

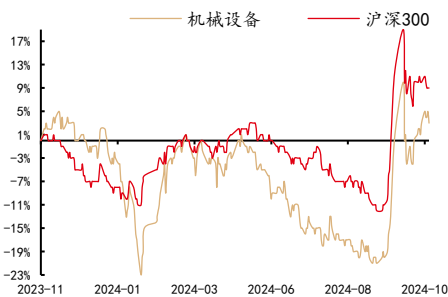
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	1462.11
52周最高	1558.16
52周最低	1090.08

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:刘卓
SAC 登记编号:S1340522110001
Email:liuzhuo@cnpsec.com
分析师:虞洁攀
SAC 登记编号:S1340523050002
Email:yujiepan@cnpsec.com

近期研究报告

《基本面有望走稳，国产崛起正当时》 - 2024.10.28

从苹果创新周期，看果链设备投资机会

● 投资要点

苹果发布 Apple Intelligence，开启 AI 手机创新新纪元。2024 年 6 月，WWDC 发布了苹果全新的人工智能体系 Apple Intelligence。这一智能体系将集成到 iOS、iPadOS、macOS 等，未来会拓展到 watchOS、tvOS 以及 visionOS。同时，苹果确认了与 OpenAI 的合作。Apple Intelligence 的功能主要包括语言工具、图像工具以及更加智能化的 Siri。

存量 iPhone 中支持 Apple Intelligence 的不到 10%，有望激发更新换代潮。目前支持 Apple Intelligence 的手机设备包括 iPhone 15 Pro、iPhone 15 Pro Max 和 iPhone 16 全系。市场研究数据显示，全球目前约有超 14 亿部存量 iPhone，但 iPhone 15 Pro 及以上型号仅为 1.4 亿部，占比不足 10%。复盘 iPhone 历史出货情况，科技创新、产品重大迭代对于消费者的购买有显著刺激。Apple Intelligence 的引入将激发消费者更新换代的需求，且市场容量巨大。此外，除了手机之外，随之衍生的生态系统升级也有望带动 AirPods、Apple Watch、iPads 等其他设备的配套。

AI 手机将迎来快速成长期，2024-2028 年 CAGR 有望达到 78.4%。根据 IDC 预测，2024 年全球生成式人工智能智能手机出货量将达到 2.342 亿部，预计占 2024 年智能手机整体市场的 19%。到 2028 年，GenAI 智能手机出货量将达到 9.12 亿部，2024-2028 年复合增长率（CAGR）将达到 78.4%。根据 Canalys 预测，2024 年 AI 手机渗透率将达到 17%，2025 年将达到 30%。

AI 手机硬件端也将随之升级，有望带动设备迭代需求。iPhone 16 增加了相机控制功能，在 iPhone 锁屏键下方，多出了一个类似相机快门的按钮。可以通过“相机控制”来控制相机，还能启用视觉智能。另外，随着芯片和算力的提升，对设备的散热也带来更大的考验。苹果通过升级主板，将芯片居中放置，同时优化了芯片周围架构，还采用了 100%再生铝金属散热子结构，大幅提升了散热效果。

苹果公司供应链资质审核严格，一旦进入，合作可持续性较强。苹果公司的供应商管理制度非常严格，供应商需要经过复杂、长期的认证过程。苹果公司对综合供应商的技术研发能力、规模量产水平、品牌形象、质量控制及快速反应能力等各因素进行全面考核和评估后方会确定引进供应商。因为苹果公司严格的准入制度，供应商考核需要投入较高的资源、成本，故一般情况下进入其产业链的供应商相对稳定，业务可持续性较强。

我们认为随着 AI 技术的成熟，苹果产品创新大年开启，果链设备环节有望迎来重要发展机遇。建议重点关注：博众精工、赛腾股份；

建议关注：天准科技、博杰股份、快克智能、荣旗科技、创世纪、燕麦科技、智立方、卓兆点胶、凯格精机、奥普特、安达智能等。

● **风险提示：**

下游需求不及预期；技术迭代进度不及预期；国内外政策变化风险。

目录

1 AI 纪元开启 3C 产品创新大年，果链设备环节有望充分受益	5
1.1 苹果 Apple Intelligence 有望开启产品创新大浪潮	5
1.2 复盘历史，科技创新与产品迭代显著刺激消费	9
1.3 果链设备供应链合作稳定，消费电子迭代拉动生产设备升级需求	13
2 果链设备相关公司	15
2.1 果链自动化设备相关公司一览	15
2.2 博众精工（68809.SH）	16
2.3 赛腾股份（603283.SH）	18
3 风险提示	20

图表目录

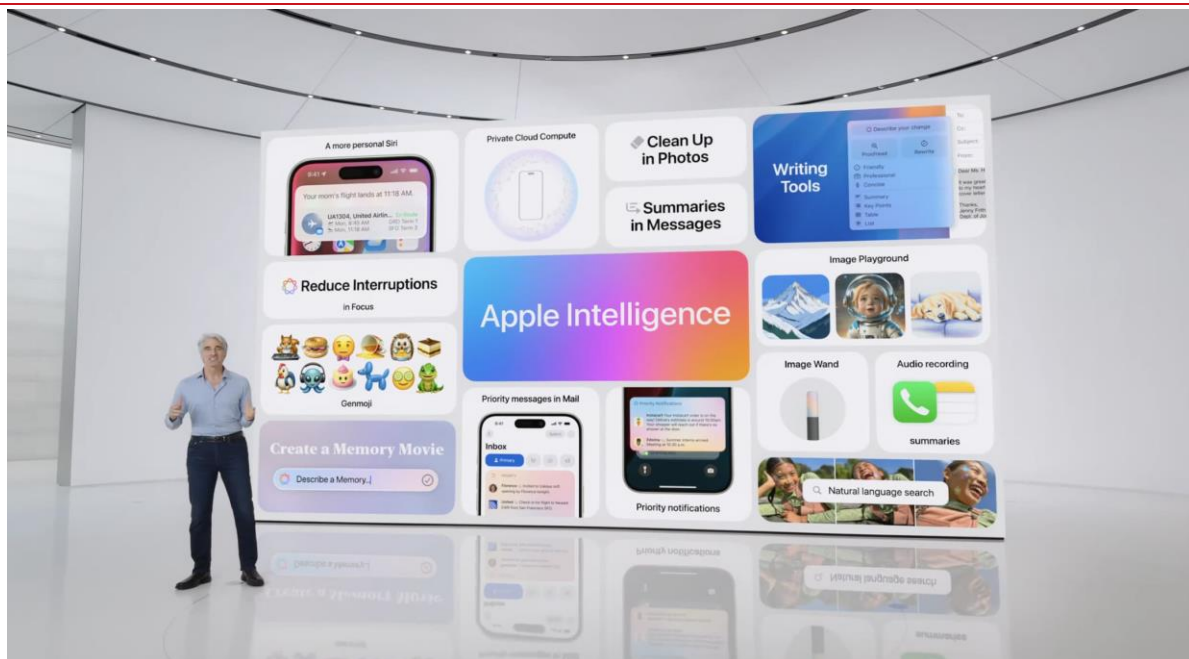
图表 1: 苹果 WWDC24 发布 Apple Intelligence.....	5
图表 2: Apple Intelligence 的内容	6
图表 3: iPhone16 增加相机控制功能	7
图表 4: 相机控制可以启用视觉智能	7
图表 5: 散热设计升级.....	7
图表 6: Apple 产品迄今最窄的屏幕边框.....	7
图表 7: 2024Q2 全球 AI 手机型号销量榜单.....	8
图表 8: 全球生成式 AI 智能手机有望迎来高增长	8
图表 9: 苹果产品配售率.....	8
图表 10: iPad 全球销量 (百万只)	9
图表 11: Apple Watch 全球销量 (百万只)	9
图表 12: AirPods 全球销量 (百万副)	9
图表 13: iPhone 历年全球销量 (亿部)	10
图表 14: 苹果历代手机.....	11
图表 15: 近几年 iPhone 在全球智能手机的出货份额持续提升	12
图表 16: 2021Q1-2024Q3 全球智能手机出货量 (百万台)	13
图表 17: 设备公司和苹果公司的合作模式.....	14
图表 18: 设备公司与苹果公司及其 EMS 厂商合作模式	15
图表 19: 果链自动化设备相关公司.....	15
图表 20: 手机 FATP 工序环节示意图	16
图表 21: 博众精工营收 (亿元) 及同比	17
图表 22: 博众精工归母净利润 (亿元) 及同比	17
图表 23: 博众精工 2023 年营收结构	17
图表 24: 博众精工在消费电子领域的产品	18
图表 25: 赛腾股份营收 (亿元) 及同比	19
图表 26: 赛腾股份归母净利润 (亿元) 及同比	19
图表 27: 赛腾股份 2023 年营收结构	19

1 AI 纪元开启 3C 产品创新大年，果链设备环节有望充分受益

1.1 苹果 Apple Intelligence 有望开启产品创新大浪潮

苹果发布 Apple Intelligence，开启 AI 手机创新新纪元。2024 年 6 月，苹果 2024 年全球开发者大会（WWDC）发布了苹果全新的人工智能体系 Apple Intelligence。这一智能体系将集成到 iOS、iPadOS、macOS 等，未来会拓展到 watchOS、tvOS 以及 visionOS。同时，苹果确认了与 OpenAI 的合作。“Apple Intelligence”将被应用于苹果的 iPhone、iPad 和 Mac 操作系统中，提供一系列先进工具，如文本和图像生成、信息检索与分析等。这些功能将跨应用程序工作，极大地提高了用户的便捷性和个性化体验。

图表1：苹果 WWDC24 发布 Apple Intelligence



资料来源：WWDC24，中邮证券研究所

Apple Intelligence 的功能主要包括语言工具、图像工具以及更加智能化的 Siri。AI 语言工具能够分析用户的写作并提供各种写作风格的修订，或者简单地校对语法和拼写。用户可以在不用手动操作的情况下，让系统自动总结一封

冗长的电子邮件或多个社交聊天信息，将复杂内容浓缩为几句话，帮助用户快速抓住重点。AI 图像工具具备图像理解和生成能力，可以创建独特的 Genmoji，生成各种风格的图片，并增强照片搜索和编辑功能。增强的新 Siri 也将登陆 iOS 18.1 中支持的 Apple Intelligence 设备，后续能支持的功能包括屏幕感知、跨应用操作、个人上下文感知和 ChatGPT 集成。

图表2: Apple Intelligence 的内容

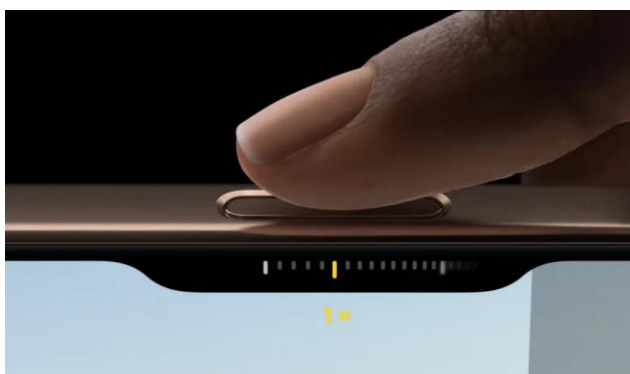
语言工具	图像工具	全新和改进的Siri
		
<p>写作工具: AI能够在用户编写的任何地方重写和校对文本，包括第三方应用程序。</p> <p>优先通知: AI将根据上下文了解哪些通知最重要，并将这些通知显示在顶部。</p> <p>邮件中的优先消息: AI会优先考虑最值得用户关注的电子邮件。</p> <p>智能回复: AI将生成电子邮件回复，在发送之前将其提供给用户批准。</p> <p>减少干扰: 这种新的专注模式的工作方式类似于“勿扰模式”，但可以智能地允许重要通知突破。</p> <p>内容摘要: AI可以总结会议记录、电子邮件等内容。</p>	<p>图像创建: 通过简单的键入请求创建完全原创的图像。</p> <p>Genmoji: 为任何场合按需创建完全原创的表情符号。</p> <p>清理: 轻松从照片中删除不需要的对象。</p> <p>强大的搜索功能: 在 Photos 应用程序中准确找到要查找的照片。</p> <p>图像棒: 使用 Apple Pencil 在笔记中画一个圆圈，AI 将根据它对其他笔记内容的感知自动创建一个新图像。</p> <p>创建“回忆”影片: 在“照片”App 中键入请求，以使用图库中最匹配的图像创建新的“回忆”视频。</p>	<p>更丰富的语言理解: 带有 Apple Intelligence 的 Siri 对语音指令更加智能。</p> <p>个性化协助: Siri 可以在深入了解用户个人背景的情况下执行新操作。</p> <p>屏幕感知: Siri 会知道用户屏幕上的内容并可以相应地提供帮助。</p> <p>跨 App 执行操作: Siri 可以执行跨 App 操作，从而节省用户时间。</p> <p>全新的外观: 激活 Siri，助手不会在一个地方弹出，而是会用发光灯在设备边界周围制作动画。</p> <p>快速输入请求: 在 iPhone 或 iPad 屏幕底部快速双击，会弹出一个键盘。</p>

资料来源: Apple, 9to5Mac, 中邮证券研究所

iPhone16 是首款 AI 手机，支持中文版本的 Apple Intelligence 将在 2025 年投放。 2024 年秋季发布的 iPhone 16 系列，是苹果第一个真正意义上的 AI iPhone。预计在 2024 年 12 月份，澳大利亚、加拿大、新西兰、南非和英国等地的英语方言将率先使用 Apple Intelligence，计划在 2025 年逐步增加对中文、法语、日语和西班牙语等其他语言的支持。

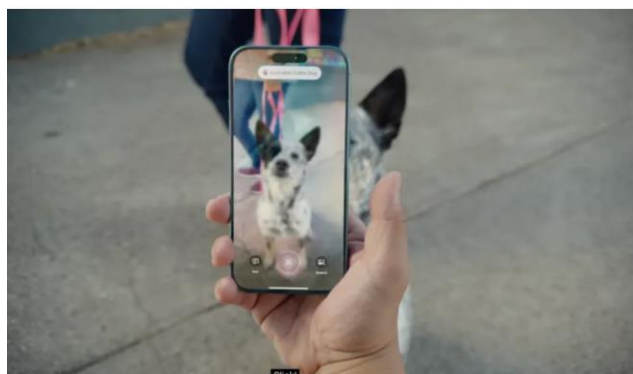
AI 手机除了软件算力端的升级之外，也伴随硬件端的变化。比如 iPhone 16 增加了相机控制功能，在 iPhone 锁屏键下方，多出了一个类似相机快门的按钮。可以通过“相机控制”来控制相机，更重要的是还能启用视觉智能。另外，随着芯片和算力的提升，对设备的散热也带来更大的考验。苹果通过升级主板，将芯片居中放置，同时优化了芯片周围架构，还采用了 100%再生铝金属散热子结构，大幅提升了散热效果。

图表3: iPhone16 增加相机控制功能



资料来源：苹果公司，爱范儿，中邮证券研究所

图表4: 相机控制可以启用视觉智能



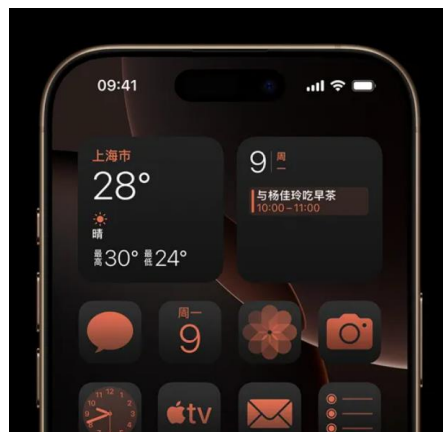
资料来源：苹果公司，新智元，中邮证券研究所

图表5: 散热设计升级



资料来源：苹果公司，新智元，中邮证券研究所

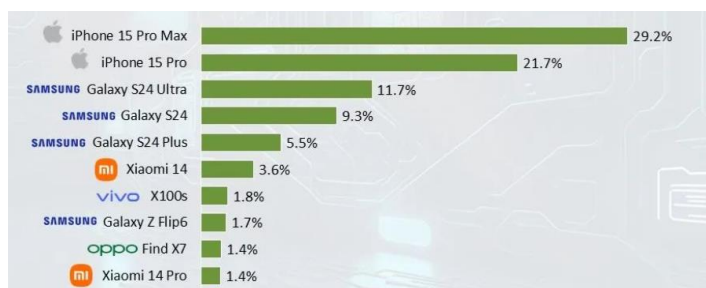
图表6: Apple 产品迄今最窄的屏幕边框



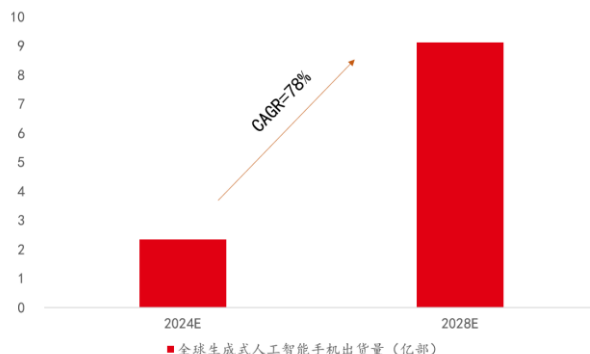
资料来源：苹果公司，新智元，中邮证券研究所

AI 手机将迎来快速成长期。根据 IDC 预测，2024 年全球生成式人工智能智能手机出货量将达到 2.342 亿部，预计占 2024 年智能手机整体市场的 19%。到 2028 年，GenAI 智能手机出货量将达到 9.12 亿部，2024-2028 年复合成长率(CAGR) 将达到 78.4%。根据 Canalys 预测，2024 年 AI 手机渗透率将达到 17%，并且这

一数字将在 2025 年进一步快速成长，来到 30%。苹果仍然是该领域的头号玩家，二季度以 1800 万台的出货规模占据了 AI 手机 51% 的市场份额。在 Apple Intelligence 服务的加持下，苹果有望实现进一步的价值增长，并通过差异化策略进一步鼓励用户选购 Pro 系列机型。

图表7：2024Q2 全球 AI 手机型号销量榜单


资料来源：Canalys，中邮证券研究所

图表8：全球生成式 AI 智能手机有望迎来高增长


资料来源：IDC，中邮证券研究所

存量 iPhone 中支持 Apple Intelligence 的不到 10%，有望激发更新换代潮。Apple Intelligence 的手机设备包括 iPhone 15 Pro、iPhone 15 Pro Max 和 iPhone 16 全系。市场研究数据显示，全球目前约有超 14 亿部存量 iPhone，但其中 iPhone 15 Pro 及以上型号仅为 1.4 亿部，占比不足 10%。Apple Intelligence 的引入将激发消费者更新换代的需求，且市场容量巨大。此外，除了手机之外，随之衍生的生态系统升级也有望带动 AirPods、Apple Watch、iPads 等其他设备的配套。

图表9：苹果产品配售率

每 100 部 iPhone	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年上半年
AirPods	38.1	35.4	31.5	31.2
Apple Watch	17.1	17.8	15.5	15.8
iPad	12.9	11.9	8.8	10.4
智能手机	100.0	100.0	100.0	100.0

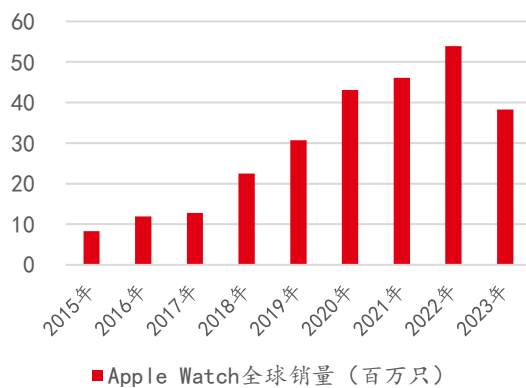
资料来源：Canalys，中邮证券研究所

图表10: ipad 全球销量 (百万只)



■ ipad全球销量 (百万只)

图表11: Apple Watch 全球销量 (百万只)

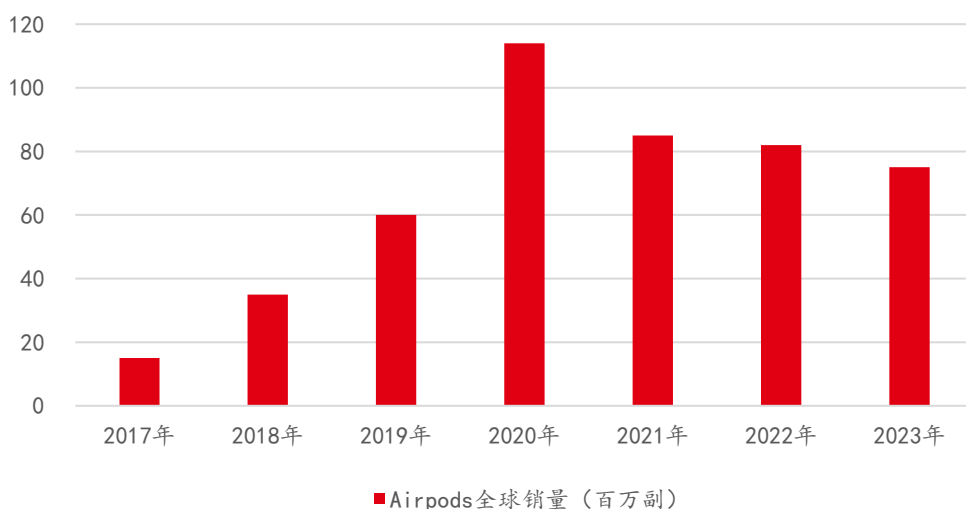


■ Apple Watch全球销量 (百万只)

资料来源: Business of Apps, 中邮证券研究所

资料来源: Business of Apps, 中邮证券研究所

图表12: AirPods 全球销量 (百万副)



■ AirPods全球销量 (百万副)

资料来源: Business of Apps, 中邮证券研究所

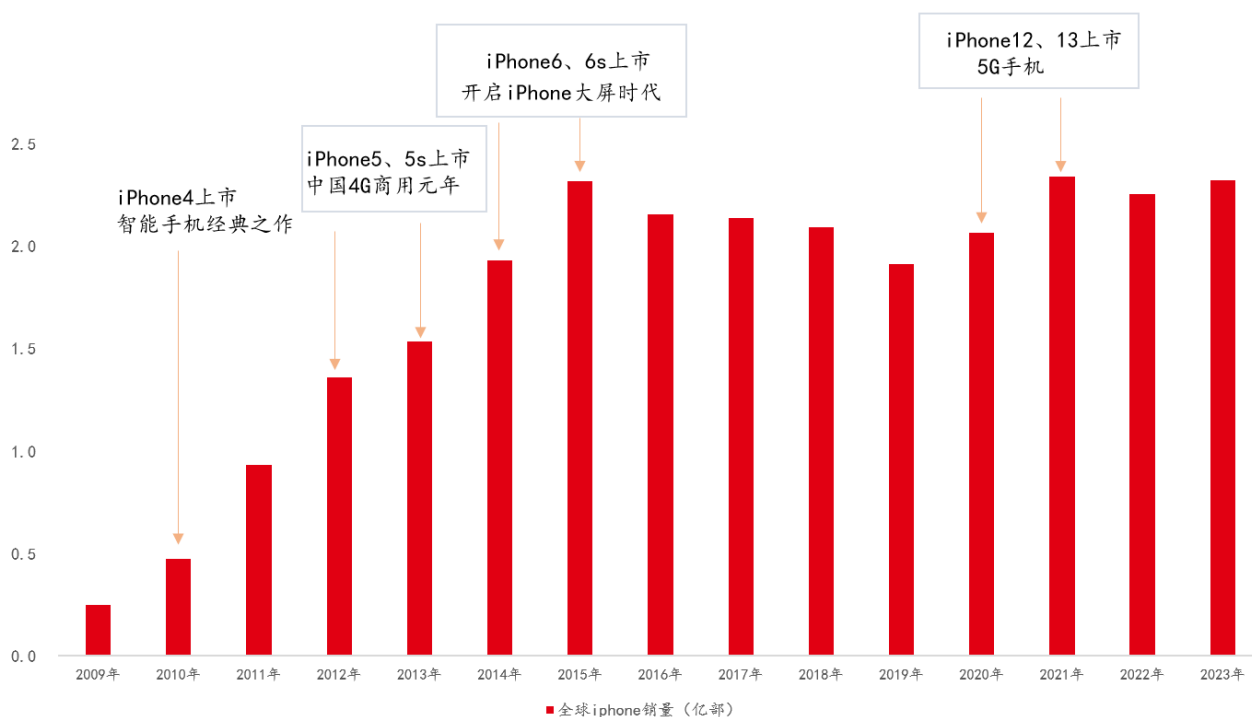
1.2 复盘历史，科技创新与产品迭代显著刺激消费

复盘 iPhone 历史出货情况，科技创新、产品重大迭代对于消费者的购买有显著刺激。从历代 iPhone 产品来看，有几个比较有代表性的：

- **iPhone4:** 乔布斯时代的经典之作，搭载了苹果公司当时新款高分辨率的 Retina 显示屏、A4 芯片以及 iOS 4。iPhone 4 也是第一款包含前置镜头的 iPhone。

- **iphone5、5s:** 乔布斯监督下的最后一部 iPhone，并由库克接任指导下开发。iPhone 5 的外观设计被重新塑造为铝材基体的三段式机身，比前代型号更薄更轻，及拥有更高清晰度及更广阔的 4 英寸触摸屏。iphone 5s 搭载 iOS 7，手机外观与硬件方面则首次新增金色选项，是全球首部采用 64 位处理器的智能手机，也是业界最先使用的专利按压式指纹识别功能。同时正逢中国 4G 商用元年，叠加了 4G 手机的换机潮。
- **iphone6、6s:** 首次推出 4 英寸以上的大屏幕手机。6s 的外型与 6 基本一致，不过在内部具备相当程度改进过的硬件规格与相机及压力感应触摸屏技术 3D Touch，A9 性能较以往的 iPhone 大幅提升，同时在机身工艺做出防泼强化改造，以解决上代弯折的问题，而配色方面也首次增加玫瑰金选项。
- **iphone12:** 首款支持 5G 新无线蜂窝无线网络的苹果手机。设计上，取消了 2.5D 玻璃，采用平面玻璃盖板设计。造型方面，放弃了从 iPhone6 时代的圆润造型，回归了 iPhone4 时代的硬朗造型。

图表13: iphone 历年全球销量 (亿部)



资料来源: Statista, demandstage, Wind, Apple, 中邮证券研究所

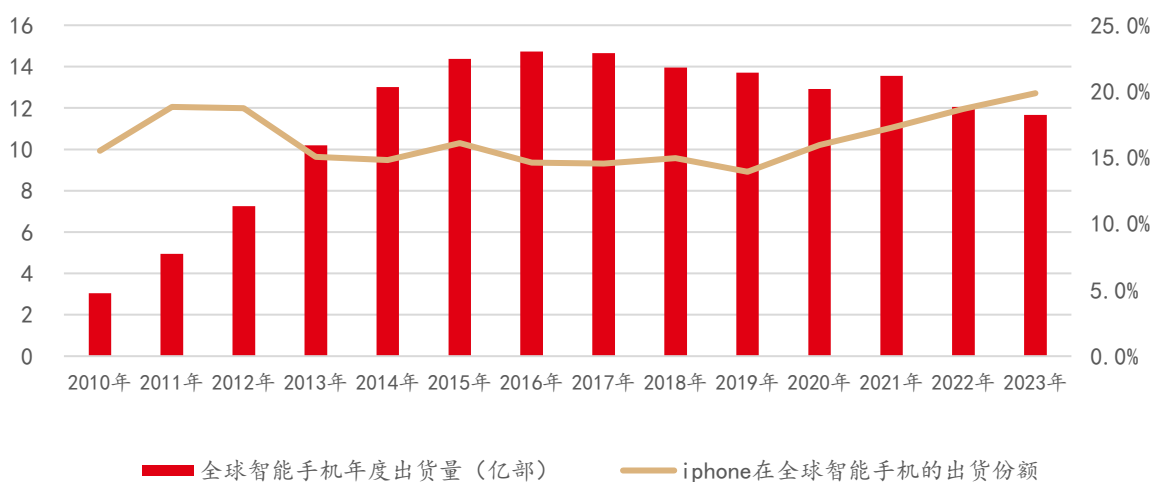
图表14：苹果历代手机



资料来源：Apple，芝麻科技讯，中邮证券研究所

全球智能手机销量见顶面临存量困境，苹果近几年逆势提份额。全球智能手机的出货量在 2017 年见顶，进入存量市场，2021 年受益于 5G 手机换机潮出现了短暂的复苏，2022、2023 年又进入低迷状态。苹果公司近几年在全球智能手机的出货份额逆势增长，更在 2023 年进一步逆势登全球手机品牌销量榜首，也是前三巨头中唯一保持正增长的厂商。

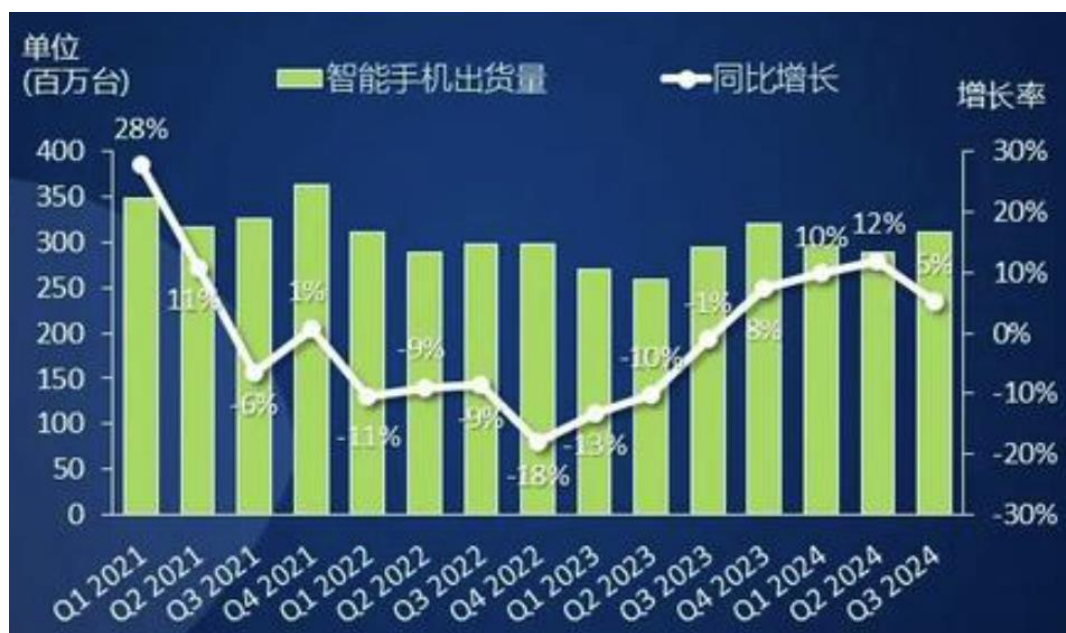
图表15：近几年 iPhone 在全球智能手机的出货份额持续提升



资料来源：Statista, demandstage, Wind, 中邮证券研究所

2024Q3 全球智能手机出货增长回暖复苏。据 Canalys 数据，2024 年第三季度全球智能手机市场实现了显著增长，出货量同比增长 5%，达到了 3.099 亿台，这是自 2021 年以来最强劲的第三季度。这一增幅的实现，主要得益于各大智能手机品牌积极推出高性价比的新产品组合，同时更新周期的转变和消费者信心的提升也起到了推动作用。

图表16：2021Q1-2024Q3 全球智能手机出货量（百万台）



资料来源：Canalys，中邮证券研究所

1.3 果链设备供应链合作稳定，消费电子迭代拉动生产设备升级需求

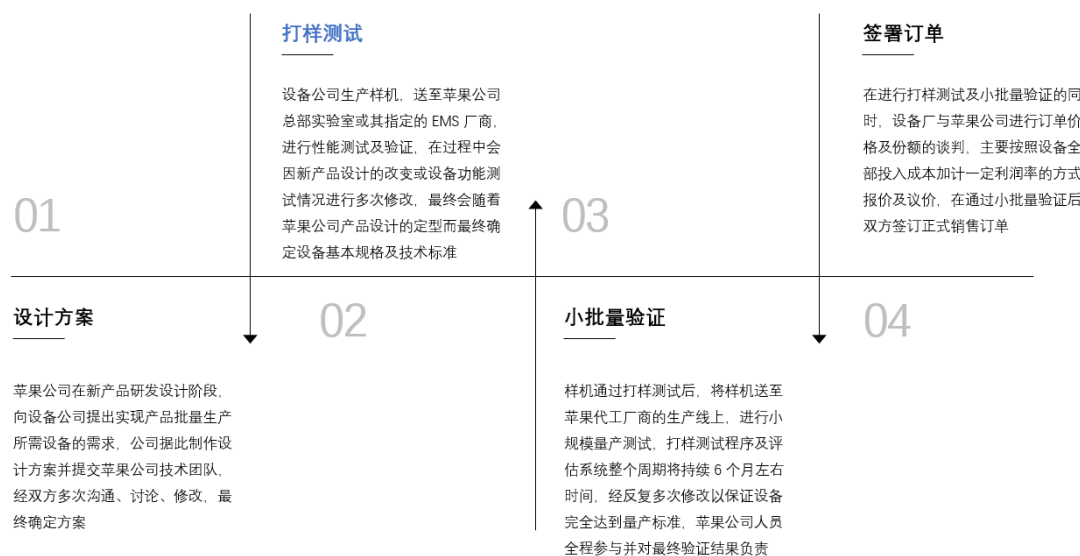
苹果公司供应链资质审核严格，一旦进入，合作可持续性较强。苹果公司的供应商管理制度非常严格，供应商需要经过复杂、长期的认证过程（认证过程通常需要一年或更长的时间）。苹果公司对综合供应商的技术研发能力、规模量产水平、品牌形象、质量控制及快速反应能力等各因素进行全面考核和评估后会确定引进供应商。因为苹果公司严格的准入制度，供应商考核需要投入较高的资源、成本，故一般情况下进入其产业链的供应商相对稳定，业务可持续性较强。

消费电子产品的快速迭代催生生产设备的不断升级改造需求。电子行业产品的激烈竞争表现在技术的快速迭代发展及消费者需求的不断升级，因此各品牌厂商必须不断推出新品以保持自身市场竞争力，目前主流品牌厂商推出新品的周期通常在一年左右，不同批次产品之间均会存在一定的硬件设计及功能差异，即使在产品设计及功能未发生根本性变化的情况下，生产设备仍需要不断进行局部升级改造以适应新机型的生产要求，而对已使用设备的升级改造基本都是由原生产厂商完成。另外，作为一种高强度使用的生产性设备，其使用过程中常会出现正

常的配件损耗及小部件故障，在这种情况下，仅有原生产厂商具备进行技术维护的能力。据此，由于已售出设备的技术维护、升级改造必须由原生产厂商负责，由此形成较为稳固的持续合作关系。

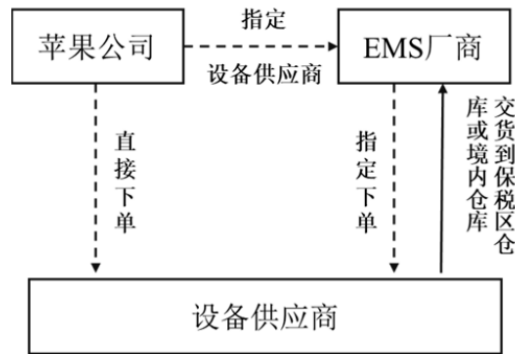
苹果和设备公司的合作模式：苹果公司对设备产品订单建立了严格的方案设计、打样及量产测试程序。通常在年末会开展次年所需设备的打样工作。

图表17：设备公司和苹果公司的合作模式



资料来源：赛腾股份招股书，中邮证券研究所

苹果和设备厂签约的模式：1) 苹果直接签署订单，2) 苹果指定设备厂，通过代工厂间接下单。苹果公司在与设备公司签订订单时，其签订订单主体分为两种情况，一是由苹果公司直接与设备供应商签署订单，设备供应商将产品运送至苹果公司指定地点，通常为其实际使用该等产品进行生产的代工厂商所在地，相关销售回款由苹果公司直接以银行转账方式向设备商进行支付；另一种是由苹果公司指定的代工厂商（EMS, Electronic Manufacturing Services, 如富士康、和硕联合、纬创、广达、立讯、歌尔等）与设备厂签署订单，该等代工厂商通常为实际使用该等产品进行生产的主体，设备厂将设备运送至签订订单的代工厂商所在地，相关销售回款由该等代工厂商以银行转账方式向设备厂进行支付，苹果公司、设备厂、代工厂商并未就该等交易签订三方协议，苹果公司与代工厂商、代工厂商与设备厂分别独立进行结算。

图表18：设备公司与苹果公司及其 EMS 厂商合作模式


资料来源：博众精工招股书，中邮证券研究所

2 果链设备相关公司

2.1 果链自动化设备相关公司一览

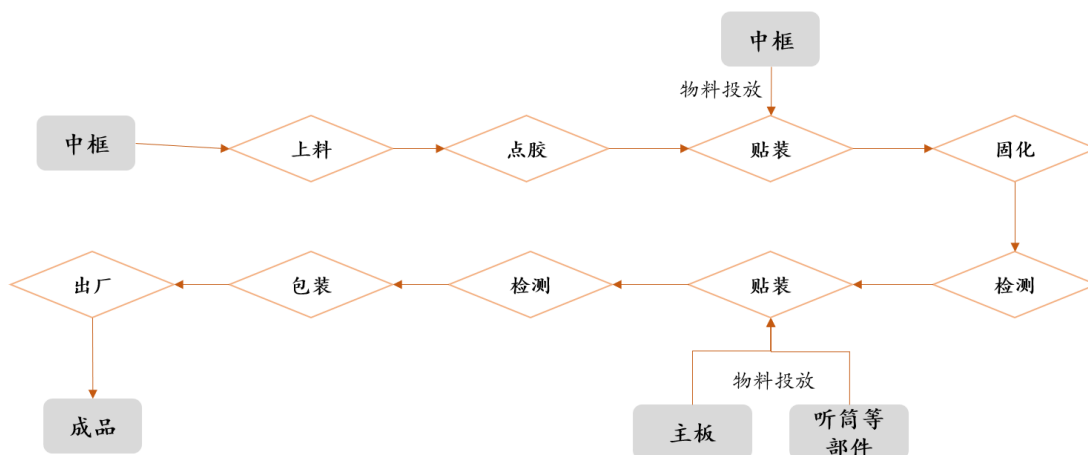
图表19：果链自动化设备相关公司

公司名称	主营业务	产品应用领域	主要客户
博众精工 (688097.SH)	自动化设备、自动化柔性生产线、自动化关键零部件以及工装夹（治）具等产品的研发、设计、生产、销售及技术服务，亦可为客户提供智能工厂的整体解决方案，主要产品包括自动化设备（线）、治具类产品和核心零部件产品	产品主要涵盖消费电子、新能源、汽车、家电、日化等行业领域，2020-2022年用于消费电子领域产品占比分别为 84.03%、84.80%和73.74%	主要客户包括苹果公司及苹果公司相关的各大 EMS 厂商，包括富士康、和硕联合、纬创、广达、歌尔、立讯等，还包括蔚来汽车、通鼎集团、汇川集团、蜂巢能源、宁德时代、协鑫能科、吉利汽车和北汽蓝谷等
赛腾股份 (603283.SH)	智能制造装备的研发、设计、生产、销售及技术服务，为客户实现智能化生产提供系统解决方案，主要产品包括自动化组装机、自动化检测设备、治具类产品、技术服务	产品主要运用于消费电子行业，适用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、可穿戴设备等产品的智能组装和智能检测，也涉及汽车（新能源汽车）、半导体及锂电池等业务领域，2022年消费电子类占比为83.69%	主要客户包括苹果公司、JOT 公司、广达电脑、三星集团、微软、英华达、大陆汽车和日本电产等
天准科技 (688003.SH)	以机器视觉为核心技术，专注服务于工业领域客户，主要产品包括工业视觉装备，包括精密测量仪器、智能检测装备、智能制造系统和无人物流车等	产品主要覆盖消费电子行业、汽车制造业、光伏半导体行业、仓储物流行业等各工业领域。2020-2021年消费电子类占比分别为88.14%、50.22%	主要客户包括苹果公司、三星集团、富士康、欣旺达、德赛集团、协鑫集团、阿里巴巴和腾讯等
博杰股份 (002975.SZ)	公司是一家专注于工业自动化设备与配件的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，致力于为客户提供自动化测试和自动化组装一站式解决方案，主要产品包括工业自动化设备、设备配件和技术服务	产品主要应用于消费电子、汽车电子、医疗电子和工业电子等行业的电子产品性能测试及产品组装，帮助客户实现生产线的半自动化和全自动化，提高生产效率和产品良品率	主要客户包括苹果公司、微软、思科、谷歌、华为、蔚来汽车、大疆无人机、Fitbit Inc. 和 Juniper Networks Inc. 等全球著名高科技公司，以及鸿海集团、广达集团、仁宝集团、和硕集团和纬创资通等全球著名电子产品智能制造商
荣旗科技 (301360.SZ)	公司主要从事智能装备的研发、设计、生产、销售及技术服务，重点面向智能制造中检测和组装机序提供自主研发的智能检测、组装机能够为客户提供从单功能装备到成套生产线的智能装备整体解决方案	产品重点服务于消费电子行业，2020-2021年用于消费电子领域产品占比分别为99.26%、90.68%	现已成为苹果公司、亚马逊产业链的重要设备供应商，并为华为、谷歌、宁德时代、罗氏诊断、百特国际等品牌提供智能装备
智立方 (301312.SZ)	专注于工业自动化设备的研发、生产、销售及相关技术服务的高新技术企业，为下游客户智能制造系统、精益和自动化生产体系提供定制化专业解决方案。主要产品包括工业自动化设备、自动化设备配件及相关技术服务	产品主要应用于消费电子、电子烟、工业电子、汽车电子、半导体等领域客户产品的光学、电学、力学等功能测试环节，以及产品的组装环节，2020-2021年用于消费电子领域产品占比分别为93.29%、85.01%	主要客户包括苹果公司、Juul Labs, Inc.、Facebook、Carnival Corporation & plc、Meta、思摩尔国际等全球知名高科技公司，以及歌尔股份、鸿海集团、立讯精密、致伸科技、舜宇集团、捷普集团、广达集团、普瑞姆集团等全球知名电子产品智能制造商
智信精密 (301512.SZ)	主要从事自动化设备、自动化线体及夹治具产品的研发、设计、生产、销售和相关技术服务，并为客户提供生产智能化提供软硬件一体化系统解决方案。主要产品包括自动化设备、自动化线体及夹治具产品	产品和服务主要应用于消费电子行业，同时积极向新能源和医疗等领域拓展，2020-2022年消费电子领域产品占比分别为99.72%、98.23%和 99.99%	主要客户包括苹果公司、锐胜控股、立讯精密、富士康、伟创力、新能源科技、赛尔康、博视科技等

资料来源：智信精密招股书，中邮证券研究所

FATP 后段组装：后段组装指完成电子产品主要部件生产后，进行的最后阶段组装及测试过程，亦称 FATP (Final Assembly Test and Pack)。以手机为例，手机的重要零部件包括 PCBA 主板、TP 触摸屏、摄像头模组和声学部件等。

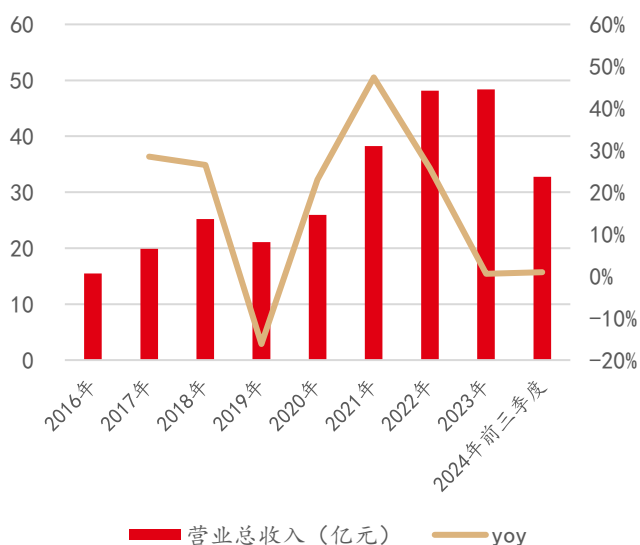
图表20：手机 FATP 工序环节示意图



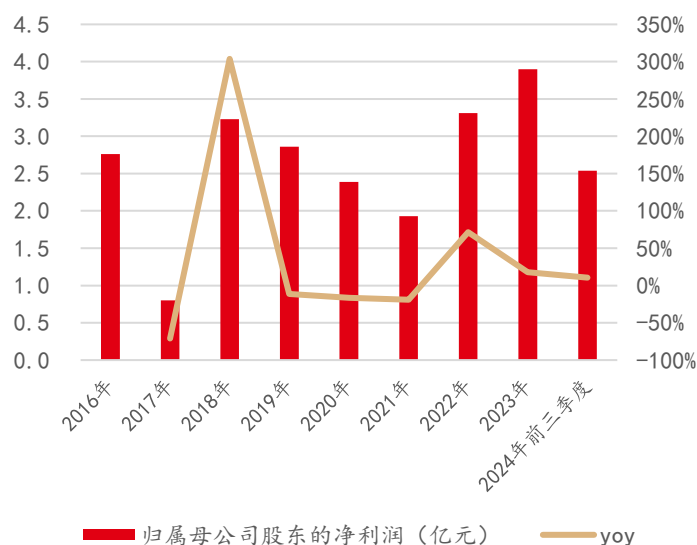
资料来源：安达智能招股书，中邮证券研究所

2.2 博众精工 (68809.SH)

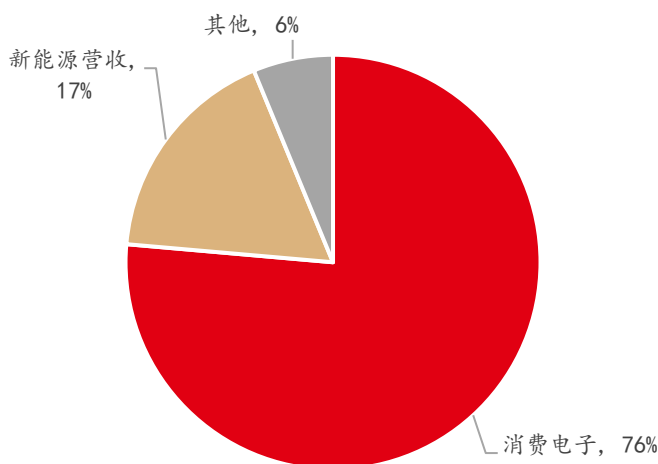
博众精工科技股份有限公司注册于 2006 年（起始于 2001 年），于 2021 年在科创板上市，公司业务聚焦在消费类电子、新能源汽车、半导体、关键零部件、智慧仓储物流等数字化装备领域。

图表21：博众精工营收（亿元）及同比


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表22：博众精工归母净利润（亿元）及同比


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表23：博众精工 2023 年营收结构


资料来源：博众精工 2023 年报，中邮证券研究所

博众精工和苹果公司的合作始于 2010 年，主要产品为自动化设备（线）及工装夹具产品。博众精工的设备主要应用于电子产品的组装和测试生产阶段（FATP），是电子产品生产的最后一道关键工序。公司目前所销售的设备及治具已应用于苹果公司的手机、手表、无线耳机、笔记本、电视、平板、智能音箱及售后服务部门（apple care）。根据公司招股书的信息，2018-2019 年，公司对苹果公司及其指定代工厂销售的产品额占公司总营收的 70% 以上。

近几年，博众精工围绕苹果公司深耕，还进一步开拓了柔性模块化生产线、MR 设备等重点项目。2023 年，公司交付超 40 条柔性模块化生产线到客户端，主要应用在手机中框的组装和包装等环节，后续有望覆盖手机生产中的更多工艺环节和消费类电子其他终端产品的生产中去。MR 设备方面，博众精工已经与苹果就新一代 MR 的生产设备设计方案进行讨论，预计 24 年底开始打样。

图表24：博众精工在消费电子领域的产品

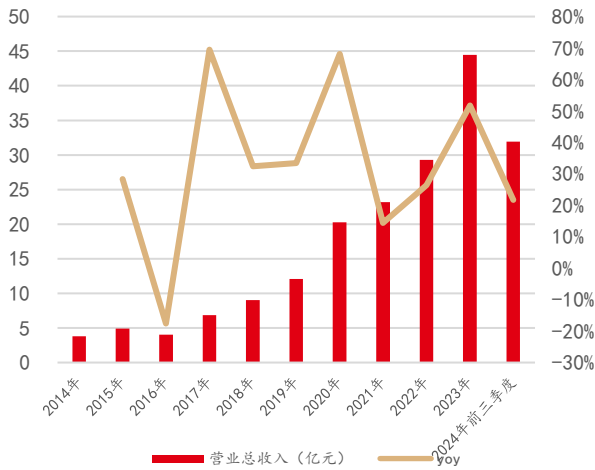


资料来源：博众精工 24 年半年报，中邮证券研究所

2.3 赛腾股份 (603283.SH)

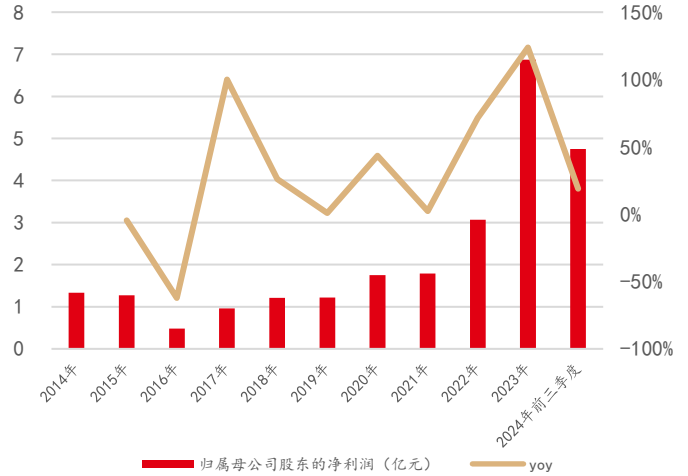
苏州赛腾精密电子股份有限公司，成立于 2001 年，总部坐落于江苏苏州。主要从事自动化生产设备的研发、设计、生产、销售及技术服务。赛腾的自动化设备主要运用于消费电子行业，适用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑、可穿戴设备等产品的组装和检测。

图表25：赛腾股份营收（亿元）及同比



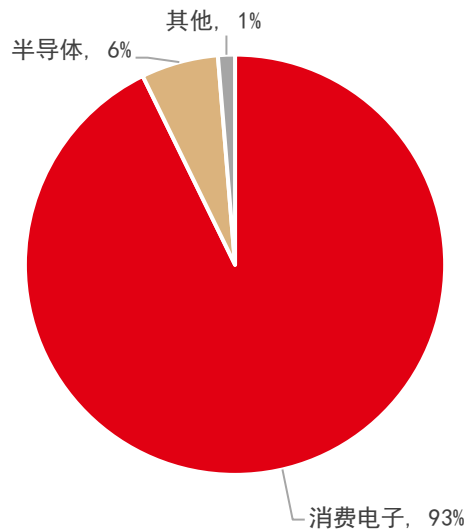
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表26：赛腾股份归母净利润（亿元）及同比



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表27：赛腾股份 2023 年营收结构



资料来源：Wind，中邮证券研究所

公司于 2011 年进入苹果公司合格供应商体系并开展产品合作。根据公司财报信息，2017 年度-2023 年半年度，公司应用于苹果公司终端品牌产品生产所实现的收入占营业收入的比例均超过 50%。

3 风险提示

下游需求不及预期：如果消费电子产品的出货不及预期，可能会导致对设备的采购和更换需求放缓。

技术迭代进度不及预期：如果苹果的 AI 手机技术创新和应用落地情况不及预期，可能会影响消费者购机意愿。

国内外政策变化风险：AI 的应用可能需要当地政府部门的审批准入，如果国内外政策变化，可能会对产品的推广带来风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048