

消费终端市场持续复苏，DeepSeek 有望推动 AI 端侧部署加速

——电子行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 02 月 20 日

行业事件:

2024 年手机及 PC 市场呈现持续复苏态势。同时，DeepSeek 在端侧可以实现低成本部署，各终端厂商品牌积极接入 DeepSeek，融合智能助手、增强 AI 功能。

投资要点:

消费终端市场持续复苏，高端机型份额攀升: 据 IDC 数据统计，2024Q4 全球智能手机出货量同比增长 2.4%，达到 3.317 亿部，连续第六个季度保持增长，2024 全年智能手机出货量同比增长 6.4%；2024Q4 全球 PC 出货量同比增长 1.8%，达到 6890 万台，2024 全年 PC 出货量同比增长 1.0%，表明全球主要消费终端市场呈现持续复苏态势。此外，据 Counterpoint Research 数据统计，全球高端智能手机（价格大于 600 美元）的份额从 2020 年的 15% 上升至 2024 年的 25%，我们认为主要系消费者更倾向于选择硬件配置更强大、AI 功能更先进的机型，以获得更出色的使用体验。随着 AI 端侧部署加速，AI 手机及 AIPC 等终端市场需求有望进一步增长。

DeepSeek 凭架构创新、低成本及开源等特点快速崛起，有望推动 AI 端侧部署加速: 2025 年 1 月 20 日深度求索发布了 DeepSeek-R1，其凭借架构创新，实现更优化的性能和更高效的算力使用，进而实现成本控制上的颠覆创新，引发全球人工智能行业的广泛关注。DeepSeek 以开源形式发布，接入 DeepSeek API 的细分领域推理服务商有望快速涌现，进而加速推动 AI 应用繁荣发展。本地部署方面，DeepSeek 通过模型知识蒸馏技术，将大型模型的知识迁移到小型模型中，实现模型轻量化，降低计算和存储成本，同时保持高模型性能，提高了推理速度；本地部署则进一步增强了数据隐私保护，满足定制化应用场景需求。我们认为以 DeepSeek 为代表的开源大模型有望凭借其低成本部署、高性能推理等特点，推动生成式 AI 在手机、PC 等端侧设备加速落地。

各品牌厂商积极接入 DeepSeek，完善 AI 产品应用生态: 1) 华为基于原生鸿蒙操作系统的小艺助手 App 已经接入 DeepSeek-R1，支持“联网搜索”功能。2) OPPO 宣布 ColorOS 将于二月底全面接入 DeepSeek，小布助手将成为和 DeepSeek 深度融合的系统智能助理，可通过语音唤醒 DeepSeek。3) vivo 宣布将深度融合满血版 DeepSeek，实现蓝心大模型与 DeepSeek 双擎驱动。4) 荣耀 YOYO 智能体商店已上线 DeepSeek-R1 尝鲜版。5) 魅族已完成 DeepSeek-R1 大模型接入，星纪魅族 StarV AR 眼镜等 AI 生态产品也将陆续接入。6) 努比亚将 DeepSeek 系统中，努比亚 Z70 Ultra 正在内测。7) 联想集团旗下的联想小天个人智能体已全面接入 DeepSeek-R1 联网满血版大模型，并实现 AIPC、AI 手机、AI 平板等核心终端的全覆盖。随着各品牌厂商积极接入 DeepSeek，

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

Q424 电子重仓比例创新高，AI 产业链及自主可控较受关注

2024 年业绩预喜率较高，继续关注 AI 端侧及自主可控板块

LCD 价格止跌回升，面板厂“按需生产”策略效果显现

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

AI 产品应用生态有望进一步完善。我们认为未来或形成开源模型提供底座，品牌厂商设计需求场景、拓展模型垂直能力的合作模式。

投资建议：AI 浪潮持续推进，随着硬件底座夯实、模型部署成本下降，以及应用生态日渐繁荣，AI 端侧部署有望加速，推动 AI 手机、AIPC 等消费终端市场进一步增长。建议关注 AI 消费终端行业品牌厂商新品发布，加速换机周期带来的投资机遇，以及产业链上游算力芯片、存储及零部件等领域的龙头厂商。

风险因素：中美科技摩擦加剧；AI 应用发展不及预期；AI 终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场