

消费电子

AI 端侧催化密集, iOS 18.2 正式上线——消费电子系列跟踪

投资要点:

➢ 消费电子板块涨幅较好, 端侧 AI 催化密集拉动上涨。本周(12月9日-12月13日)消费电子指数+1.49%, 同期沪深300指数-1.01%, 电子指数+0.3%。AI 端侧品牌及其声学零部件涨幅较大, 漫步者+24.16%, 国光电器+18.28%, 胜利精密+17.22%, 佳禾智能+10%, 奋达科技+9.64%, 我们认为主要系本周 AI 端侧催化密集, 市场热度持续提升。

➢ iOS 18.2 正式上线, 苹果产业链正处在密集创新的前夜

本周苹果发布 iOS 18.2 等系统更新, 其中包含新的 Apple Intelligence 功能, 如 Genmoji、ChatGPT 集成、Image Playground 等。ChatGPT 与系统深度融合, Writing Toll、Siri 和视觉智能均借助 ChatGPT 进行能力延伸, 同时澳大利亚、加拿大、爱尔兰、新西兰、南非和英国的英语用户也可使用 Apple AI。

由于端侧 AI 对性能的高要求, 苹果预计将开启中长期的密集创新期, 近期相关进展不断, 包括 Apple intelligence 持续迭代、利用 AI 创新品类如安全摄像头利用 AI 进行人体特征识别、2025 年起有望改用自研的蓝牙和 Wi-Fi 连接芯片, 为提升 iPhone 端侧 AI 能力联合三星研发 DRAM 独立封装, 改变沿用了 15 年的 PoP 堆叠方式(预计 26 年推出)、The information 报道苹果正在和博通合作开发 AI 服务器芯片(预计 26 年推出)。我们认为当前苹果生态正处于创新斜率向上的起点。

➢ AI 端侧持续催化, 字节/谷歌/三星等纷纷下场, AI 正在改造并创造硬件形态。

12月19日, 火山引擎冬季 FORCE 原动力开发者论坛即将开启, 硬件终端有望加速搭载豆包大模型实现能力跨越。韩联社报道三星计划在 2025 年 1 月首次展示其全新的 AR 眼镜原型机, 拥有 AI 加持的支付、手势识别和面部识别等功能。谷歌近期也展示了 Project Astra 原型眼镜, 推动 AR 和 AI 结合, 希望提供比现有技术更强的多模态 AI 功能。AI 推动硬件品类创新的周期已经开启。

➢ **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, 看好 AI 率先落地手机等成熟消费电子产品, 带动量价齐升, 同时 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。产业长期向上趋势下, 当前市场对关税风险有所担忧, 我们认为由于大陆产业链的明显优势, 其影响有限。

➢ **关注事件:** 12月19日 FORCE 原动力开发者论坛。

➢ 投资建议:

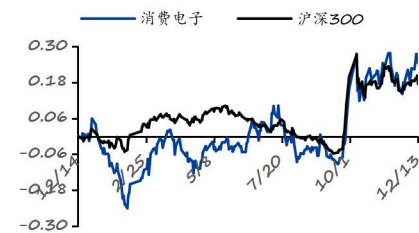
建议关注苹果供应链: 立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、瑞声科技、高伟电子、长盈精密等; **智能音箱:** 国光电器、漫步者、恒玄科技、矩芯科技等; **AIPC 产业链:** 联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等; **XR 产业链:** 歌尔股份、水晶光电、龙旗科技、佳禾智能、天键股份等; **折叠屏产业链:** 精研科技、凯盛科技、东睦股份、统联精密等。 **消费电子品牌:** 传音控股、漫步者

➢ 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、果链标的本周回暖, iOS18.2 发布在即——消费电子系列跟踪——2024.12.08
- 2、产业趋势向上+政策催化, 重视消费电子加仓窗口——消费电子系列跟踪——2024.11.30
- 3、Rokid 发布 AR 眼镜, 华为 Mate 系列将于下周上市——消费电子系列跟踪——2024.11.23

图表 1: 消费电子股价 (1209-1213)

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	37,507	亿美元	2.18%	8.72%	25.86%
	005930.KS	三星电子	2,355	亿美元	3.70%	12.42%	-23.26%
	SONY.N	索尼	1,305	亿美元	3.58%	17.31%	17.73%
	HPQ.N	惠普	333	亿美元	-3.76%	-4.53%	15.47%
	2317.TW	鸿海	799	亿美元	-5.81%	-11.82%	82.84%
	2357.TW	华硕	141	亿美元	2.84%	-1.28%	49.64%
	2353.TW	宏碁	35	亿美元	-4.41%	-1.86%	-1.21%
	1810.HK	小米集团-W	7,830	亿港元	4.85%	12.57%	96.43%
	0992.HK	联想集团	1,134	亿港元	-1.30%	-1.22%	-7.66%
	1415.HK	高伟电子	236	亿港元	-0.18%	7.65%	26.21%
	2018.HK	瑞声科技	461	亿港元	4.20%	30.56%	65.34%
2382.HK	舜宇光学科技	739	亿港元	7.31%	26.17%	-7.82%	
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	1,063	亿人民币	-1.49%	1.33%	10.23%
	300866.SZ	安克创新	480	亿人民币	4.39%	4.32%	39.32%
	002841.SZ	视源股份	274	亿人民币	-0.10%	-4.65%	-8.77%
	002351.SZ	漫步者	178	亿人民币	24.16%	23.86%	13.46%
组装/零部件	002475.SZ	立讯精密	2,935	亿人民币	0.92%	1.20%	29.81%
	002241.SZ	歌尔股份	928	亿人民币	3.77%	5.00%	45.67%
	300433.SZ	蓝思科技	1,095	亿人民币	0.14%	-1.87%	75.36%
	002938.SZ	鹏鼎控股	834	亿人民币	2.83%	4.99%	73.32%
	603296.SH	华勤技术	634	亿人民币	-2.30%	0.69%	-
	002600.SZ	领益智造	638	亿人民币	2.13%	1.79%	39.98%
	601231.SH	环旭电子	313	亿人民币	0.42%	-7.74%	-0.61%
	600745.SH	闻泰科技	448	亿人民币	-2.68%	-21.05%	-16.42%
	002384.SZ	东山精密	472	亿人民币	1.21%	-9.66%	58.51%
	002273.SZ	水晶光电	298	亿人民币	1.56%	-3.29%	75.52%
	300115.SZ	长盈精密	239	亿人民币	-5.51%	-0.90%	44.24%
	002681.SZ	奋达科技	156	亿人民币	9.64%	59.70%	74.90%
	002635.SZ	安洁科技	107	亿人民币	-0.73%	1.31%	16.57%
	603327.SH	福蓉科技	104	亿人民币	0.82%	-5.69%	11.52%
	300602.SZ	飞荣达	114	亿人民币	-5.70%	-6.68%	11.54%
	002045.SZ	国光电器	124	亿人民币	18.28%	54.39%	43.42%
	002993.SZ	奥海科技	108	亿人民币	11.21%	26.30%	9.58%
	300735.SZ	光弘科技	248	亿人民币	-0.52%	-20.09%	42.46%
	002426.SZ	胜利精密	132	亿人民币	17.22%	47.53%	59.67%
	300793.SZ	佳禾智能	75	亿人民币	10.00%	15.52%	8.94%
	603626.SH	科森科技	54	亿人民币	7.10%	-13.49%	12.20%
	300709.SZ	精研科技	78	亿人民币	7.02%	-0.57%	37.37%
	600114.SH	东睦股份	105	亿人民币	-4.50%	0.53%	26.56%
	002947.SZ	恒铭达	90	亿人民币	2.51%	-1.73%	15.88%
	002655.SZ	共达电声	50	亿人民币	5.79%	2.36%	11.10%
	603890.SH	春秋电子	52	亿人民币	3.62%	-1.18%	3.99%
	688210.SH	统联精密	33	亿人民币	1.39%	-6.27%	-19.84%
300684.SZ	中石科技	66	亿人民币	0.00%	-6.53%	14.28%	
301489.SZ	思泉新材	38	亿人民币	1.66%	0.11%	-	
301389.SZ	隆扬电子	49	亿人民币	1.36%	4.45%	-11.55%	
被动元器件	002463.SZ	沪电股份	727	亿人民币	-1.64%	-7.56%	76.41%
	300476.SZ	胜宏科技	377	亿人民币	0.21%	0.30%	128.33%
	688183.SH	生益电子	303	亿人民币	-6.67%	7.63%	220.81%
	002916.SZ	深南电路	511	亿人民币	-0.01%	-8.87%	43.33%
	603920.SH	世运电路	226	亿人民币	0.16%	-3.17%	77.87%
	603228.SH	景旺电子	233	亿人民币	-0.72%	-6.13%	13.10%
	002913.SZ	奥士康	78	亿人民币	1.19%	-3.06%	-22.36%
	600183.SH	生益科技	542	亿人民币	-2.07%	4.65%	26.62%
	688519.SH	南亚新材	51	亿人民币	-3.30%	-11.11%	-18.77%
	603186.SH	华正新材	40	亿人民币	-0.89%	-15.25%	-18.76%
	002636.SZ	金安国纪	62	亿人民币	-0.12%	-0.93%	-5.56%
	300408.SZ	三环集团	732	亿人民币	3.92%	5.38%	35.89%
	002859.SZ	洁美科技	93	亿人民币	-5.37%	3.04%	-12.45%
	002138.SZ	顺络电子	256	亿人民币	3.02%	-0.09%	20.87%
600636.SZ	风华高科	176	亿人民币	-1.36%	-6.87%	6.58%	
300460.SZ	惠伦晶体	41	亿人民币	0.00%	-5.50%	19.85%	
603738.SH	泰晶科技	64	亿人民币	1.99%	2.31%	1.72%	
显示	000725.SZ	京东方	1,629	亿人民币	1.16%	-0.91%	17.74%
	000100.SZ	TCL科技	941	亿人民币	6.37%	1.62%	30.55%
	002382.SZ	维信诺	58	亿人民币	-0.52%	6.27%	-16.64%
	300752.SZ	隆利科技	41	亿人民币	-3.95%	-4.85%	1.84%
	002876.SZ	三利谱	55	亿人民币	7.39%	6.59%	-3.57%
	300088.SZ	长信科技	175	亿人民币	2.30%	-2.86%	9.54%
	688496.SH	清越科技	44	亿人民币	0.83%	-3.47%	-46.89%
600707.SH	彩虹股份	291	亿人民币	14.06%	6.29%	33.61%	

来源: iFind, 华福证券研究所

注: 以上市值、涨跌幅信息截至 2024 年 12 月 13 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