

TMT

关注 CES 展会开幕对消费电子催化行情

2025 年 01 月 06 日

TMT 行业周报（1 月第 1 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

- 1) **周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业周涨跌幅为：传媒（-5.36%）、通信（-6.89%）、电子（-7.51%）、计算机（-7.92%），本周 TMT 整体跑输沪深 300。TMT 板块内跌幅相对靠后的三级子行业分别为教育出版（-2.24%）、品牌消费电子（-5.59%）、面板（-6.46%），跌幅前三的三级子行业分别为垂直应用软件（-13.35%）、IT 服务 III（-13.36%）、营销代理（-13.83%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为 ST 宇顺（12.03%）、*ST 长方（7.60%）、宝明科技（7.18%），计算机周涨幅前三的标的分别为云赛智联（15.02%）、*ST 银江（12.50%）、汇金科技（10.29%），传媒周涨幅前三的标的分别为卓创资讯（12.47%）、华扬联众（10.14%）、紫天科技（8.53%），通信周涨幅前三的标的为 *ST 鹏博（15.73%）、*ST 通脉（15.66%）、欣天科技（12.66%）。
- 2) **重点关注 CES 展会相关新品发布。**2025 年 CES 展会将于 1 月 7 日至 10 日在美国拉斯维加斯举行。本届 CES 展会海内外厂商将带来相关新品发布：1. 消费级算力卡方面，英伟达（RTX 50 系列）、英特尔及 AMD 将发布新一代消费级 CPU 及 GPU；2. AIPC 方面，联想将发布卷轴屏笔记本，华硕也将推出新款 ROG Strix 系列笔记本电脑；3. AI 眼镜方面，根据 VR 陀螺统计，预计将有 45 家 AR/VR/XR 相关厂商携新品亮相，其中包含 24 家国内厂商，如雷鸟、Rokid、李未可、亿境虚拟等，国内终端产品竞争力进一步提升。另外，AI 眼镜单价已逐步向千元水平下探，有望进一步打开市场空间。
- 3) **CES 展会新品催化叠加数码产品补贴政策，有望对消费电子需求形成有效拉动。**1 月 3 日国家发改委表示将实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品给予补贴。同时，伴随 CES 展会时间点临近，我们认为消费电子产业链将迎来一轮催化行情，建议关注 AI 眼镜、AIPC、AI 手机、SOC 以及消费电子代工相关上市公司。
- 4) **风险提示：新品发售不及预期。**

正文目录

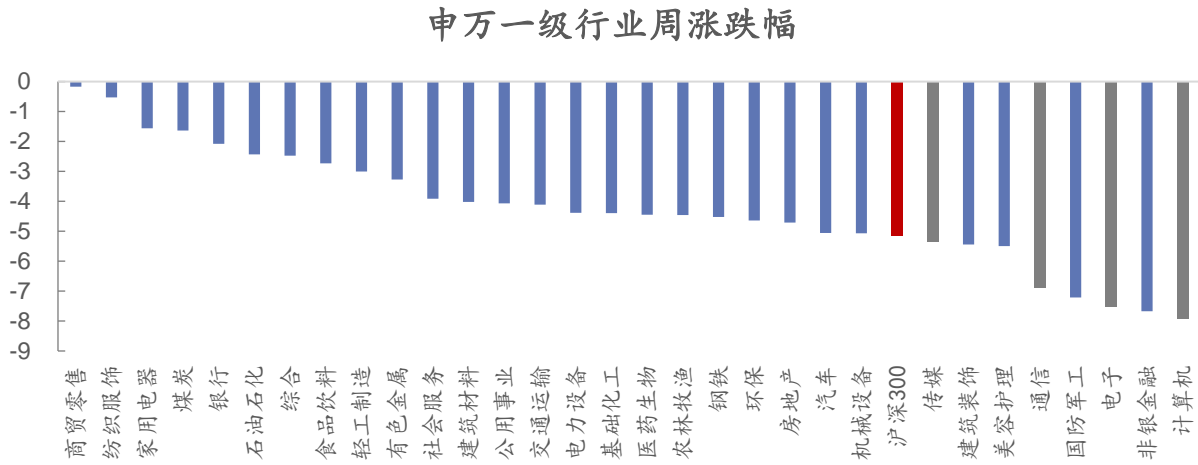
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件	5
2.2 行业要闻	5
2.3 公司公告	6

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	3
Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)	3
Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)	3
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)	4
Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)	4
Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)	4

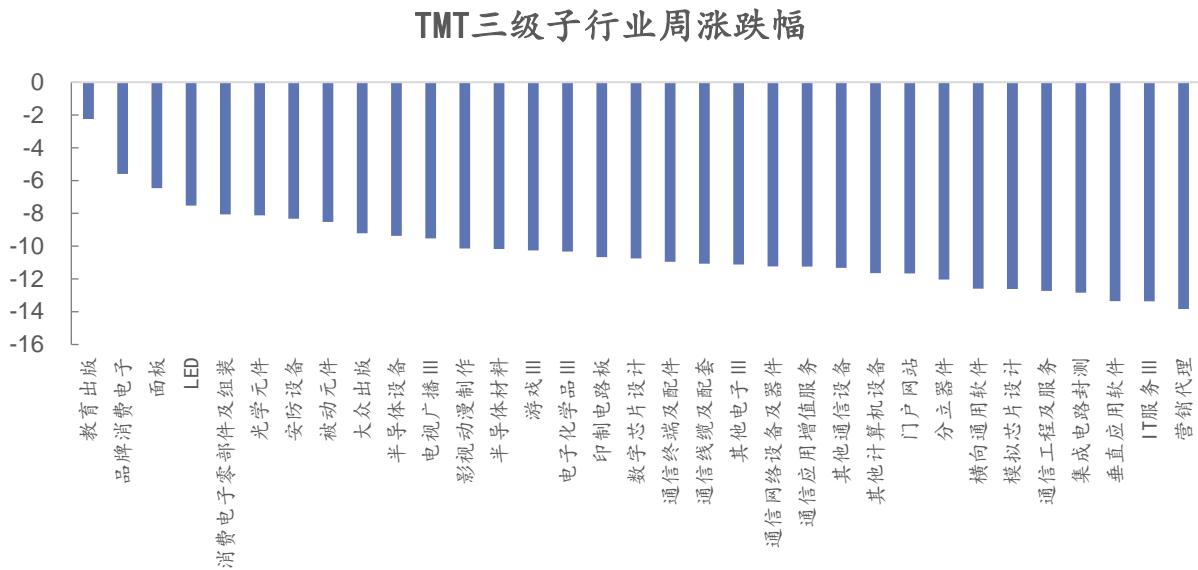
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
ST 宇顺	12.03	沃尔核材	-18.86
*ST 长方	7.60	创益通	-20.88
宝明科技	7.18	达利凯普	-25.17
国星光电	6.03	实益达	-29.19
亿道信息	5.63	得润电子	-30.91

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
云赛智联	15.02	亚康股份	-16.94
*ST 银江	12.50	华大九天	-17.18
汇金科技	10.29	雷柏科技	-17.90
创识科技	9.68	杰创智能	-17.97
慧翰股份	8.41	凯旺科技	-24.27

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
卓创资讯	12.47	兆讯传媒	-12.97
华扬联众	10.14	无线传媒	-13.15
紫天科技	8.53	粤传媒	-15.52
新经典	4.80	奥飞娱乐	-15.70
山东出版	4.25	遥望科技	-16.36

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
*ST 鹏博	15.73	瑞斯康达	-16.99
*ST 通脉	15.66	世嘉科技	-20.58
欣天科技	12.66	神宇股份	-21.57
仕佳光子	12.43	鼎信通讯	-22.16
共进股份	8.66	华星创业	-23.23

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 1月6日 2025(第十五届)中国互联网产业年会
- 1月7日 2025 CES 全球消费电子展
- 1月7日 英伟达发布新一代 Blackwell 架构的 RTX50 系显卡
- 1月10日 2025 全球计算大会——全球计算联盟启航大会
- 1月17日 杭州 New World 动漫博览会
- 1月期间 三星计划在 Galaxy Unpacked 活动中发布 AR 眼镜原型

2.2 行业要闻

AI 模型侧

- 12月27日，工信部人工智能标准化技术委员会在京召开成立大会。这是工信部成立的第一个标准化技术委员会，标志着人工智能行业标准化工作迈入新阶段。
- 12月30日，上海市新增9款已完成登记的生成式人工智能服务，累计已完成63款生成式人工智能服务登记。
- 12月30日，DeepSeek 称公司未授权任何人员参与券商投资者交流会，所谓“DeepSeek 专家”非公司人员，所交流信息不实。
- 12月31日，OpenAI 首席执行官萨姆·奥特曼凌晨公布了2025年即将发布的技术产品。分别是：AGI（通用人工智能）、Agents（智能体）、更好的 GPT-4o 升级版、更好的记忆存储、更好的上下文窗口、“Grown up mode”（成人模式）、深度研究特色功能、更好的 Sora、更好的个性化定制。

AI 应用侧

- 12月30日，上海具身智能基金正式发布，该基金由上海国投公司联合浦东新区发起设立，上海国资母基金、张江集团和浦东创投为基金基石出资人，首期规模10亿元人民币，围绕具身智能产业链上下游开展投资，主要包括具身智能本体、核心零部件、泛机器人等领域。
- 12月30日，高盛在研究报告中指出，到2035年，人形机器人行业市场规模将达到380亿美元（此前的预测为60亿美元）。高盛预测，人形

机器人有望在 2024 年~2027 年间率先应用于工厂，而进入消费市场的时间则预计在 2028 年~2031 年之间。

- 1月1日，据华为消息，2025年华为手机、平板、穿戴新品都将出厂默认搭载原生鸿蒙操作系统，且越来越多的旧款产品也将逐步完成原生鸿蒙升级。
- 1月1日，据国家电影局统计，2024年全年电影票房425.02亿元。其中国产影片票房为334.39亿元，占比为78.68%；城市院线观影人次为10.1亿。
- 1月2日，微信公众平台运营中心发布关于加强违规微短剧片名治理的公告：近日，根据主管部门发布的《加强微短剧片名审核》管理提示要求，平台第一时间下发站内信，提示创作者及时对片名中含有低质恶俗、违背公序良俗、渲染极端对立情绪等不符合主流价值观的内容要素进行自查，并在规定期限内按照指引修改相关信息。平台再次提示，微短剧片名应提升思想内涵、文化内涵和审美内涵，传递主流价值观，增强艺术性。后续，平台将继续加大审核和治理力度，对存在违规情况的微短剧进行从严规范处置。
- 1月2日，有媒体报道称，字节跳动选择努比亚合作开发AI手机，双方已签订框架协议，到2025年Q1会拿出具体方案，2025年Q2进行样机生产、测试，2025年Q3末到10月份可能会举办产品发布会推出新产品。就此信息求证字节跳动，官方回应称信息不实，没有相关计划。
- 1月2日，消费级AR品牌雷鸟创新RayNeo与阿里云宣布在AI眼镜领域达成战略合作，通义系列大模型将为雷鸟创新的AI眼镜提供独家定制的技术支持。
- 1月3日，国家发展改革委表示，实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品给予补贴。
- 1月3日，据日经新闻，日本与美国将启动联合人工智能网络攻击研究，研究工作预计将于4月开始的财年内尽早启动。
- 1月3日，美国专利及商标局官网显示，英伟达公开了一项AR眼镜专利（US20250004275A1），名为“无背光增强现实数字全息技术”。

AI 算力侧

- 1月3日，中国信通院1月3日公布数据显示，2024年11月，国内市场手机出货量2960.6万部，同比下降5.1%，其中，5G手机2731.9万部，同比增长0.8%，占同期手机出货量的92.3%。2024年1-11月，国内市场手机出货量2.80亿部，同比增长7.2%，其中，5G手机2.41亿

部，同比增长 12.0%，占同期手机出货量的 86.2%。

- 1月3日，IDC 最新报告显示，2024 年中国加速服务器市场规模将达到 190 亿美元，同比 2023 年增长 87%。其中 GPU 服务器依然是主导地位，占据 74% 的市场份额。到 2028 年，中国加速计算服务器市场规模将超过 550 亿美元，其中 ASIC 加速服务器市场占比将接近 40%。
- 1月3日电，国家发展改革委有关负责人今日在新闻发布会上表示，2025 年，要加力扩围实施“两新”政策。一是扩大范围。将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品给予补贴。二是提升标准。进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新、农机报废更新补贴标准。加大家装消费品换新支持力度。
- 12月30日，The Information 报道，字节跳动计划明年花费 70 亿美元购买英伟达芯片。对此，字节跳动发言人回应，上述涉及购买英伟达芯片的信息不实。
- 《科创板日报》12月30日讯，业界消息称，台积电近期完成 CPO 与半导体先进封装技术整合，其与博通共同开发合作的 CPO 关键技术微环形光调节器 (MRM) 已经成功在 3nm 制程试产，代表后续 CPO 将有机会与高性能计算 (HPC) 或 ASIC 等 AI 芯片整合。业界分析，台积电目前在硅光方面的技术构想主要是将 CPO 模组与 CoWoS 或 SoIC 等先进封装技术整合，让传输信号不再受传统铜线路的速度限制，估台积电明年将进入送样程序，1.6T 产品最快 2025 下半年进入量产，2026 年全面放量出货。
- 12月30日，工信部就《人工智能训练服务器整机及集群系列标准》等 104 项团体标准应用推广典型案例公开征求意见。
- 12月30日，黑芝麻智能今日正式发布其专为下一代 AI 模型设计的高算力芯片平台——华山 A2000 家族。A2000 家族芯片集成了 CPU、DSP、GPU、NPU、MCU、ISP 和 CV 等多功能单元，算力最大是当前主流旗舰芯片的 4 倍，原生支持 Transformer 模型，其灵活扩展性允许多芯片算力的扩展，产品组合全面覆盖从 NOA 到 Robotaxi 的应用场景，并支持机器人和通用计算等多个领域。
- 12月31日，随着前段时间渠道部分低端 BGA 颗粒缺货不断，渠道厂商跟随市场情况适时试涨部分低容量 SSD 成品，近期部分渠道客户已然接受涨价并陆续有实单成交，涨价效应初步显现。而行业市场因少数存储厂商杀价激进，PC 终端客户对价格接受度普遍较低，令行业 SSD 和内存条价格普降。嵌入式方面，低容量 eMMC 在货源相对紧缺且需求有撑下仍然强势续涨，而其余产品需求则较为寡淡。

- 12月31日，TechInsights发布报告，碳化硅（SiC）正以其高效率、紧凑的设计和更低的成本改变着功率半导体行业。除了数据中心外，SiC在电动汽车充电器、光伏、储能和工业应用等领域扩展。汽车行业是主要驱动力，预计到2025年，汽车SiC市场规模将达到20亿美元以上。为满足日益增长的需求，行业正在转向200毫米晶圆，这将提高产能并降低成本，推动更广泛的采用和行业竞争。
- 1月1日，《求是》杂志刊发国务院国资委党委署名文章指出，国有企业在我国产业链供应链体系中具有举足轻重的地位，必须切实扛起维护产业安全责任，紧紧围绕解决我国产业体系中的卡点、堵点、断点问题，不断增强支撑保障能力。要深入落实制造业重点产业链高质量发展行动，聚焦航空航天、集成电路、工业母机、生物技术等领域迫切需求，扎实推进重大技术装备攻关工程，强化行业共性技术协同攻关，从源头和底层解决我国产业体系“缺基少核”问题。加大战略性能源资源勘探开发投入，加快“沙戈荒”新能源基地等重点项目建设，推进重点矿种投产扩能，扩大我国能源资源安全战略纵深，更好助力提升产业链供应链韧性和安全水平。
- 1月1日，韩国产业通商资源部周三公布的数据显示，2024年芯片出口同比增长43.9%，达到1419亿美元，创历史新高，超过了2022年创下的1292亿美元的前纪录。尽管全球半导体价格整体下降，但对包括高带宽存储芯片在内的高端产品的强劲需求推动了整体出口的强劲表现。从目的地来看，对最大贸易伙伴中国的出口增长6.6%，达到1330亿美元，主要受芯片、石化产品和移动设备的出口带动。对美国出口增长10.5%，达到1278亿美元，连续第七年创下年度新高。
- 1月2日，研究机构预估，2025年台积电在纳入购自群创旧厂与台中厂区的产能后，有助CoWoS月产能达7.5万片新高，较2024年接近翻倍，预期2026年因应市场需求强劲持续扩充。除了自身扩产，台积电还与日月光投控、Amkor等封测合作伙伴协同增产。
- 1月2日，苹果中国官网宣布于1月4日至7日开启新年促销活动，此次活动期间，消费者通过符合条件的支付方式购买指定商品，每位顾客每个产品类别限购2件，最高立省800元人民币。苹果称，Apple Store零售店内可参与本次优惠活动的商品数量有限（iPhone类商品数量为29300件，iPad类商品数量为3500件，Mac笔记本电脑类商品数量为530件，Apple Watch类商品数量为8350件，AirPods类商品数量为2590件，Apple Pencil类商品数量为940件），售完即止。
- 1月2日，供应链指出，英伟达下一代GB300 AI服务器正在设计，预计2025年第二季度发布，于第三季度开始试产。据悉，GB300的散热

需求更强，主机板风扇使用数量更少，水冷散热需求将会更强。

- 1月2日,台积电本季度已开始在新竹宝山晶圆厂(Fab 20)设立2nm(N2)试产线,计划月产能约为3000至3500片。报告指出,若计入高雄晶圆厂(Fab 22)的贡献,台积电2nm总月产能预估将在2025年底突破5万片,2026年底将达每月12-13万片,主要客户需求旺盛。
- 1月2日,国投集新(北京)股权投资基金(有限合伙)成立,出资额710.71亿元,由国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司、国投创业(北京)私募基金管理有限公司共同出资,经营范围包含:以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。
- 1月2日,华芯鼎新(北京)股权投资基金(有限合伙)成立,出资额930.93亿元,由国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司、华芯投资管理有限责任公司共同出资,经营范围包含:以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。
- 1月3日,苏州召开2025年苏州市新型工业化推进会议。会议提出,2025年全面实施“苏州智造十大行动”,其中包括实施人工智能创新应用行动,推进AI+制造业,发挥人工智能+制造业创新应用中心作用,引育工业垂类大模型超100个,实现智算规模达10000PFLOPS。
- 1月3日, IDC最新报告显示,2024年中国加速服务器市场规模将达到190亿美元,同比2023年增长87%。其中GPU服务器依然是主导地位,占据74%的市场份额。到2028年,中国加速计算服务器市场规模将超过550亿美元,其中ASIC加速服务器市场占比将接近40%。
- 1月3日《科创板日报》讯,三星电子DS部门内存业务部最近完成了HBM4内存逻辑芯片设计,Foundry业务部现已根据该设计采用4nm制程启动试生产。待完成逻辑芯片的最终性能验证后,三星电子将向客户提供其开发的HBM4内存样品。

2.3 公司公告

12月30日

- 闻泰科技:公司与立讯有限公司签署了《出售意向协议》,拟将与产品集成业务相关的9家标的公司股权和经营资产转让给立讯有限或其指定方。
- 利扬芯片:拟收购国芯微100%股权。
- 中科创达:AI Glass Lite版解决方案已获品牌客户选型合作。
- 泰凌微:公司芯片已经在谷歌最新的PixelBudPro2智能耳机方案中被采用。
- 航天电子:对控股子公司航天长征火箭技术有限公司增资1.77亿元。

- 燕东微：拟定增募资不超 40.2 亿元，用于北电集成 12 英寸集成电路生产线项目。
- 则成电子：公司拟在香港设立全资子公司“则成投资控股有限公司”，投资金额为 200.00 万美元（或等值外币）。
- 概伦电子：公司变更为无控股股东及无实际控制人。

12月31日~1月1日

- 爱施德：公司是荣耀品牌的线上、线下零售服务商。
- 得润电子：控股子公司 Meta 增资款项未能按期到位。
- 博创科技：800G 高速有源铜缆为 AEC 处于样品测试认证及销售阶段。
- 唯捷创芯：公司的 Wi-Fi 7 产品已在多种移动终端上实现批量出货。
- 联特科技：公司有研发、生产及销售 400G、800G 光模块。

1月2日

- 电光科技：公司股票可能存在短期涨幅较大后的下跌风险。
- 工业富联：董事会审议通过《关于公司发行境外公司债券融资工具一般性授权的议案》。
- 艾森股份：公司已完成收购 INOFINE 股权的全部对价款支付。公司新加坡子公司现持有 INOFINE 80% 股权。
- 紫光国微：公司证券事务代表阮丽颖辞职。
- 神州泰岳：股东李力合计持股比例由 9.06% 减至 7.07%，持股比例变动超过 1%。。

1月3日

- 水晶光电：截至 2023 年末，公司研发人员规模超千人，占员工总数比例超 10%；半导体光学业务的主要产品为 3D 生物识别相关传感元件，未来随着 AR、VR 及人形机器人的发展，3D 光学元器件需求将大幅增加，公司将持续聚焦该领域的发展。
- 云天励飞：截至 2024 年 12 月 31 日，公司累计回购公司股份 1,432,621 股，占公司总股本的比例为 0.4034%。
- 恒光股份：2024 年度未与有研新材发生业务往来。
- 有研新材：拟向控股子公司有研稀土提供总额不超过 15,750 万元人民币财务资助。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明:	行业投资评级说明:
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性：相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；	弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和個人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载責任。