

超配（维持）

电子行业事件点评

“人工智能+”纲领性文件出台，关注 AI 终端及算力领域

2025 年 8 月 27 日

罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22119430 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

7月31日，国常会审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。8月26日，国务院公布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。

点评：

“人工智能+”纲领性文件正式出台。《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》提出到2027年实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%；到2030年新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%；到2035年我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段等一系列目标。同时，文件提出从模型基础能力、数据供给创新、智能算力统筹、应用发展环境、开源生态、人才队伍建设、政策法规保障、安全能力水平等多方面护航“人工智能+”行动。

AI终端有望加速落地。文件提出2027年及2030年新一代智能终端、智能体应用普及率具体目标；并且表示推动智能终端“万物智联”，培育智能产品生态，大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端。目前多个终端手机厂商已经推出搭载智能体助手的手机，其中荣耀推出的YOYO智能体具体模糊理解、界面识别、自动执行等能力，支持单指令系统级任务执行、第三方应用任务执行甚至多应用协调执行等多种模式，有望给用户提供更智能、更个性、更高效的AI体验。而在Ray-Ban Meta现象级爆品推出后，小米、雷鸟等多家终端厂商亦积极跟进，密集发布多款AI眼镜产品，普遍具有智能问答、实时翻译等一系列功能。在政策刺激及技术推进下，智能手机、可穿戴等AI终端有望进一步加速落地。相关标的如立讯精密（002475）、歌尔股份（002241）、领益智造（002600）、水晶光电（002273）、蓝思科技（300433）、佳禾智能（300793）等。

AI算力需求仍将加大。文件提出AI与6大重点领域广泛深度融合、终端应用普及率提升，有望进一步反哺AI训练及推理的算力需求。海外方面，近期谷歌、微软、Meta、亚马逊等科技巨头陆续披露Q2业绩，四大巨头营业收入均超市场预期，AI商业化进一步加快，同时四大巨头Q2资本开支合计同比大幅增长67%，主要投向云计算、AI等领域。在后续资本开支展望上，四大巨头表现积极。其中谷歌上调全年资本开支指引，从750亿美元上调至850亿美元，指引2026年资本开支进一步增加；微软指引FY26Q1资本开支超过300亿美元，若年化处理有望达到1,200亿美元；Meta再次上调资本开支指引，从640-720亿美元上调至660-720亿美元，预计2026年资本开支有望保持2025年增加的幅度；亚马逊表示Q2资本开支代表下半年各季度水平，全年有望接近1,200亿美元。算力景气度在海内外共振下有望维持高位，建议关注服务器ODM、以及稼动率满载、业绩持续兑现PCB/CCL产业链。相关标的如沪电股份（002463）、胜宏科技（300476）、深南电路（002916）、景旺电子（603228）、广合科技（001389）、南亚新材（688519）、工业富联（601138）、华勤技术（603296）等。

风险提示：政策推进力度不及预期；下游需求不及预期；技术推进不及预期等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn