



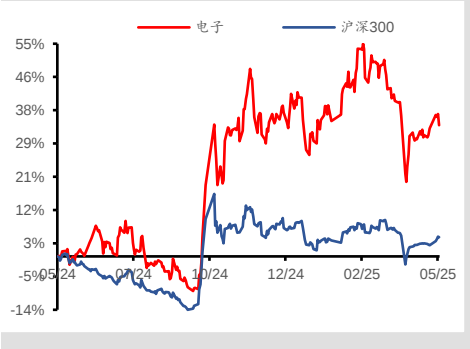
华为首款鸿蒙电脑正式亮相，2025 年全球 XR 显示器出货量有望增长 6%

——电子行业周报（2025.5.5-2025.5.9）

增持（维持）

行业： 电子
 日期： 2025年05月12日
 分析师： 王红兵
 SAC 编号： S0870523060002
 分析师： 方晨
 Tel: 021-53686475
 E-mail: fangchen@shzq.com
 SAC 编号： S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：
 《周观点：谷歌母公司 Alphabet 发布 FY25Q1 财报，国产芯片业绩亮眼》
 ——2025 年 05 月 10 日
 《25Q1 中国智能手机市场同比温和增长，英伟达加紧合规 AI 芯片开发进程》
 ——2025 年 05 月 07 日
 《TI 2025Q1 营收同比增长 11%，特定类型汽车芯片需求强劲》
 ——2025 年 04 月 29 日

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（05.05-05.09），SW 电子指数上涨 0.64%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点，从六大子板块来看，其他电子 II、元件、消费电子、光学光电子、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 4.33%、3.96%、3.73%、2.18%、1.06%、-1.58%。

核心观点

5 月 8 日，华为首款鸿蒙电脑正式亮相。在 3 月 20 日的华为 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上，华为余承东曾宣布：鸿蒙电脑 5 月见。进入 5 月，华为举行鸿蒙电脑技术与生态沟通会，首款鸿蒙电脑正式亮相。鸿蒙电脑历经五年布局，积累超 2700 项专利，集结 10000 多名顶尖工程师，联合 20 多家研究所。具体发展历程如下：2021 年-2022 年为原型机时期，发展基础功能、OS 底座、软硬端协同；2022 年-2023 年为工程机时期，进行生态开发框架、核心组件、智慧办公特性等工作；2023 年-2025 年为商用机时期，实现规模使用、生态上量、系统优化。在沟通会中，华为宣布智慧办公全面升级鸿蒙办公，将重塑生产力体验。鸿蒙办公具备三大特点：无缝的协同（统一账户/多端同步）、智慧的体验（鸿蒙 AI/智慧交互）、融合的生态（桌面生态/移动生态）。目前鸿蒙电脑应用已覆盖多个垂域，满足基础办公及核心场景。其中：通用办公领域已拥有 QQ、WPS、钉钉等应用；影音娱乐领域已拥有腾讯视频、QQ 音乐、央视频、酷狗音乐等应用；游戏领域已拥有《三国杀》《苍翼：混沌效应》等。Top150+ 专属电脑生态应用加速适配，300+ 融合生态已完成适配、2000+ 融合生态应用加速适配。在 AI 方面，华为首款鸿蒙电脑就搭载了鸿蒙 AI，接入了盘古大模型和 DeepSeek。华为在沟通会中官宣：首款鸿蒙电脑将于 5 月 19 日 14:30 正式发布。鸿蒙电脑将展开新篇章。

2025 年全球 XR 显示器出货量有望增长 6%。Counterpoint Research 在报告中指出，虽然 2024 年全球 AR 显示器出货量相较 2023 年同比下降 16.8%、VR/MR 显示器出货量相较 2023 年同比下降 25.2%，但是该机构预计 2025 年全球 XR（AR/VR）显示器出货量或将同比增长 6%，其中 AR 有望同比增长 42%，VR/MR 有望同比增长 2.5%。同时，Counterpoint Research 预计 LCD 将继续在 VR 领域占据主导地位，到 2025 年将占据 87% 的出货量份额。LCD 不仅用于入门级头显，也用于配备量子点和 MiniLED 等先进功能的高端设备。在 AR 领域，预计硅基 OLED 的份额将降至 75%，为 MicroLED 和 LCoS 显示器腾出更大的空间。虽然 Meta 和谷歌最近展示了功能齐全的 MicroLED 智能眼镜，但他们尚未宣布商业化计划。不过，一些中国品牌以及欧洲的 Even Realities 已经在销售采用 MicroLED 和波导技术的轻量级 AR 眼镜。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2025 年或正在迎来全面复苏，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体关键材料聚焦国产替代逻辑，建议关注电子材料平台型企业龙头形程新材、鼎龙股份等；碳化硅产业链建议关注天岳先进。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。