

AI 终端应用写入《政府工作报告》，新型举国体制优势推动科技攻关

——电子行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 03 月 06 日

行业事件:

2025 年 3 月 5 日，十四届全国人大三次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强作《政府工作报告》。

投资要点:

“人工智能+”行动有望打通应用“最后一公里”，推动 AI 终端应用加速渗透：2024 年《政府工作报告》中，提及开展“人工智能+”行动，主要面向产业数字化转型以及数字基础设施适度超前建设等方面。2025 年《政府工作报告》进一步明确“人工智能+”行动要落实到应用端，要“支持大模型应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备”。我们认为，2025 年《政府工作报告》强调将发展目标进一步落实到应用端，有望打通人工智能应用“最后一公里”，推动智能终端产业高质量跨越式发展。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，生成式 AI 有望在手机、个人电脑、车载设备以及机器人等终端场景加速落地。据 Canalys 数据预测，2024 年 AI 手机及 AIPC 渗透率均为 17%，未来受益于本土厂商在模型优化、开放生态和隐私保护框架方面的显著进展，我国消费终端市场中 AI 终端应用的渗透率有望快速提升。

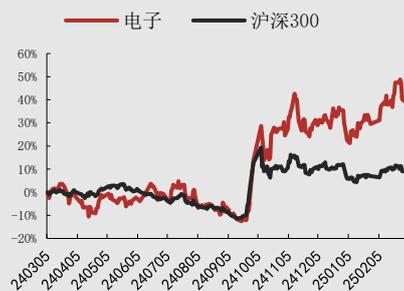
集成电路取得创新成果，新型举国体制优势有望推动核心技术攻关:

2025 年《政府工作报告》中提及“创新能力有新提升，集成电路、人工智能、量子科技等领域取得新成果”，“产业升级有新进展……高技术制造业、装备制造业增加值分别增长 8.9%、7.7%”。北京、上海、广东等地通过专项攻关和产业集群建设，推动 14 纳米以下芯片制程、先进封装等技术突破。广东计划 2025 年集成电路产量占比提升至全国 18% 以上。我们认为硬科技仍是新质生产力发展的排头兵，是数字经济建设的重要硬件底座，目前在先进半导体制造等前沿关键技术领域，我国较国际最先进水平仍有一定差距。《政府工作报告》中持续强调“充分发挥新型举国体制优势”，并从 2024 年“全面提升自主创新能力”进一步推进至 2025 年“强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发”，地方政府工作目标纷纷跟进，我们认为新型举国体制优势有望进一步推动核心技术攻关，逐步突破先进制造等领域的“卡脖子”问题。

投资建议：2025 年《政府工作报告》强调新型智能终端应用、核心技术攻关等。建议关注：1) 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；2) 先进半导体制造领域的核心技术攻关有望推动产业链供应链自主可控，建议关注半导体设备、先进封装等核心环节。

风险因素：政策效果不及预期；技术研发不及预期；AI 应用发展不及预期；中美科技摩擦加剧；市场竞争加剧。

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

深圳发布 AI 终端发展政策，推动端侧应用生态繁荣

消费终端市场持续复苏，DeepSeek 有望推动 AI 端侧部署加速

Q424 电子重仓比例创新高，AI 产业链及自主可控较受关注

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

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