

强于大市

消费电子近况点评

2024Q4 安卓新品密集发布，进一步提振消费电子升级需求

2024年10月，智能手机市场将迎来 SoC、OS、大模型、新机型的密集发布期，我们统计了将要发布产品的发布时间和升级方向，我们认为端侧 AI 趋势推动智能手机软硬件升级，有望提振销量，或将推动以智能手机供应链为主的消费电子公司迎来新一轮业绩增长动力。

支撑评级的要点

- **SoC 方面，联发科、高通均将于 10 月发布新旗舰产品，SoC 性能升级大。** 联发科的天玑 9400 将延续全大核 CPU 设计，并且采用 ARM v9 最新一代 Blackhawk 黑鹰架构设计，使用一颗 3.63GHz 的 Cortex-X925 超大核，3 颗 2.80GHz 的 Cortex-X4 大核以及 4 颗 2.1GHz 的 Cortex-A720 核，GPU 为 Mali-G925-Immortalis MC12，DRAM 将采用 10.7Gbps 的 LPDDR5x。高通的骁龙 8Gen4 将采用台积电 3nm 制程，其最大的变化在于其将采用 Nuvia 团队设计的 Oryon CPU 架构，而不再使用 ARM 架构。骁龙 8Gen4 将采用 2+6 架构，其中超大核的频率可能突破 4Ghz。
- **软件方面，10 月 OS/大模型/苹果 AI 分别有进展，AI 手机迎来加速发展。** 10 月 8 日原生鸿蒙系统将首次开启公测；vivo 将于 10 月 10 日举办 2024 vivo 开发者大会，升级蓝心大模型、发布 OriginOS 5 和自研银河操作系统 2 等内容；OPPO 预计于 2024 年 10 月 17 日举办 OPPO 开发者大会 2024，升级 ColorOS 15，将 AI 从单一功能拓展到全面融入系统；苹果的 Apple Intelligence 功能将于 10 月 28 日与 iOS 18.1 一起推出。
- **硬件方面，主要安卓手机品牌在 10 月均有望发布新机。** vivo 发布会定档 10 月 14 日，或将发布 X200 系列旗舰手机；OPPO Find X8 系列、小米 15 系列、华为 nova 13 系列排期、荣耀 X60 系列均有望 10 月发布，Mate70 系列预计 11 月发布。其中 vivo X200、OPPO Find X8 有望搭载天玑 9400，小米 15、荣耀 X60 有望搭载骁龙 8Gen4。我们预计安卓品牌新机集中迭代有望带动用户换机需求，提振销量。

相关研究报告

《AI 端侧深度之 AR 眼镜》20240902
《苹果 2024 WWDC 点评》20240612
《AI 端侧深度报告之 AI 手机》20240607

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电子：消费电子

证券分析师：苏凌瑶

lingyao.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

联系人：周世辉

shihui.zhou@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123050013

投资建议

- 我们认为，随着安卓新品发布及苹果 AI 功能推出，2024Q4 智能手机有望迎来销售小高峰。我们建议优选业绩好、估值低、受益智能手机升级方向的标的。我们推荐受益安卓链升级方向的标的：韦尔股份、思特威、敏芯股份、飞荣达；建议关注汇顶科技、光弘科技、欧菲光、舜宇光学科技、丘钛科技、莱特光电。

评级面临的主要风险

- 宏观经济风险、AI 手机产品化落地速度不及预期、AI 智能体发展速度不及预期、第三方应用生态配套进度慢风险。

SoC、OS、大模型、旗舰机型新品迭出，安卓链上市公司有望迎来增长新动力

SoC 方面，联发科、高通均将于 10 月发布新旗舰产品，SoC 性能升级大

联发科将于 10 月 9 日发布天玑 9400。

据联发科公众号披露，联发科将于 2024 年 10 月 9 日 10:30 举办天玑旗舰芯片新品发布会。

配置方面，根据 IT 之家消息，我们预计新品天玑 9400 将延续全大核 CPU 设计，并且采用 ARM v9 最新一代 Blackhawk 黑鹰架构设计，使用一颗 3.63GHz 的 Cortex-X925 超大核，3 颗 2.80GHz 的 Cortex-X4 大核以及 4 颗 2.1GHz 的 Cortex-A720 核，GPU 为 Mali-G925-Immortalis MC12，DRAM 将采用 10.7Gbps 的 LPDDR5x。

性能方面，根据数码闲聊站测试，天玑 9400 GPU 在 GFX Aztec 1440P 离屏 Vulkan 测试中达到了 134fps，超越苹果 A18 Pro 86%，超过高通骁龙 8Gen3 41%。

图表 1. 联发科将于 2024 年 10 月 9 日发布天玑旗舰芯片新品



资料来源：IT 之家，中银证券

高通将会在 10 月 21 日举办骁龙技术峰会，届时将会正式发布骁龙 8Gen4 处理器。

配置方面，根据热点科技信息，骁龙 8Gen4 最大的变化在于其将采用自研的 Oryon CPU 架构，而不再使用 ARM 架构，Oryon CPU 是此前高通收购的 NUVIA 团队设计的产品。骁龙 8Gen4 将采用 2+6 架构，其中超大核的频率可能突破 4Ghz。制程方面，将采用台积电 3nm 制程。

软件方面，10 月 OS/大模型/苹果 AI 分别有进展，AI 手机迎来加速发展

10 月 8 日原生鸿蒙系统将开启公测。

在 9 月 24 日举办的华为秋季全场景新品发布会上，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东宣布，华为 HarmonyOS NEXT 正式版 10 月 8 日开启公测。

HarmonyOS NEXT 基于 Open Harmony 开发，旨在为中国用户提供一个自主可控的操作环境，可以帮助手机整机性能提升 30%、连接速度提升 3 倍、功耗降低 20%，带来全新星盾安全架构、HarmonyOS Intelligence 鸿蒙智能。

支持的机型方面，首批支持 Mate X5 系列、MatePad Pro 13.2 英寸系列，华为 Mate 60 系列，后续将支持更多机型。

图表 2. HarmonyOS NEXT 将于 10 月 8 日开启公测



资料来源：华为，中银证券

vivo/OPPO 均将于 10 月召开开发者大会，有望更新各自的大模型、并落地智能手机应用。

vivo 将于 10 月 10 日举办 2024 vivo 开发者大会。

本次 vivo 开发者大会将带来蓝心大模型的升级版、OriginOS 5 和自研银河操作系统 2 等内容。

蓝心大模型于 2023 年 11 月举行的 2023 vivo 开发者大会上首次公布，包含十亿、百亿、千亿三个量级共 5 款。本次全新的蓝心大模型，将包括语言大模型、语音大模型、视觉大模型、多模态大模型、端侧大模型等多款，并且将在 OriginOS 5 上落地蓝心大模型的系统级和场景化体验。

蓝河操作系统 2 将在用户交互设计、功能整合以及性能优化上呈现新面貌，并搭载蓝心大模型，提供多模态交互体验，包括语音、视觉及文字等领域的智能解决方案。

OPPO 预计于 2024 年 10 月 17 日举办 OPPO 开发者大会 2024。

本次大会，OPPO 将展示其在 AI 领域的最新进展，重点聚焦 AI 应用。如 ColorOS 15 操作系统的 AI 体验升级，ColorOS 15 将 AI 从单一功能拓展到全面融入系统，提升用户工作效率，简化日常任务处理，有望让 AI 技术更加贴近用户的实际需求。

苹果亦将推出首版 Apple Intelligence 功能。

根据 IT 之家援引彭博社记者马克·古尔曼在最新一期 Power On 节目交流的信息，Apple Intelligence 功能将于 10 月 28 日与 iOS 18.1 一起推出。

iOS 18.1 将带来第一波 Apple Intelligence 功能，包括轻量级的 Siri 更新（新界面、更快的响应）、写作工具、照片清理和通知摘要。

之后 iOS 18.2 预计将带来 Image Playground、Genmoji 以及 ChatGPT 集成，其中，预计 Apple Intelligence 加持的全新苹果 Siri 有望 2025 年 1 月到来。

支持的机型方面，iPhone 15 Pro、iPhone 16 和 iPhone 16Pro、搭载 M1 或更新处理器的 Mac 和 iPad 也将支持 Apple Intelligence 功能。

图表 3. Apple Intelligence 功能最早将于 2024 年 10 月 28 日推出



资料来源：IT 之家，苹果，中银证券

硬件方面，主要安卓手机品牌在 10 月均有望发布新机

1) vivo 发布会最先开启，定档 10 月 14 日，或将发布 X200 系列旗舰手机。

根据 IT 之家援引 vivo 品牌副总裁兼品牌与产品战略总经理贾净东的报道，X200 系列会携带最新的科技产品，包括最强的蓝图定制传感器和影像芯片、行业最“顶”的蓝海续航系统、蓝晶芯片技术栈加持的顶级芯片、全新进化的蓝心大模型等。

其中蓝心大模型融合语音/视觉/多模态等强大能力，具备多重新功能：

- 端侧 AI 可以让本地化（端侧）处理更加高效；语音/视觉/触觉等交互体验升级；基于意图识别能力进行个性化服务推荐；
- 个人助理“蓝心小 V”全面升级，支持自然语言对话，带来办公、教育、健康等场景下更专业便捷的智能体体验。

配置方面，vivo X200 系列旗舰机预计搭载天玑 9400 处理器。

2) 其他主要安卓品牌 10 月亦有大动作。

OPPO 方面，根据 IT 之家报道，OPPO Find X8 系列排期为 10 月，OPPO Find X8 系列（不含 Ultra）同样将搭载天玑 9400。

小米品牌方面，根据快科技信息，小米 15 系列预计 10 月发布，或将全球首发骁龙 8Gen4。

华为品牌方面，根据数码闲聊站微博显示，nova 13 系列预计 10 月发布，Mate70 系列预计 11 月发布。

荣耀品牌方面，根据荣耀终端有限公司中国区 CMO 姜海荣官方微博显示，荣耀 X60 系列将于 10 月发布。

图表 4. 2024 Q4 消费电子重磅产品发布时间预估

分类	发布时间	发布产品	简介
SoC	10 月 9 日	天玑 9400	延续全大核架构，采用 ARM v9 黑鹰设计
	10 月 21 日	骁龙 8Gen4	将首次搭载自研的 Oryon CPU 架构
	10 月 8 日	Harmony Next	首次开启公测
OS/大模型	10 月 10 日	vivo 蓝心大模型升级版、OriginOS 5 和自研银河操作系统 2	蓝心大模型将拓展语言/语音/视觉/多模态/端侧等多款
	10 月 17 日	ColorOS 15 操作系统	将 AI 全面融入系统
	10 月 28 日	苹果 AI	首次随 iOS 18.2 推出
智能手机	10 月 14 日	vivo X200 系列	天玑 9400、升级后的蓝心大模型、蓝图定制传感器等
	10 月	OPPO Find X8 系列	（除 Ultra 款）搭载天玑 9400
	10 月	小米 15 系列	或首发骁龙 8Gen4
	10 月	荣耀 X60	-
	10 月	nova 13 系列	-
	11 月	Mate 70 系列	-

资料来源：IT 之家，数码闲聊站，彭博社，各品牌官网，中银证券

我们认为，SoC、OS/大模型、安卓智能手机在 10 月将迎来集中发布期，有望带动消费电子新一轮换机动力，带动消费电子占比高的标的迎来业绩加快增长。我们建议优选业绩好、估值低、受益智能手机升级方向的标的。我们推荐受益安卓链升级方向的标的：韦尔股份、思特威、敏芯股份、飞荣达；建议关注汇顶科技、光弘科技、欧菲光、舜宇光学科技、丘钛科技、莱特光电。

图表 5. 已覆盖的上市公司消费电子业务占比统计

股票代码	公司简称	消费电子营收占比 (2024H1) (%)
002475.SZ	立讯精密	87
002273.SZ	水晶光电	90
002241.SZ	歌尔股份	96
002600.SZ	领益智造	92
300433.SZ	蓝思科技	88
688127.SH	蓝特光学	54
688322.SH	奥比中光-UW	89
603296.SH	华勤技术	98
603341.SH	龙旗科技	99
300909.SZ	汇创达	90
002938.SZ	鹏鼎控股	30
603283.SH	赛腾股份	93
688403.SH	汇成股份	91
688352.SH	硕中科技	89
688252.SH	天德钰	88
688593.SH	新相微	86
688608.SH	恒玄科技	100
688049.SH	炬芯科技	100
688595.SH	芯海科技	98
603501.SH	韦尔股份	54
688213.SZ	思特威	51

资料来源: iFind, 中银证券

注: 因 2024 年半年报未详细披露, 奥比中光-UW、赛腾股份的营收占比统计口径为 2023 年

风险提示

- 宏观经济风险。**消费电子需求与宏观经济形势密切相关, 宏观经济的不确定性会影响对智能手机的需求, 进而影响 AI 手机的迭代速度。
- AI 手机产品化落地速度不及预期。**AI 手机产品化需终端品牌、芯片厂商、大模型及智能体一起迭代进步, 若产业链某个环节遇阻, AI 手机落地进度或不及预期。
- AI 智能体发展速度超出预期。**产业界与学术界加速迭代智能体, 或出现新型硬件加快对 AI 手机替代。
- 第三方应用生态配套进度慢。**AI 手机在交互方面与应用方面可能会产生较大的变革, 若配套的第三方应用迭代速度不及预期, 或将影响 AI 手机迭代速度。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371