

2025 年 04 月 28 日

电竞装备国产化突围，雷神科技 AIPC 生态与信创蓝海协同增长路径 ——北交所行业主题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 行业概况：电竞产业链趋于成熟，5G、AIGC 等技术突破

我国电竞行业大致经历了四个阶段。2023 年国内游戏市场实际销售收入 3029.64 亿元，同比增长 13.95%，首次突破 3000 亿元关口。中商产业研究院预测，2024 年中国游戏市场实际销售收入达到 3246.44 亿元。整体来看，中国电竞市场规模的增长得益于电竞游戏的稳健增长、职业电竞赛事和大众电竞赛事的发展以及电竞生态市场的蓬勃。随着电竞赛事市场的继续拓展、电竞商业化能力的提升和电竞衍生内容的发展，电竞生态市场有望实现进一步的增长。整体来看，中国网络游戏行业依然蕴藏着较大的发展潜力，5G、AIGC、云游戏、VR/AR 等技术的快速突破，将继续推动行业向着更为繁荣和稳健的方向发展。

● 产业链：形成覆盖硬件、内容、赛事及商业化的完整生态

随着智能手机、平板电脑、个人电脑和游戏机越来越多地用于游戏目的，对图形密集型游戏应用程序的高端计算系统的需求也在增加。对能够处理与游戏所需的 2D 和 3D 图形相关的复杂数学计算的专用处理器的需求不断增长，推动了 GPU 市场需求。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国 GPU 行业市场现状调研及发展趋势预测报告》显示，2023 年中国 GPU 市场规模为 807 亿元，较 2022 年增长 32.78%。中商产业研究院预测，2024 年中国 GPU 市场规模将增至 1073 亿元，2025 年将达到 1200 亿元。在 AIGC 浪潮下，AI 芯片发展路径更加聚焦于 AISC 品类，中国算力层也会进一步尝试脱离对头部厂商英伟达的依赖，以“云巨头自研自用+独立/创业公司服务于信创、运营商等 To G 与 To B 市场”为两条主线发展路径，静待国产替代曙光，实现国产“算力+应用”的正循环。

● 公司：北交所首家电竞装备雷神科技，聚焦 AI 技术融合

雷神科技作为首家电竞装备，专业电竞 PC 及外设硬件设备商，主要应用于电子竞技、视频创作、创意设计、数字化办公等场景。同时，公司坚持“电竞+信创”双轮驱动战略，深度布局国产信创，打造“第二增长曲线”。2025 年 3 月 29 日，英特尔酷睿 Ultra 200HX 新品分享会召开，搭载该处理器的雷神超绝一代旗舰 AI 游戏本 ZERO 18 Pro 亮相，显卡方面，ZERO 18 Pro 至高搭载 GeForce RTX 5090 笔记本显卡，24GB 大显存。2025 年，雷神科技将深度聚焦 AI 技术与高性能硬件的融合，构建 AIPC+AI 智能眼镜+雷神 AI 智能体的产品生态体系。雷神科技全系新品均预装雷神 AI 智能体，不仅接入了 DeepSeek 大模型，同时还拓展心光同步、Aippt、小 IN 等生态应用。根据业绩快报，2024 年，公司实现营业收入 29.55 亿元，同比增长 15.65%。目前公司形成了成熟的品牌和产品矩阵。产品覆盖了电竞笔记本、台式机、电竞外设及周边等全产品线条。未来，公司将继续探索 AI 技术在游戏和智能设备中的应用，布局 AIPC 及 AI 眼镜市场，具有行业稀缺性。

● 风险提示：行业竞争风险、宏观经济波动风险、市场竞争加剧风险

相关研究报告

《惟创新者进-北交所出圈，新质跃升北交先行—北交所策略专题报告》-2025.4.27

《宁德时代发布钠新、骁遥双核电池，财报披露密集期关注高增长企业—北交所策略专题报告》-2025.4.27

《天工股份(920068.BJ)：钛合金“小巨人”崛起，消费电子、3D 打印领域的深度融合—北交所新股申购报告》-2025.4.26

目 录

1、 行业概况：电竞产业链趋于成熟，5G、AIGC 等技术突破.....	3
1.1、 发展历程：“电竞+”模式的经济效益释放，行业逐步迈入新阶段.....	3
1.2、 市场规模：2024 年市场规模约为 3246 亿元，展现稳步增长潜力.....	5
2、 产业链：形成覆盖硬件、内容、赛事及商业化的完整生态.....	7
2.1、 GPU 行业：游戏推动 GPU 需求，雷神 AI 游戏本 ZERO18Pro 发布.....	8
2.2、 信创行业：预期 2025 年恢复高增速，2026 年市场规模将近千亿元.....	11
3、 公司：北交所首家电竞装备雷神科技，聚焦 AI 技术融合.....	13
3.1、 格局：相关企业注册数量上升趋势，产业格局竞争激烈.....	13
3.2、 雷神科技：电竞本高端品牌，AIPC + AI 智能眼镜+雷神 AI 智能体.....	15
4、 风险提示.....	20

图表目录

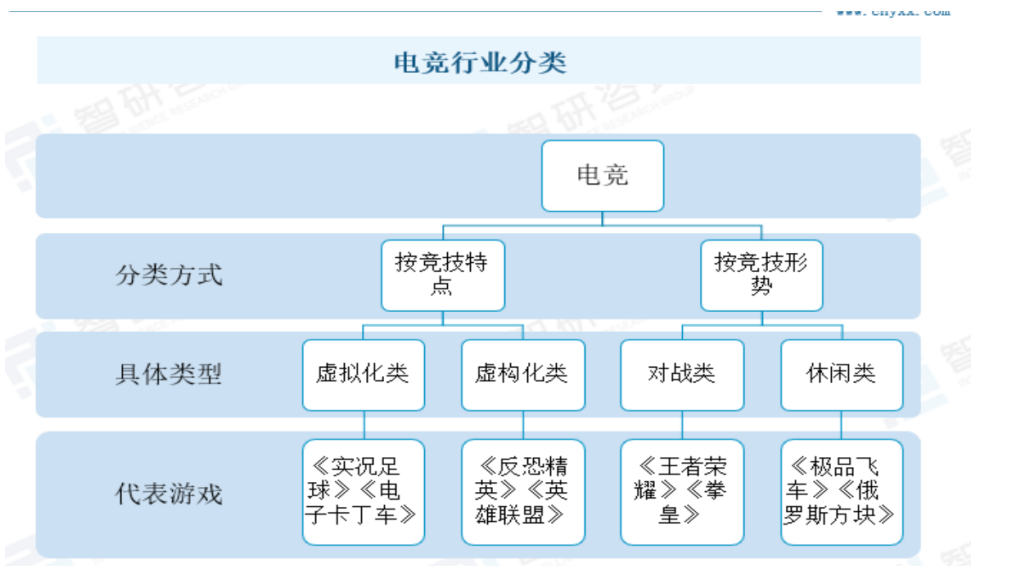
图 1： 电竞有多种分类方式，根据竞技特点，可以分为虚拟化类和虚构化类.....	3
图 2： 我国电竞行业大致经历了四个阶段.....	4
图 3： 技术创新为电竞产业的发展提供了重要的动力支持.....	5
图 4： 预计 2024 年中国游戏市场实际销售收入将达到 3246.44 亿元.....	6
图 5： 2023 年， 移动游戏在整体市场中的占比达到 74.88%.....	6
图 6： 预计 2024 年中国电子竞技产业收入达到 328.34 亿元.....	7
图 7： 预计 2024 年中国电竞用户为 4.90 亿人.....	7
图 8： 电竞产业链以游戏为核心，形成覆盖硬件、内容、赛事及商业化的完整生态.....	8
图 9： ZERO 18 Pro 至高搭载 GeForce RTX 5090 笔记本显卡.....	8
图 10： 预计 2025 年全球 GPU 市场规模将超过 800 亿美元.....	9
图 11： 预计 2025 中国 GPU 市场规模年将达 1200 亿元.....	10
图 12： 2024 年 1-11 月已披露的 GPU 投资事件为 23 起，融资金额达 583.52 亿元.....	10
图 13： 目前，国内大模型训练芯片仍以英伟达 GPU 为主.....	11
图 14： 中国信创产业全景.....	11
图 15： 信创产品预期 2025 年恢复高增速.....	12
图 16： 预计至 2026 年，中国数据库市场规模将近千亿元.....	12
图 17： 预计 2024 年中国信创云市场增速将显著提升，市场规模预计达到 667 亿元.....	13
图 18： 我国移动电竞行业重点企业主要分布于北京、上海、广东、湖北等地.....	13
图 19： 截至 2023 年 12 月 21 日，我国电子竞技行业相关企业注册数量超过 12 万家.....	14
图 20： 公司产品多次荣获德国红点奖、iF 设计大奖、艾普兰智能创新奖等.....	18
图 21： 雷神科技构建 AIPC + AI 智能眼镜+雷神 AI 智能体的产品生态体系.....	18
图 22： 公司发布雷神 2025 旗舰 AI 游戏本——雷神 ZERO 18 Pro.....	19
图 23： 2024 年公司实现营收 29.55 亿元.....	19
图 24： 2024 年公司归母净利润为 2167.45 万元.....	19
图 25： 2024Q1-3 公司毛利率为 9.15%.....	20
表 1： 全国多地继续加码电竞产业扶持政策.....	4
表 2： 目前 A 股电竞外设与周边相关公司主要有雷神科技、雷柏科技、冠捷科技、康冠科技.....	14
表 3： 2023 年电竞 PC 及外设方面，公司主要上市销售新品如下.....	16

1、行业概况：电竞产业链趋于成熟，5G、AIGC 等技术突破

电竞，即电子竞技，是电子游戏比赛达到“竞技”层面的体育项目。电子竞技就是利用电子设备作为运动器械进行的、人与人之间的智力和体力结合的比拼。通过电子竞技，可以锻炼和提高参与者的思维能力、反应能力、四肢协调能力和意志力，培养团队精神，并且职业电竞对体力也有较高要求。

电竞有多种分类方式，根据竞技特点，可以分为虚拟化类和虚构化类，虚拟化类的代表游戏有实况足球、电子卡丁车等，虚构化类的代表游戏有反恐精英、英雄联盟等。按竞技形势，可以分为对战类和休闲类，对战类的代表游戏有王者荣耀、拳皇等，休闲类的代表游戏有极品飞车、俄罗斯方块等。

图1：电竞有多种分类方式，根据竞技特点，可以分为虚拟化类和虚构化类



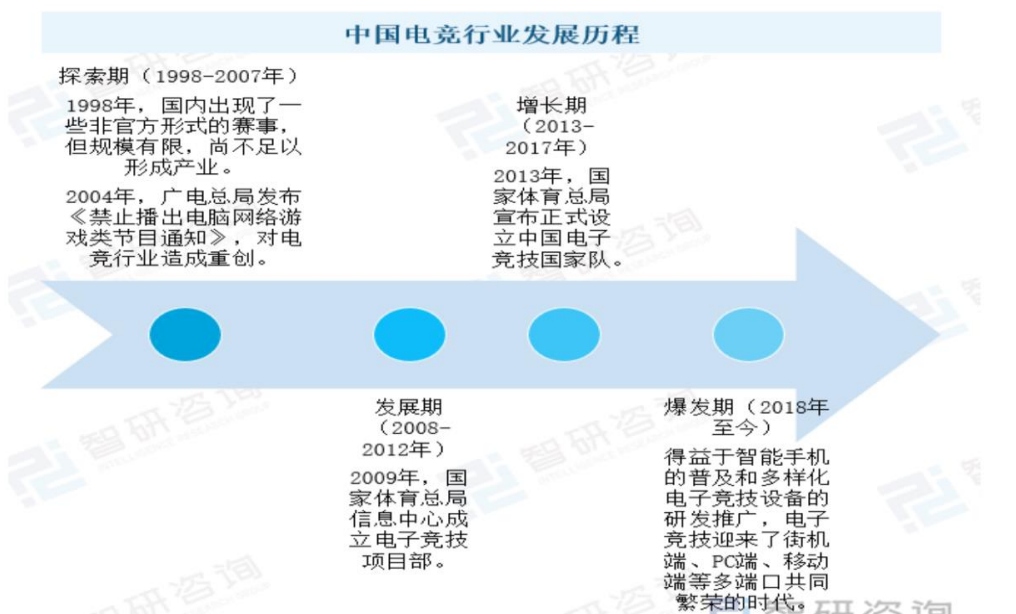
资料来源：智研咨询

1.1、发展历程：“电竞+”模式的经济效益释放，行业逐步迈入新阶段

我国电竞行业大致经历了四个阶段。1998 年，国内出现了一些非官方形式的赛事，但规模有限。2003 年，国家体育总局就已批准电子竞技成为我国正式开展的第 99 个体育项目。但在 2004 年，广电总局又发布《禁止播出电脑网络游戏类节目通知》，对电竞行业造成重创。

随后几年，我国电竞行业一直发展缓慢。直到 2008 年，国家体育总局重新将电子竞技定义为国家的第 78 个体育项目，电竞重回大众视野。2009 年，国家体育总局信息中心还成立了电子竞技项目部，推动我国电竞行业发展。2013 年，国家体育总局正式设立中国电子竞技国家队。电竞行业进入增长期，国家对电竞行业的指导和监督力度明显提升。得益于智能手机的普及和多样化电子竞技设备的研发推广，我国电竞行业也逐步迈入新阶段。

图2：我国电竞行业大致经历了四个阶段



资料来源：智研咨询

2022年以来，全国多地继续加码电竞产业扶持政策，致力于更好、更快地建设电竞城市。以杭州市为例，借助亚运会契机，杭州在新一轮动漫游戏产业支持政策中，首次纳入电竞产业，并提出到2025年，初步建成国际动漫之都、电竞名城。

2018年12月21日，国务院办公厅印发《关于加快发展体育竞赛表演产业的指导意见》，提出“到2025年体育竞赛表演产业总规模达到2万亿元，基本形成产品丰富、结构合理、基础扎实、发展均衡的体育竞赛表演产业体系”。随着全球体育产业的复苏和回暖，大量职业联赛和国际性赛事恢复举办，体育竞赛表演活动作为体育竞赛表演产业的核心内容，也将迎来新机遇。《体育产业统计分类(2019)》已将电子竞技纳入职业体育竞技。

表1：全国多地继续加码电竞产业扶持政策

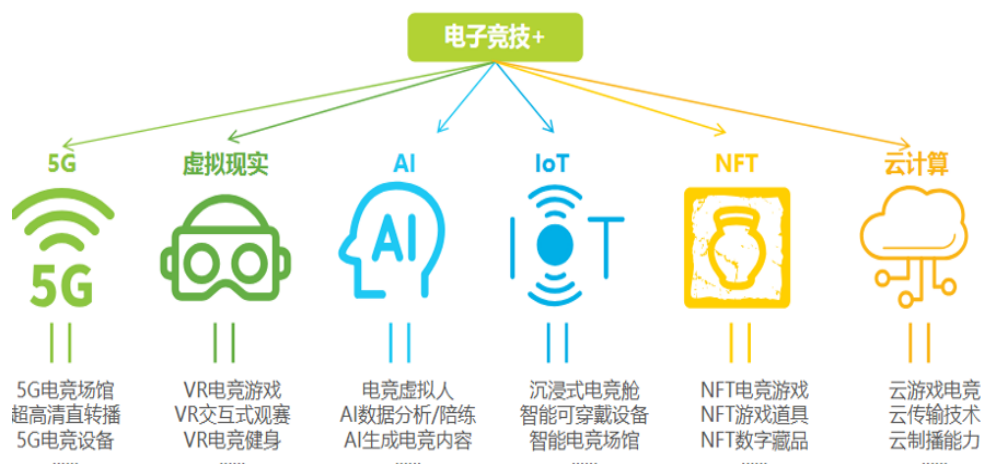
发布时间	发布单位	政策名称	主要内容
2021年3月	十三届全 国人大 会议	《“十四五”规划和2035年远景目标纲要》	要加快文化产业结构性改革，壮大包括数字娱乐在内的文化产业，通过鼓励游戏等数字文化产品“走出X”方式，扩大优质文化产品供给，以健全现代文化产业体系。
2021年6月	文化和旅游部	《“十四五”文化产业发展规划》	推动娱乐业转型升级、创新发展：实施阳光娱乐行动，开发健康向上技术先进的新型娱乐方式，创新娱乐业态和产品。促进电子竞技与游戏游艺行业融合发展。
2022年4月	国家广播电视总局	《关于加强网络视听节目平台游戏直播管理的通知》	严禁网络视听节目平台传播违规游戏，加强游戏直播内容播出管理，加强游戏主播行为规范引导。
2022年7月	商务部	《关于推进对外文化贸易高质量发展的意见》	积极培育网络游戏、电子竞技等领域出口竞争优势，提升文化价值，打造具有国际影响力的中华文化符号。
2023年12月	国家发展改革委、	《关于支持横琴粤澳深度合作区	推动合作区与澳门共同举办电子音乐节、电影节、马戏节、电子竞技等国际大型活动。

发布时间	发布单位	政策名称	主要内容
	商务部	放宽市场准入特别措施的意见》	

资料来源：智研咨询、开源证券研究所

技术创新为电竞产业的发展提供了重要的动力支持，目前，5G、VR/AR、AI、物联网、云计算等新兴技术已广泛应用于电竞游戏、电竞赛事、电竞直播及电竞场馆等“电竞+”场景。整体而言，前沿科技在电竞产业及衍生业态的落地不仅有助于探索产业新模式、拓宽产业发展新空间，也能够优化和提升电竞用户的消费体验，释放“电竞+”模式的经济效益。

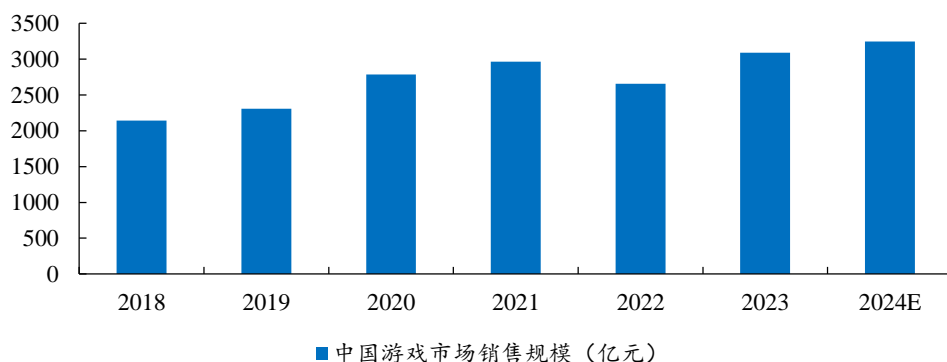
图3：技术创新为电竞产业的发展提供了重要的动力支持



资料来源：艾瑞咨询

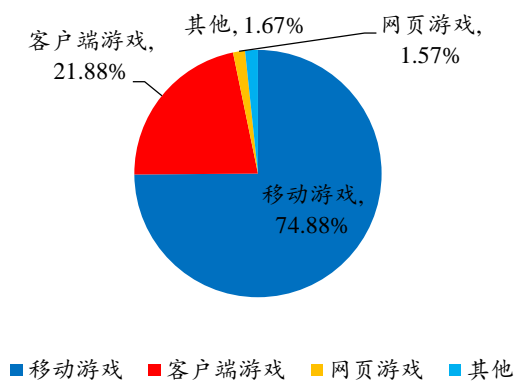
1.2、市场规模：2024 年市场规模约为 3246 亿元，展现稳步增长潜力

今年以来，游戏产业规模企稳回升，内容质量显著提高，科技创新不断提速，海外市场持续开拓，为优化文化供给、促进科技创新应用、赋能经济社会发展和中华文化海外传播作出了积极贡献。数据显示，2023 年国内游戏市场实际销售收入 3029.64 亿元，同比增长 13.95%，首次突破 3000 亿元关口。中商产业研究院预测，2024 年中国游戏市场实际销售收入达到 3246.44 亿元。

图4：预计 2024 年中国游戏市场实际销售收入将达到 3246.44 亿元


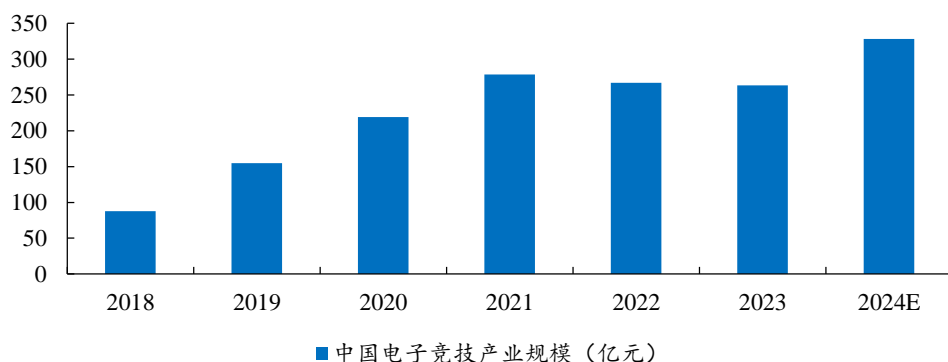
数据来源：中国音像与数字出版协会、中商产业研究院、开源证券研究所

从中国网络游戏的细分市场份额看，2023 年在细分市场中，移动游戏实销收入增幅明显，收入占比高达 74.88%，继续占据主导地位；客户端游戏实销收入持续升高，占比 21.88%；网页游戏继续萎缩，占比仅为 1.57%。

图5：2023 年，移动游戏在整体市场中的占比达到 74.88%


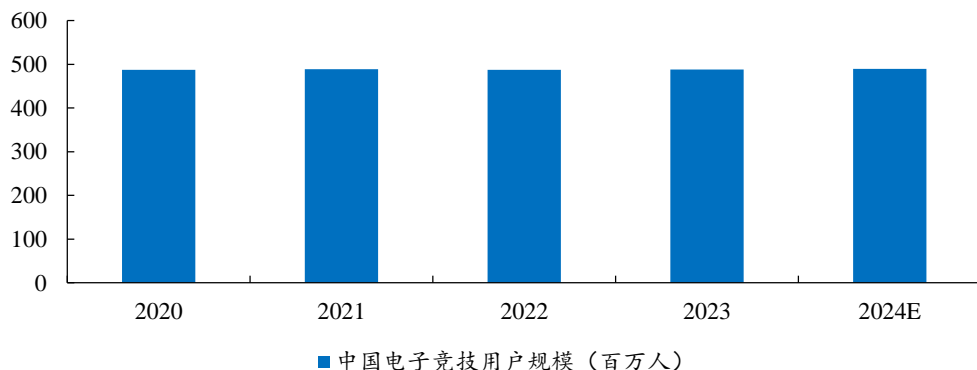
数据来源：中国音像与数字出版协会、中商产业研究院、开源证券研究所

中商产业研究院预测，2024 年中国电子竞技产业收入达到 328.34 亿元。整体来看，中国电竞市场规模的增长得益于电竞游戏的稳健增长、职业电竞赛事和大众电竞赛事的发展以及电竞生态市场的蓬勃，这些因素共同推动了中国电竞市场的壮大和繁荣。未来，中国电竞市场有望继续保持增长势头。

图6：预计 2024 年中国电子竞技产业收入达到 328.34 亿元


数据来源：中商产业研究院、开源证券研究所

在用户规模方面，2023 年国内电竞用户约为 4.88 亿人，同比增长 0.1%。随着 2024 年出现了一些电竞游戏的新产品、新品类，以及杭州亚运会电竞赛事的成功举办，吸引了更多社会公众的关注，电竞用户规模可能还会有一定的增长空间，预计 2024 年中国电竞用户达到 4.90 亿人。

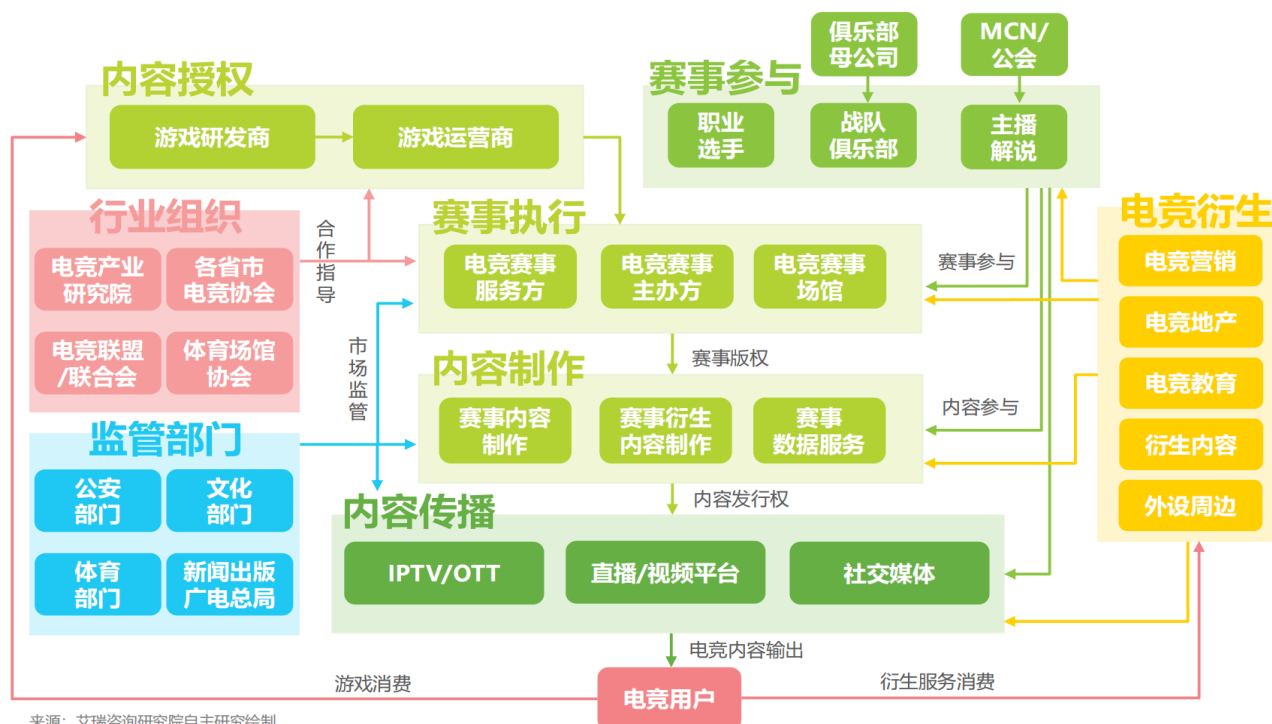
图7：预计 2024 年中国电竞用户为 4.90 亿人


数据来源：中商产业研究院、开源证券研究所

2、产业链：形成覆盖硬件、内容、赛事及商业化的完整生态

移动电竞产业链以游戏为核心，形成覆盖硬件、内容、赛事及商业化的完整生态。上游包括游戏研发、移动终端、外设等硬件供应商及游戏引擎等技术服务商；中游由游戏开发商、发行平台及赛事运营商主导，涵盖内容创作、职业联赛及第三方赛事；下游依托用户消费与直播平台、社交媒体传播，衍生出教育培训、数据分析、广告赞助等配套服务。政策监管、行业协会与投资方提供外部支持。产业链通过硬件迭代、内容创新、赛事流量及多元化变现形成闭环。

图8：电竞产业链以游戏为核心，形成覆盖硬件、内容、赛事及商业化的完整生态



资料来源：艾瑞咨询

2.1、GPU 行业：游戏推动 GPU 需求，雷神 AI 游戏本 ZERO18Pro 发布

2025 年 3 月 29 日，英特尔酷睿 Ultra 200HX 新品分享会召开，搭载该处理器的雷神超绝一代旗舰 AI 游戏本 ZERO 18 Pro 亮相。

英特尔为雷神旗舰新品注入高效“芯”动力，加速 AI 技术与产业的深度融合。ZERO 18 Pro 至高搭载英特尔®酷睿™Ultra 9 275HX 处理器，具备了更高的能效比，内建 8P+16E 共 24 颗物理核心，单核睿频可达 5.4GHz，NPU 提供了强大的 AI 算力，可实现实时渲染优化、语音指令识别等。显卡方面，ZERO 18 Pro 至高搭载 GeForce RTX 5090 笔记本显卡，24GB 大显存，让本地 AI 助理不再是少数人的专利。

图9：ZERO 18 Pro 至高搭载 GeForce RTX 5090 笔记本显卡



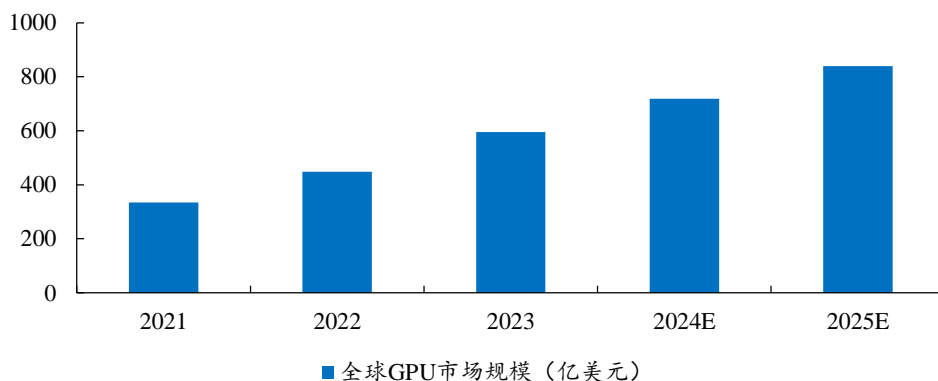
资料来源：雷神科技公众号

千禧一代游戏化趋势的兴起导致视频游戏玩家越来越多地采用虚拟世界。游戏机也从餐馆、游乐场和酒吧中强大的基于位置的设备发展到游戏机和个人电脑形式的家用游戏机。随着摩尔定律降低了芯片价格并提高了性能，人们购买了更多的家用游戏机，这会产生积极的价格弹性效应，但会牺牲基于位置的游戏机。随着过去几年游戏机销量的增长，对游戏 GPU 的需求也显著增长。

随着智能手机、平板电脑、个人电脑和游戏机越来越多地用于游戏目的，对图形密集型游戏应用程序的高端计算系统的需求也在增加。对能够处理与游戏所需的 2D 和 3D 图形相关的复杂数学计算的专用处理器的需求不断增长，推动了 GPU 市场需求。

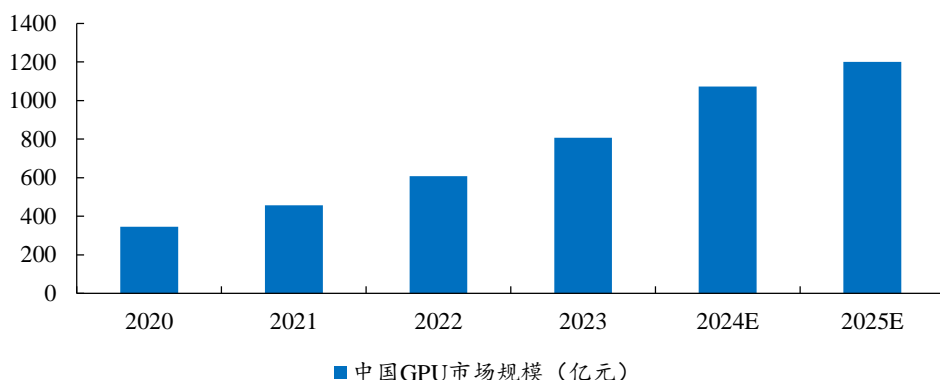
中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国 GPU 行业市场现状调研及发展趋势预测研究报告》显示，2022 年全球 GPU 市场规模达到 448 亿美元，2023 年约为 595 亿美元。中商产业研究院分析师预测，未来全球 GPU 市场规模将保持增长，2024 年将达 719 亿美元，2025 年将超过 800 亿美元。

图10：预计 2025 年全球 GPU 市场规模将超过 800 亿美元



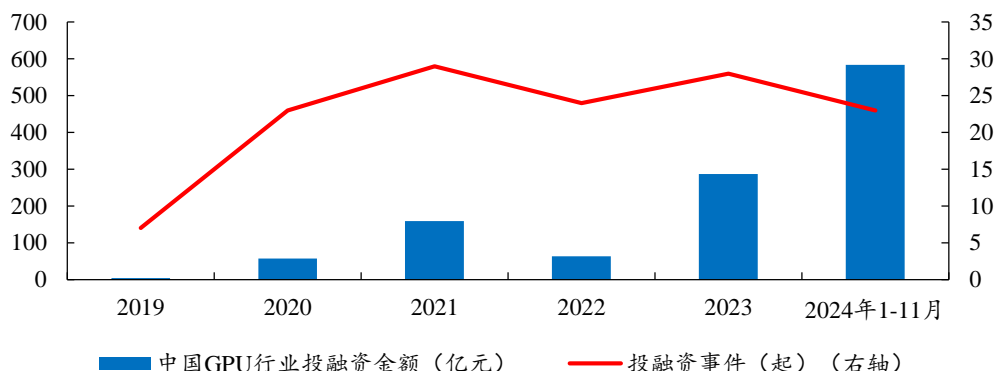
数据来源：中商产业研究院、开源证券研究所

作为通用型人工智能芯片，GPU 在并行计算能力方面表现出色，特别适用于需要大量并行计算任务的场景，如机器学习和深度学习等。近年来，国内 GPU 市场正处于快速增长阶段。中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国 GPU 行业市场现状调研及发展趋势预测研究报告》显示，2023 年中国 GPU 市场规模为 807 亿元，较 2022 年增长 32.78%。中商产业研究院分析师预测，2024 年中国 GPU 市场规模将增至 1073 亿元，2025 年将达 1200 亿元。

图11：预计 2025 中国 GPU 市场规模年将达 1200 亿元


数据来源：中商产业研究院、开源证券研究所

GPU 是一个具有较高技术门槛的领域，需要持续的技术创新和研发投入。GPU 投融资情况呈现出活跃但逐渐趋于理性的态势，众多初创企业和技术公司积极进入该领域，同时面临激烈的市场竞争和技术挑战。IT 桔子数据显示，2024 年 1-11 月已披露的 GPU 投资事件为 23 起，已披露的融资金额达 583.52 亿元。

图12：2024 年 1-11 月已披露的 GPU 投资事件为 23 起，融资金额达 583.52 亿元


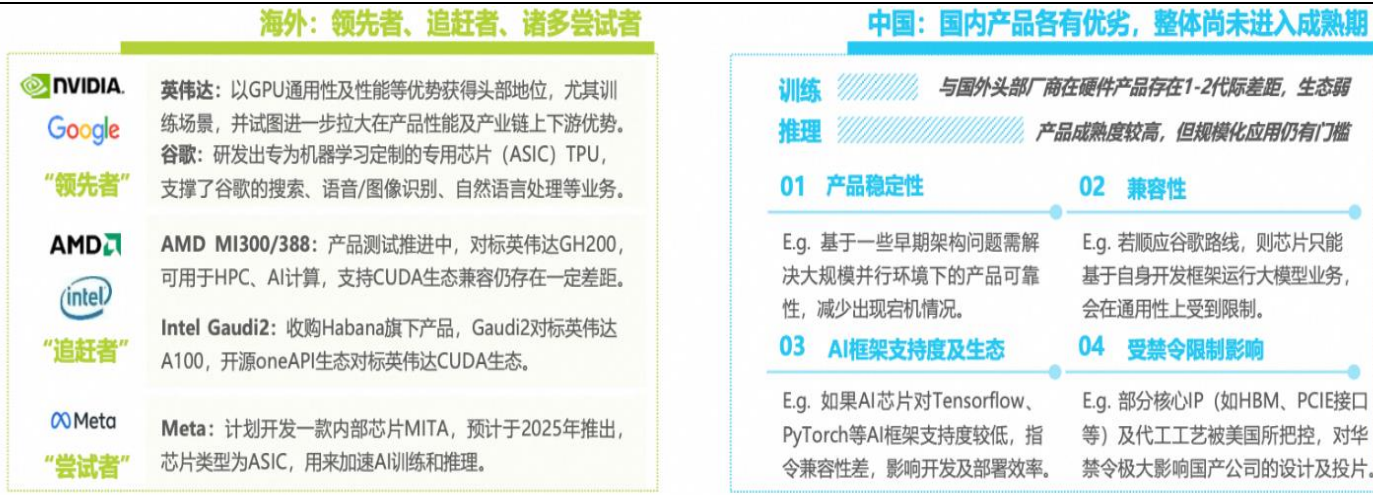
数据来源：IT 桔子、中商产业研究院、开源证券研究所

作为 AIGC 产业的基建层，算力是 AIGC 生产力卡脖子的关键环节。对此，算力生产商纷纷发力，如 AMD、英特尔等追赶型企业针对 AIGC 的产品新品动作频频。对标英伟达的 Grace Hopper，AMD 推出“CPU+GPU”双架构的 Instinct MI 300 进军 AI 训练端。

目前，国内大模型训练芯片仍以英伟达 GPU 为主，且英伟达作为首批训推部署框架成品及平台生态将进一步巩固其在生成式 AI 的优势地位，但国内客户正积极与海内外追赶型企业如 AMD 接触，意图打破英伟达的溢价与垄断体系。自 2018 年以来，美国陆续对中国企业实行贸易管制，进入到美方黑名单上的中国企业已达到了千余家，尤其在半导体、人工智能等先进科技领域，国产芯片实现自主创新迫在眉睫，中国科技部也陆续出台政策推动人工智能公共算力平台建设。目前国产芯片虽在成片进度有所突破，但整体还尚未进入成熟期。以适配 AIGC 大模型训练角度出发，国产产品会出现宕机、兼容性差、AI 框架支持度低及核心 IP 受限等过渡性问题。在 AIGC 浪潮下，AI 芯片发展路径更加聚焦于 AISC 品类，中国算力层也会进

一步尝试脱离对头部厂商英伟达的依赖，以“云巨头自研自用+独立/创业公司服务于信创、运营商等 To G 与 To B 市场”为两条主线发展路径，静待国产替代曙光，实现国产“算力+应用”的正循环。

图13：目前，国内大模型训练芯片仍以英伟达 GPU 为主



资料来源：艾瑞咨询

2.2、信创行业：预期 2025 年恢复高增速，2026 年市场规模将近千亿元

“信创”即信息技术应用创新，旨在针对硬件及云等基础设施、基础软件、应用软件、网络安全等 IT 产业链核心技术产品进行自主研发，为我国经济发展、社会运转构建安全可控的信息技术支撑，避免核心技术受制于人。信创建设从党政军局部起步，在应用实践中迭代产品性能，逐步扩展至金融、电信、电力等对国计民生有重要影响的关基行业，基础产品由可用提升至好用，支撑起行业常态化采购。展望未来，央国企将大举开展信创建设工作，信创应用也将由综合办公向经营管理、生产运营等实时核心系统发展，数字中国的技术创新体系和数字安全屏障将愈发坚实，信创产业迎来高速增长。

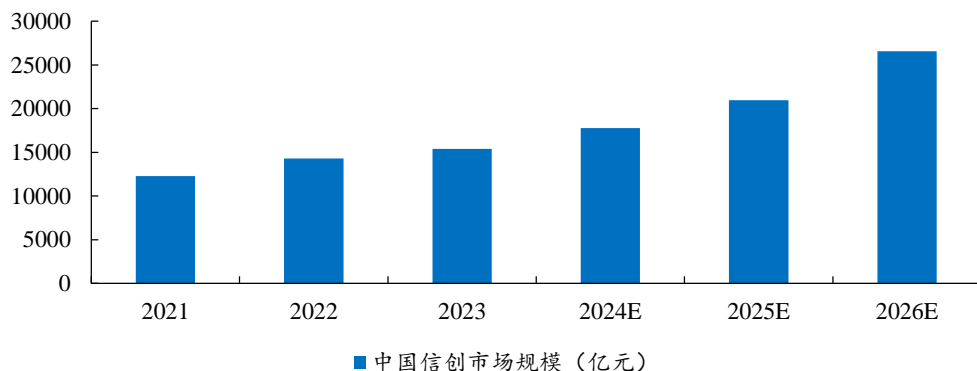
图14：中国信创产业全景



资料来源：艾瑞咨询

化关键能力、各领域构筑自立自强的数字技术创新体系的决心不会动摇，随着行业信创的深入、应用软件的成熟，信创产品将渗透至更多核心业务场景，第一新声研究院预期 2025 年恢复高增速。

图15：信创产品预期 2025 年恢复高增速

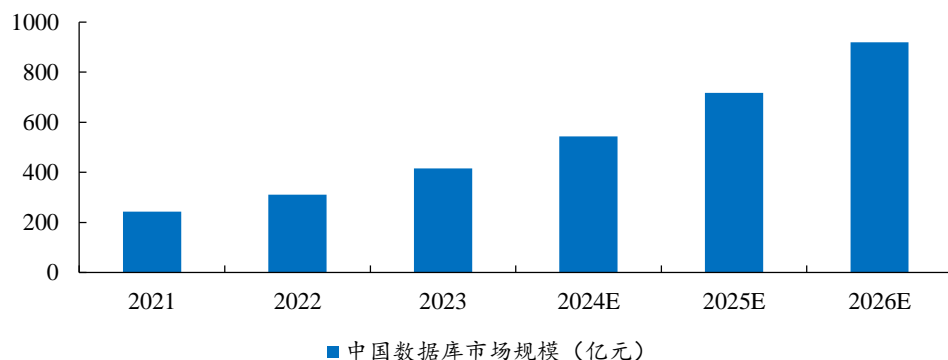


数据来源：第一新声研究院、开源证券研究所

2023 年中国数据库市场规模近 416 亿元，第一新声研究院预计 2021 年-2026 年复合增长率近 30%。在党政领域，数据库市场由省部级向地市、区县不断下沉；在八大行业，国产数据库替代正逐步从边缘业务进入到核心业务系统。预计至 2026 年，中国数据库市场规模将逼近千亿元。

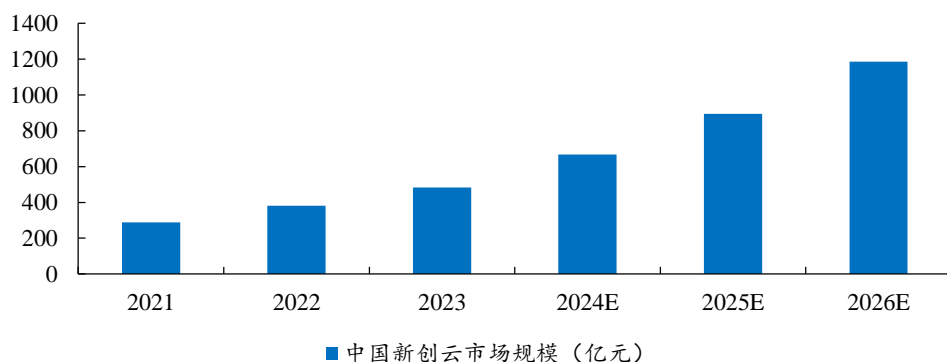
近年来，腾讯、华为、阿里等企业不断加大对数据库底层关键技术的研发投入，越来越多国产数据库正打破国际厂商长期垄断，赋能千行百业数字转型。

图16：预计至 2026 年，中国数据库市场规模将接近千亿元



数据来源：第一新声研究院、开源证券研究所

云计算和移动互联网的发展加速了协同办公产品的市场渗透，但因 SaaS 产品均价相对低于传统软件，信创云一般为基于行业需求的私有云，2023 年中国信创云市场规模达到 483 亿元，同比 2022 年增速超 26.4%。预计 2024 年市场增速将显著提升，市场规模预计达到 667 亿元。在党政、金融、电信领域，正在逐步加大信创云投入，同时受益于信创云在党政、金融、电信等领域的应用示范作用，电力、教育、医疗等其他行业的信创云需求开始初现规模，预计未来三年我国信创云市场规模将保持 30% 以上的较高增长，至 2026 年将突破千亿元。

图17：预计 2024 年中国信创云市场增速将显著提升，市场规模预计达到 667 亿元


数据来源：第一新声研究院、开源证券研究所

3、公司：北交所首家电竞装备雷神科技，聚焦 AI 技术融合

3.1、格局：相关企业注册数量上升趋势，产业格局竞争激烈

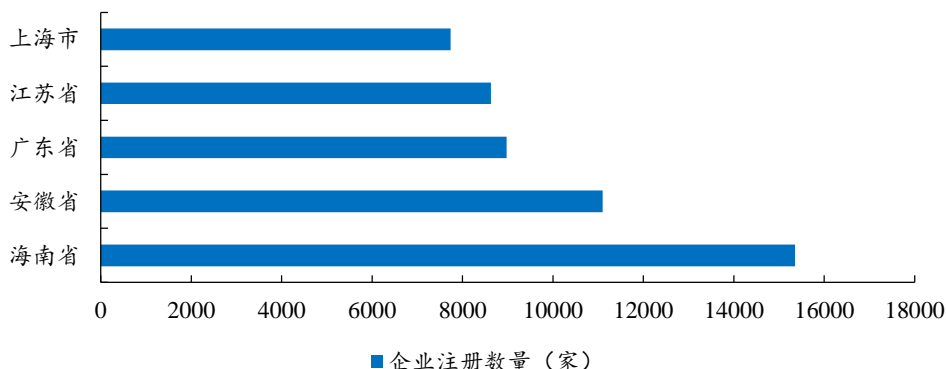
我国移动电竞行业重点企业主要分布于北京、上海、广东、湖北等地，这些区域各具特色与优势。北京凭借政治文化影响力推动电竞产业集聚；上海以完善产业体系和电竞中心项目引领创新发展；广东依托游戏产业基础，孕育出众多知名电竞企业；湖北武汉则凭借“电竞黄埔军校”的人才优势，形成完整电竞生态。这些地区通过政策扶持、产业协同和人才培养，共同驱动移动电竞行业蓬勃发展，塑造出多元化、活力充沛的产业格局。

图18：我国移动电竞行业重点企业主要分布于北京、上海、广东、湖北等地


资料来源：前瞻产业研究院

截至 2023 年 12 月 21 日，我国电子竞技行业相关企业注册数量累计超过 12 万家，企业竞争趋向内卷化。数据显示，排名前五的省份依次是海南省、安徽省、广东省、江苏省和上海市，注册数量分别为 15356 家、11100 家、8971 家、8628 家、7735 家，分别占比 12.79%、9.25%、7.47%、7.19%和 6.44%

图19：截至 2023 年 12 月 21 日，我国电子竞技行业相关企业注册数量超过 12 万家



数据来源：企查查、观研天下、开源证券研究所

从全球电子竞技市场销售收入区域分布来看，亚洲占比最大，达 42.8%，其次为北美市场和欧洲市场，占比均在 25%左右。中国企业在高性能电竞 PC、显示器、外设等领域已具备与国际品牌竞争的能力，主要通过技术迭代、性价比优势、本土化渠道实现突破。目前 A 股电竞外设与周边相关公司主要有雷神科技、雷柏科技、冠捷科技、康冠科技。

表2：目前 A 股电竞外设与周边相关公司主要有雷神科技、雷柏科技、冠捷科技、康冠科技

公司名称	代码	简介	电竞相关主要产品	图示
雷神科技	872190.BJ	<p>公司是一家专业电竞 PC 及外设硬件设备商，产品包括电竞笔记本、台式机，以及电竞显示器、机械键盘、电竞鼠标、游戏手柄等外设周边产品，主要应用于电子竞技、视频创作、创意设计、数字化办公等场景，作为全场景电竞装备品牌，雷神致力于为用户提供高性能、高品质、高颜值的高端电竞装备解决方案，让每一位用户都能拥有极致的使用体验。同时，公司坚持“电竞+信创”双轮驱动战略，深度布局国产信创，打造“第二增长曲线”，基于信息技术应用创新产业发展，为客户提供涵盖信创笔记本、台式机、miniPc、一体机、瘦客户机、服务器、存储、云终端等信创产品。</p>	电竞笔记本、台式机，以及电竞显示器、机械键盘、电竞鼠标、游戏手柄等外设周边产品	
雷柏科技	002577.SZ	<p>公司主要从事消费电子产品的自主研发、设计及自有品牌的全球化运营。作为致力于为全球用户提供智能硬件产品服务的品牌商，公司重点深耕计算机外设领域、并积极拓展智能音频、电教会议、移动周边等细分市场。产品矩阵满足游戏电竞、商务办公及个人生产力提升等多样化的场景需求。</p>	盖游戏鼠标、游戏键盘、游戏耳机、游戏手柄以及游戏耳麦等	

公司名称	代码	简介	电竞相关主要产品	图示
康冠科技	001308.SZ	<p>公司是一家专注于智能显示产品领域研发、设计、生产与销售的企业。根据原中国国家质量监督检验检疫总局和中国国家标准化管理委员会联合发布的《国民经济行业分类(GB/T+4754-2017)》(按第 1 号修改单修订), 智能显示产品业务所处的行业属于“计算机、通信和其他电子设备制造业 (C39)”。公司业务主要包括智能显示相关产品的研发、设计、生产以及销售; 主要产品包括智能交互平板、创新类显示产品、专业类显示产品及智能电视等。经过多年在智能终端显示行业的深耕与发展, 公司形成了独特的“KDM”发展模式。</p>	电竞显示器	
冠捷科技	000727.SZ	<p>公司深耕显示器行业, 在全球显示器市场具有领先地位, 重视先进技术研发和制造能力提升, 引领行业发展趋势。同时, 依托显示器业务在市场资源、技术研发与创新、业务拓展等多方面的深厚积累, 公司电视业务亦保持稳健发展态势, 在全球多个新兴市场占据前位。作为全球第一大显示器及领先的液晶电视智能制造企业, 公司产品享誉海内外, 得到客户、消费者广泛认可; 凭借雄厚的研发实力、技术储备, 扎实的质量管理体系及优质的售后服务, 在行业内形成了较强品牌知名度和市场影响力。</p>	电竞显示器	







资料来源: 雷神科技、雷柏科技、康冠科技、冠捷科技公司年报及官网、开源证券研究所

3.2、雷神科技：电竞本高端品牌，AIPC + AI 智能眼镜+雷神 AI 智能体

截至 2025 年 4 月，北交所电子相关公司共 18 家。新三板电脑与外围设备行业相关公司共 24 家。

雷神科技作为北交所电竞装备第一股，专业电竞 PC 及外设硬件设备商，产品包括电竞笔记本、台式机，以及电竞显示器、机械键盘、电竞鼠标、游戏手柄等外设周边产品，主要应用于电子竞技、视频创作、创意设计、数字化办公等场景，作为全场景电竞装备品牌，雷神致力于为用户提供高性能、高品质、高颜值的高端电竞装备解决方案。同时，公司坚持“电竞+信创”双轮驱动战略，深度布局国产信创，打造“第二增长曲线”，基于信息技术应用创新产业发展，为客户提供涵盖信创笔记本、台式机、miniPc、一体机、瘦客户机、服务器、存储、云终端等信创产品。

表3：2023 年电竞 PC 及外设方面，公司主要上市销售新品如下

品类	产品系列	产品简介	产品图示
电竞 PC	Zero 2023 系列笔记本	1、至高搭载 HSR 双模屏，4K120Hz 高分辨率模式与 FHD240Hz 高刷模式切换 2、标配 Intel® 13 代酷睿™ HX55 3、搭载 NVIDIA® GeForceRTX™ 40 系列 GPU 4、大容量 DDR5 内存+PCIe4.0 SSD 高速存储 5、全新风洞 Pro4.0 散热架构，双风扇+四出风，六风道设计	
	曙光 16pro 系列笔记本	1、至高搭载 HSR 双模屏，4K120Hz 高分辨率模式与 FHD240Hz 高刷模式切换 2、标配 Intel® 13 代酷睿™ HX55 3、搭载 NVIDIA® GeForceRTX™ 40 系列 GPU，满功耗性能释放，GPU 超频以及多模式可选 4、配备外置水冷机箱，水冷+风冷双冰封散热系统 5、RGB logo+曙光环绕灯环，RGB 四区背光键盘	
	曙光系列台式机	1、全新未来科幻风格 2、顶部大面积直瀑格栅设计，家族传承的同时带来高效散热 3、整机采取仰角设计，提升通风性。底部采用机甲风格可拆格栅设计，致敬 F117-V 战机家族设计语言 4、全新 WINDCROSS 5.0 散热系统 5、领先的接口与按键背光设计，在昏暗环境下帮助用户快速定位并使用接口。同时可配合整机无光灯控模式，避免光污染 6、三模神光同步，预设 16 种灯效；或通过主板软件控制；或者关闭灯光 7、新增超跑尾翼提手，预装纳美音效，配置显卡支架	
	MIX 游戏迷你主机	1、拥有 40 系独立显卡的迷你主机（3L 以下） 2、超小体积及重量，1.7L，860g 3、双 5V 高压涡轮风扇，五铜管三进风，散热面积 190000mm ² 4、CPU 单烤最高 80W，稳定 65W，含显卡总性能稳定 140W 释放（限 DC 供电） 5、全功能 USB-C 接口，100W PD 快充、15W 放电、DP 1.4 视频输出 6、HDMI2.1 及 DP 1.4(USB-C 转接)双显输出	
电竞外设	银翼显示器	1、雷神银翼 OLED 显示器采用家族式机甲外观设计 2、采用行业领先的 OLED 技术，实现像素自发光，大幅度提升面板响应时间与静态对比度 3、27 英寸大尺寸电竞显示器，240Hz 超高刷新率 4、搭载 Type-C 接口，一线通设计，拥有 90W 高功率反相供电功能，同时支持视频、音频传输	
	ML903 星闪鼠标	1、国产 T0 主控—星闪 BS25 系列无线连接方案 2、旗舰传感器：PAW 3395 (26000dpi 650ips 50g 加速度)~69g 轻量化设计（600mAh 电池） 3、124.1*39.7*63.7 mm 中大手对称 4、有线、星闪、蓝牙 三模连接 5、扭簧按键张力系统+1 亿次凯华旗舰微动	

品类	产品系列	产品简介	产品图示
智慧屏 zero75		6、无线 4kHz+有线 8KHz 高刷回报率	
		7、4K nano 接收器，节省体积性能澎湃	
		1、屏幕微信/QQ 消息推送（智慧屏版）	
		2、客制化 gasket 结构+全套内部填充	
		3、全键热插拔、双系统	
		4、定制电玩轴：雷神自研 POM+尼龙 HIFI 线性轴	
		6、自定义驱动（多模）—宏编辑、音乐律动、宏改键、久坐提醒、GIF 播放等	
		7、全彩动态 RGB+驱动音乐律动	
		8、8000mAh 超长续航	
		9、HUB 2.0 端口借一还一	
G5 pro		10、3ms 无线低延迟	
		1、霍尔摇杆+霍尔扳机全霍尔手柄	
		2、500 万次寿命全机械开关	
		3、可更换轻透面盖设计	
		4、多模式潮汐 RGB 氛围灯	
		5、支持无线充电 RGB 底座	
		6、独家 PC 客户端驱动程序	
		7、有线、蓝牙、2.4G 三模连接	
雷神 X 系列 电竞路由器		8、PC、Steam、Switch、TV、手机全平台兼容	
		1、电竞专属网口防抢网，有线数据优先传输，游戏更流畅	
		2、电竞专属 Wi-Fi，雷神自研 QoS 技术，无畏掉链影响	
		3、160MHz 超大频宽，频宽加倍，速度翻倍；	
		4、多根高增益天线+多个独立信号放大器设计，	
		资料来源：开源证券研究所强劲穿墙 360 度全屋广覆盖	
		5、2500M 自适应高速网口，强劲吞吐，性能全发挥	
		6、512MB 超大内存海量带机，性能卓越	
		7、Mesh 组网全屋覆盖无缝漫游，随心冲浪	

资料来源：雷神科技年报、开源证券研究所

雷神科技成立于 2014 年，是海尔集团投资孵化的创客公司。公司产品多次荣获德国红点奖、iF 设计大奖、艾普兰智能创新奖以及业内各类权威媒体评测奖项。公司为国家高新技术企业、山东省专精特新企业、山东省瞪羚企业、青岛市专精特新示范企业，并荣获中国计算机行业协会评选的“2021 年度中国计算机行业发展成就奖”，以及青岛市政府评选的“青岛市市长质量奖”。雷神（THUNDEROBOT）在 2021 年-2022 年连续两年入选世界品牌实验室《中国 500 最具价值品牌》。2024H1，公司成功入围中央国家机关 2024 年度台式计算机/便携式计算机框架协议采购项目、2024 年度中国工商银行桌面终端项目，中国海洋大学塔式图形工作站等设备采购项目，信创相关产品入驻中国铁路总公司旗下电商平台-国铁商城，与麒麟软件、宏杉科技进一步加深合作关系，深入开展多样化的合作探索，推动打造广泛、可持续的信创合作生态圈。

图20：公司产品多次荣获德国红点奖、iF 设计大奖、艾普兰智能创新奖等



资料来源：雷神科技官网

AI 成为新质生产力发展的核心引擎。2025 年，雷神科技将深度聚焦 AI 技术与高性能硬件的融合，构建 AIPC + AI 智能眼镜+雷神 AI 智能体的产品生态体系。雷神科技全系新品均预装雷神 AI 智能体，不仅接入了 DeepSeek 大模型，同时还拓展心光同步、Aippt、小 IN 等生态应用，为用户带来更智能、更高效的产品体验。英特尔®酷睿™ Ultra 200HX 平台处理器拥有卓绝的性能、效率和平台能力，以及非凡的 AI 特性，该平台凭借 CPU、GPU、NPU 三大 AI 引擎的协同发力，为 AIGC（生成式人工智能）在 PC 端的应用提供了强劲动力。

图21：雷神科技构建 AIPC + AI 智能眼镜+雷神 AI 智能体的产品生态体系



资料来源：雷神科技公众号

2025 年 3 月，雷神科技举行 AI 新品发布会，发布雷神 2025 旗舰 AI 游戏本——雷神 ZERO 18 Pro，作为首款 18 英寸旗舰机型，雷神 ZERO 18 Pro 最大亮点便是行业领先的 AI 交互体验。全新 AI 光效交互应用“心光同步”，通过高清前置摄像头监测技术，使用 AI 算法对玩家心率和情绪进行动态感知，配合整机 154 颗 RGB 灯珠所组成的光幕系统，将玩家的喜怒哀乐通过光效变换即时表现出来，营造出更加个性化的娱乐氛围。此外还预装了广受用户好评的 AI 专属游戏应用“逗逗游戏助手”，

支持全平台实时智能 AI 语音交流，玩家可在游戏过程中与 AI 角色无障碍沟通，为玩家提供了一个沉浸式的游戏陪伴体验。性能和规格方面，雷神 ZERO 18 Pro 采用了 18 英寸最高 4K 240Hz 的“雷神蜂鸟护眼屏”，英特尔®酷睿™Ultra 9 275HX 处理器，至高搭载 NVIDIA® GeForce RTX™ 5090 笔记本电脑 GPU，270W 的整机功耗释放显著增强了它的 AI 能力。“氘科技 2.0”三风扇七铜管散热系统，使得散热效能大幅提升。同时发布的还有雷神高性能 AI 游戏本猎刃 S 和猎刃 16 2025。

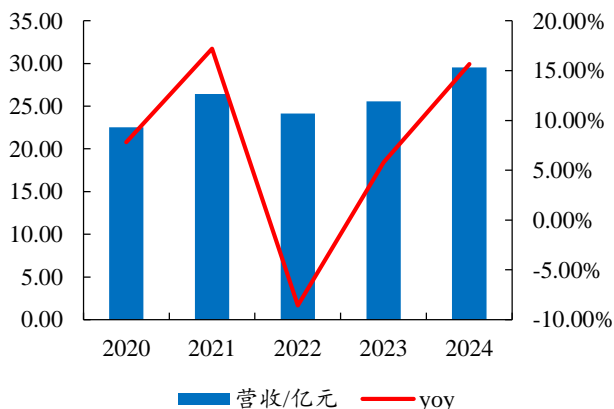
图22：公司发布雷神 2025 旗舰 AI 游戏本——雷神 ZERO 18 Pro



资料来源：雷神科技公众号

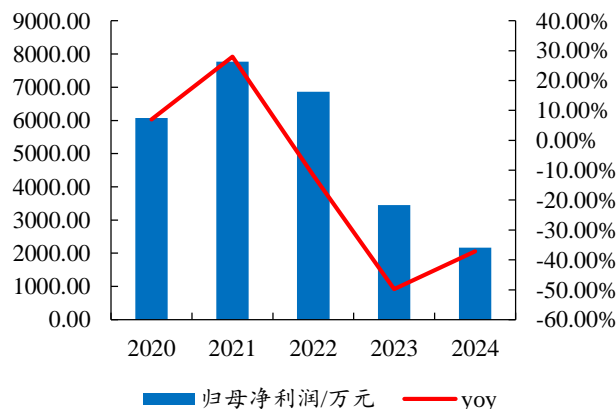
财务情况：根据业绩快报，2024 年，公司实现营业收入 29.55 亿元，同比增长 15.65%，归属于上市公司股东的净利润 2167.45 万元。公司业绩增长主要是由于持续优化销售结构，积极开拓海外市场，产品端推出针对海外用户需求的定制化产品，渠道端通过与专业 IT 分销商合作建立亲密伙伴关系，使得海外销售收入不断增长。

图23：2024 年公司实现营收 29.55 亿元



数据来源：Wind、开源证券研究所（2024 年数据为快报值）

图24：2024 年公司归母净利润为 2167.45 万元

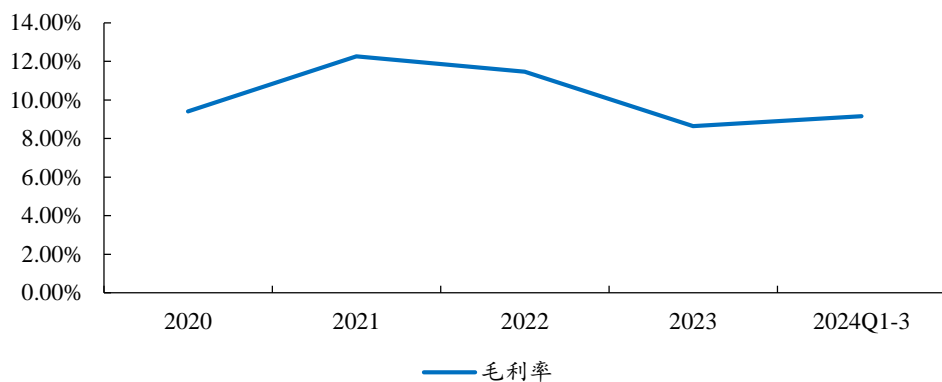


数据来源：Wind、开源证券研究所（2024 年数据为快报值）

2024Q1-3 公司毛利率为 9.15%。2024H1 受国内市场需求及国内 PC 行业景气度下降、市场竞争加剧等因素影响，美元对人民币的汇率上涨使得公司采购成本增加

从而对毛利率造成不利影响。

图25：2024Q1-3 公司毛利率为 9.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

行业竞争风险、宏观经济波动风险、市场竞争加剧风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn