



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 25Q1 中国智能手机市场同比温和增长，英伟达加紧合规 AI 芯片开发进程

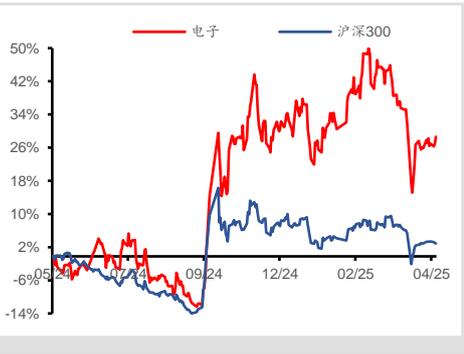
——电子行业周报（2025.04.28-2025.04.30）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2025年05月07日

分析师： 王红兵  
SAC 编号： S0870523060002  
分析师： 方晨  
Tel: 021-53686475  
E-mail: fangchen@shzq.com  
SAC 编号： S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《TI 2025Q1 营收同比增长 11%，特定类型汽车芯片需求强劲》

——2025 年 04 月 29 日

《HBM4 标准正式发布，OLED 推广驱动显示设备投资规模扩张》

——2025 年 04 月 22 日

《周观点：美国限制英伟达对华销售 H20 芯片，对华关税最高升至 245%》

——2025 年 04 月 18 日

### 核心观点

#### 市场行情回顾

过去一周（04.28-04.30），SW 电子指数上涨 1.34%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点，从六大子板块来看，半导体、其他电子 II、光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件涨跌幅分别为 2.25%、1.87%、1.10%、1.06%、-0.28%、-0.39%。

#### 核心观点

**2025Q1 中国智能手机市场同比温和增长，AI 手机将于 2025 全年持续渗透。**4 月 27 日，据 Canalys 最新数据显示，2025 年第一季度，中国智能手机市场出货量达 7090 万部，受到国家补贴政策提振及消费复苏推动，同比温和增长 5%，延续了自 2024 年开启的复苏趋势。其中，小米出货量达 1330 万部，同比增长 40%，在国补刺激以及其人车家一体的战略协同下时隔十年重回第一，市场份额 19%。华为紧随其后，依旧维持双位数增长，出货 1300 万部，位列第二。OPPO、vivo 分别以 1060 万部和 1040 万部的出货量位列第三和第四。苹果在其传统旺季后出现下滑，出货 920 万部，同比下跌 8%，排名第五。据 Canalys 分析师钟晓磊表示，2024 年，中国市场 AI 手机渗透率已达 22%，预计在 2025 年将突破 40%。折叠屏、AI 手机以及操作系统等方向的持续创新，是厂商重塑市场格局及突破长期市场容量瓶颈的关键动能。在快速变动的竞争格局下，厂商的竞争力关键在于产品及价值主张差异化、统一且灵活的定价策略以及与渠道伙伴的深度协同。

**2024H2 中国公有云服务市场承压前行，实现同比环比双位数增长。**4 月 30 日，国际数据公司（IDC）最新发布的《中国公有云服务市场（2024 下半年）跟踪》报告显示，2024H2 中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）为 241.1 亿美元。其中，IaaS 市场规模为 132.1 亿美元，同比增长 14.4%，环比增长 11.3%；PaaS 市场规模为 43.7 亿美元，同比增长 20.3%，环比增长 12.2%。从 IaaS+PaaS 市场来看，2024H2 同比增长 15.8%，环比增长 11.5%。2024H2，IT 相关市场依然受到降本增效大环境的影响，企业预算支出趋于谨慎。在此背景下，中国公有云市场一方面承接企业数字化和智能化转型需求，在云化改造、AI 创新和数据沉淀等领域保持高速迭代；另一方面，在资源整合、研发投入、供应链保障等领域承压前行。中国公有云市场同比和环比增速均恢复为双位数增长，市场复苏态势明显，互联网云厂商在 AI 赛道的强势发力是市场回暖的重要拉动力。

**H20 限售难题下，英伟达正寻求开发符合美国出口规定的全新 AI 芯片。**据财联社援引台湾《工商时报》5 月 3 日报道，在针对中国市场的 H20 芯片遭美国政府禁售后，美国芯片大厂英伟达正加紧开发另一款符合美国出口规定的人工智能（AI）芯片，以继续保住其在中国的市场份额。报道称，据美媒报道，英伟达已向中国三家企业通报，正调整 AI 芯片设计，寻求在不触犯美国出口管制的前提下，继续向中国供应产品。报道指出，英伟达首席执行官黄仁勋是在 4 月中旬访问北京期间，向客户透露上述计划的。报道还说，新款芯片的样品预计最快将在 6 月交付测试，该公司也同步研发其最新一代 AI 芯片 Blackwell 的“中国专属版本”。就在黄仁勋访问北京前不久，英伟达 4 月 16 日在一份事务数据中透露，已接获美国政府通知，未来将“无限期”禁止

向中国等特定国家出口 H2O 芯片，英伟达为此预估将面临 55 亿美元的潜在损失。

### ■ 投资建议

**维持电子行业“增持”评级**，我们认为电子半导体 2025 年或正在迎来全面复苏，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体关键材料聚焦国产替代逻辑，建议关注电子材料平台型龙头企业彤程新材、鼎龙股份等；碳化硅产业链建议关注天岳先进。

### ■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。