

行业点评

手机等补贴政策出炉，看好AI背景下换机周期

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业深度报告*电子*面板*强于大市
20230323 2023年03月23日

证券分析师

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

徐碧云 投资咨询资格编号
S1060523070002
XUBIYUN372@pingan.com.cn

郭冠君 投资咨询资格编号
S1060524050003
GUOGUANJUN625@pingan.com.cn

陈福栋 投资咨询资格编号
S1060524100001
CHENFUDONG847@pingan.com.cn



事项：

1月8日，国家发展改革委、财政部发布关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知，实施手机等数码产品购新补贴。

平安观点：

- 手机等购新补贴出炉，每件补贴不超过500元：**1月8日，国家发展改革委、财政部发布关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知，实施手机等数码产品购新补贴。根据通知，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（单件销售价格不超过6000元），按产品销售价格的15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过500元。此前江苏、贵州等地也出台了一些地区性质的补贴：1）江苏省：补贴对象为个人消费者。补贴范围包括手机、平板电脑、数码相机等3C数码产品。补贴标准为产品成交价格的15%，最高可优惠1500元。活动时间为2024年11月27日至12月31日，补贴额度用完则提前结束。2）贵州省：补贴对象为个人消费者。补贴范围包括手机、平板电脑等3C数码产品。补贴标准为产品成交价格的20%，但仅限于3000元以下的国产手机和平板电脑，每位顾客购买手机、平板限购一件，实名购买，每件最高优惠600元，笔记本电脑、家电每件最高优惠2000元。活动时间为2024年12月1日至12月31日。3）江西省：补贴对象为个人消费者。对个人消费者前往活动商户购买手机、平板电脑，按照产品最终成交价格的15%给予补贴，每笔补贴不超过1000元。每位消费者限参与一次（只能选购1台手机或1台平板电脑）。每日10时开始领券，票券当日有效，数额名额有限，先到先得，省级补贴资金用完即止。总结来看国补和地区补贴幅度在10%-20%不等，补贴有利于降低消费者购机成本，刺激销售者的购机需求。
- 移动大模型有望兴起，全球AI手机渗透率持续提升：**随着生成式AI技术的快速发展以及算力需求的不断上升，AI要实现规模化扩展并发挥最大技术应用潜能，必须依赖云端和终端的协同工作。展望未来，AI推理规模将远超AI训练，云端推理成本劣势凸显，通过云端搭配终端进行AI计算工作负载的分流，将带来成本、能耗、性能等优势，AI处理的发展重心正在向手机、PC等终端载体转移。当前，包括VivoX100系列、OPPOFindX7系列等多款安卓旗舰智能手机已经实现70亿参数LLM的搭载，为了满足本地部署更大规模LLM的需求，旗舰手机SoC将以AI计算能力作为当下主要升级方向，全球AI手机渗透率持续提升。根据IDC预测数据，随着新的芯片和用户使用场景的快速迭代，叠加移动端大模型的加速发展，新一代AI手机出货量有望自2024年起开始进入到快速增长阶段，预计2024年全球AI手机出货量将达2.34亿台，2027年有望增长至8.27亿台，2023-2027年年复合增长率达100.7%。国内市场方面，预计2

024年中国AI手机出货量将达0.4亿台，2027年有望增长至1.5亿台，占中国手机整体市场比例达51.9%，2023-2027年年复合增长率达96.8%。

- **投资建议：**关注AI手机渗透率提升。国补和地区补贴幅度在10%-20%不等，补贴有利于降低消费者购机成本，刺激销售者的购机需求。虽然目前还未出现真正重量级的AI应用，但安卓厂商围绕AI影像、智能通话、智能搜索三大类常用功能已经提前布局AI应用；苹果拥有性能领先的自研A系列，同时IOS生态也为AI应用打下了更牢固的基础，预计未来立足生态强化软硬一体，多维度齐头并进打牢AI软硬件基础。建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、东山精密、鹏鼎控股、珠海冠宇、信维通信、统联精密等产业链公司。
- **风险提示：**1) 产品技术更新风险：电子行业产品技术升级快、新技术与新工艺层出不穷。如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；2) 宏观经济波动风险：如因为全球经济增速放缓，市场需求将不可避免出现增速放缓甚至萎缩的情况，全球消费电子需求下降，预计半导体行业的恢复可能不及预期；3) 贸易摩擦风险：如果各地贸易保护政策出台，有可能给相关公司业绩带来影响。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层