

# 消费电子

 证券研究报告  
 2025年03月30日

## 苹果官宣 WWDC 时间，看好折叠屏创新及供应链

**苹果折叠屏：**3月26日，苹果官宣，第36届全球开发者大会（WWDC）将于北京时间6月10日至14日举行，大会聚焦 Apple 软件的最新发展、硬件配置和材料使用。折叠 iPhone 将采用钛合金机身和自研的“浮动式双轨铰链”设计，大规模采用液态金属材料，以提升设备的耐用性、屏幕平整度，实现无折痕效果，取消 FaceID，改用 TouchID 侧边按钮以节省内部空间，配备双镜头后置摄像头和前置摄像头。iOS19 将借鉴 VisionPro 系统的半透明元素，新系统界面会统一 visionOS 风格，将让 Siri 在关键功能方面更类似 ChatGPT。将为 AirPods 开发同声传译功能。

**OpenAI：1) 3月26日，OpenAI 正式推出 GPT-4o 原生图像生成功能。**发布新一代文生图功能，取代了此前的 DALL-E3，成为 ChatGPT 和 Sora 平台的默认图像引擎。2) OpenAI 对其 Agents SDK 进行了重大更新，支持了对手 Anthropic 推出的 MCP 服务协议。其模型可以以最小的摩擦融入与其他 AI 模型相同的生态系统，通过现有的 MCP 服务器轻松访问各种企业数据源和工具，大大简化集成开发。3) 即将完成史上最大规模 400 亿美元的一轮融资。由软银集团领投，或取代微软成为 OpenAI 的最大股东，多家知名投资机构也参与其中。

**端侧 AI：1) 3月27日，阿里巴巴通义千问团队推出新一代端到端全模态大模型 Qwen2.5-Omni-7B，宣布开源。**Qwen2.5-Omni-7B 是全球首个支持文本、图像、音频、视频全模态输入输出的一体式模型，采用首创 Thinker-Talker 双核架构，支持多模态交互。2) 三部门发布轻工行业数字化转型实施方案，深化人工智能赋能应用。据致远通信公众号预测，2023 年中国端侧 AI 市场规模达 1,939 亿元，预计 2028 年将增至 19,071 亿元，年均复合增长率高达 58%。

**面板：3月电视面板价格涨势收敛，中尺寸面板全面涨价。**3月下旬，电视面板与显示器面板价格上涨，笔电面板价格持稳。面积增长比出货量增长收益效应更明显，面板出货面积呈增加趋势。据 Omdia 预测，85 英寸及以上的液晶和 OLED 电视以及公共显示器出货量将在 2025 年增长 3.4%，而 100 英寸及以上的液晶电视显示屏出货量将首次超过 100 万台。大尺寸液晶电视面板需求强劲，面板厂商对其 8.5 代、8.6 代和 10.5 代产线的产品组合进行调整，采取扩展现有 10.5 代 TFT 产线的产能、8.5 代和 8.6 代产线生产更多液晶电视面板、增加三种套切生产方式以及 10.5 代和 8.5/8.6 代产线的产品组合转变等措施生产大尺寸面板。

**建议关注：**消费电子零部件&组装：工业富联、立讯精密、闻泰科技、领益智造、蓝思科技、博硕科技、鹏鼎控股、歌尔股份、长盈精密、国光电器、长信科技、舜宇光学科技（港股）、高伟电子（港股）、东山精密、德赛电池、欣旺达（与电新组联合覆盖）、信维通信、科森科技、环旭电子、兆威机电（机械组覆盖）、比亚迪电子（港股）、智迪科技、雷柏科技；  
 消费电子材料：创新新材（与金属材料组联合覆盖）、思泉新材、中石科技、福蓉科技、世华科技；  
 连接器及线束厂商：连接器及相关：立讯精密、华丰科技、中航光电（与军工组联合覆盖）、鼎通科技（通信组覆盖）、博威合金；线束：沃尔核材、新亚电子、兆龙互连、金信诺、电连技术；  
 被动元件：上游原材料：洁美科技、国瓷材料（与化工组联合覆盖）；MLCC：三环集团、风华高科、达利凯普；电感：顺络电子、麦捷科技、铂科新材（金属材料组覆盖）；晶振：泰晶科技、惠伦晶体；  
 面板：京东方、TCL 科技、彩虹股份、深天马 A、联得装备（与机械组联合覆盖）、精测电子（与机械组联合覆盖）、奥来德、鼎龙股份（与基础化工组联合覆盖）、莱特光电（化工组覆盖）、清溢光电、菲利华、深科技、硕中科技、汇成股份、新相微、天德钰、韦尔股份、中颖电子、易天股份；  
 CCL&铜箔&PCB：建滔积层板、生益科技、金安国纪、南亚新材、华正新材、中英科技、嘉元科技（电新组和金属材料组联合覆盖）、诺德股份、德福科技、方邦股份、鹏鼎控股、东山精密、深南电路、兴森科技、沪电股份（与通信组联合覆盖）、景旺电子、胜宏科技；  
 消费电子自动化设备：科瑞技术、智立方、思林杰、大族激光、赛腾股份、杰普特、华兴原创、博杰股份、荣旗科技、天准科技（电新组与机械组联合覆盖）、凌云光、精测电子（与机械组联合覆盖）、博众精工（机械组覆盖）；  
 品牌消费电子：传音控股、漫步者、安克创新（与家电组联合覆盖）、小米集团（港股）；  
 折叠屏产业链：东睦股份（金属材料组与机械组联合覆盖）、精研科技、统联精密、科森股份、凯盛科技（与建筑建材组联合覆盖）、长信科技、长阳科技、汇顶科技；  
 汽车电子：电连技术、水晶光电、舜宇光学科技、联创电子、裕太微、和而泰、科博达、德赛西威（计算机与汽车组联合覆盖）、麦电电控、湘油泵（与汽车组联合覆盖）、华阳集团、东软集团（与计算机组联合覆盖）、保隆科技（汽车组覆盖）、速腾聚创、禾赛科技、图达通、四维图新、百度集团（海外组覆盖）、地平线、黑芝麻智能、经纬恒润、伯特利（汽车组覆盖）、中鼎股份、天润工业、中科创达（与计算机组联合覆盖）、诚迈科技、小鹏汽车（汽车组与海外组联合覆盖）、理想汽车（汽车组与海外组联合覆盖）、蔚来、上汽集团、比亚迪（汽车组与电新组联合覆盖）；  
 自动驾驶：禾赛科技、图达通、四维图新、百度集团（海外组覆盖）、地平线、黑芝麻智能、德赛西威、华阳集团、东软集团（与计算机组联合覆盖）、经纬恒润、保隆科技（汽车组覆盖）、伯特利（汽车组覆盖）、大华股份、海康威视

**风险提示：**消费电子需求不及预期风险，新产品创新力度不及预期风险，地缘政治冲突风险，消费电子产业链外移影响国内厂份额风险。

### 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  
**许俊峰** 分析师  
 SAC 执业证书编号：S1110520110003  
 xujunfeng@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:腾讯&中国移动发布 24 年报、GTC 召开，看好全球算力投资》2025-03-23
- 《消费电子-行业研究周报:GTC 大会召开在即，看好 GB300 性能飞跃及供应链机遇》2025-03-15
- 《消费电子-行业点评:Deep Seek-R1 降本增效，看好 ASIC 赛道及应用端弹性释放》2025-02-09

## 内容目录

1. 周观点： 苹果官宣 WWDC 时间，看好折叠屏创新及供应链.....	3
1.1. 苹果折叠屏：采用液态金属材料 and 自研的“浮动式双轨铰链”设计 .....	3
1.2. OpenAI： 支持 MCP 服务协议，推出 GPT-4o 原生图像生成功能.....	3
1.3. 端侧 AI： 阿里推出 Qwen2.5-Omni-7B，看好大模型轻量化.....	4
1.4. 面板： 3 月电视面板价格涨势收敛，中尺寸面板全面涨价 .....	5
2. 本周（3/21~3/28）消费电子行情回顾.....	8
3. 风险提示.....	12

## 图表目录

图 1： ios19 系统图.....	3
图 2： MCP 客户端服务介绍 .....	3
图 3： Qwen2.5-Omni-7B 各功能 .....	4
图 4： 2025 年 3 月面板价格.....	5
图 5： 2025 年 3 月末各尺寸面板价格.....	5
图 6： 京东方（BOE）采用新的电视面板 MMG 套切方法示意图 .....	6
图 7： 中国大陆液晶面板厂商新增三种套切生产方式示意图.....	7
图 8： 中国大陆液晶面板厂商将利用 8.5 代线和 10.5 代线工厂生产超大尺寸电视面板.....	7
图 9： 京东方和华星光电可能的产品组合变化， 8.5 代- 10.5 代.....	7
图 10： 申万电子行业指数和沪深 300 指数对比.....	8
图 11： 道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比.....	9
图 12： 恒生指数与恒生科技指数对比 .....	9
图 13： 中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比.....	10
图 14： 本周（3/21~3/28）A 股各行业行情对比 .....	11
图 15： 本周（3/21~3/28）电子各子版块涨跌幅.....	11
表 1： 本周（3/21-3/28）消费电子板块涨跌幅前十的个股.....	11

## 1.周观点： 苹果官宣 WWDC 时间， 看好折叠屏创新及供应链

### 1.1. 苹果折叠屏： 采用液态金属材料 and 自研的“浮动式双轨铰链”设计

苹果表示，大会聚焦 Apple 软件的最新发展，向所有开发者免费开放。苹果将发布新一代操作系统：iOS19、iPadOS19、macOS16、tvOS19、watchOS12、visionOS3，很有可能融入 visionOS 的设计元素，统一 visionOS 风格。马克·古尔曼预测以 iOS19 为首的新系统会迎来革新，借鉴 VisionPro 系统的半透明元素，调整图标、菜单、应用、窗口和系统按钮的样式，提升苹果各软件平台的一致性。让 Siri 在关键功能方面更类似 ChatGPT，允许其处理更复杂的请求。进一步扩展 Apple Intelligence 功能至更多应用，为 AirPods 开发同声传译功能，实时翻译对话内容。

图 1: ios19 系统图



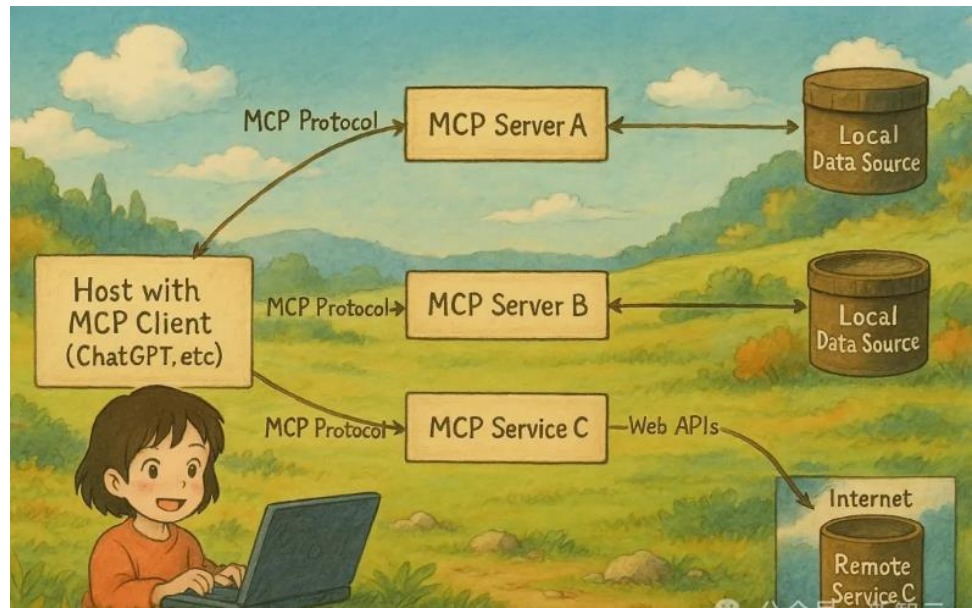
资料来源：IT 之家公众号，天风证券研究所

苹果新机采用“书本式”的大折叠结构设计，最早将于 2026 年问世。据快科技公众号预测，折叠屏 iPhone 将是第一款大量采用液态金属的产品，采用左右折的 bookstyle 设计，从 5.5 英寸屏幕变成 7.8 英寸屏幕。为提升折叠 iPhone 的耐用度、屏幕平整度，以及达到屏幕无折痕目的，铰链将采用自研的“浮动式双轨铰链”设计，使用液态金属材料并通过压铸加工，机身采用钛合金与不锈钢复合材质打造，研发自愈材料涂层，可修复轻微划痕。选用三星独家的 OLED 显示屏，搭配蓝思科技的超薄玻璃（UTG）。取消 Face ID 功能，改用 Touch ID 侧边按钮，配备双镜头后置摄像头和前置摄像头。

### 1.2. OpenAI： 支持 MCP 服务协议，推出 GPT-4o 原生图像生成功能

OpenAI 对其 Agents SDK 进行重大更新，支持对手 Anthropic 推出的 MCP 服务协议。MCP 允许 AI 模型从业务工具、软件、数据库以及应用开发环境等来源中获取数据完成任务，本质上是一个通用接口，使开发者能够在数据源和 AI 应用之间建立双向连接，提供极大的便利性，是一个开放中立的协议。随着 OpenAI 在 Agents SDK 中加入对 MCP 的支持，开发者现在可以轻松利用各种 MCP 服务器，降低对特定框架的依赖，遵循统一标准，自由使用各种工具，为自己的 AI 智能体提供丰富的工具能力。

图 2: MCP 客户端服务介绍



资料来源：新智元公众号，天风证券研究所

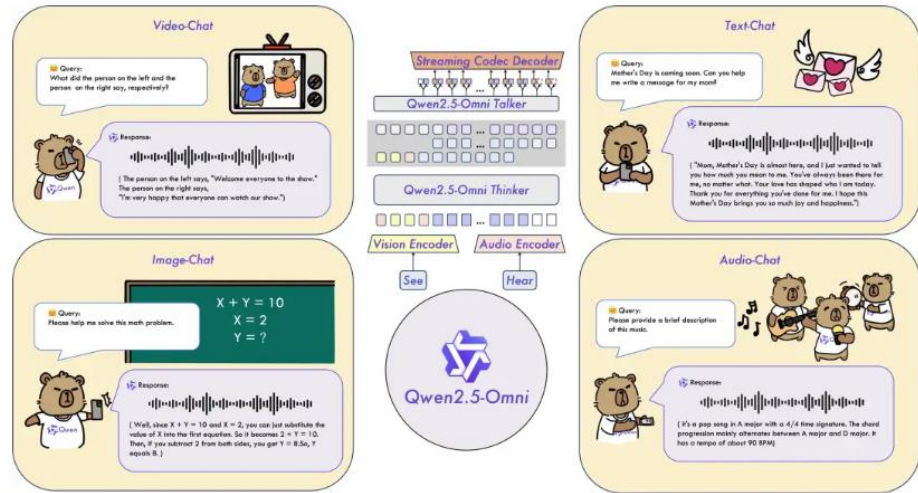
OpenAI 正式推出 GPT-4o 原生图像生成功能，取代此前的 DALL-E3，成为 ChatGPT 和 Sora 平台的默认图像引擎。这一功能向免费用户开放，深度整合文本、图像、代码等多模态能力，降低专业设计门槛。OpenAI 计划在未来数周内开放 API 接口，开发者可将其集成至 workflow，实现自动化内容生产。用户只需在 ChatGPT 中描述图像，GPT-4o 便能遵循详尽提示词并始终关注细节，在一分钟内生成相应图像。GPT-4o 图像生成标记器词汇量已从 GPT-4 和 GPT-3.5 的约 10 万个增加到约 20 万个，与 GPT-4Turbo 相比，价格降低了 50%，处理多达 10 到 20 个不同对象。

OpenAI 即将完成史上最大规模的一轮融资。OpenAI 接近敲定由软银牵头的一轮 400 亿美元融资，其也将取代微软成为 OpenAI 的最大股东。除软银集团外，Magnetar Capital、Coatue Management、Founders Fund 和 Altimeter Capital Management 等投资者都在磋商参投事宜，这轮融资将使其估值达到 3000 亿美元。OpenAI 正筹备推出一系列高端 AI 智能体，这些智能体的能力将堪比博士水平，为不同用户群体提供定制化解决方案。

### 1.3. 端侧 AI：阿里推出 Qwen2.5-Omni-7B，看好大模型轻量化

阿里巴巴通义千问团队重磅推出新一代端到端全模态大模型 Qwen2.5-Omni-7B，并宣布开源。是全球首个支持文本、图像、音频、视频全模态输入输出的一体式模型，具有突破性的多模态处理能力与轻量化特性。Qwen2.5-Omni-7B 在多模态任务基准 OmniBench 评测中强势登顶，超越谷歌 Gemini-1.5-Pro 等国际竞品，成为 7B 级模型中的全能冠军。该模型原生支持多模态交互，采用通义团队首创的 Thinker-Talker 双核架构，凭借 7B 参数的轻量化设计，支持在手机等终端设备轻松部署，基于 Apache2.0 协议开源，开发者可在些平台免费获取商用。

图 3：Qwen2.5-Omni-7B 各功能



资料来源：究模智公众号，天风证券研究所

**近期，端侧 AI 在多领域落地的动作不断。**端侧 AI 大模型的落地速度远超预期，在 CES 2025 上，AI PC、AI 手机、AI 眼镜、AI 智能家电等一系列具备 AI 能力的终端设备纷纷亮相。端侧 AI 的部署离不开端侧 AI 算力的提升、AI 模型小型化发展和客户需求的拉动。消费电子领域，联想、苹果、华为等都在终端设备上部署大模型；汽车领域，Xiaomi HAD 端到端全场景智驾开启全量推送，小米 SU7 Ultra 出厂即搭载该智驾系统，吉利完成全域 AI 智能化布局。端侧 AI 还在涉及面更加广阔的 IoT 等领域加速落地，未来将持续优化多模态交互能力，推动 AI 在医疗、工业、消费等领域的深度应用。

在 AI 大模型领域，移远通信率先布局，以“LLM+ RAG+ Agent”技术三角为核心，通过对 AI 模型的深度优化与增强，重新定义 AI 端侧设备的智能化逻辑。2025 年主流 AI 芯片的 NPU 算力提升至 50TOPS 以上，支持端侧实时推理，参数压缩技术可使同等性能模型体积缩小 70%，硬件需求降低 40%。端侧 AI 设备将逐步从“可选”升级为“刚需”，成为下一代人机交互的核心入口，2030 年市场规模有望突破 5000 亿美元。

#### 1.4. 面板：3 月电视面板价格涨势收敛，中尺寸面板全面涨价

**2025 年 3 月下旬，电视面板价格涨势收敛；中尺寸面板全面涨价；笔电面板价格仍持平。**3 月份电视面板需求目前虽然仍稳定。据群智咨询预测，3 月 Monitor OC 及 LCM 面板主流规格价格有望全面上涨，其中 OC 面板涨幅持续扩大，LCM 面板同步开始上涨。各尺寸表现如下：21.5"FHD，3 月 Open cell 面板价格上涨\$0.3，LCM 面板价格上涨\$0.2；23.8"FHD，3 月 Open cell 面板价格上涨\$0.3，LCM 面板价格上涨\$0.2；27"FHD，3 月 Open cell 面板价格上涨\$0.3，LCM 面板价格上涨\$0.1；对于 QHD+ 中高阶产品，OC 面板价格上涨\$0.2，LCM 面板价格上涨\$0.1。

图 4：2025 年 3 月面板价格

图 5：2025 年 3 月末各尺寸面板价格

发表日期: 2025.03.20  
(单位:美元/片)

TRENDFORCE  
集邦咨询

应用别	尺寸	分辨率	出货形态	液晶显示屏价格				
				低	高	均价	与上月差升(%)	
电视	65"W	3840x2160	Open-Cell	173	182	177	1.0	0.6%
	55"W	3840x2160	Open-Cell	122	130	127	1.0	0.8%
	43"W	1920x1080	Open-Cell	64	67	66	1.0	1.5%
	32"W	1366x768	Open-Cell	35.0	37.0	36.0	0.5	1.4%
桌上显示器	27"W (IPS)	1920x1080	LED	57.3	65.3	62.7	0.1	0.2%
	23.8"W (IPS)	1920x1080	LED	46.8	50.9	49.4	0.2	0.4%
笔记本	17.3"W (TN)	1600x900	Wedge-LED	37.7	39.8	38.3	0.0	0.0%
	15.6"W (Value IPS)	1920x1080	Flat-LED	38.6	41.9	40.3	0.0	0.0%
	14.0"W (TN)	1366x768	Flat-LED	26.4	28.1	26.9	0.0	0.0%
	11.6"W (TN)	1366x768	Flat-LED	24.2	26.5	25.1	0.0	0.0%

Sigmaintell Price Trends: Monitor & Notebook, Late Mar.

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Feb'25(A)	Mar'25(L)	Mar. Y5 Feb. Change
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	33.8	34.0	0.2 ↗
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	41.0	41.2	0.2 ↗
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	28.2	28.5	0.3 ↗
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	27.4	27.7	0.3 ↗
	27"	1920x1080	Module	IPS	50.5	50.6	0.1 ↗
Notebook	14.0"	1366x768	Module	TN	26.5	26.5	0.0
	14.0"	1920x1080	Module	Value-added IPS	46.3	46.3	0.0
	14.0"	1920x1200	Module	Entry-level IPS	38.2	38.2	0.0
	15.6"	1920x1080	Module	Entry-level IPS	38.0	38.0	0.0

\* The data covers the price of all channels in the panel market.  
\* For more price trends of specification products, please contact us: sigmaitell@sigmaitell.com

资料来源: Trendforce 集邦公众号, 天风证券研究所

资料来源: 群智咨询公众号, 天风证券研究所

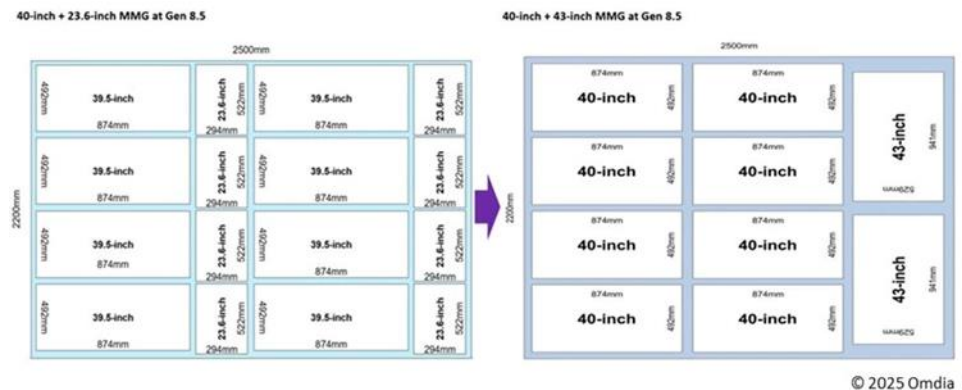
面积增长比出货量增长收益效应更明显, 面板出货面积呈增加趋势。据北美黑色星期五的销售数据显示, 2024 年液晶电视销量同比增长 4%, 面积同比增长 4%, 而 65 英寸、75 英寸和 85 英寸等较大尺寸液晶电视的销量同比增长超过 5%。液晶电视品牌和 OEM 厂商在北美市场的新品发布中继续增加 98 英寸、100 英寸、110 英寸甚至 116 英寸的电视, 并以有吸引力的价格推出。这表明, 在电视面板市场, 面积增长比出货量增长更明显更强。2025 年, 液晶电视面板制造商不计划增加出货量, 而是希望增加其出货面积, 这意味着他们将专注于出货更多 65 英寸及以上尺寸的面板。

据 Omdia 预测, 85 英寸及以上的液晶和 OLED 电视以及公共显示器出货量将在 2025 年增长 34%, 而 100 英寸及以上的液晶电视显示屏出货量将首次超过 100 万台。

大尺寸液晶电视面板需求强劲, 面板厂商调整产线及产品组合。由于大尺寸液晶电视面板的强劲需求, 面板厂商正在对其 8.5 代、8.6 代和 10.5 代产线的产品组合进行一些调整。**扩展现有 10.5 代 TFT 产线的产能:** 京东方和华星光电将继续扩充其现有的 10.5 代产能, 方法是增加更多设备在这些产线的剩余空间, 或者通过减少工厂工艺流程中的流片时间来提高吞吐量管理, 从而最大化玻璃基板投片能力。

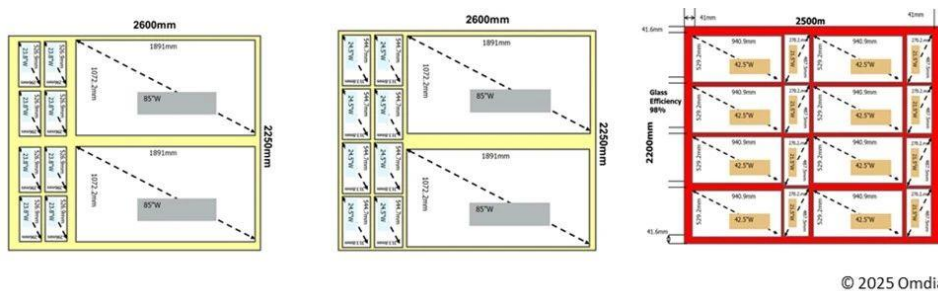
8.5 代和 8.6 代产线生产更多液晶电视面板: 京东方决定在其福清 B10 8.5 代产线采用新的 MMG 套切方法。新的 MMG 套切将包括八片 40 英寸电视面板和两片 43 英寸电视面板。中国大陆液晶面板厂商还可能增加三种套切生产方式, 以提高 43 英寸和 85 英寸面板的生产量。除了生产 85 英寸面板外, 中国大陆液晶面板厂商还将在其 8.5 代和 8.6 代产线生产更多超大尺寸面板。

图 6: 京东方 (BOE) 采用新的电视面板 MMG 套切方法示意图



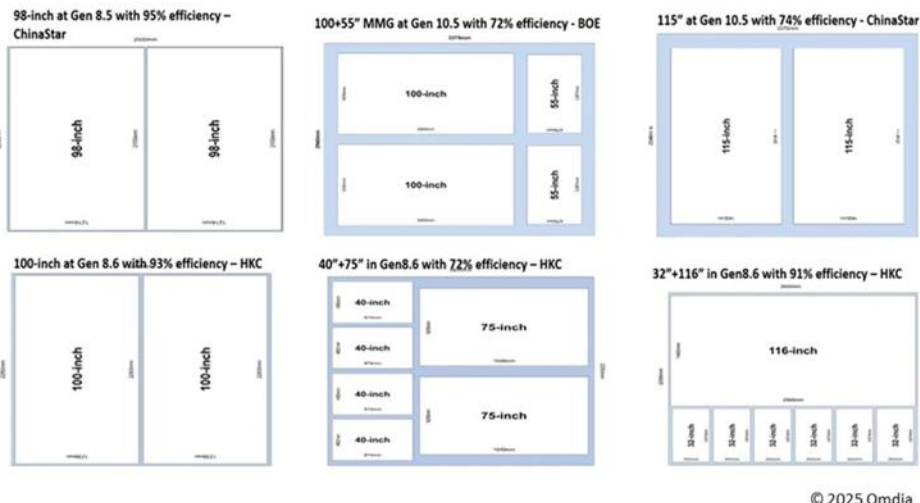
资料来源: Omdia 公众号, 天风证券研究所

图 7：中国大陆液晶面板厂商新增三种套切生产方式示意图



资料来源：Omdia 公众号，天风证券研究所

图 8：中国大陆液晶面板厂商将利用 8.5 代线和 10.5 代线工厂生产超大尺寸电视面板



资料来源：Omdia 公众号，天风证券研究所

10.5 代产线产能瓶颈明显，10.5 代和 8.5/8.6 代产线的产品组合转变。面板厂商正在将越来越多的 32 英寸、43 英寸、55 英寸甚至包括 65 英寸面板生产从 10.5 代产线生产转移到 8.5 代和 8.6 代产线。8.5 代和 8.6 代产线则集中于生产许多包含 85 英寸和 86 英寸面板的 MM。中国大陆液晶面板厂商显著地调整了其产品组合，特别是京东方和华星光电。

图 9：京东方和华星光电可能的产品组合变化，8.5 代-10.5 代

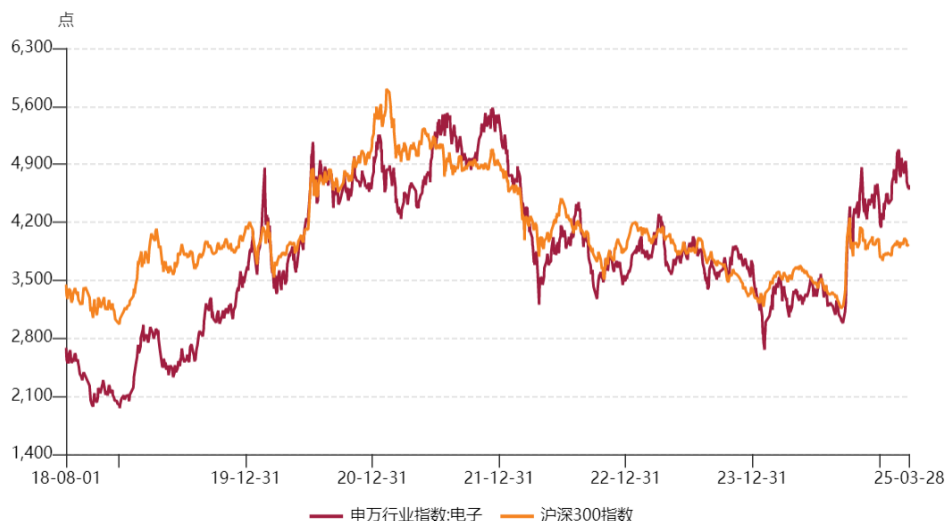
Panel maker	Generation/fab	Original production	Changes
BOE	Gen 8.5 B10	Producing 40-inch + 23.6-inch MMG	BOE has changed the original plan of the 40-inch/23.6-inch MMG to the 40-inch/43-inch MMG.
	Gen 10.5 B9	55-inch + 100-inch MMG (planning)	<ul style="list-style-type: none"> <li>BOE has shifted the 32-inch, 43-inch, and 55-inch production from Gen 10.5 to Gen 8.5.</li> <li>BOE has shifted the 85-inch production from Gen 8.5 B10 to Gen 8.5 B19.</li> </ul>
China Star	Gen 8.5 T2	170K/M capacity producing 55-inch TV panels	<ul style="list-style-type: none"> <li>China Star will allocate 130K/M to panels ranging from 85-inch to 98-inch in size from 3Q25 onward, up from the original plan of 60K/M.</li> <li>China Star will shift the 55-inch production from T2 to Gen 8.5 T10 and Gen 8.5 T11 (ex-LG Display Guangzhou fab).</li> </ul>
	Gen 8.5 T11 (ex-LG Display)	Gen 8.5 T11 (ex-LG Display): 55-inch LCD TV panels	<ul style="list-style-type: none"> <li>After taking over T11 (the ex-LG Display Guangzhou fab), China Star will start producing directly cut 43-inch FHD (8 cuts) in 2025 and 43-inch FHD/86-inch MMG TV panel production at Gen 8.5 T11 in 2026.</li> <li>China Star will maintain the IT panel capacity allocation at about 20K sheets per month; currently, it has no plans to increase this capacity. China Star may want to follow the in-plane switching (IPS) ramp-up at the T11 with a similar ramp-up at the T9 fab in the future to improve the T9 fab's IPS IT panel yield and quality.</li> <li>The Gen 8.5 T11 will produce 55-inch/65-inch MMG (IPS) and 55-inch (single cut) in 2026.</li> </ul>
	Gen 8.6 T9	Gen 8.6 T9: IT panels	After the ramp-up of T11's IPS capacity, China Star could implement a similar IPS ramp-up for the 43-inch FHD/86-inch TV production at the T9 fab (this is possible, but China Star has no plans currently). At the moment, T9 produces 86-inch/50-inch MMGs.

资料来源：Omdia 公众号，天风证券研究所

## 2. 本周（3/21~3/28）消费电子行情回顾

3月28日申万电子行业指数为4591.46，本周（3/21~3/28）跌幅为2.07%，3月28日沪深300指数为3915.17，本周（3/21~3/28）涨幅为0.01%，电子行业整体落后大盘。3月28日电子行业市盈率为56.4，3月27日沪深300市盈率为14.93。

图 10：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比

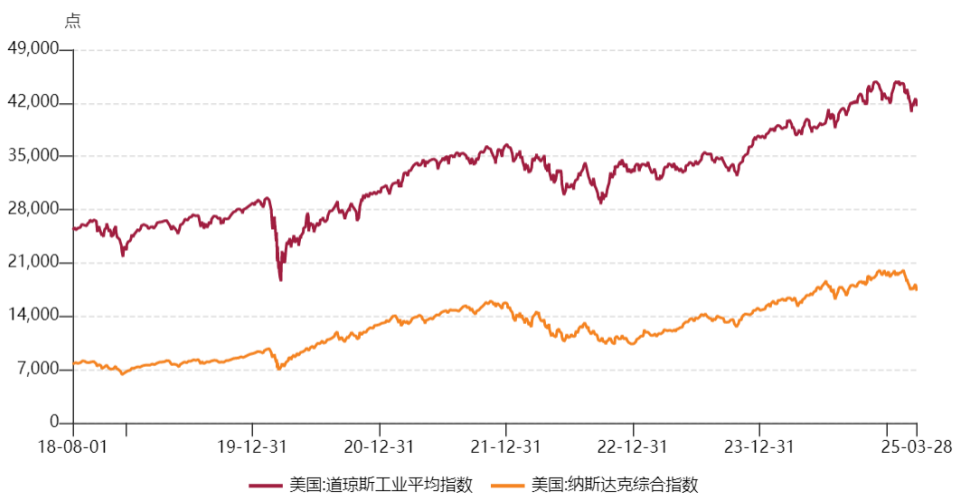


数据来源：Wind

资料来源：wind, 天风证券研究所

3月28日美股道琼斯工业平均指数为41583.9，本周(3/21~3/28)跌幅为0.96%，3月28日纳斯达克综合指数为17322.99，本周(3/21~3/28)跌幅为2.59%。3月28日恒生指数为23426.6，本周(3/21~3/28)跌幅为1.11%，3月28日恒生科技指数为5506.47，本周(3/21~3/28)跌幅为2.36%，3月28日中国台湾加权指数为21602.89，本周(3/21~3/28)跌幅为2.73%，3月28日中国台湾电子行业指数为1163.45，本周(3/21~3/28)跌幅为3.06%。

图 11：道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比



数据来源：Wind

资料来源：wind, 天风证券研究所

图 12：恒生指数与恒生科技指数对比



资料来源：wind, 天风证券研究所

图 13：中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比



资料来源：wind, 天风证券研究所

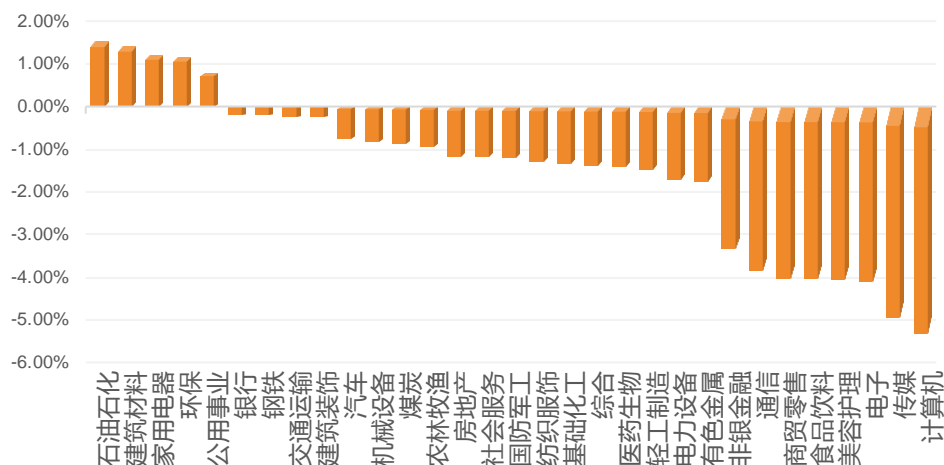
本周(3/21~3/28)消费电子行情落后主要指数。本周(3/21~3/28)上证综合指数下跌0.40%，同期创业板指数下跌1.12%，深证综指下跌1.81%，中小板指数上涨0.13%，申万消费电子行业指数下跌1.36%。

表 1：本周(3/21~3/28)消费电子行情与主要指数对比

	本周涨跌幅	消费电子行业相对涨跌幅
创业板指数	-1.12%	-0.24%
上证综合指数	-0.40%	-0.95%
深证综合指数	-1.81%	0.45%
中小板指数	0.13%	-1.49%
万得全 A	-1.29%	-0.06%
申万行业指数:消费电子	-1.36%	

资料来源：wind, 天风证券研究所

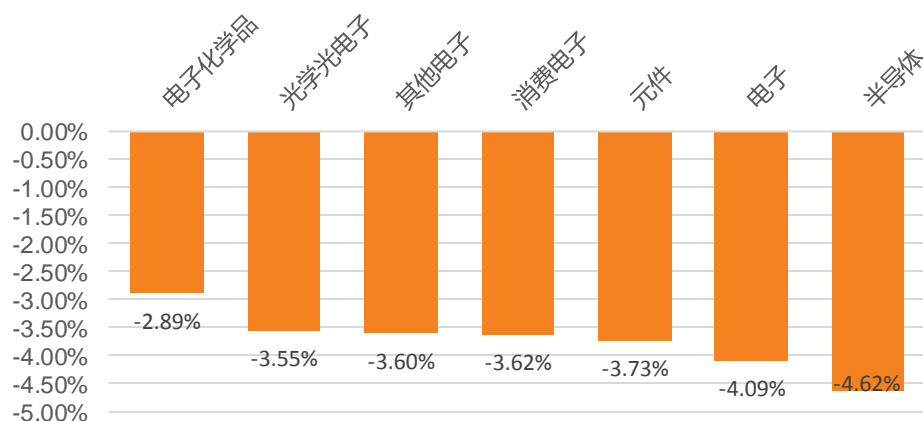
图 14：本周（3/21~3/28）A 股各行业行情对比



资料来源：wind，天风证券研究所

电子板块细分行业主要呈下跌趋势。元件/半导体/电子/电子化学品/其他电子/消费电子/光学光电子本周涨跌幅分别为-3.73%/-4.62%/-4.09%/-2.89%/-3.60%/-3.62%/-3.55%。

图 15：本周（3/21~3/28）电子各子版块涨跌幅



资料来源：wind，天风证券研究所

本周（3/21~3/28）消费电子板块涨幅前 10 的个股为：雅葆轩/传音控股/深科技/光弘科技/昀冢科技/茂硕电源/东尼电子/隆扬电子/精研科技/统联精密。

本周（3/21~3/28）消费电子板块跌幅前 10 的个股为：信维通信/凯旺科技/格林精密/波导股份/博硕科技/朝阳科技/立讯精密/易天股份/智新电子/安洁科技。

表 1：本周（3/21-3/28）消费电子板块涨跌幅前十的个股

涨幅前 10	涨幅 (%)	跌幅前 10	跌幅 (%)
雅葆轩	8.8050	信维通信	-14.8649
传音控股	7.9802	凯旺科技	-11.4343
深科技	7.315998237	格林精密	-11.4206
光弘科技	6.9795	波导股份	-10.40609137
昀冢科技	6.5814	博硕科技	-9.5523
茂硕电源	4.0909	朝阳科技	-9.5023

利通电子	3.540802213	立讯精密	-9.4626
隆扬电子	3.3869	易天股份	-8.9888
精研科技	2.9528	智新电子	-8.424543947
统联精密	2.4915	安洁科技	-8.3004

资料来源：wind、天风证券研究所

### 3. 风险提示

**消费电子需求不及预期风险。**预测消费电子需求会增长、但并不排除经济下行导致消费需求降低或者消费降级的风险。

**新产品创新力度不及预期风险。**预测新产品创新带动需求，但不排除新产品创新力度并不匹配市场需求和重点导致产品出货量降低的风险。

**地缘政治冲突风险。**消费电子产业链各环节和材料供应商来自全球各地，不排除地缘政治冲突导致材料紧缺导致产品产量和销量不足的风险。

**消费电子产业链外移影响国内厂商份额风险。**不排除消费电子产业链因成本和产能向国外迁移导致国内厂商份额降低的风险。

## 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	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	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com