

消费电子

证券研究报告
2024年12月01日

内需刺激+产品周期共振，重点看好消费电子产业链

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070005
panjian@tfzq.com

包恒星

分析师

SAC 执业证书编号: S1110524100001
baohengxing@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《消费电子-行业研究周报:英伟达 GB200 NVL72 服务器正式出货, 看好如期量产及算力板块机会》 2024-11-25
- 《消费电子-行业研究周报:华为 mate 系列及鸿蒙智行将于本月发布, 关注产业链机遇》 2024-11-11
- 《消费电子-行业研究周报:24Q3 季报总结: 果链业绩稳健增长, 看好 25 年苹果 AI 带动新一轮产品周期开启》 2024-11-07

政策持续刺激，消费电子产品以旧换新有望带动消费电子需求释放。江苏省近期发布 3c 数码产品补贴专项活动(11/27-12/31, 针对手机、平板电脑、数码相机、智能手表、学习机、翻译机、无线蓝牙耳机等提供产品成交价格 15%, 最高 1500 元的政府补贴), 首个周末市场反馈积极, 持续看好后续政策发力带动消费电子换机。贵州全面贯彻落实国家相关政策要求, 重点从汽车、家电、家居和电动自行车消费品更新等方面对消费者进行补贴, 并多次升级调整活动内容, 扩大补贴范围、加大补贴力度, 着力建立“去旧更容易、换新更愿意”的有效机制, 切实推动更多高质量耐用消费品进入居民生活, 后续贵州将国产手机、平板电脑等更多高质量消费品纳入以旧换新支持范围。

软硬件创新持续催化, 苹果新一轮产品周期开启。iOS 18.2 将于 12 月推出, 更多 Apple intelligence 升级带动 AI 体验创新, 包括引入 Genmoji、Image Playground 应用程序、写作工具增强功能、iPhone 16 视觉智能功能、ChatGPT 集成等。苹果软硬件创新持续催化(预计 25 年 1 月 iOS18.3 更新、25 年春性价比版本苹果 AI 手机 iPhone SE4 发布、25 年 3 月 iOS18.4 更新、25 年 6 月 WWDC 大会、25 年 9 月 iPhone 17 发布), 持续看好新一轮产品周期对于苹果供应链厂商估值和业绩提振。

投资建议: 重点看好消费电子产业链, 建议关注:

- 苹果产业链:** 立讯精密、领益智造、蓝思科技、创新新材(和金属材料组、机械组联合覆盖)、工业富联、鹏鼎控股、东山精密、珠海冠宇(和电新组联合覆盖)、比亚迪电子(港股)、高伟电子(港股)、信维通信、欣旺达(和电新组联合覆盖)、水晶光电、长电科技、蓝特光学、中石科技;
- 安卓产业链:** 电连技术、华勤技术、闻泰科技、龙旗科技、奥海科技、舜宇光学科技、苏州天脉、思泉新材;
- 消费电子品牌厂商:** 传音控股、漫步者、安克创新(和家电组、通信组联合覆盖)、小米集团(港股)、绿联科技。

风险提示: 消费电子创新力度不及预期、消费电子需求不及预期、行业竞争加剧、地缘政治风险

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com