



Research and
Development Center

CES 2025 即将开启，消费电子盛宴来临

2024 年 1 月 5 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号：S1500522090001

邮箱：mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编：100031

CES 2025 即将开启，消费电子盛宴来临

2025 年 1 月 5 日

本期内容提要：

- **CES 2025 即将开幕，消费电子盛宴来临。**据官方消息，2025 年 CES 大会将于 1 月 7 日至 1 月 10 日在美国拉斯维加斯举行。CES 大会是消费电子行业的盛宴，2025 年大会目前已近在眼前。据官网披露，本届 CES 大会参展公司来自 166 个国家和地区，其中 323 家公司为财富世界 500 强，40 家公司入选消费电子 50 强。主题方面，CES 2025 内容丰富，如食品科技、金融科技、机器人等等。其中，三个特色主题是 CES 2025 的重要亮点。（1）人工智能：改变产业、创造功能、提高效率，AI 已经以深远的方式改变了我们的生活，未来的可能性似乎是无限的。（2）数字健康：探索 AI、IoT、远程医疗和数字健康方案的最新进展，这些突破性技术正在重塑医疗保健服务，改善患者治疗效果，并提高运营效率。（3）车辆技术和先进移动出行：从自动驾驶和互联汽车到航空运输的进步，技术已经改变了我们体验出行的方式。
- **CES 2025 众多大咖云集，分享行业前沿经验。英伟达参展产品多样，黄仁勋发表开幕主题演讲。**作为 AI 行业的领导者之一，英伟达也将参展 CES 2025 据英伟达官网，黄仁勋将发表 CES 开幕主题演讲，时间为北京时间 1 月 7 日上午 10:30。英伟达此次参展产品和解决方案多样，包括 GeForce RTX、Studio、RTX AI PC、视觉生成式 AI、自动驾驶汽车、工业数字化、机器人等等。**AMD：重点分享公司高性能计算和 AI 产品组合情况。**AMD 同样是 AI 行业重要角色，CES 2025 上 AMD 将聚焦两大主题：（1）AI：AMD 将演示从云到端的解决方案、AMD RyzenTM 及笔记本电脑等相关产品，自适应嵌入式计算解决方案等；（2）汽车方面：AMD 将演示汽车行业的多种解决方案，包括信息娱乐、游戏、DMS 等。此外，AMD 还将介绍面向 OEM 的高性能处理器和自适应 SoC。**亚马逊：在 CES 2025，亚马逊将继续作为大会主要赞助商，在 CES 中展现其广泛的创新和技术进步，为这一多行业跨领域的盛会带来亚马逊自动驾驶、亚马逊智能设备、亚马逊云科技、亚马逊广告的创新科技力量。**
- **AI 眼镜是 CES 2025 亮点，多家企业参展。**据 VR 陀螺统计，AR/VR/XR 板块参展企业主要集中在中美韩三地，这三地占比达到了 66%。中美韩参展企业数量分别为 59、81 以及 66。国内企业包含了 AAC、京东方、大朋 VR、亿境虚拟、歌尔股份等。按照展品类目分类，这部分“AR/VR/XR”厂商中展出终端产品的企业共有 45 家，其中多家均展出了 AI 眼镜终端。
- **投资建议：**AI 产业云端汇聚，产业链同步升级。当前 AI 行业基础模型进展迅速，终端创新不断迭代。展望 2025 年，硬件段英伟达 GPU 有望升级，或大幅降低算力成本，端侧有望深度受益。AI 眼镜、AI 手机、AI PC 等终端有望因此受益，同时反向激励云端共同成长，建议持续关注 AI 产业链相关个股。
- **风险因素：**宏观经济下行风险；下游需求不及预期风险；中美贸易摩擦加剧风险。

目录

CES 2025 即将开启，消费电子盛宴来临.....	4
风险因素	9

表目录

表 1: CES2025 终端展览厂商.....	7
表 2: 建议关注.....	8

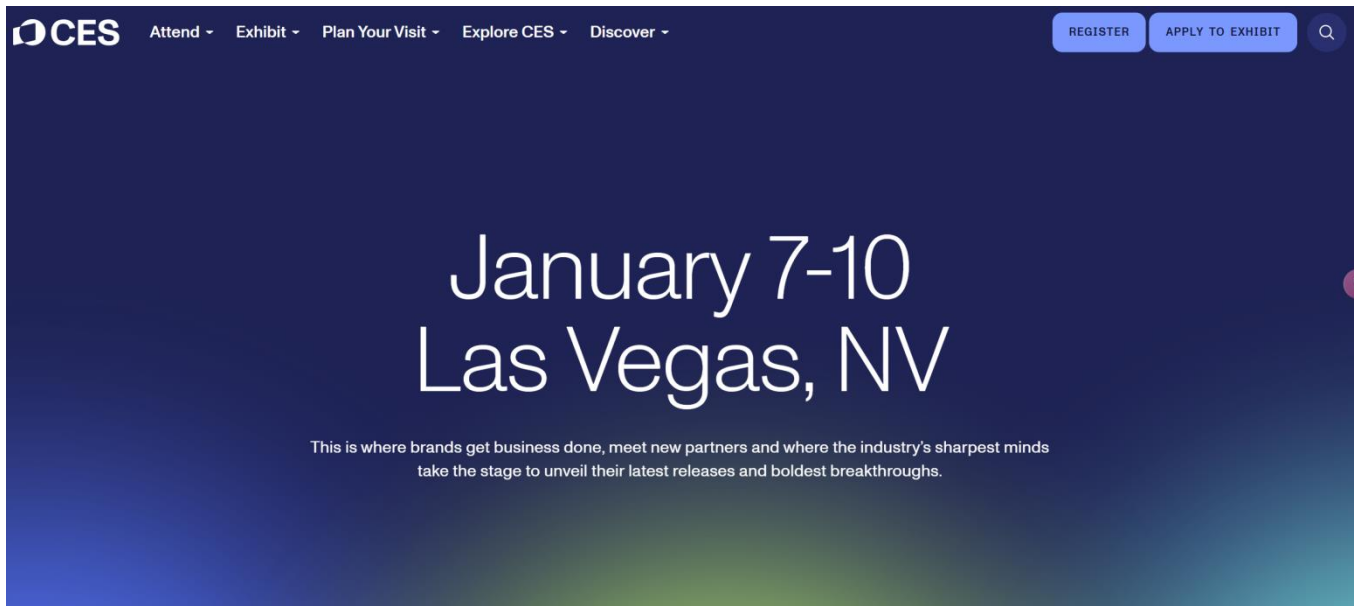
图目录

图 1: CES 即将开幕.....	4
图 2: CES 参展客户	4
图 3: 特色主题.....	5
图 4: 黄仁勋将发表开幕主题演讲	5
图 5: 英伟达 AI 产品和解决方案	6
图 6: AMD 参展信息	6
图 7: 亚马逊参展信息.....	7

CES 2025 即将开启，消费电子盛宴来临

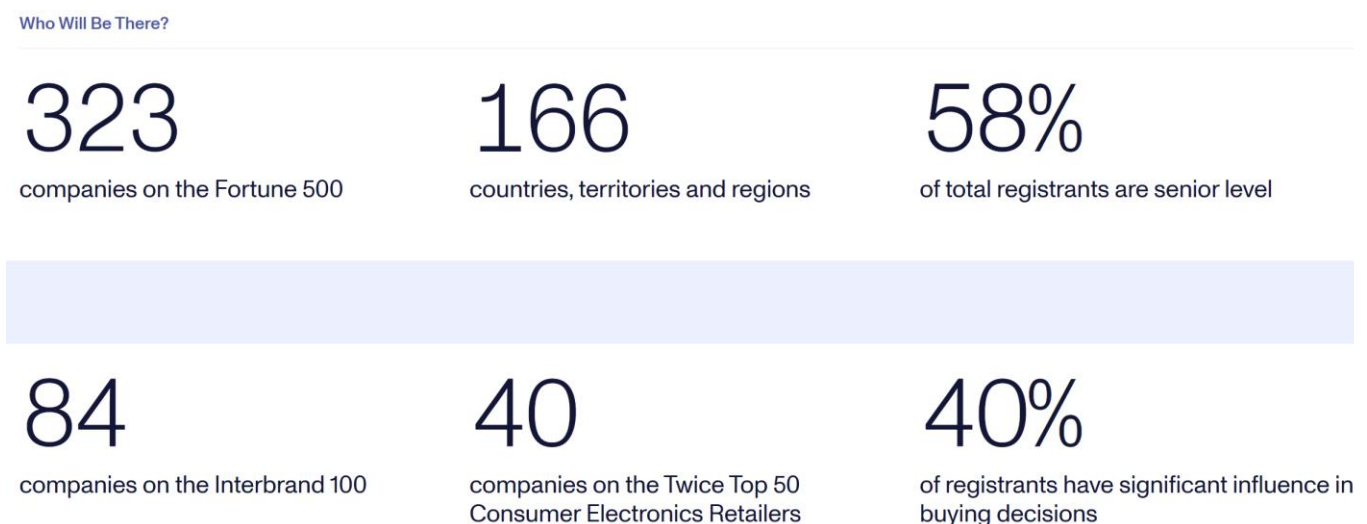
据官方消息，2025 年 CES 大会将于 1 月 7 日至 1 月 10 日在美国拉斯维加斯举行。CES 大会是消费电子行业的盛宴，2025 年大会目前已近在眼前。据官网披露，本届 CES 大会参展公司来自 166 个国家和地区，其中 323 家公司为财富世界 500 强，40 家公司入选消费电子 50 强。

图 1: CES 即将开幕



资料来源: CES 官网, 信达证券研发中心

图 2: CES 参展客户



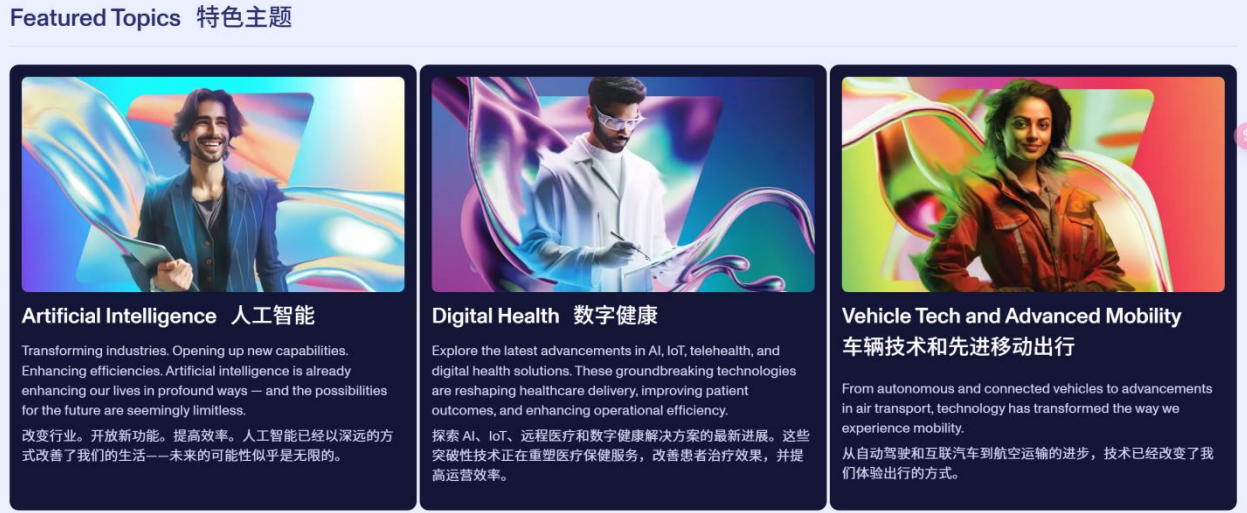
资料来源: CES 官网, 信达证券研发中心

主题方面，CES 2025 内容丰富，如食品科技、金融科技、机器人等等。其中，三个特色主题是 CES 2025 的重要亮点。

- **人工智能:** 改变产业、创造功能、提高效率，AI 已经以深远的方式改变了我们的生活，未来的可能性似乎是无限的。

- **数字健康:** 探索 AI、IoT、远程医疗和数字健康方案的最新进展, 这些突破性技术正在重塑医疗保健服务, 改善患者治疗效果, 并提高运营效率。
- **车辆技术和先进移动出行:** 从自动驾驶和互联汽车到航空运输的进步, 技术已经改变了我们体验出行的方式。

图 3: 特色主题



资料来源: CES 官网, 信达证券研发中心

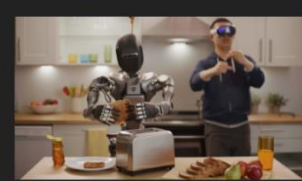
英伟达参展产品多样, 黄仁勋发表开幕主题演讲。作为 AI 行业的领导者之一, 英伟达也将参展 CES 2025 据英伟达官网, 黄仁勋将发表 CES 开幕主题演讲, 时间为北京时间 1 月 7 日上午 10: 30。英伟达此次参展产品和解决方案多样, 包括 GeForce RTX、Studio、RTX AI PC、视觉生成式 AI、自动驾驶汽车、工业数字化、机器人等等。

图 4: 黄仁勋将发表开幕主题演讲



资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

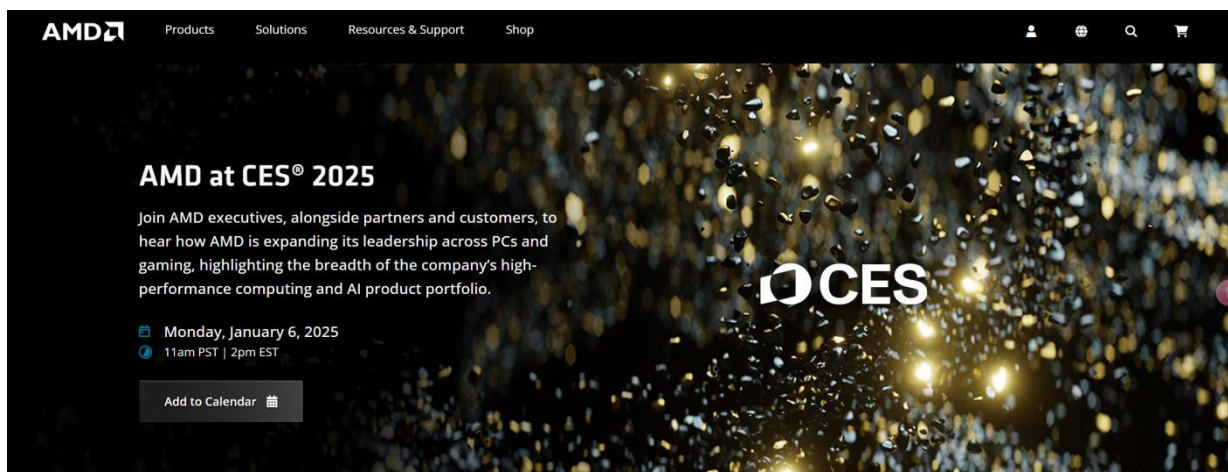
图 5: 英伟达 AI 产品和解决方案

			
<p>GeForce RTX</p> <p>GeForce RTX™ 为世界上最快的 GPU 提供动力支持，是游戏玩家和创作者的致胜平台。</p> <p>借助 GeForce RTX 体验速度穿越 ></p>	<p>Studio</p> <p>借助 RTX 和 AI 加速，专为创作者打造 NVIDIA Studio 工具革新创作流。</p> <p>NVIDIA Studio 加速你的创意呈现 ></p>	<p>RTX AI PC</p> <p>借助 NVIDIA GeForce RTX™ GPU 体验更先进的 AI，为你的游戏、创作、日常工作和开发提供加速。得益于专用内置 AI 处理器，您将利用业界领先 AI 技术为 Windows PC 提供支持。</p> <p>更先进的 AI 体验 ></p>	<p>视觉生成式 AI</p> <p>使用 NVIDIA Cosmos 标记器和 NeMo Curator 开发视频模型，或探索由 NVIDIA Edify 提供支持的图像生成和 3D 生成模型。</p> <p>浏览视觉生成式 AI 模型 ></p>
			
<p>自动驾驶汽车</p> <p>借助先进的 AI、可扩展计算平台以及用于训练、模拟和部署的全面解决方案，加速自动驾驶汽车创新。</p> <p>加速自动驾驶汽车开发 ></p>	<p>工业数字化</p> <p>利用 NVIDIA Omniverse™ 开发面向工业数字化和生成式物理 AI 的 OpenUSD 应用。</p> <p>详细了解 Omniverse ></p>	<p>机器人</p> <p>NVIDIA Isaac™ AI 机器人开发平台包含 NVIDIA 加速库、应用框架和 AI 模型，可加速 AI 机器人的开发，如自主移动机器人 (AMR)、人形机器人以及机械臂和机械手。</p> <p>加速 AI 机器人开发热潮 ></p>	

资料来源：英伟达官网，信达证券研发中心

AMD 重点分享公司高性能计算和 AI 产品组合情况。AMD 同样是 AI 行业重要角色，CES 2025 上 AMD 将聚焦两大主题：

- **AI: AMD 将演示从云到端的解决方案、AMD Ryzen™ 及笔记本电脑等相关产品，自适应嵌入式计算解决方案等；**
- **汽车方面: AMD 将演示汽车行业的多种解决方案，包括信息娱乐、游戏、DMS 等。此外，AMD 还将介绍面向 OEM 的高性能处理器和自适应 SoC。**

图 6: AMD 参展信息


AMD at CES® 2025

Join AMD executives, alongside partners and customers, to hear how AMD is expanding its leadership across PCs and gaming, highlighting the breadth of the company's high-performance computing and AI product portfolio.

Monday, January 6, 2025
 11am PST | 2pm EST

Add to Calendar

资料来源：英伟达官网，信达证券研发中心

在 CES 2025，亚马逊将继续作为大会主要赞助商，在 CES 中展现其广泛的创新和技术进步，为这一多行业跨领域的盛会带来亚马逊自动驾驶、亚马逊智能设备、亚马逊云科技、亚马逊广告的创新科技力量。

- **汽车方面：**亚马逊云科技将在展台展示整体数据云框架、现代 ADAS 工作流程、加速信息娱乐开发以及 EV 性能改进四个通过虚拟工程工作台界面统一的软件定义车辆（SDV）用例。同时，还将联合凯捷、HCL、NVIDIA、西门子、ZeroLight 五大技术合作伙伴全方位展示依托生成式 AI 等技术专为汽车、出行、制造、交通运输行业打造汽车工程与设计、自主移动以及数字客户体验等创新解决方案。亚马逊还将展示，汽车制造商如何借助亚马逊云科技提供的广告与营销服务，构建 360 度客户档案和更好地支持客户。同时亚马逊云科技会在展台展示全新推出的亚马逊汽车零售体验演示，让消费者了解如何能在亚马逊上快速购买新的现代汽车。
- **智能设备方面：**亚马逊将展示一系列智能设备，旨在通过语音控制和人工智能技术改善用户的日常生活体验，这些设备包括 Echo 智能音箱、Fire TV 流媒体设备、Ring 视频门铃、Astro 以及 Alexa 语音控制的智能产品等，涵盖了智能家居、娱乐、安防等多个领域，这些设备均采用先进的亚马逊的语音识别技术、生成式 AI 及物联网技术，提供流畅的交互体验。

图 7：亚马逊参展信息



资料来源：亚马逊官网，信达证券研发中心

AI 眼镜是 CES 2025 亮点，多家企业参展。据 VR 陀螺统计，AR/VR/XR 板块参展企业主要集中在中美韩三地，这三地占比达到了 66%。中美韩参展企业数量分别为 59、81 以及 66。国内企业包含了 AAC、京东方、大朋 VR、亿境虚拟、歌尔股份等。按照展品类目分类，这部分“AR/VR/XR”厂商中展出终端产品的企业共有 45 家，其中多家均展出了 AI 眼镜终端。

表 1：CES2025 终端展览厂商

企业名称	VR/AR 类目	展品	地区
INAIR	终端	AR 眼镜	中国
Brelyon	终端	光场 3D 显示器	美国
Cornmi	终端	VR 眼镜	中国
大朋 VR	终端	VR 头显	中国
亿境虚拟	终端	VR/AR ODM	中国
EverySight	终端	AR 眼镜	以色列
FANTASIA XR	终端	AI 眼镜、VR 头显	新加坡
飞翼航空	终端	无人机	中国

谷歌	终端	VR 头显、操作系统	美国
李未可	终端	AI 眼镜、AR 眼镜	中国
Rokid	终端	AR 眼镜	中国
觅睿	终端	看护摄像机	中国
秋果计划科技	终端	AR 眼镜	中国
奇景光电	终端	显示驱动 IC、AR 眼镜参考设计	中国台湾
海信	终端	电视	中国
Holoindustry	终端	热成像 AR 眼镜	匈牙利
HOLOPRODS	终端	全息互动屏	法国
HTC VIVE	终端	VR 头显	中国台湾
Insta360	终端	全景相机	中国
ICH	终端	AI 摩托头盔	美国
圆周率科技	终端	全景相机	中国
龙旗	终端	ODM, OEM	中国
Magic Leap	终端	AR 头显	美国
Halliday	终端	AR 眼镜	美国
Mustard Glasses	终端	AR 眼镜	印度
P&C Solution	终端	AR 眼镜	韩国
小派科技	终端	VR 头显	中国
玩出梦想	终端	VR 头显	中国
闪极科技	终端	AI 眼镜	中国
华曦达	终端	智能家居	中国
莲偶科技	终端	AR 眼镜、智能戒指	中国
新创森科技	终端	AI 眼镜、ODM	中国
Shif tall	终端	VR 头显	日本
Snap	终端	AR 眼镜	美国
Soliddd	终端	视觉辅助智能眼镜	美国
Solos	终端	AI 眼镜	中国香港
索尼	终端	VR 头显	日本
eco4life	终端	智能家居、配件	中国
TCL	终端	VR 头显、白电	中国
中科创达	终端	VR, AR, ODM	中国
雷神科技	终端	AR 眼镜	中国
Unistellar	终端	AR 望远镜	美国
Vuzix	终端	AR 眼镜、AI 眼镜	美国
XanderGlasses	终端	无障碍 AR 眼镜	美国
XPERT	终端	翻译 AR 眼镜	韩国

资料来源：VR 陀螺，信达证券研发中心（注：国内参会企业系不完全统计）

AI 产业云端汇聚，产业链同步升级。当前 AI 行业基础模型进展迅速，终端创新不断迭代。展望 2025 年，硬件段英伟达 GPU 有望升级，或大幅降低算力成本，端侧有望深度受益。AI 眼镜、AI 手机、AI PC 等终端有望因此受益，同时反向激励云端共同成长，建议持续关注 AI 产业链相关个股。

表 2: 建议关注

	净利润（亿元）	PE
--	---------	----

类型	股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
终端	300433.SZ	蓝思科技	1,029.46	39.30	60.28	78.02	26.19	17.08	13.19
终端	002384.SZ	东山精密	482.60	18.96	28.53	36.04	25.46	16.91	13.39
终端	002600.SZ	领益智造	534.72	20.36	29.72	38.43	26.27	17.99	13.91
终端	002938.SZ	鹏鼎控股	813.12	36.14	45.23	51.37	22.50	17.98	15.83
云端	002916.SZ	深南电路	607.76	20.77	25.36	30.41	29.27	23.96	19.98
云端	601138.SH	工业富联	4,082.88	237.41	300.72	341.24	17.20	13.58	11.96
云端	002463.SZ	沪电股份	748.07	25.44	36.37	46.25	29.41	20.57	16.18
云端	300476.SZ	胜宏科技	348.27	11.78	17.48	21.63	29.55	19.92	16.10

资料来源: ifind, 信达证券研发中心 (表中盈利预测为 ifind 一致预期, 截至最新交易日 2025 年 1 月 3 日)

风险因素

宏观经济下行风险;

下游需求不及预期风险;

中美贸易摩擦加剧风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。