

消费电子

苹果领军 AI 端侧创新，消费电子长期量价上行空间打开

投资要点：

➤ AI 提升硬件的用户价值，看好苹果引领行业发展

端侧 AI 凭借其可用性及安全性，以及用户情境的强认知能力成为 Gen AI 的下一波创新浪潮。其中苹果作为硬件+操作系统+AI 模型三维合一的厂商，我们看好其率先推出高完成度的 AI 终端产品。Apple intelligence 的推出也展示了苹果易用/强大的爆款产品特点，通过降低提示词复杂度，减少内容在不同 app 流转等方式大幅提升了端侧 AI 的可用性和便捷性。

➤ 第一阶段：硬件变革适配 AI 负载，催化存量设备换机

我们认为 AI 对 iPhone 的量/价影响分为 2 个阶段。**第一阶段：价) 适配 AI 负载**需要芯片底层架构，内存和整机设计方案的变更，带来处理器、存储、电池、散热等单机价值量提升。**量) 高存量带来换机潮。**据 IDC，21-23 年 iPhone 销量均值为 2.32 亿，但是存量机从 2019 年的 9.5 亿增长到 14.6 亿部的历史新高，而 Apple AI 将仅支持 iPhone 15 Pro 以上机型，有望带来换机潮。

➤ 第二阶段：提升硬件规格以获取价值增量，AI 创新缩短换机周期

第二阶段：价) 创新创造需求，售价匹配消费意愿增长，并借助硬件升级提升产品力。对于消费终端产品涨价对销量的影响，我们认为需要加入消费者付费维度分析，我们看好 AI 创新大幅提升用户购买意愿。从全面屏/多摄创新带动手机售价，TWS 带动苹果耳机进入千元时代，创新创造需求是消费电子主旋律。而品牌商获取用户付费意愿提升带来的预算增量需要硬件的创新，由此硬件变化从 AI 负载相关零部件来到其它零部件，尤其是外观结构件。**量) 平台型设备变革整体缩短换机周期。**以当年存量/销量计算，iPhone 换机周期从 2018 年的 4.3 年拉长到 6 年多，我们看好 AI 拉动中长期换机周期缩短。我们认为相比 TWS 等可穿戴设备创新，手机有着完善的产品生态，围绕平台的软件和硬件互相促进，创新密集期持续时间远高于功能简单的 TWS。短期存量换机潮之后，中长期的换机周期有望被系统性缩短。

➤ 短中长因素共振，把握果链为核心的 AI 硬件机遇

短期消费电子回暖，中期换机潮+AI 负载提升相关零部件价值量，长期 AI 有望带来 ASP 继续大幅提升+换机周期缩短，同时 AI 赋能消费电子形态创新。我们认为消费电子高成长周期即将开启，估值体系有望重回高成长估值，核心看好果链和终端创新受益标的。

➤ 建议关注

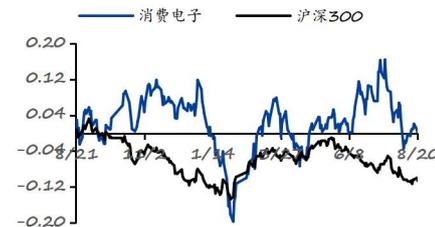
建议关注苹果供应链：立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、长盈精密等；**智能音箱：**国光电器、恒玄科技、漫步者、佳禾智能、矩芯科技等；**XR 产业链：**歌尔股份、龙旗科技、水晶光电、兆威机电、天键股份等；**AIPC 产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等

➤ 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：陈海进(S0210524060003)

chj30590@hfzq.com.cn

分析师：陈妙杨(S0210524070002)

cmy30509@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、消费电子反弹，把握果链为核心的 AI 硬件机遇——消费电子系列跟踪——2024.08.16
- 2、苹果 Vision Products Group 在研多款智能眼镜产品，关注 AI+AR 产业链标的——2024.08.13
- 3、谷歌反垄断判决凸显端侧入口价值，持续关注果链产业趋势——消费电子系列跟踪——2024.08.11



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjs@hfzq.com.cn