

评级： 看好

核心观点

何立中

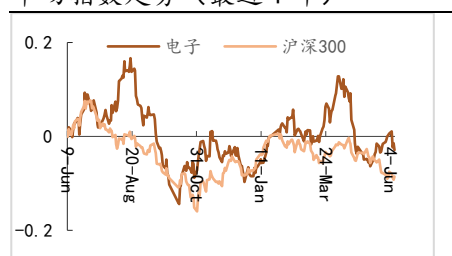
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子：博通 AI 收入有望到 2024 年超过 25%
- 电子：英伟达业绩超预期，关注 AI 算力投资机会
- 电子：美光在华销售受阻加速存储国产化替代

● 苹果公司发布 Apple Vision Pro，短期低于市场预期

6 月 6 日，苹果公司发布 Apple Vision Pro 不及市场预期，发布会之后苹果公司股价以及 A 股相关产业链公司股价均出现下跌。

我们认为不及预期的原因有二：一是相比较其他公司已经发布的类似产品，从用户体验来说苹果公司的 Apple Vision Pro 没有特别独特的地方。二是基于 Apple Vision Pro 的内容应用较少，还需要在 Apple Vision Pro 发布之后吸引更多的内容开发者。三是售价 3499 美元，略高于市场预期的 3000 美元。

● 对苹果 Apple Vision Pro 可以乐观一点

虽然苹果的 Apple Vision Pro 目前低于市场预期，但是等到 2024 年新品开售之后、大规模用户拿到真品之后，才能够比较充分合理的判断该产品的未来。站在二级市场投资的角度，虽然发布会短期内低于市场预期，但是从中长期看，以苹果 Apple Vision Pro 为代表的 XR 仍然有投资机会。一是各种 XR 的头显产品，是目前市场上比较有潜力的智能终端，会吸引资金流入该板块。二是苹果 Apple Vision Pro 的售价较高，利好产业链相关公司的收入，如零部件供应商、组装代工厂商。三是发布会后的产业链公司股价下跌是发布会前提前布局的资金获利退出，这类资金的风格是赚取“0~1”的投资机会。等半年之后的 2024 年 Apple Vision Pro 正式开售，届时要是 Apple Vision Pro 生态逐渐完善，出货量乐观，将会吸引“1~10”风格的资金。

● 电子板块行情弱于大盘

6 月 5 日至 6 月 9 日，上证指数上涨 0.04%，中信电子板块下跌-2.69%。年初至今，上证指数上涨 4.6%，中信电子板块上涨 9.76%。

6 月 5 日至 6 月 9 日，费城半导体指数上涨 0.67%，年初至今费城半导体指数上涨 39.21%。

● 电子各细分行业涨幅

6 月 5 日至 6 月 9 日，电子细分行业涨幅分化，只有消费电子设备、面板指数上涨，其他电子细分领域都呈现下跌。安防、分立器件、显示零组、被动元件跌幅靠前。

● 个股涨跌幅

6 月 5 日至 6 月 9 日，电子行业涨幅前五的公司分别为铭普光磁、新亚电子、兆龙互连、鼎通科技、ST 宇顺，分别上涨 40.74%、23.13%、27.94%、23.86%、15.50%。

● 投资建议

推荐关注与 MR 相关的消费电子公司：领益智造、深科达、帝奥微。

● 风险提示：

Apple Vision Pro 在 2024 年开售前进展继续低于市场预期。

1 苹果公司发布 Apple Vision Pro

6月6日，苹果公司发布 Apple Vision Pro，一台革命性的空间计算设备，将数字内容无缝融入真实世界，让用户处在当下并与他人保持连接。Vision Pro 打造无边际画布，让 app 突破传统显示屏的限制，为用户带来全新的 3D 交互体验，以最自然、最直观的输入方式来控制——眼睛、双手与语音。Vision Pro 搭载全球首创的空间操作系统 visionOS，通过用户与数字内容互动的模式，让数字内容如同存在于真实世界。Vision Pro 的突破性设计包含将 2300 万像素置于两个显示屏中的超高分辨率显示系统和采用独特双芯片设计的定制 Apple 芯片，为每个用户带来身临其境的即时体验。

Apple Vision Pro 由 Apple 芯片技术驱动，独特的双芯片设计——M2 带来无可比拟的表现，而全新的 R1 芯片处理来自 12 部相机、5 个传感器和 6 个麦克风的信息，以确保内容毫无延迟地出现在用户眼前。R1 可在 12 毫秒内将新影像串流至显示屏，比眨眼速度还要快 8 倍。Apple Vision Pro 在接入电源时可供全天使用，搭配外接高性能电池的使用时间最长可达 2 小时。

图 1 Apple Vision Pro 侧面外观



资料来源：苹果官网，首创证券

图 2 Apple Vision Pro 正面外观



资料来源：苹果官网，首创证券

苹果公司发布的 Apple Vision Pro 不及市场预期，发布会之后苹果公司股价以及 A 股相关产业链公司股价均出现下跌。

我们认为不及预期的原因有二：一是相比较其他公司已经发布的类似产品，从用户体验来说苹果公司的 Apple Vision Pro 没有特别独特的地方。二是基于 Apple Vision Pro 的内容应用较少，还需要在 Apple Vision Pro 发布之后吸引更多的内容开发者。三是售价 3499 美元，略高于市场预期的 3000 美元。

虽然苹果的 Apple Vision Pro 目前低于市场预期，但是等到 2024 年新品开售之后，大规模用户拿到真品之后，才能够比较充分合理的判断该产品的未来。

站在二级市场投资的角度，虽然发布会短期内低于市场预期，但是从中长期看，以苹果 Apple Vision Pro 为代表的 XR 仍然有投资机会。

一是各种 XR 的头显产品，是目前市场上比较有潜力的智能终端，会吸引资金流入该板块。

二是苹果 Apple Vision Pro 的售价较高，利好产业链相关公司的收入，如零部件供应商、组装代工厂商。

三是发布会后的产业链公司股价下跌是发布会前提前布局的资金获利退出，这类资金的风格是赚取“0~1”的投资机会。等半年之后的 2024 年 Apple Vision Pro 正式开售，届时要是 Apple Vision Pro 生态逐渐完善，出货量乐观，将会吸引“1~10”风格的

资金。

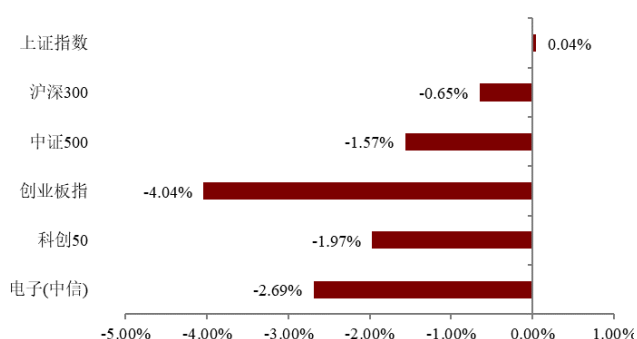
所以，我们对 Apple Vision Pro 持比较乐观态度。

2 周报数据

2.1 电子指数走势

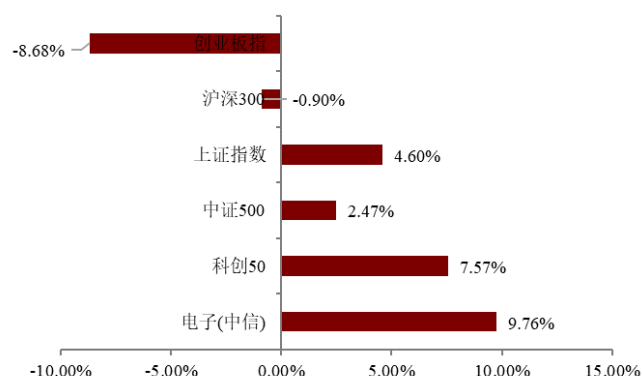
6月5日至6月9日，上证指数上涨0.04%，中信电子板块下跌-2.69%。年初至今，上证指数上涨4.6%，中信电子板块上涨9.76%。

图 3 6月5日至6月9日电子指数走势



资料来源：Wind，首创证券

图 4 年初至今电子指数走势

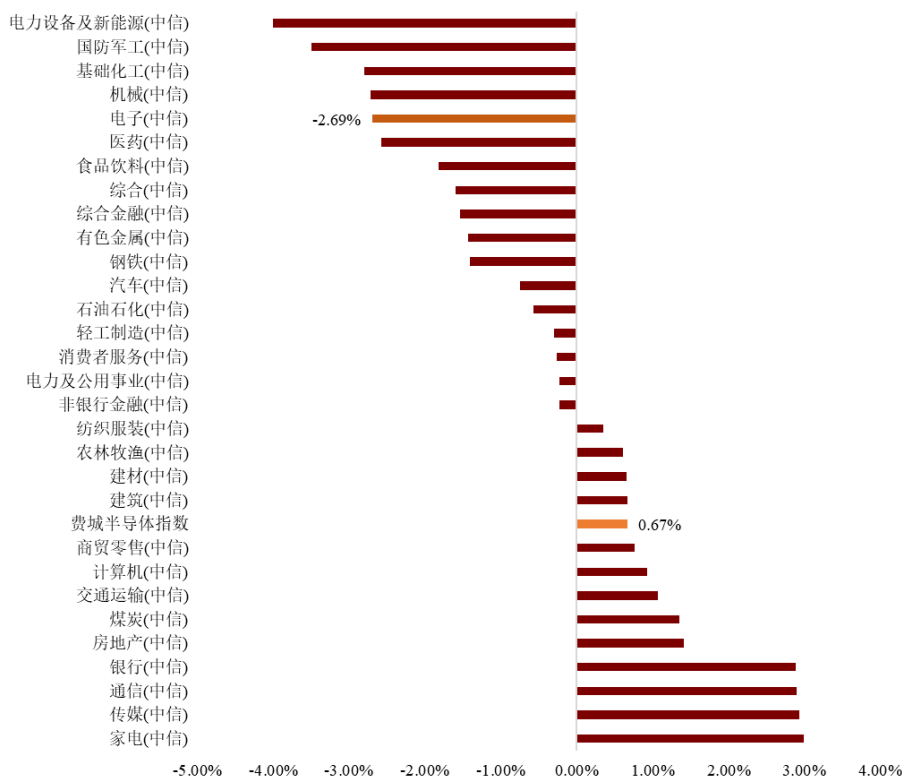


资料来源：Wind，首创证券

2.2 A 股各个行业与费城半导体指数涨跌幅

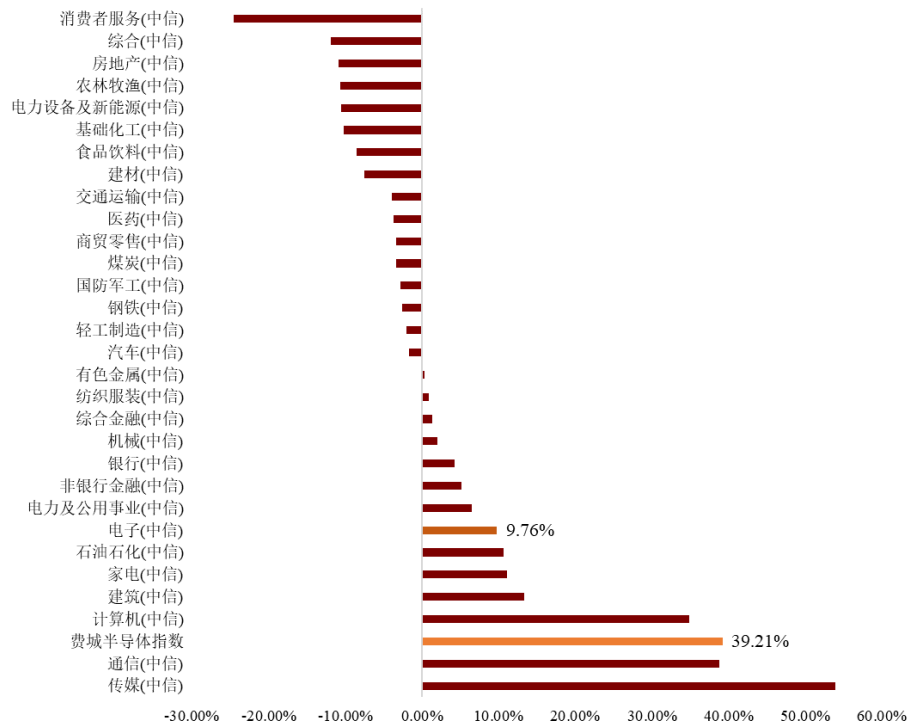
6月5日至6月9日，费城半导体指数上涨0.67%，年初至今费城半导体指数上涨39.21%。

图 5 6月5日至6月9日A股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今A股各行业涨跌幅

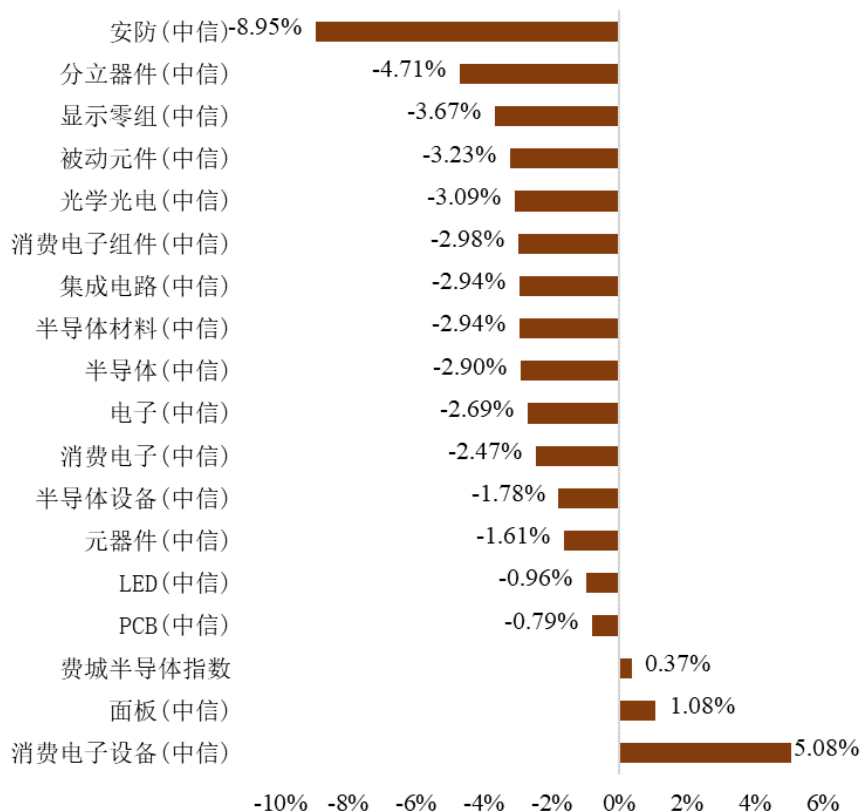


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

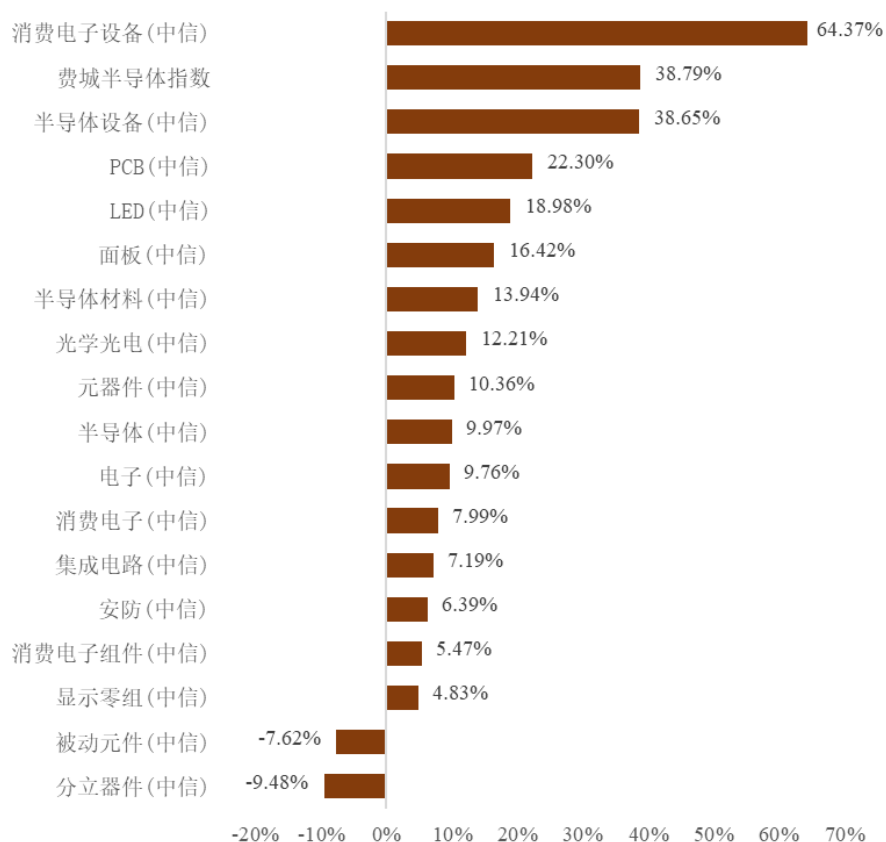
6月5日至6月9日,电子细分行业涨幅分化,只有消费电子设备、面板指数上涨,其他电子细分领域都呈现下跌。安防、分立器件、显示零组、被动元件跌幅靠前。

图 7 6月5日至6月9日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.4 个股涨跌幅: A 股

6月5日至6月9日, 电子行业涨幅前五的公司分别为铭普光磁、新亚电子、兆龙互连、鼎通科技、ST 宇顺, 分别上涨 40.74%、23.13%、27.94%、23.86%、15.50%。

表 1 6月5日至6月9日涨幅前 20 名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)
铭普光磁	40.74%	145.43%	65.25	121.37
新亚电子	23.13%	43.63%	42.65	30.63
兆龙互连	27.94%	178.09%	83.04	66.34
鼎通科技	23.86%	5.65%	68.08	40.18
ST 宇顺	15.50%	-7.10%	17.96	63.33
亿道信息	9.81%	-1.50%	68.89	36.61
一博科技	27.25%	79.21%	70.04	47.23
弘信电子	9.81%	79.25%	96.22	27.80
新益昌	14.02%	59.83%	154.89	80.61

东田微	13.70%	174.72%	48.86	4,149.19
思科瑞	10.36%	3.12%	63.48	62.26
润欣科技	14.50%	72.70%	53.00	108.09
天禄科技	17.79%	99.38%	33.40	299.12
中电港	10.52%	-12.44%	253.05	74.91
金禄电子	15.12%	22.15%	47.64	33.55
清越科技	15.74%	141.30%	98.60	157.62
本川智能	21.03%	91.38%	39.63	96.67
奥拓电子	20.74%	68.18%	54.99	175.60
华工科技	11.44%	122.77%	366.30	37.07
利通电子	28.27%	99.60%	62.66	98.51

资料来源: Wind, 首创证券

3 投资建议

推荐关注与 MR 相关的消费电子公司: 领益智造、深科达、帝奥微。

4 风险提示

Apple Vision Pro 在 2024 年开售前进展继续低于市场预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现