消费电子

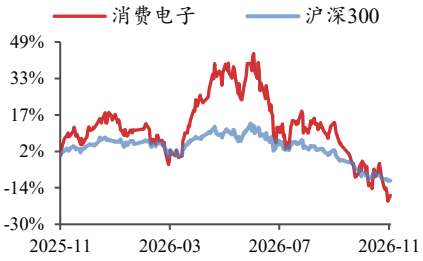
2026 年 11 月 24 日

存储压力趋缓、端侧 AI 加速扩容，消费电子或迎盈利修复

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

陈蓉芳（分析师）
chenrongfang@kysec.cn
证书编号：S0790524120002

张威震（分析师）
zhangweizhen@kysec.cn
证书编号：S0790525020002

● NAND 或在 2027 年进入跌价周期，DRAM 价格涨幅趋缓，存储压力缓解

根据 TrendForce 预计，2027 年全球 NAND Flash 产业将迎来供需反转。（1）供给端：随着原厂扩产持续、QLC 产品渗透率与高层数制程稳步提升，预估 2027 年全球 NAND 位元供给同比增长 25-30%。（2）需求端：部分 CSP 因 GPU 供应、库存调整、Token 价格等因素下修企业级 SSD 订单，下调幅度抵消北美订单增长，供过于求态势加剧。（3）价格端：2026Q4 NAND 合约价涨势趋缓，近期现货价涨势缓、库存压力而出现下滑；TrendForce 预计 2027Q1 NAND 合约价环比下降 0-5%，2027Q2 起全品类步入跌价循环，跌幅或逐季扩大。相比之下，DRAM 价格 2027 年相对坚挺，但涨势放缓。TrendForce 预计 2026Q4 通用 DRAM 合约价环比上涨 10-15%，2027 年四个季度的环比涨幅分别为 5-10%、3-8%、0-5%和 0-5%，涨幅逐季收窄。（4）我们认为，2027 年起存储价格步入分化下行通道，有望缓解消费电子 BOM 端成本压力、释放终端利润空间，零部件厂商亦有望摆脱降价挤压、迎来盈利修复。

● 苹果国行 AI 推进与 Agent 迭代共振，Meta/OpenAI 等新型 AI 硬件加速落地

（1）软件端，苹果通过 iOS 27.3 Beta 1 在国行 iPhone 上启动 Apple Intelligence 测试，iPadOS 27.3 与 macOS 27.3 第二个测试版亦同步跟进加入测试。AI Agent 从网页端向云端演进迭代，Muse、dots 等产品集中发布，推动人机交互与任务执行模式升级。（2）硬件端，OpenAI 携手 Jony Ive 团队布局多条产品线，无屏 AI 音箱预计作为首发产品于 2026 年内亮相、最快 2027 年初出货，同步研发 AI 耳机、AI 手机、智能眼镜等多形态终端；Meta 于 Connect 2026 发布独立 AI 终端 Muse Charm，配备约 2 英寸 OLED 触屏、指纹触控、双摄视觉感知及 5G 模组，支持脱离手机独立交互，预计 2026 年 12 月假日季出货。（3）我们认为，伴随 Agent 应用加速渗透与多形态端侧硬件逐步跨越原型验证、迈向规模量产，涵盖多场景与细分品类的端侧 AI 硬件产业链有望迎来放量增长。

● 存储价格下行有望释放盈利弹性，端侧 Agent 拓宽硬件成长空间

我们认为，消费电子行业有望受益于“成本改善”与“端侧 AI 硬件创新”双轮驱动。成本端，NAND 或步入下行周期、DRAM 涨势收敛，存储成本回落有望打开整机及供应链盈利修复空间；创新端，Agent 快速落地正在重塑终端交互与产品形态，市场预期从寻找单一亿级大单品，转向看好苹果端侧 AI、OpenAI 与 Meta 等多品类硬件新品持续涌现及放量。**受益标的：**（1）品牌&整机环节：传音控股、立讯精密、歌尔股份、龙旗科技、华勤技术、漫步者、华曦达等；（2）端侧 SoC：恒玄科技、乐鑫科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技等；（3）电池：珠海冠宇、豪鹏科技、紫建电子、德赛电池等；（4）光学：水晶光电、蓝特光学、舜宇光学科技、宇瞳光学、弘景光电、中润光学、视涯科技、豪威集团、思特威、格科微等；（5）零组件：蓝思科技、领益智造、苏州天脉、长盈精密、恒铭达、飞荣达、信维通信、环旭电子、安洁科技、精研科技、电连技术、奥海科技等。

● 风险提示：存储涨价超预期风险；端侧 AI 应用及新品落地节奏不及预期风险；宏观经济疲软导致消费电子终端需求不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（Outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（Underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（Overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（Underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn