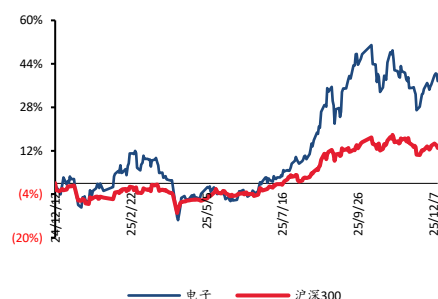


电子

端侧创新促内需，科技发展强产业

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：罗平

E-MAIL: luoping@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524030001

事件：中央经济工作会议 12 月 10 日-11 日在北京召开。

会议明确了明年经济工作八大重点任务，其中“坚持内需主导，建设强大国内市场”是首要任务。会议中提到的，扩大优质商品和服务供给；优化“两新”政策实施等方面，对电子行业而言，AI 端侧创新可以提供全新的电子消费品，有望通过现有品类“升级+扩展”进一步拉动电子产品市场的消费活力。据弗若斯特沙利文预测，全球端侧 AI 市场将在 2025-2029 年间实现跨越式增长，市场规模预计从 3219 亿元跃升至 12230 亿元，CAGR 高达 39.6%。随着 AI 技术深度渗透和场景持续拓展，AI 技术正加速赋能电子终端设备升级，推动新型显示技术突破，且智能家居融合、智能汽车与自动驾驶创新、人形机器人应用等新兴领域不断突破，催生出多样的新型终端形态，如 AI 手机、眼镜等智能可穿戴设备等，供给创新产生高质量电子品，驱动 C 端消费。我们认为，立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、长盈精密、达瑞电子等国产电子科技产业链将获得结构性增长机会。

会议还提出：完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展。在我国半导体产业链，针对算力芯片，需紧扣 AI、数据中心等需求，强化自主创新，突破高端 GPU、CPU 等“硬科技”瓶颈，构建安全可控的算力底座。存储芯片方面，在提升 DRAM、NAND Flash 国产化率与良率的同时，需前瞻布局 HBM 等存储技术，以匹配先进算力对高速数据交互的需求。核心在于打通从材料、设备到设计、制造的全产业链环节，通过“练内功”提升技术韧性与供应链安全性，从而在国内大循环中确立发展主动，并在高水平开放中参与全球竞争。寒武纪、摩尔线程、北方华创、中微公司、华峰测控等公司有望深度参与国产替代进程。

风险提示：行业景气度波动风险；国际贸易摩擦风险；其他风险。

评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。