

## “科技春晚”将至，聚焦 AI+MR

➤ **“科技春晚”将至，聚焦全球龙头布局。**作为一年一度消费电子的“春晚”，CES 2024 国际消费电子展将于 2024 年 1 月 9 日-12 日于拉斯维加斯举办。

本届 CES 展会巨头云集，预计将有超过 130000 名行业参与者和 4000 多家公司参加。AMD、海信、联想、LG、Nvidia、松下、高通和三星等主要科技公司预计将在 CES 2024 上发布重大公告和产品发布。CES 2024 作为整个消费电子行业乃至科技世界的风向标，将引领 5G、AI、VR/AR、数字健康、游戏体育、机器人等行业创新潮流。

➤ **AI+MR 为本届 CES 重要看点。**1) **AI 手机**：手机作为最佳的硬件入口，诸多厂商将于本届 CES 展示其最新 AI 手机产品及相关硬件。**三星 Galaxy AI 将端侧大模型带入移动终端**，并计划于 2024 年 1 月 8 日举办主题为“AI for All: AI 时代的连接”的特别新闻发布会，2024 年 1 月 17 日发布的 Galaxy S24 系列将率先搭载 AI 功能。**高通发布第三代骁龙 8 平台，赋能生成式 AI。**此外，高通骁龙 X Elite 专为生成式 AI 而全新打造，具备行业领先的 NPU，未来骁龙赋能的生成式 AI 体验将无处不在。2) **AI PC**：相较 C 端需求，B 端需求更有韧性。PC 作为最重要的生产力工具，可完美解决企业的本地模型、隐私保护及定制化需求，商业化模式清晰而率先落地。**英特尔**将围绕 AI 终端及应用场景发表多场演讲，重视端侧一边缘—云端混合计算。**联想**将展示多款 AI PC 新品，个人智能体“小黑”将于春季发布，能够结合用户历史创作习惯及和个人知识库，为用户工作、学习中提供个性化的服务。3) **MR 板块**：本次 CES 大会，诸多厂商将展示其最新 MR 的产品及未来的规划样机。例如**创维数字**将发布新一代 PANCAKE 2 首；**NOLO** 展出升级款可穿戴交互指环及 VR 一体机。而**亿道信息**则早于 CES 大会发布自己的全新 MR 头盔 Vision SE。此外，**META 和 PICO** 等厂商也将在 24 年陆续推出新机。我们也持续关注 CES 24 上即将发布的 MR 全新产品。

➤ **投资建议**：我们长期看好 AI+智能终端重估值的潜力，AI 带来交互形态的深度变革，加速 AI 硬件从云到端的革新浪潮，持续关注：

**【AI PC】** PC 是重要的生产力工具，AI 赋能可解决企业的本地模型、隐私保护及定制化需求。1) **品牌**：联想集团、雷神科技；2) **芯片**：芯海科技、通富微电、澜起科技、聚辰股份；3) **供应链**：华勤技术、光大同创、隆扬电子。

**【AI 终端】**除 PC 外，诸多消费电子终端也在积极拥抱 AI，虽然目前公司业绩主要源于传统主业，但仍可期待 AI 创新对品牌的赋能，**建议关注**：国光电器、漫步者、萤石网络、小米集团、安克创新、传音控股。

**【MR】**苹果首发 Vision Pro 的主要着力点在 B 端办公场景，短期看百万销量，中长期对标 PC 亿级销量。1) **零部件/组装**：立讯精密、长盈精密；2) **设备**：深科达、智立方；3) **硅基 OLED**：易天股份、清越科技、联得装备。

➤ **风险提示**：市场竞争加剧，大模型升级不及预期，AI 技术发展不及预期。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
0992	联想集团	1.35	0.13	0.08	0.12	10	17	11	推荐
688595	芯海科技	44.47	0.02	-0.43	0.18	2224	/	247	/
002045	国光电器	15.66	0.38	0.72	0.72	41	22	22	推荐
002351	漫步者	16.62	0.28	0.50	0.65	59	33	26	推荐
002475	立讯精密	32.67	1.28	1.57	2.04	26	21	16	推荐
688328	深科达	37.34	-0.44	/	/	/	/	/	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 1 月 3 日收盘价；联想集团股价与 EPS 单位为（美元）；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期）

## 推荐

维持评级



分析师 **方竞**

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

## 相关研究

- 1.可控核聚变深度：终极能源大门开启-2024/01/03
- 2.电子行业 2024 年度投资策略：把握有斜率的创新-2023/12/21
- 3.电子行业周报：硅基 OLED，国产力量在崛起-2023/12/10
- 4.电子行业点评：MI300 揭开面纱，AMD 产业链蓄势待发-2023/12/08
- 5.电子行业点评：智界 S7 关键词—碳化硅+激光雷达-2023/11/28

# 目录

<b>1 “科技春晚”将至，聚焦全球龙头布局 .....</b>	<b>3</b>
<b>2 CES 大会展望 .....</b>	<b>5</b>
2.1 英伟达日程安排，透视全球龙头布局 .....	5
2.2 AI 手机：最佳硬件入口，AI 全面升级 .....	5
2.3 AI PC：新品亮相，巨头重视端边云混合计算 .....	7
2.4 MR 板块：新品频发，持续关注 .....	8
<b>3 投资建议 .....</b>	<b>10</b>
<b>4 风险提示 .....</b>	<b>11</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>12</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>12</b>

# 1 “科技春晚”将至，聚焦全球龙头布局

CES 2024 国际消费电子展将于 2024 年 1 月 9 日-12 日于拉斯维加斯举办，预计将有超过 130000 名行业参与者和 4000 多家公司参加。CES 2024 作为整个消费电子行业乃至科技世界的风向标，将引领 5G、AI、VR/AR、数字健康、游戏体育、机器人等行业创新潮流。

图1：CES 2024 日程

SUNDAY, JAN. 7			
<b>Media Day 1 (Media Only)</b>			
LOCATION: MANDALAY BAY			
<ul style="list-style-type: none"> <li>CES 2024 Tech Trends to Watch</li> <li>CES Unveiled Las Vegas</li> </ul>			
MONDAY, JAN. 8			
<b>Media Day 2 (Media Only)</b>	<b>C Space</b>	<b>Conference Program</b>	
LOCATION: MANDALAY BAY	LOCATION: ARIA	LOCATION: LVCC WEST	
	Conferences: 9 AM-6 PM	9 AM - 5 PM	
TUESDAY, JAN. 9			
<b>Press Conferences</b>	<b>Exhibits</b>	<b>C Space</b>	<b>Conference Program</b>
LOCATION: LVCC AND VENETIAN EXPO	LOCATION: LVCC AND VENETIAN EXPO	LOCATION: ARIA	LOCATION: LVCC AND VENETIAN
	10 AM-6 PM	Conferences: 9 AM-6 PM	9 AM - 5 PM
		Exhibits: 9 AM-6 PM	
WEDNESDAY, JAN. 10			
<b>Press Conferences</b>	<b>Exhibits</b>	<b>C Space</b>	<b>Conference Program</b>
LOCATION: LVCC AND VENETIAN EXPO	LOCATION: LVCC AND VENETIAN EXPO	LOCATION: ARIA	LOCATION: LVCC AND VENETIAN
	9 AM-6 PM	Conferences: 9 AM-6 PM	9 AM - 5 PM
		Exhibits: 9 AM-6 PM	
THURSDAY, JAN. 11			
<b>Exhibits</b>	<b>C Space</b>	<b>Conference Program</b>	
LOCATION: LVCC AND VENETIAN EXPO	LOCATION: ARIA	LOCATION: LVCC AND VENETIAN	
9 AM-6 PM	Conferences: 9 AM-Noon	9 AM - 5 PM	
	Exhibits: 9 AM-6 PM		
FRIDAY, JAN. 12			
<b>Exhibits</b>			
LOCATION: LVCC AND VENETIAN EXPO			
9 AM-4 PM			

资料来源：CES 官网，民生证券研究院

本届 CES 展会众巨头云集，AMD、海信、联想、LG、Nvidia、松下、高通和三星等主要科技公司预计将在 CES 2024 上发布重大公告和产品发布。

图2: CES 2024 部分参会公司



资料来源: CES 官网, 民生证券研究院

## 2 CES 大会展望

### 2.1 英伟达日程安排，透视全球龙头布局

英伟达于 2023 年 12 月 20 日宣布，将参加 2024 年 1 月 9 日-1 月 13 日举办的 CES 2024 大会，将在 CES 2024 带来十多场现场演讲，**涵盖生成式 AI、MR、智能汽车、机器人等多个热门主题和内容**。超 85 家 NVIDIA 客户和合作伙伴将参与此次大会，一窥 NVIDIA 所规划未来蓝图的方向。

**1) PC 等消费领域:** 宏基、华硕、戴尔科技、技嘉、惠普、联想、微星、雷蛇、三星、索泰等合作伙伴将发布 AI、游戏和 NVIDIA Studio 产品，并进行演示。

**2) 智能驾驶:** 将展示与梅赛德斯-奔驰、现代、起亚、极星、Luminar 和 Zoox 等领先企业的合作。

**3) 机器人领域:** 与追觅科技、DriveU、Ecotron、Enchanted Tools、GluxKind、禾赛科技、Leopard Imaging、九号公司、奥比中光、QT Company、宇树科技和 Voyant Photonics 合作。

**4) 其他 (MR、企业等):** 与埃森哲、Adobe、Altair、Ansys、亚马逊云科技、凯捷、达索系统、德勤、谷歌、Meta、微软、西门子、威普罗等公司合作。

图3：英伟达 CES 大会日程安排一览



资料来源：英伟达官网，民生证券研究院

### 2.2 AI 手机：最佳硬件入口，AI 全面升级

AI Agent 驱动下，大模型有望成为平行于 Android、IOS 的全新系统，AI

应用也将快速增长，终端应用的革新将开启，手机作为全球销量最大的电子产品，为最佳的硬件入口，诸多厂商将于本届 CES 展示其最新 AI 手机产品及相关硬件：

1) 三星：Galaxy AI 将端侧大模型带入移动终端。早在 12 月初，三星就宣布参加 CES 2024，并计划于 2024 年 1 月 8 日举办主题为“AI for All: AI 时代的连接”的特别新闻发布会，届时三星电子将进一步展示在 AI 领域的最新成果和战略规划。

11 月，三星正式公布了其自研的生成式 AI 产品 Gauss（高斯）。此外，三星宣布推出 Galaxy AI，将端侧 AI 大模型带到新的 Galaxy 旗舰手机中，北京时间 2024 年 1 月 18 日发布的 Galaxy S24 系列将率先搭载 AI 功能。

图4：三星高斯 AI 大模型



资料来源：IT 之家，民生证券研究院

2) 高通：第三代骁龙 8 平台，赋能生成式 AI。23 年 10 月，高通推出全新旗舰移动平台——骁龙 8gen3，集终端侧智能、顶级性能和能效于一体。作为 Android 旗舰智能手机 SoC 领导者，目前，小米 14 系列、一加 12、iQOO12 系列、真我 GT5 Pro、魅族 21 系列、红魔 9 系列、荣耀 Magic6 系列等均搭载高通第三代骁龙 8 移动平台。此外，高通骁龙 X Elite 专为生成式 AI 而全新打造，具备行业领先的 NPU，未来骁龙赋能的生成式 AI 体验将无处不在。

图5：高通第三代骁龙 8 移动平台



资料来源：高通官网，民生证券研究院

图6：生成式 AI 落地多品类终端



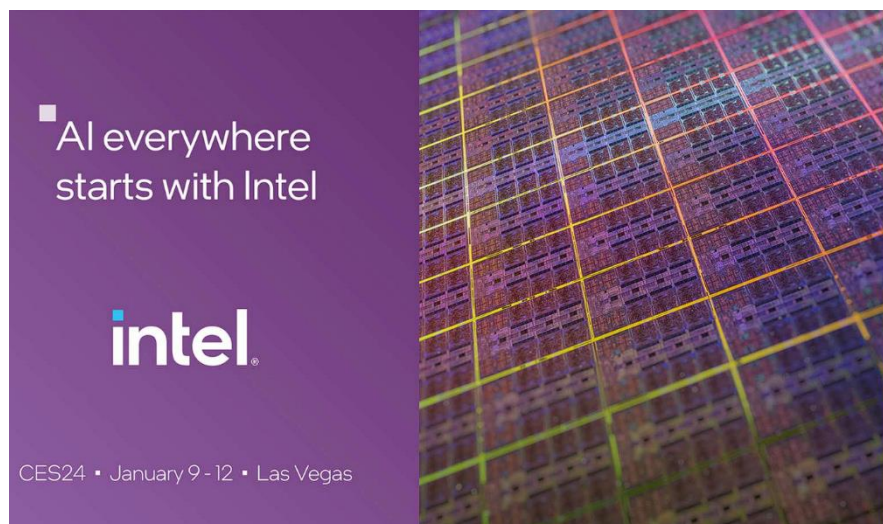
资料来源：高通官网，民生证券研究院

## 2.3 AI PC：新品亮相，巨头重视端边云混合计算

AI PC 产品或为 CES 大会的重头戏，联想、戴尔、惠普等品牌均携带 AI PC 新品亮相。Canalys 预测 AI PC 的渗透率在 2023-2026 年分别达 10%、19%、37%以及 53%，在换机周期及 AI 的推动下，PC 出货量在 2024 年有望实现 8% 的增长。

**1) 英特尔：**1 月 8 日英特尔将现场演示新一代酷睿 Ultra 处理器如何运行 AI 应用，并将现场展示搭载该处理器的最新设备。CEO 基辛格 (Gelsinger) 将于 CES 2024 发表演讲，探讨在创新和开放软件的加持下，芯片如何为消费者及企业端提供 AI 功能。英特尔还将分别以汽车智能、模型小型化及定制化、AI 改变体育娱乐、AI 改善零售体验为主题展开演讲，**各主题演讲聚焦于 AI 赋能终端及各应用场景，展现了对端侧—边缘—云端混合计算的重视。**此外，预计有多款搭载英特尔 Meteor Lake 的 AI PC 产品将于 CES 2024 亮相。

**图7：Intel 在 CES 2024 的演讲将围绕 AI 终端及场景展开**



资料来源：Intel 官网，民生证券研究院

**2) 联想：**预计将在 CES 2024 上展示全新的商用和消费级笔记本电脑，拥有全新的 AI 体验，并将展示多个 AI 创新产品和技术应用。

**联想全球首款商务 AI PC—ThinkPad X1 Carbon AI 将于 CES 亮相，**其搭载了内置 CPU/GPU/NPU 三大 AI 引擎的英特尔酷睿 Ultra 7 处理器，Adobe Lightroom Classic 图片编辑速度提升 52%，Adobe Premiere 视频处理速度提升 132%，并能够实现文本预测、背景模糊、会议记录等 AI 功能。此外预计将展示 IdeaPad Pro 5i，其为全球首款搭载英特尔酷睿 Ultra 处理器，且通过英特尔 EVO 认证的消费类笔记本电脑，拥有快速图像视频创作和多任务处理能力。

**ThinkPad 个人智能体“小黑”将会在 24 年春季正式推出。**作为个人 AI 助理，该智能体结合了个人知识库及丰富的插件应用，为用户工作、学习中提供个性

化的服务。其可以结合用户历史创作习惯及和个人风格，更准确的理解用户办公和创作意图，如会议场景下可以生成个人行程表、推荐会议时间、实现同声传译等，并实现会议纪要的生产和内容提炼等功能。

图8: ThinkPad X1 Carbon AI



资料来源：联想中国公众号，民生证券研究院

## 2.4 MR 板块：新品频发，持续关注

本次 CES 大会，MR 无疑为备受瞩目的议题，虽然苹果公司的 Vision Pro 大概率不会参与本次大会，但是会有诸多厂商将会展示其最新 MR 的产品及未来的规划样机。具体来看：

- 1) **创维数字**：其新一代 PANCAKE 2 将在 CES 24 展首次亮相。根据公司的官网信息，该产品将搭载 Mrico-OLED 屏，拥有单目 4K 分辨率。综合来看，PANCAKE 2 具或将具备 MR 功能，且搭载单眼 4K 分辨率的 Micro OLED，在硬件上直接对标苹果 Vision Pro，我们预计产品的多项配置有望处于行业领先地位。
- 2) **NOLO**：有望将于 CES 24 展出升级款可穿戴交互指环 NOLO RING 及 VR 一体机。根据 VRAR 星球信息，NOLO 团队将参与此次展会，带来主打 MR 功能的 VR 一体机。该设备采用三片式 Pancake 光学设计+双目彩色 VST，同时支持高精度手势追踪。

部分品牌厂商，早于 CES 大会，提前发布 MR 新产品，例如亿道信息发布自己的全新 MR 头盔 Vision SE，且在 2024 年初举办推广会供消费者自由体验。除了上述厂商外，还有诸多厂商正陆续切入这一全新赛道，推出对标 Vision Pro 的新产品，但不确定是否会在本届 CES 上展示：



- 3) **PICO**: 根据 The Information 信息, 因为其上一款头显 PICO 4 的销量远低于 PICO 的预期, PICO 正在取消其下一版本虚拟现实头显 PICO 5。目前, PICO 的主要硬件重点是开发一款能与高端 Apple Vision Pro 竞争的 MR 头显产品, 该产品融合了“尖端技术”。该项目的代号为“Swan”。现在大概率仍处于实验性和概念性阶段”。
- 4) **Meta**: 根据 The Verge 和 The Information 早前信息, Meta 将在 2024 年展示公司首款真正的 AR 眼镜原型 Orion 猎户座。2027 年将推出第一款向公众出售的 AR 眼镜 Artemis。23 年 12 月, Meta 首席技术官安德鲁在采访中说, 公司有望在 2024 年展示 “Orion” AR 原型。根据 MicroDisplay 的数据, 该款眼镜预计采用 LCoS 显示屏+波导的光机设计, 量产版眼镜 FOV 预计 50°左右。

### 3 投资建议

我们长期看好 AI+智能终端重估值的潜力，AI 带来交互形态的深度变革，加速 AI 硬件从云到端的革新浪潮，持续关注：

**【AI PC】** PC 是重要的生产力工具，AI 赋能可完美解决企业的本地模型、隐私保护及定制化需求。**1) 品牌：**联想集团、雷神科技；**2) 芯片：**芯海科技、通富微电、澜起科技、聚辰股份；**3) 供应链：**华勤技术、光大同创、隆扬电子。

**【AI 终端】**除 PC 外，诸多消费电子终端也在积极拥抱 AI，虽然目前公司业绩主要源于传统主业，但仍可期待 AI 创新对品牌的赋能，**建议关注：**国光电器、漫步者、萤石网络、小米集团、安克创新、传音控股。

**【MR】**苹果首发 Vision Pro 的主要着力点在 B 端办公场景，短期看百万销量，中长期对标 PC 亿级销量。**1) 零部件/组装：**立讯精密、长盈精密；**2) 设备：**深科达、智立方；**3) 硅基 OLED：**易天股份、清越科技、联得装备。

**表1：重点公司盈利预测、估值与评级**

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS			PE			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
0992	联想集团	1.35	0.13	0.08	0.12	10	17	11	推荐
688595	芯海科技	44.47	0.02	-0.43	0.18	2224	/	247	/
002045	国光电器	15.66	0.38	0.72	0.72	41	22	22	推荐
002351	漫步者	16.62	0.28	0.50	0.65	59	33	26	推荐
002475	立讯精密	32.67	1.28	1.57	2.04	26	21	16	推荐
688328	深科达	37.34	-0.44	/	/	/	/	/	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 1 月 3 日收盘价；联想集团股价与 EPS 单位为（美元）；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期）

## 4 风险提示

**市场竞争加剧：**AI 产业处于快速发展的起点，展现出极大潜力，若其它之前未从事 AI 相关业务的公司切入 AI 市场，或导致市场竞争加剧，现有市场参与者收入、利润率水平受到影响。

**大模型升级不及预期：**大模型升级需要软件、模型和硬件的统一优化，如果技术落地及应用发展不及预期，可能会影响 AI 手机的功能升级，从而影响 AI 手机的推广进度。

**AI 技术发展不及预期：**由于 AI 技术研发难度较大，若出现重大技术难题，AI 产业发展或放缓进展。

## 插图目录

图 1: CES 2024 日程.....	3
图 2: CES 2024 部分参会公司.....	4
图 3: 英伟达 CES 大会日程安排一览.....	5
图 4: 三星高斯 AI 大模型.....	6
图 5: 高通第三代骁龙 8 移动平台.....	6
图 6: 生成式 AI 落地多品类终端.....	6
图 7: Intel 在 CES 2024 的演讲将围绕 AI 终端及场景展开.....	7
图 8: ThinkPad X1 Carbon AI.....	8

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1: 重点公司盈利预测、估值与评级.....	10

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026