

## 消费电子

### AI 硬件催化密集，重视消费电子加仓窗口——消费电子系列跟踪

#### 投资要点：

➢ 消费电子板块本周调整幅度好于大市, AI+硬件活跃。本周（11月11日-11月15日）消费电子指数下跌2.01%，同期沪深300指数下跌3.29%，消费电子调整幅度好于大市。本周 AI+硬件标的活跃，如镜片的博士眼镜+32%，明月镜片+26%，AI眼镜+耳机相关的如漫步者/天键股份/歌尔股份/国光电器分别+19%/16%/15%/13%，其中周五涨幅较大，分别上涨7%/10%/4%/10%。产业热度延伸至上游可穿戴设备 SoC，中科蓝讯/恒玄科技本周分别+15%/8%，涨幅较大。

#### ➢ AI+硬件催化不断，大厂纷纷抢占 AI 的必经入口

继上周苹果启动 Atlas 计划内部评测 AI 眼镜，Meta 前 AR 硬件主管加入 Open AI 之后，本周产业再度事件不断。1) 11月12日，百度发布搭载大模型的小度 AI 眼镜，重45g，搭载16MP摄像头主打第一视角拍摄和问答记录，预计25H1上市；2) 小米预计和歌尔合作推出 AI 眼镜对标“Meta Ray-ban”，预计25Q2发布；3) 专业音响品牌 FILL 上市支持豆包 AI 模型的耳机，主打 AI 语音记录/转录/翻译，其主芯片为中科蓝讯的 BT895x 平台，才用 CPU+DSP+NPU 的多核架构。我们认为相比手机/电脑，可穿戴设备主流 SoC 国内有相关标的，产业链更加完整，后续有望持续推出新品，加快行业发展。

#### ➢ 观点：

➢ 1) 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。

➢ 2) 长期向上趋势市场担忧关税风险，我们认为影响有限。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，对公司实际经营影响有限。

➢ 关注事件：mate 70 预计在 11 月上线。

#### ➢ 投资建议：

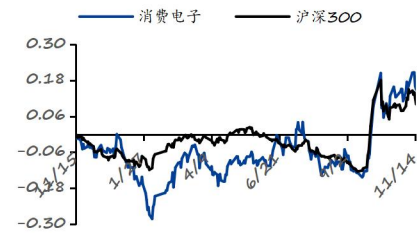
**建议关注苹果供应链：**立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、瑞声科技、高伟电子、长盈精密等；**智能音箱：**国光电器、漫步者、恒玄科技、矩芯科技等；**AIPC 产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等；**XR 产业链：**歌尔股份、水晶光电、龙旗科技、佳禾智能、天键股份等；**折叠屏产业链：**精研科技、凯盛科技、东睦股份、统联精密等。**消费电子品牌：**传音控股、漫步者

#### ➢ 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

## 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、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——2024.11.10
- 2、Apple AI 上线，消费电子 Q3 逆势成长——消费电子系列跟踪——2024.11.02
- 3、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

图表 1: 消费电子股价 (1111-1115)

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	34,497	亿美元	0.56%	-2.30%	21.98%
	005930.KS	三星电子	2,287	亿美元	-6.14%	-12.30%	-25.90%
	SONY.N	索尼	5,565	亿美元	-7.13%	-0.91%	6.12%
	HPQ.N	惠普	352	亿美元	-0.90%	-1.30%	32.60%
	2317.TW	鸿海	894	亿美元	-5.05%	0.00%	105.97%
	2357.TW	华硕	140	亿美元	-2.25%	1.34%	55.04%
	2353.TW	宏碁	36	亿美元	-5.94%	-8.54%	10.14%
	1810.HK	小米集团-W	6,990	亿港元	-1.06%	21.74%	66.67%
	0992.HK	联想集团	1,138	亿港元	-6.71%	-16.03%	-2.54%
	1415.HK	高伟电子	217	亿港元	-3.44%	18.82%	31.78%
	2018.HK	瑞声科技	355	亿港元	-9.33%	-4.35%	60.23%
2382.HK	舜宇光学科技	602	亿港元	-2.14%	6.91%	-27.23%	
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	1,079	亿人民币	-7.59%	-2.99%	10.44%
	300866.SZ	安克创新	442	亿人民币	-5.11%	2.62%	22.27%
	002841.SZ	视源股份	292	亿人民币	13.22%	15.15%	-6.51%
	002351.SZ	漫步者	154	亿人民币	19.17%	44.24%	-15.53%
组装/零部件	002475.SZ	立讯精密	2,842	亿人民币	-2.48%	-9.86%	21.18%
	002241.SZ	歌尔股份	907	亿人民币	14.82%	20.09%	38.39%
	300433.SZ	蓝思科技	1,081	亿人民币	-1.41%	4.13%	60.20%
	002938.SZ	鹏鼎控股	778	亿人民币	-4.28%	-2.53%	56.12%
	603296.SH	华勤技术	649	亿人民币	6.70%	17.68%	-
	002600.SZ	领益智造	627	亿人民币	3.71%	13.60%	30.02%
	601231.SH	环旭电子	338	亿人民币	-0.51%	3.34%	4.95%
	600745.SH	闻泰科技	534	亿人民币	-5.52%	37.42%	-15.81%
	002384.SZ	东山精密	513	亿人民币	-1.79%	28.09%	58.44%
	002273.SZ	水晶光电	307	亿人民币	1.80%	20.52%	67.83%
	300115.SZ	长盈精密	236	亿人民币	-8.32%	21.56%	36.73%
	002681.SZ	奋达科技	98	亿人民币	-6.70%	23.41%	1.31%
	002635.SZ	安洁科技	104	亿人民币	-3.02%	0.25%	9.11%
	603327.SH	福蓉科技	110	亿人民币	-4.38%	12.58%	13.69%
	300602.SZ	飞荣达	118	亿人民币	-6.93%	7.53%	7.08%
	002045.SZ	国光电器	89	亿人民币	12.89%	28.31%	-6.22%
	002993.SZ	奥海科技	96	亿人民币	15.47%	26.80%	-13.83%
	300735.SZ	光弘科技	298	亿人民币	-6.86%	17.48%	40.46%
	002426.SZ	胜利精密	85	亿人民币	-12.63%	23.27%	-4.96%
	300793.SZ	佳禾智能	63	亿人民币	6.58%	17.27%	-9.78%
	603626.SH	科森科技	64	亿人民币	12.51%	39.35%	44.39%
	300709.SZ	精研科技	78	亿人民币	-6.65%	-12.85%	14.58%
	600114.SH	东睦股份	100	亿人民币	-11.39%	-8.81%	13.27%
	002947.SZ	恒铭达	89	亿人民币	-2.74%	3.54%	22.87%
	002655.SZ	共达电声	49	亿人民币	-1.30%	14.26%	3.23%
	603890.SH	春秋电子	51	亿人民币	-4.84%	9.13%	4.04%
	688210.SH	统联精密	36	亿人民币	10.61%	13.54%	-19.26%
	300684.SZ	中石科技	72	亿人民币	12.73%	28.14%	23.26%
	301489.SZ	思泉新材	39	亿人民币	1.19%	-5.46%	-
	301389.SZ	隆扬电子	45	亿人民币	-5.69%	9.12%	-19.16%
被动元器件	002463.SZ	沪电股份	747	亿人民币	-3.27%	-6.14%	82.82%
	300476.SZ	胜宏科技	355	亿人民币	-11.66%	-3.36%	96.11%
	688183.SH	生益电子	269	亿人民币	-12.92%	22.13%	171.49%
	002916.SZ	深南电路	539	亿人民币	-2.51%	-2.37%	40.17%
	603920.SH	世运电路	204	亿人民币	-7.89%	31.20%	70.08%
	603228.SH	景旺电子	242	亿人民币	-3.20%	-2.69%	16.31%
	002913.SZ	奥士康	80	亿人民币	-2.68%	-0.12%	-19.04%
	600183.SH	生益科技	508	亿人民币	-5.52%	9.14%	20.53%
	688519.SH	南亚新材	55	亿人民币	-3.33%	3.38%	-21.30%
	603186.SH	华正新材	46	亿人民币	14.75%	19.45%	-19.00%
	002636.SZ	金安国纪	61	亿人民币	-8.50%	8.81%	-13.52%
显示	300408.SZ	三环集团	681	亿人民币	-4.67%	1.43%	17.27%
	002859.SZ	洁美科技	91	亿人民币	-3.94%	11.80%	-20.47%
	002138.SZ	顺络电子	251	亿人民币	0.03%	12.10%	12.88%
	000636.SZ	风华高科	187	亿人民币	-2.35%	5.61%	3.47%
	300460.SZ	惠伦晶体	44	亿人民币	-0.06%	8.29%	19.07%
显示	603738.SH	泰晶科技	62	亿人民币	-2.03%	13.87%	-8.42%
	000725.SZ	京东方	1,648	亿人民币	-4.75%	6.27%	11.33%
	000100.SZ	TCL科技	924	亿人民币	-6.11%	18.27%	19.92%
	002382.SZ	维信诺	54	亿人民币	-4.82%	4.92%	-23.97%
	300752.SZ	隆利科技	43	亿人民币	-3.08%	25.48%	0.75%
	002876.SZ	三利谱	50	亿人民币	-8.65%	30.41%	-15.87%
	300088.SZ	长信科技	177	亿人民币	-0.41%	11.40%	-1.59%
688496.SH	清越科技	44	亿人民币	-3.36%	21.19%	-37.90%	
600707.SH	彩虹股份	269	亿人民币	-1.31%	9.00%	23.52%	

来源: iFind, 华福证券研究所

注: 以上市值、涨跌幅信息截至 2024 年 11 月 15 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