

新技术方向，继续看好 AI 算力、端侧及应用

电子板块：重点关注英伟达 GTC 大会 AI 新技术方向。3 月 17 日至 21 日，英伟达即将在美国加州圣何塞举办全球 AI 界顶级峰会—GTC 2025，在本次 GTC 大会上，英伟达将展示 AI 与加速运算平台如何解决全球最重要也最棘手的众多难题，包括气候研究、医疗照护、网络安全、人形机器人技术以及自动驾驶等。英伟达 CEO 黄仁勋将发表主题演讲，主题将锁定 AI 智能体、机器人技术，以及加速运算的未来发展。此次 GTC 大会，英伟达将发布 Blackwell Ultra (GB300 和 B300 系列)，HBM 容量提升至 288GB，采用 HBM3e 12 高堆叠技术，TDP 从 1.2KW 激增至 1.4KW，全面采用液冷方案（冷板式为主流，浸没式为长期演进方向），性能大幅提升，在 FP4 计算性能方面预计比 B200 高出 50%，预计三季度开始出货。英伟达还还有望展示 Rubin 平台技术创新，Rubin GPU 有望采用台积电 N3 工艺，配置 8 个 HBM4 立方体，总容量 384GB，比 Blackwell Ultra 增加 33%，功耗预计将达到约 1.8kW TDP，Rubin 平台有望采用 1.6T 网络架构，配备两个 Connect X9 网卡，可能推出 NVL144 和 NVL288 机架结构，以提高 GPU 密度。此外英伟达还有望发布 CPO 技术，推出支持 115.2Tbps 信号传输的 CPO 交换机新品，该交换机将搭载 36 个光引擎，英伟达计划在 2026 年量产的 Rubin 服务器机架系统中首度应用 CPO 技术。预测 GB300 的 Compute Tray 将改用高多层 PCB 板，并增加使用 Socket，Rubin 机架有望采用 PTFE，单 GPU 卡 PCB 价值量持续提升，继续看好 AI-PCB 受益产业链，此外建议重点关注 Ai-电源、散热、CPO 等新技术产业链机会。存储芯片涨价趋势明显，美光、西部数据旗下品牌 SanDisk（闪迪）双双发出涨价通知，拟自 4 月 1 日起调整产品价格，涨幅估超过 10%，SK Hynix DDR5 2Gx8-5600 的需求仍然强劲，现货市场供应紧张，报价持续上涨，成交价最高已达 4.95 美元，建议重点关注存储芯片涨价受益产业链。整体来看，继续看好算力核心受益硬件、苹果链、AI 驱动及自主可控产业链。

通信板块：1) 应用光电与亚马逊达成股票权证交易协议，根据协议，亚马逊可购买约 795 万股应用光电股票。随着 AI 算力需求激增及数据中心扩容，推动数通侧光模块需求持续攀升。2) 3 月 11 日，甲骨文发布 2025 财年第三财季财报，季度营业收入 141.3 亿美元，净利润 29.36 亿，公司将按计划在本日历年年度使数据中心容量翻倍。3 月 12 日，世纪互联披露 2024 年未经审计的财务业绩，实现净营收 82.6 亿，其中数据中心业务收入 57.8 亿，同增 16.1%，公司预计 2025 年资本开支将达 100-120 亿元，同比增长 101%-141%。国内外各大厂商持续加大 AI 投入，AIDC 需求加速释放，建议关注 IDC、服务器、交换机、光模块、液冷等细分板块。3) 3 月 11 日，Manus 宣布与阿里通义千问团队达成战略合作。3 月 12 日，谷歌发布最新开源模型 Gemma 3，在单 GPU 主机上的性能优于 Llama-405B、DeepSeek-V3、o3-mini 等模型。AI 行业迭代加速，新模型不断推出带来算力需求持续旺盛，行业持续向上发展动力强劲，利好服务器、IDC、交换机、交换芯片、光模块等板块。

计算机板块：本周 OpenAI 发布一系列可让开发者通过 API 构建智能体的新工具，其中 Responses API 内置了网络搜索、文件搜索和计算机使用能力拥有使用工具的能力，可以帮助开发者构建智能体。我们认为，伴随 Manus 复现成功、更多 Agent API 发布，AI 应用将持续繁荣。从产业链受益确定性看，上游卖水卖铲环节更强，无论下游何场景、何环节率先落地，对 AI 算力、高质量数据等环节拉动明确。当然需要注意，AI 算力最优质资产主要在互联网、通信/运营商巨头体系，计算机板块 IDC 受益明确，垂类 AI 算力服务具体看下游场景和客户结构，金融、医疗、教育、先进制造业头部企业预计更多采取本地化部署方式。在高质量数据的环节，预计参股地方数据交易所及对数据潜力理解深的公司更受益。下游应用落地无疑具备更大的市场空间，呈现出精彩纷呈的广谱投资机会。我们认为硬件环节/C 端的产品化落地总体快于 B/G 端，一旦起量，渗透率斜率陡峭，后者更多是项目制本地化部署落地为主，招投标层面开始看到增量。端侧硬件：中国在消费电子、通信、汽车领域形成全球品牌知名度高的企业，产业链培育成熟，可复用于端侧智能硬件。计算机行业有智能家居、智能耳机/学习机、电脑、智能驾驶、安防/智能物联相关的头部企业。我们更看好这类产品开发设计/供应链、生产管理/渠道运营等综合实力强的公司。C 端最优质资产在互联网，计算机行业我们看好 AI 能力与办公、炒股软件的结合。建议关注：科大讯飞、金山办公、海康威视、萤石网络、速腾聚创等。

传媒互联网：1) AI：继续看好 25 年 AI 应用加速落地，本周末 AI 游戏迎来催化。我们认为，以 DeepSeek 为代表的训练成本较低且开源的大模型推动了模型平权，使垂类模型训练、AI 应用落地的实现更加经济，也使创意落地的可能性大大增加，因而看好 25 年 AI 应用落地。3 月 15 日，米哈游创始人蔡浩宇创立的人工智能公司 Anuttakon 发布了一则 AI 游戏预告片，游戏名为《Whispers from the Star》，是一款以 AI 智能体语音交互为核心的太空生存游戏，游戏正在邀请玩家进行封闭测试，本轮测试只针对 IOS；GDC2025 将在 3 月 17-25 日于美国旧金山举办。我们认为，大模型平权背景下，AI 对游戏的赋能将继续深化、落地，叠加政策端积极提振消费，游戏板块估值有望提升。我们仍然看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具及相关标的。建议关注游戏板块 25 年基本面强势且确定性较强、积极布局 AI 的标的。2) 提振消费等政策刺激下，看好海外中国资产。

风险提示

宏观经济运行不及预期风险、政策风险、行业竞争加剧、元宇宙技术迭代和应用不及预期风险、技术研发进度不及预期的风险、数据统计结果与实际情况偏差风险。

内容目录

一、细分行业观点.....	4
1. 电子行业观点：看好 Ai-PCB、苹果链、Ai 驱动及自主可控受益产业链.....	5
1.1 消费电子：华为新机发布会在即.....	5
1.2 PCB：延续景气度回暖，判断景气度稳健向上.....	5
1.3 元件：台达确认 GB300 超容配置，LCD 面板价格持续涨价中.....	7
1.4 IC 设计：闪迪率先涨价，存储板块涨价潮预将到来.....	7
1.5 半导体代工、设备、材料、零部件观点：制裁密集落地，产业链持续逆全球化，自主可控逻辑继续加强.....	8
2、通信行业观点：AI 行业迭代加速，算力产业链需求激增.....	9
3. 计算机行业观点：OpenAI 发布系列 Agent 工具，AI 应用落地持续提速.....	11
4. 传媒互联网行业观点：海外中国资产重估继续，蔡浩宇团队发布 AI 游戏预告片.....	13
二、行业数据.....	14
1. 报告期内行情.....	14
2. 大模型数据跟踪.....	16
三、风险提示.....	17

图表目录

图表 1：国金 TMT 建议关注标的组合.....	4
图表 2：台系电子铜箔厂商月度营收同比增速.....	6
图表 3：台系电子铜箔厂商月度营收环比增速.....	6
图表 4：台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速.....	6
图表 5：台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速.....	6
图表 6：台系覆铜板厂商月度营收同比增速.....	6
图表 7：台系覆铜板厂商月度营收环比增速.....	6
图表 8：台系 PCB 厂商月度营收同比增速.....	7
图表 9：台系 PCB 厂商月度营收环比增速.....	7
图表 10：2024 年 1-11 月从荷兰光刻机进口额达到 81.75 亿美元，同比增长 33.97%.....	8
图表 11：服务器指数 (8841058.WI) 走势.....	9
图表 12：光模块 (CPO) 指数 (8841258.WI) 走势.....	10
图表 13：IDC 指数 (8841279.WI) 走势.....	10
图表 14：12 月电信主营业务收入同比增长 10.10%.....	11
图表 15：12 月新兴业务收入同比增长 66.39%.....	11

图表 16: 本周通信板块景气度	11
图表 17: 计算机行业各板块景气度情况	12
图表 18: 2022 年至今计算机行业指数 (申万) 及沪深 300 涨跌幅 (%)	14
图表 19: 2025.3.10-2025.3.14 申万一级行业指数涨跌幅排名 (%)	15
图表 20: 2025.3.10 -2025.3.14 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)	15
图表 21: A 股日均成交量统计 (周度)	16
图表 22: A 股两融余额统计 (周度)	16
图表 23: ChatGPT/DeepSeek/Gemini/Claude Web 端日活情况 (单位: 万人)	16
图表 24: Kimi/阿里通义/豆包/腾讯元宝 Web 端日活情况 (单位: 万人)	17
图表 25: 行业重点事件前瞻	17

一、细分行业观点

图表1: 国金 TMT 建议关注标的组合

行业	股票代码	公司	建议关注理由
电子	002475. SZ	立讯精密	Apple Intelligence 重新定义 AI 边端, 2025 年苹果换机周期可期。①软件方面, 6 月苹果首个生成式 AI 大模型 Apple Intelligence 正式登场, Apple Intelligence 只能用于 iPhone 15 Pro 或更高版本机型; 硬件方面, 2025 年苹果有望发布 iPhone 17 Slim, Slim 款可能是十年来最大的外观改款; 根据 IDC, 2023 年苹果全球保有量达 8.4 亿台、换机周期在 3.6 年, 软件+硬件创新有望带动新一轮换机潮。苹果是公司超级大客户, 深度受益下游放量。②公司自 2020 年切入 iPhone 组装后、成为公司重要增长引擎。我们估算目前 iPhone 组装份额为 20%, 预计未来伴随组装份额持续增长、利润率抬升, 带动公司利润持续增长。③公司作为 VisionPro 的 OEM 厂, 未来有望深度受益产品放量周期。
	002273. SZ	水晶光电	坚守光学赛道创新发展, 已构建光学元器件、薄膜光学面板、半导体光学、汽车电子 (AR+)、反光材料五大业务板块。产品形态逐步从单一的光学元器件向模组及解决方案并存转型, 并且被广泛应用于智能手机、相机、智能可穿戴设备、智能家居、安防监控、车载光电、元宇宙 AR/VR 等领域。
	002463. SZ	沪电股份	高速通信类是保证公司成长的关键。公司高速通信产品主要用于交换机、服务器、运营商通信, 客户覆盖包括国内外主要的设备商和云计算厂商, 是 A 股 PCB 中涉及海外高速运算敞口最大的厂商, 也是参与全球 AI 运算供应的关键厂商, 未来有望随着 AI 市场扩容而实现快速增长。公司汽车类产品主要供应全球龙头 TIER1 厂商, 并且依据多年的技术积累不断调整产品结构至覆盖多类域控制器用 HDI 产品, 汽车智能化趋势将为公司带来成长贡献。
计算机	002415. SZ	海康威视	创新业务、出海、EBG 保持良好增长, SMBG、PBG 探底, 能力积累扎实, 估值回到历史底部, 股息率居于科技龙头前列。
	002236. SZ	大华股份	海外及创新业务保持良好增长, 与中国移动合作及星汉大模型落地值得期待。
	688475. SH	萤石网络	智能家居硬件拓新品类和渠道, 云服务增加新功能模块提升转化和 ARPU 值, 具身智能的探索具备技术、产品、渠道等扎实积累。
	688111. SH	金山办公	行业层面: 受益于数字化、正版化、国产化、国际化; 公司层面: C 端付费率转化还有提升空间, B 端受益于行业信创加速推进, 人员增速放缓, 费用端压力下降。
	688489. SH	三未信安	主业稳健增长, 商密加速全产业链布局, 密码芯片打开第二增长曲线
	688244. SH	永信至诚	春秋云境网络靶场平台技术优势突出, 市场份额领先。依托于过去多年深厚技术积累及丰富实战经验, 发布了“数字风洞”产品体系, 开启测试评估领域专业赛道。
	688083. SH	中望软件	研发设计类工业软件核心环节稀缺自主可控公司, 有望受益于 22 年低基数、23 年员工拓展大幅减缓等因素, 23 年收入利润释放。
	688777. SH	中控技术	收入稳定增长, 存货、合同负债预示在手订单充足, 新产品、新场景、新区域拓展顺利。
	603171. SH	税友股份	G 端金税四期核心地位巩固, B 端提升客户覆盖和 ARPU 值, 总体增速有望加速。
	002990. SZ	盛视科技	口岸业务回暖复苏, 海南业务积极推进巩固国内龙头地位, 海关特殊监管区业务取得突破。持续积极拓展海外市场, 未来有望与华为推动“AI+行业”合作。
	300925. SZ	法本信息	互联网及金融行业稳定, 汽车、能源、通信行业取得良好增长, 华为合作、AI 落地、海外拓展值得期待。
301382. SZ	蜂助手	数字化虚拟商品综合运营服务领军, 物联网运用、云终端落地值得期待。	

	002970.SZ	锐明技术	产品出海渠道及产能积累扎实深厚，技术与政策驱动下保持高增长。
	002322.SZ	理工能科	主业保持良好增长，持续高分红。
通信	600050.SH	中国联通	公司数据服务连续5年行业份额超过50%，领先同业；坚持数智技术融合创新为核心驱动力，12项数据治理能力入选《2023数据治理产业图谱2.0》，入选数量排名第一；数据处理能力持续提升，日采集数据增量同比翻倍达1.2PB，以历史最高分通过DCMM5最高等级认证。
	000938.SZ	紫光股份	公司是新一代云计算基础设施建设和行业智慧应用服务的领先者，提供智能化的网络、计算、存储、云计算、安全和智能终端等全栈ICT基础设施及服务。
	000063.SZ	中兴通讯	公司是一家全球领先的综合信息与通信技术解决方案提供商，为全球电信运营商、政企客户及个人消费者提供创新的技术与产品解决方案。
	300738.SZ	奥飞数据	公司是专业的数据中心业务运营商和通信综合运营企业。目前公司是中国电信、中国联通、中国移动的核心合作伙伴。
	300442.SZ	润泽科技	公司拥有云数据中心建设服务能力，在云计算、大数据领域拥有持续性规模投入，已成为一家ICT产业中快速发展的综合解决方案提供商。

来源：wind，公司公告，国金证券研究所

1. 电子行业观点：看好AI-PCB、苹果链、AI驱动及自主可控受益产业链

英伟达将在2025 GTC大会上发布Blackwell Ultra (GB300和B300系列)、Rubin平台及CPO技术，预测GB300的Compute Tray将改用高多层PCB板，并增加使用Socket，Rubin机架有望采用PTFE，单GPU卡PCB价值量持续提升，继续看好AI-PCB受益产业链，此外建议重点关注AI-电源、散热、CPO等新技术产业链机会。我们从产业链了解到，AI-PCB在英伟达GB200服务器拉货、CSP厂商ASIC芯片服务器拉货及800G交互机拉货带动下，需求强劲，一方面是北美客户需求旺盛，另一方面，阿里、字节等国内互联网大厂也加快了拉货节奏，产业链正在积极生产，核心受益公司的AI-PCB满产满销，将带动一季度业绩大幅增长，胜宏科技Q1业绩出现了爆发式增长，在AI拉动及PCB下游整体复苏的带动下，覆铜板稼动率积极提升，也出现了部分公司涨价情况，建议关注覆铜板涨价受益公司。美光、西部数据旗下品牌SanDisk（闪迪）双双发出涨价通知，SK Hynix DDR5 2Gx8-5600的需求仍然强劲，现货成交价最高已达4.95美元。我们认为AI端侧应用正在加速，有望给智能眼镜、TWS耳机、可穿戴及手机/PC等IOT硬件产品带来创新和新的机遇。继续看好AI-PCB、苹果链、AI驱动及自主可控受益产业链。重点受益公司：生益科技、立讯精密、沪电股份、胜宏科技、建滔积层板、寒武纪、水晶光电、江丰电子、蓝特光学、鹏鼎控股、蓝思科技、统联精密、领益智造、东山精密、华勤技术、深南电路、恒玄科技、瑞芯微、生益电子、东睦股份、传音控股、铂科新材、顺络电子、三环集团、北方华创、中微公司、瑞可达。

1.1 消费电子：华为新机发布会在即

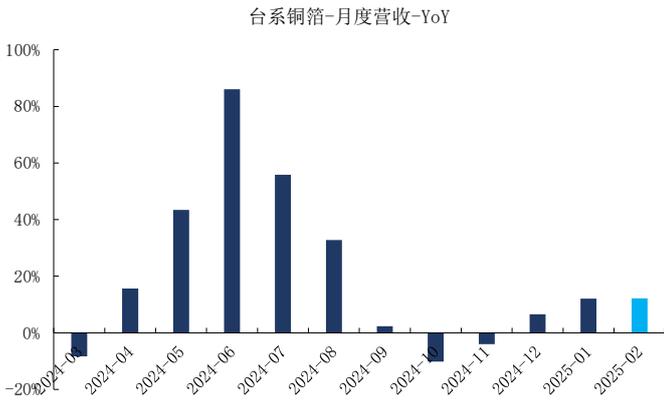
本周华为正式官宣，Pura先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会将在3月20日14:30举行。根据IT之家，自从24年10月原生鸿蒙全面开启公测，已收到400万条优化建议、系统迭代了30多个版本、已有2万个鸿蒙原生应用和元服务上架，同时微信、抖音、高德地图等App下载量已超200万。原生鸿蒙正式版将有盘古、DeepSeek双模型加持，首款搭载原生鸿蒙正式版、新折叠屏手机即将推出。

随着今年的消费政策刺激、创新产品陆续发布，内需销量提振有望带动产业链各环节基本面持续改善，AI端侧的升级有望带来估值弹性。建议关注产业链环节有价格弹性&稼动率较为饱满的环节，将受益于需求提升带来的业绩弹性，建议关注AI端侧产业链中核心升级&价值量高的硬件环节，有望ASP提升和估值提振。

1.2 PCB：延续景气度回暖，判断景气度稳健向上

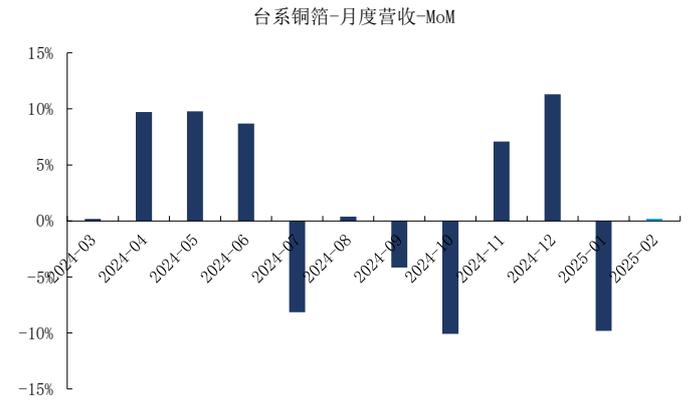
从PCB产业链最新数据和3月产业链更新来看，整个行业景气度同比均大幅上行，整个产业链景气度判断为“稳健向上”。根据我们产业链跟踪，主要原因来自于家电、汽车、消费类随着政策补贴加持同时AI开始大批量放量，并且从当前的能见度观察来看，一季度有望持续保持较高的景气度状态。

图表2: 台系电子铜箔厂商月度营收同比增速



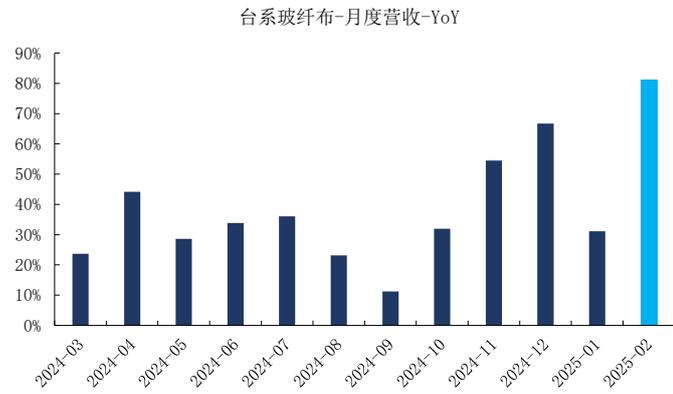
来源: Wind, 国金证券研究所

图表3: 台系电子铜箔厂商月度营收环比增速



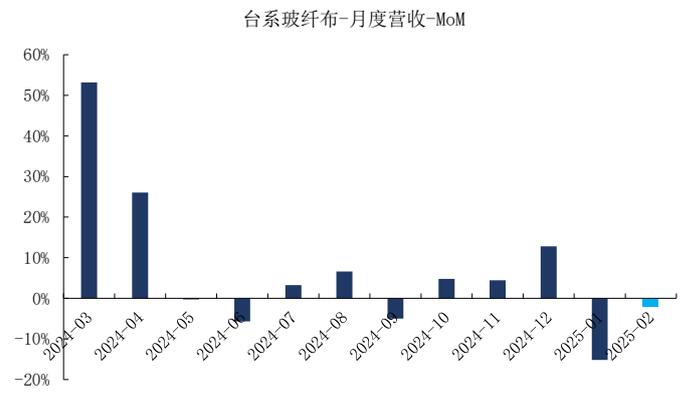
来源: Wind, 国金证券研究所

图表4: 台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速



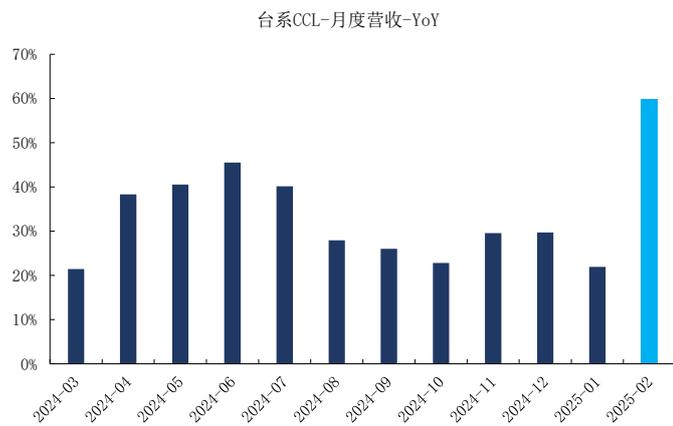
来源: Wind, 国金证券研究所

图表5: 台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速



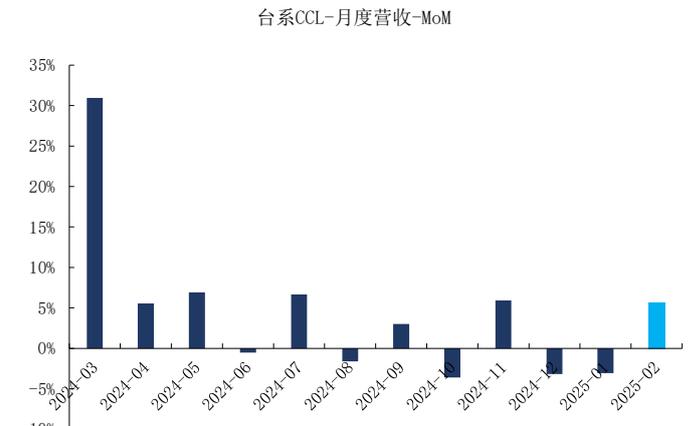
来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 台系覆铜板厂商月度营收同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 台系覆铜板厂商月度营收环比增速



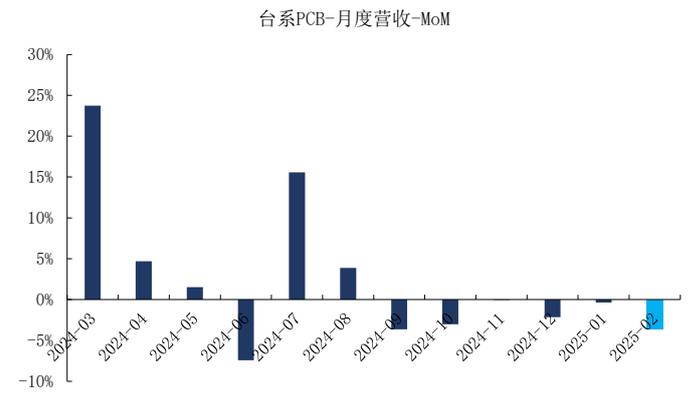
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 台系 PCB 厂商月度营收同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 台系 PCB 厂商月度营收环比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

1.3 元件：台达确认 GB300 超容配置，LCD 面板价格持续涨价中

1) 被动元件：台达确认 GB300 超容配置

台达官网公布展示超容产品，在 AI 服务器中，超级电容作为可以瞬间释放大功率的元器件，可以起到功率补偿/调频作用，预计后续随着算力升级功率进一步提升，超容应用将持续标配。竞争格局好有望高份额供应，盈利水平高。EDLC 传统超容原来市场没有打开，玩家很少，LIC 方案武藏+江海（收购 ACT）具备技术储备，江海更具备产能和成本优势，武藏大量产能释放要到 26 年。

持续看好 AI 端侧对于价值量的带动：端侧手机对稳定供电和滤波方面的要求很高。AI 手机单机电感用量预计增长，价格提升；MLCC 手机用量增加，均价有提升，主要是产品升级（高容高压耐温、低损耗）。端侧笔电以 WoA 笔电（低能耗见长的精简指令集 RISC，ARM 设计架构）为例，ARM 架构下 MLCC 容值规格提高，其中 1u 以上 MLCC 用量占总用量近八成，每台 WoA 笔电 MLCC 总价大幅提高到 5.5~6.5 美金。

2) 面板：以旧换新政策持续 LCD 面板涨价

LCD：国内以旧换新政策持续带动需求增长，电视面板价格获上涨支撑；显示器 Open Cell 面板或率先上涨；笔电面板价格持平。1) 根据 WitsView 最新面板报价，2 月 32/43/55/65 寸面板价格上涨 0.5/1/1/2 美金，涨价趋势符合前期判断，行业拐点积极信号持续释放。2) 需求情况：整体来看，国际品牌年底控管库存，需求动能平稳，国内以旧换新政策持续带动需求增长，供应链库存健康，大部分的品牌客户仍能维持较强的采买动能，订单趋势持续向上。

OLED：看好上游国产化机会。国内 OLED 产能释放、高世代线规划带动上游设备材料厂商需求增长+国产替代加速。8.6 代线单线有机发光材料用量远高于 6 代线。有机发光材料技术壁垒高、海外专利垄断，设备端蒸镀机、掩膜版美日企业主导，国内供应商正在加速面板厂导入验证，目前 8.6 代线面板厂规划即三星、LG、京东方、维信诺，大陆话语权增强也在加速上游国产化进程。国内厂商加速下游面板厂配套合作、导入验证，建议关注奥来德、莱特光电、京东方 A、维信诺。

1.4 IC 设计：闪迪率先涨价，存储板块涨价潮预将到来

自 3 月 6 日，NAND 原厂闪迪向客户发送涨价函称，闪迪将于今年 4 月 1 日开始涨价超 10%，该举措适用于所有面向渠道和消费类产品。美光同样表示将上调渠道经销商拿货价格。

存储器行业供需已发生变化，价格有望迎来上涨预期。此前大宗存储 DRAM 和 NAND Flash 现货价已经开始陆续涨价，我们预计合约价也会跟涨。闪迪、美光、长存等已陆续提价，我们预计随着 AI 基础设施建设开启（CSP 大厂 capex 大幅上修）和 Ai 应用端爆发拉动存储器需求，后续其他存储大厂有望跟进涨价。

持续看好企业级存储相关厂商及端侧 AI 拉动存储需求。建议关注企业级存储相关：香农芯创、德明利、联芸科技、江波龙、佰维存储、朗科科技；存储接口芯片：澜起科技、聚辰股份；端侧 Ai 存储：兆易创新、北京君正、普冉股份、东芯股份、恒烁股份等。

1.5 半导体代工、设备、材料、零部件观点：制裁密集落地，产业链持续逆全球化，自主可控逻辑继续加强

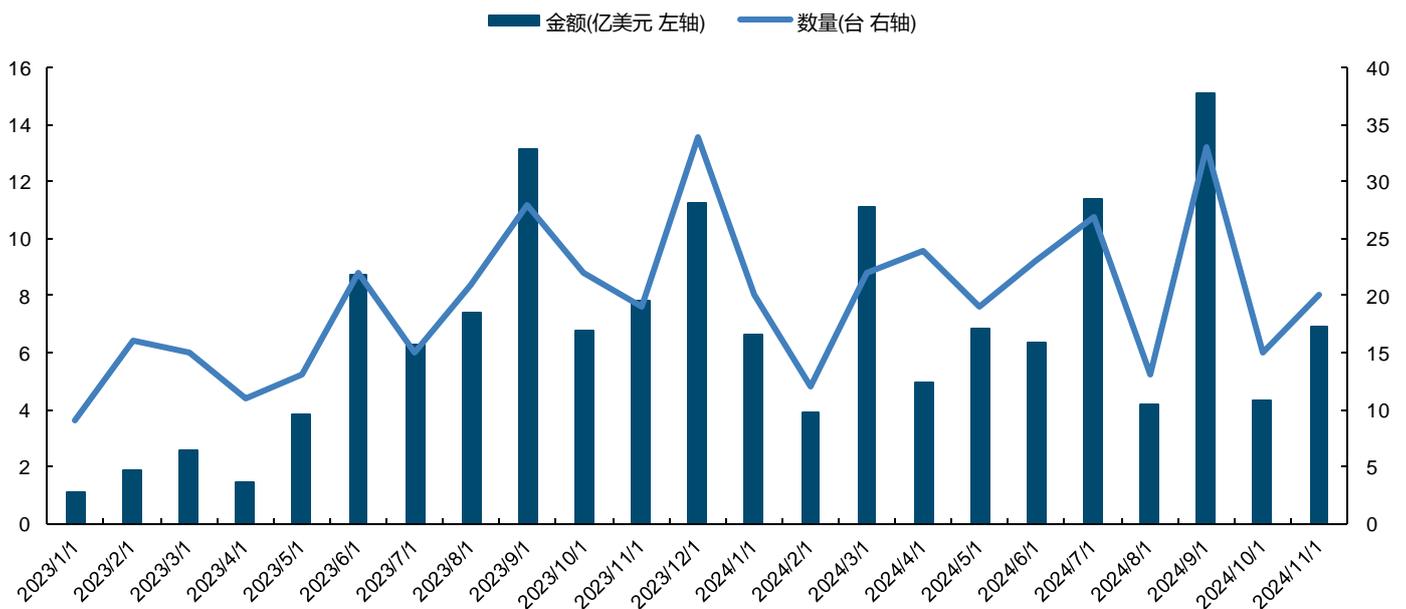
半导体代工、设备、材料、零部件观点：半导体产业链逆全球化，美日荷政府相继正式出台半导体制造设备出口管制措施，半导体设备自主可控逻辑持续加强，为国产半导体产业链逻辑主线。出口管制情况下国内设备、材料、零部件在下游加快验证导入，产业链国产化加速。

封测：先进封装需求旺盛，重视产业链投资机会。台积电在 4Q24 法说会上表示，预计 25 年 CAPEX 为 38~42B 美元来支持未来的增长。38~42B 美元当中 70%是先进制程的扩产，10~20%是特色工艺，10~20%是用于先进封装、测试、光罩等，先进封装持续扩产。此外，国产算力需求旺盛，有望拉动国内先进封装产业链。算力需求旺盛，地缘政治因素影响下，算力端自主可控成为国产算力核心发展方向。寒武纪、华为昇腾等 AI 算力芯片需求旺盛，先进封装产能紧缺，持续扩产背景下先进封装产业链有望深度受益。此外，HBM 产能紧缺，国产 HBM 已取得突破，看好相关产业链标的。建议关注：长电科技、甬矽电子、通富微电、利扬芯片、伟测科技；封测设备及耗材：华峰测控、金海通、和林微纳。

半导体设备板块：半导体设备景气度加速向上，根据 SEMI 2024 年 9 月 26 日最新发布的报告来看，全球 300mm 晶圆厂扩产有望重回爆发式增长。全球范围内，300mm (12 寸) 晶圆厂设备支出主要是由半导体晶圆厂的区域化以及数据中心和边缘设备中使用的人工智能 (AI) 芯片需求不断增长推动的。SEMI 预计将在 2024 年增长 4% 至 993 亿美元，并在 2025 年进一步增长 24% 至 1232 亿美元，首次超过 1000 亿美元，预计 2026 年支出将增长 11% 至 1362 亿美元，随后在 2027 年增长 3% 至 1408 亿美元。分区域来看，中国是最大的下游市场，2024 年中国半导体设备市场规模将达 450 亿美元，未来三年将投资超过 1000 亿美元。根据 ASML 2025 年 1 月 29 日发布的 24Q4 财报数据来看，光刻机需求持续旺盛，Q4 新签订单达 70.88 亿欧元，环比+169%，反应其旺盛需求。2025 年 2 月 21 日华为公司任正非透露中国的先进半导体制造工艺能够生产等效 5.5nm 的芯片。距离台积电量产的 3nm 工艺越来越接近国内先进制程加速推进，半导体设备产业链迎来全新发展机遇。

2024 年 1-11 月中国从荷兰半导体设备进口金额同比大增，反映了国内半导体产业持续扩张。根据中国海关总署的最新数据，2024 年 1-11 月，中国从荷兰的半导体设备进口额达到 81.75 亿美元，同比增长 34%，进口光刻机台数共计 228 台，显示出国内半导体制造业对高端设备的强烈需求。光刻机已成功到位，看好后续其他主设备陆续招标。

图表10：2024 年 1-11 月从荷兰光刻机进口额达到 81.75 亿美元，同比增长 33.97%



来源：海关总署，国金证券研究所

后续，我们看好国内存储大厂及先进制程扩产加速落地，建议关注订单弹性较大的【北方华创/拓荆科技/中微公司/华海清科/京仪装备】；另一方面消费电子补库，半导体需求端也在持续改善，随着周期走出底部，一些成熟制程大厂的资本开支有望重新启动，自主可控叠加复苏预期，我们持续看好设备板块。此外，部分国产化率较低设备 25 年或将有所

突破，建议关注【芯源微/中科飞测/精测电子】。

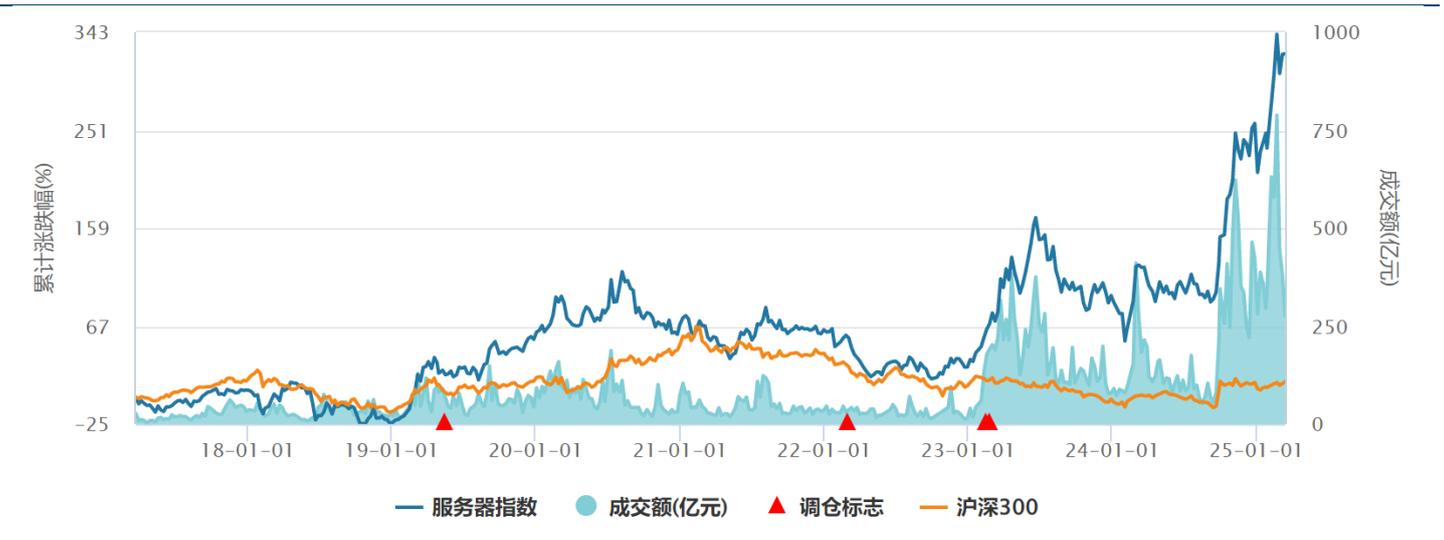
半导体材料：看好稼动率回升后材料边际好转及自主可控国产化快速导入。材料相对后周期，行业β会受到一些半导体行业景气度的影响，三季报来看，材料端营收利润环比弱复苏。当前美国杜邦已经在逻辑和存储相应的制裁领域断供，日本加入了设备的制裁，材料风险也在增加。中长期看好平台化材料公司，短期看好光刻胶公司的催化机会，建议关注鼎龙股份、雅克科技，安集科技等。

2、通信行业观点：AI 行业迭代加速，算力产业链需求激增

服务器：本周服务器指数+0.12%，本月以来，服务器指数+4.58%。Manus 与阿里通义千问团队达成战略合作，推动国产 AI 技术自主化，带动大模型市场持续繁荣。在大模型投资中，约有 60% 左右金额用于硬件采购。在硬件采购中，服务器约占总资本开支的 69%。2025 年将是推理需求大规模上量的一年，AI 应用从集中式云服务向海量终端扩散，需要高性价比的专用芯片支撑，利好国产 ASIC 芯片生产商，中兴通讯、紫光股份等国产服务器代工厂商有望迎来发展机遇。

谷歌发布最新开源模型 Gemma 3，提供 1B、4B、12B 和 27B 四种参数，可在单个 GPU/TPU 上运行，成为目前性能最强的小参数模型之一。微软计划在 2025 财年投资约 800 亿美元用于开发数据中心，以训练人工智能模型，并部署人工智能和基于云的应用程序；谷歌 2025 年的资本支出计划高达 750 亿美元，这一数字较市场预期超出了 32%；亚马逊计划在 2025 年将资本支出提升至 1000 亿美元，较 2024 年的 830 亿美元大幅增长；扎克伯格预计 2025 年 Meta 资本支出最高 650 亿美元，高于分析师预期。北美云厂商资本开支持续增长将带来算力服务器需求持续旺盛，建议关注英伟达服务器代工厂商工业富联。

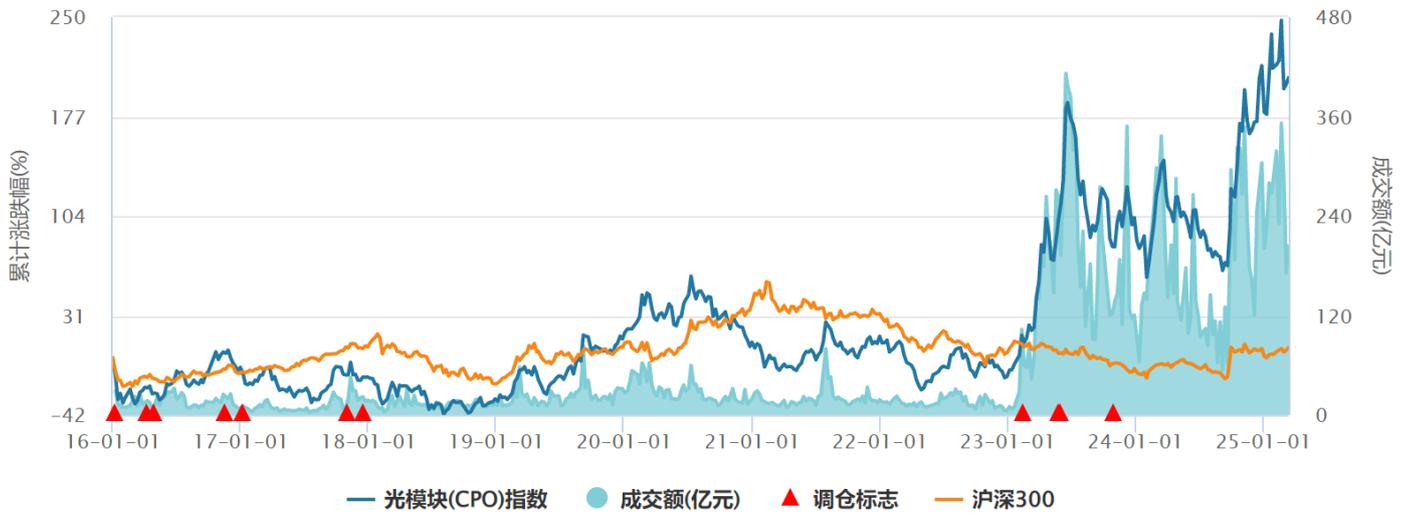
图表11：服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

光模块：本周光模块指数+1.55%，本月以来，光模块指数+2.73%。Manus 与阿里通义千问团队达成合作，带动大模型市场持续繁荣。在硬件采购中，光模块采购约占总资本开支的 5%。在主要的互联网及设备厂商中，光迅科技为国内几家互联网厂商供应光模块产品，1.6T 高速光模块有望 2025 年启动规模化生产；仕佳光子 800G 光模块用 AWG 芯片及组件实现批量销售。同时 DeepSeek 的低定价策略和高性能表现，让中小企业和开发者可以低成本地开发 AI 应用，从而推动各行各业的应用创新，为 AI 应用的繁荣奠定坚实的基础。算力相关基础设施需求持续旺盛，建议关注国内光模块供应商。

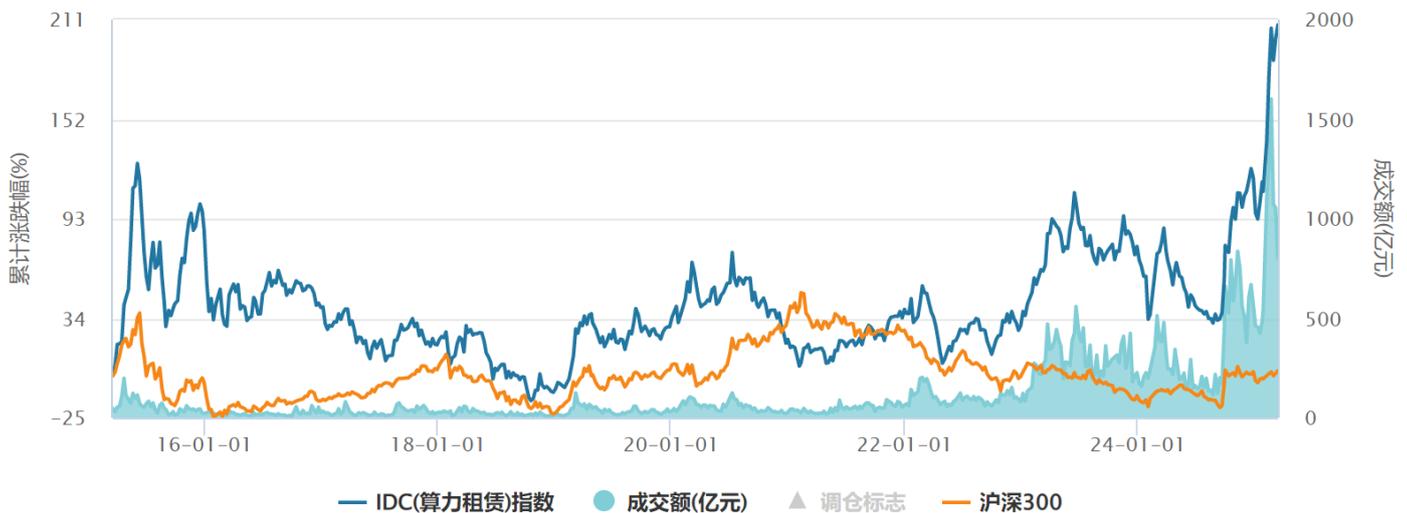
图表12: 光模块(CPO)指数(8841258.WI)走势



来源: wind, 国金证券研究所

IDC: 本周 IDC 指数+2.62%，本月以来，IDC 指数+7.34%。Manus 和阿里通义千问团队达成合作，推动国产 AI 技术生态建构，加速国内 AI 应用落地。世纪互联预计 2025 年资本开支将达 100-120 亿元，同比增长 101%-141%，AIDC 需求加速释放。IDC 是 AI 发展与部署的基础。数据港是阿里 IDC 供应商，截至 2024 年 H1 公司已建成 35 座数据中心，主营业务规模达 371.1 兆瓦 (MW)，折合 5Kw 标准机柜约 74,200 个；润建股份与阿里云签订合作协议，提供算力服务与数字化云；光环新网数据中心业务的主要客户为大型互联网公司、云厂商等；润泽科技数据中心业务主要终端客户为头部互联网公司、云厂商以及 AI 客户；杭钢股份与阿里深入合作，承接浙江云项目的建设及交付；奥飞数据与阿里在 IDC 算力服务、云服务等方面有合作；科华数据与阿里、华为在数据中心业务上开展合作，数据中心领域的 UPS 及 HVDC 系列产品主要面向互联网、金融、运营商、企事业单位等客户。IDC 相关供应商有望在 2025 年国内算力大规模建设中深度受益。

图表13: IDC 指数(8841279.WI)走势



来源: wind, 国金证券研究所

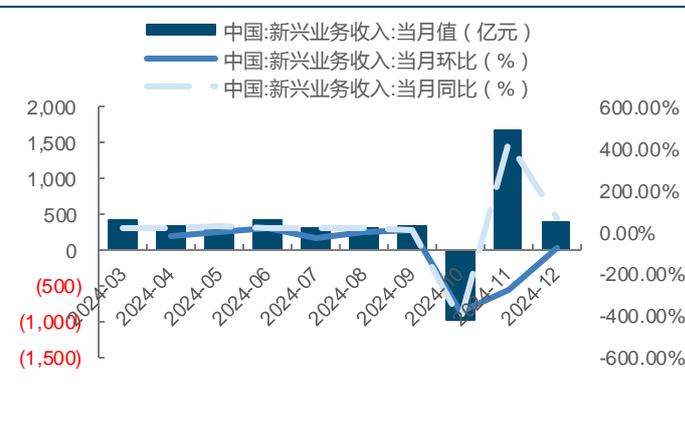
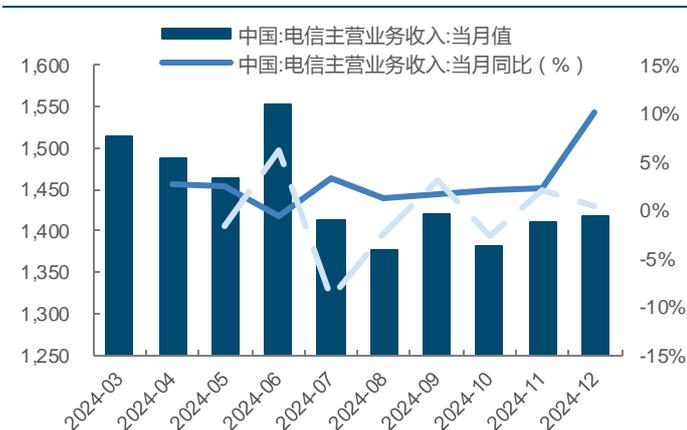
运营商: AI 普惠带动算力需求高速增长，三大运营商作为算力基础设施的核心建设者，凭借云网融合与安全可控两大优势，有望深度受益。截止 2024 年中报，中国移动通算规模达 8.2EFLOPS (FP32)/智算规模达 19.6EFLOPS (FP16)，规划 2024 年算力投资 475 亿元，同比增长 21.5%，预计全年智算规模不低于 24.0EFLOPS (FP16)；中国电信智算能力达 21EFLOPS，39 家合作伙伴各类智算合计 22EFLOPS，规划 2024 年在云、算力相关投资 180 亿元；中国联通全网智算达 10EFLOPS，规划 2024 年投资 650 亿元，其中算网数智坚持适度超前，加快布局。算力布局是运营商重要看点之一，未来有望带来业绩增长潜力以及估

值提升动力。运营商 IDC 此前上架率普遍低于 60%，而在 AI 算力需求爆发和“东数西算”政策支持的双重推动下，上架率有望快速提升，带动 IDC 业务盈利能力增强，带来业绩弹性释放，推动市场估值体系重构。

12 月三家运营商实现电信主营业务收入 1417 亿元，同比增长 10.10%，环比增长 0.35%。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，12 月共完成业务收入 396 亿元，同比增长 66.39%，占环比增长 7.32%。

图表14: 12 月电信主营业务收入同比增长 10.10%

图表15: 12 月新兴业务收入同比增长 66.39%



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表16: 本周通信板块景气度

板块	景气度指标
运营商	稳健向上
光模块	高景气维持
服务器	稳健向上
交换机	加速向上
连接器	稳健向上
IDC	加速向上
物联网	加速向上
液冷	高景气维持

来源: 国金证券研究所

3. 计算机行业观点: OpenAI 发布系列 Agent 工具, AI 应用落地持续提速

- 本周 OpenAI 发布了一系列可让开发者通过 API 构建智能体的新工具，其中 Responses API 内置了网络搜索、文件搜索和计算机使用能力拥有使用工具的能力，可以帮助开发者构建智能体。我们认为，伴随 Manus 复现成功、更多 Agent API 发布，AI 应用将持续繁荣。
- 从产业链受益确定性看，上游卖水卖铲环节无疑更强，无论下游何场景、何环节率先落地，对 AI 算力、高质量数据等环节拉动是明确的。当然需要注意的是，AI 算力最优质资产主要在互联网、通信/运营商巨头体系，计算机板块 IDC 受益明确，垂类 AI 算力服务具体看下游场景和客户结构，金融、医疗、教育、先进制造业头部企业预计更多采取本地化部署方式。在高质量数据的环节，预计参股地方数据交易所及对数据潜力理解深的公司更受益。
- 下游应用落地无疑具备更大的市场空间，呈现出精彩纷呈的广谱投资机会。我们认为硬件环节/IC 端的产品化落地总体会快于 B/G 端，一旦起量，渗透率斜率陡峭，后者更多的是项目制本地化部署落地为主，招投标层面开始看到增量。
- 端侧硬件方面，中国在消费电子、通信、汽车领域形成全球品牌知名度高的企业，产业链培育成熟，可复用于端侧智能硬件。计算机行业有智能家居、智能耳机/学习机、

电脑、智能驾驶、安防/智能物联相关的头部企业。我们更看好这类产品开发设计/供应链、生产管理/渠道运营等综合实力强的公司。C 端最优质资产在互联网，计算机行业我们看好 AI 能力与办公、炒股软件的结合。建议关注：科大讯飞、金山办公、海康威视、萤石网络、速腾聚创等。

图表17：计算机行业各板块景气度情况

细分板块	景气度	
AI 产业链	算力	高景气维持
	应用	加速向上
智能驾驶	激光雷达	加速向上
	车路云	稳健向上
金融 IT	稳健向上	
工业软件	稳健向上	
华为产业链	稳健向上	
低空经济	稳健向上	
量子计算	稳健向上	
数据要素	稳健向上	
EDA	稳健向上	
出海	稳健向上	
信创	拐点向上	
军工 IT	拐点向上	
政务 IT	拐点向上	
安防	拐点向上	
网安	拐点向上	
医疗 IT	拐点向上	
建筑地产 IT	底部企稳	

来源：国金证券研究所

- AI 算力：**字节领先，阿里随后，腾讯等巨头跟进 Alcapex 支出提升明显，中国版星际之门呼之欲出。巨头支出增长，其中芯片、服务器、软件、运维服务等采购转化为计算机相关上市公司的订单和收入，草根调研看，相关上市公司商机和订单积极，已经开始出现交付供不应求的情况，景气度高。当然，也有部分上市公司对配套投入表示谨慎，主要担心中长期供过于求后导致价格下行，因此对客户质量、合同期限、定价保障等提出更高要求。
- AI 应用：**3 月 12 日，OpenAI 发布了一系列可让开发者通过 API 构建智能体的新工具，其中 Responses API 内置了网络搜索、文件搜索和计算机使用 (computer use) 能力拥有使用工具的能力，可以帮助开发者构建智能体。我们认为，伴随 Manus 复现成功、更多 Agent API 发布，AI 应用将持续繁荣。从商业模式的角度来看，互联网大厂能够凭借底座模型和算力优势，通过 MaaS 嵌入既有应用或云平台，更容易实现规模化变现；垂类企业（如医疗、金融、企业服务等）拥有更丰富的客户资源和行业 know-how，有望深耕场景化 Agent。
- 激光雷达：**标配价格段下沉持续超预期，禾赛定点梅赛德斯奔驰打开“海外+油车”增量市场空间。3 月 11 日，禾赛披露 Q4 财报，披露定点欧洲顶级主机厂客户梅赛德斯奔驰，当晚大涨逾 50%。对此我们认为，禾赛大涨的 A 面是首家实现全年 Non-GAAP 盈利的激光雷达厂商，B 面是出货量加速上行带来的规模效应——而规模持续扩容的边际三大催化是“低价+海外+油车”的增量空间进入市场关注视野：1) 低价：零跑 B10 12.98 万标配激光雷达（且预售订单中 73% 激光版本），价格段下沉速度继 BYD、广汽丰田后持续超预期。2) 海外：路透消息，梅赛德斯-奔驰将采用禾赛激光雷达，“欧洲顶级主机厂客户”浮出水面，市场开始对海外增量空间定价。3) 油车：据禾赛公众号，与“欧洲顶级主机厂”的独家定点合作覆盖其“燃油车”，市场开始对油车智驾配置 LiDAR 定价。进而我们认为，“低价+海外+油车”为板块共同受益逻辑，看好激光雷达板块景气度加速上行，推荐速腾聚创，关注禾赛。
- 金融 IT：**炒股软件方面，同花顺、指南针、九方智投控股等公司均已披露 24 年业绩，

部分订单将递延至 25 年确认收入，为全年收入利润高增提供有力保障。目前 A 股日均成交量维持高位，叠加提振资本市场、消费金融等政策出台，该领域景气度保持稳健向上。银行 IT 方面，各类银行客户均积极拥抱 AI 趋势，算力储备充足的大行多选择合作银行 IT 厂商私有化部署，中小行倾向于直接采购一体机以实现快速落地，IT 预算有望提升。资本市场 IT 方面，券商整合和信创是现阶段驱动核心业务系统迭代的主要因素，叠加券商经营景气度提升，改造有望提速。

- **工业软件：**工业 AI 落地拐点将至，看好工业 AI 中台+垂类 Agent 两大核心环节。过去工业 AI 面临“两高一低”难题——数据处理复杂度高、成本敏感性高、结果容错率低，立足当下，我们认为，1)“多模态大模型 any2any”的技术演进趋势有望降低工业场景非结构化数据的处理难度；2)“大模型指挥+小模型执行”的融合工业 AI 中台有望实现跨模型混合推理与模型与知识库的两端的平滑迭代优化；3) Agents 替代人力劳动，叠加 DS 大幅降低算力成本、国内劳动力工资持续提升的背景下，“机器换人”或逼近拐点时刻。

工业 AI 中台方面，近期，赛意信息披露 4,867 万工业 AI 中台大单，携手华为为广汽集团提供 AI 中台及应用试点项目。以点带面可见工业 AI 单项目颗粒度达千万级，且渗透率处于 0 到 1 阶段。

垂类 Agent 应用方面，1) 赛意信息 AI+PCB 方案打通 MI 参数解析 BOM 成本查询自动生成报价全流程。2) 中控技术基于 TPT 大模型推动流程工业 APP 订阅制转型，基于 DCS+物流机器人实现电解液桶“洗、检、存”“零人工”干预。3) 金蝶国际基于金蝶云·苍穹开发企业服务智能体，在单据审核、财务分析、人才招聘、征信等多个垂类场景落地 Agent。

- **安防：**创新业务、出口总体情况良好，国内大 B 需求有所改善，G 端和小 B 端依旧疲软。国内未来增长潜力一是顺周期政策落地带来传统安防需求改善，二是场景数字化带来的增量需求，三是大模型在端侧智能硬件落地，如文搜图类产品，AI 平权后打开新的落地场景，带来增量。收入增速逐季度改善背景下，人员组织优化带来费用率下行空间，从而具备更好的利润弹性。
- **医疗 IT：**伴随医保监管趋严，医院需要向精细化管理转型，希望在严格控费的同时能够提供更多高精尖服务以实现收入提升。AI 赋能辅助诊断、影像识别等环节能够满足医院提升专科水平的需求，有望成为医院持续投入建设的重点领域。对于医疗 IT 厂商而言，开发专科 AI 产品需要与顶尖科室深度合作、拥有专病数据处理能力。医渡科技、嘉和美康分别在医疗科研、电子病历领域深耕多年，并积极合作头部医院进行辅助诊疗类产品开发，建议持续关注。此外，医脉通作为医生平台 APP，提供 MedliveGPT 等 AI 功能提升平台活跃度，借助 DeepSeek 等大模型能力优化推送算法，顺应反腐、集采等行业趋势，营收、利润均有望保持较高增速。

4. 传媒互联网行业观点：海外中国资产重估继续，蔡浩宇团队发布 AI 游戏预告片

- **AI：**继续看好 25 年 AI 应用加速落地，本周末 AI 游戏迎来催化。我们认为，以 DeepSeek 为代表的训练成本较低且开源的大模型推动了模型平权，使垂类模型训练、AI 应用落地的实现更加经济，也使创意落地的可能性大大增加，因而看好 25 年 AI 应用落地。3 月 15 日，米哈游创始人蔡浩宇创立的人工智能公司 Anuttacon 发布了一则 AI 游戏预告片，游戏名为《Whispers from the Star》，是一款以 AI 智能体语音交互为核心的太空生存游戏，游戏正在邀请玩家进行封闭测试，本轮测试只针对 IOS；GDC2025 将在 3 月 17-25 日于美国旧金山举办。我们认为，大模型平权背景下，AI 对游戏的赋能将继续深化，并进一步落地，叠加政策端积极提振消费，游戏板块估值有望提升，关注游戏板块机会。此外，我们仍然看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具变化及相关标的。建议关注游戏板块 25 年基本面强势且确定性相对较强、同时积极布局 AI 的标的：【恺英网络】【巨人网络】【ST 华通】【神州泰岳】【完美世界】【三七互娱】；其他 AI 相关标的：【华策影视】【蓝色光标】【易点天下】【天娱数科】【视觉中国】【因赛集团】等。
- 近期政策频发，看好海外中国资产，传媒板块关注顺周期、低估值、有基本面支撑的标的。
 - 1) 近期政策频发提振消费，国新办将于 3.17 举办新闻发布会介绍提振消费相关情况，关注顺周期板块低估值、有基本面支撑标的。近期，利好消费的政策频发：①两会期间，政府工作报告将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”列为今年政府工作十项任务之首，并围绕“大力提振消费”作出了具体工作部署，提出要“实施提振消费专项行动”。我们认为，该举措奠定了提振

消费的基调。②3月13日，内蒙古呼和浩特市卫健委发布相关文件，明确当地育儿补贴项目实施细则及服务流程。其中，发放标准中明确：生育一孩一次性发放育儿补贴10000元；生育二孩发放育儿补贴50000元，按照每年10000元发放，直至孩子5周岁；生育三孩及以上发放育儿补贴100000元，按照每年10000元发放，直至孩子10周岁。我们认为，该政策或将鼓励当地生育，进而有望保障K12阶段的出版书籍需求，也是当地出版后续业绩稳健增长的重要保障。③3月14日，金管局印发通知，从丰富金融产品、便利金融服务、营造良好消费环境出发，要求金融机构发展消费金融，助力提振消费，更好满足消费领域金融需求，切实增强人民群众的获得感和满意度。

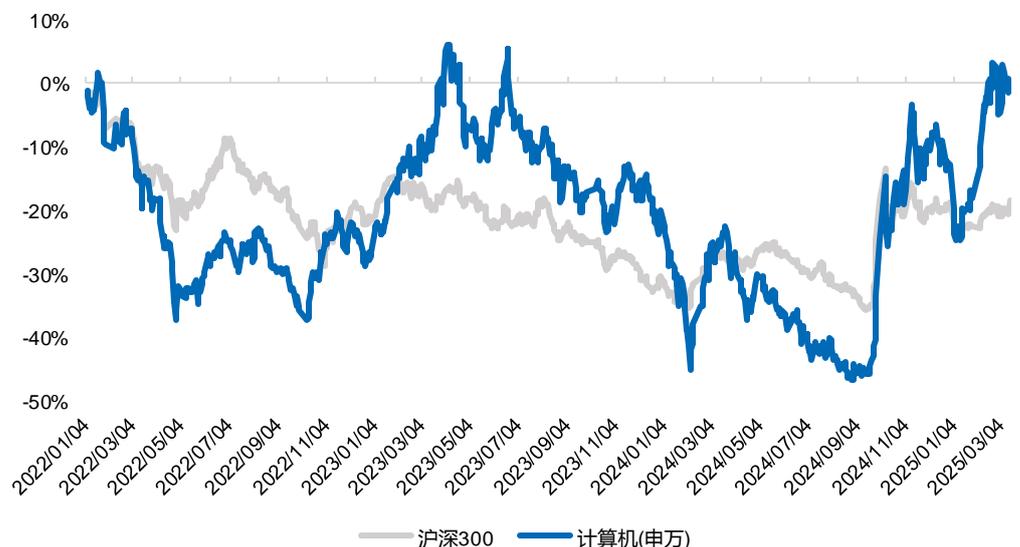
- 2) 美股回调，海外中国资产及A股消费板块上涨，继续看好中国资产及顺周期板块。①美股前几周回调幅度较大，但本周有企稳迹象。特斯拉、英伟达、亚马逊、META等本周表现走稳，CRM、PLTR、APP、DUOL等热门应用在财报季的波动大，本周亦逐步企稳。我们认为这与市场前期的高预期和高估值相关，特朗普政府的关税政策、美国宏观数据、债务等因素的变化都增加了美股的不确定性。当前对美股的悲观预期或有较大分歧。②本周海外中国资产的表现“超预期的稳”，阿里、腾讯、PDD、美团等龙头“稳定输出”，市场近期关注腾讯的capex计划（3.19发布财报），被视为提升互联网科技板块估值的重要因子。另外市场试图积极寻找一些滞涨的二梯队海外中国资产，如快手、网易等。A股消费板块在政策刺激下，本周亦走强，传媒板块上涨2.21%（3.10-3.14），其中顺周期的院线、广告代理板块领涨。我们认为，中国资产重估逻辑上还在继续，快速上涨后不排除短期波动，但是趋势不可逆（近期各部委的文件比较开放和积极），我们对中国资产的观点依然积极，同时提振消费的政策频发的背景下，看好2025年文化板块（游戏、影视）。
 - 3) 建议关注标的：①海外中国资产：头部互联网平台的业绩扎实，科技生产力变化容易在龙头企业显现，静态估值水平依然处于合理偏低的水平。首选【腾讯控股】【阿里巴巴】，关注【拼多多】的底部机会，也建议关注【京东】，港股和中概新增关注【贝壳】【携程集团】【爱奇艺】【中国儒意】【瑞幸咖啡】，同时关注【好未来】等教育板块标的。②A股传媒：关注顺周期、有基本面支撑、低估值标的。梯媒龙头【分众传媒】、院线龙头【万达电影】、游戏板块【恺英网络】【巨人网络】【ST华通】【神州泰岳】等标的，以及出版板块【中原传媒】【南方传媒】等。

二、行业数据

1. 报告期内行情

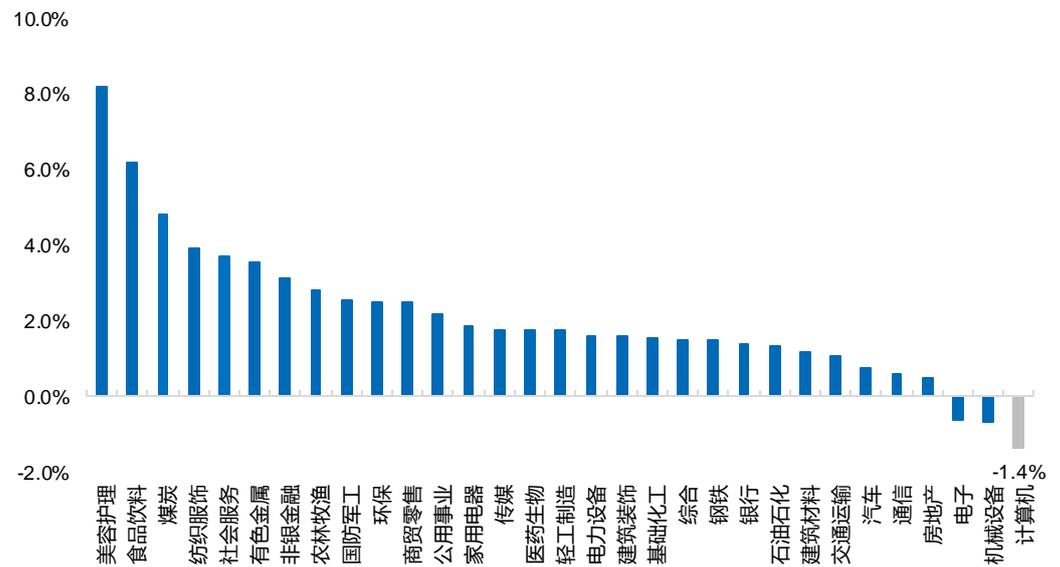
2025年3月10日至2025年3月14日，计算机行业指数（申万）下跌1.36%，跑输沪深300指数2.94pcts。在31个申万一级行业指数中，本周计算机行业涨跌幅居末。

图表18：2022年至今计算机行业指数（申万）及沪深300涨跌幅（%）



来源：iFind，国金证券研究所

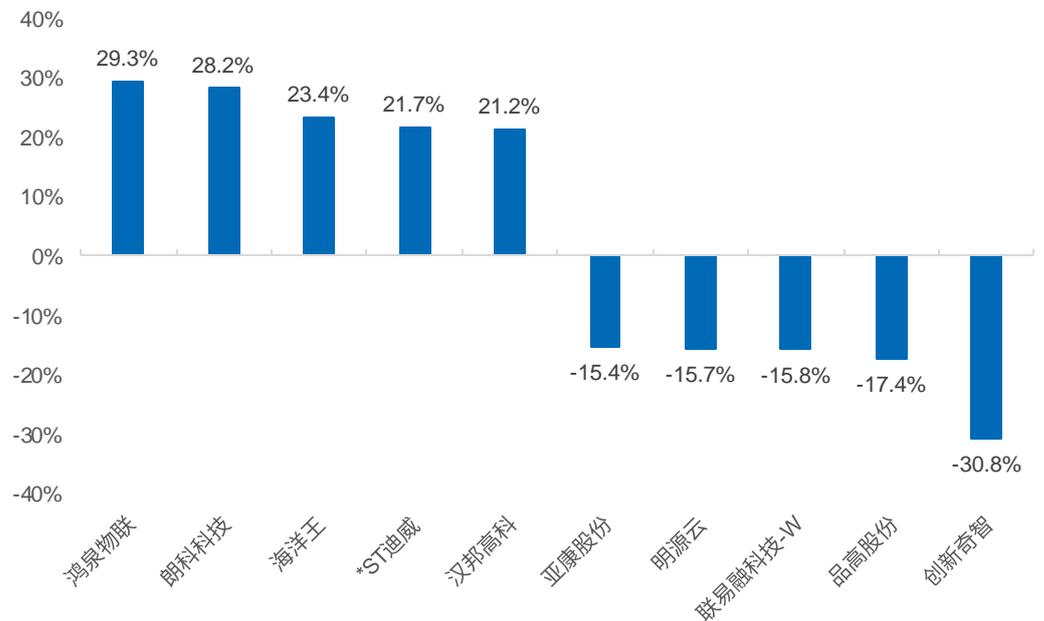
图表19：2025.3.10-2025.3.14 申万一级行业指数涨跌幅排名 (%)



来源：iFind，国金证券研究所

本周计算机板块涨幅前五的公司分别为鸿泉物联、朗科科技、海洋王、*ST迪威、汉邦高科，跌幅前五的公司分别为创新奇智、品高股份、联易融科技-W、明源云、亚康股份。

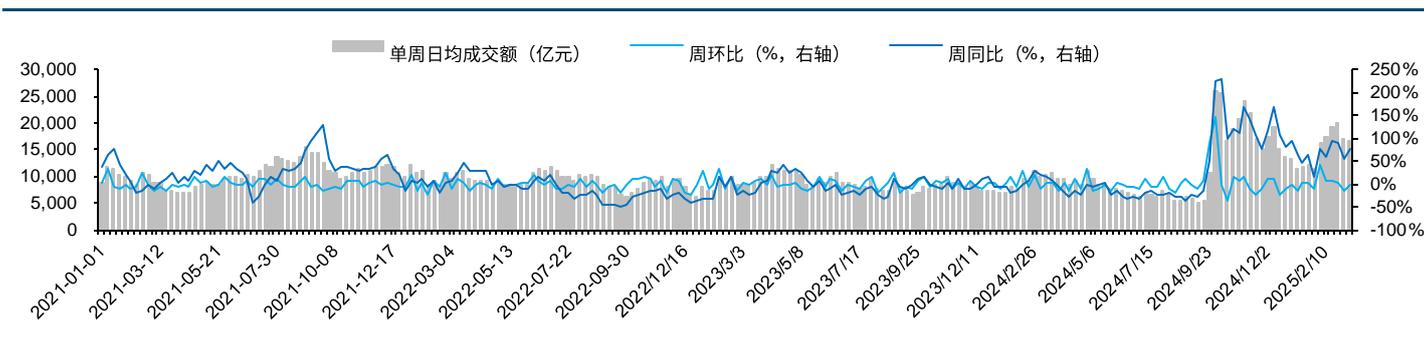
图表20：2025.3.10-2025.3.14 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)



来源：iFind，国金证券研究所

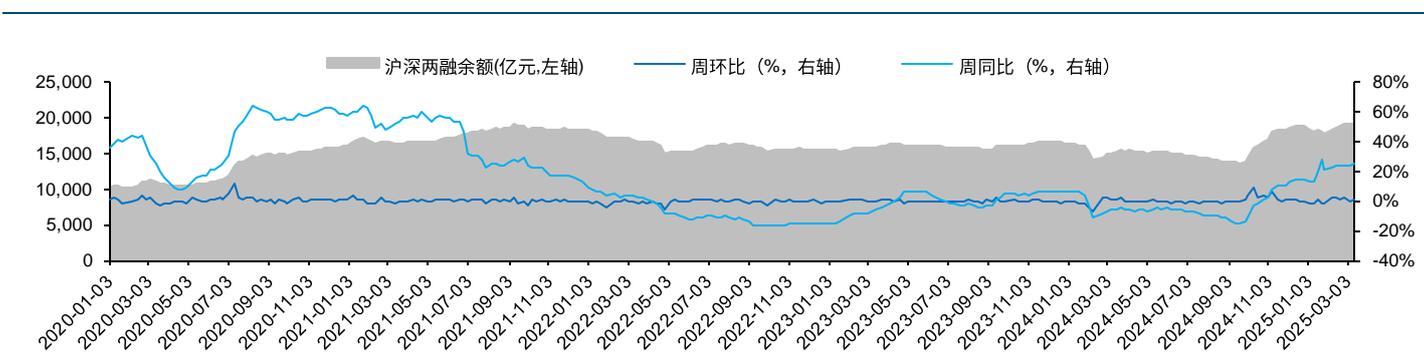
根据 iFinD 数据，2025 年 3 月 10 日至 3 月 14 日共 5 个交易日，三市股票日均成交额为 16,557.4 亿元，同比上升 76.0%，环比下降 2.7%。截至 2025 年 3 月 13 日，两融余额为 1.9 万亿元，同比上升 25.1%，环比上升 0.9%。

图表21: A股日均成交量统计(周度)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表22: A股两融余额统计(周度)

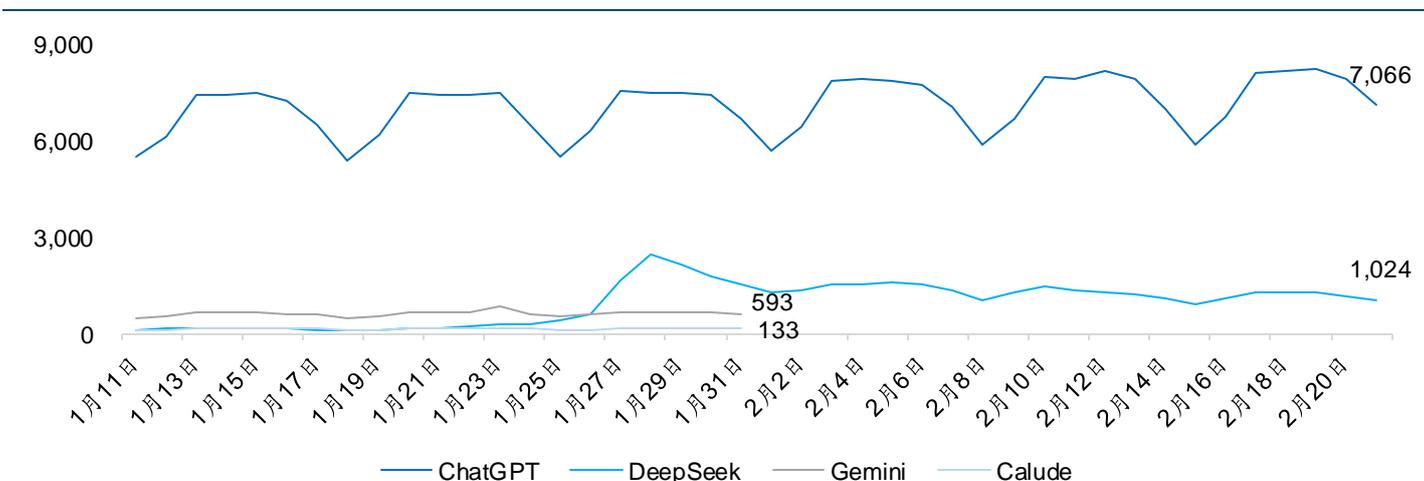


来源: iFind, 国金证券研究所

2. 大模型数据跟踪

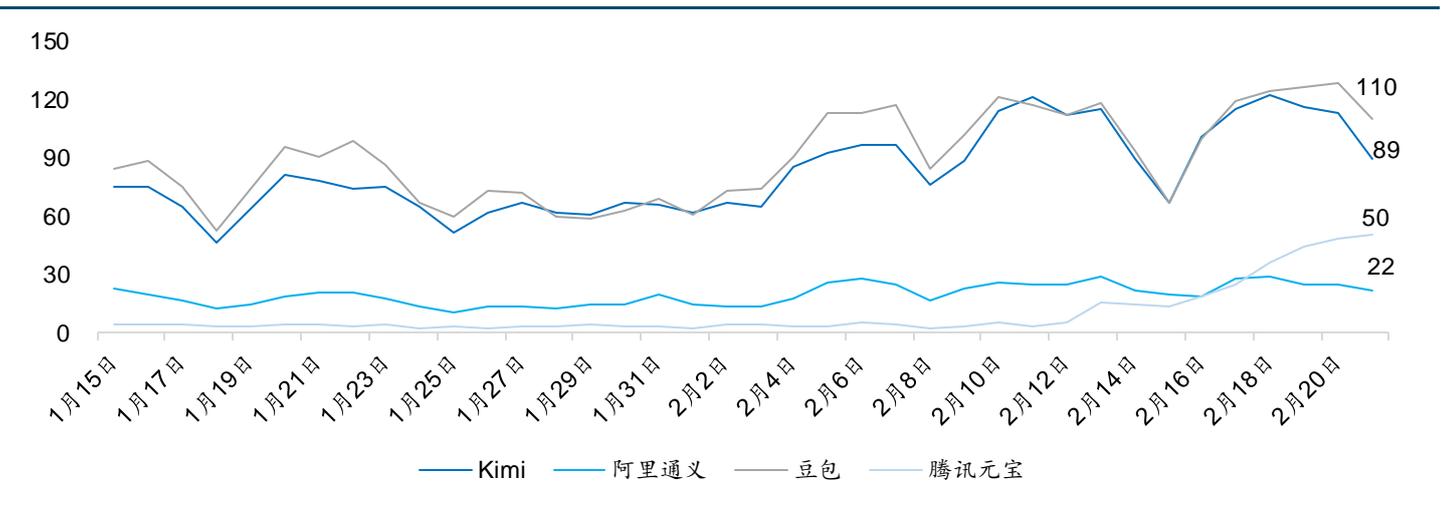
DeepSeek 于 1 月 20 日发布 R1 模型, 在数学、代码、自然语言推理领域性能比肩 OpenAI o1 正式版, 产品在春节期间引爆市场关注。截至 2 月 21 日, DeepSeek 的 Web 端日活为 1,024 万人, 是当日 ChatGPT 日活量的 14.5%。此外, 腾讯元宝 Web 端日活持续增长, 已达到 50 万人。

图表23: ChatGPT/DeepSeek/Gemini/Claude Web 端日活情况(单位: 万人)



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

图表24: Kimi/阿里通义/豆包/腾讯元宝 Web 端日活情况 (单位: 万人)



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

展望下周, 伴随产业链上下游厂商纷纷接入 DeepSeek, 其引发的市场关注有望持续, 建议关注相关产业链机会。

图表25: 行业重点事件前瞻

预计时间	前瞻内容
2025/3/16	百度文心大模型最新版 4.5 正式上线, 不仅在基础模型能力上大幅提升, 且具备原生多模态、深度思考等能力。
2025/3/20	英伟达将于 3 月 20 日在 GTC 2025 大会上宣布首个 “量子日” (Quantum Day) 活动, 以此庆祝和探索量子计算领域取得的显著进展。届时, 黄仁勋将与量子行业企业高管同台, 讨论量子计算的技术现状、潜力以及未来发展方向。
2025/3/20-2025/3/21	华为将在深圳举办主题为 “因聚而生 众智有为” 的 “华为中国伙伴大会 2025”。
2025/3/25	苹果将在上海举办开发者活动, 国行版本 Apple Intelligence 功能即将上线。
2025/3/28-2025/3/30	由中国人工智能学会主办, CAAI 具身智能专委会 (筹)、中国科学院计算技术研究所、同济大学和上海交通大学承办的中国具身智能大会 (CEAI 2025) 定于 2025 年 3 月 28-30 日在北京市举行。本次大会聚焦具身智能领域的最新科研进展和产业应用前沿, 以构建广泛覆盖学术界、产业界、政策制定部门以及社会公众的高水平交流与合作平台为目标, 推动技术创新、成果转化与产业协同发展。
2025/3	3 月中下旬华为将发布小折叠屏手机、华为畅享 70X+、华为智慧屏 S6 Pro、FreeBuds 6 等。

来源: 快科技公众号, 科创板日报公众号, CAAI 会员中心公众号, 文心大模型公众号, 华为公众号, AppOS 公众号, 国金证券研究所

三、风险提示

宏观经济运行不及预期风险。一方面疫情反复影响正常出行和消费, 影响宏观经济的正常运行; 另一方面, 国内经济由高速度转向高质量发展, 若宏观经济不及预期, 则互联网广告、电商等变现方式均会受到一定冲击。

政策风险。21 年以来, 互联网传媒行业的监管收紧, 若后续行业监管政策发生变化则会对影响个股及行业表现; 另外, 元宇宙发展过程中, 可能会因技术进步、应用创新等而触及监管红线, 进而对未来发展造成影响。

行业竞争加剧。在信创等政策持续加码支持计算机行业发展的背景下, 众多新兴玩家参与到市场竞争之中, 若市场竞争进一步加剧, 竞争优势偏弱的企业或面临出清, 某些中低端品类的毛利率或受到一定程度影响。

元宇宙技术迭代和应用不及预期风险。元宇宙底层技术包括网络及运算技术、交互技术、人工智能技术等, 若底层技术发展较慢, 元宇宙的推进会遇到技术瓶颈, 影响元宇宙时代的到来; 若元宇宙底层技术突破后, 实际应用的落地不及预期, 则会影响元宇宙虚拟世界的构建及其商业价值。

技术研发进度不及预期的风险。计算机行业技术开发需投入大量资源，如果相关厂商新品研发进程不及预期，表观层面将呈现出投入产出在较长时期的滞后特征

数据统计结果与实际情况偏差风险。报告结论基于我们的线上数据跟踪，数据的样本情况以及统计方式与实际情况有可能有所偏差。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。