

消费电子

AI 硬件催化不断，华为 Mate 系列将于 11 月上市 ——消费电子系列跟踪

投资要点:

消费电子指数+5.6%。本周（11月04日-11月08日）消费电子指数上涨5.6%，同期沪深300指数+5.5%，电子指数+9.01%。

华为产业链：Meta70 将在 11 月上市，华为产业链涨幅居前。光弘科技、昀冢科技、飞荣达、舜宇光学科技本周涨幅分别为+23.00%/+17.58%/+15.78%/+15.06%。

特斯拉产业链：此外，受特朗普当选美国总统催化，特斯拉相关标的走强。世运电路、胜利精密、长阳科技、奋达科技本周涨幅分别为19.94%/+30.73%/+17.03%/+24.36%。

➤ **公告：**鹏鼎控股 7-10 月月度营收同比+10%，北美需求整体较好。鹏鼎控股公布 10 月月度营收，43.63 亿，同比-2.2%。由于 23 年新机拉货有所延迟，去年 10 月营收基数较高，造成同比小幅下滑。7-10 月合计营收 147 亿，同比+10%，反映整体需求保持同比较高增长。

➤ **事件：**苹果、Open AI、Rokid、百度加速布局，AI 硬件催化不断。本周 AI 终端赛道催化不断。苹果启动 Atlas 计划，内部测评 AI 智能眼镜，AI 眼镜项目在苹果内部稳步推进。Meta 前 AR 硬件主管加入 Open AI 负责机器人和消费者硬件。Rokid 将在 11 月 18 日发布 AR 眼镜，预计将和依视路路逊梯卡旗下 BOLON（暴龙）品牌合作。百度将在 11 月 8 日发布 AI 智能眼镜，预计将有拍摄功能和基于文心大模型的语音交互功能。（1）以 AI 眼镜为首的 AI 硬件创新不断，各大厂加速涌入新赛道，AI 硬件落地加速。（2）大模型厂商等软件玩家加速向硬件端延伸和布局，AI 终端有望成为 AI 大模型的重要应用场景、流量入口和变现渠道。

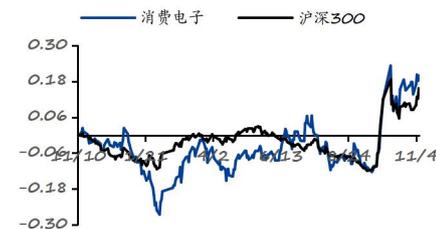
➤ **观点：**消费电子正处 AI 带动行业创新周期来临和巨头新品催化不断的拐点。（1）AI 将率先落地手机等成熟消费电子产品，带动量价齐升。硬件变革适配 AI 负载，催化存量用户被动换机。适配 AI 负载需要芯片底层架构、内存和整机设计方案的变更，带来处理器、存储、电池、散热等单机价值量提升。出货量上，AI 应用逻辑跑通有望缩短中长期的手机换机周期，带动稳态年化出货量增长。（2）此外，AI 将加速新硬件形态探索。诸如 ARVR、手表等 AIOT 产品有望在 AR 赋能下探索新的应用场景，加速消费电子新硬件形态创新。

补充：特朗普上台后或加关税的问题，对果链影响可控。此前特朗普执政过程中苹果的 iPhone、iPad 和 Apple Watch 等产品获得了关税减免。而全球消费电子制造业中，国内厂商优势非常明显。且国内厂商在越南、泰国等海外地区已经提前布局产能，即便关税落地，对公司实际经营也影响有限。据 IT 之家援引 CIRP 调研报告：美国市场由于消费者更倾向 Pro 和更好容量，iPhone 加权零售价达到 1018 美元。最近一个季度 Pro 和 Pro max 占比 47%，去年仅为 38%，有明显上升。该趋势较为长期，建议关注代工份额中 Pro 系列较高的公司，以及 Pro 系列比普通款价值量明显提升的差异零部件环节，如钢壳电池、VC 均热板、摄像头环节等。

➤ **事件前瞻：**华为 Mate 系列手机将于 11 月上市。

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、Apple AI 上线，消费电子 Q3 逆势成长——消费电子系列跟踪——2024.11.02
- 2、关注下周安卓旗舰机和 iOS18.1 上线表现——消费电子系列跟踪——2024.10.27
- 3、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——2024.10.19



➤ **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;

➤ **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 (1104-1108)

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅		
					最近一周	最近一月	最近一年
海外消费电子	AAPL.O	苹果	34,385	亿美元	2.05%	0.76%	25.02%
	005930.KS	三星电子	2,460	亿美元	-2.23%	-5.47%	-17.61%
	SONY.N	索尼	1,144	亿美元	3.05%	-3.98%	4.35%
	HPQ.N	惠普	360	亿美元	2.92%	3.72%	41.97%
	2317.TW	鸿海	940	亿美元	4.81%	12.37%	130.61%
	2357.TW	华硕	144	亿美元	6.52%	7.63%	79.95%
	2353.TW	宏碁	39	亿美元	0.87%	1.00%	18.61%
	1810.HK	小米集团-W	7,064	亿港元	3.66%	19.41%	75.34%
	0992.HK	联想集团	1,219	亿港元	-4.56%	-4.93%	11.06%
	1415.HK	高伟电子	225	亿港元	11.99%	14.95%	40.89%
	2018.HK	瑞声科技	392	亿港元	7.21%	2.83%	94.28%
	2382.HK	舜宇光学科技	615	亿港元	15.06%	3.12%	-20.17%
	688036.SH	传音控股	1,168	亿人民币	10.07%	-13.81%	20.47%
300866.SZ	安克创新	466	亿人民币	11.66%	-8.45%	29.47%	
002841.SZ	视源股份	258	亿人民币	5.93%	-7.18%	-16.40%	
002351.SZ	漫步者	129	亿人民币	2.11%	9.93%	-17.40%	
002475.SZ	立讯精密	2,914	亿人民币	-4.48%	-13.02%	24.53%	
002241.SZ	歌尔股份	790	亿人民币	0.97%	-5.89%	24.20%	
300433.SZ	蓝思科技	1,097	亿人民币	2.32%	-9.39%	61.32%	
002938.SZ	鹏鼎控股	813	亿人民币	-4.34%	-7.74%	61.77%	
603296.SH	华勤技术	608	亿人民币	8.96%	-0.61%	-	
002600.SZ	领益智造	604	亿人民币	2.62%	6.29%	28.71%	
601231.SH	环旭电子	340	亿人民币	6.95%	-7.50%	5.56%	
600745.SH	闻泰科技	565	亿人民币	6.92%	26.22%	-13.15%	
002384.SZ	东山精密	523	亿人民币	-2.70%	21.15%	59.19%	
002273.SZ	水晶光电	301	亿人民币	-2.69%	6.32%	61.17%	
688127.SH	蓝特光学	96	亿人民币	5.03%	4.12%	19.56%	
300115.SZ	长盈精密	257	亿人民币	1.28%	15.15%	53.35%	
002681.SZ	奋达科技	105	亿人民币	24.36%	19.02%	11.07%	
002635.SZ	安洁科技	107	亿人民币	8.19%	-11.20%	12.57%	
603327.SH	福蓉科技	112	亿人民币	4.15%	6.50%	19.84%	
688260.SH	昀冢科技	24	亿人民币	17.58%	-2.63%	-47.23%	
300602.SZ	飞荣达	127	亿人民币	15.78%	4.03%	11.93%	
002045.SZ	国光电器	79	亿人民币	9.11%	0.36%	-11.47%	
002993.SZ	奥海科技	83	亿人民币	8.70%	-7.35%	-25.20%	
300735.SZ	光弘科技	320	亿人民币	23.00%	32.75%	27.44%	
002426.SZ	胜利精密	97	亿人民币	30.73%	25.55%	10.47%	
300793.SZ	佳禾智能	59	亿人民币	11.76%	-6.44%	-9.10%	
603626.SH	科森科技	57	亿人民币	-6.15%	2.30%	29.93%	
600552.SH	凯盛科技	130	亿人民币	10.05%	3.37%	4.65%	
300709.SZ	精研科技	83	亿人民币	7.54%	-2.76%	21.16%	
600114.SH	东睦股份	113	亿人民币	8.52%	5.82%	28.54%	
688299.SH	长阳科技	50	亿人民币	17.03%	4.25%	15.23%	
002947.SZ	恒铭达	92	亿人民币	-2.00%	-0.89%	21.27%	
002655.SZ	共达电声	50	亿人民币	2.28%	10.77%	6.18%	
603890.SH	春秋电子	54	亿人民币	1.25%	6.93%	3.83%	
688210.SH	统联精密	32	亿人民币	9.44%	-14.28%	-22.83%	
300684.SZ	中石科技	64	亿人民币	5.90%	-0.33%	3.00%	
301489.SZ	思泉新材	38	亿人民币	5.43%	-19.07%	-	
301389.SZ	隆扬电子	48	亿人民币	12.77%	-2.49%	-18.32%	
002938.SZ	鹏鼎控股	813	亿人民币	-4.34%	-7.74%	61.77%	
002384.SZ	东山精密	523	亿人民币	-2.70%	21.15%	59.19%	
002463.SZ	沪电股份	772	亿人民币	2.26%	-8.76%	94.96%	
300476.SZ	胜宏科技	402	亿人民币	9.92%	-2.27%	124.23%	
688183.SH	生益电子	308	亿人民币	5.94%	26.39%	213.36%	
002961.SZ	深南电路	75	亿人民币	10.22%	-1.17%	7.90%	
603920.SH	世运电路	222	亿人民币	19.94%	18.95%	89.98%	
603228.SH	景旺电子	251	亿人民币	5.33%	-13.13%	20.42%	
002913.SZ	奥士康	82	亿人民币	7.69%	-12.38%	-17.84%	
600183.SH	生益科技	537	亿人民币	4.14%	-1.03%	28.37%	
688519.SH	南亚新材	57	亿人民币	7.18%	-10.38%	-15.80%	
603186.SH	华正新材	40	亿人民币	1.51%	0.97%	-31.05%	
002636.SZ	金安国纪	67	亿人民币	14.89%	6.25%	-5.10%	
300408.SZ	三环集团	714	亿人民币	2.56%	-8.92%	18.56%	
002859.SZ	洁美科技	95	亿人民币	7.28%	2.55%	-20.14%	
002138.SZ	顺络电子	251	亿人民币	9.27%	4.81%	10.81%	
000636.SZ	风华高科	192	亿人民币	7.10%	-1.83%	5.56%	
300460.SZ	惠伦晶体	44	亿人民币	14.96%	5.73%	21.36%	
603738.SH	泰晶科技	63	亿人民币	9.72%	2.72%	-8.62%	
000725.SZ	京东方	1,730	亿人民币	3.81%	-1.91%	18.07%	
000100.SZ	TCL科技	984	亿人民币	0.96%	9.39%	29.26%	
002382.SZ	维信诺	56	亿人民币	4.48%	-1.41%	-20.57%	
688378.SH	奥来德	49	亿人民币	10.97%	8.69%	-18.53%	
688150.SH	奥特光电	97	亿人民币	11.98%	3.09%	20.16%	
300752.SZ	隆利科技	44	亿人民币	23.48%	1.09%	-3.46%	
002876.SZ	三利谱	55	亿人民币	19.73%	25.00%	-6.47%	
300088.SZ	长信科技	178	亿人民币	9.01%	-2.42%	-4.13%	
688496.SH	清越科技	46	亿人民币	8.47%	-0.30%	-32.85%	
600707.SH	彩虹股份	273	亿人民币	5.11%	-5.11%	24.75%	

来源: Wind, 华福证券研究所

注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地区 2024 年 11 月 08 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