

三部门培育智能消费场景，AI 端侧加速发展

2025 年 03 月 28 日

➤ **事件：**2025 年 3 月 27 日，工业和信息化部、教育部、市场监管总局印发轻工业数字化转型实施方案的通知（下文简称《通知》）。

➤ **三部门重点培育智能消费场景，深化人工智能技术赋能终端应用。**《通知》表示要支持家电、家具、照明等行业骨干企业，基于特定场景开展数据模型开发、应用测试验证，在智能制造、智能家居等领域打造一批人工智能技术应用场景；鼓励行业协会、科研院所等组织推广人工智能技术场景化应用，重点培育协同设计、智能生产、在线检测、预防性维护、智慧营销等生产端场景和智能家居、智能穿戴、智能骑行、智慧养老等消费端场景。基于人工智能技术开展轻工业领域产业链供应链分析诊断，加强跨区域产业链合作，提升重要产业链供应链韧性和安全水平。我们认为在政策的鼓励支持引导下，AI 技术对于重点应用领域的促进作用将加速凸显，相关产业发展将驶入快车道。

➤ **AI 终端市场发展迅速，2025 年或将成为 AI 终端元年。**AI 终端市场前景广阔，伴随人工智能技术的加速迭代有望迎来全面高速发展。中国工程院院士邬贺铨在 2025 年 ICT 行业趋势年会上表示 2025 年将是 AI 终端的元年，据赛迪智库援引 IDC 数据，预计 2025 年中国 AI PC、AI 平板和 AI 手机总计出货量将同比增长 20%，包括可穿戴智能眼镜和 AR/VR 在内的头戴设备将增 99%。Strategy Analytics 预测，2025 年全球智能家居市场规模将达到 1494.3 亿美元。

➤ **投资建议：**我们认为伴随人工智能的发展，AI 技术于应用侧已开始逐步向多元化、实用化等方向演绎；AI 模型的加速迭代与算力的革新也将不断推进 AI 功能在更多领域商业化使用，而作为人工智能技术的载体，AI 终端也将迎来高速发展的黄金机遇。目前主要物联网厂商已在 AI 领域有成熟布局，或将充分受益科技变革，价值有望迎来重估。重点推荐物联网模组厂商**广和通**、**美格智能**，以及物联网终端厂商**移为通信**、**博实结**，同时建议关注物联网上游芯片供应商**翱捷科技-U**，以及**全球物联网模组龙头移远通信**。

➤ **风险提示：**人工智能技术发展不及预期；人工智能技术在下游应用领域推广不及预期；政策对产业拉动效果不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300638.SZ	广和通	31.31	0.74	0.90	1.13	42	35	28	推荐
002881.SZ	美格智能	46.83	0.25	0.60	0.74	187	78	63	推荐
300590.SZ	移为通信	14.34	0.32	0.44	0.52	45	33	28	推荐
301608.SZ	博实结	84.14	2.61	2.10	2.60	32	40	32	推荐
688220.SH	翱捷科技-U	96.39	-1.21	-1.64	-0.75	\	\	\	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2025 年 3 月 27 日收盘价，未覆盖公司数据采用 Wind 一致预期)

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 崔若瑜

执业证书：S0100523050001

邮箱：cuiyu@mszq.com

相关研究

- 1.商业航天行业事件点评：政府工作报告两次提及商业航天，关注商业航天进展-2025/03/06
- 2.通信行业点评：2025 年是国产 AI 一体机应用元年-2025/03/02
- 3.通信行业点评：微软：真正意义量子计算机几年内有望实现-2025/02/21
- 4.商业航天行业事件点评：长八甲搭载卫星互联网 02 组星成功发射，关注商业航天-2025/02/12
- 5.通信行业点评：AI 格局再变，一遇公有云便化龙-2025/02/05

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048