

AI 智能体 Manus 发布, 阿里推出 QwQ-32B

2025 年 03 月 10 日

概览【02.28-03.07】

- **股指动态:** 美股科技延续上周下跌态势, 中概股、港股科技及 A 股计算机上涨。标普 500 指数-3.10%, 纳斯达克综合指数-3.45%, 费城半导体指数-2.88%; TAMAMA 科技指数 4.08%; 纳斯达克中国金龙指数+4.93%; 恒生科技指数+8.43%; 计算机+6.46%。
- **个股表现:** 热门科技股表现分化。据统计, 相比 2 月 28 日收盘价, 3 月 7 日盘后, 苹果合计-1.15%, 英伟达-9.79%, 特斯拉-10.35%, 谷歌+2.10%, 亚马逊-6.14%, META-6.37%, 微软-0.93%, ARM-4.66%, 英特尔-13.02%, 高通+3.13%, AMD+0.45%。
- **10 年期国债及汇率:** 3 月 7 日, 美国 10 年期国债利率为 4.32%, 相较 2 月 28 日累计上升 8bps; 3 月 7 日, 美元兑人民币中间价报 7.17, 较 2 月 28 日价累计调升 33 个基点。
- **核心观点:**

1、“祖冲之三号”: 3 月 3 日, 中国科学技术大学潘建伟、朱晓波、彭承志等科研团队联合多家科研机构, 成功研制出 105 比特超导量子计算原型机“祖冲之三号”, 再次刷新超导体系量子计算优越性世界纪录。“祖冲之三号”在多项关键性能指标上实现了显著提升。该原型机包含 105 个可读取比特和 182 个耦合比特, 综合性能达到国际领先水平。以目前最优经典算法为比较标准, 计算速度比当前最快的超级计算机快千万亿倍, 比 2024 年 10 月谷歌公开发表的最新成果快百万倍, 为目前国际超导体系中最强的量子计算优越性。量子计算是未来信息革命的关键技术, “祖冲之三号”的问世进一步彰显了中国在量子计算领域的领先地位。

2、3 月 6 日中国 AI 团队 Monica 推出全球首款通用型 AI 智能体产品 Manus: 性能与 OpenAI 同层次大模型相当, 能够一键完成旅行规划、股票分析、制作 PPT、财报分析等工作, 迅速在科技圈引发关注。Manus 的发布标志着中国在人工智能应用领域的重大突破。正如我们判断, AI Agent 今年将开启元年, 未来 5 年复合增速预计可达 72.7%。

3、3 月 6 日, 阿里巴巴推出 320 亿参数的推理模型 QwQ-32B: 该模型的性能可以与 DeepSeek-R1 (6710 亿参数) 相媲美, 支持消费者级显卡本地部署, 成功降低了企业在 AI 应用上的成本。

我们认为: 中国在全球 AI 产业的崛起趋势愈发明显, 无论是“祖冲之三号”、DeepSeek, 还是 Manus, 中国企业的创新能力和技术实力正在逐渐改变全球人工智能产业的竞争格局。

- **风险提示:** 技术迭代不及预期风险; 科技巨头竞争加剧风险; 法律监管风险; 供应链风险; 下游需求不及预期风险。

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎: 010-66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

国内表现

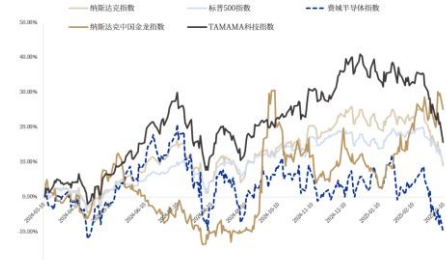
2025-03-10



资料来源: 中国银河证券研究院

全球行情

2025-03-10



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】全球科技动态追踪_降息改善流动性, 重视港股科技投资机会

【银河计算机】全球科技动态追踪_特斯拉、谷歌等科技龙头陆续披露三季报

【银河计算机】全球科技动态追踪_大选对科技的影响: 特朗普与哈里斯的不同路径

目录

Catalog

一、全球市场表现	3
(一) 股市动态	3
(二) 债市及汇率情况	3
(三) 重点科技股表现	3
二、行业要闻	4
(一) 算力及终端	4
(二) 大模型及云应用	8
三、风险提示	10

一、全球市场表现

（一）股市动态

美股科技延续上周下跌态势，中概股、港股科技及 A 股计算机上涨。标普 500 指数-3.10%，纳斯达克综合指数-3.45%，费城半导体指数-2.88%；TAMAMA 科技指数 4.08%；纳斯达克中国金龙指数+4.93%；恒生科技指数+8.43%；计算机+6.46%。

表1：主要股指周变动

指数代码	指数简称	涨跌幅%				市盈率 PE (TTM)
		区间[02.28-03.07]	本月	本年度	2024	
SPX.GI	标普500指数	-3.10	-3.10	-1.89	23.31	26.52
IXIC.GI	纳斯达克指数	-3.45	-3.45	-5.77	28.64	40.01
SOX.GI	费城半导体指数	-2.88	-2.88	-7.04	19.27	42.31
8884057.WI	TAMAMA科技指数	-4.08	-4.08	-9.78	46.87	32.46
HXC.GI	纳斯达克中国金龙指数	4.93	4.93	19.01	4.43	24.25
HSTECH.HI	恒生科技指数	8.43	8.43	35.12	18.70	25.08
CI005027.WI	计算机	6.46	6.46	21.65	9.91	134.92

资料来源：WIND，中国银河证券研究院

（二）债市及汇率情况

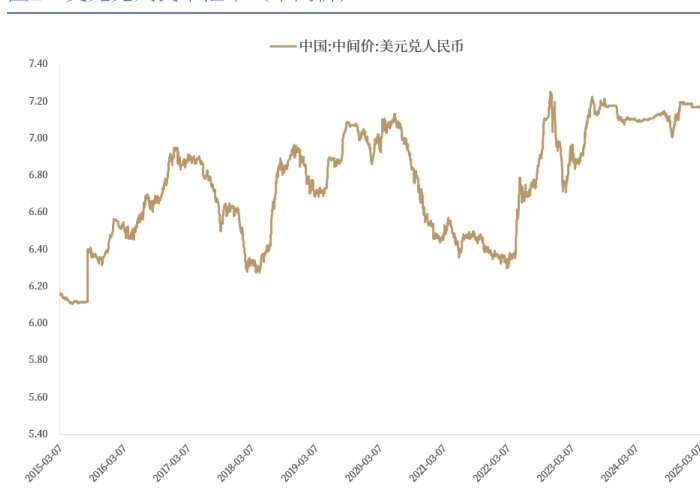
3月7日，美国10年期国债利率为4.32%，相较2月28日累计上升8bps；3月7日，美元兑人民币中间价报7.17，较2月28日价累计调升33个基点。

图1：美债收益率（10年期）



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

图2：美元兑人民币汇率（中间价）



资料来源：WIND，中国银河证券研究院

（三）重点科技股表现

热门科技股表现分化。据统计，相比2月28日收盘价，3月7日盘后，苹果合计-1.15%，

英伟达-9.79%，特斯拉-10.35%，谷歌+2.10%，亚马逊-6.14%，META-6.37%，微软-0.93%，ARM-4.66%，英特尔-13.02%，高通+3.13%，AMD+0.45%。

表2：重点公司周数据

所属板块	地区	证券代码	公司名称	股价（美元/港元/新台币）		区间涨跌幅（%）	总市值（亿美元/亿港元/亿新台币）	市销率 PS（TTM）	市盈率 PE（TTM）	PE(2023)	PE(2024)	PE(2025E)
				[2025-02-28]	[2025-03-07]		[2025-03-07]					
算力及终端	美股	AAPL.O	苹果(Apple)	241.84	239.07	-1.15	35,913.27	9.07	37.35	30.87	40.18	32.40
		NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	124.92	112.69	-9.79	27,496.36	21.07	37.73	280.04	110.51	39.41
		TSLA.O	特斯拉(TESLA)	292.98	262.67	-10.35	8,448.83	8.65	119.15	52.67	183.15	82.31
		HPQ.N	惠普(HP)	30.87	30.54	-1.07	287.90	0.53	10.59	9.14	11.03	0.00
		CSCO.O	思科(CISCO)	64.11	63.94	-0.27	2,543.72	4.70	27.69	16.28	22.85	27.50
		ASML.O	阿斯麦	709.08	732.22	3.26	2,883.71	9.75	36.38	34.34	33.90	28.04
		AMD.O	超威半导体(AMD)	99.86	100.31	0.45	1,625.50	6.30	99.06	278.85	119.39	35.43
		INTC.O	英特尔(INTEL)	23.73	20.64	-13.02	893.71	1.68	-4.76	125.43	-4.63	37.79
		QCOM.O	高通(QUALCOMM)	157.17	161.22	3.13	1,783.09	4.38	16.89	22.36	16.75	16.10
		ARM.O	ARM	131.69	125.55	-4.66	1,323.30	35.82	164.18	147.03	424.91	259.03
	港股	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	47.05	45.40	-3.51	191.33	2.70	12.16	16.47	16.96	14.25
		0909.HK	思源云	3.45	4.34	25.80	84.36	4.77	-20.39	-8.66	0.00	0.00
		9698.HK	万国数据-SW	35.65	36.30	1.82	553.37	4.55	-12.53	-2.92	0.00	-73.91
互联网	台股	1686.HK	新创网集团	8.78	8.60	-2.05	202.69	7.10	21.21	7.98	11.01	29.14
		2330.TW	台积电	1,040.00	1,005.00	-3.37	298,694.07	9.00	22.21	18.05	23.76	17.06
		2454.TW	联发科	1,515.00	1,465.00	-3.30	23,464.35	4.51	22.51	21.09	21.30	0.00
	美股	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	170.28	173.86	2.10	21,297.43	6.05	21.17	23.69	23.09	19.46
		AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	212.28	199.25	-6.14	21,115.98	3.31	35.64	51.61	39.22	30.58
			脸书									
		META.O	(META PLATFORMS)	668.20	625.66	-6.37	15,852.09	9.64	25.42	23.27	23.79	24.24
		NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	980.56	891.11	-9.12	3,811.79	9.77	43.76	39.40	43.77	35.81
		PDD.O	拼多多	113.69	119.92	5.48	1,665.41	3.14	10.78	22.94	0.00	8.86
		NTES.O	网易	99.72	102.78	4.30	667.57	4.51	15.98	14.46	13.87	14.82
		BIDU.O	百度	86.45	94.80	9.66	327.72	1.79	10.06	14.52	8.94	8.63
		TCOM.O	携程网	56.68	63.83	12.61	449.83	5.88	18.38	17.58	19.77	18.23
		BABA.N	阿里巴巴	132.51	140.62	6.12	3,423.76	2.45	19.95	18.64	17.91	18.36
	港股	9988.HK	阿里巴巴-SW	127.50	140.00	9.80	26,610.84	2.51	20.47	18.53	17.79	18.82
		0700.HK	腾讯控股	478.60	533.50	11.47	48,969.02	6.87	26.01	21.90	0.00	21.73
		80700.HK	腾讯控股-R	449.20	497.60	10.77	45,176.86	7.10	26.90	21.86	0.00	21.97
		9999.HK	网易-S	154.80	161.60	5.68	5,188.63	4.56	16.18	13.96	13.86	14.99
		9888.HK	百度集团-SW	83.50	90.80	8.74	2,547.14	1.77	9.93	14.48	9.04	8.51
		89888.HK	百度集团-SWR	78.25	84.65	8.18	2,349.89	1.78	9.99	14.50	9.19	8.60
		1024.HK	快手-W	50.60	63.70	25.89	2,741.35	2.00	16.51	32.60	0.00	13.17
		81024.HK	快手-WR	47.25	59.30	25.50	2,529.06	2.07	17.04	32.58	0.00	13.28
		9626.HK	哔哩哔哩-W	156.30	181.50	16.12	764.59	2.64	-52.57	-7.41	-41.13	110.90
		2518.HK	汽车之家-S	55.10	58.50	6.17	297.99	3.92	17.04	12.86	14.02	15.18
		9898.HK	微博-SW	79.35	85.50	7.75	208.03	1.52	7.14	7.52	0.00	6.97
软件及应用	美股	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	396.99	393.31	-0.93	29,238.60	11.17	31.52	38.62	35.56	30.74
		SNOW.N	SNOWFLAKE	177.10	158.91	-10.27	524.56	14.47	-40.80	-82.25	-60.96	0.00
		ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	166.06	155.16	-6.56	4,339.76	7.90	37.33	34.08	44.53	36.47
		CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	297.85	282.89	-5.02	2,718.57	7.17	43.87	1224.61	77.36	0.00
		ADBE.O	奥多比(ADOBE)	438.56	449.40	2.47	1,954.43	9.09	35.15	50.01	35.27	28.21
		INTU.O	财捷(INTUIT)	613.84	609.61	-0.69	1,704.24	9.93	56.12	73.39	59.40	47.81
		SNPS.O	新思科技(SYNOPSYS)	457.28	450.88	-1.40	697.15	11.48	33.04	63.63	33.15	0.00
		CDNS.O	铿腾电子(CADENCE)	250.50	243.21	-2.91	666.66	14.36	63.16	71.17	77.96	0.00
		ADSK.O	欧特克(AUTODESK)	274.21	259.75	-5.27	553.27	9.02	49.75	63.29	70.14	0.00
		U.N	Unity	25.64	24.19	-5.66	99.10	5.47	-14.92	-18.90	-13.85	-20.89
	港股	0020.HK	商汤-W	1.64	1.75	6.71	647.63	15.92	-10.24	-5.46	0.00	-21.38
		80020.HK	商汤-WR	1.54	1.63	5.84	597.48	16.24	-10.45	-5.46	0.00	-21.59
		3888.HK	金山软件	40.15	45.50	13.33	607.43	5.60	42.24	61.69	0.00	28.53
		0268.HK	金蝶国际	12.74	17.06	33.91	605.22	9.11	-383.04	-178.41	0.00	333.45
		9878.HK	汇通达网络	15.48	17.14	10.72	96.42	0.12	26.81	34.57	0.00	11.63
		3650.HK	KEEP	5.47	6.29	14.99	33.06	1.38	-11.95	6.00	0.00	179.66
		0354.HK	中国软件国际	5.65	6.43	13.81	175.67	0.96	24.74	22.39	0.00	18.10
		1357.HK	美图公司	4.74	5.54	16.88	252.54	7.58	50.76	38.62	0.00	28.27
		3896.HK	金山云	8.35	9.02	8.02	343.24	4.25	-15.07	-3.18	0.00	-57.91
		2013.HK	微盟集团	2.48	2.47	-0.40	89.31	4.32	-9.51	-9.62	0.00	-81.67
	台股	1675.HK	亚信科技	10.48	11.34	8.21	106.21	1.28	37.60	13.69	0.00	14.08
		2121.HK	创新奇智	5.04	5.77	14.48	32.60	2.12	-5.11	-8.15	0.00	-6.20
		2400.HK	心动公司	32.50	38.60	18.77	189.56	4.48	542.88	-53.48	0.00	17.45
		0777.HK	网龙	11.48	12.68	10.45	67.36	0.91	13.66	10.84	0.00	0.00

资料来源：WIND，中国银河证券研究院

二、行业要闻

（一）算力及终端

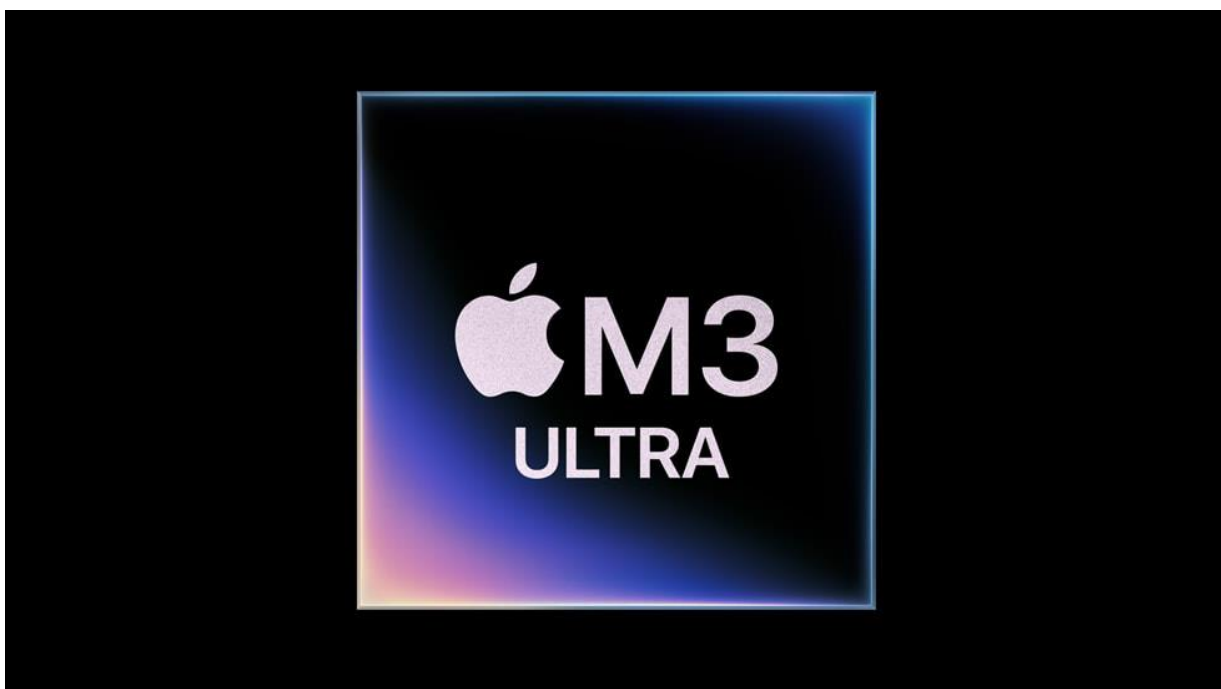
【Apple 发布最强芯片 M3 Ultra，将性能推向新高度】

2025 年 3 月 5 日，Apple 正式发布了 M3 Ultra 芯片，为 Mac 产品线带来更强劲的计算性能。

Apple 表示，M3 Ultra 是其迄今为止性能最强的芯片。该芯片配备 Mac 系列最强 CPU 和 GPU，神经引擎核心数量翻倍，并拥有个人电脑中最高的统一内存。M3 Ultra 还支持 Thunderbolt 5，每个端口的带宽提升超过两倍，实现更快的连接速度和更强的扩展能力。

M3 Ultra 采用苹果独创的 UltraFusion 封装技术，将两颗 M3 Max 芯片通过超过 10,000 条高速连接进行互联，提供低延迟和高带宽，使系统能够将两颗芯片视为一个统一的整体，实现卓越性能的同时保持苹果业界领先的能效表现。其 CPU 相较于 M2 Ultra 提升 50%，多线程处理能力更强；GPU 支持硬件级光线追踪和动态缓存技术，使图形渲染速度提高更快，满足高端创意、影视制作和 3D 建模等需求。此外，M3 Ultra 搭载 32 核神经引擎，AI 计算能力大幅提升，在机器学习、视频分析等任务中表现更加卓越。M3 Ultra 将首先搭载于 Mac Studio 和 Mac Pro，为专业用户提供更高效的工作体验。

图3: Apple M3 Ultra 芯片



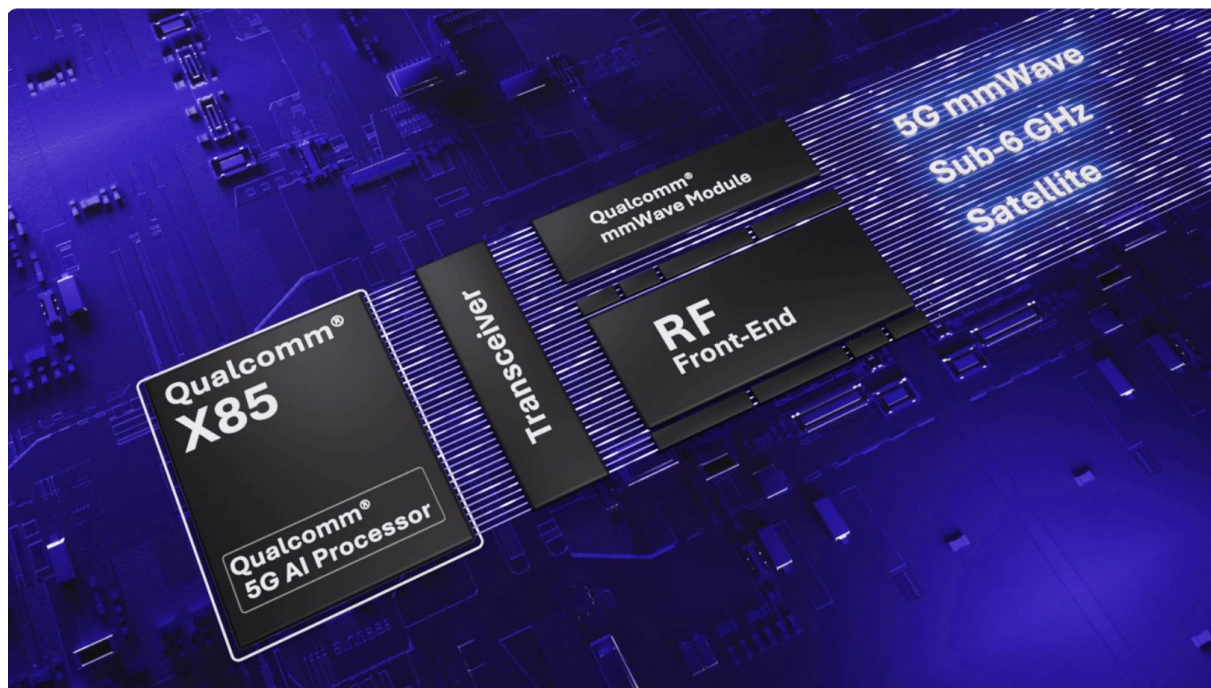
资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院

【高通推出 X85 5G 调制解调器，开启 5G 通信新时代】

2025 年 3 月 3 日，高通公司宣布推出全新一代 5G 调制解调器及射频系统——Qualcomm X85，标志着移动宽带技术的又一次重大飞跃。X85 不仅是全球首款支持 5G Advanced 的系统，可提供更快的网络速度、更低的时延和更强的能效优化，而且还是全球首款峰值下载速度高达 10Gbps 的系统，并集成了智能 AI 算法，以优化无线连接质量，确保更稳定的网络体验。此外，X85 采用了高通最新的节能技术，使设备在提升性能的同时有效降低功耗，从而增强续航能力。

X85 还具备广泛的频段支持，包括毫米波（mmWave）和 6GHz 以下频段，并兼容全球主要运营商网络。这使其成为全球智能手机、笔记本电脑、物联网设备及固定无线接入（FWA）解决方案的理想选择。高通表示，X85 的发布将推动 5G Advanced 的发展，为消费者和企业用户提供更快、更可靠的无线网络体验。

图4: 高通 X85 5G 调制解调器



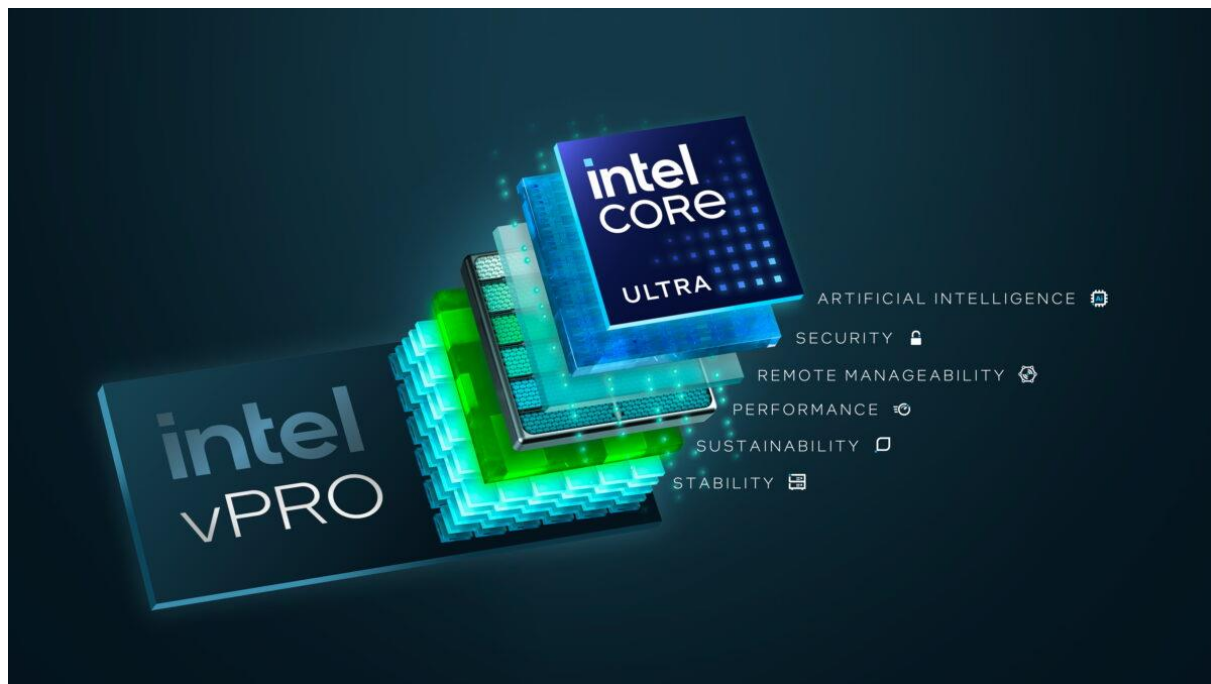
资料来源：高通官网，中国银河证券研究院

【英特尔扩展 Core Ultra 系列，推出新一代 AI PC 商用产品】

2025 年 3 月 5 日，在世界移动通信大会上，英特尔发布了有史以来最强大的商用 AI PC 产品阵容，包含英特尔酷睿 Ultra 200V、200U、200H、200HX 和 200S 系列处理器，以及 Intel Core Ultra 200V 系列。这一扩展的产品组合为企业提供了适用于桌面和移动设备形态的升级方案，强化计算性能、能效、连接性、安全性和可管理性。

英特尔 Core Ultra 7 265H 处理器在性能方面表现卓越，相比四年前的同系列产品，多核性能提升 2.84 倍，办公生产力提升 1.39 倍，视频编辑性能提升 1.97 倍。所有处理器均基于英特尔 vPro® 平台，具备 AI 增强的安全性、强大的远程管理能力和行业领先的稳定性，确保企业设备的长期可靠运行。此外，英特尔推出新的 SaaS 方案——vPro® Fleet Services，简化远程设备管理，使系统激活步骤减少至 6 步，并解除对本地服务器的需求，提高 IT 管理效率。同时，英特尔推出可信供应链(ASC)计划，利用分布式账本技术验证芯片来源，增强企业对硬件安全的信任。

图5：搭载 vPro 技术的英特尔酷睿 Ultra 系列处理器



资料来源：英特尔官网，中国银河证券研究院

【亚马逊推出掌纹识别技术，简化患者登记流程】

近日，亚马逊与纽约大学朗格尼健康中心合作，引入 Amazon One 掌纹识别技术，以优化患者的登记体验。患者可选择使用这一非接触式服务，通过扫描手掌快速、安全地确认身份。

这是 Amazon One 在医疗领域的首次大规模应用，利用手掌和静脉图像进行生物识别匹配，识别准确率达 99.9999%，识别时间不到一秒。这一技术的引入旨在加快身份验证过程，减少等待时间，并降低人工错误的风险。患者可在家中在线注册或在 NYU Langone 的设备上注册，将其 Amazon One 账户与医疗记录系统关联。在就诊时，只需将手掌悬停在设备上，即可完成身份验证，无需出示实体身份证件。该系统由 AWS 支持，确保最高级别的客户隐私和数据安全。这一合作展示了生物识别技术在医疗领域的潜力，为患者提供更便捷的服务，同时维护数据的安全性和隐私性。

【博通发布 VeloSky，推动网络融合，优化连接性能】

2025 年 3 月 4 日，博通公司于世界移动通信大会正式发布 VeloSky——一款面向通信服务提供商的融合网络解决方案。VeloSky 集成光纤、蜂窝和卫星网络，提高网络效率，同时增强安全性，为企业和消费者提供更可靠的连接体验。VeloSky 基于博通的 VeloRAIN 架构，融合人工智能和自动化技术，提升网络管理能力。其核心特点包括智能流量管理、动态带宽优化以及强力安全防护：采用动态多路径优化技术，根据实时网络状况智能分配流量，确保关键应用始终处于最佳连接状态；借助动态应用切片功能，灵活调整 5G、光纤和卫星网络的带宽利用率，最大化网络资源效率；集成增强型防火墙服务，提供实时入侵防护、恶意 IP 检测等功能，为企业数据安全提供坚实保障。博通表示，VeloSky 已正式上市，未来将继续推动企业网络融合与创新发展。

【“祖冲之三号”推出】

3 月 3 日，中国科学技术大学潘建伟、朱晓波、彭承志等科研团队联合多家科研机构，成功研制出 105 比特超导量子计算原型机“祖冲之三号”，再次刷新超导体系量子计算优越性世界纪录。“祖冲之三号”在多项关键性能指标上实现了显著提升。该原型机包含 105 个可读取比特和 182 个耦合

比特，综合性能达到国际领先水平。以目前最优经典算法为比较标准，计算速度比当前最快的超级计算机快千万亿倍，比 2024 年 10 月谷歌公开发表的最新成果快百万倍，为目前国际超导体系中最强的量子计算优越性。量子计算是未来信息革命的关键技术，“祖冲之三号”的问世进一步彰显了中国在量子计算领域的领先地位。

（二）大模型及云应用

【3 月 6 日中国 AI 团队 Monica 推出全球首款通用型 AI 智能体产品 Manus】

Manus 性能与 OpenAI 同层次大模型相当，能够一键完成旅行规划、股票分析、制作 PPT、财报分析等工作，迅速在科技圈引发关注。Manus 的发布标志着中国在人工智能应用领域的重大突破。正如我们判断，AI Agent 今年将开启元年，未来 5 年复合增速预计可达 72.7%。

【3 月 6 日，阿里巴巴推出 320 亿参数的推理模型 QwQ-32B】

该模型的性能可以与 DeepSeek-R1（6710 亿参数）相媲美，支持消费者级显卡本地部署，成功降低了企业在 AI 应用上的成本。

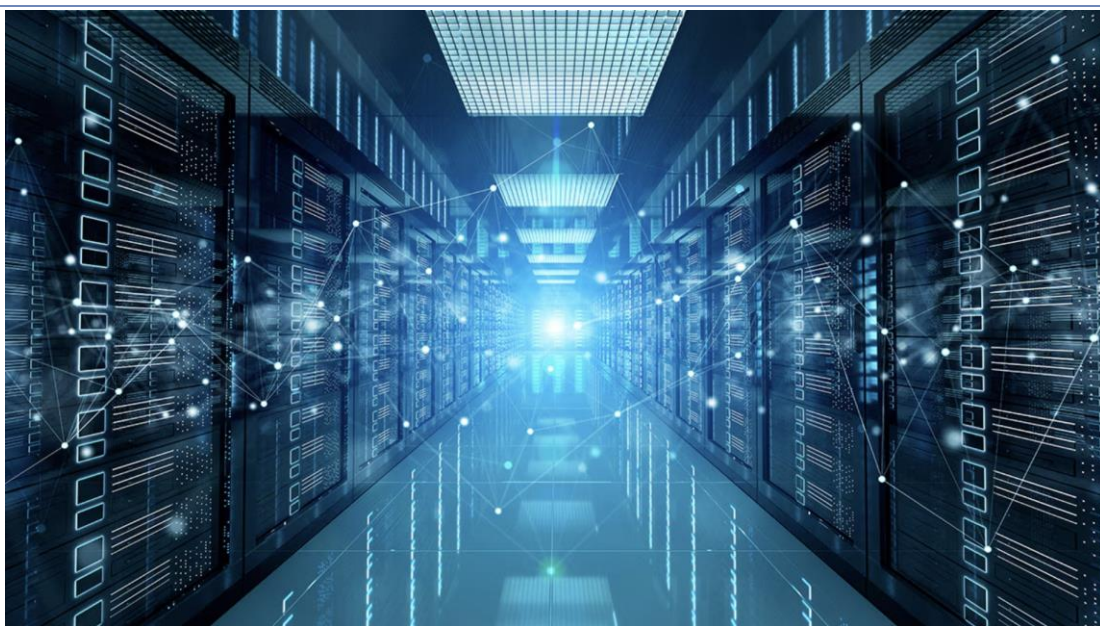
我们认为：中国在全球 AI 产业的崛起趋势愈发明显，无论是“祖冲之三号”、DeepSeek，还是 Manus，中国企业的创新能力和技术实力正在逐渐改变全球人工智能产业的竞争格局。

【印度信实工业携手 AMD、思科和诺基亚联合推出开放式电信 AI 平台】

近日，印度信实工业（JPL）联合 AMD、思科和诺基亚，在 2025 年世界移动通信大会上宣布推出全新的开放式电信人工智能（AI）平台。该平台旨在为电信行业提供 AI 驱动的解决方案，提升网络安全性、优化运营效率，并为服务提供商创造新的收入机会。

这一 AI 平台整合了多种先进技术，包括 Agentic AI、通用及特定领域的大型语言模型（LLM）和小型语言模型（SLM），以及其他 AI 和机器学习技术。其目标是通过智能化手段提升网络运营效率，降低总体拥有成本（TCO），并提供更灵活的网络管理能力。Jio Platforms 将率先采用该平台，构建一个可复制的参考架构，并向全球电信运营商推广应用。该平台支持开放 API，使运营商能够更加灵活地优化网络功能，并通过 AI 技术实现自动化运维，提升网络性能。

图6：开放式电信 AI 平台概念图



资料来源：AMD 官网，中国银河证券研究院

【高通发布 Dragonwing FWA Gen 4 Elite 平台，引领 5G 新时代】

3 月 3 日，高通公司正式推出全球首款支持 5G Advanced 的固定无线接入（FWA）平台——Dragonwing FWA Gen 4 Elite。该平台采用高通 X85 5G 调制解调器-RF 系统，提供高达 12.5Gbps 的下行速率，为用户带来更快、更稳定的移动宽带体验。

Dragonwing FWA Gen 4 Elite 平台集成强大的 AI 功能，优化网络性能，并在网络边缘引入生成式 AI（Gen AI）创新。该平台配备四核处理器、专用硬件加速器，以及支持全球运营商网络的 5G 调制解调器。此外，它还集成了 GNSS（全球导航卫星系统）和三频 Wi-Fi 7，提升无线连接能力。高通表示，该平台通过先进的 AI 增强技术，使 5G 宽带与 Wi-Fi 之间的切换更加智能流畅，同时提高网络效率和设备续航能力。

图7：高通 Dragonwing FWA Gen 4 Elite 平台



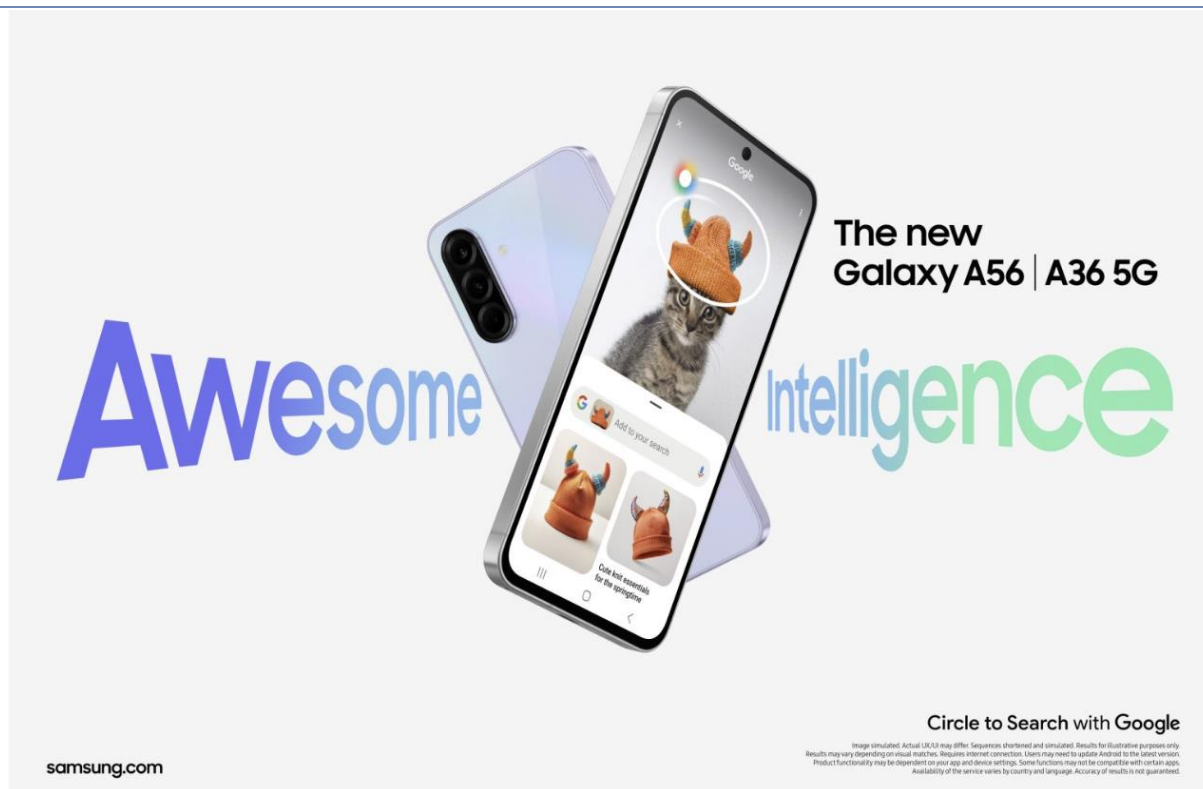
资料来源：高通官网，中国银河证券研究院

【三星发布全新 Galaxy A 系列，向全民 AI 迈出重要一步】

3 月 1 日，三星正式发布 Galaxy A56 5G、A36 5G 和 A26 5G 智能手机，以更强大的 AI 功能和 5G 连接体验，进一步推动 AI 技术的普及。新款 A 系列不仅延续了高性价比优势，还引入了旗舰级 AI 技术，为更多用户带来智能化体验。Awesome Intelligence 功能首次投入使用，提供全面移动的 AI 体验，为用户带来强大、有趣且易于使用的 AI 工具。借助 One UI 7，Awesome Intelligence 功能可以实现为用户提供出色的搜索和视觉体验。同时，Galaxy A 系列还通过以创作者为中心的工具将相机体验提升到一个新的水平，应用强大的三摄像头系统，所有设备均配备 50MP 主镜头，并通过智能视觉编辑激发用户创造力。

三星表示，全新的 A 系列不仅在性能和功能上进行了升级，还优化了功耗管理。此外，本系列持续支持可持续发展理念，部分机身材料采用环保设计，并且提供长达四年的软件更新支持，保障设备的长期使用价值。

图8：三星 Galaxy A 系列产品海报



资料来源：三星官网，中国银河证券研究院

三、风险提示

技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn