

# 半导体

## CES 展以 AI 为主轴，重点关注终端新品发布

事件: 2025 国际消费电子展 (CES 2025) 将于 2025 年 1 月 7 日至 10 日在拉斯维加斯举行。预计此次参展企业、产品数量及注册参会人数再创新高, 涵盖 160 个国家、Fortune 500 强中的 309 家公司, 其中总注册人数的 60% 是高层 (senior level)。展会将覆盖音频/视频、游戏、元宇宙、自动驾驶、物联网、智慧城市、农业技术、数字健康、智能家居、食品科技、生活方式、AI 产品等多个领域。延续 CES 2024 最热门的主题 AI, 预计 CES 2025 将有更多的产品与技术进行发布展示; 其他主题包含可持续发展和绿色技术、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。

**2024 CES 展 AI 终端百花齐放, 2025 年有望延续。**回顾 2024 CES 展, 包含智能穿戴、智能家居等厂商皆发布新品。根据世界互联网大会数据, 森海塞尔展示了可实时监测健康数据的 MomentumSportTWS 运动耳机, Invoxia 公司推出了一款专为猫狗设计的 Minitail 可穿戴追踪器; 智能家居方面, 三星发布的 2024 款 Bespoke 系列 4 门 Flex 冰箱, 通过智能内部摄像头和 AI 模型为用户提供冰箱内的食物信息, 极米推出的 XGIMI Aladdin, 将吊装投影和智能家居吸顶灯合二为一。

**智能眼镜为 AI 技术落地核心终端, 交互体验有望持续升级。**智能眼镜在 CES 2024 上取得了突破, 代表了传统框架和耳机的时尚替代品, 它仍然可以提供引人注目的沉浸式功能, 例如板载人工智能、用于直播和视讯的摄像头, 甚至内置耳戴式解决方案。根据 2025 CES 创新名单, 以 MOJIE 的超轻量多色 AR+AI 眼镜为例, 该产品以树脂衍射波导为核心, 重量仅 49 克, 是全球最轻的双眼多色智慧眼镜。该产品融合了专有的近眼显示系统、感知互动和量产工程, 在超轻量、抗冲击、透光率和隐私保护方面具有显著优势, 它是 AIGC 的最佳硬件, 重新定义了下一代信息显示和互动。

**AI PC 技术持续升级, 海外大厂新品有望持续发布。**2025 年 1 月 6 日 NVIDIA 执行长将在 CES 展会中进行主题演讲; 根据 techradar 预测, Nvidia 有望推出下一代 Blackwell GeForce 显卡, 包含 RTX 5090 旗舰版和 RTX 5080, 这两款型号都有望在性能上实现提升。AMD 预计推出的新品包括 RDNA 4 显卡、更多 Ryzen 9000 处理器 (包括新的 3D V-Cache 产品) 以及大量 APU, 这些 APU 有望推动轻薄型游戏笔记本电脑和 PC 游戏手持设备的发展。根据 CES 2025 年人工智能、计算机硬件获奖产品名单, 其中 AMD 的处理器 Ryzen AI 9 HX 370, 应用在笔记本电脑 Copilot+, 具有神经处理单元 NPU, 可提供每秒 50 兆次操作 (TOPS) 的 AI 处理能力。

我们认为随着 AI 应用落地终端, 有望开启 AIOT 需求快速增长; SOC 作为核心芯片科技创新+AI 需求有望带动 AI SOC 量价齐升; 视觉丰富下游应用场景, 有望带动视觉 SOC 与 CIS 需求提升。

### 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 视觉 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/CIS/方案: 兆易创新、普冉股份、东芯股份、恒烁股份 / 韦尔股份、思特威、格科微 / 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。

证券研究报告

2025 年 01 月 03 日

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:小米拟搭建万卡集群, 关注国产算力芯片产业链》2025-01-02
- 《半导体-行业研究周报:看好 AI 对本土先进制程代工需求的提振》2024-12-24
- 《半导体-行业研究周报:半导体自主可控是年末科技行情的重要方向》2024-12-20

## 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