

# 政策和新品催化消费电子板块反弹

## ——消费电子产业链跟踪

2025 年 11 月 28 日

### 核心观点

- **行情回顾：**2025/11/24-28，消费电子(SW)指数涨幅+4.5%。全年来看，消费电子板块在 1 月-2 月上涨，4 月受美国加征关税影响有较大幅度回调，6-7 月逐步进入上涨趋势，8 月-9 月加速上涨，10 月以来高位震荡。板块指数年初至今涨幅+40%。估值方面，目前消费电子板块 PE-TTM 约 37 倍，相对电子行业其他板块仍处于偏低状态。
- **行业重要事件梳理：**1) 11 月 25 日，工信部等六部门印发了《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》。其中，有关于电子消费品的政策：（一）加快布局新领域新赛道。（三）强化人工智能融合赋能。我们认为：当前整体需求疲弱的消费环境下，拉动消费更多依靠供给创造需求的逻辑，即科技消费会比传统消费动力更强，也符合政策鼓励方向。消费电子属于科技消费，受政策刺激利好。2) 11 月 26 日，影石官宣，将于 12 月 4 日举办全球首款全景无人机空中发布会。特邀新品体验官包括 G1 机器人，将用机器人操控全景无人机，进行航拍飞行。3) 11 月 27 日，阿里正式发布了千问首个硬件载体——夸克 AI 眼镜。硬件层面卖点包括：接入千问 AI 助手，双旗舰芯片，双显双光机显示亮度可达 4000nits，5 个麦克风阵列加骨传导，行业首创双电池可换电设计，可实现 0.6 秒极速抓拍，超细镜腿、超薄镜框，Super Raw 暗光增强技术、夜间拍照也清晰。4) 据《智能涌现》报道，Google 正在加速推进其全新 AI 眼镜项目，硬件代工由富士康负责，参考设计由三星提供，芯片则由高通提供。该项目已于去年年底立项，目前进入 POC（小批量试产）阶段，预计发布时间最早或为 2026Q4。5) 理想汽车官宣 AI 智能眼镜「Livis」将于 12 月 3 日 19:30 发布，强调其 AI 和车控体验。6) 11 月 28 日，华为 Mate 80 系列正式开售，起售价 4699 元。开售不到 1 小时，购买页面显示，华为 Mate80 晨曦金色所有版本均已显示“暂时缺货”。7) TrendForce 预估随着 AR 眼镜的各类显示技术发展竞争加剧，LEDoS (Micro LED on silicon) 与 LCoS 显示技术迎来成长机遇，预估 2025 年两者的渗透率分别为 37%与 7%，而到 2030 年将进一步成长至 65%与 11%。8) IDC 预计，2026 年中国 PC 市场出货量达 4,222 万台，同比微降 0.8%。最大亮点在于 GenAI PC 逆势高速增长，2026 年预计同比激增 146.5%，2025-2029 年复合增长率高达 58.7%。至 2029 年，GenAI PC 有望占整体 PC 市场的 36.5%。9) Counterpoint 预计受 iPhone17 系列在主要地区的强劲发展势头带动，2025 年 iPhone 出货量将同比增长 10%。
- **投资建议：**本周消费电子板块反弹，受益于最新消费政策利好刺激，以及华为、影石创新、阿里夸克 AI 眼镜发布等事件催化。我们在上周提示消费电子板块经调整后已有性价比，维持此观点。消费电子板块手机推荐关注苹果链和华为链，消费电子新品建议关注 AI 眼镜、全景无人机等新品类投资机会。推荐水晶光电、捷邦科技、天岳先进，关注立讯精密、歌尔股份、领益智造、蓝思科技、宜安科技。
- **风险提示：**新品销售不及预期的风险，原材料价格上涨的风险。

### 消费电子

**推荐** 维持

### 分析师

#### 高峰

☎：010-8092-7671

✉：gaofeng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

#### 刘来珍

☎：021-2025-2647

✉：liulaizhen\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523040001

### 相对沪深 300 表现图

2025-11-28



资料来源：中国银河证券研究院

## 目录

## Catalog

一、 行业行情回顾 .....	3
二、 行业事件梳理 .....	4
1、六部门印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》的通知 .....	4
2、影石将于 12 月 4 日发布影翎全景无人机 .....	4
3、阿里夸克 AI 眼镜正式发布 .....	4
4、Google 重启 AI 眼镜项目 .....	4
5、理想汽车官宣 AI 智能眼镜「Lavis」 .....	4
6、华为发布 Mate80 系列，Mate80 晨曦金版本热销 .....	5
7、数据更新：TrendForce 预估 2025 年 LEDoS 与 LCoS 显示在 AR 眼镜上渗透率分别为 37%与 7% .....	5
8、数据更新：IDC 预计 2026 年 GenAI PC 同比激增 146.5% .....	5
9、数据更新：Counterpoint 预计 2025 年 iPhone 出货量将同比增长 10% .....	5
三、 行业最新观点 .....	5
四、 风险提示 .....	6

## 一、行业行情回顾

**本周消费电子指数反弹。**2025/11/24-28，消费电子(SW)指数涨幅+4.5%。全年来看，消费电子板块在1月-2月上涨，4月受美国加征关税影响有较大幅度回调，6-7月逐步进入上涨趋势，8月-9月加速上涨，10月以来高位震荡。板块指数年初至今涨幅+40%。

**估值方面，**消费电子板块 PE-TTM 约 37 倍，仍低于电子板块整体的 PE-TTM 62 倍。

**个股方面，**本周 81 只个股实现上涨，9 只个股下跌。本周涨幅前五的有昀冢科技、奥尼电子、长盈精密、影石创新、福日电子，跌幅靠前的有显盈科技等。

图1：消费电子行业指数与沪深 300 市场表现



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图2：消费电子行业指数与沪深 300 估值（PE-TTM）变化



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表1：消费电子板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司

证券代码	公司简称	周涨幅%	月涨幅%	年初至今%	市值（亿元）	P/E2025	营收增长率%			归母净利润增长率%		
							2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
688260.SH	昀冢科技	60.4	34.2	206	51	-	6.8	-	-	1.7	-	-
301189.SZ	奥尼电子	32.5	23.2	81	51	-	5.8	-	-	(282.5)	-	-
300115.SZ	长盈精密	31.3	12.9	166	584	82	23.4	10.9	16.1	800.2	(7.8)	40.5
688775.SH	影石创新	18.2	-5.2	61	1,142	99	53.3	55.2	42.7	19.9	16.0	46.9
600203.SH	福日电子	15.9	3.3	63	87	-	(0.0)	-	-	(34.2)	-	-
002369.SZ	卓翼科技	-2.9	12.9	54	56	-	10.3	-	-	46.9	-	-
002925.SZ	盈趣科技	-3.5	-8.1	18	141	38	(7.4)	19.3	23.1	(44.2)	48.2	37.3
300822.SZ	贝仕达克	-3.7	7.9	-10	57	-	(1.8)	-	-	16.1	-	-
002402.SZ	和而泰	-4.2	-3.0	176	460	64	28.7	24.5	23.2	9.9	97.4	30.5
301067.SZ	显盈科技	-5.4	-15.5	3	32	-	28.0	-	-	(61.1)	-	-

资料来源：Wind、中国银河证券研究院。备注：P/E2025，营业收入增长率、归母净利润率采用 Wind 一致预期。

## 二、行业事件梳理

### 1、六部门印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》的通知

11月25日，工信部等六部门印发了《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》。其中，有关于电子消费品的政策：**（一）加快布局新领域新赛道**。聚焦智能网联新能源汽车、智能家居、**消费电子**、现代纺织、食品、绿色建材等重点行业，开展双百典型创新应用专项活动，打造百个标志性产品、百家创新企业和一批可体验可推广的新产品首用场景样板。**（三）强化人工智能融合赋能**。推动人工智能在消费品全行业全领域全过程应用，推广**生成式人工智能、3D数字化设计等新工具**。组织开展人工智能赋能消费品工业深度行，推动解决方案供应商与生产企业深度对接。鼓励开发**家庭服务机器人、智能家电和人工智能手机、电脑、玩具、眼镜、脑机接口等人工智能终端**，以智能产品为载体提供娱乐、健康、陪护等生活服务。

**点评：**当前整体需求疲弱的消费环境下，拉动消费更多依靠供给创造需求的逻辑，即科技消费会比传统消费动力更强，也符合政策鼓励方向。消费电子属于科技消费，受政策刺激利好。

### 2、影石将于12月4日发布影翎全景无人机

11月26日，影石官宣，将于12月4日举办全球首款全景无人机空中发布会。特邀新品体验官包括G1机器人，将用机器人操控全景无人机，进行航拍飞行。

### 3、阿里夸克 AI 眼镜正式发布

11月27日，阿里正式发布了千问首个硬件载体——夸克 AI 眼镜。硬件层面卖点包括：接入千问 AI 助手，双旗舰芯片，双显双光机显示亮度可达4000nits，5个麦克风阵列加骨传导，行业首创双电池可换电设计，可实现0.6秒极速抓拍，超细镜腿、超薄镜框，Super Raw 暗光增强技术、夜间拍照也清晰。消费场景包括：搭载千问 AI 助手，拍照问、语音问都能答得好；导航不用分心看手机，路线都在眼中；“看一下”支付更高效更安全；想要心动同款，直接找千问，链接到淘宝等购物平台；协助时间管理；给跑步等运动场景加载 BGM 等。重量方面，首次亮相的夸克 AI 眼镜 G1 更侧重时尚和轻便，重量仅为40g左右。价格方面，S1和G1两个系列共六款 AI 眼镜，起步价分别为3799元和1899元，G1除了不带显示，在芯片、声学、拍摄等硬件配置方面与S1一致。

### 4、Google 重启 AI 眼镜项目

据《智能涌现》报道，Google 正在加速推进其全新 AI 眼镜项目，硬件代工由富士康负责，参考设计由三星提供，芯片则由高通提供。该项目已于去年年底立项，目前进入 POC（小批量试产）阶段，预计发布时间最早或为2026Q4。产品定义层面，AI 眼镜大概率采用波导片光学方案，并配备摄像头。在基础设施方面，Google 已与三星、高通合作推出 Android XR 操作系统，并直接对接 Google Play Store，以补齐内容生态。AI 能力上，Google 的 Gemini 模型已成为核心竞争力，并逐步下放至 Pixel 手机硬件。

### 5、理想汽车官宣 AI 智能眼镜「Livis」

理想汽车官宣 AI 智能眼镜「Livis」将于12月3日19:30发布，强调其 AI 和车控体验。从官方预告与报道信息看，「Livis」采用双摄设计以增强物体识别能力，支持视频拍摄与音乐「听音识曲」功能，并提供远程控车场景（如提前开启空调、座椅加热、控制电动侧滑门等），以车端能力外溢

的方式提升通勤与日常使用的便捷性与一体化体验。此外，理想还表示，新品将深度融合理想语音助手与大模型能力，把「理想同学」从车内延伸到用户日常场景。理想汽车 CEO 李想称「Livis」是「理想最好的人工智能附件」，官方表述强调该产品可在脱离车载环境时提供无缝 AI 交互体验。

#### 6、华为发布 Mate80 系列，Mate80 晨曦金版本热销

11 月 28 日，华为 Mate 80 系列正式开售，起售价 4699 元。华为官方数据显示，新系列在性能上实现显著突破，Mate 80 比前代 Mate 70 整机性能提升 35%，而 Mate 80 Pro Max 16GB 版本更是比前代 Mate 70 Pro+提升高达 42%。屏幕配置方面，华为 Mate 80 系列全系配备 3D 人脸识别功能，标准版和 Pro 版采用 6.75 英寸屏幕，而 Pro Max 和 RS 非凡大师则搭载更大的 6.9 英寸屏幕，Pro Max 与 RS 非凡大师还配备了成本高昂的灵珑屏，采用双层 OLED 架构，拥有高达 8000nits 的峰值亮度。影像系统同样迎来重大升级，华为 Mate 80 系列首发第二代红枫影像技术，实现进光量提升 96%、动态范围提升 300%、光谱感知提升 25%，为摄影爱好者带来更为出色的拍摄体验。开售不到 1 小时，购买页面显示，华为 Mate80 晨曦金色所有版本均已显示“暂时缺货”。

#### 7、数据更新：TrendForce 预估 2025 年 LEDoS 与 LCoS 显示在 AR 眼镜上渗透率分别为 37%与 7%

根据 TrendForce 集邦咨询最新《2025 近眼显示市场趋势与技术分析》报告揭示，随着 Meta、Apple（苹果）、Amazon（亚马逊）、RayNeo（雷鸟）等品牌持续布局，AR 眼镜的各类显示技术发展竞争加剧，LEDoS (Micro LED on silicon) 与 LCoS 显示技术迎来成长机遇，预估 2025 年两者的渗透率分别为 37%与 7%，而到 2030 年将进一步成长至 65%与 11%。

#### 8、数据更新：IDC 预计 2026 年 GenAI PC 同比激增 146.5%

IDC 预计，2026 年中国 PC 市场出货量达 4,222 万台，同比微降 0.8%。最大亮点在于 GenAI PC 逆势高速增长，2026 年预计同比激增 146.5%，2025-2029 年复合增长率高达 58.7%。至 2029 年，GenAI PC 有望占整体 PC 市场的 36.5%。随着 AI 认知提升和端侧应用落地，GenAI PC 将成为市场新引擎，驱动行业结构升级。

#### 9、数据更新：Counterpoint 预计 2025 年 iPhone 出货量将同比增长 10%

Counterpoint 预计 2025 年全球智能手机出货量将在苹果的强劲表现带动下同比增长 3.3%。苹果的出货量有望在 14 年来首次超越三星，并在 2029 年之前持续保持领先地位。受 iPhone17 系列在主要地区的强劲发展势头带动，2025 年 iPhone 出货量将同比增长 10%。

## 三、行业最新观点

**投资建议：**本周消费电子板块反弹，受益于最新消费政策利好刺激，以及华为、影石创新、阿里夸克 AI 眼镜发布等事件催化。我们在上周提示消费电子板块经调整后已有性价比，维持此观点。消费电子板块手机推荐关注苹果链和华为链，消费电子新品建议关注 AI 眼镜、全景无人机等新品类投资机会。推荐水晶光电、捷邦科技、天岳先进，关注立讯精密、歌尔股份、领益智造、蓝思科技、宜安科技。

## 四、风险提示

---

新品销售不及预期的风险，原材料价格上涨的风险。

## 图表目录

图 1：消费电子行业指数与沪深 300 市场表现 .....	3
图 2：消费电子行业指数与沪深 300 估值（PE-TTM）变化 .....	3
表 1：消费电子板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司 .....	3



## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

刘来珍电子行业分析师。上海交通大学硕士，多年消费品行业研究经验，2023年加入中国银河证券研究院。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：	相对基准指数跌幅5%以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn  
苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn  
上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn  
李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn  
北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn  
褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn