



## 每日晨报

2025年3月13日

### 银河观点集萃

- 科创板：**深圳发布《加快推进 AI 终端产业发展行动计划》。继续围绕 AI 产业链三条主线布局科创行情。主线一：AIDC 及算力配套设施包括供配电系统等，大厂资本开支不断上调，Deepseek 推理算力需求激增大大提升 AIDC 利用率，而 AI 智能体所需算力更是传统推理模型的 10 倍到 100 倍，算力是核心。主线二：Deepseek 私有化部署带来的训推一体机需求大增，Manus 智能体强大的工具调用功能以及支持任务完全云端运行的优势，进一步推动云服务需求，金融、政务、法律、教育、医疗等领域的 AI 云应用有望较快落地。主线三：端侧 AI 发展加速，大厂积极布局硬件生态，AI 眼镜、AI 手机及 AIPC 等新品有望不断推出，人形机器人产业化加速。
- 轻工：**国补持续兑现，持续关注 AI 拉动效应。AI 赋能产业升级，共绘“AI+家居”未来蓝图。AI 赋能产业的趋势仍不断加强，目前家居行业中已居然智家、尚品宅配、趣睡科技等企业官宣接入 DeepSeek，AI 对产业链的赋能效果有望持续显现。轻工消费：AI+玩具热度持续上升。人大首场新闻发布会再次肯定了 DeepSeek 公司在人工智能领域的重大贡献，政府工作报告进一步提出“发展新质生产力，激发数字经济创新活力，持续推进‘人工智能+’行动，支持大模型广泛应用。”2023-2024 年伴随 AI 技术逐步成熟，AI 玩具市场渗透率持续提高，2025 年实丰文化等公司陆续推出 AI 产品，开发毛绒玩具的陪伴、早教益智、情绪安抚等属性，有望拉动玩具行业革新。

### 责任编辑

周颖

☎：010-80927635

✉：zhouying\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511090001

### 要闻

工信部、生态环境部、市场监管总局联合印发《促进环保装备制造业高质量发展的若干意见》

## 银河观点集锦

# 科创板：深圳发布《加快推进 AI 终端产业发展行动计划》

### 核心观点

**上周科创板上漲 4.33%，整体交易活跃度有所下降。**日均成交额约为 1,516.86 亿元，较前一周的 1,894.47 亿元下降；科创板平均换手率为 16.61%，低于北交所、创业板；相比其他三大板块，科创板涨跌幅弱于北交所，上漲 4.33%。从行业来看，上周科创板大部分行业上漲，国防军工周漲幅最大（+9.76%），美容护理跌幅最大（-0.80%）。截至 2025 年 3 月 7 日，科创板上市公司总数为 585 家，总市值为 83,335.67 亿元。其中，致远互联（+51.43%）漲幅领先，其次是热景生物（+38.63%）等，跌幅最大的是优刻得（-13.17%）。

**科创板整体 PE 约为 52.61，与科创 50 的估值差较上周缩小。**科创板整体 PE 约为 52.61，高于其他三大板块。按科创板一级子行业分类来看，电子行业平均 PE 是所有行业最高，行业平均 PE 为 94.75 倍，农林牧渔行业最低，为 14.83 倍。截至 3 月 7 日，科创 50 的 PE 约为 59.21。上证指数和沪深 300 的市盈率分别为 12.70 和 12.12 倍。纳斯达克指数及创业板指市盈率为 28.64 倍和 33.63 倍。科创板整体与科创 50 的估值差为 6.60，较上周（7.42）缩小。

**深圳发布《加快推进 AI 终端产业发展行动计划（2025—2026 年）》。**发展目标到 2026 年，全市人工智能终端产业规模达 8000 亿元以上、力争 1 万亿元，集聚不少于 10 家现象级人工智能终端企业，人工智能终端产品产量突破 1.5 亿台，在手机、计算机、大模型一体机、可穿戴设备等领域推出 50 款以上爆款人工智能终端产品，在智能制造、智慧金融、智慧城市、智慧养老、智慧政务等领域打造 60 个以上人工智能终端典型应用场景。

**继续围绕 AI 产业链三条主线布局科创板行情。**主线一：AIDC 及算力配套设施包括供配电系统等，大厂资本开支不断上调，Deepseek 推理算力需求激增大大提升 AIDC 利用率，而 AI 智能体所需算力更是传统推理模型的 10 倍到 100 倍，算力是核心。主线二：Deepseek 私有化部署带来的训推一体机需求大增，Manus 智能体强大的工具调用功能以及支持任务完全云端运行的优势，进一步推动云服务需求，金融、政务、法律、教育、医疗等领域的 AI 云应用有望较快落地。主线三：端侧 AI 发展加速，大厂积极布局硬件生态，AI 眼镜、AI 手机及 AIPC 等新品有望不断推出，人形机器人产业化加速。

**本周中创股份的解禁比例较大，上周科创板新增并购事件 5 条。**奥特维收购唯因特 31.27% 股权、中科通达定增收购星和北海 100% 股权、有研硅收购高频（北京）科技 60% 股权、新相微定增收购爱协生控制权、英集芯发行可转债收购辉芒微控制权。

**上周科创板主题基金整体表现强于指数基金产品。**科创板指数基金产品大部分上漲，易方达上证科创板 100 增强策略 ETF 漲幅最大（+4.54%）。上周科创板主题基金整体表现强于指数基金，广发科技创新 A 漲幅最大（+9.55%）。

### 风险提示

技术研发进度不及预期风险；供应链风险；政策推进不及预期风险；消费需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

分析师：吴砚靖

## 轻工：国补持续兑现，持续关注 AI 拉动效应

### 核心观点

#### 家居：25 年国补金额揭晓，政策有望持续兑现。

2025 年政府工作报告明确提出“安排超长期特别国债 3000 亿元进一步支持以旧换新工作”，补贴额度较 2024 年进一步提高，同时我们预计家居品类享受额度占总额度比重有望较 24 年增加。伴随 2025 年各地以旧换新政策陆续，预计下游需求有望进一步修复。

上市公司开年目标揭晓，引领行业高质量发展。2 月以来多家上市公司召开 2025 年营销峰会，明确 25 年经营目标。叠加国补对业绩的催化作用，行业集中度有望进一步提高。

AI 赋能产业升级，共绘“AI+家居”未来蓝图。AI 赋能产业的趋势仍不断加强，目前家居行业中已居然智家、尚品宅配、趣睡科技等企业官宣接入 DeepSeek，AI 对产业链的赋能效果有望持续显现。

#### 包装：下游需求稳健，铝价短期波动上行。

2024 年 12 月，我国社会消费品零售总额 45172.0 亿元，同比+3.7%；其中限额以上企业零售额饮料类/烟酒类/化妆品类/日用品类 24 年 12 月同比分别-8.5%/10.4%/0.8%/+6.3，下游需求整体稳健。成本端看，截至 2025 年 3 月 7 日，铝结算价为 2693.0 元/吨，较上月环比上涨 2.24%，受供求关系影响短期上行。

**轻工消费：AI+玩具热度持续上升。**人大首场新闻发布会再次肯定了 DeepSeek 公司在人工智能领域的重大贡献，政府工作报告进一步提出“发展新质生产力，激发数字经济创新活力，持续推进‘人工智能+’行动，支持大模型广泛应用。”2023-2024 年伴随 AI 技术逐步成熟，AI 玩具市场渗透率持续提高，2025 年实丰文化等公司陆续推出 AI 产品，开发毛绒玩具的陪伴、早教益智、情绪安抚等属性，有望拉动玩具行业革新。

### 风险提示

房地产市场景气度不及预期的风险；下游需求修复不及预期的风险；原材料价格大幅上涨的风险；行业竞争加剧的风险。

分析师：陈柏儒

## 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。

周颖 策略分析师。清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

## 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