



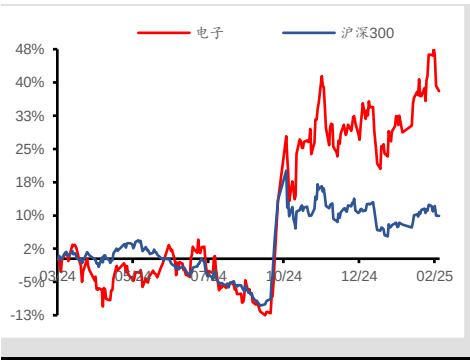
小米发布旗舰机型 15 Ultra 及首款 AI PC，苹果折叠屏手机出现新进展

——电子行业周报（2025.2.24-2025.2.28）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年03月04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：OpenAI 发布 GPT-4.5 研究预览版，英伟达发布 2025 财年业绩》
——2025 年 03 月 03 日
《周观点：马斯克官宣 Grok-3 全家桶，阿里未来三年 CAPEX 超 3800 亿元》
——2025 年 02 月 25 日
《2024 年全球半导体销售超 6200 亿美元，全球高端智能手机市场持续增长》
——2025 年 02 月 25 日

核心观点

市场行情回顾

过去一周（02.24-02.28），SW 电子指数下跌 4.87%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点，从六大子板块来看，半导体、光学光电子、电子化学品 II、其他电子 II、消费电子、元件涨跌幅分别为-3.62%、-3.93%、-4.00%、-5.99%、-6.06%、-9.78%。

核心观点

小米发布会召开，小米 15 Ultra 及 AIPC 办公本重磅登场。2 月 27 日，小米召开新品发布会，正式推出了其最新的旗舰机型——小米 15 Ultra，起售价为 6499 元，并将于 3 月 3 日正式开售。小米 15 Ultra 硬件配置较高，搭载了 1 英寸大底主摄和徕卡 2 亿像素超级长焦镜头，配备 6000mAh 金沙江电池，支持卫星通信和 AI 人像动态壁纸等创新功能。此外，该机还具备 IP68 级防护、3200nits 超级阳光屏、小米龙晶玻璃 2.0、超声波指纹识别和立体双扬声器等高端配置。处理器方面，小米 15 Ultra 搭载了高通骁龙 8 至尊版，并采用双环路环形冷泵散热系统，确保性能的极致发挥。我们认为，小米在高端市场的表现有望逐渐提升，IDC 数据显示，2024 年中国 600 美元以上高端手机市场中，苹果以 58% 的份额位居第一，华为回升至 25%，小米则以 13% 的份额位列第三。小米 15 Ultra 的国产供应商包括蓝思科技、TCL 华星、欧菲光、舜宇光学等。此外，小米还推出了全新的 REDMI Book Pro 2025 系列，新增 AI 算力调度，自研端侧模型深入底层硬件识别场景，性能模式全面调优，智能区分插电和离电状态。插电状态下，重载场景下性能瞬时加速，快速完成重负载工作，Premiere Pro 导出 4K 视频再提升 9.6%。离电状态下，智能识别重载场景提升启动和打开大应用、大文件的运行速度，实测 WPS 表格大文件打开速度提升 26.09%。还可以智能识别轻负载状态提升电池续航能力，微信视频+基础办公场景续航可提升约 28.2%。智能识别用户场景智能调节性能，按需调度算力资源实现性能、续航双提升。

据财联社报道，苹果计划在 2025 年 4 月前确定折叠屏 iPhone 的最终供应链，并预计 2025 年下半年开始大规模生产相关元器件，该款手机有望在 2026 年下半年发布。据 ITBEAR 报道，苹果公司在折叠屏手机领域一直持谨慎态度，其对市面上折叠屏手机在展开后屏幕中央出现的明显折痕问题表示不满。为了在这一领域实现突破和差异化，苹果提出了极为严苛的技术标准。最新的进展显示，苹果似乎已经找到了解决这一技术难题的关键——苹果与三星及铰链供应商 Amphenol 紧密合作，对三星提供的最新折叠显示屏样品给予了高度认可，这款显示屏在性能上或满足了苹果的严格要求，几乎实现了无痕折叠的效果。

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。