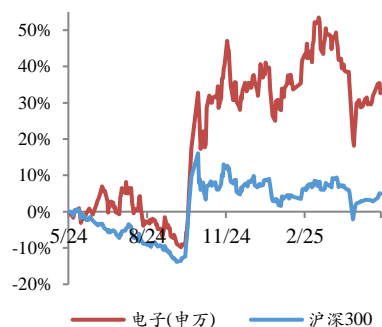


## 电子行业周报：华为首款鸿蒙电脑接入 DeepSeek，模型与芯片深度协同

行业评级：增持

报告日期：2025-05-11

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005

邮箱：liuzhilai@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyuan@hazq.com

### 相关报告

- 影石创新新品热销引发市场关注，历经十载反超 GoPro 问鼎全球 20250427
- 关税影响下的自主可控持续关注 20250420
- 构建自主可控产业链，关税战的本质是科技战 20250413
- 地缘影响下科技自主可控重要性凸显，成熟制程工艺反倾销调查国产替代有望加速 20250405

### 主要观点：

#### ● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2025-05-06 至 2025-05-09），上证指数周涨跌+1.92%，深证成指涨跌幅为+2.29%，创业板指数涨跌幅+3.27%，科创 50 涨跌幅为-0.60%，申万电子指数涨跌幅+0.64%。板块行业指数来看，表现最好的是印制电路板，涨幅为 5.00%，模拟芯片设计表现较弱，跌幅为 2.11%；板块概念指数来看，表现最好的是传感器指数，涨幅为 4.14%，表现最弱的是半导体设备指数，跌幅为 0.44%。

#### ● 人工智能自立自强，聚焦 AI 应用+AI 终端

习主席在中共中央政治局第二十次集体学习时强调，面对新一代人工智能技术快速演进的新形势，要充分发挥新型举国体制优势，坚持自立自强，突出应用导向，推动我国人工智能朝着有益、安全、公平方向健康有序发展。同时总书记在上海考察时强调，加快建成具有全球影响力的科技创新高地，提出人工智能是年轻的事业，也是年轻人的事业。

华为首款鸿蒙电脑搭载鸿蒙 AI，内置专属小艺助手，支持语音交互。该系统接入了盘古大模型和 DeepSeek，华为这次还跟权威数据进行合作，包括中国大百科全书出版社、中经数据、央广网等等，让小艺助手的 AI 能力再度进化，最终释放更强大的生产力。鸿蒙电脑的鸿蒙 AI 支持软硬端云协同，内置大模型+小模型+推理框架，实现了模型与芯片深度协同。人工智能应用正重塑各行各业，任何 AI 应用都需要具备 AI 端侧计算能力的终端实现和展示。AI 智能硬件终端包括 AI 耳机、AI 眼镜、AI 手机和 AIPC 等。同时 AI 硬件需要云端 AI 基础设施建设进行支持。

AI 基础设施建设相关公司包括：生益科技、胜宏科技、工业富联、中际旭创、新易盛等。

AI 眼镜相关端侧芯片公司包括：恒玄科技、泰凌微、中科蓝讯、炬芯科技等。

AI 手机和耳机相关公司包括：思泉新材、领益智造、立讯精密、华勤技术、歌尔股份等。

AIPC 和鸿蒙 PC 相关公司包括：华勤技术等。

#### ● 风险提示

需求不及预期，技术迭代不及预期，AI 迭代基础设施建设不及预期，AI 终端产品研发不及预期，经济和消费疲软，国际贸易摩擦加剧。

## 正文目录

<b>1 本周重要细分电子行业新闻梳理</b> .....	<b>4</b>
1.1 电子行业要闻.....	4
<b>2 市场行情回顾</b> .....	<b>7</b>
2.1 行业板块表现.....	7
2.2 电子个股表现.....	10
<b>风险提示:</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图表 1 中国智能手机市场出货量 2025Q1 和品牌 .....	4
图表 2 三星显示 FLEXG 三折叠概念设备 .....	5
图表 3 面板 OLED 在 2025Q1 的 TOP5 显示器品牌厂的市场占有率 .....	7
图表 4 板块指数 .....	7
图表 5 行业板块涨跌幅和换手率（本周电子在申万一级行业指数中 25/26 位） .....	8
图表 6 电子行业细分板块涨跌幅和换手率 .....	8
图表 7 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率 .....	9
图表 8 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率 .....	9
图表 9 电子行业行情图 .....	10
图表 10 个股涨跌幅（%） .....	10

# 1 本周重要细分电子行业新闻梳理

## 1.1 电子行业要闻

(1) TechInsights: 2025 年 Q1 中国智能手机市场出货量同比增长 9%，华为、小米、OPPO 前三

根据 TechInsights 发布的最新报告，2025 年第一季度中国智能手机市场出货量同比增长 9%，达 6870 万部，已连续五个季度保持增长。

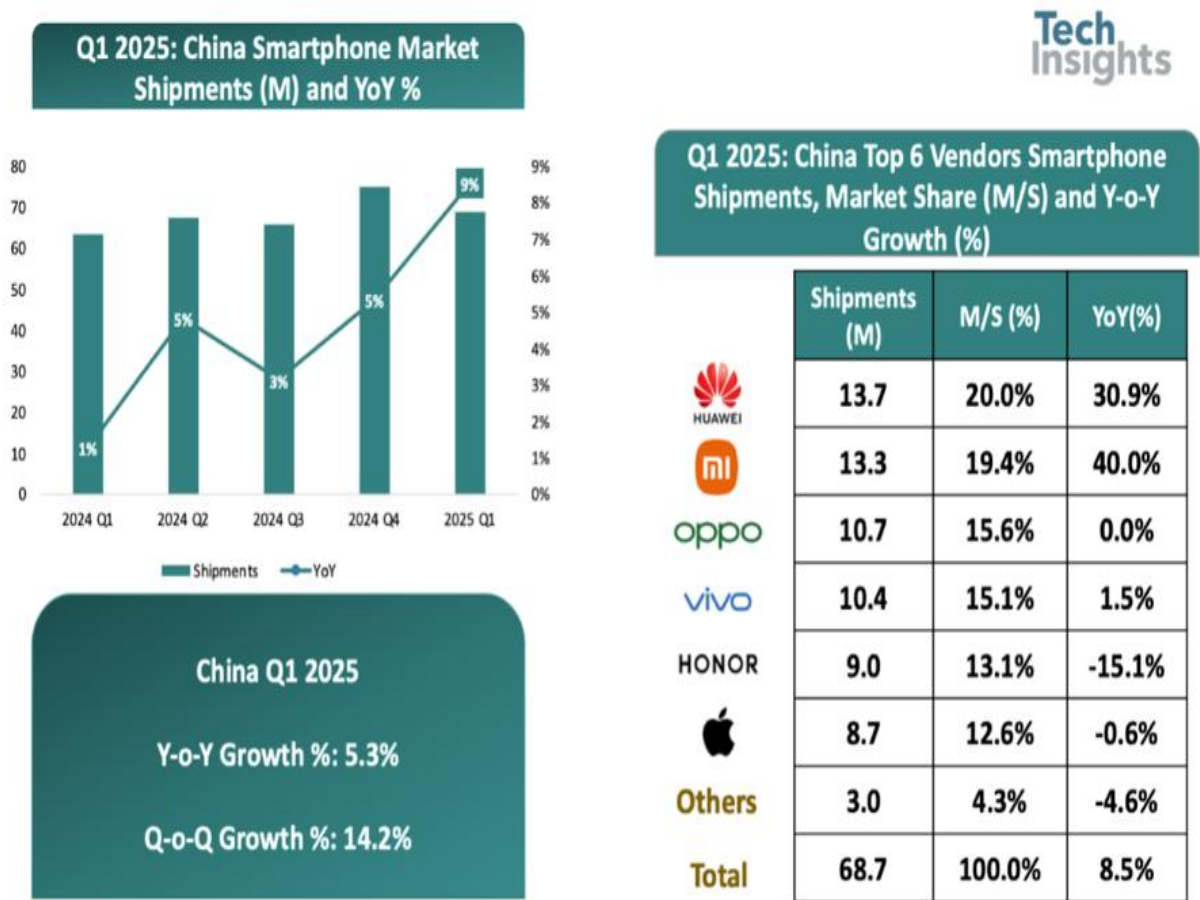
报告称，本季度中国智能手机厂商排名发生显著变化：

华为以 20% 市场份额居首，小米以 19% 紧随其后。这两家厂商都从国家补贴计划中受益颇丰，其透明的财务体系和相对精简的线下分销结构发挥了助力作用。

OPPO（含一加）与 vivo 分列第三、四位，市场份额分别为 16% 与 15%，出货量同比基本持平。

荣耀与苹果表现逊于整体市场水平，出现负增长，各以 13% 份额位居第五、六位。除市场复苏外，国家消费类电子产品（3C）补贴计划是 2025 年第一季度市场增长的主要驱动力，进一步刺激了市场中积压的换机需求。此外，本季度，市场集中度有所提高，前六大厂商合计占据了 96% 的出货量份额，高于一年前的 95%。（IT 之家、TechInsights）

图表 1 中国智能手机市场出货量 2025Q1 和品牌



Source: TechInsights, Wireless Smartphone Strategies Channel

Note: OPPO includes both OPPO and OnePlus. All numbers are rounded

资料来源：TechInsights, 华安证券研究所

**(2) 消息称三星显示最早下月启动三星电子首款三折叠手机显示面板量产**

韩媒 daily.hankooki 报道称，三星显示预计最早 6 月、最晚 7 月开始量产三星电子首款三折叠手机（即所谓的 GalaxyGFold）的显示面板。报道指出，由于三折叠手机在整体智能手机市场尚属新形态，因此三星显示的面板产量初期预计落在 20~30 万片区间，将根据市场反应再逐步扩大产量。三星电子的首款三折叠手机有望在今年下半年推出，初期发售区域预计包括韩中两国。（daily.hankooki）

图表 2 三星显示 FlexG 三折叠概念设备



资料来源：daily.hankooki，华安证券研究所

**(3) Counterpoint: 2025 年全球 XR 显示器出货量预计增长 6%，其中 AR 眼镜将增长 42%**

根据 CounterpointResearch 最新《XR 显示器出货量与预测报告》，2025 年全球 XR（AR/VR）显示器出货量预计同比增长 6%。

报告称，虽然 AR 仍是一个相对小众的细分市场，但其增速将达到 42% 的同比增幅，远高于 VR 仅 2.5% 的增长率。这一增长将由新型 AR 智能眼镜的推出推动，这些产品将显示器用于支持 AI 功能的应用程序，而非仅用于媒体内容消费。

报告提到，去年 XR 设备制造商为清理库存并调整商业计划，导致显示面板出货量大幅下滑。MetaQuest3S 的发布是面板出货下降的另一因素，该设备仅采用单块 LCD 面板而非双面板设计。在此背景下，2025 年的预期增长仅是部分复苏，面板出货量仍将远低于 2023 年水平。

LCD 预计仍将主导 VR 显示技术，2025 年占据 87% 的出货份额。LCD 不仅用于入门级头显，也应用于配备量子点和 MiniLED 等先进技术的高端设备。在 AR 领域，硅基 OLED（OLED-on-Silicon）份额预计将降至 75%，为 MicroLED 和 LCoS 显示技术让出更大空间。尽管 Meta 和 Google 近期展示了功能完备的 MicroLED 智能眼镜，但尚未公布商业化计划。不过，包括欧洲 EvenRealities 在内的多家中国品牌已开始销售采用 MicroLED 和波

导技术的轻量化 AR 眼镜。

Counterpoint 目前预计 2026 年将延续类似复苏态势,AR 显示面板出货量增长 38%,VR 增长 2.1%。(IT 之家, CounterpointResearch)

#### (4) TechInsights: 2025 年 Q1 笔记本电脑出货量同比增长 6.6%, 联想、惠普、戴尔前三

据 TechInsights 最新报告, 2025 年第一季度, 笔记本电脑出货量同比增长 6.6%。由于 OEM 厂商为应对潜在关税的影响而提前补充库存, 美国市场的出货量表现强劲。

报告还提到美国关税政策及其相关风险的不确定性持续存在, 这将对 2025 年剩余时间的 PC 市场前景产生负面影响。该机构仍预计 Windows10 服务终止日期将推动新个人电脑购买, 但关税对消费者和小型企业需求的影响预计将大于对大型企业的影响。这种不确定性使得市场前景和预测充满挑战。

联想笔记本电脑出货量继续保持市场领先地位, 与去年同期相比增长了 10%。

惠普仍是第二大笔记本电脑厂商, 在第二季度占据笔记本电脑市场 20% 的份额。

戴尔同比增长 2%, 排名第三。

苹果最新搭载 M4 芯片的 MacBookPro 推动了苹果出货量的增长, 与去年同期相比增长了 13%。

华硕本季度继续领先于宏碁。(TechInsights)

#### (5) TrendForce: 2025 年第一季 OLED 显示器出货量约 50.7 万台, 同比增长 175%

根据 TrendForce 集邦咨询最新研究显示, 目前 OLED 显示器 (Monitor) 出货量仍处于高速增长阶段, 随着各品牌持续推出新品, 出货量同步突破新高, 2025 年第一季约为 50.7 万台, 同比增长 175%。第二季, 主要受惠于 27 吋 UHD 机种大幅放量, 出货量有望达 65 万台。预估 2025 全年出货量将达到 258 万台, 年成长率高达 81%, 整体显示器的渗透率将成长至 2%。

2025 年第一季, 三星以超过 22% 的市占率居第一, 其主力 49 吋产品的出货占比高达 40%。预计第二季, 随着 27 吋 UHD 产品的热销, 27 吋将成为 Samsung 出货比例最高的 OLED 显示器。

华硕第一季的市占率从第四名跃升至第二名, 与三星的差距不到一个百分点, 更在二、三月达到单月出货量第一。华硕投入众多资源于 OLED 显示器, 并尝试产品各种可能性, 如可携式双屏显示器, 完整布局产品线。

微星以 14% 的市占率, 位居 2025 年首季 OLED 显示器的第三名, 其稳健的表现源自 2024 年积极布局新渠道和 OLED 新品, 有效带动显示器出货量的大幅提升。微星不仅在 2024 年创下各品牌显示器出货年成长率最高记录, 达到 63%, 其 OLED 显示器年增更达到 36 倍。此外, 其高阶 OLED 产品的出货增长, 也带动其电竞显示器整体出货年增达 69%, 表现同样位居业界领先地位。

LGE 以 13% 的市占率位居 OLED 显示器市场第四名。该公司当季推出的 45 吋 WUHD 新品, 推升其同尺寸产品出货占比, 达到 25%。然而, 自第二季开始, 由于 LGE 未规划市场销售表现强劲的 27 吋 UHD 产品, 预期与其他 OLED 显示器品牌的出货量体差距将逐渐扩大。

戴尔第一季市占率为 11%, 暂时位居第五名。该公司第一季推出 2025 年有望热销的 27 吋 UHD 机种, 同时也着眼商务应用市场的拓展, 推出了 31.5 吋 120Hz 新品。预计这两款新品对出货量的贡献将于第二季显现, 有望带动 Dell 的市占率排名上升至第四或第三名。(IT 之家, TrendForce)

图表 3 面板 OLED 在 2025Q1 的 TOP5 显示器品牌厂的市场占有率

1Q25 前五大 OLED 显示器品牌厂市占率

Company	Market Share
Samsung	22.4%
ASUS	21.6%
MSI	14%
LGE	13%
Dell	11%
Others	18%
Total	100%

Source: TrendForce,  
May 2025



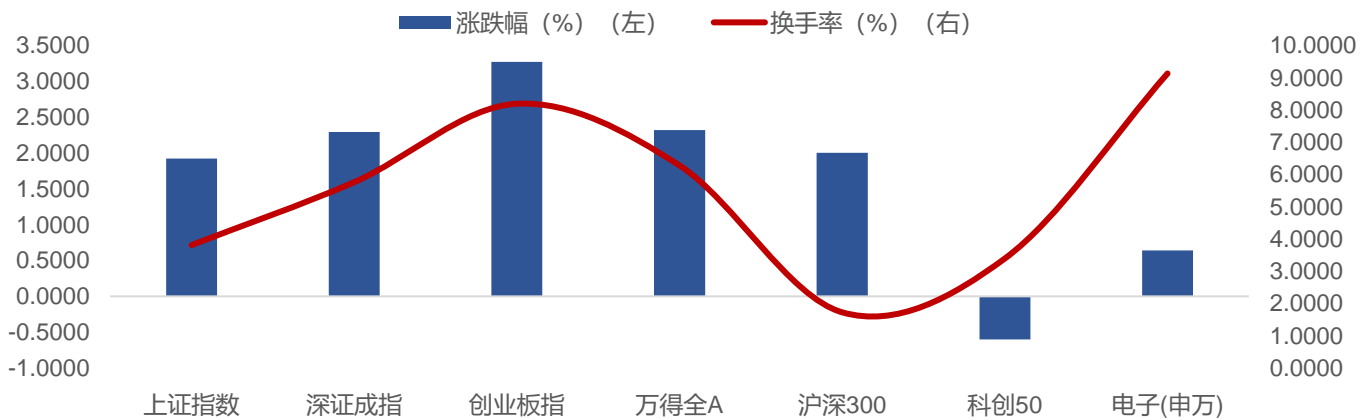
资料来源：TrendForce，华安证券研究所

## 2 市场行情回顾

### 2.1 行业板块表现

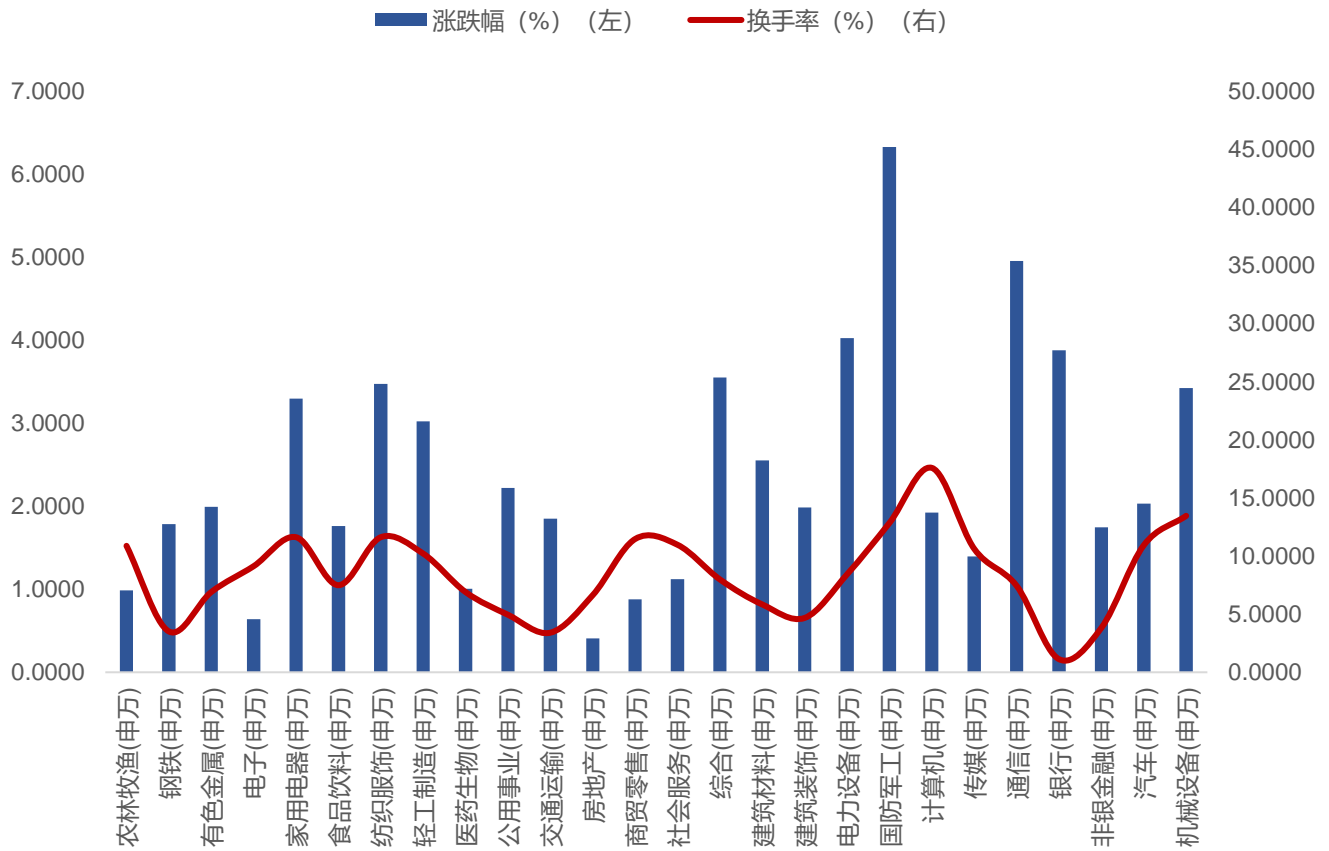
从指数表现来看，本周（2025-05-06 至 2025-05-09），上证指数周涨跌+1.92%，深证成指涨跌幅为+2.29%，创业板指数涨跌幅+3.27%，科创 50 涨跌幅为-0.60%，申万电子指数涨跌幅+0.64%。板块行业指数来看，表现最好的是印制电路板，涨幅为 5.00%，模拟芯片设计表现较弱，跌幅为 2.11%；板块概念指数来看，表现最好的是传感器指数，涨幅为 4.14%，表现最弱的是半导体设备指数，跌幅为 0.44%。

图表 4 板块指数



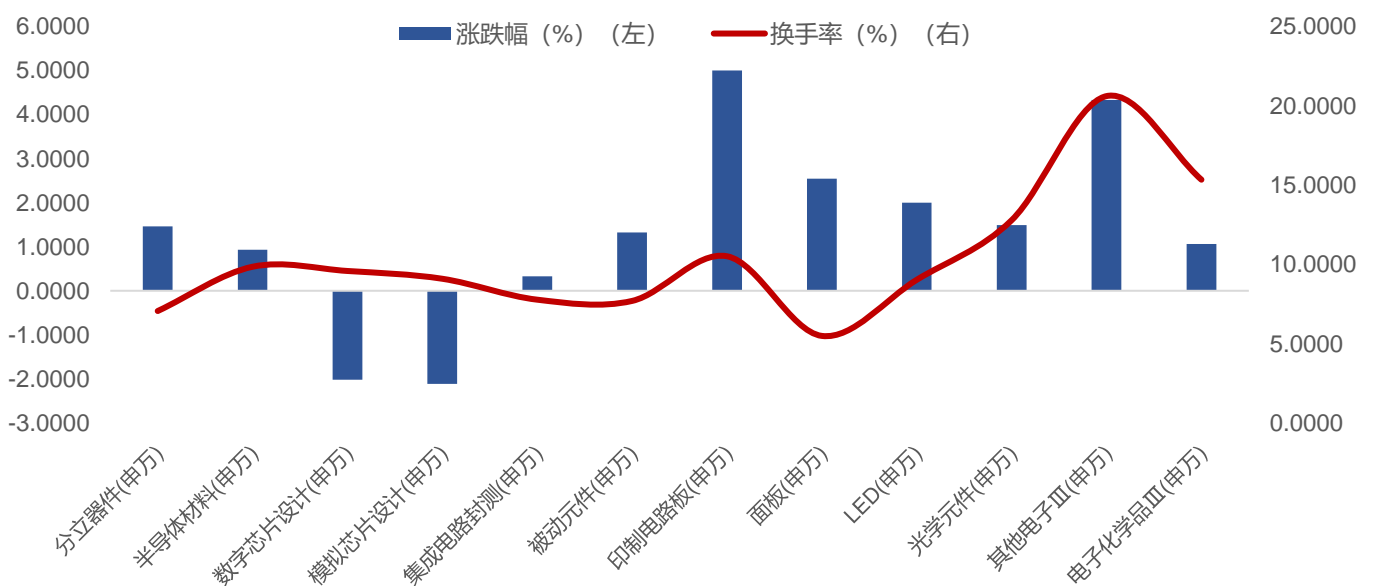
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 行业板块涨跌幅和换手率（本周电子在申万一级行业指数中 25/26 位）



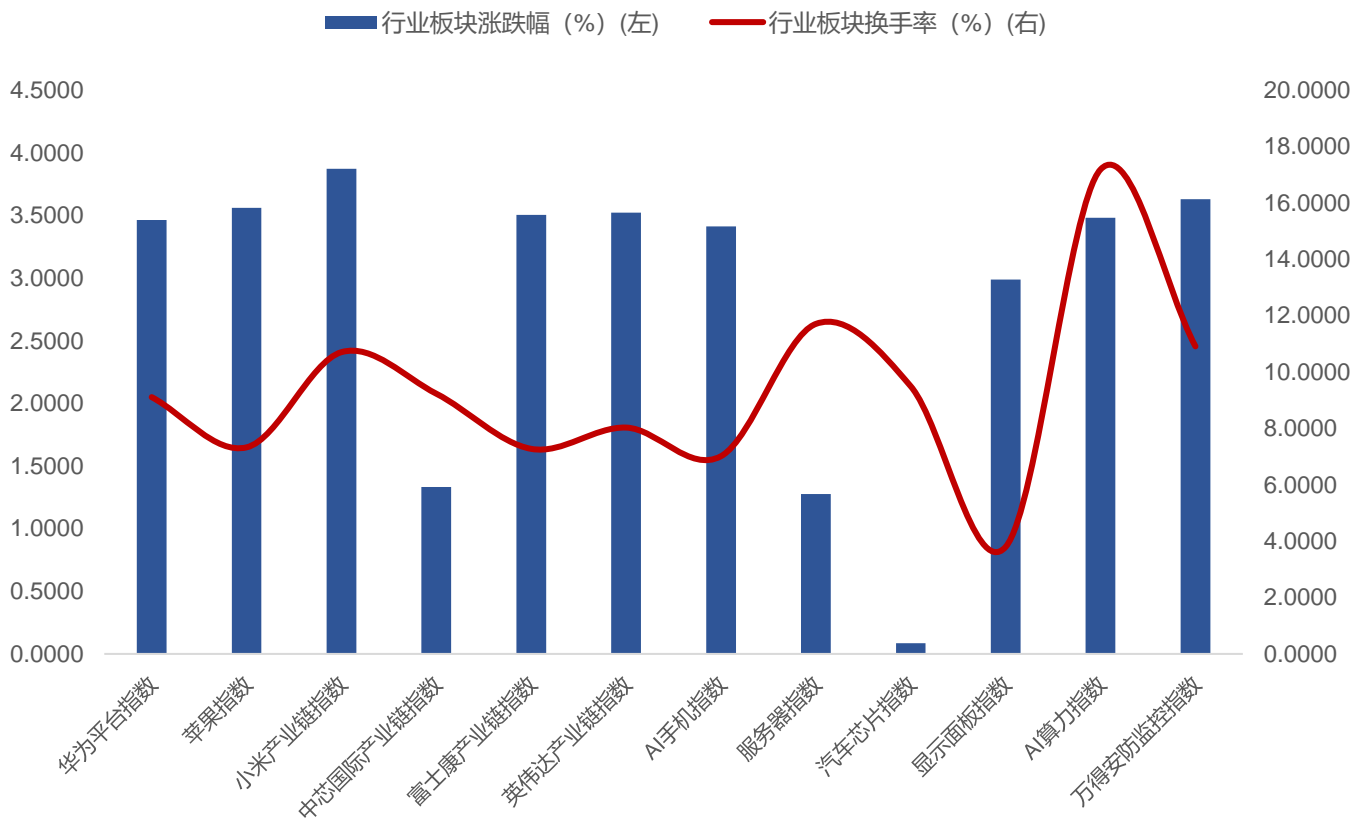
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 6 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



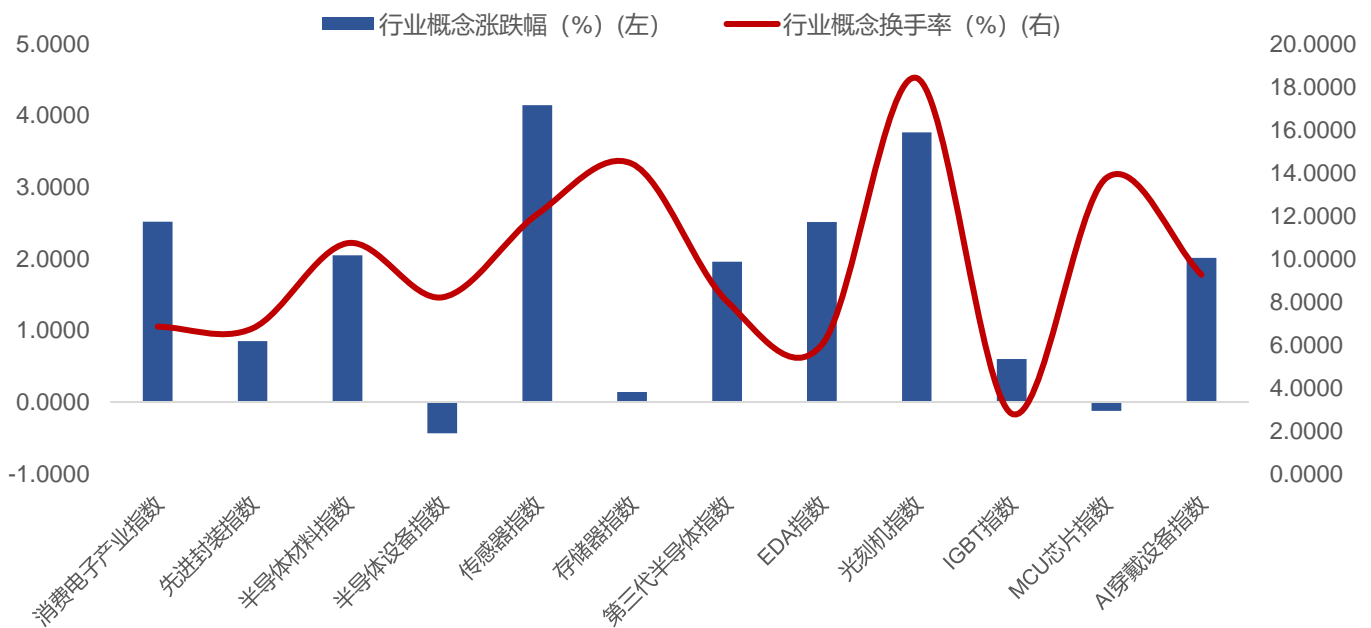
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 7 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



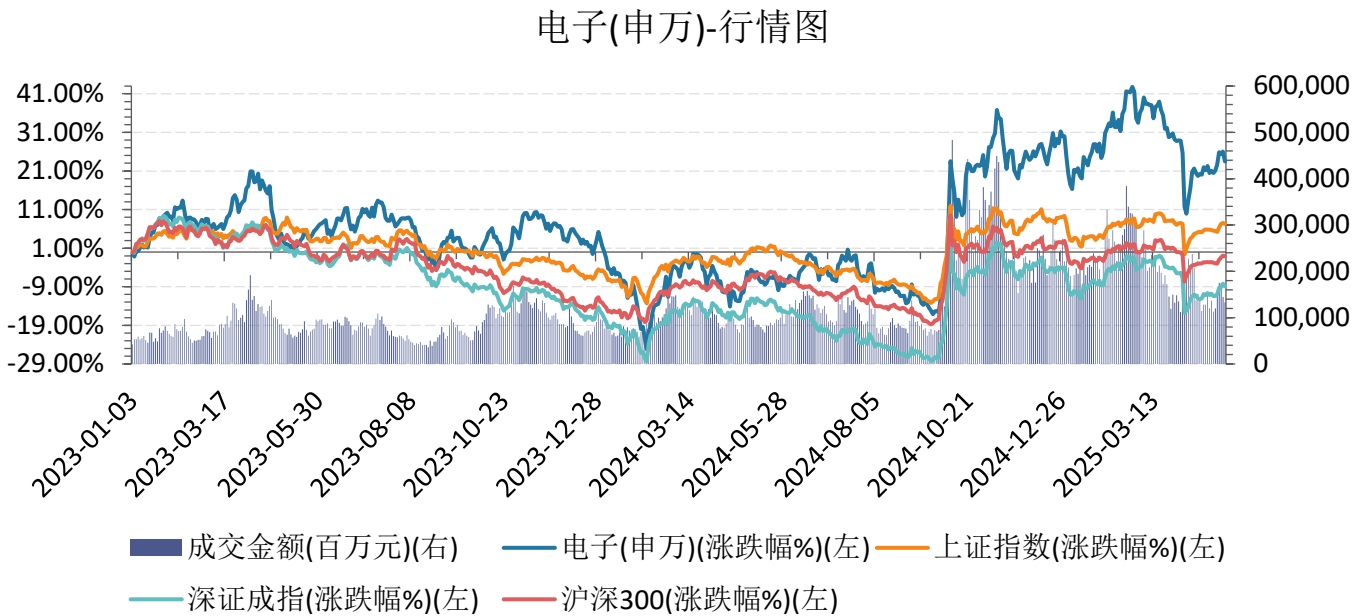
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 电子行业热门细分概念指数涨跌幅和换手率



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 9 电子行业行情图



资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 2.2 电子个股表现

从个股表现看, 本周(2025-05-06至2025-05-09)表现最好的前五名分别是慧为智能、源杰科技、莱宝高科、金龙机电、生益电子; 芯原股份、翱捷科技-U、乐鑫科技、伟测科技、华虹公司表现较弱。

从今年表现来看, 表现最好的前五名分别是慧为智能、胜宏科技、蓝黛科技、南亚新材、思瑞浦; 国星光电、国光电器、亚世光电、灿芯股份、润欣科技表现较弱。

图表 10 个股涨跌幅 (%)

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
慧为智能	41.00	芯原股份	-12.89	慧为智能	142.06	国星光电	-35.32
源杰科技	20.31	翱捷科技-U	-12.69	胜宏科技	84.30	国光电器	-30.52
莱宝高科	20.17	乐鑫科技	-8.94	蓝黛科技	80.02	亚世光电	-29.01
金龙机电	19.95	伟测科技	-8.60	南亚新材	70.84	灿芯股份	-28.26
生益电子	17.10	华虹公司	-8.18	思瑞浦	61.37	润欣科技	-27.69
奕东电子	14.64	灿芯股份	-7.08	芯原股份	59.55	星宸科技	-27.41
三孚新科	13.91	盛科通信-U	-6.81	长光华芯	58.89	天键股份	-27.29
迅捷兴	12.93	思特威-W	-6.46	迅捷兴	57.14	惠伦晶体	-26.61
深圳华强	12.53	龙迅股份	-6.26	翱捷科技-U	55.11	盛科通信-U	-26.01
高华科技	11.98	光大同创	-6.17	瑞芯微	51.13	中科蓝讯	-25.58

资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 风险提示：

需求不及预期，技术迭代不及预期，AI 迭代基础设施建设不及预期，AI 终端产品研发不及预期，经济和消费疲软，国际贸易摩擦加剧。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：陈耀波**，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有8年买方投研经验。

**李美贤**：中国人民大学硕士，2024年1月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及SoC，FPGA、GPU等AI芯片相关领域。

**刘志来**：华安证券电子分析师。2020-2021年曾任职于信达证券，2023年加入华安证券。4年电子行业研究经验，兼具买卖方视角。

## 重要声明

### 分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。