

电子

2025年01月07日

消费电子国补与 AI 终端共振，手机链有望量价齐升

——行业点评报告

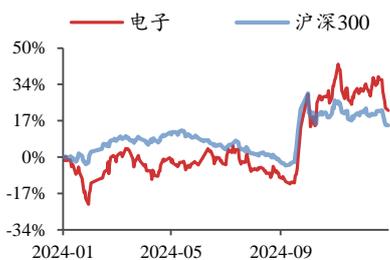
投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《电子1月月报：创新+消费电子补贴催化，科技CES群星闪耀——行业点评报告》-2025.1.6

《AI持续渗透打开成长空间，自主可控优化竞争格局，坚定看好SoC行业——行业点评报告》-2024.12.4

《关注供应链自主可控，IC设计芯片或反攻在即——行业点评报告》-2024.12.4

● 2025“两新”扩容，国补纳入手机等3C数码，有望拉动带动国内需求

1月3日，国家发改委在新闻发布会上指出，2024年实施“两新”以来，汽车、家电以旧换新销量明显增加，“两新”工作对扩大有效投资、提振居民消费、加快绿色转型的综合效应持续显现，2025年将大幅增加超长期特别国债资金规模，加力扩围实施“两新”工作，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品给予补贴，具体方案将尽快公布。回顾2024年“两新”政策：3月7日国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出要实施消费品以旧换新行动，开展汽车、家电产品以旧换新，推动家装消费品换新；7月24日，发改委和财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，提出要统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，细化对家电、汽车补贴政策；截至12月12日，“两新”带动汽车更新520多万辆、销售额6900多亿元，家电换新4900多万台、销售额2100多亿元，老旧设备更新200多万台套，成效显著。

● 科技春晚CES 2025群星闪耀，2025年AI终端持续渗透、AI应用深度落地

1月7日至11日，被誉为“科技界春晚”的CES 2025（国际消费类电子产品展览会）将于美国拉斯维加斯举行。根据Wind等媒体资讯，本届展会主题为“Dive In”，预计英伟达、AMD、英特尔、联想、三星等众多参展企业将展示其在AI领域最新应用和创新成果，AI手机、AI可穿戴设备、AI智能家居产品等AI终端产品有望成为焦点，虚拟现实、智能汽车、消费机器人等领域亦值得关注。我们认为，2024年是AI终端探索元年，2025年将是AI底层技术加速革新、AI终端持续渗透、AI应用场景深度落地的一年，全球AI产业有望持续高速发展。

● 手机仍将主导AI终端生态，叠加国补，2025年手机链有望迎来量价齐升

我们认为，从算力、续航、使用场景等角度分析，AI眼镜等新型消费电子产品在中期仍难以取代AI手机在AI终端生态中的主导地位，AI生态的持续完善将不断提升消费者体验，推动AI手机换机需求增长。国家依旧换新补贴方面，根据官方“25年大幅增加超长期特别国债资金规模”口径来看，手机等3C数码产品资金预算规模有望达到千亿级别。根据IDC数据，2023年中国大陆智能手机市场出货量约2.71亿台，市场规模约1278亿美元。我们认为，AI手机换机需求叠加国补激励，2025年国内手机市场销量有望显著增长，上游零组件和IC厂商，有望在叠加稼动率等因素情况下表现出更大业绩弹性。**受益标的：(1) 品牌整机：**小米集团-W、龙旗科技，华勤技术、光弘科技；**(2) 手机零组件：**领益智造、蓝思科技、立讯精密、鹏鼎控股、比亚迪电子、瑞声科技、舜宇光学科技、丘钛科技、电连技术、欧菲光；**(3) IC和元器件：**艾为电子、格科微、思特威、汇顶科技、顺络电子、唯捷创芯、美芯晟。

● **风险提示：**政策出台不及预期风险；下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn