

消费电子行业景气度回升 多只股票被大幅加仓

消费电子景气度回升，A股多家产业链上下游公司在2023年业绩增长后一季度业绩继续增长，平板、手机、PC等消费电子产品出货量增速回升，消费电子行业复苏态势逐渐明朗。近期，消费电子产业链内股票英力股份连日大涨，5月以来累计上涨超150%。北向资金今年以来积极加仓消费电子产业相关股票。

分析人士表示，在多重因素影响下，消费电子行业景气度有望持续回暖，消费电子产业链上中下游均值得关注。

● 本报记者 吴玉华

行业景气度上升

多项数据表明，消费电子行业景气度上升。

平板、手机、PC，消费电子行业出货量正在增长。Canalys数据显示，2024年第一季度全球平板电脑市场出货量实现小幅增长，达到了3370万台，增长率为1%，这一增长标志着在经历了连续四个季度的下滑之后，全球平板电脑市场首次迎来正向增长。

手机方面，Canalys数据显示，2024年第一季度，全球智能手机市场出货量同比增长10%，达到2.962亿部，市场表现高于预期，在经历了十个季度后首次迎来双位数的增长。

PC方面，Canalys数据显示，2024年第一季度，台式机及笔记本电脑的总出货量同比增长2.9%，达5700万台。

从国内数据来看，中国信通院数据显示，2024年4月，国内市场手机出货量2407.1万部，同比增长28.8%。其中，5G手机2023.2万部，同比增长52.2%，占同期手机出货量的84.1%。2024年1-4月，国内市场手机出货量9148.6万部，同比增长12.3%。其中，5G手机7666.5万部，同比增长18.3%，占同期手机出货量的83.8%。

IDC数据显示，2024年第一季度中国平板电脑市场出货量为713万台，同比增长6.6%，其中消费市场同比增长10.7%，商用市场同比增长6.3%。

中银证券分析师陶波表示，当前消费电子在“被动换机”需求和“主动换机”需求双重刺激下，行业景气度持续回暖。

产业链上市公司业绩爆发

随着消费电子行业的平板、手机、PC出货量上升，消费电子行业不少相关上市公司的业绩在今年一季度也出现爆发。

从消费电子产业链的手机厂商传音控股一季报情况来看，2024年第

季度，传音控股实现营业总收入174.43亿元，同比增长88.10%；实现归母净利润16.26亿元，同比增长210.30%。

从消费电子产业链巨头立讯精密一季报情况来看，2024年第一季度立讯精密实现营业收入524.07亿元，同比增长4.93%；归属于上市公司股东的净利润为24.71亿元，同比增长22.45%。

蓝思科技一季报显示，一季度蓝思科技实现营业收入154.98亿元，同比增长57.52%；实现净利润3.09亿元，同比增长379.02%。

此外，产业链上游的半导体设备龙头北方华创一季报显示，一季度实现营业收入58.59亿元，同比增长51.36%；实现归属于上市公司股东的净利润为11.27亿元，同比增长90.40%。

据信达证券统计，2024年一季度消费电子行业实现营收7318.62亿元，同比增长14.2%；实现归母净利润271.05亿元，同比增长75.7%，一季度电子行业基本面复苏明显。消费电子板块2024年一季度实现营业收入3322.9亿元，同比增长14%；实现归母净利润134.9亿元，同比增长50%。品牌消费电子2024年一季度归母净利润同比增长89.5%。消费电子零部件及组装方面2024年一季度归母净利润同比增长43.6%。

消费电子投资机会被看好

随着消费电子行业景气度回升，A股市场的消费电子产业链上市公司表现不俗。Wind数据显示，2月以来，截至5月30日，Wind消费电子产业指数累计上涨16.73%。成分股中，英力股份累计涨幅140%，工业富联、深南电路、鹏鼎控股均涨幅70%，九号公司-WD、沪电股份均涨幅60%，科沃斯、水晶光电、寒武纪-U等股票均涨幅50%，石头科技、蓝思科技、生益科技等多股涨幅40%。5月以来，消费电子板块也诞生了一大牛股——英力股份，5月以来累计上涨超150%，通富微电、火炬电子、立讯精密等多股

涨幅10%。

从资金面来看，Wind消费电子产业成分股中，不少股票获得资金青睐。Wind数据显示，截至5月29日，北向资金今年以来加仓北方华创超过40亿元，加仓京东方A超过30亿元，加仓韦尔股份、美的集团、海尔智家均超过20亿元，加仓立讯精密、石头科技、澜起科技、生益科技、中微公司等多股均超10亿元。

在AI的加持下，AI PC、AI手机热潮渐渐升起。对于消费电子板块，陶波认为，智能手机和PC均临近换机周期临界点，“被动换机”需求有望复苏；具备更强AI能力的智能手机以及AI PC的推出，或将刺激“主动换机”需求；XR设备在硬件迭代和内容成熟的驱动下，有望打开消费级市场，迎来新的发展机遇。多重因素影响下，有望

值得注意的是，在港股市场回调的这段时间，南向资金并未停止持续净流入的步伐。据Wind数据，截至5月30日收盘，南向资金净流入44.02亿港元。至此，南向资金已实现连续11个交易日净流入，期间净流入总金额为403.39亿港元。本月，南向资金已累计净流入603.84亿港元。

对于港股近期的波动，浙商证券策略首席分析师王杨认为，短期拥挤度上升，同时资金流入放缓，是触发近日港股波动的主要因素。“经历了4月19日到5月20日的快速上涨后，港股短期情绪处在高位，同时国际中介机构持股港股的数量5月以来没有明显增加，南向资金5月净流入规模相较4月有所放缓。”王杨进一步表示。

“港股市场风险偏好驱动的反弹已经较为充分，分歧和获利了结也不意外。”中金公司海外策略首席分析师刘刚表示，美联储近期的“鹰派”立场以及美国龙头科技股再度走强，也给了港股市场获利回吐提供了一些“借口”。

港股此次调整要持续多久？何时重



视觉中国图片

消费电子产业北向资金年内加仓金额前十股票

证券代码	证券简称	年初-5月29日北向资金净买入金额(亿元)	2月1日-5月30日涨幅(%)
002371.SZ	北方华创	40.04	31.67
000725.SZ	京东方A	30.31	14.17
603501.SH	韦尔股份	25.44	10.23
000333.SZ	美的集团	24.25	16.81
600690.SH	海尔智家	24.18	35.37
002475.SZ	立讯精密	18.67	26.56
688169.SH	石头科技	18.13	45.67
688008.SH	澜起科技	13.44	16.92
600183.SH	生益科技	12.52	42.16
688012.SH	中微公司	10.14	15.59

制表/吴玉华 数据来源/Wind

带动消费电子行业景气度持续回暖。

“持续看好国内消费电子产业链创新紧跟AI，未来将持续面向全球化布局的发展趋势。”中信证券科技产业联席首席分析师徐涛表示，下游品牌关注品牌出海、品牌升级以及端侧AI加速渗透带来的增量需求；中游零组件关注AR/VR创新、端侧AI算力升级下零组件配合升级；上游芯片关注端侧AI算力升级。

另外，苹果2024年的WWDC全球开发者大会将在北京时间6月11日至15日举行，国金证券电子行业首席分析师樊志远表示，今年下半年智能手机、AI PC将迎来众多新机发布，三季度有望迎来需求旺季。中长期来看，AI有望给消费电子赋能，带来新的换机需求，看好AI驱动、需求复苏受益产业链。

中银证券机构服务部王盼霞表示，近期铁合金期货表现坚挺，在黑色系期货弱势情况下更是独树一帜。

“本轮铁合金期货价格上涨是由供给侧所主导，近期《行动方案》的发布，更是引发业内对铁合金高耗能行业供给侧收缩的担忧，对期货盘面形成顺势利多支撑。”

工业硅期货亦表现不俗，30日主力合约收报13075元/吨，涨3.98%，盘中最高触及涨停价13325元/吨。中信建投期货研究发展部分分析师王彦青认为，《行动方案》从供应和需求两方面对工业硅市场产生了影响。供应端，《行动方案》明确提到合理布局硅、锂、镁等行业新增产能，这意味着后续工业硅相关产能的审批可能趋严，但已审批或在建的产能应暂无影响。需求端，《行动方案》提及要提升可再生能源消纳能力，这有利于提振光伏装机需求，从而给原料端工业硅带来需求增量。“总体来看，《行动方案》给予工业硅市场长期利多支撑，但并不会带来立竿见影的效果，后续仍需观察政策落地情况。”王彦青说。

南向资金逆市加仓 港股或转向慢牛演绎格局

近期，港股市场迎来回调。据Wind数据，截至5月30日收盘，恒生指数已从5月20日盘中所创的阶段高点19706.12点回落至18230.19点。值得注意的是，近期南向资金逆市加仓港股，截至5月30日收盘已实现连续11个交易日净流入。

对于近期回调，机构人士称，港股短期拥挤度上升，出现获利了结，短期调整是正常的。南向资金的持续净流入一定程度上说明资金对港股后市的看好。机构人士判断，港股将从前期的快速上涨转向慢牛演绎格局。

值得注意的是，在港股市场回调的这段时间，南向资金并未停止持续净流入的步伐。据Wind数据，截至5月30日收盘，南向资金净流入44.02亿港元。至此，南向资金已实现连续11个交易日净流入，期间净流入总金额为403.39亿港元。本月，南向资金已累计净流入603.84亿港元。

对于港股近期的波动，浙商证券策略首席分析师王杨认为，短期拥挤度上升，同时资金流入放缓，是触发近日港股波动的主要因素。“经历了4月19日到5月20日的快速上涨后，港股短期情绪处在高位，同时国际中介机构持股港股的数量5月以来没有明显增加，南向资金5月净流入规模相较4月有所放缓。”王杨进一步表示。

“港股市场风险偏好驱动的反弹已经较为充分，分歧和获利了结也不意外。”中金公司海外策略首席分析师刘刚表示，美联储近期的“鹰派”立场以及美国龙头科技股再度走强，也给了港股市场获利回吐提供了一些“借口”。

港股此次调整要持续多久？何时重

节能降碳政策引发供给收缩担忧 部分期货品种率先“跳涨”

● 本报记者 马爽

5月30日，国内商品期货市场多个受益于节能降碳政策要求的品种上涨。其中，铁合金期货表现最为亮眼，硅铁期货强势涨停；工业硅期货涨近4%。

5月29日，国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》。在重点任务方面，《行动方案》部署了化石能源消费减量替代行动，非化石能源消费提升行动，钢铁行业、石化化工行业、有色金属行业、建材行业、建筑、交通运输、公共机构、用能产品设备节能降碳行动等10方面行动27项任务。

业内人士表示，《行动方案》的发布将继续引导我国能源转型。此方案类似于新一轮供给侧改革，在此背景下，有色金属、黑色产业、石化产业和建材产业将面临淘汰落后产能、严控新增产能的局面，未来这些商品产出增长将放缓，去库存速度也会加快。

铁合金期货领涨商品市场

5月30日，多个受益于节能降碳政策要求的商品期货上涨。文华财经数据显示，截至当日收盘，铁合金期货表现亮眼。其中，硅铁期货主力合约强势涨停，报7824元/吨，创下2023年4月初以来新高，涨8.01%；锰硅期货主力合约收报9598元/吨，涨2.13%，盘中最高至9786元/吨，创下2021年10月中旬以来新高。

硅铁作为重要的钢铁行业原料，跟钢材价格波动的同时，电力以及兰炭价格也对其影响较大。《行动方案》提出严格控制煤炭消费，合理控制半焦（兰炭）产业规模。在完善价格政策方面，《行动方案》要求严禁对高耗能行业实施电价优惠，强化价格政策与产业政策、环保政策的协同，综合考虑能耗、环保绩效水平，完善高耗能行业阶梯电价制度。业内人士表示，以上两方面对硅铁原料端形成利多预期。

中银期货机构服务部王盼霞表示，近期铁合金期货表现坚挺，在黑色系期货弱势情况下更是独树一帜。“本轮铁合金期货价格上涨是由供给侧所主导，近期《行动方案》的发布，更是引发业内对铁合金高耗能行业供给侧收缩的担忧，对期货盘面形成顺势利多支撑。”

工业硅期货亦表现不俗，30日主力合约收报13075元/吨，涨3.98%，盘中最高触及涨停价13325元/吨。中信建投期货研究发展部分分析师王彦青认为，《行动方案》从供应和需求两方面对工业硅市场产生了影响。供应端，《行动方案》明确提到合理布局硅、锂、镁等行业新增产能，这意味着后续工业硅相关产能的审批可能趋严，但已审批或在建的产能应暂无影响。需求端，《行动方案》提及要提升可再生能源消纳能力，这有利于提振光伏装机需求，从而给原料端工业硅带来需求增量。“总体来看，《行动方案》给予工业硅市场长期利多支撑，但并不会带来立竿见影的效果，后续仍需观察政策落地情况。”王彦青说。

继续引导我国能源转型

《行动方案》提出，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别下降2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。

在重点任务方面，《行动方案》部署了化石能源消费减量替代行动，非化石能源消费提升行动，钢铁行业、石化化工行业、有色金属行业、建材行业、建筑、交通运输、公共机构、用能产品设备节能降碳行动等10方面行动27项任务。

《行动方案》发布后，引发市场广泛关注和讨论。国信期货首席有色分析师顾冯达表示：“《行动方案》文件亮点在于‘战略布局、前瞻统筹、全面布局、目标明确’。”

广州金控期货研究中心副总经理程小勇认为：“《行动方案》的发布对于经济的影响主要体现在两个方面：其一，继续引导我国能源转型，以确保‘十四五’节能减排等双碳任务完成；其二，此方案类似于新一轮供给侧改革。通过去产能和新一轮供给侧改革有利于引导工业企业去库存、增利润和稳定就业。”

中银期货有色首席研究员刘超认为，《行动方案》的作用主要体现在两方面：一是继续贯彻原有政策总量要求不变；二是实施内容更加具体化，政策落地标准更加细化。2022年1月国务院发布《“十四五”节能减

排综合工作方案》，提出到2025年，全国单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%，非化石能源占能源消费总量比重达到20%左右。“此次《行动方案》要求尽最大努力完成‘十四五’节能降碳约束性指标，总量指导指标未变，但明确了行业具体任务要求。”

在东亚期货首席经济学家景川看来：“《行动方案》旨在提升非化石能源的占比，从而达到节能减排的目标。非化石能源占比提升，将为光伏行业以及水电、风电行业的发展带来契机，也将促进电力、输变电以及整个电网结构布局的优化。”

就有色金属行业而言，顾冯达认为，《行动方案》中对于有色金属产能布局优化和节能降碳发展方向符合业内期待，也是面对全球变局下我国加快产业结构升级调整的战略统筹布局，将对我国有色金属产业链强化绿色低碳化的高质量发展构成深远影响。

刘超持相似观点。他认为，《行动方案》的实施将对有色金属中的铜、铝、碳酸锂供需两方面产生利多影响。我国电解铝能耗占比较高，此次《行动方案》对电解铝行业限制更加严格，预计对电解铝行业的影响会更大。

值得一提的是，在《行动方案》发布前几天，有关我国电力改革的预期也在加强。“未来深化电力体制改革将与此次节能降碳方案共同明确有色行业转型升级方向，并使得高碳排放的煤电行业难有成本方面优势。”顾冯达说。

“在《行动方案》实施背景下，有色金属、黑色产业、石化产业和建材产业将面临淘汰落后产能、严控新增产能的局面，未来这些商品产出增长将放缓，去库存速度也会加快，国内PPI增速或出现加速回升。”程小勇认为，而交通运输行业、建筑行业的节能降碳有利于引导加快电气化发展，对新能源材料的需求会起到刺激作用，再加上大力促进非化石能源消费，以及很多行业的节能降碳改造，预计未来电力消费会明显增长，铜、铝等传统用于电力的金属材料需求会出现新的拉动力量。

能源方面，景川表示，化石能源消费减量替代行动、非化石能源消费提升行动，将影响市场对原油、煤炭的需求，对其形成一定的利空作用；而钢铁行业节能降碳行动、石化化工行业节能降碳行动，在一定程度上限制钢铁和石化产品的产能利用率，有利于缓解供给端压力，对其价格带来一定的支撑；有色金属行业节能降碳行动、限制铜冶炼产能扩张以及氧化铝的置换，将在一定程度上解决资源不足而加工产能过剩的问题，从而提升我国铜加工以及氧化铝加工的话语权，也有利于相关行业的良性发展。

将长期利多铜铝硅锂等金属

《行动方案》对具体大宗商品的影响而言，业内人士认为，将对铜、铝、硅、锂等品种形成中长期利多提振。

从《行动方案》内容要求来看，顾冯达认为对铜、铝、硅、锂为代表的广有色金属品种的影响最为直接，尤其是提高氧化铝产能准入门槛，未来新增产能将受到严格控制，有利于氧化铝行业中长期良性发展。

刘超持相似观点。他认为，《行动方案》的实施将对有色金属中的铜、铝、碳酸锂供需两方面产生利多影响。我国电解铝能耗占比较高，此次《行动方案》对电解铝行业限制更加严格，预计对电解铝行业的影响会更大。

值得一提的是，在《行动方案》发布前几天，有关我国电力改革的预期也在加强。“未来深化电力体制改革将与此次节能降碳方案共同明确有色行业转型升级方向，并使得高碳排放的煤电行业难有成本方面优势。”顾冯达说。

“在《行动方案》实施背景下，有色金属、黑色产业、石化产业和建材产业将面临淘汰落后产能、严控新增产能的局面，未来这些商品产出增长将放缓，去库存速度也会加快，国内PPI增速或出现加速回升。”程小勇认为，而交通运输行业、建筑行业的节能降碳有利于引导加快电气化发展，对新能源材料的需求会起到刺激作用，再加上大力促进非化石能源消费，以及很多行业的节能降碳改造，预计未来电力消费会明显增长，铜、铝等传统用于电力的金属材料需求会出现新的拉动力量。

能源方面，景川表示，化石能源消费减量替代行动、非化石能源消费提升行动，将影响市场对原油、煤炭的需求，对其形成一定的利空作用；而钢铁行业节能降碳行动、石化化工行业节能降碳行动，在一定程度上限制钢铁和石化产品的产能利用率，有利于缓解供给端压力，对其价格带来一定的支撑；有色金属行业节能降碳行动、限制铜冶炼产能扩张以及氧化铝的置换，将在一定程度上解决资源不足而加工产能过剩的问题，从而提升我国铜加工以及氧化铝加工的话语权，也有利于相关行业的良性发展。