

促进“人工智能+消费”，支持新型消费发展

强于大市 (维持)

——计算机行业快评报告

2025年03月17日

事件:

3月16日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》(简称《行动方案》)。《行动方案》在大宗消费更新升级行动中提出要“加大消费品以旧换新支持力度”,在消费品质提升行动中提出要“支持新型消费加快发展”。

投资要点:

以“购新补贴”提振产品需求,推进消费品绿色化、智能化升级。《行动方案》要“推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级,支持换购合格安全的电动自行车,实施手机、平板、智能手表(手环)3类数码产品购新补贴”。我们认为在“两新”政策的背景下要把握“购新补贴”对手机、平板等消费电子终端和智能手表等智能穿戴终端的需求提振。以及绿色化、智能化产品的渗透率提升。

创新技术赋能数字消费场景,促进消费者体验升级。《行动方案》提出要“深入实施数字消费提升行动,大力培育品质电商”。我们认为,在数字消费场景中,要加强VR/AR/XR等虚拟现实技术和AI大模型、数字孪生等创新技术的赋能;在数字潮玩、智能家居、智慧出行等数字消费场景中,要通过“数实融合”的创新形式满足消费者沉浸式、多模态的体验需求;在电商领域,可以通过AIGC赋能直播等环节,提升电商的直播营销质效。

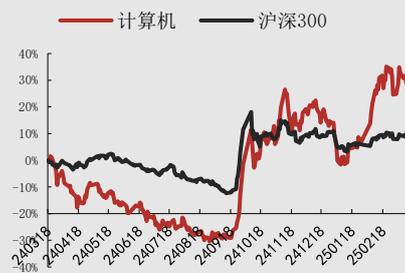
加强AI在消费场景的赋能,聚焦端侧AI产品的成长性消费需求。《行动方案》提出要“开展‘人工智能+’行动,促进‘人工智能+消费’,加速推动自动驾驶、智能穿戴、超高清视频、脑机接口、机器人、增材制造等新技术新产品开发与应用推广,开辟高成长性消费新赛道”。我们认为,“人工智能+消费”是培育新型消费的重要抓手,能够催生出创新消费产品和创新业态。尤其是在AI大模型快速发展的浪潮下,自动驾驶、智能穿戴、机器人等端侧AI产品,有望带来高规模、高成长性的消费市场。

加强低空经济产业基础设施建设,促进低空消费产业发展。《行动方案》提出要“加快完善低空经济监管体系,有序发展低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费”。我们认为,低空经济产业基础设施的加强建设能够为低空消费构筑坚实基础,同时消费级无人机、eVTOL等产品的创新升级也将带动低空旅游等消费需求,促进低空经济产业规模增长。

投资建议: 建议关注: 1) “两新”政策下绿色化、智能化产品的需求提振; 2) 数字技术在消费场景的赋能; 3) 端侧AI产品的需求提升; 4) 低空消费对低空经济产业的推动作用。

风险因素: 中美科技摩擦; 政策推进不及预期; 产品绿色化、智能化转型升级不及预期; 低空经济产业发展进度不及预期。

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

全球首款通用AI Agent Manus发布, 关注AI应用的加速落地

金融“五篇大文章”《指导意见》出台, 关注科技金融和数字金融的发展机遇

披荆斩棘, 硕果累累

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@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