

半导体

证券研究报告
2024年12月11日

AI 眼镜/玩具/家居开启广阔应用空间，SOC 重点受益

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

程如莹

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521110002
chengruying@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《半导体-行业研究周报:关注美对华科技出口管制变化,看好 AI 终端带动硬件需求提升》 2024-12-02
- 《半导体-行业研究周报:华为发布会提振产业链关注度,持续看好半导体国产替代》 2024-11-28
- 《半导体-行业研究周报:再次强调半导体国产替代投资机会》 2024-11-18

事件: 2024 年 12 月 19 日, 火山引擎冬季 FORCE 原动力大会的开发者论坛将重磅开启, 聚焦火山引擎在大模型开发、应用与落地方面的实践; 包含从火山方舟平台背后的技术理念和原理, 到豆包 MarsCode、扣子等大模型应用如何拓展 AI 应用边界; 此外, 火山引擎也将和乐鑫及 ToyCity 发布 AI+ 硬件智跃计划。

AI 应用百花齐放, 落地终端趋势已现。根据量子位智库统计的数据, 截至 24 年 10 月, 在国内现有的 68 款 AI 智能助手产品中, 豆包历史累计下载量破亿, Kimi 智能助手下载总量超过 5700 万。根据点点数据, 24 年 10 月, ChatGPT、豆包和 Kimi 智能助手占全球苹果端 AI APP 下载量的 51%。硬件方面, 字节 24 年 10 月推出 Ola Friend 智能体耳机, 基于豆包 AI 大模型, 支持随时问答、英语陪练、旅行导游、音乐控制, 以及情绪加油站等多项 AI 功能; 此外, 字节将玩具结合豆包做一个创新, 基于大模型开发的情感陪伴玩偶, 集合了火山引擎的多项人工智能技术, 如豆包大模型、扣子专业版、语音识别、语音合成等。

谷子经济结合 SOC, AI+硬件应用场景辽阔。根据智能通信定位圈数据, 特斯拉的机器人玩具是 Optimus Gen2 人形机器人的迷你复刻版, 产品市场售价 40 美元, 上线 24 小时内售罄。根据 Transparency Market Research 数据, 截至 2026 年, 全球智能玩具如电子宠物、机器人、智能火车套件等市场规模预计将增长到近 700 亿美元。

AI 终端放量+技术升级, 带动 AI SOC 量价齐升。根据 MarketsandMarkets, SoC 市场规模受益 AI 和机器学习等需求, 预计将从 24 年 1384.6 亿美元增长到 29 年 2059.7 亿美元, 预计 CAGR 达到 8.3%。以 RayBan Meta 为例, 根据 Wellseenn XR 数据, RayBan Meta 成本总计 174 美元, 其中主板芯片成本约为 99.1 美元, 成本占比超过一半; 相较于前一代 RayBan Stories 主板芯片成本增加 28.7%, 随着技术创新的带动, 主板芯片价值量有望持续增长。

国内终端接续发布, 国产 SOC 有望重点受益。以字节为例, 根据我爱音频网数据, Ola Friend 搭载恒玄科技 BES2700ZP 蓝牙音频 SoC, BES2700ZP 整合了 Arm Cortex-M55、音讯编解码器、双模蓝牙主机子系统和传感器集线器子系统等, 在低功耗的背景下提供了强大的应用处理能力; 根据乐鑫董办官方公众号, 字节 AI 玩具显眼包采用乐鑫 ESP32 芯片, 依托于公司广泛的开发者社群影响力, 公司产品往往会出现在创新应用中。

我们认为随着 AI 应用落地终端, 有望开启 AIOT 需求快速增长, 其中 SOC 作为核心芯片, 科技创新+AI 需求有望带动 AI SOC 量价齐升。

建议关注:

AI 眼镜 SOC: 恒玄科技、中科蓝讯、炬芯科技等;

AI 家居 SOC: 瑞芯微、晶晨股份、全志科技等;

AI 摄像头 SOC: 星辰科技、富瀚微、北京君正等;

AI 玩具 SOC: 乐鑫科技、龙迅股份、翱捷科技、泰凌微、博通集成等;

配套存储/方案: 兆易创新、普冉股份、东芯股份、恒烁股份、润欣科技等。

风险提示: 下游需求不及预期、技术升级迭代不及预期、新品推广不及预期、供应商集中风险、客户集中风险等。

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