

消费电子

证券研究报告
2025年01月13日

英伟达系列产品发布完善 AI 生态网，看好物理 AI 赋能产业革新

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

英伟达: CES 2025 期间，英伟达发布的一系列里程碑式新品，看好其推动 AI 产业即将踏入新的产业阶段。在游戏领域，推出了基于 Blackwell 架构的 RTX 50 系列显卡，如 RTX 5090 等，性能相比上一代大幅提升，AI TOPS 性能显著增强，为游戏玩家和创作者带来更好的体验。在自动驾驶方面，发布了新一代汽车智驾芯片 DRIVE Thor，单颗算力达 2000 TOPS，可将汽车的多项智能功能统一到一个架构中，提高效率并降低成本。在机器人与人工智能领域，发布了 Cosmos 平台，这是一个世界基础模型平台，能够生成视频虚拟环境，供开发者训练自主机器人和车辆。此外，还推出了被称作“世界上最小的个人超级计算机” Project Digits，配置 128GB DRAM、4TB NVMe 存储和 GB10 芯片等，计算能力达 1PFLOP，可运行 2000 亿参数的大语言模型，主要面向学生、AI 研究人员和数据科学家。

作者
潘暕 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517070005
panjian@tfzq.com
许俊峰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110003
xujunfeng@tfzq.com
包恒星 分析师
SAC 执业证书编号: S1110524100001
baohengxing@tfzq.com

苹果: 苹果首款折叠屏 iPhone 发布时间或将于 2026 年第三季度召开，屏幕、铰链专利巧思聚焦“0 折痕”与耐用性。屏幕: 苹果的技术专利介绍了一种在折叠处用化学方法制造纹理玻璃的方法，以防止玻璃破裂。其主要设想是在设备折叠部分的玻璃内侧进行切割，再填充聚合物材料，从而保持屏幕表面光滑，彻底消除折叠屏手机中常见的“折痕”；铰链: 同时，为了提升耐用性，苹果改进了之前的铰链设计，采用更复杂的传动装置作为铰链，使用指状物和月牙槽设计，能让每个环节实现相对旋转，并将旋转轴移至外环节外部，增强灵活性，当折叠屏 iPhone 变换形态时，这些齿轮能减轻铰链对屏幕的压力，能够减少折痕、提高寿命。

PC: 各家聚焦 AIPC 产品发布，联想卷轴产品形态关注度较高。AMD 推出锐龙 9900X3D 和 9950X3D 系列，以及世界上首款运行 70B 参数大模型 AI MAX+ 395。英特尔发布 Ultra 200V 系列的 Windows 11 AI+PC，新增 Ultra 200S 系列 (35W / 65W) 12 款产品，以及边缘计算处理器 Ultra 9。高通发布骁龙 X 系列的第四款平台，4nm 工艺，支持微软 Copilot+。联想发布全球首款卷轴屏 AI PC ThinkBook Plus Gen 6、全球首款搭载骁龙 X 系列处理器的商用台式机 ThinkCentre neo 50q QC，以及全球首款实现屏下摄像头 (CUD) 技术的 YOGA Air X AI 元启版。

行业走势图



资料来源: 聚源数据

面板: 显示面板作为人机交互重要接口成为“AI for ALL”重要一环，OLED/Mini/Micro LED 面板展现多场景应用潜力。行业层面，我们在智能车载领域看到显示面板的更大想象空间，京东方、天马等企业持续加码智能座舱，最大限度减少安装空间的同时，也助推了车载屏幕用量的提升。公司层面，京东方隆重发布了代表“HERO”计划的智慧座舱前沿技术，TCL 等继续在其优势的巨幕/护眼技术/小尺寸高刷领域进行产品迭代，在 AI 方面，三星提出“AI for ALL”的标语，在三星设备中广泛部署 AI 功能，通过三星 SmartThings 平台，可以将三星手机与所有家庭设备进行互联，实现 Home AI 的愿景。三星还展示了 18.1 英寸可弯曲中央信息显示器，可以在必要时向驾驶员弯曲，从而更容易操作。本次 CES 上，各大面板厂商呈现了众多 Micro/Mini LED 的创新产品和技术，涵盖了从电视、显示器、AR 眼镜、车载显示以及美妆镜子等诸多领域，体现出 Mini/Micro LED 面板在诸多领域具备应用潜力。

AI 眼镜: 1)雷鸟创新:将携 RayNeo V3 等一众新品亮相 CES 2025，该产品搭载高通骁龙 AR1 芯片、高精度摄像头，以及多模态 AI，并针对 AI 语音助手进行了定制化开发与优化。2)中科创达:发布轻量化 AI 眼镜 Smart Glasses 和混合现实 MR HMD Pro，带来流畅便捷的智能体验。Smart Glasses 搭载了高通骁龙 AR1 Gen1 芯片平台，展现出卓越的运算能力和处理速度，重量控制在 40 克以内；MR HMD Pro 支持高精度、低延迟的即时定位和手部追踪，配备 4K 全彩高分辨率视频透视镜摄像头和显示屏，提供清晰细腻视觉体验。3)灵伴科技:旗下的 Rokid 携 Rokid Glasses AR 眼镜亮相 CES，现场荣获多项奖项。Rokid Glasses 能在不影响正常视线的前提下，实现信息叠加显示效果，明亮度最高可达 1000 尼特，确保在各种光线条件下都能清晰可见。该眼镜整合阿里巴巴通义千问多模态大模型，支持拨打电话、AI 识别物体等功能，预计于今年第二季度上市，售价 2499 元。

相关报告

- 《消费电子-行业研究周报:CES 消费电子盛宴来袭，AI 持续引领成长新趋势》2025-01-02
- 《消费电子-行业研究周报:满血版 O1 模型、AWS 新 ASIC 落地，看好 AI 板块新一轮增长机遇》2024-12-09
- 《消费电子-行业点评:内需刺激+产品周期共振，重点看好消费电子产业链》2024-12-01

智能汽车: 宝马首创智能座舱全景 iDrive，看好 AI 大模型在汽车的多领域应用。1) 宝马: BMW 首创全景 iDrive 和宝马新世代操作系统 X。其中，前者最大特点是涵盖了视平线全景显示、3D 抬头显示、超感知方向盘、向心中控 4 大全新交互界面，将于 2025 年底率先在宝马新世代车型上应用。2) 本田: Honda 发布 Honda 0 系列两款车型和自动驾驶操作系统——“ASIMO OS”，其中 Honda 0 SUV 作为一款中型 SUV，通过公司在机器人研发中积累的技术，采用 3 吨陀螺仪传感器进行高精度的姿态预测，提供稳定的车身控制系统，在复杂的行驶场景中也可实现车随路动的驾驶体验。3) 极狐: 携 001FR、009 光晖、MIX 三款车，及多项自研核心技术亮相。在 AI 智驾方面，公司深化与英伟达合作，未来的新车型将搭载 NVIDIA DRIVE AGX Thor 智驾芯片，可实时处理 14 个 8 百万 30 帧摄像头数据输入，极大提升视觉感知数据的支持能力更好的支持各类复杂模型。4) 零部件厂商: 看好零部件厂商赋能车企技术创新。京东方展示代表“HERO”计划的智慧座舱前沿技术，搭载智能方向盘、木纹显示、触觉反馈按压系统、裸眼 3D 显示、防窥屏等十款车载创新设备，其中 5 款为全球首发。英特尔展示的智能座舱 AI 解决方案，涵盖了高性能计算、车载独立显卡、人工智能，以及和亚马逊云共同开发的英特尔®汽车虚拟设计环境等，既能解决车企面临的成本控制等问题，也能让 SDV 开发和部署的速度更快、效率更高。

机器人: 机器人宠物多维展示，陪伴类机器人或成行业新增亮点。1) 人形机器人: 中国企业加强合作，多家国内企业把机器人搬到了 CES 展会上。黄仁勋在演讲中展示的人形机器人合作伙伴，近半数都是中国企业。激光雷达“双雄”速腾聚创、禾赛科技，均转向机器人赛道，禾赛推出面向机器人领域的激光雷达；星动纪元、速腾聚创、兆威机电等企业都展出了灵巧手。2) 陪伴类机器人: 机器人宠物成为亮点，看好 AI 赋能情感陪伴赛道。众多机器人宠物在大会上展出，例如 Tombot 推出了一个十分逼真的拉布拉多小狗机器人；Metapet 展示了憨态可掬的 AI 机器人宠物；深圳大象机器人首次展出 AI 大模型仿生机器人宠物。大厂中 TCL 发布了一款宠物陪伴机器人 Ai Me，可以通过摄像头录制视频，用 AI 识别物体。

建议关注:

消费电子零部件&组装: 工业富联、立讯精密、闻泰科技、领益智造、蓝思科技、博硕科技、鹏鼎控股、歌尔股份、长盈精密、国光电器、长信科技、舜宇光学科技(港股)、高伟电子(港股)、东山精密、德赛电池、欣旺达(与电新组联合覆盖)、信维通信、科森科技、环旭电子、兆威机电(机械组覆盖)、比亚迪电子(港股)、智迪科技、雷柏科技; 消费电子材料: 创新新材(与金属材料组联合覆盖)、思泉新材、中石科技、福蓉科技、世华科技; 连接器及线缆厂商: 连接器及相关: 立讯精密、华丰科技、中航光电(与军工组联合覆盖)、鼎通科技(通信组覆盖)、博威合金; 线缆: 沃尔核材、新亚电子、兆龙互连、金信诺、电连技术; 被动元件: 上游原材料: 洁美科技、国瓷材料(与化工组联合覆盖); MLCC: 三环集团、风华高科、达利凯普; 电感: 顺络电子、麦捷科技、铂科新材(金属材料组覆盖); 晶振: 泰晶科技、惠伦晶体; 面板: 京东方、TCL 科技、彩虹股份、深天马 A、联得装备(与机械组联合覆盖)、精测电子(与机械组联合覆盖)、奥来德、鼎龙股份(与基础化工组联合覆盖)、莱特光电(化工组覆盖)、清溢光电、菲利华、深科技、顾中科技、汇成股份、新相微、天德钰、韦尔股份、中颖电子、易天股份; CCL&铜箔&PCB: 建滔积层板、生益科技、金安国纪、南亚新材、华正新材、中英科技、嘉元科技(电新组和金属材料组联合覆盖)、诺德股份、德福科技、方邦股份、鹏鼎控股、东山精密、深南电路、兴森科技、沪电股份(与通信组联合覆盖)、景旺电子、胜宏科技; 消费电子自动化设备: 科瑞技术、智立方、思林杰、大族激光、赛腾股份、杰普特、华兴原创、博杰股份、荣旗科技、天准科技(电新组与机械组联合覆盖)、凌云光、精测电子(与机械组联合覆盖)、博众精工(机械组覆盖); 品牌消费电子: 传音控股、漫步者、安克创新(与家电组联合覆盖)、小米集团(港股); 折叠屏产业链: 东睦股份(金属材料组与机械组联合覆盖)、精研科技、统联精密、科森股份、凯盛科技(与建筑建材组联合覆盖)、长信科技、长阳科技、汇顶科技; 汽车电子: 电连技术、水晶光电、舜宇光学科技、联创电子、裕太微、和而泰、科博达、德赛西威(计算机与汽车组联合覆盖)、菱电电控、湘油泵(与汽车组联合覆盖)、华阳集团、东软集团(与计算机组联合覆盖)、保隆科技(汽车组覆盖)、速腾聚创、禾赛科技、图达通、四维图新、百度集团(海外组覆盖)、地平线、黑芝麻智能、经纬恒润、伯特利(汽车组覆盖)、中鼎股份、天润工业、中科创达(与计算机组联合覆盖)、诚迈科技、小鹏汽车(汽车组与海外组联合覆盖)、理想汽车(汽车组与海外组联合覆盖)、蔚来、上汽集团、比亚迪(汽车组与电新组联合覆盖); 自动驾驶: 禾赛科技、图达通、四维图新、百度集团(海外组覆盖)、地平线、黑芝麻智能、德赛西威、华阳集团、东软集团(与计算机组联合覆盖)、经纬恒润、保隆科技(汽车组覆盖)、伯特利(汽车组覆盖)、大华股份、海康威视

风险提示: 消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移影响国内厂商份额

内容目录

1. 周观点：英伟达系列产品发布完善 AI 生态网，看好物理 AI 赋能产业革新	4
1.1. 英伟达：发布一系列里程碑产品，引领 AI 浪潮奔涌向前	4
1.2. AIPC：新品&硬件发布，卷轴屏关注度提升	5
1.2.1. AMD	5
1.2.2. 英特尔	7
1.2.3. 高通	8
1.2.4. 联想	9
1.3. 面板：AI 赋能人机交互，Mini/Micro LED 面板展现多场景应用潜力	10
1.4. AI 眼镜：多款新品集中亮相 CES，AI 赋能带动行业革新升级	14
1.5. 智能汽车：宝马首创智能座舱全景 iDrive，看好 AI 大模型在汽车的多领域应用	15
1.5.1. 智能座舱搭载自动驾驶，众多传统车企发布新品	15
1.5.2. 英特尔展示整车平台解决发，零部件厂商赋能车企科技创新	18
1.6. 机器人：机器宠物多维展示，陪伴类机器人或成行业新增长点	20
1.6.1. 中国企业加强合作，多家国内人形机器人在大会展出	20
1.6.2. 机器宠物成为亮点，看好 AI 赋能情感陪伴赛道。	21
2. 苹果：折叠屏或于明年三季度推出，专利聚焦 0 折痕与耐用性提升	23
3. 本周（1/06~1/10）消费电子行情回顾	24
4. 本周（1/06~1/10）重要公司公告	27
5. 风险提示	28

图表目录

图 1：RTX 50 系列价格	4
图 2：世界基础模型的适用场景	4
图 3：Ultra 200HX 和 200H 系列处理器	7
图 4：边缘计算处理器	8
图 5：骁龙 X 系列	8
图 6：联想发布产品	9
图 7：ThinkBook Plus Gen 6 卷轴屏 PC	9
图 8：联想 YOGA Air X AI 元启版	10
图 9：IdeaCentre 台式机	10
图 10：联想 Legion Go S (8 英寸, 1 代)	10
图 11：BOE 智能座舱	11
图 12：BOE 车载拼接滑卷柔性显示	11
图 13：IRIS HUD	11
图 14：隐藏智能中控	11
图 15：TCL 华星首款量产印刷 OLED 4K 专业显示屏	11
图 16：三星 Vision AI	12

图 17: 三星全新生活方式电视系列	13
图 18: 海信收款 Micro LED 电视	13
图 19: 三星可拉伸概念屏幕	13
图 20: 京东方 Mini LED 显示器	13
图 21: 宏基 Mini LED 显示屏笔电	13
图 22: Mini LED 化妆镜	13
图 23: 雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜	14
图 24: Smart Glasses	14
图 25: MR HMD Pro	14
图 26: Rokid Glass	15
图 27: 宝马智能座舱	16
图 28: Honda 0 系列	16
图 29: ASIMO OS	16
图 30: 极氪 AI 智能座舱	17
图 31: 会长丰田章男	18
图 32: 展会现场	18
图 33: 武当 C1200 系列	19
图 34: 机器狗翻跟头	20
图 35: 速腾聚创展出的机器人	20
图 36: 灵巧手	21
图 37: 小狗机器人	21
图 38: 小猫咖啡伴侣 Nékojita FuFu	22
图 39: loona 机器人	22
图 40: 苹果铰链专利示意图	23
图 41: 苹果屏幕专利示意图	24
图 42: 申万电子行业指数和沪深 300 指数对比	24
图 43: 道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比	25
图 44: 恒生指数与恒生科技指数对比	25
图 45: 中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比	26
图 46: 本周 (1/06~1/10) A 股各行业行情对比	27
图 47: 本周 (1/06~1/10) 电子各子版块涨跌幅	27
表 1: 台式机处理器性能	6
表 2: 手持游戏设备处理器性能	6
表 3: 移动笔记本处理器性能	6
表 4: 锐龙 AI Max 和锐龙 AI Max PRO 系列处理器性能	6
表 5: AMD 锐龙 AI 300 和锐龙 AI 300 PRO 系列处理器性能	6
表 6: AMD 锐龙 200 和锐龙 200 PRO 系列处理器性能	7
表 7: 本周 (1/06~1/10) 消费电子行情与主要指数对比	26
表 8: 本周 (1/06~1/10) 消费电子板块涨跌幅前十的个股	27

1. 周观点：英伟达系列产品发布完善 AI 生态网，看好物理 AI 赋能产业革新

1.1. 英伟达：发布一系列里程碑产品，引领 AI 浪潮奔涌向前

CES 2025 这场科技盛会中，英伟达发布的一系列新品，横跨游戏、AI、自动驾驶与机器人等多个关键领域，英伟达的产品推动 AI 产业即将踏入新的变革阶段。从性能卓越的 RTX 5000 系列显卡，到开拓性的世界模型 Cosmos，再到袖珍却强大的 Project Digits 个人超算，英伟达正在编织一张紧密的 AI 生态网，这将深刻改写行业规则，重塑竞争格局，引领 AI 浪潮奔涌向前，为全球科技产业注入澎湃动力与无限可能。

发布 Blackwell GeForce RTX 50 系列，开启 AI 计算机图形新世界。发布最先进的消费级台式机和笔记本电脑 GPU GeForce RTX™ 50 系列，采用 Blackwell 架构、第五代 Tensor Cores、第四代 RT Cores，在 AI 渲染领域取得突破。GeForce RTX 5090 D GPU 的 AI 算力最高可达 2375 TOPS，性能高达 GeForce RTX 4090 D GPU 的 2 倍。RTX 5070 售价 549 美元，RTX 5070 Ti 售价 749 美元，RTX 5080 售价 999 美元，RTX 5090 售价 1999 美元。1) 发布多帧生成技术：多帧生成技术 DLSS 4，可与全套 DLSS 技术协同运行，相比传统渲染技术性能提升高达 8 倍，引入图形行业首个 Transformer 模型实时应用。此外，Reflex 2 推出，最高可降低 75% 的 PC 延迟。2) 着色器：发布 RTX 神经网络着色器，配备全新的支持光线追踪毛发和皮肤的 RTX 技术。3) Avatar 云引擎：发布全新 ACE 技术，《永劫无间》将在 2025 年添加基于该技术的本地推理 AI 队友功能，将成为首款采用 ACE 和大语言模型在 PC 端侧实现 AI 队友功能的国产游戏。4) 直播：发布 Broadcast 应用，为主播带来两项 AI 驱动功能，包括可升级麦克风音频质量的音棚音效，以及可对面部重新打光以获得更精致的直播画面的虚拟补光。

图 1: RTX 50 系列价格

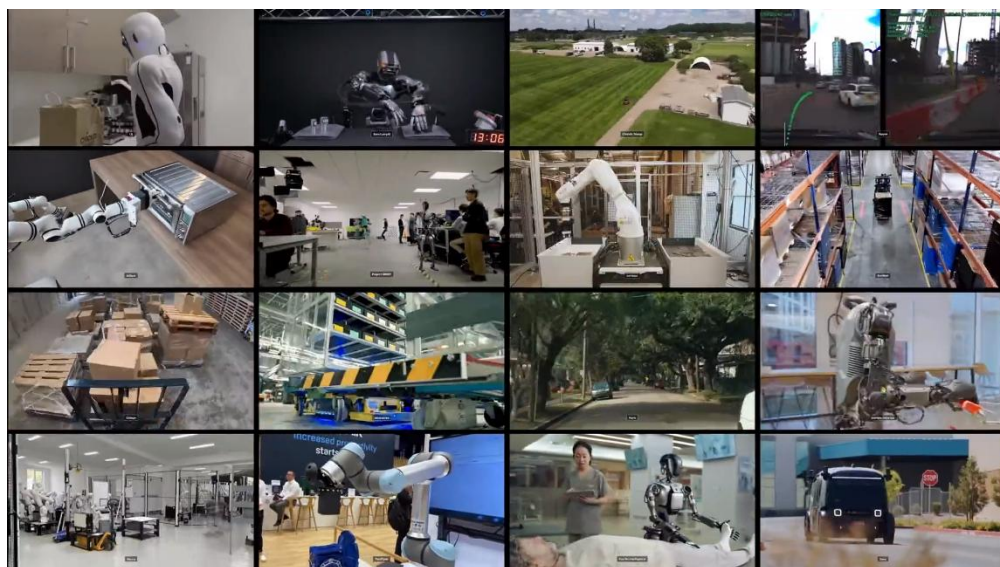


资料来源：中国证券报公众号、天风证券研究所

计算网络系统多样，满足全球几乎所有数据中心的需求。拥有 NVLink 36 和 NVLink 72 等计算网络系统，目前在约 45 家工厂生产。将创建巨型芯片 Grace Blackwell NVLink72，使用 72 个 Blackwell GPU，性能超越世界上最快的超级计算机。

开放 Cosmos 世界基础模型，面向物理 AI 开发者社区。发布加速物理 AI 开发的平台 Cosmos，推出了一系列世界基础模型，该神经网络可以预测和生成虚拟环境未来状态的物理感知视频，以助力开发者构建新一代机器人和自动驾驶汽车。具体来讲，模型会提取文本、图像或视频提示，并以视频形式生成虚拟世界状态。

图 2: 世界基础模型的适用场景



资料来源：NVIDIA 英伟达公众号、天风证券研究所

自动驾驶汽车创新，提供卓越的功能安全和自动驾驶能力。发布基于全新 AGX Thor 系统级芯片的自动驾驶平台 DRIVE Hyperion，专为生成式 AI 模型设计，已被梅赛德斯-奔驰、捷豹路虎和沃尔沃汽车等汽车安全领域企业采用。基于 Omniverse AI 模型和 Cosmos，这种方法可以生成合成驾驶场景，将训练数据的规模提升数个量级。

推出面向 RTX AI PC 的 AI 基础模型，为数字人、内容创作、生产力和开发提供强大助力。发布在 RTX™ AI PC 本地运行的基础模型，以 NIM™微服务的形式提供，由全新 GeForce RTX™ 50 系列 GPU 加速，提供最高可达 2375 AI TOPS 和 32GB 显存。相较于上一代产品，AI 推理性能提升 2 倍，让生成式 AI 模型在本地以更小的显存占用空间运行。1) **微服务：**NIM 微服务为 Windows PC 提供优化，为开发者和发烧友提供可立即集成到其 Windows 应用中的 AI 模型，从而进一步加速 Windows 用户的 AI 功能部署。此外，一系列开放许可的基础模型 Llama Nemotron 推出，可在各类代理式任务中提供极高的精度。2) **PC 虚拟形象：**发布具有视觉能力的 PC 虚拟形象 Project R2X，采用全新生成式 AI 算法 RTX Neural Faces 渲染而成，让用户需要的信息触手可及、协助用户使用桌面应用、进行视频会议、阅读和总结文档等。3) **代理式 AI：**发布可在 RTX PC 上本地运行的参考 AI 工作流 AI Blueprint，用于高效研究的 PDF 转播客功能，以及用于分析海量视频和图像的视频搜索与摘要功能。NIM 微服务、AI Blueprint 将从 2025 年 2 月起开始提供，首发支持硬件包括 GeForce RTX 50 系列、GeForce RTX 4090 和 4080 以及 RTX 6000 和 5000 GPU。宏碁、华硕、戴尔、惠普、联想、微星、雷蛇将推出支持 NIM 的 RTX AI PC。

推出 Grace Blackwell 桌面系统，助力 AI 大模型的原型设计、微调及运行。发布个人 AI 超级计算机 NVIDIA® Project DIGITS，是英伟达迄今为止最小却最强大的 AI 超级计算机。Project DIGITS 搭载全新 GB10 Grace Blackwell 超级芯片，可运行包含高达 200B 参数的大语言模型，其用户可访问用于实验和原型设计的 AI 软件库。GB10 可以 FP4 计算精度提供达 1 PFLOPS AI 性能，让 Project DIGITS 只需使用标准电源插座就能提供强大的性能，预计将于 2025 年 5 月上市。

1.2. AIPC：新品&硬件发布，卷轴屏关注度提升

1.2.1. AMD

推出全新图形和游戏产品，带来卓越游戏体验。1) 台式机处理器：推出锐龙 9900X3D 和 9950X3D 系列。其中，锐龙 9950X3D 为 16 核处理器，配备 16 个“Zen 5”核心和 AMD RDNA 2 图形处理芯片，基于第二代 AMD 3D V - Cache 技术，预计 25Q1 上市。2) 手持游戏设备处理器：推出第二代手持游戏 PC 处理器锐龙 Z2 系列，配备 8 个“Zen 5”CPU 核心和基于 RDNA 3.5 架构的图形处理器，预计 25Q1 上市。3) 移动笔记本处理器：推出锐龙

9000HX 系列处理器，采用第二代 3D V - Cache 技术进行重新设计。锐龙 9955HX3D 配备 16 个核心，提供 32 线程，搭载锐龙 9000HX 处理器的系统，配备 DDR5 内存，计将成为移动 PC 处理器中拥有最多高性能核心的产品。

表 1: 台式机处理器性能

型号	核心/线程数	加速/基础频率	总缓存	PCIe	TDP
AMD 锐龙 9950X3D	16 核心/32 线程	高达 5.7/4.3GHZ	144MB	Gen 5	170W
AMD 锐龙 9900X3D	12 核心/24 线程	高达 5.5/4.4GHZ	144MB	Gen 5	120W

资料来源: AMD 中国公众号、天风证券研究所

表 2: 手持游戏设备处理器性能

型号	核心/线程数	加速/基础频率	总缓存	显卡型号	核心数	cTDP
AMD 锐龙 Z2 Extreme	8 核心/16 线程	高达 5.0/2.0 GHz	24 MB	AMD RDNA 3.5	16	15-35W
AMD 锐龙 Z2	4 核心/8 线程	高达 5.1/3.3 GHZ	24 MB	AMD RONA 3	12	15-30W

资料来源: AMD 中国公众号、天风证券研究所

表 3: 移动笔记本处理器性能

型号	核心/线程数	加速/基础频率	总缓存	显卡型号	核心数	cTDP
AMD 锐龙 9 9955HX3D	16 核心/32 线程	最高可达 5.4/2.5GHz	144MB	AMD Radeon 610M 显卡	2	55-75W
AMD 锐龙 9 9955HX	16 核心/32 线程	最高可达 5.4/2.5GHz	80MB	AMD Radeon 610M 显卡	2	55-75W
AMD 锐龙 9 9850HX	12 核心/24 线程	最高可达 5.2/3.0GHz	76MB	AMD Radeon 610M 显卡	2	45-75W

资料来源: AMD 中国公众号、天风证券研究所

消费和商用 AI PC 产品线扩大，进一步巩固市场的领先地位。 1) **AMD 锐龙 AI Max 和锐龙 AI Max PRO 系列处理器:** 锐龙 AI Max 处理器拥有 16 个“Zen 5”架构 CPU 核心、40 个 AMD RDNA 3.5 图形核心、50 TOPS AI 算力的 AMD XDNA2 NPU、高达 128GB 的统一内存。锐龙 AI Max PRO 系列处理器，配备 AMD PRO 技术。预计两个系列 25Q1 上市。 2) **AMD 锐龙 AI 300 和锐龙 AI 300 PRO 系列处理器:** 锐龙 AI 300 系列处理器配备 8 个“Zen 5”架构的处理器核心和最新的 RDNA 3.5 图形架构，搭载由 AMD XDNA 2 技术驱动的 NPU，性能比第一代 NPU 提升了高达五倍，预计 25Q1 上市。锐龙 AI 7 PRO 350 和锐龙 AI 5 PRO 340 处理器支持新一代微软 Copilot+ 应用体验，搭载锐龙 AI 300 PRO 系列处理器的商用系统拥有 50+ NPU TOPS 的 AI 性能。 3) **AMD 锐龙 200 和锐龙 200 PRO 系列处理器:** 锐龙 200 系列处理器拥有 8 个 CPU 核心和 16 个线程、AMD RDNA 3 图形架构、16 NPU TOPS 的算力。预计两个系列 25Q2 上市。

表 4: 锐龙 AI Max 和锐龙 AI Max PRO 系列处理器性能

型号	核心/线程数	加速/基础频率	总缓存	显卡型号	cTDP	TOPS	显卡核心数
锐龙 AI Max+ 395	16/32	最高 5.1/3.0 GHz	80MB	AMD Radeon8060S	45-120W	50	40
锐龙 AI Max 390	12/24	最高 5.0/3.2 GHz	76MB	AMD Radeon8050S	45-120W	50	32
锐龙 AI Max 385	8/16	最高 5.0/3.6 GHz	40MB	AMD Radeon8050S	45-120W	50	32
锐龙 AI Max+ 395	16/32	最高 5.1/3.0 GHz	80MB	AMD Radeon8060S	45-120W	50	40
锐龙 AI Max+ PRO 390	12/24	最高 5.0/3.2 GHz	76MB	AMD Radeon8050S	45-120W	50	32
锐龙 AI Max PRO 385	8/16	最高 5.0/3.6 GHz	40MB	AMD Radeon8050S	45-120W	50	32
锐龙 AI Max PRO 380	6/12	最高 4.9/3.6 GHz	22MB	AMD Radeon8040S	45-120W	50	16

资料来源: AMD 中国公众号、天风证券研究所

表 5: AMD 锐龙 AI 300 和锐龙 AI 300 PRO 系列处理器性能

型号	核心/线程数	加速/基础频率	总缓存	显卡型号	cTDP	TOPS
AMD 锐龙 AI7 350	8 核心/16 线程	最高可达 5.0/2.0 GHz	24 MB	AMD Radeon 860M	15-54W	50
AMD 锐龙 AI5 340	6 核心/12 线程	最高可达 4.8/2.0 GHz	22 MB	AMD Radeon 840M	15-54W	50

AMD 锐龙 A17 PRO 350	8 核心/16 线程	最高可达 5.0/2.0 GHz	24 MB	AMD Radeon 860M	15-54W	50
AMD 锐龙 AI5 PRO 340	6核心/12 线程	最高可达 4.8/2.0 GHz	22 MB	AMD Radeon840M	15-54W	50

资料来源：AMD 中国公众号、天风证券研究所

表 6：AMD 锐龙 200 和锐龙 200 PRO 系列处理器性能

型号	核心/线程数	加速/基础频率	总缓存	显卡型号	cTDP	TOPS
AMD 锐龙 9 270	8 核心/16 线程	最高可达 5.2/4.0 GHz	24MB	AMD Radeon780M 显卡	35 -54W	16
AMD 锐龙 7 260	8 核心/16 线程	最高可达 5.1/3.8GHz	24MB	AMD Radeon780M 显卡	35 -54W	16
AMD 锐龙 7 250	8 核心/16 线程	最高可达 5.1/3.3 GHz	24MB	AMD Radeon780M 显卡	15 -30W	16
AMD 锐龙 5 240	6 核心/12 线程	最高可达 5.0/4.3GHz	22MB	AMD Radeon760M 显卡	35 -54W	16
AMD 锐龙 5 230	6 核心/12 线程	最高可达 4.9/3.5 GHz	22MB	AMD Radeon760M 显卡	15 -30W	16
AMD 锐龙 5 220	6 核心/12 线程	最高可达 4.9/3.2 GHz	22MB	AMD Radeon740M 显卡	15 -30W	NA
AMD 锐龙 3 210	4 核心/8 线程	最高可达 4.7 /3.0 GHz	12MB	AMD Radeon740M 显卡	15 -30W	NA
AMD 锐龙 7PRO 250	8 核心/16 线程	最高可达 5.1/3.3 GHz	24MB	AMD Radeon780M 显卡	15 -30W	16
AMD 锐龙 5PRO 230	6 核心/12 线程	最高可达 4.9/3.5 GHz	22MB	AMD Radeon760M 显卡	15 -30W	16
AMD 锐龙 5PRO 220	6 核心/12 线程	最高可达 4.9 /3.2 GHz	22MB	AMD Radeon740M 显卡	15 -30W	NA
AMD 锐龙 3PRO 210	4 核心/8 线程	最高可达 4.7 /3 GHz	12MB	AMD Radeon740M 显卡	15 -30W	NA

资料来源：AMD 中国公众号、天风证券研究所

全新戴尔 Pro 产品将搭载 AMD 锐龙 AI PRO 处理器，标志着 AMD 与戴尔合作的里程碑。

2025 年 CES 前夕，AMD 宣布搭载 AMD 锐龙 AI PRO 处理器的首批戴尔商用 PC，这些产品将是首批搭载 AMD 锐龙 AI PRO 处理器的戴尔商用设备。全新戴尔 Pro 产品系列包括搭载 AMD 锐龙 AI PRO 处理器的笔记本和台式机。

1.2.2. 英特尔

发布酷睿 Ultra 200V 系列，变革商业生产力。推出基于英特尔® vPro® 平台的英特尔酷睿 Ultra 200V 系列处理器，为企业提供 AI 驱动的生产力和提升的 IT 管理能力。搭载 Ultra 200V 系列处理器的 Windows 11 AI+PC 可以推动 AI 生产力发展，提供持久续航。

发布 vPro 平台，通过 AI 和安全提升 IT 运作能力。1) **生产力：**电池续航卓越。1) **安全性：**唯一经过 MITRE ATT&CK 框架验证过的硬件辅助安全方案，拥有 150+ 项基于芯片的缓和措施。2) **可管理性：**允许 IT 专业人员通过英特尔负责的云上服务远程管理 PC 设备。3) **稳定性：**应用程序兼容性能够达到 99.7%。

发布移动处理器，为创作者和游戏玩家助力。1) **Ultra 200HX 系列：**拥有 24 个核心（8 个性能核、16 个能效核），相较于上一代 HX 系列处理器，多线程性能提升 41%，算力 13 TOPS，是英特尔首款为移动发烧友打造的，将于 25H1 发布。2) **Ultra 200H 系列：**拥有 16 个核心（6 个性能核、8 个能效核、2 个低功耗能效核），相较于上一代 H 系列处理器，游戏性能提升 22%，算力 99 TOPS，拥有 48 条 PCIe 通道（4.0、5.0），将于 2025 年 1 月 13 日上市。3) **Ultra 200U 系列：**配备 2 个性能核、8 个能效核、英特尔 Xe LPG 架构显卡，算力 24TOPS，将于 2025 年 1 月 13 日上市。

图 3：Ultra 200HX 和 200H 系列处理器



资料来源：英特尔资讯公众号、天风证券研究所

发布台式机处理器，兼顾性能与能效。扩展 Ultra 200S 系列，新增 12 款 65W 和 35W 产品，配备 8 个性能核和 16 个能效核，将于 2025 年 1 月 13 日上市。

基于新一代 Ultra 9 处理器，大幅提升边缘 AI 能力。发布的重点边缘产品包括：酷睿 Ultra 200S/H/U 系列处理器 (Arrow Lake)、酷睿 200S/H 系列处理器 (Bartlett Lake S、Raptor Lake H Refresh)、酷睿 100U 系列处理器 (Raptor Lake U Refresh)、酷睿 3 处理器和英特尔® 处理器 (Twin Lake)。

图 4：边缘计算处理器

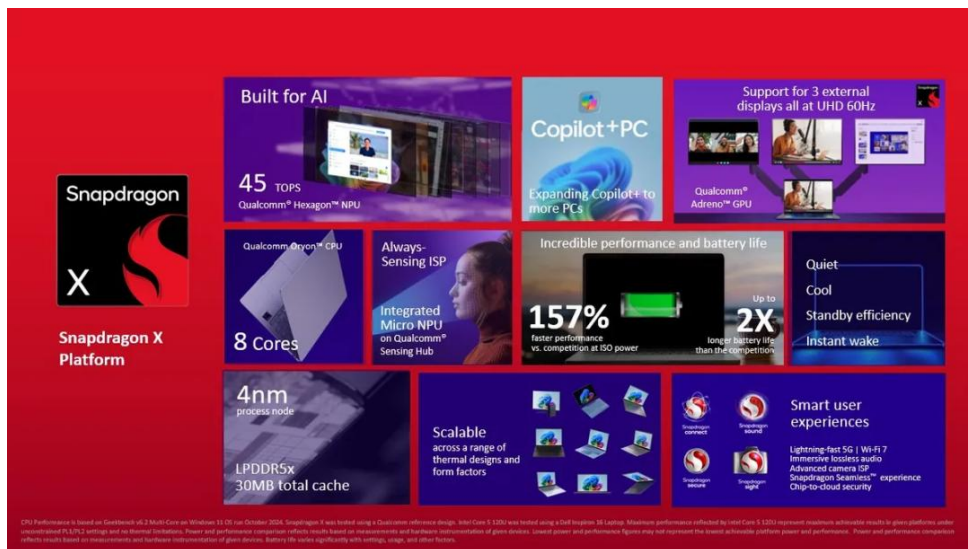


资料来源：英特尔资讯公众号、天风证券研究所

1.2.3. 高通

PC：持续扩展骁龙 X 系列，重新定义 PC 品类。推出高性能 PC 产品组合，即骁龙 X 系列中的第四款平台。骁龙 X 系列已有超 60 款 PC 设计量产或在开发中，预计 2026 年将超 100 款。

图 5：骁龙 X 系列



资料来源：电脑报公众号、天风证券研究所

汽车：加深骁龙数字底盘技术合作，展现 AI 赋能汽车潜力。携手阿尔卑斯阿尔派、亚马逊、零跑汽车、Mahindra、现代摩比斯和皇家恩菲尔德等全球汽车制造商和一级供应商，基于骁龙数字底盘展开技术合作，巩固作为智能与直觉驾驶体验首选合作伙伴的地位。

企业级：推动跨行业的智能连接，实现在专用的本地硬件上运行生成式 AI 推理和计算机视觉。1) 推出最新版 Qualcomm Aware™平台。2) 推出 Qualcomm®AI 本地设备解决方案。此外，发布 Qualcomm®AI 推理套件，以覆盖本地部署解决方案和云端部署的 AI 推理软件和服务。

1.2.4. 联想

办公商用：1) 全球首款卷轴屏 AI PC ThinkBook Plus Gen 6 亮相，搭载英特尔酷睿 Ultra 处理器，配合创新的分屏功能以及虚拟显示器选项，屏幕尺寸可从 14 英寸延展至 16.7 英寸，将于 2025 年正式开售。2) 发布全球首款搭载骁龙 X 系列处理器的商用台式机 ThinkCentre neo 50q QC，还公布 ThinkCentre M90a Pro Gen 6 一体机、ThinkCentre neo Ultra Gen 2 紧凑型台式机桌面解决方案。3) 发布 ThinkPad X9 Aura 版本，提供 14 英寸及 15 英寸选择，搭载英特尔酷睿 Ultra 处理器。4) 发布新一代专业级显示器 ThinkVision P 系列。

图 6：联想发布产品



资料来源：联想集团公众号、天风证券研究所

图 7：ThinkBook Plus Gen 6 卷轴屏 PC



资料来源：联想集团公众号、天风证券研究所

创意娱乐：1) YOGA：发布全球首款实现屏下摄像头（CUD）技术的 YOGA Air X AI 元启版，搭配 4K PURESIGHT PRO OLED 显示器，屏占比 98%实现突破，续航 17 小时。发布联想首款搭载本地 AI 的平板电脑 YOGA Pad Pro AI 元启版，依托骁龙 8 Gen 3 处理器，配备 12.7 英寸 3K 防眩光显示屏，内置 AI 笔记、AI 转录等 AI 智能工具。2) IdeaCentre：发布全球首款搭载骁龙 X 系列处理器的消费级台式机 IdeaCentre Mini x (1L)，搭载英特尔酷睿

睿 Ultra 处理器、NVIDIA GeForce RTX 显卡的可定制台式机 IdeaCentre Tower (17L)。

图 8: 联想 YOGA Air X AI 元启版



资料来源: 联想集团公众号、天风证券研究所

图 9: IdeaCentre 台式机



资料来源: 联想集团公众号、天风证券研究所

游戏畅玩: 发布 Legion Go S 和 Legion Go S SteamOS 版, 搭载 AMD 处理器, 革命性地提供 Windows 和 SteamOS 两种系统选择。

图 10: 联想 Legion Go S (8 英寸, 1 代)



资料来源: 联想集团公众号、天风证券研究所

其他: 发布 AI Display 智能显示器、AI Travel Set 智能可穿戴设备套装、Action Assistant AI 助手、AdaptX Mouse 模块化多用途鼠标、AI Headphones 智能耳机。

1.3. 面板: AI 赋能人机交互, Mini/Micro LED 面板展现多场景应用潜力

智慧座舱成面板厂商发力方向, 注重提升人机交互体验和满足多场景应用需求, 看好该方向带动车上屏幕数量和面积的提升。 智能座舱旨在集成多种 IT 和人工智能技术, 打造全新的车内一体化数字平台, 为驾驶员提供智能体验。由于汽车内更大型、全景、互动式和直觉显示体验的需求提升, 不论车用中控面板、副驾面板、甚至乘客端面板导入数量全面成长, 座舱内使用面板面积越来越大, 推升车载面板需求增长, 具体包括智能方向盘、木纹显示、触觉反馈按压系统、裸眼 3D 显示、防窥屏、智能调光遮阳板等诸多车载面板应用, 看好这类新产品带动车载面板数量、面积提升。

BOE 首次面向海外发布针对智能化汽车时代应用场景的“HERO”计划, 公布 60 余款创新技术产品。京东方在 CES 2025 隆重发布了代表“HERO”计划的智慧座舱前沿技术中, 搭载智能方向盘、木纹显示、触觉反馈按压系统、裸眼 3D 显示、防窥屏、车载拼接滑卷柔性显示屏等十款车载创新设备, 具体包括 44.8 英寸 PHUD (全景抬头显示) 贯穿式大屏, 17.3 英寸的极致超薄吸顶屏, 以及业界首款 15.05 英寸的柔性 OLED Edge 3D 形态中控显示屏等。在“HERO”计划的指导下, 京东方已将领先的显示技术及解决方案全面应用于汽车领域。根据市场调研机构 Omdia 最新数据显示, 2024 年前三季度京东方车载显示出货量及出货

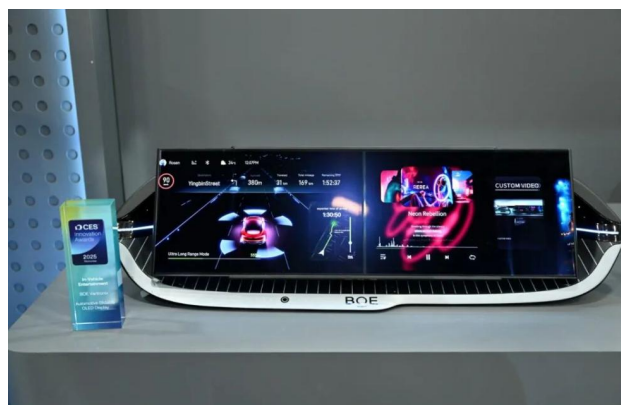
面积持续保持全球第一。

图 11: BOE 智能座舱



资料来源: CINNO 公众号、天风证券研究所

图 12: BOE 车载拼接滑卷柔性显示



资料来源: CINNO 公众号、天风证券研究所

天马集成了 IRIS HUD、3D 仪表以及隐藏式智能内饰显示屏的新一代智慧座舱全球首发，将屏幕显示应用与汽车内饰结合，升级人机交互体验。天马新一代智慧座舱集成了 IRIS HUD、3D 仪表以及隐藏式智能内饰显示屏，其中天马自主研发的 IRIS HUD 拥有从 A 柱到 A 柱的超宽画幅显示能力，且画质卓越，亮度出众。3D 仪表是业内首台采用液晶棱镜技术实现 2D/3D 可切换功能的车载仪表显示屏，也是业内首台使用 500ppi 的车载仪表显示屏。智感中控/副驾显示+扶手显示的智能内饰组合，采用了天马 InvisiVue 隐藏显示技术，在非操作状态下仅能观察到与内饰一体的装饰纹理，一旦开启，操作内容便浮现在装饰层上方。

图 13: IRIS HUD



资料来源: CINNO 公众号、天风证券研究所

图 14: 隐藏智能中控



资料来源: CINNO 公众号、天风证券研究所

TCL 华星发布首款量产印刷 OLED 4K 专业显示屏，先进显示技术品牌 APEX 臻图将进入市场。TCL 华星首款量产印刷 OLED 4K 专业显示屏集高分辨率、先进制造与卓越性能于一身，是高端专业用户桌面显示器首选，它采用了 21.6" 4K 高分辨率设计，搭载 G5.5 代印刷 OLED 量产线 p-LTPS 技术，在提升屏幕性能的同时降低蓝光辐射，有效守护用户视力健康。TCL 华星发布的先进显示技术品牌 APEX 臻图，致力于通过 HVA、HFS、IJP OLED、FMM OLED、MLCD 及 MLED 等多元显示技术，为用户提供更宜人的显示体验、更信赖的视觉健康。

图 15: TCL 华星首款量产印刷 OLED 4K 专业显示屏



资料来源：CINNO 公众号、天风证券研究所

三星“AI for ALL”理念推动 Home AI 加速实现，首次推出 18.1 英寸可弯曲中央信息显示器。三星自 Galaxy S24 系列手机中，开始在设备中大量部署 AI 功能，而后不断在 AI 功能上加码，至今已经在三星设备中广泛部署。三星 Vision AI 带来更好的屏幕显示效果，以生成式 AI 形成的个性化壁纸，犹如艺术一般的出色效果，还能通过 AI 影像增强 Pro、自动 HDR 画质重构、色彩增强 Pro 等 AI 功能，智能提升画质。通过三星显示设备展示的艺术作品，甚至可以打造出电子画廊。通过三星 SmartThings 平台，可以将三星手机与所有家庭设备进行互联，实现 Home AI 的愿景。车载领域，三星的 18.1 英寸可弯曲中央信息显示器（CID）首次亮相。在自动驾驶模式下，它与车内统一弯曲，扩大空间感和视野，停车时拉紧展开，可以看到更多附加信息。三星还展出了一款 18.1 英寸可弯曲显示器产品，该产品可以在必要时向驾驶员弯曲，从而更容易操作。

图 16：三星 Vision AI



资料来源：CINNO 公众号、天风证券研究所

本次 CES 呈现了众多 Micro/Mini LED 的创新产品和技术，涵盖了从电视、显示器、AR 眼镜、车载显示以及美妆镜子等诸多领域。

Micro/Mini LED 电视、显示器等产品是 CES 展会的常客，本次展会，厂商不仅升级技术，还推出多款高端创新电视产品，为行业注入更多创新活力。三星发布了全新生活方式电视系列，包括 The Frame 与全新高端型号 The Frame Pro，前者采用 QLED 面板，后者则搭载

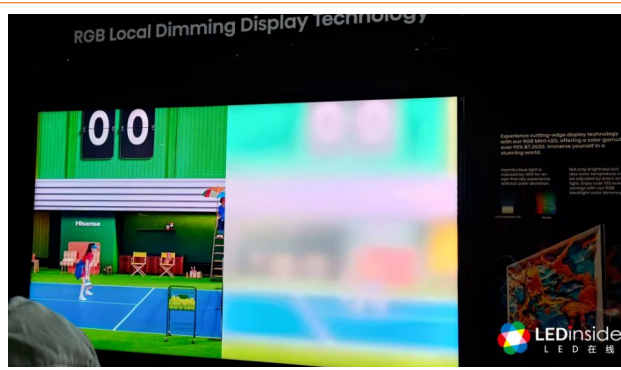
了 Mini LED 背光 QLED 面板。这两款电视均配备 4K 分辨率面板，其中 The Frame Pro 还配备了全新的 NQ4 Gen3 AI 处理器，能够将低分辨率内容智能提升至 4K 画质，并通过 AI 技术优化音频效果。三星还带来了透明 Micro LED 电视，采用了无边框设计，在不开机的状态下，可以实现近乎玻璃的纯透明效果，能够融入各种环境空间。此外，海信还发布全新 RGB 三维控色液晶显示技术，并发布搭载该技术的全球首台 116 英寸 RGB-Mini LED 电视，是目前全球最大的 Mini LED 电视，还搭载了海信自主研发的新一代信芯 AI 画质芯。

图 17：三星全新生活方式电视系列



资料来源：LEDinside 公众号、天风证券研究所

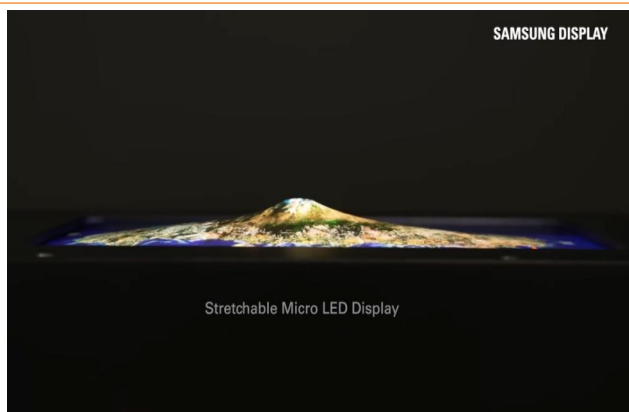
图 18：海信收款 Micro LED 电视



资料来源：LEDinside 公众号、天风证券研究所

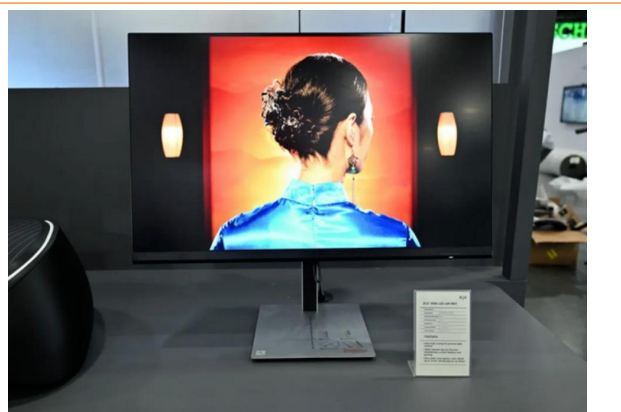
显示器方面，三星展示 Micro LED 可拉伸概念屏幕，无需戴眼镜即可产生 3D 效果。展会现场，三星展示了两个可拉伸显示屏的示例：一个展示了拉斯维加斯的 Sphere 场地，另一个展示了一条鲨鱼向观众游来的动画，使其看起来像是即将冲破玻璃。**京东方 MLED 业务**展出 31.5 英寸 4K 玻璃基主动式 Mini LED 显示器，通过多达 4608 颗背光 Mini LED 灯珠和 1152 个超高分区，实现精准控光。产品拥有百万级对比度、1000nits 亮度、144Hz 刷新率及 99% 的 DCI-P3 色域。

图 19：三星可拉伸概念屏幕



资料来源：LEDinside 公众号、SamMobile 网站、天风证券研究所

图 20：京东方 Mini LED 显示器



资料来源：LEDinside 公众号、京东方、天风证券研究所

Mini/Micro LED 在笔电、可穿戴设备等领域也有诸多应用。宏碁推出 Helios 18 AI 笔记本电脑，配备 2560x1600 分辨率的 Mini LED 显示屏，刷新率为 120Hz，亮度 1000 尼特，并支持双模显示切换功能 (FHD 240Hz)。三星展示了为智能手表设计的 2.1 英寸 Micro LED 屏幕，亮度达到 4000 尼特，分辨率为 418 x 540 像素，适合户外使用，预计应用于下一代 Galaxy Watch Ultra。雷鸟创新正式发布雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜，该产品全彩 Micro LED 光引擎。友达推出“幻境全景天幕”，不仅包含大面积 Micro LED 天窗显示屏，还可与侧窗联动，形成如环绕剧场版的全景视效。京东方及京东方精电带来了抬头显示智能座舱，采用 44.8 英寸 PHUD (全景抬头显示) 贯穿式大屏，集成先进的氧化物技术及 2850 个精细分区的 Mini LED 背光技术。三星还推出与爱茉莉太平洋合作的 MICRO LED 美妆镜，采用 21 英寸 Micro LED 面板，具高反射率和透射率。除了普通镜子的功能，还能显示天气、待办事项信息。用户对镜子半分钟，系统通过 AI 算法评估皮肤特征并提供护肤推荐。

图 21：宏碁 Mini LED 显示屏笔电

图 22：Mini LED 化妆镜



资料来源：LEDinside 公众号、宏基、天风证券研究所



资料来源：LEDinside 公众号、CES 官网、天风证券研究所

1.4. AI 眼镜：多款新品集中亮相 CES，AI 赋能带动行业革新升级

雷鸟发布雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜，对标爆火的智能眼镜 RayBan Meta。在影像方面，雷鸟创新与 TCL 联合开发了一套名为“猎鹰”的影像系统，独家定制了一支 5 层镀膜、16mm 大广角、最大光圈 F2.3 的光学镜头；处理器使用的是高通骁龙 AR1，这块处理器配备双 ISP 高速图像信号处理单元，让雷鸟 V3 在人像、环境、夜景等场景下都能保证拍摄质量。在音频方面，雷鸟 V3 使用的是与 AAC 联合开发的全新 0.6mm 长冲程 9*20mm 定制扬声器，这款扬声器通过了 QQ 音乐臻品音质 2.0 认证，能够提供更真实的音频空间感。在佩戴体验方面，雷鸟 V3 在不含镜片的情况下，整机重量做到了 39 克。在 AI 方面，与阿里通义合作，打造智能眼镜专用 AI 大模型。雷鸟 V3 的 AI 平均响应时间缩短到了 1.3 秒，远超 Ray-Ban Meta 及其他接入通用模型的 AI 眼镜，AI 识别准确率高达 98%。续航方面，雷鸟 V3 采用高密度 3C 电池，搭配充电盒使用，拥有 30 小时超长续航时间。

图 23：雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜



资料来源：MicroDisplay 公众号、天风证券研究所

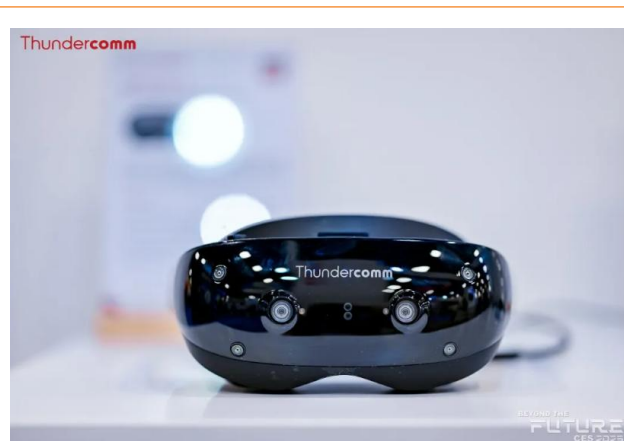
中科创达发布轻量化 AI 眼镜 Smart Glasses 和混合现实 MR HMD Pro，带来流畅便捷的智能体验。Smart Glasses 搭载了高通骁龙 AR1 Gen1 芯片平台，展现出卓越的运算能力和处理速度，重量控制在 40 克以内，同时内置了高精度的离线语音识别算法，准确率超过 98%，使用户在无网络环境下也能精准地进行语音交互。MR HMD Pro 支持高精度、低延迟的即时定位与地图构建 (SLAM) 追踪和手部追踪，其 6 自由度头部追踪功能结合双 3200 万像素 RGB 摄像头，能够实现精准的运动捕捉和交互。该参考设计还配备了 4K 全彩高分辨率视频透视摄像头和显示屏，提供清晰细腻的视觉体验；视频透视 (VST) 体验延迟达到 10 毫秒级，确保了流畅的交互和沉浸式体验。此外，MR HMD Pro 支持高通®FastConnect™移动连接系统，包括先进的 Wi-Fi 7 和 Wi-Fi 6E，使得数据传输速度提高 60% 的同时，延迟降低 50%，为用户带来无延迟且可共享的 XR 体验。

图 24：Smart Glasses

图 25：MR HMD Pro



资料来源: ThunderSoft 中科创达公众号、天风证券研究所



资料来源: ThunderSoft 中科创达公众号、天风证券研究所

灵伴科技的 Rokid 携 Rokid Glasses AR 眼镜亮相 CES，现场荣获多项奖项。 Rokid Glasses 基于衍射光波导成像技术，能在不影响正常视线的前提下，通过透明镜片展示出清晰细腻的虚拟界面，实现信息叠加显示效果，为用户提供 640×480 分辨率的显示效果，明亮度最高可达 1000 尼特，确保在各种光线条件下都能清晰可见。该眼镜整合阿里巴巴通义千问多模态大模型，支持接打电话、AI 问答搜索、AI 识别物体、AI 拍照答题、AI 多语种翻译、AI 导、AI 转译、AI 健康提醒等功能，预计于今年第二季度上市，售价 2499 元。

图 26: Rokid Glass



资料来源: 科技每日推送公众号、天风证券研究所

1.5. 智能汽车：宝马首创智能座舱全景 iDrive，看好 AI 大模型在汽车的多领域应用

1.5.1. 智能座舱搭载自动驾驶，众多传统车企发布新品

在智能座舱方面，宝马首创全景 iDrive 和宝马新世代操作系统 X。 在本届展会上全球首发新世代超感智能座舱——宝马首创全景 iDrive 和宝马新世代操作系统 X。其中，前者最大特点是涵盖了视平线全景显示、3D 抬头显示、超感智控方向盘、向心中控 4 大全新交互界面，将于 2025 年底率先在宝马新世代车型上应用。后者为中国市场量身定制，70%源代码在中国开发和优化。另外，在中国，宝马还携手本土顶尖科技伙伴，将生成式 AI 大语言

模型融入宝马智能个人助理，大幅提升智能座舱的信息交互和系统响应能力。

图 27: 宝马智能座舱



资料来源：中国汽车报公众号、天风证券研究所

本田发布 Honda 0 系列两款车型，Honda 0 SALOON 与 Honda 0 SUV。其中“Honda 0 SALOON”将基于全新纯电专属架构，搭载应用多项新一代技术，充分展现和诠释 Honda 0 系列的三大研发思路（Thin, Light, and Wise）。基于全球首个实现搭载应用的 Honda L3 级自动驾驶技术所打造的高度可靠的自动驾驶系统，以及“ASIMO OS”所创造的“极具个性化”的移动体验，都在此次展会上，作为研发思路“Wise”的一部分，进行了具象化的介绍和展示。

Honda 0 SUV 作为一款中型 SUV，是 Honda 0 系列第一款产品的原型车。该车型也搭载了体现“Thin, Light, and Wise”这一研发思路的新一代技术。通过“ASIMO OS”系统为顾客提供“极具个性化”、且不断升级进化的空间，以及数字化的用户体验。此外，通过 Honda 在机器人研发中积累的技术，采用 3 轴陀螺仪传感器进行高精度的姿态预测，提供稳定的车身控制系统，即使在复杂多样的行驶场景中，也可实现车随意动的安心驾驶体验。

图 28: Honda 0 系列



资料来源：本田中国公众号、天风证券研究所

Honda 0 系列车型将搭载 Honda 自研车载操作系统——“ASIMO OS”。作为软件平台，“ASIMO OS”负责对各领域的电子控制单元进行集成控制，其中包含自动驾驶、高级驾驶辅助系统和车载信息娱乐系统。即使在产品出售后，车辆也将通过 OTA，不断更新升级以 ASIMO OS 为基础的车载软件系统，以此来满足每位顾客的喜好和需求，如为移动出行带来乐趣和舒适的乘坐空间、数字化用户体验，以及 Honda 独特的动态控系统所带来的人车一体的驾乘体验等。

图 29: ASIMO OS



资料来源：本田中国公众号、天风证券研究所

极氪携 001FR、009 光辉、MIX 三款车型，及多项自研核心技术亮相。在 AI 驾驶方面，极氪持续深化与英伟达合作。未来极氪的全新车型将搭载 NVIDIA DRIVE AGX Thor 智驾芯片，可同时处理 14 个 8 百万 30 帧摄像头数据输入，极大提升视觉感知数据的支持能力更好的支持各类复杂模型，如端到端大模型，多模态大语言模型等。

在智能座舱方面，极氪与高通合作，为全球用户提供沉浸式多感官体验。极氪 AI 智能座舱具有行为智配、情境感知与语音增效三大特点。其中情境感知可以基于情境认知的主动座舱体验实时捕捉车内外场景信息，迅速出适配调整。

图 30：极氪 AI 智能座舱



资料来源：极氪 ZEEKER 公众号、天风证券研究所

小鹏汇天在 CES 展会上携重磅产品——飞行汽车“陆地航母”亮相。展示了其在“空中技术”领域的最新突破。“陆地航母”由一辆配备增程器的大型三轴车和一个双座飞行装置组成，综合续航里程预计超过 1000 公里，售价约为 200 万元。在满油满电的情况下，这款飞行汽车最多可实现六次飞行。据悉，“陆地航母”目前已经推出了两款车色，量产车型预计将增加至四款，以满足不同客户的个性化需求。已亮相的两款车型将面向公众征集命名，最终获得高票数的方案将有机会成为官方正式命名。

此外，法拉第未来带来两款经济实惠的 FX 系列原型车。分别为 FX 5 和 FX 6，前者售价预

计为 2 万-3 万美元，后者预计为 3 万-5 万美元。

丰田汽车时隔五年重返 CES，宣布已完成 Woven City 项目的一期工程建设，2025 年秋季以后将全面开始入住和实证试验。这是一个大型的“生活实验室”，用于探索未来出行项目，今后丰田将加速打造汇聚自动驾驶汽车、氢燃料电池车、机器人、AI 等尖端技术的街区。

图 31: 会长丰田章男



资料来源：中国汽车报公众号、天风证券研究所

长城汽车则携魏牌全新蓝山亮相，并展示了新一代智慧空间系统 Coffee OS 3 及智能驾驶系统——Coffee Pilot Ultra。摩托车品牌长城灵魂 SOUO 也首次亮相 CES，参展车型是长城灵魂 S2000，是该品牌的首款车型，定位为豪华旅行摩托车。

1.5.2. 英特尔展示整车平台解决发，零部件厂商赋能车企科技创新

在零部件厂商中，BOE 及京东方精电展示代表“HERO”计划的智慧座舱前沿技术。搭载智能方向盘、木纹显示、触觉反馈按压系统、裸眼 3D 显示、防窥屏等十款车载创新设备，其中 5 款为全球首发，在极致体现“人-车-域”相互交融的同时，生动地诠释了集健康场景（Healthiness）、娱乐场景（Entertainment）、休闲场景（Relaxation）、办公场景（Office）为一的智能座舱整体解决方案。

图 32: 展会现场

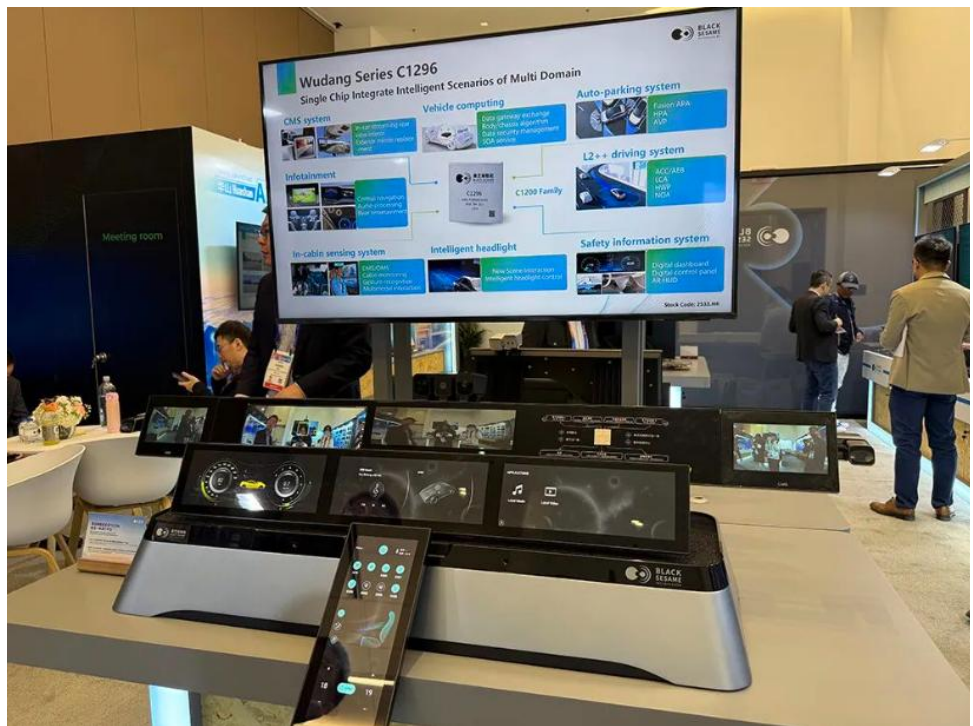


资料来源：中国汽车报公众号、天风证券研究所

英伟达宣布丰田将在 NVIDIA DRIVE AGX Orin 上构建下一代车型；高通骁龙数字底盘概念车、骁龙赋能的全新电动两轮车；Mobileye 亦展示了其芯片全家桶以及实现更安全道路和自动驾驶的可扩展方案。

黑芝麻智能的武当 C1200 系列是行业首款实现座舱、智驾等功能域跨域融合的单芯片。其展位也展出了基于武当 C1296 芯片的舱驾一体方案，还现场演示了武当 C1296 的硬隔离演示、大语言模型交互及 AI Agent 应用。

图 33：武当 C1200 系列



资料来源：智东西公众号、天风证券研究所

对于其他领域的创新，云芯片企业英特尔展示的整车平台解决方案。涵盖了高性能计算、车载独立显卡、人工智能 (AI)、电源管理和区域控制器，以及和亚马逊云科技 (AWS) 共同开发的英特尔®汽车虚拟设计环境 (VDE) 等，既能解决汽车厂商所面临的成本控制和性能拓展等问题，也能让 SDV 开发和部署的速度更快、效率更高、更具成本效益。

1.6. 机器人：机器宠物多维展示，陪伴类机器人或成行业新增长点

1.6.1. 中国企业加强合作，多家国内人形机器人在大会展出

中国企业加强合作，多家国内企业把机器人搬到了 CES 展会上。英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在主题演讲中展示的人形机器人合作伙伴，近半数都是中国企业。云深处、宇树科技则都在现场展示了机器狗翻跟头。

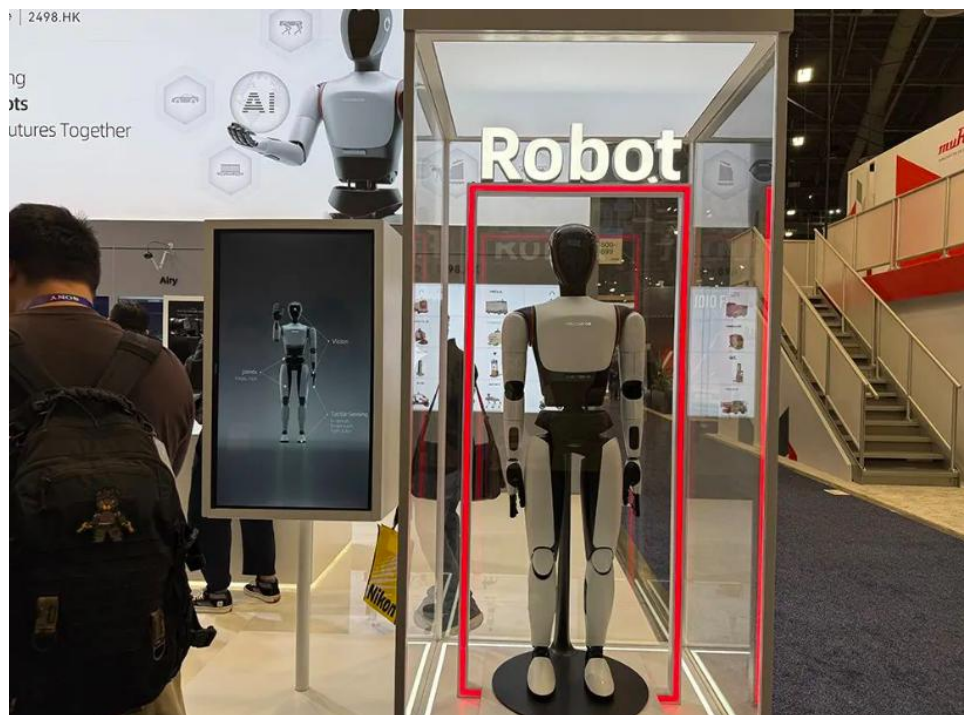
图 34：机器狗翻跟头



资料来源：智东西公众号、天风证券研究所

激光雷达“双雄”速腾聚创、禾赛科技均转向机器人赛道。禾赛推出面向机器人领域的激光雷达，速腾聚创上周刚办了一场 AI 机器人发布会并公开自研人形机器人整机。

图 35：速腾聚创展出的机器人



资料来源：智东西公众号、天风证券研究所

星动纪元、速腾聚创、兆威机电等企业都展出了灵巧手。速腾聚创还展出了灵巧手里的核心零部件。黑芝麻智能则展示了傅利叶智能的灵巧手，作为华山 A2000 芯片的具身智能应用演示。

图 36：灵巧手



资料来源：智东西公众号、天风证券研究所

1.6.2. 机器宠物成为亮点，看好 AI 赋能情感陪伴赛道。

众多陪伴类机器人在大会上展出。Tombot 推出了一个非常逼真的拉布拉多小狗机器人，Metapet 展示了憨态可掬的 AI 机器宠物鼠，深圳大象机器人首次展出 AI 大模型仿生机器人宠物。

图 37：小狗机器人



资料来源：智东西公众号、天风证券研究所

日本公司 Yukai Engineering 展示了两款产品。一个是超迷你的小猫咖啡伴侣 Nékojita FuFu，把它挂在杯壁上，它体内的小风扇就会旋转起来，从微微张开的猫猫嘴里吹出，帮你把滚烫的热水吹凉。还有吉祥物树懒宝宝机器人 Mirumi，把它挂在包上或者手腕上，它会自发转头看附近的人，俨然一个有趣的时尚单品。

图 38：小猫咖啡伴侣 Nékojita FuFu

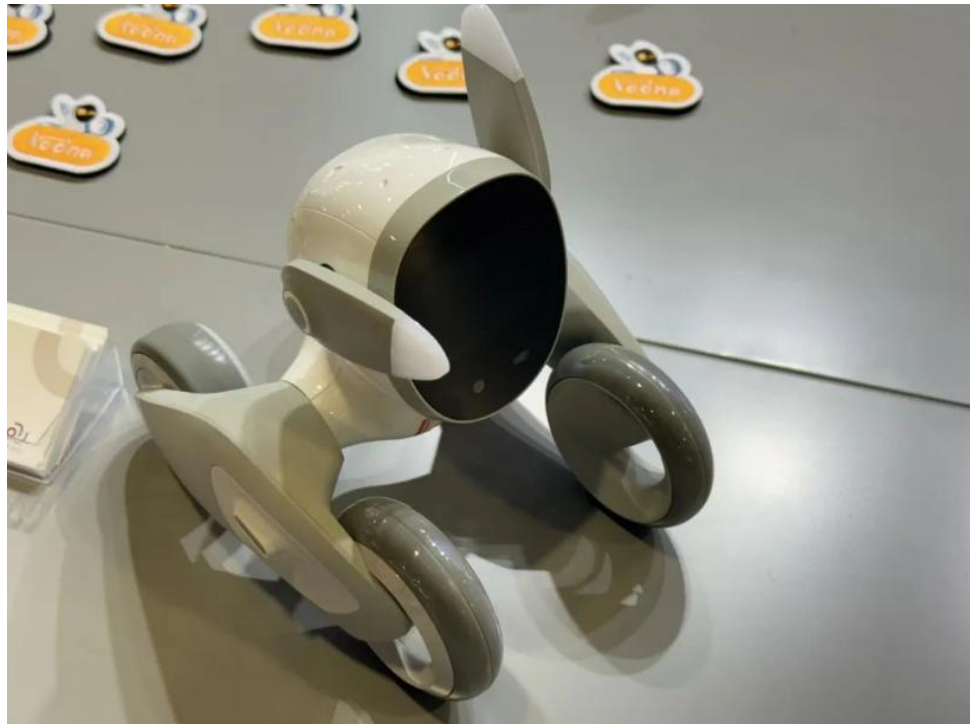


资料来源：智东西公众号、天风证券研究所

大厂们也在探索中，今年三星的 Ballie 机器球终于要走向上市了；LG 在发布会上遛了遛自动驾驶机器人 AI home Hub Q9；TCL 发布了一款宠物陪伴机器人 Ai Me，可以通过摄像头录制视频，用 AI 识别物体。

其他陪伴机器人在外形上不那么抢眼，但功能上都起到家庭安全守护的作用。比如 Enabot 陪伴机器人，可在全屋移动，陪伴老人、小孩和宠物；**可以科技的宠物机器人 loona** 能和人语音交流，并通过摆动耳朵来表达情绪与用户互动。ROLA Mini 陪伴机器人则给宠物搭个伴儿，前面有逗猫棒，后面的置物空间可以存放宠物粮，自动投喂。

图 39：loona 机器人



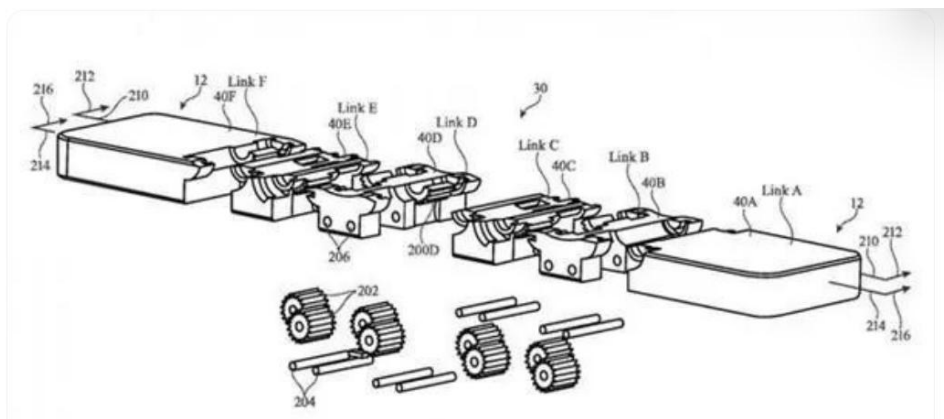
资料来源：智东西公众号、天风证券研究所

2. 苹果：折叠屏或于明年三季度推出，专利聚焦 0 折痕与耐用性提升

苹果首款折叠屏 iPhone 发布时间或将于 2026 年第三季度召开，屏幕、铰链专利巧思聚焦“0 折痕”与耐用性。 屏幕：苹果的技术专利介绍了一种在折叠处用化学方法制造纹理玻璃的方法，以防止玻璃破裂。其主要设想是在设备折叠部分的玻璃内侧进行切割，再填充聚合物材料，从而保持屏幕表面光滑，彻底消除折叠屏手机中常见的“折痕”；铰链：同时，为了提升耐用性，苹果改进了之前的铰链设计，采用更复杂的传动装置作为铰链，使用指状物和月牙槽设计，能让每个环节实现相对旋转，并将旋转轴移至环节外部，增强灵活性，当折叠屏 iPhone 变换形态时，这些齿轮能减轻铰链对屏幕的压力，能够减少折痕、提高寿命。

铰链：根据专利描述显示，为了提升耐用性，苹果改进了之前的铰链设计，采用更复杂的传动装置作为铰链，也就是巧妙地使用指状物和月牙槽设计。从图片看，这是一种由相互连接的指状物和摩擦离合器组成的铰链结构，其分布了四个很小的齿轮，并且分布了 6 个静态部件，形成月牙形槽。这样一来能让每个环节实现相对旋转，并将旋转轴移至环节外部，这种设计大大增强了灵活性。

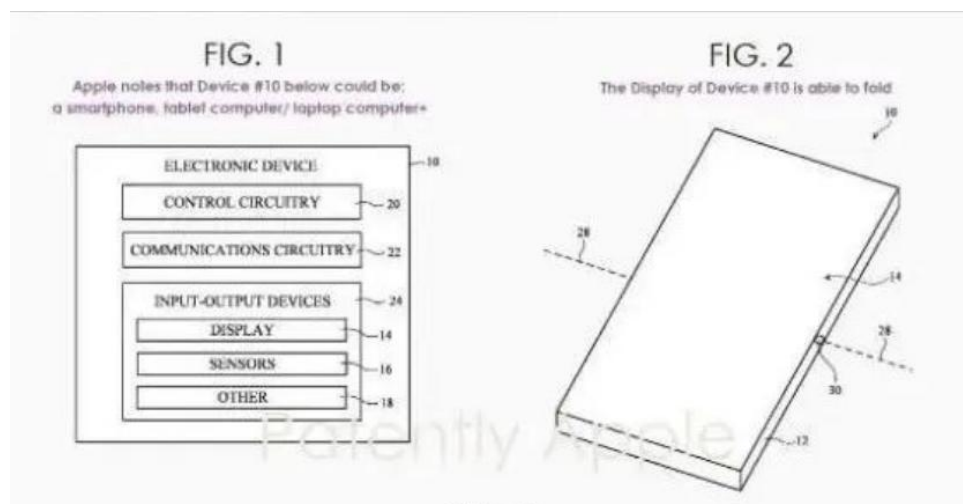
图 40：苹果铰链专利示意图



资料来源：极果网公众号，天风证券研究所

屏幕：从另一份专利来看，苹果还设想在设备折叠部分的玻璃内侧进行切割，再填充聚合物材料，从而保持屏幕表面光滑，彻底消除折叠屏手机中常见的“折痕”。可以简单理解成，往屏幕里填充了一层记忆海绵一样的“自愈”材料，可以一定程度的修复折痕。

图 41：苹果屏幕专利示意图



资料来源：极果网公众号，天风证券研究所

3. 本周（1/06~1/10）消费电子行情回顾

1月10日申万电子行业指数为4254.64，本周（1/06~1/10）涨幅为1.86%，12月20日沪深300指数为3,732.48，本周（1/06~1/10）跌幅为1.13%，电子行业整体跑赢大盘。1月10日申万电子行业市盈率为52.35，12月20日沪深300市盈率为14.39。

图 42：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比



资料来源: wind、天风证券研究所

1月8日美股道琼斯工业平均指数为 41938.45, 本周(1/06~1/10)跌幅为 1.86%, 1月8日纳斯达克综合指数为 19161.63, 本周(1/06~1/10)跌幅为 2.34%。1月10日恒生指数为 19,064.29, 本周(1/06~1/10)跌幅为 3.52%, 1月10日恒生科技指数为 4,260.82, 本周(1/06~1/10)跌幅为 3.23%, 1月10日中国台湾加权指数为 23,011.86, 本周(1/06~1/10)涨幅为 0.45%, 1月10日中国台湾电子行业指数为 1,289.31, 本周(1/06~1/10)涨幅为 1.34%。

图 43: 道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比



资料来源: wind、天风证券研究所

图 44: 恒生指数与恒生科技指数对比



资料来源：wind、天风证券研究所

图 45：中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比



资料来源：wind、天风证券研究所

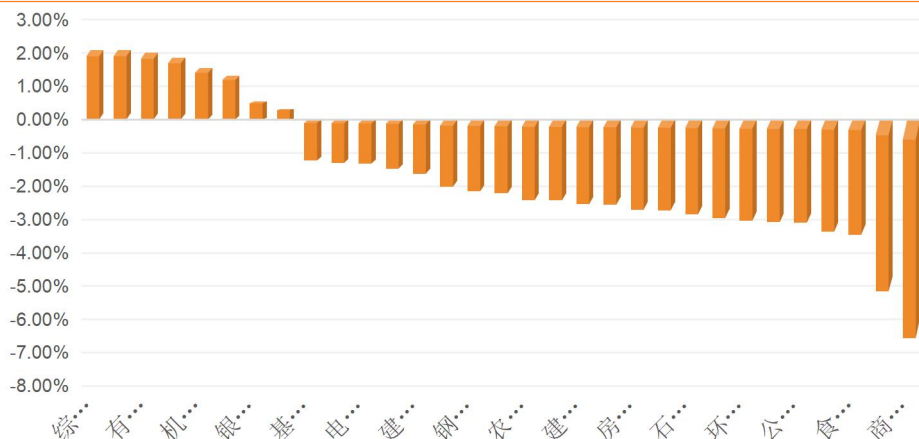
本周(1/06~1/10)消费电子行情跑赢主要指数。本周(1/06~1/10)上证综合指数下跌 1.34%，同期创业板指数下跌 2.02%，深证综指下跌 1.03%，中小板指数下跌 0.45%，申万消费电子行业指数下跌 1.23%。

表 7：本周 (1/06~1/10) 消费电子行情与主要指数对比

	本周涨跌幅%	消费电子行业相对涨跌幅%
创业板指数	-2.02%	0.78%
上证综合指数	-1.34%	0.10%
深证综合指数	-1.03%	-0.20%
中小板指数	-0.45%	-0.78%
万得全 A	-0.97%	-0.26%
申万行业指数:消费电子	-1.23%	

资料来源：Wind、天风证券研究所

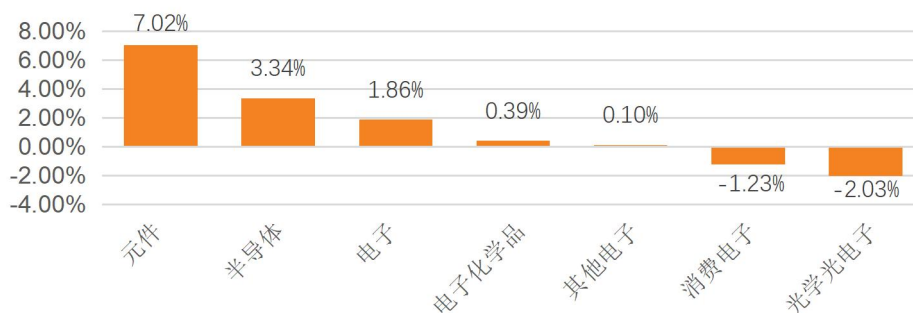
图 46: 本周 (1/06~1/10) A 股各行业行情对比



资料来源: Wind、天风证券研究所

电子板块细分行业主要呈上涨趋势。元件/半导体/电子/电子化学品/其他电子/消费电子/光学光电子本周涨幅分别为 7.02%/3.34%/1.86%/0.39%/0.10%/-1.23%/-2.03%。

图 47: 本周 (1/06~1/10) 电子各子版块涨跌幅



资料来源: Wind、天风证券研究所

本周 (1/06~1/10) 消费电子板块涨幅前 10 的个股为: 贝仕达克/茂硕电源/安克创新/蓝思科技/泓禧科技/新亚电子/可川科技/徕木股份/凯旺科技/奋达科技。

本周 (1/06~1/10) 消费电子板块跌幅前 10 的个股为: 国光电器/ ST 美讯/亿道信息/瀛通通讯/佳禾智能/ST 星星/漫步者/光峰科技/卓翼科技/春秋电子。

表 8: 本周 (1/06~1/10) 消费电子板块涨跌幅前十的个股

涨幅前 10	涨幅 (%)	跌幅前 5	跌幅 (%)
贝仕达克	32.7792	国光电器	-24.2081
茂硕电源	14.2082	ST 美讯	-22.1053
安克创新	12.4150	亿道信息	-18.9655
蓝思科技	11.0358	瀛通通讯	-17.7796
泓禧科技	11.0325	佳禾智能	-11.3187
新亚电子	9.3750	ST 星星	-8.5586
可川科技	8.8358	漫步者	-8.4360
徕木股份	8.4866	光峰科技	-8.1317
凯旺科技	7.8990	卓翼科技	-8.0292
奋达科技	7.3254	春秋电子	-8.0192

资料来源: Wind、天风证券研究所

4. 本周 (1/06~1/10) 重要公司公告

【华勤技术】于 2025 年 1 月 7 日发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告，本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 348.1125 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 101,589.062 万股的 0.34%。其中，首次授予不超过 278.49 万股，占本激励计划拟授予权益总额的 80.00%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 101,589.062 万股的 0.27%；预留 69.6225 万股，占本激励计划拟授予权益总额的 20.00%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 101,589.062 万股的 0.07%。

【格林精密】广东格林精密部件股份有限公司于 2024 年 10 月 22 日披露了《关于公司股东减持公司股份的预披露公告》（公告编号：2024-047），公司股东乐清市超然投资管理中心（有限合伙）计划 减持公告之日起三个交易日后的 3 个月内，通过证券交易所集中竞价方式或大宗 交易方式减持公司股份不超过 8,267,600 股，即不超过公司总股本的 2.00%。

【鸿合科技】鸿合科技股份有限公司于 2024 年 4 月 25 日召开第三届董事会第四次会议、2024 年 5 月 20 日召开 2023 年年度股东大会审议通过了《关于给子公司提供担保额度预计的议案》，根据公司及子公司业务发展需要，预计公司为子公司提供担保额度总计不超过人民币 170,000 万元。近日，公司旗下子公司鸿合智能向中国工商银行股份有限公司北京海淀支行（以下简称“工商银行北京海淀支行”）申请办理融资，为保证相应业务的顺利开展，公司与工商银行北京海淀支行签署了《保证合同》，公司为鸿合智能提供 连带责任保证担保，主债权本金余额最高额为 1,000 万元人民币。

【安克创新】由于公司业务规模持续扩大，从公司及子公司业务发展实际需求出发，本次拟 在原有担保额度的基础上，新增合计不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元，下同）的 担保额度。本次新增担保额度后，公司已审批的担保总金额为 100 亿元，均为对全 资子公司及控股子公司的担保，有效期自股东大会批准之日起至 2024 年年度股东大会召开之日 止。在不超过已审批担保总金额的条件下，公司管理层可根据实际经营 情况在总担保额 度范围内适度调整下属子公司（含授权期限内新设立或纳入合并范围的子公司）担保额度， 其中为资产负债率大于或等于 70%的担保对象提供担保额 度不超过人民币 80 亿元，为资 产负债率小于 70%的担保对象提供担保额度不超过人民币 20 亿元。

【杰美特】于 2025 年 1 月 10 日发布关于股东股份减持计划的预披露公告。持有深圳市杰美特科技股份有限公司（以下简称“公司”或“杰美特”）股份 758,716 股（占公司股份总数的 0.59%，占已剔除公司回购专用证 券账户中的股份数量后的公司股份总数的 0.60%）的股东熊敏先生计划在本减 持计划公告之日起 15 个交易日之后三个月内以集中竞价方式或大宗 交易方式减 持公司股份 758,716 股（占已剔除公司回购专用证券账户中的股份数量后的公 司 股份总数的 0.60%）。

5. 风险提示

消费电子需求不及预期风险。预测消费电子需求会增长、但并不排除经济下行导致消费需求降低或者消费降级的风险。

新产品创新力度不及预期风险。预测新产品创新带动需求，但不排除新产品创新力度与并不匹配市场需求和重点导致产品出货量降低的风险。

地缘政治冲突风险。消费电子产业链各环节和材料供应商来自全球各地，不排除地缘政治冲突导致材料紧缺导致产品产量和销量不足的风险。

消费电子产业链外移影响国内厂商份额风险。不排除消费电子产业链因成本和产能向国外 迁移导致国内厂商份额降低的风险。

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