

超配（维持）

电子行业事件点评

政府工作报告提出大力发展智能手机等新一代智能终端

2025年3月5日

罗炜斌（SAC执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光（SAC执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22119430 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

据财联社报道，2025年政府工作报告提出，持续推进“人工智能+”行动，支持大模型广泛应用，大力发展人工智能手机和电脑等新一代智能终端以及智能制造装备。同时提出，安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。

点评：

AI手机有望快速落地。苹果方面，2月11日与阿里巴巴达成战略合作，将共同为中国市场用户提供AI功能。结合苹果将于3月底在上海举行“利用Apple智能的力量”开发者活动，预计国行苹果AI功能渐行渐近。近期管理层在FY25Q1业绩说明会上表示，在推出Apple Intelligence的地区，iPhone16系列销售的同比表现要好于未推出AI功能的市场，并且表示将进一步拓展AI功能，在4月份推广包括法语、德语、简体中文等版本，以及更新更强大的智能化Siri。三星方面，国行S25系列在2月11日亮相，搭载高通为三星定制的骁龙8至尊版芯片，性能进一步提升，AI方面搭载智谱Agentic GLM，具备多模态能力，能够支持基于AI的实时语音和视频通话，以及基于实现视觉理解和系统功能调用、AI搜索、文案写作等功能，具备跨应用操作能力。此外，近期华为、荣耀、OPPO、努比亚等国产终端厂商积极接入DeepSeek R1模型。其中OPPO近期发布的Find N5率先接入，用户不需要另外下载DeepSeek应用，能够通过小布助手语音唤醒R1模型，支持语音提问、联网搜索，并且将生成结果导出为本地文件。

换机需求有望持续释放。据群智咨询，2024年全球智能手机出货量约为11.8亿部，同比增长6.8%，其中我国智能手机出货量约为2.8亿部，同比增长4.7%，主要受益于终端需求复苏、高端化、AI等因素驱动。竞争格局方面，全球出货量Top5厂商分别为三星、苹果、小米、传音、OPPO，其中国产终端表现优秀，小米、传音、OPPO出货量同比分别增长15.4%、12.9%和0.3%。展望2025年，群智咨询预计我国智能手机出货量有望达到3.0亿部，除了受AI加持驱动外，国补政策落地也将促进用户换机。建议关注智能手机产业链，相关标的包括歌尔股份、水晶光电、东山精密、立讯精密、领益智造、鹏鼎控股、蓝思科技、飞荣达、中石科技、工业富联、华勤技术、韦尔股份等。

风险提示：需求不及预期；技术推进不及预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn