

美国发动关税战，坚定看好中国科技发展

——光大证券科技行业跟踪报告之九

要点

电子行业 买入（维持）
通信行业 增持（维持）
计算机行业 买入（维持）

行情复盘。本周（2025 年 4 月 7 日~4 月 11 日），电子、通信、计算机、传媒指数涨幅为-4.0%、-7.5%、-6.0%、-6.9%。概念指数涨幅前 3 名为 GPU 指数、中芯国际产业链指数、航母指数，涨幅为 0.1%、0.1%、-0.2%；跌幅前 3 名为液冷服务器指数、电路板指数、光通信指数，涨幅为-11.2%、-10.4%、-9.7%。**特朗普宣布实施“对等关税”，关税税率达 125%。**美国总统特朗普 4 月 2 日签署关于“对等关税”的行政令，宣布美国对中国实施 34%的对等关税。4 月 9 日，美国对华关税从 34%提升至 84%。2025 年 4 月 10 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至 125%。

关键时刻“国家队”出手，坚定看好中国资本市场。4 月 8 日，中央汇金明确了自己是资本市场上的“国家队”，发挥着类“平准基金”作用。央行表示，必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持。中国诚通旗下诚通金控和诚旸投资增持交易型开放式指数基金（ETF）和中央企业股票。招商局集团旗下 7 家上市公司发布公告，计划提速实施股份回购计划。中央汇金公司表示，下一步将坚定增持各类市场风格的 ETF，加大增持力度，均衡增持结构。

部分电子产品不再征收“对等关税”。美国时间 2025 年 4 月 11 日，美国海关和边境保护局（CBP）宣布对原产于中国的集成电路、半导体器件、智能手机、电脑等产品不再征收 125%的“对等关税”，进口商应在 9903.01.32 下进行申报。

中国半导体行业协会发布关于半导体产品“原产地”认定规则的通知。根据该通知，根据关于非优惠原产地规则的相关规定，“集成电路”原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地。关税将加速国内模拟芯片行业发展，国产替代空间大。

投资建议：贸易摩擦背景下建议关注半导体等核心科技自主可控环节；DeepSeek 催化全球大模型加速迭代，AI 应用场景如端侧、智能驾驶、机器人等有望获得更高的增长斜率；与此同时算力基础设施将持续受益，尤其国产算力产业链。持续看好科技行业未来投资机会。

一、电子通信行业建议关注：1.1、半导体：圣邦股份、思瑞浦、晶丰明源、华虹公司、中芯国际、芯碁微装、华峰测控、清溢光电、百傲化学、安集科技、江丰电子、龙讯股份等；1.2、AI 国产算力：寒武纪-U、海光信息、芯原股份、翱捷科技-U、潍柴重机、迈信林、天山电子、海南华铁、科华数据、华丰科技、飞龙股份等；1.3、AI 北美算力：胜宏科技、景旺电子、沪电股份、生益科技、禾望电气、麦格米特、江海股份等；1.4、其它：立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、东山精密、恒玄科技、瑞芯微、全志科技、中科蓝讯、翱捷科技-U、天岳先进、永新光学、鸿远电子、振华科技、火炬电子、宏达电子等。

二、计算机行业建议关注：2.1、国产替代：华大九天、概伦电子、金山办公；2.2、AI 应用：中控技术、虹软科技、萤石网络、赛意信息、鼎捷数智；2.3、多维感知：海康威视，大华股份；2.4、数据基座：普元信息、星环科技。

风险分析：贸易争端风险、行业竞争加剧风险。

目 录

1、美国发动关税战，坚定看好中国资本市场	4
1.1 特朗普对中国实施“对等关税”	4
1.2 关键时刻“国家队”出手，坚定看好中国资本市场	6
1.3 中方宣布反制措施，对原产美国所有进口商品再加征关税至 125%	7
2、关税将促进国内半导体发展，预计模拟芯片行业将深度受益	7
2.1 中国半导体行业协会发布关于半导体产品“原产地”认定规则的通知	7
2.2 关税战将加速国内模拟芯片行业发展，国产替代空间大	7
3、AI：Llama 4 发布，国产 AI 占据 3 月 AI 全球总榜半壁江山	10
3.1 Meta 发布开源大模型 Llama 4	10
3.2 阿里云百炼全面支持 MCP 服务部署与调用	11
3.3 AI 产品榜 3 月榜单发布	11
3.4 ChatGPT 升级记忆功能	14
3.5 硅基流动上线基于昇腾云 CloudMatrix 超节点的 DeepSeek-R1	15
4、周涨跌幅梳理	16
5、投资建议	17
6、风险分析	18

图表目录

图表 1: 美国“对等关税” 4

图表 2: 美国“对等关税”税率表 4

图表 3: 美国关税战时间线 5

图表 4: 美国关税战时间线 5

图表 5: A 股模拟公司营业收入及市销率 8

图表 6: 全球模拟芯片市场规模 8

图表 7: 全球前 10 大模拟厂商份额 9

图表 8: 海外头部模拟公司中国区收入占比 9

图表 9: Llama 4 目前有两个版本 10

图表 11: Llama 4 Maverick 在同类产品中超越了类似的模型 11

图表 12: AI 产品榜 3 月国内总榜, 夸克、豆包、DeepSeek 位列前三 12

图表 13: 3 月 AI 产品榜·全球总榜前 10 中, 国产 AI 占据 5 席 13

图表 14: 3 月 AI 产品榜·国内增速榜 14

图表 15: 3 月 AI 产品榜·全球增速榜 14

图表 16: 3 月 AI 产品榜·全球日均时长榜 14

图表 17: 3 月 AI 产品榜·国内日均时长榜 14

图表 18: ChatGPT 更新记忆功能 15

图表 19: 硅基流动上线基于昇腾云 CloudMatrix 超节点的 DeepSeek-R1 15

图表 20: 指数涨跌幅 (20250407-20250411) 16

图表 21: 概念指数涨幅 (20250407-20250411) 16

1、美国发动关税战，坚定看好中国资本市场

1.1 特朗普对中国实施 “对等关税”

2025 年 4 月 2 日美东时间周三，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对所有贸易伙伴设立 10%的“最低基准关税”，并对多个贸易伙伴征收更高关税。

图表 1：美国“对等关税”



资料来源：中国新闻网

图表 2：美国“对等关税”税率表



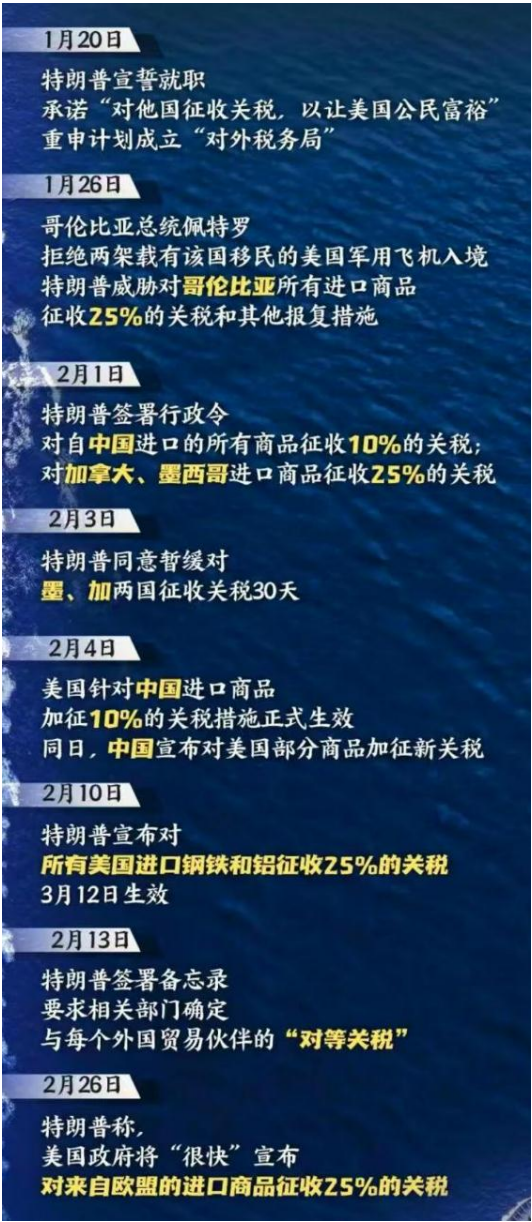
资料来源：中国新闻网

特朗普表示，美国将对数十个贸易伙伴征收“对等关税”，不过关税将不是完全对等的，美国将向这些国家和地区收取综合税率大约一半的费用。

美国对中国实施 34%的对等关税,以及其他国家包括:欧盟 (20%), 巴西 (10%)、英国 (10%)、瑞士 (31%), 印度 (26%), 韩国 (25%), 日本 (24%), 印尼 (32%), 泰国 (36%) 越南 (46%), 柬埔寨 (49%)。

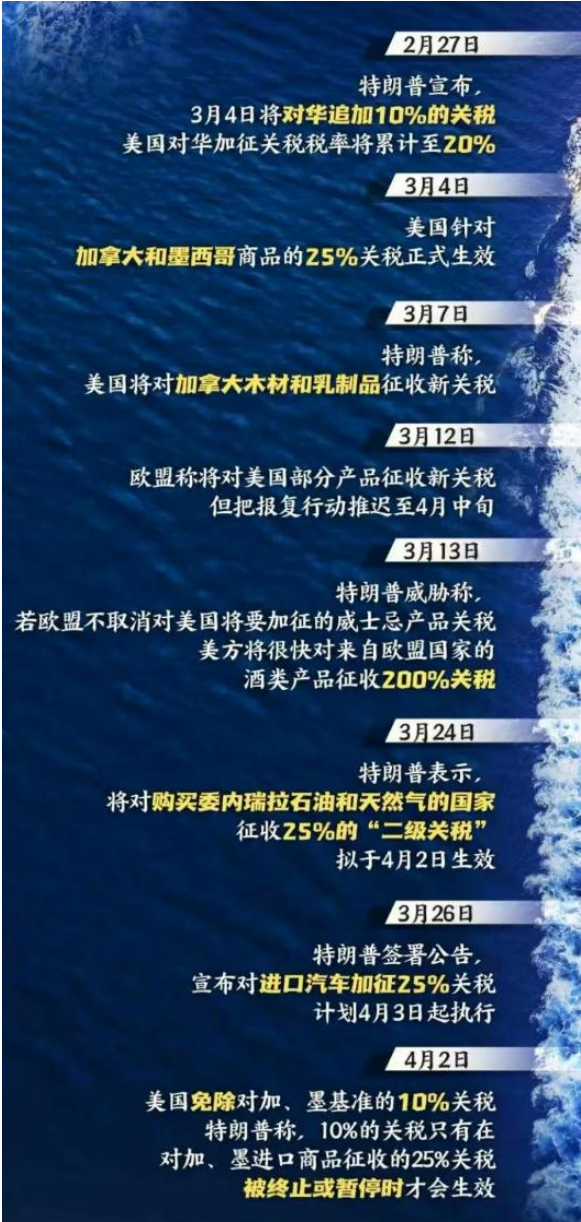
白宫高级官员表示,基准关税税率(10%)将于 4 月 5 日凌晨生效,对等关税将于 4 月 9 日凌晨生效,美墨加协定下的商品关税豁免将继续,对不符合美墨加协定的商品,关税仍维持在 25%。

图表 3：美国关税战时间线



资料来源：中国新闻网

图表 4：美国关税战时间线



资料来源：中国新闻网

2025 年 4 月 9 日,美国总统特朗普在 Truth Social 发文:将美利坚合众国对中国征收的关税提高至 125%,立即生效。

2025 年 4 月 10 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至 125%。

根据 2025 年 4 月 11 日凤凰卫视报道：特朗普 4 月 10 日在内阁会议上表示，他希望与中国达成协议，以结束不断升级的贸易摩擦。他还说，在 90 天关税暂停后，如果不能达成美方想要的协议，就会恢复关税政策。

当地时间 2025 年 4 月 11 日，美国海关和边境保护局（CBP）发布文件编号为 CSMS#64724565 的《更新指南》，宣布对其中列出的 20 项税号的商品不征收第 14257 号行政令下的“对等关税”，对原产于中国的上述商品也不再征收 125% 的“对等关税”，适用于美东时间 2025 年 4 月 5 日 12:01 或之后进入消费或从仓库提取用于消费的商品。按照 HTSUS 分类，该《更新指南》中列出的商品税号主要涉及集成电路、半导体器件、智能手机、电脑等产品。《更新指南》中还提示，对于归类于上述税号的产品，进口商应在 9903.01.32 下进行申报。

1.2 关键时刻“国家队”出手，坚定看好中国资本市场

4 月 9 日新华社发文：

重磅政策出台、类“平准基金”发力、央企增持……在外部环境严峻复杂、市场情绪不稳的关键时刻，“国家队”出手力挺资本市场，带来真金白银的支持，注入实实在在的信心与力量。

4 月 8 日，一系列重磅发声释放维护资本市场平稳运行的积极信号。

中国人民银行表示，坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金，并在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持。

金融监管总局发布通知，上调权益类资产配置比例上限，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调 5%，为实体经济提供更多股权性资本。

中央汇金公司是维护资本市场稳定的重要战略力量，是资本市场上的“国家队”，发挥着类“平准基金”作用。中央汇金公司表示，将继续发挥好资本市场“稳定器”作用，有效平抑市场异常波动，该出手时将果断出手。

4 月 7 日下午开始，一系列稳定市场的举措已经陆续出台。

4 月 7 日中央汇金公司盘中发布公告称，坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前 A 股配置价值，已再次增持了交易型开放式指数基金(ETF)，未来将继续增持。

4 月 7 日晚间，中国诚通、中国国新等多家央企宣布增持股票资产，进一步释放利好，增强投资者信心。

中国诚通旗下诚通金控和诚旻投资增持交易型开放式指数基金（ETF）和中央企业股票。中国诚通表示，将进一步发挥国有资本运营公司功能作用，持续大额增持央企股票和科技创新类股票，当好上市公司的长期投资者。

中国国新控股有限责任公司表示，坚定看好中国资本市场发展前景，坚决当好长期资本、耐心资本、战略资本，旗下国新投资有限公司增持中央企业股票、科技创新类股票及 ETF，积极支持关键领域科技创新。

在央企宣布增持的同时，宁德时代、海尔智家、万华化学等多家上市公司发布回购或增持计划公告，以真金白银来表达对未来发展的坚定看好。

招商局集团旗下 7 家上市公司 4 月 8 日盘前集体发布公告，基于对公司未来发展前景的坚定信心及内在价值的高度认可，计划提速实施股份回购计划，切实维护上市公司全体股东权益，持续巩固市场对上市公司的信心。

中央汇金公司表示，下一步将坚定增持各类市场风格的 ETF，加大增持力度，均衡增持结构。中央汇金公司具有充分信心、足够能力，坚决维护资本市场平稳运行。

“坚定看好”“坚定支持”，果断有力的行动，彰显出各方对中国发展前景的信心。“国家队”出手释放稳市强信号，将进一步提振市场信心，推动资本市场长期稳健发展。

1.3 中方宣布反制措施，对原产美国所有进口商品再加征关税至 125%

2025 年 4 月 9 日，为反制美国加征的“对等关税”，国务院关税税则委员会发布公告：调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》规定的加征关税税率，由 34%提高至 84%。

2025 年 4 月 11 日，为反制美国加征的“对等关税”，国务院关税税则委员会发布公告：2025 年 4 月 12 日，调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告 2025 年第 5 号）规定的加征关税税率，由 84%提高至 125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。

2、关税将促进国内半导体发展，预计模拟芯片行业将深度受益

2.1 中国半导体行业协会发布关于半导体产品“原产地”认定规则的通知

4 月 11 日，中国半导体行业协会发布关于半导体产品“原产地”认定规则的通知。根据该通知，根据关于非优惠原产地规则的相关规定，“集成电路”原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地。各会员单位需要在申报时准备好 PO 证明材料，以备海关核查。中国半导体行业协会建议“集成电路”无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以“晶圆流片工厂”所在地为准进行申报。

2.2 关税战将加速国内模拟芯片行业发展，国产替代空间大

我们认为此次关税战将加速国内模拟芯片行业发展：（1）模拟芯片均为成熟制程（250nm~65nm），从 foundry 到封测均可用国内或其他非美地区产能，不会受到美国的牵制；（2）国内模拟芯片市场足够大（23 年市场规模约为 3000 亿元），而国产化率仅为 16%，大部分市场份额尤其是高端领域仍被海外龙头 TI、ADI 等占据；（3）长期以来受到 TI 压制，TI 得益于其 12 英寸晶圆制造成本优势，一直以来在国内市场价格战中处于优势地位，此次关税冲突让长期压制模拟行业的关键因素不复存在。

全面看好模拟芯片行业，建议重点关注此前受 TI 竞争影响较大的公司：纳芯微、思瑞浦、圣邦股份等。

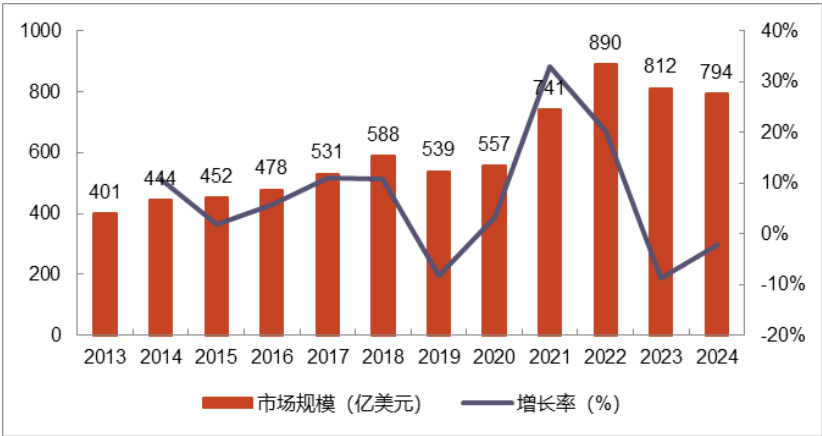
图表 5：A 股模拟公司营业收入及市销率

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	营业收入 (亿元)					PS				
			22A	23A	24A/E	25E	26E	22A	23A	24A/E	25E	26E
300661.SZ	圣邦股份	542	31.9	26.2	32.5*	40.4	49.6	17	21	17	13	11
300782.SZ	卓胜微	457	36.8	43.8	44.9	52.5	62.3	12	10	10	9	7
688052.SH	纳芯微	267	16.7	13.1	19.6	26.8	33.7	16	20	14	10	8
600171.SH	上海贝岭	246	20.4	21.4	28.2	N/A	N/A	12	12	9	N/A	N/A
688536.SH	思瑞浦	194	17.8	10.9	12.2	17.8	23.5	11	18	16	11	8
688798.SH	艾为电子	163	20.9	25.3	29.3	38.6	47.0	8	6	6	4	3
688153.SH	唯捷创芯	161	22.9	29.8	21.0	32.2	38.7	7	5	8	5	4
688252.SH	天德钰	97	12.0	12.1	21.0	28.0	35.7	8	8	5	3	3
688368.SH	晶丰明源	93	10.8	13.0	15.0	19.6	25.1	9	7	6	5	4
688515.SH	裕太微-U	83	4.0	2.7	4.0	6.1	10.1	21	31	21	14	8
688209.SH	英集芯	82	8.7	12.2	14.3	16.5	18.7	9	7	6	5	4
300671.SZ	富满微	68	7.7	7.0	N/A	N/A	N/A	9	10	N/A	N/A	N/A
688508.SH	芯朋微	65	7.2	7.8	9.6	11.7	14.1	9	8	7	6	5
301099.SZ	雅创电子	60	22.0	24.7	32.4*	57.0	66.6	3	2	2	1	1
688173.SH	希荻微	54	5.6	3.9	5.5	8.5	11.3	10	14	10	6	5
688595.SH	芯海科技	53	6.2	4.3	7.0	9.7	12.5	9	12	8	5	4
688601.SH	力芯微	51	7.7	8.9	7.9	N/A	N/A	7	6	7	N/A	N/A
688381.SH	帝奥微	51	5.0	3.8	5.3	N/A	N/A	10	13	10	N/A	N/A
688512.SH	慧智微-U	47	3.6	5.5	5.2	10.1	16.5	13	9	9	5	3
688699.SH	明微电子	39	6.8	6.5	6.1	N/A	N/A	6	6	6	N/A	N/A
688325.SH	赛微微电	39	2.0	2.5	3.9	N/A	N/A	19	15	10	N/A	N/A
688045.SH	必易微	24	5.3	5.8	6.9	8.4	10.1	5	4	4	3	2

资料来源：Wind，光大证券研究所；注：（1）市值时间为 2025 年 4 月 11 日；（2）25-26 年营业收入预测为 Wind 一致预期；（3）24 年营收标*的公司暂未发布 2024 年年报或业绩快报，故用 Wind 一致预期替代。（2）营收中“N/A”代表尚未有卖方机构给予盈利预测。

模拟 IC 下游应用领域丰富，且国内市场足够大。模拟 IC 市场规模稳定，模拟 IC 广泛应用于通信、工业、消费、汽车等应用场景，下游市场分散，因而市场增速较为平稳。据 WSTS 在 2024 年秋季更新的数据预测,2024 年全球模拟 IC 销售额约达 794.33 亿美元。目前，我国已是全球最大的模拟芯片消费市场，2021 年我国大陆模拟芯片市场占据全球市场的 43%。我国模拟芯片市场需求呈现日益增长态势，产业规模加速扩容。数据显示，2023 年我国模拟芯片市场规模已从 2019 年的 2497 亿元增长至 3026.7 亿元，2024 年已进一步增至 3100 亿元以上。

图表 6：全球模拟芯片市场规模



资料来源：WSTS，集微咨询，光大证券研究所

全球前十大模拟公司集中在美国、欧洲地区。根据 IC Insights 报告指出，全球前十大模拟 IC 厂商根据市场份额排名依次分别是：德州仪器（TI）、亚德诺半导体（ADI）、思佳讯（Skyworks Solutions）、英飞凌（Infineon）、意法半导体（ST）、威讯联合半导体（Qorvo）、恩智浦（NXP）、安森美（ON Semi）、微芯（Microchip）、瑞萨（Renesas）。前 10 大模拟公司中有 6 家位于美国，3 家总部位于欧洲，1 家位于日本。

图表 7：全球前 10 大模拟厂商份额（营收单位：百万美金）

2021 Rank	Company	Headquarters	2020	2021	21/20 % Chg	2021 Marketshare
1	Texas Instruments	U.S.	10,886	14,050	29%	19.0%
2	Analog Devices	U.S.	7,722	9,355	21%	12.7%
3	Skyworks Solutions	U.S.	3,970	5,910	49%	8.0%
4	Infineon	Europe	3,820	4,800	26%	6.5%
5	ST	Europe	3,259	3,906	20%	5.3%
6	Qorvo	U.S.	3,182	3,875	22%	5.2%
7	NXP	Europe	2,466	3,457	40%	4.7%
8	ON Semi	U.S.	1,606	2,115	32%	2.9%
9	Microchip	U.S.	1,520	1,839	21%	2.5%
10	Renesas	Japan	890	1,110	25%	1.5%
—	Others	—	17,684	23,497	33%	31.8%
Total			57,005	73,914	30%	100%

Figures include sales from acquired companies in 2020 and 2021.
Source: IC Insights, company reports

资料来源：IC insights

根据德州仪器（TI）最新财报，其 2024 年总收入为 156.41 亿美元，其中来自中国区的收入为 30.12 亿美元，占比约 19.3%；ADI 在 24 年营收 94.27 亿美元，中国收入占比 22.6%，对应约 21 亿美元。下表中的海外模拟芯片龙头，中国区业务合计收入约为 264 亿美金，占到国内市场份额的 60%以上。此前海外模拟龙头在国内市场的强势竞争一直是模拟板块估值的核心压制因素，尤其是汽车/工控领域，此次加征关税有望减轻模拟厂商竞争压力，提升国产厂商的市场份额。

图表 8：海外头部模拟公司中国区收入占比

公司	总部所在地	2024 年总收入 (亿美元)	2024 年中国区业务 收入 (亿美元)	中国区收入占比
德州仪器	美国	156.41	30.12	19.3%
ADI	美国	94.27	21.28	22.6%
英飞凌	德国	154.04	41.8	27.1%
意法半导体	荷兰	132.69	68.08	51.3%
恩智浦	荷兰	126.14	45.56	36.1%
安森美	美国	70.82	35.12	49.6%
MPS	美国	22.07	11.78	53.4%
SKYWORKS	美国	41.78	3.03	7.3%
QORVO	美国	37.69	7.16	19.0%
合计		835.91	263.93	

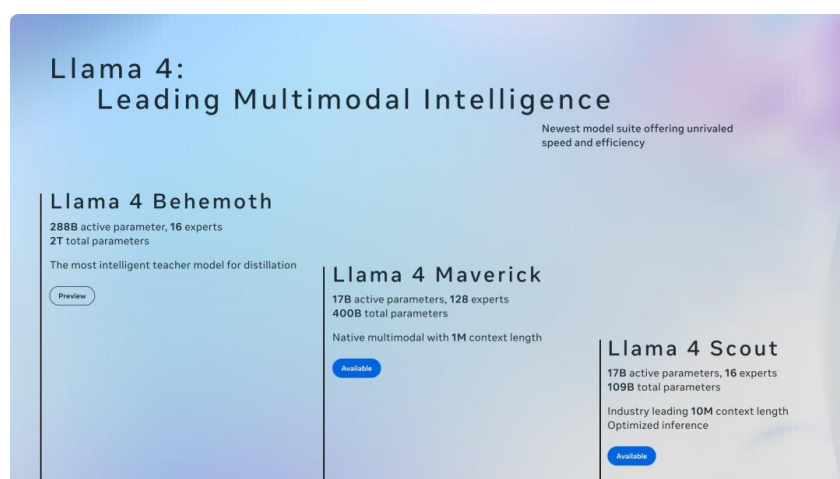
资料来源：彭博，Wind，光大证券研究所；注：英飞凌年报是欧元，按 1.03:1 的汇率换算为美元。

3、AI: Llama 4 发布，国产 AI 占据 3 月 AI 全球总榜半壁江山

3.1 Meta 发布开源大模型 Llama 4

当地时间 4 月 5 日，美国科技巨头 Meta 推出了其最强大的开源人工智能(AI)模型 Llama 4, Llama 4 目前有两个的版本，名为 Scout 和 Maverick。Meta 表示，Llama 4 是一个多模态大模型，它能够处理和整合各种类型的数据，包括文本、视频、图像和音频，并且可以在这些格式之间转换内容。

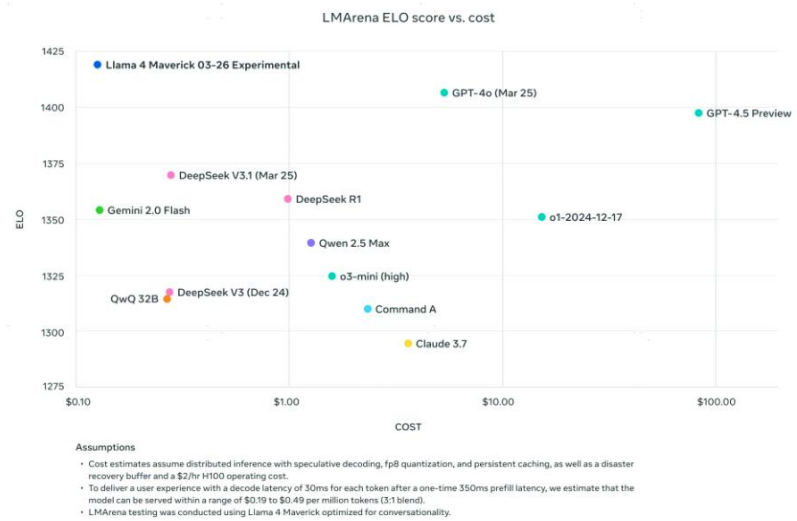
图表 9: Llama 4 目前有两个版本



资料来源: Llama 官网

据悉，Scout 有 170 亿个活跃参数、16 个“专家”模型、1090 亿个总参数，被称作“同类产品全球最好的多模态模型”，提供 1000 万 tokens 上下文窗口（对应多达 500 万个单词的文本），适用于单张 NVIDIA H100 GPU（具有 Int4 量化）。Maverick 有 170 亿个活跃参数，但有 128 个“专家”模型，总参数量高达 4000 亿。除了 Scout 和 Maverick 之外，Meta 还在训练功能更加强大的 Behemoth，称其为世界上最智能的大模型之一，是“新模型中的教师”。所有这些模型都经过了“大量未标注的文本、图像和视频数据”的训练，以使它们具备“广泛的视觉理解能力”。

图表 10: Llama 4 Maverick 在同类产品中超越了类似的模型



资料来源: Llama 官网

3.2 阿里云百炼全面支持 MCP 服务部署与调用

4月9日,阿里云百炼上线业界首个全生命周期 MCP 服务,无需用户管理资源、开发部署、工程运维等工作,5分钟即可快速搭建一个连接 MCP 服务的 Agent(智能体)。百炼平台首批上线了高德、无影、Fetch、Notion 等 50 多款阿里巴巴集团和三方 MCP 服务,覆盖生活信息、浏览器、信息处理、内容生成等领域,可以满足不同场景的 Agent 应用开发需求。

百炼上线的 MCP 服务可快速让大模型转化成真实场景的生产力工具。据悉,平台集成了阿里云函数计算、200 多款业界领先的大模型、50 多款主流 MCP 服务,全面解决 Agent 开发所需的算力资源、大模型资源和应用工具链等,用户可根据需求选择大模型和 MCP 服务。

以日常生活应用场景为例,用户直接在百炼平台上选择通义千问大模型和高德 MCP 服务,即可快速搭建一个具备城市旅游美食规划的 Agent 应用。它可根据用户需求查询目的地天气、规划一日游行程、搜索美食店铺推荐、导航或打车到对应店铺等,真正意义上实现了 AI 和真实世界的交互。

3.3 AI 产品榜 3 月榜单发布

4月3日,AI 产品榜·应用榜(APP)发布了 2025 年 3 月榜单。

国内总榜: 3 月国内 AI 产品月活用户进入亿为单位的竞争。

具体月活数据: 夸克以 1.49 亿月活用户居首,豆包以 9736 万月活用户居次,DeepSeek 7701 万排第三,腾讯元宝 3884 万位列第四,Kimi 2649 万排第五。

夸克亿级月活用户登顶榜单。阿里宣布夸克为阿里的 AI 旗舰应用,基于阿里自研推理及多模态大模型,将夸克搜索升级为一个无边界的“AI 超级框”。由这个 AI 超级框自动判断用户意图,规划梳理后调动不同的 AI 功能,帮助用户完成

任务，如 AI 搜索、AI 搜题、AI 写作、AI PPT 等。2 月行业出现关键变化，微信 AI 搜索可能终结 AI 搜索付费模式，文小言免费冲击聊天机器人付费模式。

图表 11：AI 产品榜 3 月国内总榜，夸克、豆包、DeepSeek 位列前三

仅包含应用（APP）全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓市场，不含网站（Web）数据来源：AI 产品榜					
国内排名	AI 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	3 月上榜应用 APP MAU	3 月上榜应用 MAU 变化
1		夸克	AI 全能助手 阿里	148.75M	1.43%
2		豆包	AI 智能助手 抖音	97.36M	18.77%
3		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	77.01M	24.59%
4		腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	38.84M	196.00%
5		Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	26.49M	1.03%
6		即梦 AI - 即刻	即刻造梦 字节	20.37M	173.57%
7		纳米 AI 搜索	拍照问，语音搜，直接给答案 360	19.84M	-17.52%
8		文小言	你的随身智能助手 百度	13.93M	9.46%
9		智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	10.43M	31.78%
10		星野	所建皆你所 AI MiniMax	6.4M	-15.69%
11		猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	6.18M	-11.46%
12		讯飞星火	懂我的 AI 助手 科大讯飞	5.75M	-5.13%
13		通义	你的超级 AI 助手 阿里	5.52M	16.01%
14		天工 AI	天工 AI 智能助手 昆仑万维	5.22M	0.53%
15		Lovekey 键盘	恋爱聊天键盘 & AI 智能聊天回复神器	4.28M	-4.36%

资料来源：AI 产品榜公众号

全球总榜：国产占半壁江山，国内 AI 应用快速崛起。

在 AI 产品榜·全球总榜前 10 中，国产 AI 占据 5 席，分别为夸克、豆包、DeepSeek、腾讯元宝和 Talkie AI。

图表 12：3 月 AI 产品榜·全球总榜前 10 中，国产 AI 占据 5 席

仅包含应用（APP）全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓市场，不含网站（Web）数据来源：AI 产品榜					
全球排名	AI 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用 (APP) 简短描述 aicpb.com	3 月上榜应用 APP MAU	3 月上榜应用 MAU 变化
1		ChatGPT	The official app by OpenAI	445.5M	11.20%
2		夸克	AI 全能助手 阿里	148.75M	1.43%
3		豆包	AI 智能助手 抖音	97.36M	18.77%
4		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	77.01M	24.59%
5		Nova	聊天 AI 与 AI 写作机器人	65.58M	4.45%
6		腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	38.84M	196.00%
7		Talkie AI	Chat With Character MiniMax	33.32M	6.01%
8		Character AI	Chat Ask Create	31.12M	4.05%
9		Remini	人工智能修图	30.63M	-7.41%
10		Gemini	Google Gemini	29.48M	3.81%
11		ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4o	27.48M	-5.52%
12		Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	26.49M	1.03%
13		Ask AI	Chat with Ask AI	26.37M	-4.32%
14		FaceApp	AI 人脸编辑器	25.68M	4.04%
15		Genius	AI Art Photo Editor	25.44M	-12.18%

资料来源：AI 产品榜公众号

增速榜单：

全国增速榜中，腾讯元宝位列第一，MAU 为 38.84M，环比增速 196.00%；即梦 AI 位列第二，MAU 为 20.37M，环比增速 173.57%。可灵 AI 位列第三，MAU 为 2.23M，环比增速 47.31%

全球增速中，大画家位列第一，MAU 为 1.63M，环比增速 3914.44%；Grok 位列第二，MAU 为 13.89M，环比增速 325.44%；腾讯元宝位列第三。

Grok、腾讯元宝、即梦 AI 表现亮眼，在千万月活用户的高基数下，仍保持超 100% 增速增长。

图表 13: 3 月 AI 产品榜·国内增速榜

仅包含应用 (APP) 全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓市场, 不含网站 (Web) 数据来源: AI 产品榜					
全球排名	AI 产品榜	产品名	应用(APP)简短描述 aicpb.com	3月上榜应用 APP MAU	3月上榜应用 MAU变化
1		腾讯元宝	发现AI新体验 腾讯	38.84M	196.00%
2		即梦AI - 即刻	即刻造梦 字节	20.37M	173.57%
3		可灵	AI图片&视频创作工具	2.23M	47.31%
4		智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	10.43M	31.78%
5		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	77.01M	24.59%
6		豆包	AI 智能助手 抖音	97.36M	18.77%
7		通义	你的超级AI助手 阿里	5.52M	16.01%
8		文小言	你的随身智能助手 百度	13.93M	9.46%
9		MJ中文极速版	全能AI绘画创作工具	1.31M	7.88%
10		TalkAI练口语	AI视频、对话背单词	1.29M	5.48%

资料来源: AI 产品榜

图表 14: 3 月 AI 产品榜·全球增速榜

仅包含应用 (APP) 全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓市场, 不含网站 (Web) 数据来源: AI 产品榜					
全球排名	AI 产品榜	产品名	应用(APP)简短描述 aicpb.com	3月上榜应用 APP MAU	3月上榜应用 MAU变化
1		大画家	AI文字、图片生成艺术作品 & 世界名画	1.63M	3914.44%
2		Grok	Understand the universe	13.89M	325.44%
3		腾讯元宝	发现AI新体验 腾讯	38.84M	196.00%
4		AiGo	AiGo - Chat with AI Girlfriend	1.05M	190.12%
5		即梦AI - 即刻	即刻造梦 字节	20.37M	173.57%
6		AI Chat	Ask AI Chat Anything	8.09M	122.89%
7		Kiss Chat:	Hearts Meet Here	1.54M	122.37%
8		My Tunes	AI Music Generator	1.94M	119.51%
9		Fotor	图片编辑器&海报设计制作	2.19M	118.50%
10		ElevenLabs R	AI Audio	113.04%	

资料来源: AI 产品榜

从日均时长榜来看, 全球及国内日均时长排名较前的应用仍集中在 AI Chatbot 类别。全球前三的应用分别为 Character AI、CHAI、PolyBuzz; 国内前三的应用分别为 DeepSeek、海螺 AI、天工 AI。

图表 15: 3 月 AI 产品榜·全球日均时长榜

全球排名	AI 产品榜	产品名(应用)	简短描述 aicpb.com	3月上榜应用 APP MAU	近 3 月均值 日均时长(m)
1		Character AI	Chat Ask Create	31.12M	90.83
2		CHAI	Social AI Platform- Chat	1.91M	90.01
3		PolyBuzz	Create AI Chat Bot	9.97M	75.54
4		Talkie AI	Chat With Character MiniMax	33.32M	64.18
5		HiWaifu	AI Friend & Waifu Hub	2.49M	54.86
6		Hi.AI	Chat With AI Character	2.78M	52.45
7		Linky	Chat&Date Your AI Crush 昆仑万维	2.99M	42.64
8		AnyDoor	Aneka Dunia AI 字节	1.69M	42.59
9		Cici	Your AI assistant 字节	15.64M	14.49
10		ChatGPT	The official app by OpenAI	445.5M	13.96

资料来源: AI 产品榜

图表 16: 3 月 AI 产品榜·国内日均时长榜

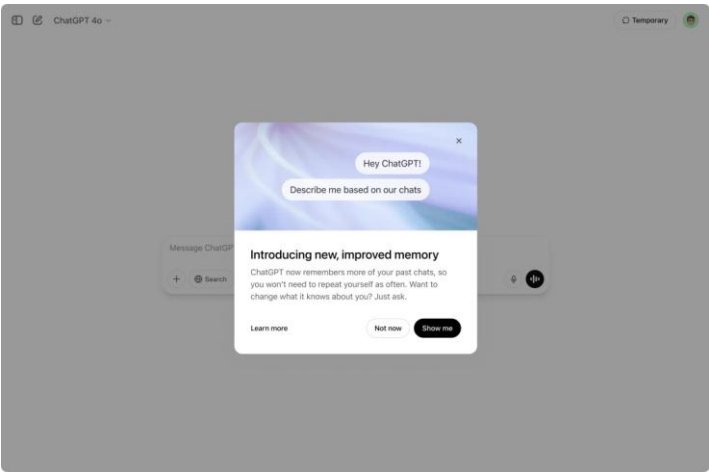
全球排名	AI 产品榜	产品名(应用)	简短描述 aicpb.com	3月上榜应用 APP MAU	近 3 月均值 日均时长(m)
1		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	77.01M	6.73
2		海螺AI	你的智能伙伴 MiniMax	2.71M	6.59
3		天工AI	天工AI智能助手 昆仑万维	5.22M	6.58
4		我在AI	我在AI	509.25K	6.53
5		豆包	AI 智能助手 抖音	97.36M	6.52
6		OneAI	中文智能聊天助手 AI 对话写作全能	586.22K	6.49
7		文小言	你的随身智能助手 百度	13.93M	6.37
8		智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	10.43M	6.20
9		X EVA	X EVA-AI克隆人 小冰	2.68M	6.04
10		讯飞星火	懂我的AI助手 科大讯飞	5.75M	5.99

资料来源: AI 产品榜

3.4 ChatGPT 升级记忆功能

ChatGPT 正式上线全局记忆功能, 能记住用户所有的聊天记录。开启“全局记忆”后, ChatGPT 能调用用户所有历史对话 (需用户授权), 根据其偏好、习惯甚至人生阶段提供个性化回答, 写文案时自动匹配文风, 学外语时记住用户的薄弱点等。出于隐私等考虑, 用户随时可在设置中关闭记忆, 或仅禁用历史对话调用。已禁用记忆的用户默认不启用新功能。

图表 17： ChatGPT 更新记忆功能



资料来源：极客公园、OpenAI，光大证券研究所

新记忆功能将首先面向 ChatGPT 的 Pro 和 Plus 订阅用户推出，但不包括英国、欧盟国家、冰岛、列支敦士登、挪威和瑞士等地区。

3.5 硅基流动上线基于昇腾云 CloudMatrix 超节点的 DeepSeek-R1

4 月 10 日，硅基流动创始人袁进辉在华为云生态大会上宣布，硅基流动联合华为云基于 CloudMatrix 384 超节点昇腾服务和高性能推理框架 Silicon LLM ，用大规模专家并行最佳实践正式上线 DeepSeek-R1。

该服务在确保单用户 20 TPS 处理能力的同时，单卡 Decode 吞吐达到 1920 Tokens/s，性能与 H100 部署相当。此外，基于昇腾算力部署的 DeepSeek-R1 模型，在主流测试集及大规模线上盲测中，精度表现与 DeepSeek 官方版本完全一致。

图表 18：硅基流动上线基于昇腾云 CloudMatrix 超节点的 DeepSeek-R1



资料来源：硅基流动公众号

通过架构层面的全面革新，CloudMatrix 超节点集群依托新型高速总线设计，在算力规模、互联带宽和内存性能上实现行业领先。

4、周涨跌幅梳理

图表 19：指数涨跌幅（20250407-20250411）

代码	名称	市值（万亿元）	周涨幅（%）	周成交额（万亿元）
881001.WI	万得全 A	95.42	-4.3%	8.06
000001.SH	上证指数	61.71	-3.1%	3.48
000300.SH	沪深 300	54.90	-2.9%	2.15
399001.SZ	深证成指	20.78	-5.1%	4.39
000680.SH	科创综指	7.22	-2.6%	0.65
399006.SZ	创业板指	5.36	-6.7%	2.05
868008.WI	万得微盘股指数	0.68	-5.7%	0.12
CI005025.WI	电子(中信)	8.22	-4.0%	1.04
CI005026.WI	通信(中信)	4.57	-7.5%	0.27
CI005027.WI	计算机(中信)	4.12	-6.0%	0.70
CI005028.WI	传媒(中信)	1.49	-6.9%	0.21
CI005011.WI	电力设备及新能源(中信)	4.54	-7.8%	0.46
CI005013.WI	汽车(中信)	3.99	-5.4%	0.36
CI005010.WI	机械(中信)	4.70	-6.7%	0.69
CI005012.WI	国防军工(中信)	2.03	0.9%	0.22

资料来源：wind，光大证券研究所整理

图表 20：概念指数涨幅（20250407-20250411）

涨幅榜前 20 名			跌幅榜前 20 名		
排序	名称	周涨幅	排序	名称	周涨幅
1	GPU 指数	0.1%	1	液冷服务器指数	-11.2%
2	中芯国际产业链指数	0.1%	2	电路板指数	-10.4%
3	航母指数	-0.2%	3	光通信指数	-9.7%
4	半导体精选指数	-0.3%	4	无线充电指数	-9.6%
5	汽车芯片指数	-0.4%	5	特斯拉指数	-9.5%
6	芯片指数	-0.6%	6	高速铜连接指数	-9.5%
7	深海科技指数	-0.6%	7	苹果指数	-9.4%
8	晶圆产业指数	-0.8%	8	光模块(CPO)指数	-9.3%
9	半导体产业指数	-0.8%	9	智能音箱指数	-9.1%
10	半导体设备指数	-0.9%	10	次新股指数	-9.1%
11	国家大基金指数	-1.1%	11	储能指数	-9.0%
12	半导体硅片指数	-1.1%	12	Kimi 指数	-8.9%
13	IGBT 指数	-1.3%	13	AI 穿戴设备指数	-8.8%
14	大飞机指数	-1.3%	14	多模态模型指数	-8.8%
15	ASIC 芯片指数	-1.4%	15	动力电池指数	-8.7%
16	第三代半导体指数	-1.4%	16	网络游戏指数	-8.5%
17	MCU 芯片指数	-1.8%	17	小米汽车指数	-8.4%
18	半导体材料指数	-1.9%	18	工业 4.0 指数	-8.4%
19	先进封装指数	-2.1%	19	机器人指数	-8.3%
20	卫星互联网指数	-2.3%	20	工业母机指数	-8.3%

资料来源：wind，光大证券研究所整理

5、投资建议

投资建议：贸易摩擦背景下建议关注半导体等核心科技自主可控环节；DeepSeek 催化全球大模型加速迭代，AI 应用场景如端侧、智能驾驶、机器人等有望获得更高的增长斜率；与此同时算力基础设施将持续受益，尤其国产算力产业链。持续看好科技行业未来投资机会。

一、电子通信行业建议关注：

1.1、半导体：

- (1) 模拟芯片：圣邦股份、思瑞浦、晶丰明源等；
- (2) 代工：华虹公司、中芯国际等；
- (3) 设备材料：芯碁微装、华峰测控、清溢光电、百傲化学、安集科技、江丰电子等；
- (4) 数字芯片：龙讯股份等；

1.2、AI 国产算力：

- (1) AI 芯片、ASIC 和 IP：寒武纪-U、海光信息、芯原股份、翱捷科技-U 等；
- (2) 柴油发电机：潍柴重机等；
- (3) 光子算数产业链：迈信林、天山电子等。
- (4) 算力租赁和 AIDC：海南华铁、科华数据等；
- (5) 华为昇腾产业链：华丰科技、飞龙股份等；

1.3、AI 北美算力：

- (1) PCB：胜宏科技、景旺电子、沪电股份、生益科技等；
- (2) 供电：禾望电气、麦格米特、江海股份等；

1.4、其它：

- (1) 苹果供应链：立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、东山精密等；
- (2) 端侧：恒玄科技、瑞芯微、全志科技、中科蓝讯、翱捷科技-U、天岳先进等；
- (3) 仪器：永新光学等；
- (4) 特种元件：鸿远电子、振华科技、火炬电子、宏达电子等。

二、计算机行业建议关注：

2.1、国产替代：华大九天、概伦电子、金山办公；

2.2、AI 应用：中控技术、虹软科技、萤石网络、赛意信息、鼎捷数智、福昕软件、容知日新；

2.3、多维感知：海康威视，大华股份；

2.4、数据基座：普元信息、星环科技。

6、风险分析

（1）贸易争端风险；

在全球贸易争端频发、国际环境复杂多变的宏观背景下，电子相关领域的发展可能会受到负面影响，从而影响相关业务领域的市场需求。

（2）行业竞争加剧风险；

电子行业技术难度高、研发时间长，企业的技术创新能力、资金实力和人才素质等都是竞争的核心要素。相关企业若不能抓住行业发展机遇，不能及时根据市场变化加快技术升级，提高产品及服务质量，可能面临新产品和前沿技术的替代风险。