

AIPC 元年已至，CES 即将发布众多新品

——电子行业快评报告

强于大市 (维持)

2024 年 01 月 09 日

行业事件:

1 月 4 日微软宣布为 Windows PC 添加全新 Copilot 按键，新键将调用 Windows 中的 Copilot 功能。美国拉斯维加斯消费电子展 (CES) 2024 将于当地时间 1 月 9 日至 12 日召开，联想等头部厂商将发布 AIPC 等创新终端产品。

投资要点:

微软宣布全新 Copilot 键，AI 硬件交互愈发便捷: 1 月 4 日，微软宣布为 Windows PC 添加全新 Copilot 按键，新键将调用 Windows 中的 Copilot 功能，打开 Copilot 生成式 AI 助手，帮助用户在 PC 上执行问答、画图、文本总结等一系列任务。微软此次键盘的布局为 1994 年增加 Windows 键以来首次改变键盘结构，将加快 AI 应用融入 Windows 系统，以更便捷的硬件交互简化 AI 使用方式，有望增加 AI 助手的实际使用频率。此举为 PC 等个人终端设备上广泛的 AI 增强浪潮的开始，有望刺激 PC 及键盘等零部件的更新换机潮。

科技盛会 CES 将于本周召开，AIPC 产品有望大规模亮相: 美国拉斯维加斯消费电子展 (CES) 2024 将于当地时间 1 月 9 日至 12 日召开，截至 1 月 8 日官方预期数据，本次参展人数将达到 13 万人以上，包含 1200+家初创公司以及 4000+家参展商，各大芯片、手机、PC 等厂商将在 CES 上展示创新产品及技术。AIPC 是本次展会的焦点之一，联想、三星等品牌厂商将展示其 AIPC 产品及应用，预计 AIPC 产品将在 CES2024 展会上迎来大规模亮相。

AIPC 有望快速渗透，拉动产业链换机需求: PC 承载多场景应用，自诞生以来就代表了个人通用设备中，拥有最强计算性能的通用生产力平台。AI 时代，大模型的计算负载从云端向终端下沉，承载个人大模型的 AIPC 应运而生。AIPC 的个性化创作服务，将助力 PC 端个人生产力的提升。IDC 预测 AIPC 在 2024 年中国 PC 市场的新机装配比例将提升至 54.7%，并在未来几年中快速攀升，将于 2027 年达到 85%，成为 PC 市场主流。个人消费换机及企业的数字化、智能化转型将成为 AIPC 出货增长的主要动力，亦将拉动产业链中芯片、软件及零部件的更新需求。

投资建议: CES2024 展会将于本周召开，AIPC 相关芯片及整机新材料将密集发布，AIPC 有望加速渗透 PC 市场，拉动产业链换机需求，建议关注在 AIPC 领域前瞻布局的整机、芯片及软件厂商，及打入全球 PC 巨头供应链的零部件及代工企业。

风险因素: AIPC 新产品性能不及预期；终端复苏不及预期；AI 应用发展不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

微软宣布全新 Copilot 键，关注本周 CES 大会

关注 AI PC 对产业链需求的带动
半导体及消费电子行业规模有望进一步提升

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

陈达

电话:

13122771895

邮箱:

chenda@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人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证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场