



豆包“AI手机”催化“端侧”行情

——消费电子产业链跟踪

2025年12月5日

核心观点

- 行情回顾：**2025/12/1-5，消费电子(SW)指数涨幅+1.2%。本周消费电子板块受豆包和努比亚手机合作“AI手机”概念带动。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+44%。估值方面，目前消费电子板块PE-TTM约38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) 12月1日，豆包手机助手发布技术预览版。12月2日晚，多位用户反馈，在nubia M153上使用豆包手机助手操作手机功能时，如果涉及操作微信，会出现微信异常退出，甚至无法登录的情况。12月5日，豆包手机助手表示计划在接下来的一段时间，在部分场景，对AI操作手机的能力做一些规范化调整。我们认为豆包与努比亚手机深度集成合作形成的“AI手机”是AI端侧应用的一个重要进展。具体实现路径方面，豆包手机助手通过与努比亚手机在操作系统层面合作获取了系统级权限，然后借助于GUI Agent等技术实现对手机APP的操作。目前方案面临的主要问题是，AI Agent与各应用之间产生了“对抗”关系，本质上是手机厂商-AI-应用之间生态关系重构的问题。我们认为当前仍处于“AI手机”发展的初级阶段，但可以预期的是，AI Agent功能会成为接下来手机厂商迭代新机的主要发力点，“AI手机”带来的全新交互体验会刺激用户更换新机需求；AI Agent提升了硬件端功耗，围绕解决手机发热、通讯、续航等问题的相关零部件迎来机遇。2) 12月4日，影石发布了全球首款全景无人机，影翎Antigravity A1。影翎A1基础套餐包括无人机+体感遥控器+飞行眼镜，价格6799元，另有探索套装、长续航探索套装定价分别为7999元、8499元。3) 华为上周发布Mate80系列时推出首款AI情绪陪伴产品「智能憨憨」，定价399元，11月28日上午开售后迅速售罄，本周仍然是售罄状态。4) 据RS Web Solutions报道，苹果正加速推进其首款折叠屏iPhone的研发与量产计划。新机预计将在2026年秋季正式发布。5) 根据Counterpoint Research，2025年Q3全球折叠屏智能手机出货量同比增长14%。6) 根据Counterpoint Research，2025年10月苹果全球智能手机出货量同比增长12%，在全球智能手机实际出货量市场的份额达到24.2%，创历史新高。7) 考虑存储涨价影响，TrendForce下调了其对于2026年全球智能手机、笔电、游戏机出货量的预期，预计2026年智能手机/笔电/游戏机出货量分别同比-2%/-2.4%/-4.4%，此前预测为分别同比+0.1%/+1.7%/-3.5%。8) 根据洛图数据，2025年第三季度，真无线入耳开放式耳机在传统主流电商平台的销售额为14.1亿元，同比增长38.4%。
- 投资建议：**本周上半段消费电子板块受豆包和努比亚合作的“AI手机”概念影响，部分“端侧”相关标的上涨，下半段因豆包手机助手AI Agent应用场景受到限制而下跌。我们认为AI应用将是接下来及明年的科技板块投资重要关注点，端侧AI仍在探索阶段，建议持续关注产业相关进展。此外，继续关注苹果链和新型消费电子品类投资机会。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

电话：010-8092-7671

邮箱：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

刘来珍

电话：021-2025-2647

邮箱：liulaizhen_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523040001

相对沪深300表现图

2025-12-5



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、豆包手机助手发布技术预览版	4
2、影石于 12 月 4 日发布影翎全景无人机	4
3、华为 AI 玩具「智能憨憨」热销	4
4、苹果正加速推进其首款折叠屏 iPhone 的研发与量产计划	5
5、数据更新：2025Q3 全球折叠屏手机出货量同比+14%	5
6、数据更新：2025 年 10 月苹果全球智能手机出货量同比+12%	5
7、数据更新：TrendForce 下调其对消费电子 2026 年出货量预测	5
8、数据更新：2025Q3 中国真无线开放式耳机线上全渠道市场销售额同比+38%	5
三、 行业最新观点	6
四、 风险提示	7

一、行业行情回顾

本周消费电子指数小幅上涨。2025/12/1-5, 消费电子(SW)指数涨幅+1.2%。本周消费电子板块受豆包和努比亚手机合作“AI手机”概念带动。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+44%。

估值方面, 消费电子板块PE-TTM约38倍, 仍低于电子板块整体的PE-TTM63倍。

个股方面, 本周53只个股实现上涨, 37只个股下跌。本周涨幅前五的有福蓉科技、致尚科技、贝隆精密、龙旗科技、天键股份, 跌幅靠前的有昀冢科技、影石创新等。

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	福蓉科技	27.6	27.6	39	127	-	25.5	-	-	(42.7)	-	-
301189.SZ	致尚科技	17.6	17.6	93	118	53	94.1	3.9	79.2	(7.8)	231.5	(8.5)
300115.SZ	贝隆精密	13.0	13.0	17	38	-	5.7	-	-	(34.8)	-	-
688775.SH	龙旗科技	12.5	12.5	-1	214	33	70.6	(1.8)	16.6	(17.2)	29.5	43.0
600203.SH	天键股份	10.3	10.3	-28	61	6,131	26.8	(10.0)	14.7	55.6	(99.5)	6700.0
002369.SZ	佳禾智能	-4.8	-4.8	-12	65	109	3.8	(5.2)	13.5	(68.8)	45.8	111.7
002925.SZ	贝仕达克	-5.9	-5.9	-16	54	-	(1.8)	-	-	16.1	-	-
300822.SZ	奥尼电子	-7.6	-7.6	67	47	-	5.8	-	-	(282.5)	-	-
002402.SZ	影石创新	-7.8	-7.8	48	1,053	92	53.3	56.6	43.3	19.9	15.7	48.0
301067.SZ	昀冢科技	-20.2	-20.2	145	41	-	6.8	-	-	1.7	-	-

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、豆包手机助手发布技术预览版

事件一：12月1日，豆包手机助手发布技术预览版。豆包手机助手是豆包和手机厂商在操作系统层面合作的手机AI助手。基于豆包大模型的能力和手机厂商的授权，豆包手机助手能够为用户带来更方便的交互和更丰富的体验。比如，用户可以通过语音在系统层面直接唤醒豆包，也可以通过手机侧面的AI键、耳机与豆包对话。可以针对屏幕上的内容进行问答交互，通过视频通话对摄像头内的内容进行交互，智能P图，操作手机购物软件全平台比价下单，操作汽车+订餐、订票+提交出差申请等多任务处理，记忆和提醒待办事项，旅行规划和多任务处理等。目前，搭载豆包手机助手技术预览版的工程样机nubia M153少量发售。豆包官方表示没有开发手机的计划，目前正在和多家手机厂商推进手机助手的合作落地计划。

事件二：12月2日晚，多位用户反馈，在nubia M153上使用豆包手机助手操作手机功能时，如果涉及操作微信，会出现微信异常退出，甚至无法登录的情况。豆包表示后续下线了手机助手操作微信的能力，nubia M153上被禁止登录的微信账号正陆续解封。豆包官方表示，豆包手机助手不存在任何黑客行为；豆包手机助手也不会代替用户进行相关授权和敏感操作；豆包非常重视用户隐私，比如，手机助手不会在云端存储任何用户屏幕内容。

事件三：12月5日，豆包手机助手表示计划在接下来的一段时间，在部分场景，对AI操作手机的能力做一些规范化调整。具体包括，但不限于：1、限制刷分、刷激励的使用场景；2、进一步限制金融类应用的使用；3、限制部分游戏类使用场景。

点评：我们认为豆包与努比亚手机深度集成合作形成的“AI手机”是AI端侧应用的一个重要进展。具体实现路径方面，豆包手机助手通过与努比亚手机在操作系统层面合作获取了系统级权限，然后借助于GUI Agent等技术实现对手机APP的操作。目前方案面临的主要问题是，AI Agent与各应用之间产生了“对抗”关系，本质上是手机厂商-AI-应用之间生态关系重构的问题。我们认为当前仍处于“AI手机”发展的初级阶段，但可以预期的是，AI Agent功能会成为接下来手机厂商迭代新机的主要发力点，“AI手机”带来的全新交互体验会刺激用户更换新机需求；AI Agent提升了硬件端功耗，围绕解决手机发热、通讯、续航等问题的相关零部件迎来机遇。

2、影石于12月4日发布影翎全景无人机

12月4日，影石发布了全球首款全景无人机，影翎Antigravity A1。影翎A1基础套餐包括无人机+体感遥控器+飞行眼镜，价格6799元，另有探索套装、长续航探索套装定价分别为7999元、8499元。产品创新点包括：全景无人机全面颠覆观看逻辑，无论飞行方向，均可自由转头，纵览每个角度；“航迹规划”功能，自动巡航；在眼镜内实现200英寸巨幕的显示效果；“虚拟座舱”模式；首创自由体感模式，手指哪里飞哪里，眼看哪里拍哪里；249g轻巧可折叠设计，在多数国家或地区，无需培训或考试即可随心起飞；两种续航电池；8K全景拍摄，先飞行，再构图，彻底颠覆航拍逻辑；“智能运镜”功能；跟随拍摄功能；VR眼镜可回放拍摄素材，还可播放VR电影；“一键成片”AI剪辑功能；全景感知，智能避障；视觉辅助；可拆换镜片设计；自动返航功能；OmniLink360全景图传技术等。

3、华为AI玩具「智能憨憨」热销

华为上周发布Mate80系列时推出首款AI情绪陪伴产品「智能憨憨」，定价399元，11月28日上午开售后迅速售罄，本周仍然是售罄状态。这款产品由珞博智能与华为联合打造，以「憨憨」为原

型，由 Fuzozo 团队负责外观和人设设计，搭载华为「小艺」大模型实现真人式语音对话。

4、苹果正加速推进其首款折叠屏 iPhone 的研发与量产计划

据 RS Web Solutions 报道，苹果正加速推进其首款折叠屏 iPhone 的研发与量产计划。新机预计将在 2026 年秋季正式发布，或与 iPhone 18 Pro 同期亮相。报道指出折叠屏 iPhone 的几项关键创新 —— 包括能够在不使用时完全隐藏的 2400 万像素屏下摄像头和突破性的「无折痕」内屏设计，解决了当前市面上折叠屏手机普遍存在的屏幕折痕问题。此外，新浪新闻援引供应链消息指出，iPhone Fold 已进入工程验证与预量产阶段，仅剩细节设计待优化。苹果还与新日兴、Amphenol 等供应商合作，整合屏幕面板与铰链组件。RS Web Solutions 还指出，折叠屏 iPhone 的售价或将达到约 2400 美元（近 1.7 万元人民币）。

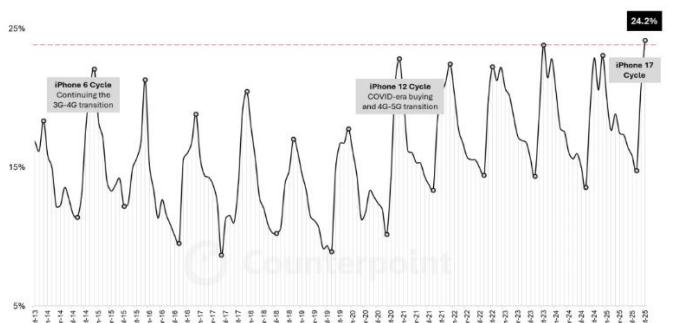
5、数据更新：2025Q3 全球折叠屏手机出货量同比+14%

根据 Counterpoint Research，2025 年 Q3 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 14%，创下该品类出货量的季度历史新高。随着折叠屏智能手机在高端市场的进一步普及，其在全球智能手机出货量中的占比已达到 2.5%。

6、数据更新：2025 年 10 月苹果全球智能手机出货量同比+12%

根据 Counterpoint Research，2025 年 10 月苹果全球智能手机出货量同比增长 12%，在全球智能手机实际出货量市场的份额达到 24.2%，创历史单月新高。

图3：苹果全球智能手机销售份额 2013 年 10 月-2025 年 10 月



资料来源：Counterpoint Research, 中国银河证券研究院

图4：智能手机、笔电、游戏主机 2025-2026 年需求成长预估

		2025		2026	
		Revised	Previous	Revised	Previous
Smartphone	YoY	1.6%	0.5%	-2.0%	0.1%
Notebook	YoY	3.6%	3.5%	-2.4%	1.7%
Game Consoles	YoY	5.8%	9.7%	-4.4%	-3.5%

Source: TrendForce, Dec. 2025

TrendForce

资料来源：TrendForce, 中国银河证券研究院

7、数据更新：TrendForce 下调其对消费电子 2026 年出货量预测

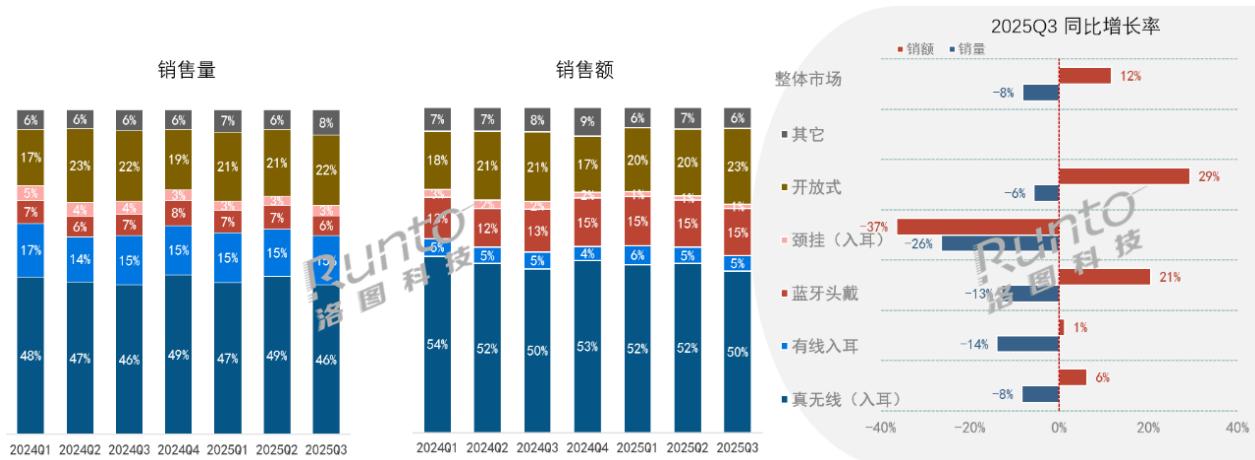
根据 TrendForce 集邦咨询最新发布报告显示，受到存储器价格上涨影响，消费性电子产品整机成本大幅拉升，并迫使终端产品定价上调，进而冲击消费市场。TrendForce 下调了其对于 2026 年全球智能手机、笔电、游戏机出货量的预期，预计 2026 年智能手机/笔电/游戏机出货量分别同比-2%/-2.4%/-4.4%，此前预测为分别同比+0.1%/+1.7%/-3.5%。

8、数据更新：2025Q3 中国真无线开放式耳机线上全渠道市场销售额同比+38%

根据洛图数据，2025 年第三季度，耳机耳麦在中国线上全渠道市场的销量为 4498 万副，同比下降 6.4%；市场销售额为 78.4 亿元，同比增长 9.8%；均价为 174 元，同比增长 17.3%。在传统主流电商平台，开放式和蓝牙头戴耳机在 2025 年第三季度的销售额增速分别为 29.4% 和 20.6%，是推动

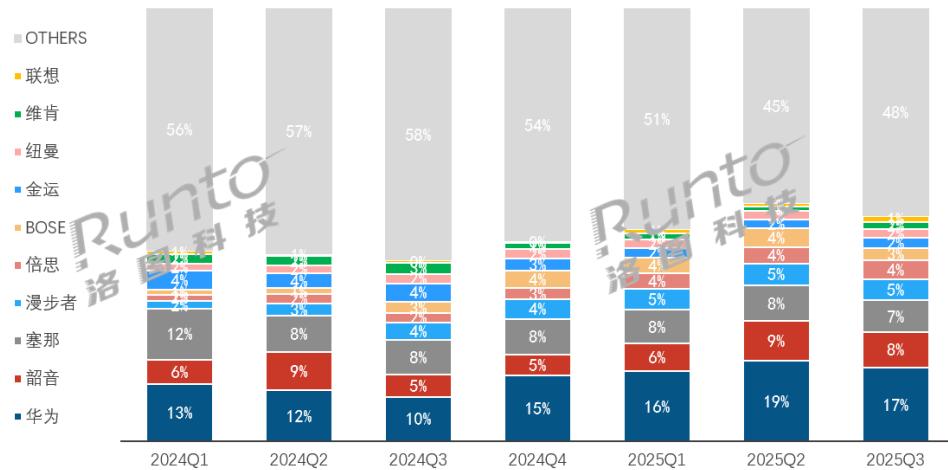
整体市场销额增长的主要驱动力。洛图科技 (RUNTO) 将开放式耳机分为真无线不入耳与颈挂不入耳两种类型, 2025 年第三季度, 真无线不入耳开放式耳机在传统主流电商平台的销售额为 14.1 亿元, 同比增长 38.4%, 2025 年前三季度该细分市场的销售额高达 40.9 亿元, 已经超越去年全年水平; 颈挂不入耳产品基本以骨传导为主, 受到真无线开放式的影响, 骨传导市场已进入存量替换阶段, 当季销售额小幅下降。市场格局方面, 在传统主流电商平台上销售的真无线不入耳产品中, 华为、韶音在第三季度的市场销额份额分别达到了 17.1% 和 8.2%, 位居市场前二, 较去年同期各自增长了 6.8 和 3.1 个百分点; 并且市场前五名全部由国内品牌占据, 前十名国内品牌占据了 9 个。

图5: 2024-2025Q3 中国耳机耳麦传统主流电商市场分佩戴方式销售份额



资料来源: 洛图科技, 中国银河证券研究院

图6: 2024-2025Q3 中国真无线不入耳传统主流电商市场品牌销额份额



资料来源: 洛图科技, 中国银河证券研究院

三、行业最新观点

投资建议: 本周上半段消费电子板块受豆包和努比亚合作的“AI 手机”概念影响, 部分“端侧”相关标的上涨, 下半段因豆包手机助手 AI Agent 应用场景受到限制而下跌。我们认为 AI 应用将是接下来及明年的科技板块投资重要关注点, 端侧 AI 仍在探索阶段, 建议持续关注产业相关进展。此

外，继续关注苹果链和新型消费电子品类投资机会。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
图 3: 苹果全球智能手机销售份额 2013 年 10 月-2025 年 10 月	5
图 4: 智能手机、笔电、游戏主机 2025-2026 年需求成长预估	5
图 5: 2024-2025Q3 中国耳机耳麦传统主流电商市场分佩戴方式销售份额	6
图 6: 2024-2025Q3 中国真无线不入耳传统主流电商市场品牌销额份额	6
 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，并不构成对客户的投资咨询建议，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。	行业评级	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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区： 程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

上海地区： 陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn

公司网址： www.chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区： 田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn