

## 消费电子

### Apple AI 上线在即，消费电子持续复苏并将进入旺季——消费电子系列跟踪

#### 投资要点：

➤ 消费电子板块周五大涨，苹果股价周中创历史新高。本周（10月14日-10月18日）消费电子指数上涨5.51%，同期沪深300指数上涨0.98%，电子指数上涨8.64%。消费电子涨幅主要在周五，当天上涨6.39%，超过沪深300的3.62%。苹果股价10月15日创历史新高，达到237.23美元，14-18日苹果上涨3.27%，高于纳斯达克0.8%的涨幅。本周安卓产业链涨幅较大，光弘科技/共达电声/科森科技/飞荣达/福蓉科技分别上涨34%/23%/21%/19%/19%，我们认为主要系天玑及高通旗舰 SoC 发布，以及华为新品即将发布。

➤ IDC 发布全球智能机 Q3 销量，销售旺季到来后 iPhone 出货有望同比增长

美国10月14日IDC发布全球智能机24年Q3销量数据，出货量达到3.16亿部，同比增长4.0%。分品牌看，三星出货57.8M，同比-2.8%。中国手机品牌增速较高，尤其是Vivo凭借积极的产品发布和较低基础取得23%的同比增速。苹果出货56M，同比增长3.5%。同时IDC预计，尽管由于Apple Intelligence延后推出导致负面影响，但是客户从iPhone 12/13及以前的机型换机至支持AI的iPhone将会在较长时间内拉动iPhone增长，并预计在即将到来的节假日销售旺季继续增长。

➤ 台积电 24Q3 手机平台同比增长约 19%，指引 24Q4 手机复苏延续

台积电本周披露24Q3业绩，实现营收235亿美元，其中手机平台占比34%。来自手机平台营收环比增长16%，根据我们计算同比增长约19%。台积电作为手机SoC代工的绝对龙头，同时SoC相比整机出货前置较久。我们认为台积电24Q3手机收入19%的同比增长对24Q4有一定的指引作用。结合IDC 24Q3出货增长，我们认为Q4手机进一步复苏可能性加大，尤其是在Q4销售的iPhone。

➤ 观点：消费电子正处在短期企稳回暖、AI 带动行业创新周期来临和巨头新品催化不断的三重拐点。（1）AI 将率先落地手机等成熟消费电子产品，带动量价齐升。1）短期来看：硬件变革适配AI负载，催化存量用户被动换机。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。出货量上，高存量机型为适配AI功能，将带来巨大换机需求。2）中长期来看：手机零部件规格进一步提升带来ASP增加。同时AI应用逻辑跑通有望缩短中长期的手机换机周期，带动稳态年化出货量增长。（2）此外，AI 将加速新硬件形态探索。诸如ARVR、手表等AIOT产品有望在AR赋能下探索新的应用场景，加速消费电子新硬件形态创新。

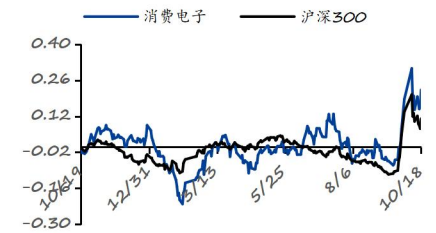
➤ 事件前瞻：10月21日高通8 Gen4发布及后续的安卓新旗舰周期；10月22日华为原生鸿蒙及新品发布会

➤ 投资建议：

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、瑞声科技、高伟电子、长盈精密等；智能音箱：国光电器、漫步者、恒玄科技、矩芯科技等；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；XR产业链：歌尔股份、水晶光电、龙旗科技、佳禾智能、天键股份等；折叠屏产业链：精研科技、凯盛科技、东睦股份、统联精密等。消费电子品牌：传音控股、漫步者

## 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、字节豆包 AI 耳机发布，iOS 18.1 或于月末推出——消费电子系列跟踪——2024.10.13
- 2、iPhone 16 系列销售向好，Apple AI 上线在即——消费电子系列跟踪——2024.09.21
- 3、苹果、华为新机持续亮相，Meta9 月发布会在即——消费电子系列跟踪——2024.09.14



➤ 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

图表 1: 消费电子股价 (1014-1018)

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅		
					本周	最近一月	最近一年
海外消费电子	AAPL.O	苹果	35,730	亿美元	3.27%	2.68%	34.62%
	005930.KS	三星电子	2,616	亿美元	-0.17%	-6.18%	-14.82%
	SONY.N	索尼	1,100	亿美元	-4.00%	-2.28%	8.66%
	HPQ.N	惠普	359	亿美元	0.73%	7.06%	45.82%
	2317.TW	鸿海	894	亿美元	3.75%	17.56%	100.48%
	2357.TW	华硕	138	亿美元	1.88%	4.75%	73.00%
	2353.TW	宏碁	40	亿美元	1.45%	-0.71%	18.56%
	1810.HK	小米集团-W	6,127	亿港元	3.37%	23.99%	80.78%
	0992.HK	联想集团	1,436	亿港元	7.62%	23.45%	46.43%
	1415.HK	高伟电子	190	亿港元	-6.16%	6.00%	30.92%
	2018.HK	瑞声科技	400	亿港元	6.37%	14.38%	139.55%
2382.HK	舜宇光学科技	551	亿港元	-8.87%	11.03%	-22.50%	
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	1,090	亿人民币	-5.50%	20.01%	1.22%
	300866.SZ	安克创新	444	亿人民币	2.44%	21.63%	18.26%
	002841.SZ	视源股份	250	亿人民币	-0.80%	13.60%	-24.34%
	002351.SZ	漫步者	118	亿人民币	11.21%	38.58%	-17.39%
	002475.SZ	立讯精密	3,212	亿人民币	5.33%	24.23%	44.39%
	002241.SZ	歌尔股份	769	亿人民币	1.67%	23.90%	32.99%
	300433.SZ	蓝思科技	1,122	亿人民币	12.15%	49.24%	79.81%
	002938.SZ	鹏鼎控股	810	亿人民币	-0.68%	8.78%	76.62%
	603296.SH	华勤技术	584	亿人民币	4.93%	26.12%	-
	002600.SZ	领益智造	591	亿人民币	16.74%	38.36%	48.76%
	601231.SH	环旭电子	337	亿人民币	2.21%	15.03%	6.73%
组装/零部件	600745.SH	闻泰科技	407	亿人民币	5.52%	30.01%	-26.98%
	002384.SZ	东山精密	418	亿人民币	12.43%	28.26%	44.43%
	002273.SZ	水晶光电	266	亿人民币	1.54%	24.89%	64.71%
	300115.SZ	长盈精密	203	亿人民币	8.74%	44.71%	49.90%
	002681.SZ	奋达科技	84	亿人民币	11.78%	22.37%	-1.69%
	002635.SZ	安洁科技	107	亿人民币	-1.39%	30.14%	19.86%
	603327.SH	福蓉科技	107	亿人民币	18.63%	35.57%	32.24%
	300602.SZ	飞荣达	117	亿人民币	18.96%	45.43%	7.67%
	002045.SZ	国光电器	72	亿人民币	3.02%	19.07%	-16.82%
	002993.SZ	奥海科技	79	亿人民币	5.09%	19.35%	-22.61%
	300735.SZ	光弘科技	289	亿人民币	34.00%	124.34%	112.26%
被动元器件	002426.SZ	胜利精密	70	亿人民币	2.99%	23.21%	-13.39%
	300793.SZ	佳禾智能	58	亿人民币	3.41%	40.96%	-5.04%
	603626.SH	科森科技	51	亿人民币	21.27%	9.03%	28.90%
	300709.SZ	精研科技	94	亿人民币	17.42%	72.68%	120.15%
	600114.SH	东睦股份	117	亿人民币	17.41%	31.99%	66.89%
	002947.SZ	恒铭达	94	亿人民币	12.69%	28.07%	45.92%
	002655.SZ	共达电声	49	亿人民币	23.43%	46.06%	5.59%
	603890.SH	春秋电子	48	亿人民币	5.36%	34.31%	22.77%
	688210.SH	统联精密	33	亿人民币	9.38%	15.21%	-2.10%
	300684.SZ	中石科技	60	亿人民币	12.85%	37.61%	10.14%
	301489.SZ	思泉新材	43	亿人民币	11.66%	31.75%	-
显示	301389.SZ	隆扬电子	43	亿人民币	8.19%	28.42%	-7.83%
	002463.SZ	沪电股份	826	亿人民币	3.08%	34.03%	118.91%
	300476.SZ	胜宏科技	431	亿人民币	23.11%	82.86%	152.50%
	688183.SH	生益电子	270	亿人民币	30.99%	93.21%	203.08%
	002916.SZ	深南电路	579	亿人民币	4.14%	24.41%	71.97%
	603920.SH	世运电路	158	亿人民币	-1.82%	19.32%	48.33%
	603228.SH	景旺电子	261	亿人民币	5.97%	17.92%	40.91%
	002913.SZ	奥士康	84	亿人民币	5.54%	19.57%	-9.80%
	600183.SH	生益科技	474	亿人民币	1.88%	17.25%	22.01%
	688519.SH	南亚新材	57	亿人民币	7.37%	35.37%	-1.90%
	603186.SH	华正新材	40	亿人民币	11.24%	32.98%	-32.30%
被动元器件	002636.SZ	金安国纪	58	亿人民币	4.62%	19.28%	-12.96%
	300408.SZ	三环集团	695	亿人民币	2.87%	22.26%	15.61%
	002859.SZ	洁美科技	86	亿人民币	6.19%	25.22%	-25.55%
	002138.SZ	顺络电子	233	亿人民币	6.73%	24.25%	1.56%
	000636.SZ	风华高科	185	亿人民币	6.95%	23.63%	8.90%
	300460.SZ	惠伦晶体	46	亿人民币	16.11%	76.29%	34.23%
	603738.SH	泰晶科技	56	亿人民币	4.40%	15.39%	-15.22%
	000725.SZ	京东方	1,555	亿人民币	-0.72%	11.23%	9.69%
	000100.SZ	TCL科技	777	亿人民币	-1.43%	11.89%	7.33%
	002382.SZ	维信诺	51	亿人民币	-0.98%	15.49%	-22.83%
	300752.SZ	隆利科技	36	亿人民币	7.96%	25.96%	-3.61%
002876.SZ	三利谱	39	亿人民币	3.77%	22.28%	-24.19%	
300088.SZ	长信科技	169	亿人民币	9.37%	48.17%	11.41%	
688496.SH	清越科技	46	亿人民币	30.90%	57.32%	-28.80%	
600707.SH	彩虹股份	256	亿人民币	2.15%	19.03%	22.09%	

来源: iFind, 华福证券研究所

注: 以上市值、涨跌幅信息截至 2024 年 10 月 19 日

### 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：hfjys@hfzq.com.cn