



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

小米“人车家全生态”合作伙伴大会召开，消费者更换AI手机意愿强劲

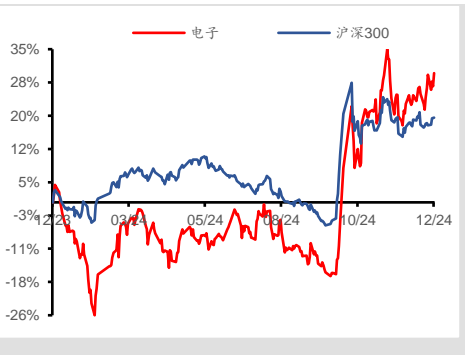
——电子行业周报（2024.12.23-2024.12.27）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年12月30日

分析师： 王红兵
SAC 编号： S0870523060002

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《周观点：字节召开火山引擎冬季 Force 原动力大会，OpenAI 推出推理系列模型 o3》

——2024 年 12 月 26 日

《2025 年中国大陆 PC 市场有望延续复苏趋势，全球 VR&MR 产业稳步发展》

——2024 年 12 月 24 日

《周观点：谷歌发布 AI 大模型 Gemini 2.0，OpenAI 推出文生视频 Sora Turbo》

——2024 年 12 月 17 日

核心观点

市场行情回顾

过去一周（12.23-12.27），SW 电子指数下跌 0.66%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.01 个百分点，从六大子板块来看，元件、其他电子 II、半导体、消费电子、光学光电子、电子化学品 II 涨跌幅分别为 1.32%、0.88%、-0.39%、-0.86%、-2.16%、-3.69%。

核心观点

2024 小米「人车家全生态」合作伙伴大会于 12 月 27 日召开。要点如下：（1）研发费用方面，小米集团合伙人、总裁、手机部总裁、小米品牌总经理卢伟冰透露，小米 2024 年研发投入预计 240 亿元，2025 年预计达 300 亿元。2022~2026 年预计研发投入超 1000 亿元。（2）智能手机方面，卢伟冰表示，2024 年是小米高端化持续突破的一年，2024 年与 2023 年相比，小米高端手机销量同比增长 43%，并且在 2024 年已经站稳了 1000 万台量级，2024 年预计小米高端手机销量会超过 1200 万台，并且小米也制定了新的目标，在每一个 3~5 年，目标是超过 1000 万台的高端手机的净增长。也就是说希望用未来的 7~8 年，小米能够作为 3000 万台的高端手机，并且今天已经站稳了 4000~6000 元价格段的高端市场，下一步重点突破 6000 元以上价格段。此前，卢伟冰也表示说，小米手机连续 17 个季度手机销量全球前三，2024 年 11 月新机激活量第一。（3）小米汽车方面，发布 230 天完成了 10 万台的交付，全年的冲刺目标是 13 万台，离年底的目标还有 4 天的时间，小米非常有信心确保 13 万台交付目标的达成。（4）小米在智能音箱、智能门锁、摄像头等品类实现市占 TOP1，生态全球月活跃用户数达到 6.86 亿，IoT 设备全球连接量（不包括手机、平板、电脑）达到 8.6 亿。

根据 Counterpoint Research 针对美国、加拿大、英国、法国、德国、波兰及日本七国超过 25,000 人的调查，**全球近六成消费者计划在 2025 年 9 月前购买支持生成式 AI 的智能型手机**，其中以美国消费者需求最为强劲，德国及法国紧追在后。资深研究总监 Tarun Pathak 指出，生成式 AI 之所以快速普及，主要得益于其在个人、专业及教育领域的多样化应用与易用性。在众多功能中，写作辅助因其广泛可用性、操作便捷及结果可验证性，成为最受欢迎的功能，其次则为图像生成和语音助理。然而，研究总监 Mohit Agarwal 分析，尽管智能手机是推广生成式 AI 的重要推手，但多数消费者仍未充分认识其优势。调查显示，仅 19% 的受访者愿意为 AI 手机支付额外预算，这意味手机制造商可能需采取低成本入门策略，并透过应用程序变现或为开发者提供大型语言模型服务等方式寻求其他营收来源。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2025 年有望迎来全面复苏，同时，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；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。