



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

CES 2025 前瞻：聚焦端侧 AI 加速落地

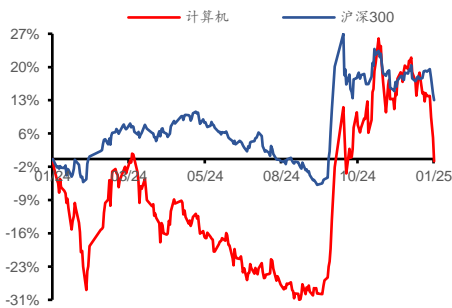
——计算机行业周报（2024.12.30—2025.1.3）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年01月06日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《AI 算力持续景气，液冷市场空间广阔》
——2024 年 12 月 31 日
- 《国产大模型超预期，人工智能+政策持续推进》
——2024 年 12 月 31 日
- 《国产大模型豆包崛起，重视国产算力产业链》
——2024 年 12 月 24 日

■ 市场回顾

过去一周（12.30-1.3）上证综指下跌 5.55%，创业板指下跌 8.57%，沪深 300 指数下跌 5.17%，计算机（申万）指数下跌 12.49%，跑输上证综指 6.94 个百分点，跑输创业板指 3.92 个百分点，跑输沪深 300 指数 7.32 个百分点，位列全行业第 31 名。

■ 周观点

CES 2025 即将开幕，各大厂商携端侧 AI 最新产品惊艳亮相。 CES 2025（国际消费类电子产品展览会）将于 1 月 7 日至 11 日在美国拉斯维加斯举行，我们认为 AI 终端落地将成为核心主题，创新产品密集推出。**(1) AI 眼镜：**索尼在一则 CES 2025 的预热视频中出现了一副智能眼镜以及一款用于空间作画的智能笔，暗示可能会在 CES 期间展示相关新品；雷鸟创新宣布将与 TCL 联合参展，在 CES 期间发布展出 AI 拍摄眼镜 V3 和 AI+AR 光波导眼镜 X3 Pro，两款新品均搭载与国内头部 AI 企业深度定制的 AI 大模型，其中雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜由雷鸟与博士眼镜联合研发，预计 2025Q1 正式发布；Vuzix 最新一代的波导和智能眼镜参考设计将在 CES 上亮相；雷神科技将在 CES 上宣布进军全新品类智能眼镜，采取国外先发布的形式，首发涉及三款不同技术原理的产品；大朋 VR 宣布将在 CES 上对外展示 XR 创新成果以及神秘的大朋 AI 眼镜新品。**(2) AI 旅行套装：**联想在 CES 2025 的新品预热中推出了一款 AI 旅行套装，包含三个设备，分别是智能腕带、TWS 耳机和配备摄像头的吊坠，集成了健康监测、实时翻译、语音笔记、即拍即分享等功能。**(3) AI 智能家居：**三星电子将推出采用 AI 混合冷却技术的新款冰箱；亚马逊智能设备与亚马逊云科技将联合展出多款集成亚马逊语音识别和 AIGC 技术的智能设备，包括 Echo 智能音箱、Fire TV 流媒体设备、Ring 视频门铃、Astro 机器人以及 Alexa 语音控制系统等。**(4) AI PC：**联想预计将在 CEC 2025 上发布搭载 14 英寸“卷轴屏”的 ThinkBook Plus Gen 6 Rollable 等多款新品；华硕计划在 CES 2025 前夕举行全球发布会，会上将发布 Zenbook（灵耀）系列和 ROG 幻 X 的更新。除端侧智能产品外，头部芯片厂商也将发布新一代产品。英伟达预计在展会上推出新一代 GeForce RTX 50 系列显卡，包括 RTX 5090、RTX 5080 和 RTX 5070 等型号，基于全新的 Blackwell 架构，采用 GDDR7 显存，提供更高的性能和效率；AMD 将展示基于 RDNA4 架构的高端 X3D 神 U——锐龙 9 9950X3D 16 核心、锐龙 9 9900X3D 12 核心；英特尔计划推出 B860 和 H810 系列主板，将支持最新的处理器产品。

CES 大会定调积极，端侧创新趋势加速。根据智东西报道，李开复博士预测，随着新一代人工智能算法的优化、更先进推理技术以及更具成本效益芯片技术的发展，AI 推理成本有望实现每年十倍的降低。受益于计算成本的大幅降低，更轻便的终端应用将迅速增长，我们认为 AI 端侧设备市场规模和渗透率有望持续上升。**(1) AI 手机：**据 Canalys 预测，2024 年，AI 手机出货量预计占全球智能手机出货量的 16%，到 2028 年将增至 54%；2023-2028 年，AI 手机市场 CAGR 将

达到 63%。(2) AI PC: 据 Canalsys 预测, 2024 年, 全球 AI PC 出货量 4800 万台, 占 PC 出货总量的 18%; 预计 2025 年全球 AI PC 出货量超 1 亿台, 占 PC 出货总量的 40%; 到 2028 年, 全球 AI PC 出货量 2.05 亿台, 2024-2028 年 CAGR 将达到 44%。(3) 可穿戴设备: 据 IDC 预测, 2024 年全球可穿戴设备出货量达到 5.379 亿台, 同比增长 6.1%。作为全球领先的科技展会, CES 被认为是科技创新的重要展示平台和行业趋势的风向标。我们认为, CES 2025 端侧 AI 新品密集发布, 端侧创新趋势定调积极, 2025 年 AI 应用端有望加速落地。

■ 投资建议

建议关注: (1) AI 算力: 海光信息、寒武纪、中科曙光、神州数码、软通动力、华丰科技、泰嘉股份、申菱环境、英维克、润泽科技、安博通等; (2) AI 应用: 金山办公、科大讯飞、万兴科技、新致软件、梅安森、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、佳发教育、竞业达、泛微网络、软通动力、中软国际、润和软件等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期; 政策推进不及预期; 技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。