

强于大市

《2025 年政府工作报告》电子行业相关要点及解读

AI+ 推动端侧升级换代新需求，自主可控巩固科技硬实力

2025 年 3 月 5 日，十四届全国人大三次会议上，国务院总理李强作《政府工作报告》（以下简称《报告》），强调提振内需、发展新质生产力。我们认为消费升级、技术进步、AI+ 有望推动端侧升级换代，同时自主可控将巩固中国科技硬实力。

支撑评级的要点

- **内需提振和 AI 赋能，消费电子增长或迎双击。**《报告》指出 2025 年重点任务之一是实施提振消费专项行动，具体措施包括财政政策引导、扩大内需，安排超长期特别国债 3000 亿元以支持消费品以旧换新等。春节期间国补政策已经有力带动消费电子产品的市场销售，我们认为 2025 年这一政策或将持续。此外《报告》指出要激发数字经济创新活力，持续推进“人工智能+”行动，支持大模型广泛应用，大力发展人工智能手机和电脑等新一代智能终端。我们认为 AI 的技术进步和成本下降有望赋能消费电子终端产品，并催生下游新需求。
- **绿色经济转型，智能网联汽车迎发展良机。**《报告》指出 2024 年生态环境质量有新改善，2025 年要进一步推进降碳减污扩绿，加快经济社会发展全面绿色转型。我们预计 2025 年中国新能源汽车渗透率将进一步提升。《报告》还指出要大力发展智能网联新能源汽车。根据每日经济新闻报道，2025 年 2 月 10 日比亚迪在智能化战略发布会上宣布全系车型将搭载“天神之眼”高阶智驾系统，包括 10 万以下、10~20 万、20 万元以上的所有车型。行业认为比亚迪“天神之眼”的问世将推动高阶智驾系统的普及和“智驾平权”的实现。我们认为 2025 年将是智驾车型普及的一年。
- **培育新兴产业发展沃土，具身智能成重点突破方向之一。**《报告》指出需要培育壮大新兴产业、未来产业，支持独角兽企业、瞪羚企业的发展，其中具身智能被专门提及作为未来的重要产业之一。宇树机器人研发负责人王兴兴认为 2025 年人形机器人会达到一个新的量级。浙江、北京、深圳等地政府也已经提出要积极布局建设未来产业，重点培育人形机器人产业。
- **算力供应是 AI 技术的底层支撑，自主可控方能“防患于未然”。**《报告》指出要优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。阿里巴巴已经宣布未来 3 年投入将超过 3,800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施。我们认为国内 AI 领域资本开支有望保持较快增长。根据芯智讯报道，美国商务部未来或限制更多 AI 芯片进入中国，影响英伟达 H20/B20 及一些传统芯片。我们认为以华为昇腾为代表的国产算力芯片及其供应链有望获得更光明发展前景。此外中国芯片产业也在积极借助开源的 RISC-V 打破海外架构垄断。

投资建议

- **建议关注：**【云侧 AI】寒武纪、海光信息、盛科通信、深南电路。【端侧 AI】恒玄科技、瑞芯微、全志科技、翱捷科技、芯原股份。【存储】兆易创新、德明利、联芸科技。【消费电子】歌尔股份、蓝思科技、水晶光电、领益智造。【智能驾驶】地平线机器人、韦尔股份、思特威、龙迅股份、纳芯微。【具身智能】兆威机电、奥比中光、奥帝威。【自主可控】中芯国际、北方华创、中微公司、拓荆科技。

评级面临的主要风险

- 全球经济波动。关税政策变化。科技进步放缓。行业竞争加剧。

相关研究报告

《AI 行业跟踪》20250207

《电子行业 2025 年度策略》20241231

《端侧 AI 行业跟踪》20241121

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
电子

证券分析师：苏凌瑶

lingyao.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

联系人：茅珈恺

jiakai.mao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123050016

联系人：周世辉

shihui.zhou@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123050013

联系人：李圣宣

shengxuan.li@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123050020

内需提振和 AI 赋能，消费电子增长或迎双击

消费电子补贴政策效果显著，2025 年或将延续。

《报告》指出 2025 年重点任务之一是实施提振消费专项行动。具体内容包括：通过财政政策等措施引导，大力提振消费，全方位扩大国内需求，推动消费提质升级，安排超长期特别国债 3000 亿元以支持消费品以旧换新。

2025 年 1 月 20 日起，手机等数码产品国补政策在各地陆续实施，全国市场迎来一波“换机热”。发改委数据显示，春节期间（1 月 28 日~2 月 4 日）全国手机销售收入同比增长 182%，销量突破 450 万台，占消费品以旧换新总销售额的 45%。IDC 数据显示，国补政策有力带动市场销售，1 月全国手机和平板电脑销量同比增长 20.1%和 16.7%。

AI 赋能消费电子，AI 手机、AI PC 渗透率有望快速提升。

《报告》指出要激发数字经济创新活力，持续推进“人工智能+”行动，支持大模型广泛应用，大力发展人工智能手机和电脑等新一代智能终端。

根据 Canalys 预测，2025 年全球 AI 手机出货量将达到约 4 亿部，渗透率达到约 32%。根据 Gartner 预测，2025 年 AI PC 渗透率将提升至 43%，而 AI 笔记本渗透率将达到 51%。

根据央视新闻报道，商务部长点赞 DeepSeek，称其凭借低成本高性能的开源模式，降低了全球技术的使用门槛。我们认为 AI 的技术进步和成本下降有望赋能消费电子终端产品，并催生下游新需求。

绿色经济转型，智能网联汽车迎发展良机

绿色经济加速新能源汽车渗透，AI 落地助力智能网联汽车

《报告》指出 2024 年生态环境质量有新改善，2025 年要进一步推进降碳减污扩绿，加快经济社会发展全面绿色转型。根据中汽协数据，2024 年中国新能源汽车销量约 1,286 万辆，YoY+36.1%，2024 年中国新能源汽车渗透率约 40.9%，YoY+9.5pcts。我们预计 2025 年中国新能源汽车渗透率将进一步提升。

《报告》指出要激发数字经济创新活力，持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车。根据每日经济新闻报道，2025 年 2 月 10 日比亚迪在智能化战略发布会上宣布全系车型将搭载“天神之眼”高阶智驾系统，包括 10 万以下、10~20 万、20 万元以上的所有车型。行业认为比亚迪“天神之眼”的问世将推动高阶智驾系统的普及和“智驾平权”的实现。

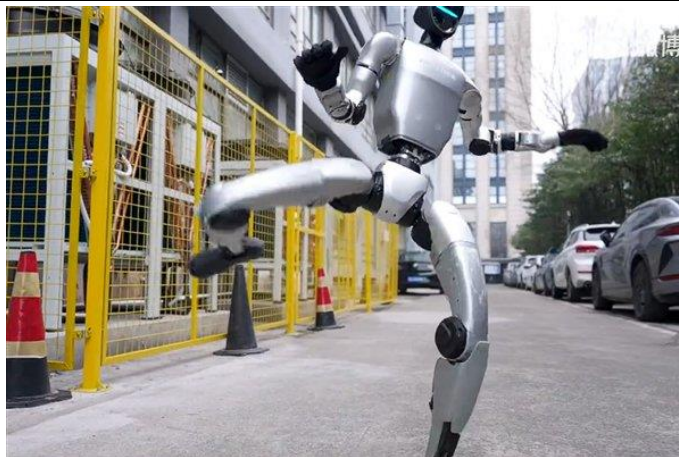
培育新兴产业发展沃土，具身智能成为重点突破方向之一

具身智能成为《报告》重要亮点之一。

《报告》指出需要培育壮大新兴产业、未来产业，支持独角兽企业、瞪羚企业的发展，其中具身智能被专门提及作为未来的重要产业之一。

蛇年春晚上宇树科技的人形机器人出圈。作为人形机器人研发负责人，王兴兴在 2025 年 2 月 17 日参与了民营经济座谈会。王兴兴表示 2025 年底前整个 AI 人形机器人会达到一个新的量级。浙江、北京等地已经提出要积极布局建设未来产业，重点培育人形机器人产业。根据 IT 之家报道，2025 年 3 月 3 日《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027 年）》印发，该计划目标到 2027 年实现在机器人关键核心零部件、AI 芯片、人工智能和机器人融合技术、多模态感知技术、高精度运动控制技术、灵巧操作技术等方面取得突破。

图表 1. 宇树科技 Unitree G1 机器人展示单脚回旋踢动作



资料来源：快科技，新浪财经，中银证券

算力为纲，自主可控当仁不让

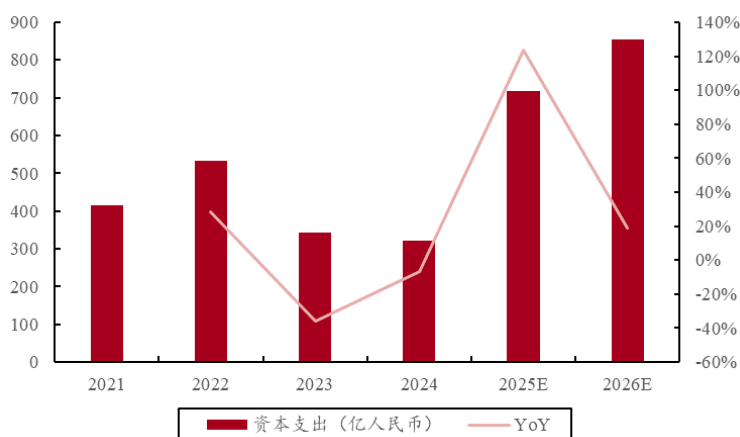
算力供应是 AI 技术的底层支撑，自主可控方能“防患于未然”。

《报告》指出要优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。

从需求端来看，2025 年国内互联网调增资本开支在望。根据第一财经报道，2 月 24 日阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭宣布：未来三年阿里将投入超过 3,800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总投资额超过过去十年总和。我们认为，国内 AI 领域资本开支有望保持高速增长，带动 AI 产业链加速成长。

从供给端来看，制裁升级下国产算力有望获得更多机会，阿里玄铁领衔，中国 RISC-V 生态加速繁荣。根据芯智讯信息，日本瑞穗证券认为美国商务部或限制更多 AI 芯片进入中国，影响包括英伟达 H20/B20 及一些传统芯片，我们认为以华为昇腾为代表的国产算力芯片及其供应链有望获得更光明发展前景。此外，中国芯片产业想要在高性能市场获得突破，打破国外芯片厂商对于 X86 和 Arm 的垄断，亦有望借助开源的 RISC-V，在打造自有知识产权的高性能 RISC-V IP 的同时，还借助 RISC-V 与 AI 的天然契合性来进行推动。

图表 2. 阿里资本支出



资料来源：Bloomberg，中银证券

图表 3. 玄铁 930 服务器级 CPU



资料来源：半导体行业观察，中银证券

DeepSeek 正在驱动大模型降本，而 DeepSeek-R1 的轻量化版本未来有望部署至手机、IoT 等设备，进而替代部分云端推理需求。我们认为这种“端侧智能化”的趋势可能会重塑算力分配格局，进而推动端侧边缘计算芯片市场的增长。

投资建议

建议关注：

【云侧 AI】：寒武纪、海光信息、盛科通信、深南电路。

【端侧 AI】：恒玄科技、瑞芯微、全志科技、翱捷科技、芯原股份。

【存储】：兆易创新、德明利、联芸科技。

【消费电子】：歌尔股份、蓝思科技、水晶光电、领益智造。

【智能驾驶】：地平线机器人、韦尔股份、思特威、龙迅股份、纳芯微。

【具身智能】：兆威机电、奥比中光、奥迪威。

【自主可控】：中芯国际、北方华创、中微公司、拓荆科技。

风险提示

全球经济波动。关税政策变化。科技进步放缓。行业竞争加剧。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371