

端侧 AI 迎来拐点，重视供应链低位机遇

2025 年 09 月 21 日

➤ **事件：**据 The Information，OpenAI 将开发一款面向消费者的新型设备。这款设备目前还处在原型阶段，据泡财经，立讯精密、歌尔股份、蓝思科技等公司均有望参与到该原型机的开发工作中来。此外，iPhone 17 标准版预售表现超预期，苹果已要求主要代工厂之一的立讯精密，将标准版 iPhone 17 的日产量提高约 40%，并通知部分非电子零部件供应商，将日供货量提升约 30%。

➤ **OpenAI 入局 AI 终端，或将复用苹果供应链。**据 The Information，OpenAI 将推出一批 AI 硬件，目前正在开发的设备包括一款“无显示屏智能音箱”，另外也考虑过眼镜、录音笔和“可佩戴别针”等产品形态，预计首批设备发布的目标节点为 2026 年末或 2027 年初。OpenAI 已从苹果招募了 20 多名消费硬件方向的员工，此外其于今年 5 月收购了前苹果首席设计师乔纳森·艾维创办的 AI 硬件初创公司 io，还开始复用苹果在中国的供应链体系，来协助其打造全新的智能设备，立讯精密、歌尔股份、蓝思科技等苹果供应链龙头公司均有望参与到 OpenAI 智能设备原型机的开发工作中来，并进一步增强在各自细分领域的行业竞争力。

➤ **标准版 iPhone 17 预售表现超预期致紧急增产，供应链有望高度受益。**据 The Information，在 iPhone 17 标准版预售表现超预期后，苹果已要求主要代工厂之一的立讯精密，将标准版 iPhone 17 的日产量提高约 40%，并通知部分非电子零部件供应商，将日供货量提升约 30%。在 2025 年年初，苹果预计标准版 iPhone 17 占总产量的 25%，Pro 系列占 65%，定位介于标准版与 Pro 之间的 iPhone Air 占 10%。然而，最新调整表明，更多消费者倾向于选择价格较低的机型，而非高价 Pro 版，其原因在于本次推出的 iPhone 17 标准版具有较高性价比。iPhone 17 标准版在 5999 元的售价下首次引入 ProMotion 高刷屏、更先进的相机系统，以及前置摄像头的 Center Stage（人物居中）功能，这些原属高端款的特性下放到标准版，让产品性价比有了大幅提升。我们认为尽管后续可能还会根据销售数据调整产能，但整体来看，iPhone 17 标准版的热销有望使苹果手机供应链高度受益。

➤ **投资建议：**OpenAI 入局 AI 终端，iPhone 17 系列销量或将有超预期表现，叠加苹果将在 2026-2027 年开启新一轮产品创新周期，推出折叠机、AI 眼镜等新品，为供应链注入新动能，带动相关企业步入增量上行通道。**建议关注：**1) **果链核心标的：**立讯精密、蓝思科技、歌尔股份、比亚迪电子等；2) **折叠机：**统联精密、宜安科技、精研科技；3) **其他零部件：**珠海冠宇、高伟电子等。

➤ **风险提示：**消费电子市场疲软风险；技术发展更迭风险；行业竞争加剧风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
002475.SZ	立讯精密	55.41	2.33	2.98	3.49	24	19	16	推荐
300433.SZ	蓝思科技	30.51	0.99	1.29	1.52	31	24	20	推荐
002241.SZ	歌尔股份	32.62	0.98	1.23	1.47	33	27	22	推荐
0285.HK	比亚迪电子	41.50	2.34	2.86	3.39	16	13	11	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 9 月 19 日收盘价；比亚迪电子股价单位为港币，1HKD=0.91CNY）

推荐

维持评级


分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@glms.com.cn

分析师 卢瑞琪

执业证书：S0100524090002

邮箱：luruiqi@glms.com.cn

相关研究

- 1.电子行业点评：昇腾路线图重磅发布，超节点全面赶超加速放量-2025/09/19
- 2.电子行业点评：中恒电气成立海外合资公司，HVDC 出海节奏加快-2025/09/19
- 3.电子行业动态：中国光博会亮点，OCS 引领互联升级-2025/09/16
- 4.电子行业点评：国产算力催化不断，产业链蓄势待发-2025/09/15
- 5.半导体行业点评：商务部发起反倾销调查，模拟 IC 迎国产替代新机遇-2025/09/15

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048