

TMT

国补落地有望带动消费电子景气度上行

2025年01月13日

TMT行业周报（1月第2周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@csc.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) 周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业周涨跌幅为：电子（1.86%）、计算机（-1.30%）、通信（-1.48%）、传媒（-2.02%），本周 TMT 板块除电子外其余一级行业均跑输沪深 300（-1.13%）。TMT 板块内涨幅相对靠前的三级子行业分别为印制电路板（8.53%）、集成电路设计（6.39%）、集成电路封测（6.04%），跌幅前三的三级子行业分别为通讯线缆及配套（-3.72%）、LED（-5.22%）、教育出版（-6.65%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为贝仕达克（32.78%）、江海股份（31.10%）、瑞芯微（27.65%），计算机周涨幅前三的标的分别为麦迪科技（32.99%）、立方数科（23.54%）、海天瑞声（22.23%），传媒周涨幅前三的标的分别为天娱数科（16.83%）、省广集团（9.77%）、唐德影视（8.99%），通信周涨幅前三的标的为太辰光（16.85%）、超讯科技（14.66%）、鼎通科技（12.92%）。
- 2) 国补落地有望带动消费电子景气度上行。**“两新”政策首次将消费电子纳入补贴范围，1月8日发改委、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》，提出支持消费品以旧换新，针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。按照本次补贴规则，3333元以下中低端的手机产品均可享受15%的全额补贴，而3999/4999/5999价位手机对应的补贴比例分别为12.5%/10.0%/8.3%。另外，根据IDC中国数据，2023年国内出货价低于400美元的智能手机占比为62.2%，其中低端机型（<200美元）占比27.5%、中低端机型（200-400美元）占比34.7%。我们认为本次补贴落地有望拉动国内消费电子景气度上行，中低端产品刺激程度大于中高端产品，建议关注国内消费电子产业链，如消费电子代工、零部件及SOC相关上市公司。
- 3) 风险提示：补贴政策不及预期。**

正文目录

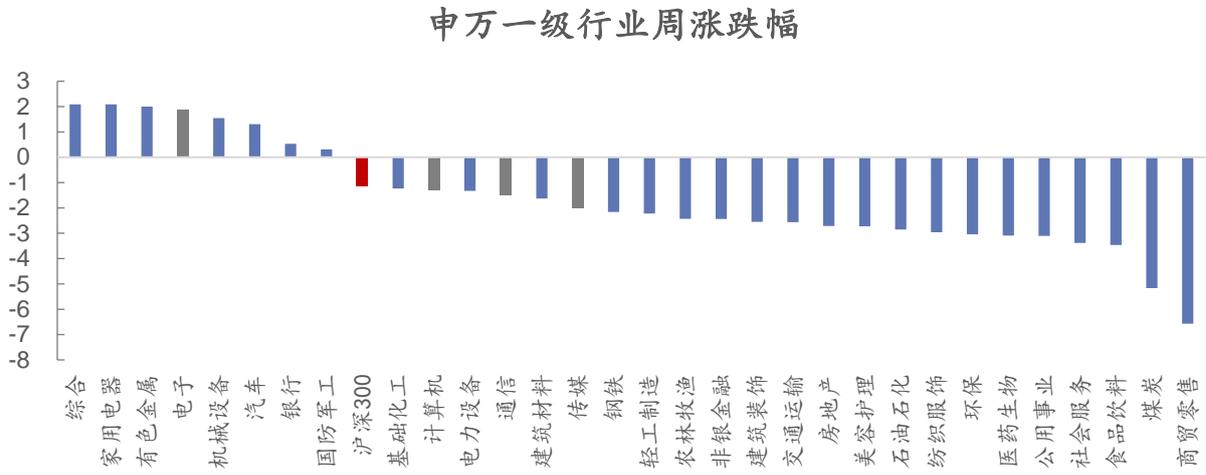
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件	5
2.2 行业要闻	5
2.3 公司公告	8

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	3
Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)	3
Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)	3
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)	4
Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)	4
Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)	4

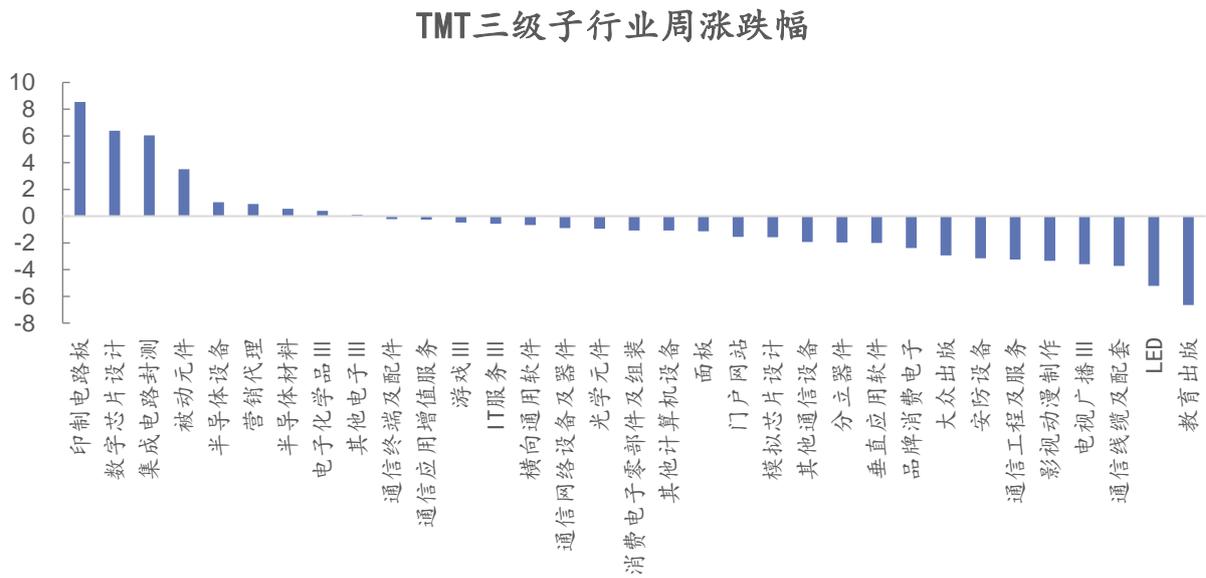
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
贝仕达克	32.78	华灿光电	-20.57
江海股份	31.10	*ST美讯	-22.11
瑞芯微	27.65	伟时电子	-22.28
强达电路	24.73	国光电器	-24.21
中石科技	23.13	亚世光电	-27.52

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
麦迪科技	32.99	先进数通	-14.78
立方数科	23.54	云赛智联	-15.53
海天瑞声	22.23	慧辰股份	-16.16
天迈科技	19.43	中亦科技	-23.80
安博通	17.81	创识科技	-24.78

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
天娱数科	16.83	捷成股份	-9.51
省广集团	9.77	天地在线	-11.08
唐德影视	8.99	山东出版	-13.68
星辉娱乐	7.40	金逸影视	-14.90
汤姆猫	5.35	紫天科技	-29.42

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
太辰光	16.85	华脉科技	-14.37
超讯通信	14.66	中富通	-14.44
鼎通科技	12.92	铭普光磁	-15.47
阿莱德	11.94	欣天科技	-19.27
共进股份	9.40	*ST 通脉	-20.78

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 1月6日 2025(第十五届)中国互联网产业年会
- 1月7日 2025 CES 全球消费电子展
- 1月7日 英伟达发布新一代 Blackwell 架构的 RTX50 系显卡
- 1月10日 2025 全球计算大会——全球计算联盟启航大会
- 1月17日 杭州 New World 动漫博览会
- 1月期间 三星计划在 Galaxy Unpacked 活动中发布 AR 眼镜原型

2.2 行业要闻

AI 模型侧

- 1月6日，OpenAI CEO 山姆·奥尔特曼发布了一篇以“反思”为主题的博客长文。奥尔特曼表示，现在 OpenAI 有信心说自己已经知道了如何构建 AGI。相信 2025 年人们将会看到第一批 AI 智能体“加入劳动力大军”，从根本上改变各公司产出的东西。OpenAI 也已看向更远的远方，目标已经转向了真正意义上的超级智能。
- 1月7日，黄仁勋在 CES 现场表示，未来几年互联网新产生的数据量，将超过人类有史以来积累的所有数据，这些数据都可以用来训练 AI。
- 1月7日，OpenAI CEO 奥尔特曼接受采访时表示，核聚变技术或将取得重大突破。他预测，其投资的公司 Helion 将“很快”演示净能量增益核聚变。所谓净能量增益核聚变，是指聚变反应产生的能量大于促发该反应的辐射能量。换言之，凭借核聚变反应实现能量的正产出。
- 1月7日，据报道，谷歌正在组建一个新的团队，专注于开发可以模拟物理世界的人工智能模型。该团队的负责人 Tim Brooks，他原先是 OpenAI 视频生成器 Sora 的联合负责人之一，后于 2024 年 10 月离开 OpenAI，跳槽至谷歌的人工智能研究实验室谷歌 DeepMind。
- 1月7日，为解决 MaaS 平台服务质量参差不齐、选型困难等问题，中国信通院紧跟 MaaS 领域最新发展趋势，依托中国人工智能产业发展联盟于 2023 年成立 MaaS 工作组，正式发布 MaaS 系列标准。
- 1月8日，据国家网信办消息，截至 2024 年 12 月 31 日，共 302 款生成式人工智能服务在国家网信办完成备案，其中 2024 年新增 238 款备

案；对于通过 API 接口或其他方式直接调用已备案模型能力的生成式人工智能应用或功能，2024 年共 105 款生成式人工智能应用或功能在地方网信办完成登记。

- 1月8日，前微软亚洲研究院视觉计算组首席研究员胡瀚，不久前加入腾讯，接替已离职的前腾讯混元大模型技术负责人之一的刘威，负责多模态大模型的研发工作。
- 1月9日，胡润研究院发布《2024 胡润中国人工智能企业 50 强》，榜单前三分别为 AI 芯片企业寒武纪、智能语音企业科大讯飞、大模型企业商汤科技。
- 1月9日，根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，随着人型机器人迈向高度系统整合，并有望从工业场景走进家庭生活，前端的 AI 模型训练将更为关键，以满足更多后端理解与互动需求。预估含 AI 训练、AIGC 解决方案在内的全球机器人大型语言模型市场，有望于 2028 年超越 1000 亿美元，且从 2025 至 2028 年之年复合成长率将达 48.2%。
- 1月10日，马斯克表示，现实世界中用于训练 AI 模型的数据几乎已经耗尽所有人类知识的积累，这个现象基本上是去年发生的。他认为，合成数据是未来的解决方案，也就是让 AI 自己生成训练数据。AI 会进行自我评估，并通过这一自我学习的过程不断优化自己。

AI 应用侧

- 1月3日，英伟达在美国专利及商标局官网公开了一项名为“无背光增强现实数字全息技术”的 AR 眼镜专利。该专利技术摒弃了传统的背光系统，采用数字全息和环境光干涉技术，并通过基于深度学习的神经网络控制系统以及双视点立体显示，显著提升了户外显示效果，提升沉浸式体验。
- 1月6日，均普智能已推出工业大模型应用“AI 专家”，目前主要定位为该公司内部管理工具。据悉，“AI 专家”可基于项目中真实存在的概念和问题进行回答，提示引导用户注意项目关键点，并给出建议和参考。此外，均普智能对其全球各地工厂的 PIAwiki 开发了专门的 PLC 编程工具“AI 代码助手”，该 AI 应用已在训练阶段。
- 1月6日，三星电子发布了 Samsung Vision AI，提供由人工智能驱动的个人屏幕。此外，三星还发布了最新旗舰产品 Neo QLED 电视 QN990F。
- 1月7日，雷鸟 V3AI 拍摄眼镜发布，售价 1799 元起。该款眼镜与博士眼镜合作，搭载第一代骁龙 AR1 平台和虹软画质算法，通义千问定制的意图识别大模型。后续，雷鸟 V3AI 拍摄眼镜将在 2025 年 Q1 和 Q2 更

新探索视界 2.0 连续视觉大模型、AI 商店等功能。

- 1月7日，在 CES 2025 上，英伟达发布了全新的 RTX 50 系列显卡，一月下旬上市。新一代基于 Blackwell 架构的 RTX 5090 正式发布，拥有 920 亿个晶体管，1999 美元起。除此之外，搭载 RTX 5070Ti、RTX 5080、RTX 5090 的笔记本电脑价格也一并公布，分别为 1599 美元（约合人民币 11719 元）、2199 美元（约合人民币 16116 元）与 2899 美元（约合人民币 21247 元）。
- 1月7日，随着英伟达新款“Blackwell” RTX 50 系列 GPU 发布，笔记本电脑厂商纷纷在 CES 推出了新产品。惠普发布了 Omen Max 16 等产品，华硕发布了 Strix Scar 16、18 等产品，宏碁发布了 Predator Helios 16 AI 和 18 AI 等产品，微星发布了 Titan 18 HX 等产品，最高均可选配 RTX 5090 显卡。
- 1月7日，中共中央、国务院发布关于深化养老服务改革发展的意见。意见提出，加快养老科技和信息化发展应用。研究设立养老服务相关国家科技重大项目，重点推动人形机器人、脑机接口、人工智能等技术产品研发应用。
- 1月7日，海信发布全球首创 RGB 三维控色液晶显示技术，突破光色同控的行业难题，在色彩表现和节能等方面实现行业引领，是百年电视发展史上的里程碑时刻。
- 1月7日，中国音像与数字出版协会官网发布公告称，根据《中国音像与数字出版协会团体标准管理规定》的相关要求，团体标准《网络游戏分类》和《游戏分发与推广基本要求》经立项审核、标准起草、征求意见、专家组审查等程序，并通过团标委审查，现予以批准发布，自 2025 年 2 月 6 日起开始实施。
- 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》。其中提出，实施手机等数码产品购新补贴。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。
- 1月8日，生成式 AI 新药研发公司 Absci Corporation 宣布与 AMD 达成战略合作，共同部署 AMD Instinct 加速器和 ROCm 软件，以支持关键的人工智能新药研发工作负载，包括 Absci 从头抗体设计模型。AMD 还将以私募股权投资的形式向 Absci 投资 2000 万美元。
- 1月9日，TechInsights 报告称，预计 2025 年智能手表销量将增长 5%，增长动力来自 AI 功能的增加、新型号的强大、传感器和功能组合的改进并渗透到更低价格区间、消费者从健身手环和功能手表升级到支持第三

方应用的手表、经济环境改善、新兴市场强劲以及消费者对健康和健身的持续兴趣。

- 1月10日，马斯克旗下人工智能公司 xAI 推出首款面向消费者的独立应用。这款应用名为 Grok，这也是 xAI 开发的人工智能语言模型的名称。当地时间周四起，用户可以开始免费使用这款新的 Grok 应用。此前，用户只能通过社媒平台 X 访问 xAI 的旗舰产品 Grok 聊天机器人。
- 1月10日，上海市科学技术委员会印发《上海市脑机接口未来产业培育行动方案（2025-2030年）》，2027年前，实现高质量脑控，半侵入式脑机接口产品在国内率先实现临床应用，侵入式脑机接口研发取得突破，脑机接口创新生态初步构建。

AI 算力侧

- 1月3日，微软副董事长兼总裁 Brad Smith 在公司官网的一篇博客中宣布：“在 2025 财年，微软有望投资约 800 亿美元建设人工智能数据中心，以训练人工智能模型并在全球范围内部署人工智能和基于云的应用程序。总投资的一半以上将在美国。”
- 1月6日，微软暂停了 OpenAI 计划使用的威斯康星州人工智能数据中心的部分建设。微软表示，需要评估“范围和最近的技术变化”，以及“这将如何影响我们设施的设计”。
- 1月6日，TrendForce 最新研究显示，2024 年整个服务器行业总产值达到 3060 亿美元。其中，与 AI 服务器相关行业价值约为 2050 亿美元。展望 2025 年，由于需求持续旺盛且产品平均售价较高，预计 AI 服务器细分市场的价值将升至 2980 亿美元。此外，预计到 2025 年，AI 服务器将占整个服务器行业总价值的 70% 以上。
- 1月7日，微软首席执行官 Satya Nadella 表示，公司将在印度投资 30 亿美元扩展 Azure 云计算和人工智能能力。
- 1月7日，美国芯片大厂 Marvell 宣布，公司在定制 AI 加速器架构上取得突破，整合了 CPO 技术，大幅提升服务器性能。这种新架构能让 AI 服务器能力实现拓展，从单个机架内的数十个 XPU 拓展到横跨多个机架的数百个 XPU。Marvell 透露，Marvell CPO 采用多代硅光子技术，该技术已投入使用八年多，现场运行时间超过 100 亿小时。
- 1月7日，联发科将与英伟达合作设计 NVIDIA GB10 Grace Blackwell 超级芯片，应用于个人 AI 超级计算机 NVIDIA Project DIGITS。
- 1月8日，黄仁勋在 CES 2025 金融分析师问答环节中表示，实用量子计算机约需 20 年时间实现。“如果说 15 年内就能制造出非常实用的量

子计算机，那可能有点早。如果说30年，那可能已经晚了。如果说20年，我想我们多数人都会相信。”

- 1月8日，群联在CES展示全新PS5028-E28 PCIe Gen5 SSD控制芯片，采用台积电先进的6nm制程，顺序读写速度最高可达14.5GB/s。此外，群联表示，其专为市场设计的PS5031-E31T是全球首款DRAM-less PCIe Gen5 SSD控制芯片，性能超过10GB/s，已与美光最新的G9 NAND以及KIOXIA BiCS8 NAND完成验证，并已开始量产。
- 1月9日，英伟达CEO黄仁勋表示，新一代GeForce RTX 50系列显卡的GDDR7内存芯片，将由三星电子、SK海力士和美光等厂商供应，并强调三星是首家供应GDDR7的厂商。
- 1月9日，荷兰政府正在与英伟达和AMD就支持建设荷兰人工智能设施进行讨论。荷兰经济事务大臣迪尔克·贝尔亚尔茨于1月8日至1月9日访问硅谷期间与美国科技公司进行了战略讨论，期间与英伟达和AMD进行了会谈，讨论为荷兰人工智能设施创建所需的基础设施提供硬件和知识支持等问题。
- 1月9日，韩国SK集团会长崔泰源在2025年国际消费类电子产品展览会上举行记者座谈会时表示，SK海力士与英伟达正在加快研发HBM，已敲定今年供应量。
- 1月10日，郭明錤发布报告指出，纬颖预计最快自4Q26-1Q27开始出货OpenAI ASIC AI服务器（芯片设计由Broadcom负责）。此服务器采用水冷设计，单柜价格显著高于气冷服务器。

2.3 公司公告

1月6日

- 传音控股：部分董事、高管完成增持15.75万股，占公司总股本0.0138%。
- 甬矽电子：子公司甬矽半导体通过高新技术企业首次认定。
- 佳禾智能：公司会参加今年的美国拉斯维加斯消费电子展。参展产品将涉及耳机、音箱、智能穿戴、小家电、小型无人机、储能产品。
- 兆威机电：将携机器人灵巧手产品及行业驱动解决方案亮相2025年美国CES展会。
- 迅捷兴：拟向激励对象132人授予限制性股票339.68万股，约占公司总股本的2.55%。
- 瑞可达：已逐步开发了应用于AI与数据中心领域的SFP+、CAGE系列产品。
- 瑞可达：拟向激励对象239人授予限制性股票500万股。

- 华勤技术：拟向激励对象授予限制性股票约 348.11 万股。

1月7日

- 博敏电子：公司因信息披露及规范运作不当，被上海证券交易所予以监管警示。
- 新致软件：股东拟合计减持公司不超 3% 股份。
- 思美传媒：王旷明因个人原因辞去公司财务负责人职务。
- 亿晶光电：公司董事长刘强、董事孙铁圉辞职。
- 佳创视讯：终止面向 5G 应用的超高清视频云平台建设项目。
- 兴森科技：公司控股子公司广州兴森近日获得财政补助资金现金 6898 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 32.66%。
- 凌云光：参股公司长光辰芯拟终止本次发行上市的申请。

1月8日

- 亿道信息：公司会如期参加 2025 年美国 CES 展会。
- 中兴通讯：公司首创 5G-A 通感技术模式，推动低空经济发展。
- 康冠科技：公司旗下 KTC 品牌预计推出 AI 交互眼镜。
- 中科创达：与火山引擎深度合作，共建联合实验室赋能端侧智能。
- 瑞芯微：公司的 AI 协处理器芯片尚在研发过程中，该产品目前未产生营业收入和净利润，未来对公司的影响具有不确定性。
- 佳禾智能：影目科技的 INMO GO、INMO GO2 均由公司独家生产。

1月9日

- 力鼎光电：AR 眼镜或 AI 眼镜非公司光学产品主要应用领域。
- 水晶光电：公司的成像元件和传感元件可以在智能眼镜上应用。
- 深天马 A：公司将于 CES 展会上展出手机、车载、IT、专显、智能穿戴等多个显示业务板块的创新成果，包括新一代智慧座舱解决方案的首发。
- 精测电子：拟 8850 万元收购江门精测 72.5% 股权。
- 旭光电子：其控股子公司成都旭瓷将以自有资金 3500 万元向全资子公司宁夏北瓷增资。增资完成后，宁夏北瓷的注册资本将由 1500 万元增至 5000 万元。
- 鼎通科技：新余鼎宏新与新余鼎为累计完成减持 3% 公司股份。
- 电广传媒：与张旅集团签署《战略合作框架协议》，共同推动张家界文化旅游产业创新融合发展。
- 中科曙光：股东中科算源计划减持公司股份不超过 2%。
- 水晶光电：预计 2024 年净利润 10 亿-11.2 亿元，同比增长 66.6%-86.59%。

- 中石科技：预计 2024 年净利润为 1.9 亿元-2.2 亿元，同比上升 157.6%-198.28%。
- 环旭电子：2024 年 12 月合并营业收入 51.69 亿元，同比减少 4.29%。

1 月 10 日

- 超声电子：印制板产品可应用于数据中心及服务器领域。
- 博敏电子：实际控制人、高级管理人员完成增持股份计划，合计累计增持 2517.68 万元股份。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，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，任何机构和個人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。