



头部厂商引领创新，消费电子换机周期可期

2024年09月11日

- 事件：**9月9日苹果举行名为“高光时刻”的发布会，发布 iPhone 16 系列、Apple Watch Series 10 以及 AirPods 4 等。9月10日，华为召开非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会。推出了全球首款三折叠手机华为 Mate XT。
- 消费电子终端产品持续升级、亮点频出：**全新的 iPhone 16 系列除了在摄像头、屏幕、散热、续航等方面进一步升级，最大的看点就是芯片全系支持 Apple Intelligence，对写作、语音、文本、图片等方面的处理将迎来全新体验，对英语语言的支持将在10月推出，并将在明年推出中文支持。此外苹果也推出了全新升级的 AirPods 和 Apple Watch，进一步提升使用体验。华为的发布会发布了全世界首款三折叠手机，解决了屏幕和铰链的技术难题，同时实现了屏幕的内折和外折，屏幕表面覆盖业内最大的 UTG 玻璃。华为 Mate XT 是首款搭载十档可变光圈的折叠屏产品，开启了折叠屏产品的全新形态。
- 消费电子板块估值处于底部：**创新始终是科技板块行情的核心驱动力，AI 已经成为智能手机的下一个风口，三折叠是手机形态的又一次突破，智能手机产业正迎来新一轮创新升级与更新迭代，带动智能手机销量回暖。且消费电子板块经过近三个月的回调后，当前整体市盈率 TTM 仅有 22 倍，处于历史低位，新一轮的换机需求有望提振消费电子板块的盈利和估值水平。
- 新品推动智能手机销量预期增长：**根据 TechInsights 的数据，2024 年第二季度全球智能手机出货量同比增长 7.6%，达到 2.9 亿部，已经是连续三个季度保持复苏趋势。根据 Counterpoint 的数据，iPhone 16 系列的面板已于 7 月开始出货。新品系列的面板出货量比 2023 年 6 月和 7 月的 iPhone 15 系列高出 20%。24 年二季度华为在中国智能手机市场份额为 15.4%，同比去年 11.3% 的市场份额提升了 4.1 个百分点，出货量方面则是同比提升 44.5%。根据艾瑞咨询的数据，2024 年预计中国折叠屏手机出货量达到 1070 万台，到 2025 年折叠屏手机占高端市场份额达到 20%。
- 投资建议：**换机需求推动消费电子行业回暖。建议关注：立讯精密、歌尔股份、领益智造、京东方 A、精研科技等。
- 风险提示：**消费电子行业复苏不及预期的风险；国际贸易摩擦激化的风险；折叠屏出货量不及预期的风险；AI 渗透不及预期的风险。

重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002475.SZ	立讯精密	1.53	1.91	2.40	22.52	19.15	15.22	推荐
002241.SZ	歌尔股份	0.32	0.75	1.04	66.05	25.72	18.55	推荐
002600.SZ	领益智造	0.29	0.30	0.42	23.10	22.70	16.00	推荐
000725.SZ	京东方 A	0.07	0.14	0.24	57.64	28.21	16.13	推荐
300709.SZ	精研科技	0.89	1.49	1.83	34.91	21.81	17.85	推荐

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

电子

推荐 维持

分析师

高峰

☎：010-8092-7671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-09-02



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn