

消费电子

证券研究报告
2025年01月02日

CES 消费电子盛宴来袭，AI 持续引领成长新趋势

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070005
panjian@tfzq.com

许俊峰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520110003
xujunfeng@tfzq.com

包恒星

分析师

SAC 执业证书编号: S1110524100001
baohengxing@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《消费电子-行业研究周报:满血版 O1 模型、AWS 新 ASIC 落地, 看好 AI 板块新一轮增长机遇》 2024-12-09
- 2 《消费电子-行业点评:内需刺激+产品周期共振, 重点看好消费电子产业链》 2024-12-01
- 3 《消费电子-行业研究周报:英伟达 GB200 NVL72 服务器正式出货, 看好如期量产及算力板块机会》 2024-11-25

PC: 1) 英特尔: 创始人黄仁勋将在 CES 2025 大会发表演讲, Wccftech 曾声称, 除 GeForce RTX5090、5080 外, RTX5070 显卡也将现身 1 月初的 CES 2025 展。2) AMD: AMD 计划在 CES 2025 上推出 FSR 4 技术, 这项新技术将与 RX 9000 系列显卡及更多型号的锐龙 9000X3D 处理器一同亮相。3) 英特尔: 英特尔临时联席 CEO Michelle Johnston Holthaus 将发表 CES 2025 主题演讲。科技媒体 videocardz 推测英特尔将发布用于笔记本电脑的 Arrow Lake-H 和 HK 系列处理器 (Core Ultra 200), 以及桌面端的 Core Ultra 200S 系列 (35W / 65W), 此外还发布配套的 B860 主板。4) Geekom: 以制造高品质迷你 PC 而闻名, 本届 CES 将展出三款迷你 PC, GEEKOM Q51、GEEKOM A9 Max 及 GEEKOM IT15, 分别搭载高通、AMD 和 Intel 的处理器, 能够办公、游戏和内容创作体验提升至全新高度。5) 雷神科技: 作为唯一亮相 CES 的中国电竞生态品牌, 雷神科技将展出包括电竞笔记本、电竞台式机、电竞显示器、电竞外设在内的全品类产品。6) 联想: 将发布多款革命性的笔记本电脑, 包括一款极致的沉浸式显示体验的全新产品, 此项突破将彻底改变用户对传统笔记本电脑的认知, 并使设备在外观与功能上的表现更加完美统一。

可穿戴设备: 1) 雷鸟创新: 将携 V3、X3 Pro 等一众新品亮相 CES 2025, 该产品搭载高通骁龙 AR1 芯片、高精度摄像头, 以及多模态 AI, 并针对 AI 语音助手进行了定制化开发与优化。2) 奇景光电: 将展示业界领先、低延迟 3D 裸眼显示视觉应用方案, 融合奇景独家 3D 裸眼影像交互运算以及专利结构光视觉 AI 技术, 能够以极低延迟精准追踪用户眼球位置, 并进行高效的空间感测。3) 中创科达: 将展出 RUBIK AI Glass Lite 版 AI 眼镜, 功耗降低 20% (>8 小时续航), 能够拍摄 2K 视频和 1200 万像素的照片, 配备电子防抖功能, 并支持视觉多模态输入, 实现信息查询、实时翻译等诸多功能。

机器人: 1) 万助科技: 将携其首创的 Pliabot 柔性技术及多款面向不同行业与服务场景的柔体机器人首次亮相, Pliabot 柔性技术实现了机器人本体和智能系统的全栈创新, 进一步加快了软体机器人通用化进程, 为机器人的大规模普及及应用开辟了全新的、具有现实意义的技术路线。2) 大象机器人: 推出了个人可拥有的桌面级机器人、一体式设计商用级协作机器人及 AI 仿生机器宠物, 其中, 创新的 AI 仿生机器宠物 metaCat AI、metaDog AI、metaPanda AI 将在本次大会上首次公开亮相, 带来前所未有的智能交互体验。3) 禾赛科技: 计划推出全新迷你型高性能 3D 激光雷达、面向前装量产市场的高性能激光雷达产品。

AI 服务器: 1) 技嘉科技: 根据技嘉在 28 日和 30 日在海外发布的两条短视频, 展示了一款 A 面为白色的技嘉 GIGABYTE 主品牌笔记本电脑及一款风扇, VideoCardz 分析认为该风扇可能属于一款水冷散热器的冷排, 并且更可能是技嘉 RTX 50 系列 AORUS WATER FOR CE “水雕”水冷显卡的一部分。2) Kneron 耐能: 将在本届 CES 上携自研最新 AI 端侧 GPT 产品--KNEO 330 出席, 作为耐能第二款边缘服务器, 该款新品集高计算能力低功耗、强隐私安全于一身, 专为边缘端 GPT 市场而设计。

汽车: 1) 宝马: 将在 CES 全球首发全新一代 BMW 智能座舱和操作系统, 并发布展示全新的 Panoramic iDrive 全景系统。2) 本田: 将发布两款 Honda Zero 系列原型车, 将重点放在了操作系统、自动驾驶技术以及支持 Honda Zero 车型的 SoC 概述, 进一步阐释其“智慧”原则。3) 小鹏: 将携“陆地航母”分体式飞行汽车, 全球首創車載自動分合机构, 5 分钟便可实现陆行体和飞行体的自动分离/结合。4) 极氪: 将携三款车亮相 CES 2025——极氪 001 FR、极氪 009 光年、极氪 MIX 三款纯电车型以及极氪的端到端大模型配合数字视觉网络。极氪推出的全新一代 800V 超快充电池为全球量产充电速度最快的动力电池, 可以实现充电五分钟, 高速两小时的补能效率。

智能家居及其他: 1) 三星: 将推出旗下搭载混合式 AI 制冷技术的新款冰箱及家用热泵 EHS。在制冷过程中, AI 算法会侦测冰箱当下的状态并预测温度变化。混合式 AI 制冷技术有效减少冰箱启动时内部温度波动, 同时也大幅提升了空间利用率, 显著提升了储藏量。三星自 2009 年开始在欧洲 40 多个国家销售家用热泵 EHS 产品, 计划 2025 年推广到北美市场。2) LG: 将以“iTeun”品牌, 推出落地灯款和卓桌型两款家用植物园艺灯。新型园艺灯配备高度可调的 LED 生长灯, 可以根据植物高度灵活调节, 为绿叶蔬菜、香草、花卉和水果等各种植物提供理想的生长条件, 特别是能够满足高植株的生长需求。3) TCL: 展示产品包括全球最大尺寸 QD-Mini LED 电视、艺术电视、电竞屏、手机、雷鸟 AR 眼镜、车载显示等屏显产品, 还将展示陪伴型 AI 产品、空调、冰箱、洗衣机等一系列智能家居产品。4) 海信: 将推出全新的 HT Saturn 4.1.2 对比全景声无线家庭影院系统。5) 联想: 在 CES 2025 展会上将公布一款“人工智能旅行套装”, Evan Blass 称该套装将包含一个智能腕带、一款 TWS 耳机和一个配备摄像头的吊坠。

建议关注:

消费电子零部件及组装: 工业富联、立讯精密、闻泰科技、领益智造、蓝思科技、博硕科技、鹏鼎控股、歌尔股份、长盈精密、国光电器、长信科技、舜宇光学科技 (港股)、高伟电子 (港股)、东山精密、德赛电池、欣旺达 (与电新组联合覆盖)、信维通信、科森科技、环旭电子、兆威机电 (机械组覆盖)、比亚迪电子 (港股)、智迪科技、雷柏科技;
消费电子材料: 创新新材 (与金属材料组联合覆盖)、思泉新材、中石科技、福蓉科技、世华科技;
连接器及线缆厂商: 连接器及相关: 立讯精密、华丰科技、中航光电 (与军工组联合覆盖)、鼎通科技 (通信组覆盖)、博威合金; 线缆: 沃尔核材、新亚电子、兆龙互连、金信诺、电连技术;
被动元件: 上游原材料: 洁美科技、国瓷材料 (与化工组联合覆盖); MLCC: 三环集团、风华高科、达利凯普; 电感: 顺络电子、麦捷科技、铂科新材 (金属材料组覆盖); 晶振: 泰晶科技、惠伦晶体;
面板: 京东方、TCL 科技、彩虹股份、深天马 A、联得装备 (与机械组联合覆盖)、精测电子 (与机械组联合覆盖)、奥来德、鼎龙股份 (与基础化工组联合覆盖)、莱特光电 (化工组覆盖)、清溢光电、菲利华、深科技、沪电股份 (与通信组联合覆盖)、景旺电子、胜宏科技; 中颖电子、易天股份;
CCL&铜箔&PCB: 建滔积层板、生益科技、安金国纪、南亚新材、华正新材、中英科技、嘉元科技 (电新组和金属材料组联合覆盖)、诺德股份、德福科技、方邦股份、鹏鼎控股、东山精密、深南电路、兴森科技、沪电股份 (与通信组联合覆盖)、景旺电子、胜宏科技;
消费电子自动化设备: 科瑞技术、智立方、思林杰、大族激光、赛腾股份、杰普特、华兴源创、博杰股份、荣旗科技、天准科技 (电新组与机械组联合覆盖)、凌云光、精测电子 (与机械组联合覆盖)、博众精工 (机械组覆盖);
品牌消费电子: 传音控股、漫步者、安克创新 (与家电组联合覆盖)、小米集团 (港股);
折叠屏产业链: 东睦股份 (金属材料组与机械组联合覆盖)、精研科技、统联精密、科森股份、凯盛科技 (与建材建材组联合覆盖)、长信科技、长阳科技、汇顶科技;
汽车电子: 电连技术、水晶光电、舜宇光学科技、联创电子、裕太微、和而泰、科博达、德赛西威 (计算机与汽车联合覆盖)、菱电电控、湘油泵 (与汽车组联合覆盖)、华阳集团、东软集团 (与计算机组联合覆盖)、保隆科技 (汽车组覆盖)、速腾聚创、禾赛科技、图达通、四维图新、百度集团 (海外组覆盖)、地平线、黑芝麻智能、经纬恒润、伯特利 (汽车组覆盖)、中鼎股份、天润工业、中科创达 (与计算机组联合覆盖)、诚迈科技、小鹏汽车 (汽车组与海外组联合覆盖)、理想汽车 (汽车组与海外组联合覆盖)、蔚来、上汽集团、比亚迪 (汽车组与电新组联合覆盖);
自动驾驶: 禾赛科技、图达通、四维图新、百度集团 (海外组覆盖)、地平线、黑芝麻智能、德赛西威 (汽车组和计算机组联合覆盖)、华阳集团、东软集团 (与计算机组联合覆盖)、经纬恒润、保隆科技 (汽车组覆盖)、伯特利 (汽车组覆盖)、大华股份、海康威视

风险提示: 消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移影响国内厂商份额

内容目录

1. 周观点：CES 消费电子盛宴来袭，AI 持续引领成长新趋势.....	4
1.1. PC：关注前沿科技带来革命性的体验升级.....	4
1.2. 可穿戴设备：关注多模态模型的接入.....	5
1.3. 机器人：持续拓宽的应用场景或为亮点.....	6
1.4. AI 服务器：关注商用场景及行业 AI 应用落地.....	7
1.5. 汽车：全新操作系统/自动驾驶或为看点.....	8
1.6. 智能家居&其他：关注科技+家居/出行的创新产品.....	10
2. 本周（12/23~12/27）消费电子行情回顾.....	13
3. 本周（12/23~12/27）重要公司公告.....	16
4. 风险提示.....	16

图表目录

图 1：英伟达 CES 2025 主题演讲.....	4
图 2：Geekom 全新迷你主机系列.....	4
图 3：雷神科技 CES 2025 展会安排.....	5
图 4：奇景光电 3D 裸眼显示技术.....	6
图 5：万勋科技通用软体机器人.....	6
图 6：大象机器人 AI 仿生机器人宠物.....	7
图 7：个人可拥有的桌面级机器人.....	7
图 8：Kneron 耐能亮相 CES 2025.....	8
图 9：全新一代 BMW 智能座舱和操作系统.....	8
图 10：全新的 Panoramic iDrive 全景系统.....	8
图 11：本田两款 Honda Zero 系列原型车.....	9
图 12：小鹏“陆地航母”分体式飞行汽车.....	9
图 13：极氪 001 FR.....	9
图 14：Super Carry 微卡.....	9
图 15：多功能微型电动出行平台概念.....	9
图 16：搭载混合式 AI 制冷技术的新款冰箱.....	10
图 17：家用热泵 EHS.....	10
图 18：立灯款家用植物园艺灯.....	10
图 19：边桌款家用植物园艺灯.....	10
图 20：TCL CES 2025 展会安排.....	11
图 21：HT Saturn 4.1.2 杜比全景声无线家庭影院系统.....	11
图 22：友达 Micro LED Display HMI 解决方案.....	12
图 23：联想 AI 旅行套装.....	12
图 24：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比.....	13
图 25：道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比.....	14
图 26：恒生指数与恒生科技指数对比.....	14

图 27: 中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比.....	15
图 28: 本周 (12/23~12/27) A 股各行业行情对比.....	15
图 29: 本周 (12/23~12/27) 电子各子版块涨跌幅	16
表 1: 本周 (12/23~12/27) 消费电子行情与主要指数对比.....	15
表 2: 本周 (12/23~12/27) 消费电子板块涨跌幅前十的个股	16

1. 周观点：CES 消费电子盛宴来袭，AI 持续引领成长新趋势

全球最大的科技展会 CES 将于 2025 年 1 月 7 日-10 日在美国拉斯维加斯举办，主题为“DIVE IN”。本次 CES 旨在汇聚全球领先的创新者、决策者、远见者以及科技生态系统中的潜在客户群体，一同探索和挖掘引领人们生活方式变革的前沿技术，共塑科技未来。官方预计将吸引约 4000 家企业参展，其中超过 30% 的参展商来自中国。预计将有来自 157 个国家的 296 家财富 500 强企业参展。本次展会共涉及 6 大热门主题，包括 AI、可持续性发展和绿色技术、汽车技术与先进的出行技术、数字健康、智能家居设备、虚拟现实和增强现实（AR/VR）。

1.1. PC：关注前沿科技带来革命性的体验升级

英伟达 CEO 黄仁勋将在 CES2025 上发表主题演讲。Wccftech 曾于 2024 年 10 月报道称，除 GeForce RTX5090、5080 外，RTX5070 显卡也将现身 1 月初的 CES 2025 展，但三款产品的发布将分别进行。

图 1：英伟达 CES 2025 主题演讲



资料来源：英伟达公司官网，天风证券研究所

AMD 计划在 CES 2025 上推出 FSR 4 技术，该技术将利用 AI 进一步优化画质和能效表现。此前 AMD 已经确认将在 CES 2025 上发布多款新品，其中包括下一代 FSR 4 超分辨率技术。这项新技术将与 RX 9000 系列显卡及更多型号的锐龙 9000X3D 处理器一同亮相，为游戏体验带来显著提升。

英特尔临时联席首席执行官 Michelle Johnston Holthaus 将于 2025 年 1 月 6 日在 CES 2025 上发表主题演讲，主题为“AI Inside for a New Era”，旨在探讨下一代 AI PC 技术的发展。科技媒体 videocardz 推测英特尔将发布用于笔记本电脑的 Arrow Lake-H 和 HX 系列处理器（Core Ultra 200），以及桌面端的 Core Ultra 200S 系列（35W / 65W），此外还发布配套的 B860 主板。此次发布的 Arrow Lake 系列处理器和 AI PC 技术，将是英特尔在 PC 领域未来发展的重要布局。

Geekom 将展出三款“全球首款”迷你 PC，分别搭载高通、Intel 和 AMD 的处理器。GEEKOM QS1 是全球首款采用高通芯片组的迷你电脑。这款小巧的电脑搭载了基于 Arm 架构的高通骁龙 X1E-80-100 处理器，拥有 12 个 4.0 GHz Oryon CPU 核心、3.8 TFLOPS Adreno X1-85 GPU 和 45 TOPS Hexagon NPU。GEEKOM A9 Max 搭载了强大的 AMD 锐龙 AI 9 HX 375 处理器，拥有 12 个 Zen 5 & Zen 5c CPU 核心、Radeon 890M iGPU，以及高达 80 TOPS 的 AI 性能，A9 Max 旨在将办公、游戏和内容创作体验提升至全新高度。GEEKOM IT15 配备了最新的英特尔酷睿 Ultra 处理器（最高可达 U9-285H）、双通道 DDR5-5600 MHz RAM、双 SSD 插槽、快速 SD 卡读卡器以及对四显示器设置的支持。

图 2：Geekom 全新迷你主机系列



资料来源：MSN 网站、天风证券研究所

雷神科技为唯一亮相 CES 的中国电竞生态品牌。雷神科技将展出包括电竞笔记本、电竞台式机、电竞显示器、电竞外设在内的全品类产品。其中，雷神新一代旗舰 ZERO 系列，将基于 NVIDIA 的最新前沿科技，在游戏、AI 和创作等多个方面，带来前所未有的体验升级。

图 3：雷神科技 CES 2025 展会安排



资料来源：雷神科技公司官网、天风证券研究所

多家企业都将推出 PC 产品。联想将发布多款革命性的笔记本电脑，在技术与设计上将带来前所未有的突破，开创行业新局面。**华硕**将推出新款 ROG Strix 系列游戏笔记本电脑。**ROG 玩家国度**将推出 ROG 枪神系列、ROG 魔霸系列、ROG 幻 Air 系列及幻 X 笔记本新品。

1.2. 可穿戴设备：关注多模态模型的接入

雷鸟创新将携 V3、X3 Pro 等一众新品亮相 CES 2025。

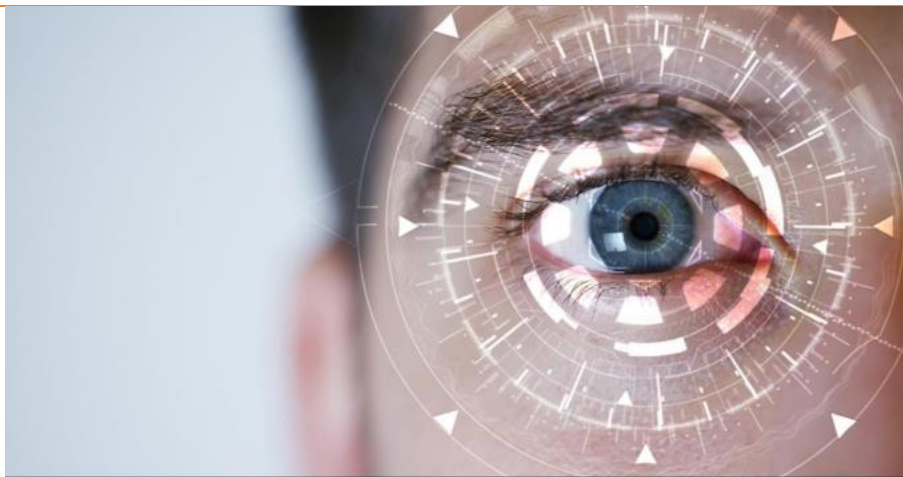
雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜由雷鸟与博士眼镜联合研发，搭载高通骁龙 AR 1 芯片、高精度摄像头，以及多模态 AI，为用户带来舒适、高效的 AI 智能化体验，产品预计在 2025 年一季度推出正式发布。值得关注的是，雷鸟 V3 搭载的 AI 大语言模型是雷鸟创新与国内头部 AI 企业的深度定制款，针对 AI 语音助手进行了定制化开发与优化。雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜除大语言和多模态模型外，还有针对链路优化的定制小模型，可为用户带来更加自然的互动和多样化的应用场景。

雷鸟 X3 Pro相当于 X3 的高配版，这款 AI+AR 眼镜预计在 2025 年上半年推出。产品采用了双目全彩 Micro-LED 光波导方案，得益于全新的 AR 光学设计和工艺升级，雷鸟 X3 Pro 可实现 2500nits 超高入眼亮度，并彻底消除彩虹纹效应，即使在强光环境下，也能保

持屏幕信息清晰可见，且无杂光干扰。此外，雷鸟 X3 Pro 还支持实时语音和图像翻译、自动音频纪要、智能问答、物体识别等多模态 AI 功能极大地增强了用户在各种复杂环境下的工作效能和体验。

奇景光电将展示业界领先、低延迟 3D 裸眼显示视觉应用方案，融合奇景独家 3D 裸眼影像交织运算以及专利结构光视觉 AI 技术。结构光视觉 AI 解决方案通过结合 WLO 技术制造的 3D 结构光模组和自家的 3D 影像处理芯片，能够以极低延迟精准追踪用户眼球位置，并进行高效的空间感测。3D 裸眼影像交织运算方案能够根据用户眼球位置即时调整影像，通过 3D 裸眼显示技术实现立体视觉效果。奇景还将同步展示最新一代 3D 时差测距（Time of Flight, ToF）视觉处理器 HE-2 及各种 ToF 3D 高速低延迟的应用，例如远距离头部追踪、3D 手势控制解决方案、车用人眼追踪 AR 抬头显示器应用等。

图 4：奇景光电 3D 裸眼显示技术



资料来源：科技岛网站、天风证券研究所

中创科达将展出 RUBIK AI Glass Lite 版 AI 眼镜。该 AI 眼镜搭载高通骁龙 AR1，运行专用智能眼镜 OS，能达到毫秒级交互速度，同时功耗降低 20%（>8 小时续航），能够拍摄 2K 视频和 1200 万像素的照片，配备电子防抖功能，并支持 6 麦克风降噪、Wi-Fi 7 以及蓝牙 5.3。在 AI 能力方面，RUBIK AI Glass Lite 版内置了高精度（准确率>97%）的离线语音识别算法，接入大语言模型，并支持视觉多模态输入，实现语音助手、信息查询、实时翻译、物体识别等诸多功能。

大朋 VR 将携手 Sensible-vr 亮相 CES2025，展示 DPVR P2 赋能教育课堂，提供高效的教育解决方案，创新教学模式，丰富优质教育内容。大朋 VR 还将推出最新的街机、医疗、培训等方案。

1.3. 机器人：持续拓宽的应用场景或为亮点

全球通用软体机器人领航者万勋科技将携其首创的通用软体机器人技术——Pliabot® 柔韧技术，及多款面向不同行业与服务场景的柔韧机器人首次亮相。Pliabot® 柔韧技术以“柔韧肌肉+神经元智能”双螺旋驱动，实现了机器人本体和智能系统的全栈创新，进一步加快了软体机器人通用化进程。万勋科技将重点展示 Pliabot® 柔韧技术“类人肌体·过人能力”的独特性能，以及基于该技术打造的空中柔韧作业机器人、新能源车自动充电机器人等创新产品在高空作业、新能源运维、智驾充电等场景的最新应用，为相关行业带来成熟解决方案的同时，与更多行业共同探索机器人赋能的更多应用场景。

图 5：万勋科技通用软体机器人



资料来源：万勤科技公司官网、天风证券研究所

大象机器人将首次展示其新一代仿生机器宠物。本次展会上，大象机器人将推出多个 AI 仿生机器宠物产品，包括 metaCatAI、metaDogAI 和 metaPandaAI。这些 AI 机器宠物采用了猫、狗、熊猫等动物形象，以真实动物的习性、动作、神态为蓝本，采用超仿真设计，通体由人造羊毛覆盖，外观细腻真实。搭载 AI 大模型，使得它们能够理解人类语意和情感判别，基于动物形象的独特个性，独立思考并做出相应的回答，提供“类生命体”的智能交互体验。高度结合的人工智能技术使得 AI 仿生机器宠物在特殊人群关怀、医疗监护、远程陪护、儿童辅导等领域展现出巨大的潜力。除此之外，大象机器人还推出了一系列个人可拥有的桌面级机器人及一体式设计商用级协作机器人。

图 6：大象机器人 AI 仿生机器宠物



资料来源：大象机器人公众号、天风证券研究所

图 7：个人可拥有的桌面级机器人



资料来源：大象机器人公众号、天风证券研究所

禾赛科技机器人领域迷你 3D 激光雷达新品首发。禾赛科技计划推出其最新产品全新迷你型高性能 3D 激光雷达，迷你的外形和灵活的集成方式将使其成为各类移动机器人感知的理想之选。禾赛还将在现场展示面向前装量产市场的高性能激光雷达产品，超高清远距激光雷达 AT 系列、舱内远距激光雷达 ET 系列、补盲激光雷达 FT 系列等多款明星产品，均将在 CES 精彩亮相。同时，禾赛也将展示面向 L4 自动驾驶、ADAS 真值系统开发、港口物流自动化，以及机器人与工业市场的新一代旗舰级 360° 远距激光雷达 OT128。

1.4. AI 服务器：关注商用场景及行业 AI 应用落地

技嘉的 CES 2025 发布会将于北京时间 2025 年 1 月 7 日中午 13:00 正式启动。技嘉于北京时间本月 28 日和 30 日分别在海外发布了两条短视频，对即将在 CES 2025 上亮相的新品进行预热。28 日发布的首条短视频展示了一款 A 面为白色的技嘉 GIGABYTE 主品牌笔记本电脑，根据技嘉过去数年的笔记本产线规划，这款产品很可能是一款游戏本。

30 日发布的第二条视频则展示了一款风扇，该风扇的轴心盖印有技嘉 AORUS 的商标以及该电竞子品牌“Team Up. Fight On.”口号的首字母简写“TUFO”。外媒 VideoCardz 分析认为，这款风扇很可能属于一款水冷散热器的冷排，并且更可能是技嘉 RTX 50 系列

AORUS WATERFORCE “水雕” 水冷显卡的一部分。

Kneron 耐能将在本届 CES 上携自研最新 AI 端侧 GPT 产品——KNEO 330 出席，生成式 AI 的人工智能浪潮已经奔袭而来。作为耐能第二款边缘服务器，该款新品集高计算能力、低功耗、强隐私大安全于一身，专为边缘端 GPT 市场而设计。拥有强大的 AI 计算能力，最多可支持 8 个并发连接，支持 LLM 和 Stable Diffusion。通过直接在端侧提供定制化的多模态生成式 AI，支持语音、情境和图像理解，从而全面释放生产力，大幅降低了小型企业的整体 AI 成本。灵活的集成方式将使其成为各类端侧 AI 场景的理想之选，赋能制造业、金融服务、大学教育、医疗、游戏创作等广泛应用。目前已拥有多家企业及高校客户，如美国斯坦福大学和美国加州大学洛杉矶分校。

图 8：Kneron 耐能亮相 CES 2025



资料来源：Kneron 耐能官方公众号、天风证券研究所

1.5. 汽车：全新操作系统/自动驾驶或为看点

宝马将在 CES 全球首发全新一代 BMW 智能座舱和操作系统，并发布展示全新的 Panoramic iDrive 全景系统。新世代智能座舱将以“驾驶乐趣”为中心，并带来“颠覆性”的创新人机交互体验。全新一代 BMW 操作系统将由中国数字研发团队与慕尼黑研发团队联手设计，包括智能个人助理、导航系统、用户界面及车内生态系统的数字化功能和服务。操作系统将内置全新升级的 BMW 智能个人助理，拥有更自然的语音交互、更快的响应速度，用户高频使用率超 80%，并新增“可见即可说”功能，通过语音唤醒多媒体娱乐、车辆设置、应用市场并执行下一步操作。Panoramic iDrive 全景系统的一大特色是 BMW Panoramic Vision，将取代传统的 HUD，在挡风玻璃底部投射覆盖整个屏幕的 3D 图像，显示导航、车速等关键信息，将为 Neue Klasse 系列电动汽车提供全新的车内交互体验。

图 9：全新一代 BMW 智能座舱和操作系统



资料来源：IT 之家网站、天风证券研究所

图 10：全新的 Panoramic iDrive 全景系统



资料来源：IT 之家网站、天风证券研究所

本田将发布两款 Honda Zero 系列原型车，并展示其计划用于 Zero 系列车型的全新操作

系统。在 2024 年的 CES 展上本田就推出了 Honda Zero 系列，其三大核心原则是“纤薄”“轻盈”和“智慧”。在 2025 年 CES 展上，本田将重点放在了操作系统、自动驾驶技术以及支持 Honda Zero 车型的 SoC 概述，进一步阐释其“智慧”原则。

图 11：本田两款 Honda Zero 系列原型车



资料来源：本田公司官网，天风证券研究所

小鹏携“陆地航母”，极氪携三款车型亮相 CES 2025。小鹏“陆地航母”分体式飞行汽车，全球首创车载自动分合机构，5 分钟便可实现陆行体和飞行体的自动分离/结合，行驶中、停车时，均可为飞行器提供超大功率补能，满油满电可满足 6 次飞行。极氪 001 FR、极氪 009 光辉、极氪 MIX 三款纯电车型以及极氪的端到端大模型配合数字先觉网络，将向世界展示中国智驾第一梯队的技术实力。极氪推出的全新一代 800V 超快充电电池为全球量产充电速度最快的动力电池，可以实现充电五分钟，高速两小时的补能效率。

图 12：小鹏“陆地航母”分体式飞行汽车



资料来源：小鹏汇天官网、天风证券研究所

图 13：极氪 001 FR



资料来源：极氪官网、天风证券研究所

铃木将以“小、少、轻、短、美”为主题，展示其对于未来城市交通的独特见解和技术实力。铃木的展品包括 Super Carry 微卡、自动驾驶电动平台、多功能微型电动出行平台概念以及自动驾驶城市交通系统等。

图 14：Super Carry 微卡



图 15：多功能微型电动出行平台概念



资料来源：Suzuki 公司官网、天风证券研究所

资料来源：Suzuki 公司官网、天风证券研究所

Aptera Motors 将展示太阳能电动汽车。Aptera 旗舰车自推出以来，已接受了 17 亿美元的预订（近 5 万辆），目前正处于开始批量生产前的最后验证阶段。在 CES 2025 上，Aptera 计划首次向公众展示其量产车型，还将向部分媒体人员提供独家驾驶演示，并与 CTNS 合作展示其创新的电池技术。

1.6. 智能家居&其他：关注科技+家居/出行的创新产品

三星将推出旗下搭载混合式 AI 制冷技术的新款冰箱及家用热泵 EHS。

混合式 AI 制冷技术采用高效压缩机搭配 Peltier 模块，打造更智能的制冷体验。在制冷过程中，AI 算法会侦测冰箱当下的状态并预测温度变化，适时调整制冷模式，实现高效运作与节能效果，仅在冰箱需要快速降温时启用双重能源（压缩机与 Peltier 模块），而在日常使用情况下，则单纯仰赖压缩机来确保最佳能效。高效 AI 变频压缩机进一步提升了能效，其升级设计增加旋转组件的半径，产生的惯性是三星传统 F3 压缩机的 4.1 倍，实现更低能耗与更长的运转寿命。其次，混合式 AI 制冷技术导入混合式精密冷却功能，有效减少冰箱启动时内部温度波动，即使在装置自动除霜循环期间亦能稳定控温延长保鲜。此外，搭载混合式 AI 制冷技术的新型冰箱大幅提升空间利用率，在外观尺寸不变的前提下，显著提升了储藏能力。

三星自 2009 年开始在欧洲 40 多个国家销售家用热泵 EHS 产品，计划 2025 年推广到北美市场。EHS 系统包含两款室内机和一款室外机，室内机分别为配备 200 升水箱的 Climate Hub Mono 和紧凑型壁挂式 Hydro Unit Mono，室外机型号为 Mono R32 HT Quiet，室内机采用纤薄设计，厚度仅为 600 毫米。两款室内机都配备了基于 7 英寸触摸屏的“AI Home”功能，用户可以通过它直观地操控产品功能，并控制家中其他智能设备。

图 16：搭载混合式 AI 制冷技术的新款冰箱



图 17：家用热泵 EHS



资料来源：三星公司官网、天风证券研究所

资料来源：三星公司官网、天风证券研究所

LG 宣布将以“Tteun”品牌，推出落地灯款和窄桌型两款家用植物园艺灯。这款创新产品不仅能够调节灯光高度和 LED 亮度，满足不同植物的生长需求，还能自动供水施肥，营造舒适的居家氛围。新型园艺灯配备高度可调的 LED 生长灯，可以根据植物高度灵活调节，为绿叶蔬菜、香草、花卉和水果等各种植物提供理想的生长条件，特别是能够满足高植株的生长需求。该设备配备了专用储水箱，可以自动为不同种类的植物提供适量的水和养分，免去了手动浇水施肥的麻烦。“Tteun”植物家电操作简便，只需安装种子套件、添加水和营养液，并打开 LED 灯即可。每个家电可同时安装四个种子套件，方便用户种植多种植物。此外，用户还可以通过 LG ThinQ 应用程序控制灯光时间和亮度，并接收补水提醒。

图 18：落地灯款家用植物园艺灯

图 19：窄桌型家用植物园艺灯



资料来源：LG 公司官网、天风证券研究所



资料来源：LG 公司官网、天风证券研究所

TCL 展示产品包括全球最大尺寸 QD-Mini LED 电视、艺术电视、电竞屏、手机、雷鸟 AR 眼镜、车载显示等屏显产品，还将展示陪伴式 AI 产品、空调、冰箱、洗衣机等一系列智慧家居产品。作为全球领先的智能终端品牌，TCL 参展 CES 已有 31 年历史。在本届 CES 上，TCL 实业将推出一系列具有里程碑意义的创新产品及解决方案，进一步强化人与科技的连接，包括全球领先的 QD-Mini LED、大屏显示技术以及全品类智能终端产品及解决方案等。

图 20：TCL CES 2025 展会安排



资料来源：TCL 智能终端公众号、天风证券研究所

海信将推出全新的 HT Saturn 4.1.2 杜比全景声无线家庭影院系统。这一系统旨在为用户提供更加沉浸式的音频体验，配置包括 4 个扬声器、1 个低音炮以及 1 个小型 HDMI ARC / eARC 接线盒，作为发射器来管理网络。HT Saturn 系统内置自动房间校准系统，允许用户灵活摆放扬声器，确保最佳音效。此外，该系统还搭载了 Hi-Concerto 功能，类似于索尼 Bravia Theater Quad 的 S-Center 声道设置，使海信电视的扬声器能够与无线扬声器共享音频输出。该系统支持 Dolby Atmos 和 DTS:X 音效，并具备蓝牙和 HDMI 输入功能，用户可以通过海信电视遥控器轻松控制和配置 HT Saturn。目前，该系统仅兼容部分高端海信 2025 电视型号，设备背面配有 HDMI ARC / eARC 和光纤输出接口，进一步提升了其兼容性和使用便捷性。

图 21：HT Saturn 4.1.2 杜比全景声无线家庭影院系统



资料来源：IT之家网站、天风证券研究所

友达联合 BHTC 推升智能出行新赛局 Micro LED 显示技术结合人性化互动体验，引领智能座舱设计创新。友达新一代智慧座舱以沉浸式、贴近乘用者需求的 Display HMI 解决方案，整合 Micro LED 前瞻显示技术与子公司 BHTC 强大的车用 HMI 能力，发挥 Micro LED 显示技术透明、可挠及大尺寸等优势，让智能座舱内全部功能与使用情境更加人性化，带来身历其境的互动体验。友达还将展示众多品牌客户已实际应用在终端消费性电子产品上的绿色解决方案，其中如节能省电的 AmLED 显示技术、达到显示零耗能的胆固醇液晶(ChLCD)显示器、再生的消费后回收（PCR）塑料及采用全绿电生产面板之笔电。

图 22：友达 Micro LED Display HMI 解决方案



资料来源：友达公司官网，天风证券研究所

联想将在 CES 2025 中公布一款“人工智能旅行套装”。据消息源 Evan Blass 称，该套装将包含一个智能腕带、一款 TWS 耳机和一个配备摄像头的吊坠，可与用户的智能手机进行连接以实现 AI 功能，为用户提供快速即时的 AI 见解。

图 23：联想 AI 旅行套装



资料来源：新浪网、天风证券研究所

Kneron 耐能发布了 4 款产品。高清 1280x1024 红外热成像摄像头——搭载耐能 AI 功能，在控制更低的功耗及更优的成本控制的同时实时精准监控，实现极致安全保障。**KNEO Pi**——为了让用户轻松使用耐能的 AI 平台，耐能推出自主研发针对开发者使用的 KNEO Pi。开发板大小规格与树莓派一致，并兼容使用树莓派的摄像头与其他周边套件，支持 Python 及 C 语言。搭配耐能特有的量化技术与高效 NPU，让开发者轻松驾驭端侧 AI 应用。软硬件充分结合的生态优势必为用户带来更大的效能，助力更多 AI 场景落地。**耐能 RGBD 模组自主移动平台**——可搭载于机器人应用，依靠 RGBD 模组的深度反馈，在避障感知方面赋予了机器人前所未有的智能与灵活性。通过 AI 和 3D 感知相结合快速实现了对不同场景的快速应对及智能分析。**KNEO 330**——作为耐能第二款边缘服务器，该款新品集高计算能力、低功耗、强隐私大安全于一身，专为边缘端 GPT 市场而设计。拥有强大的 AI 计算能力，最多可支持 8 个并发连接，支持 LLM 和 Stable Diffusion。

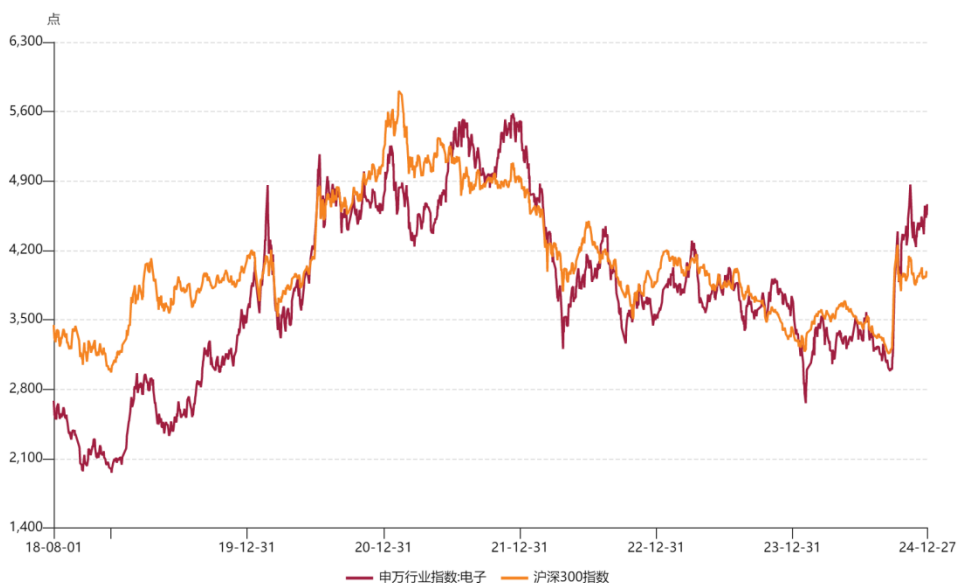
硕腾科技推出了户外运动高清显示终端 X-GAME 及硕腾 AI 同传耳机/智能眼镜。户外运动高清显示终端 X-GAME——这个系列产品以 2600nit 超亮视全角显示屏，全钢化强度电容触摸屏。整体采用双色一次成型并结合航空级钛合金材料机身支架，为无人机，滑翔伞，极限跳伞，公路摩托车，海钓，水下机器人，专业救援，各种图传录像存储，室外摄影摄像监拍，DIY 玩家控等应用场景等提供无与伦比的显示效果。

边无际将发布 Shifu Cloud 及 IoT Driver Copilot。Shifu Cloud 是一个强大的企业级物联网开发平台，为企业提供更快、更便捷的 AIoT 设备管理与应用开发支持。IoT Driver Copilot 为基于 AI 的驱动生成器，帮助企业大幅缩短 AIoT 驱动开发周期，提升开发效率。

2. 本周（12/23~12/27）消费电子行情回顾

12 月 28 日申万电子行业指数为 4,620.75，本周（12/23~12/27）跌幅为 0.66%，12 月 28 日沪深 300 指数为 3,981.03，本周（12/23~12/27）涨幅为 1.36%，电子行业整体跑输大盘。12 月 28 日申万电子行业市盈率为 56.8，12 月 28 日沪深 300 市盈率为 15.17。

图 24：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

12月28日美股道琼斯工业平均指数为42,992.21, 本周(12/23~12/27)涨幅为0.35%, 12月28日纳斯达克综合指数为19,722.03, 本周(12/23~12/27)涨幅为0.76%。12月28日恒生指数为20,090.46, 本周(12/23~12/27)涨幅为1.87%, 12月28日恒生科技指数为4,538.59, 本周(12/23~12/27)涨幅为2.12%, 12月28日中国台湾加权指数为23,275.68, 本周(12/23~12/27)涨幅为3.4%, 12月28日中国台湾电子行业指数为1,296.3, 本周(12/23~12/27)涨幅为4.2%。

图 25: 道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比



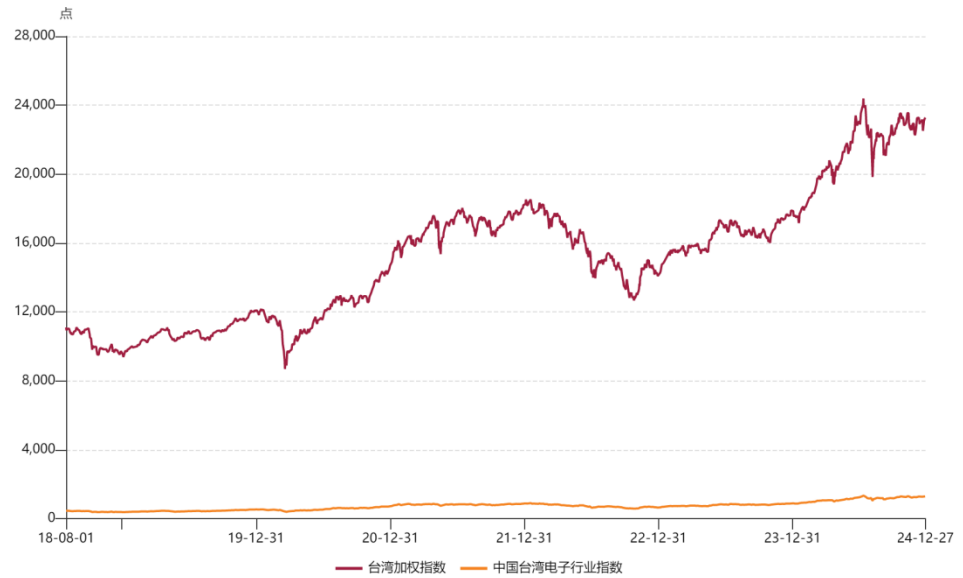
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 恒生指数与恒生科技指数对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 27：中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

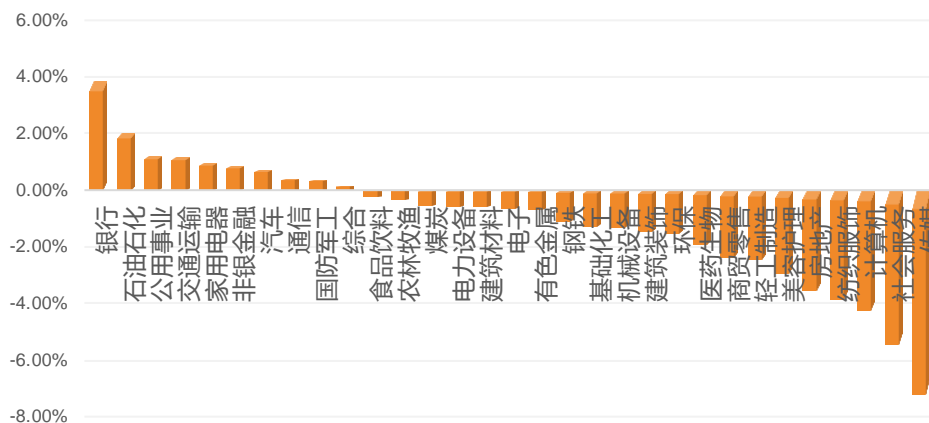
本周（12/23~12/27）消费电子行情跑输主要指数。本周（12/23~12/27）上证综合指数上涨 0.95%，同期创业板指数下跌 0.22%，深证综指下跌 1.32%，中小板指数上涨 0.25%，申万消费电子行业指数下跌 0.86%。

表 1：本周（12/23~12/27）消费电子行情与主要指数对比

	本周涨跌幅%	消费电子行业相对涨跌幅%
创业板指数	-0.22%	-0.64%
上证综合指数	0.95%	-1.81%
深证综合指数	-1.32%	0.46%
中小板指数	0.25%	-1.11%
万得全 A	-0.61%	-0.25%
申万行业指数:消费电子	-0.86%	

资料来源：Wind、天风证券研究所

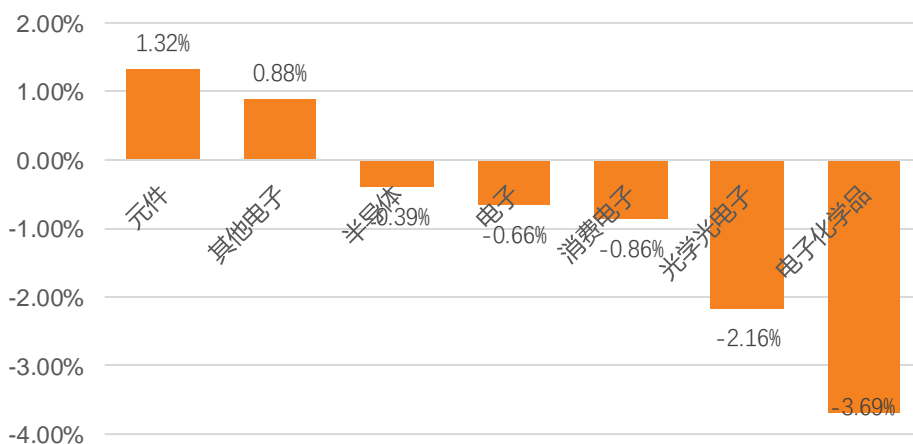
图 28：本周（12/23~12/27）A 股各行业行情对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

电子板块细分行业主要呈下跌趋势。元件/其他电子/半导体/电子/消费电子/光学光电子/电子化学品本周涨幅分别为 1.32%/0.88%/-0.39% /-0.66%/-0.86%/-2.16%/-3.69%。

图 29：本周（12/23~12/27）电子各子版块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

表 2：本周（12/23~12/27）消费电子板块涨跌幅前十的个股

涨幅前 10	涨幅 (%)	跌幅前 5	跌幅 (%)
显盈科技	29.34	ST 美讯	(22.52)
胜蓝股份	19.32	福日电子	(17.48)
英力股份	12.34	卓翼科技	(14.68)
茂硕电源	10.60	ST 星星	(14.51)
凯旺科技	8.14	胜利精密	(13.08)
易德龙	7.98	波导股份	(12.74)
电连技术	7.68	慧为智能	(12.66)
联创光电	7.14	鑫汇科	(12.19)
朗科智能	6.94	智动力	(11.56)
环旭电子	6.13	金龙机电	(11.21)

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 本周（12/23~12/27）重要公司公告

【三利谱】深圳市三利谱光电科技股份有限公司参股公司湖北三利谱光电科技有限公司的控股子公司湖北利友光电科技有限公司拟收购住友化学株式会社及其控制的关联企业持有的部分 LCD 偏光片业务相关的公司股权及相关资产与服务，相关交易协议计划于 2024 年 12 月 25 日签署。

4. 风险提示

消费电子需求不及预期风险。预测消费电子需求会增长、但并不排除经济下行导致消费需求降低或者消费降级的风险。

新产品创新力度不及预期风险。预测新产品创新带动需求，但不排除新产品创新力度与并不匹配市场需求和重点导致产品出货量降低的风险。

地缘政治冲突风险。消费电子产业链各环节和材料供应商来自全球各地，不排除地缘政治冲突导致材料紧缺导致产品产量和销量不足的风险。

消费电子产业链外移影响国内厂商份额风险。不排除消费电子产业链因成本和产能向国外迁移导致国内厂商份额降低的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com