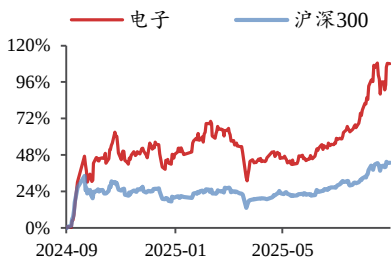


电子

2025 年 09 月 16 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《全球 AI 资本开支持续加码，存储步入全面涨价行情——行业点评报告》

-2025.9.15

《推理专用芯片 Rubin CPX 重磅发布，产业链迎来新机遇》-2025.9.12

《苹果加大投资换取关税豁免，看好果链估值修复——行业点评报告》

-2025.8.11

AI 大模型厂商加速导入硬件入口，端侧 AI 产业链投资机遇可期

——行业点评报告

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

张威震（分析师）

zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790525020002

仇方君（分析师）

qiufangjun@kysec.cn

证书编号：S0790525050004

● AI 模型持续迭代，端侧化与轻量化成为核心方向

全球主流大模型通过算法优化与数据积累实现快速迭代，核心表现为能力增强与推理效果优化两大维度。基础模型层面，GPT 系列、Gemini 等通过扩大参数规模、引入多模态融合，实现复杂任务处理能力突破，例如支持代码生成、逻辑推理、跨语言理解等高阶功能；同时，模型推理效率持续优化，通过多模块注意力、动态扩展、高级批处理等技术，企业可以确保其 AI 兼具高性能、低延迟和高性价比，为端侧部署奠定性能基础。

随着大模型压缩和量化技术的不断提升，知识密度持续增大，终端搭载的模型能力值逐步增强。2024 年 2B 参数量的大模型 MiniCPM 能力与 2020 年 GPT-3 175B 大模型能力接近。往后看，大模型的规模化扩展需依赖云端和终端的协同工作，通过云端搭配终端进行 AI 计算工作负载的分流，带来成本、能耗、性能等方面的优化，AI 处理的发展重心有望逐步从云端向手机、PC 等终端载体转移。

● 终端硬件入口重要性凸显，各家大模型厂商加速导入助力各场景应用落地

随端侧 AI 模型性能及端云协同等模式迈向成熟，各家 AI 大模型厂商开始布局硬件入口，推动各类 AI 功能和应用场景的快速落地：例如：

(1) 谷歌在硬件入口方面，其 Gemini 已经入驻三星，能够通过分享屏幕和相机画面进行即时互动；应用创新方面，谷歌推出 Nano Banana 图片生成模型，一周内为 Gemini 吸引超千万粉丝；

(2) 阿里与荣耀达成 AI 战略合作，主要针对出行导航、旅游服务、本地生活、移动办公、电商购物、电影演出等多个核心服务场景；

(3) 苹果方面，其已发布 Apple Intelligence 系统，高阶 AI 功能预计将在 2026 年春季推出。

综合而言，手机厂商正在全力以赴投入 AI 技术的研发与整合，端侧 AI 飞轮效应可期，据中国工业互联网研究院，2025 年我国 AI 手机市场份额将达到 30% 左右，端侧 AI 大模型市场规模也有望快速增长。

● AI 终端持续迭代：硬件升级与形态创新并进

AI 终端围绕“算力、能效、交互”三大核心发展：

硬件：SoC 集成 NPU 提升本地算力，存储向高带宽、低延迟演进，提高端侧 AI 模型使用体验。

能效：散热技术从石墨片向超薄 VC 均热板、同时电池往高容量高效率方面演进。此外，快充功率也有望进一步提升。

形态：端侧 AI 终端形态从 AI 向各类产品发散，如 AI 眼镜偏向视觉交互，AI 耳机偏向音频交互。此外，OpenAI 也计划打造创新 AI 硬件。

● 投资建议

受益标的：(1) **品牌整机：**传音控股、小米集团-W、立讯精密、歌尔股份、龙旗科技、华勤技术；(2) **零部件：**领益智造、蓝思科技、鹏鼎控股、瑞声科技、舜宇光学科技、电连技术、水晶光电、蓝特光学、珠海冠宇；(3) **芯片和存储：**瑞芯微、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、炬芯科技、汇顶科技、兆易创新、艾为电子、格科微、思特威、唯捷创芯、美芯晟。

● **风险提示：**端侧 AI 技术、产品体验不及预期，下游需求不及预期等

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn