

家电行业转型AI算力专题——

家电行业焕发新生，AI算力跨界掘金正当时

证券分析师： 孟昕（分析师）

分析师登记编号： S1190524020001

证券分析师： 赵梦菲（分析师）

分析师登记编号： S1190525040001

报告摘要

- **行业端：AI算力产业链景气度高企，家电企业积极拥抱新增长极。** 1) **行业规模：**IDC数据显示，2025年全球AI基础设施支出达3180亿美元，预计2029年市场有望超过1万亿美元，CAGR约31%；受大模型驱动，2026年光模块市场规模有望达260亿美元(+60%)，AI数据中心芯片市场规模2030年预计有望达到2860亿美元，5年CAGR约6.7%。2) **拓展逻辑：**当前家电行业正处于结构性调整期，为寻求长期价值增长点，家电企业正依托深厚的制造底蕴与资源协同，积极布局AI算力芯片、光通信等高景气赛道；其中主业延伸派企业依托光电显示与精密制造的内生底蕴，将家电技术复用至光通信与AI终端；资本并购派公司则利用家电主业的充沛现金流外延布局，通过控股或参股AI算力产业链相关的核心资产，实现高弹性的“换道超车”。
- **公司端：家电主业筑底，AI算力产业链开启第二成长曲线。** 1) **主业延伸路线：**兆驰股份打通“光芯片-模块”垂直链，视源股份依托交互显示优势布局边缘算力与AI大模型，康冠科技利用柔性制造切入AIoT终端，海信视像将画质芯片算力向通用场景升维。2) **资本并购路线：**禾盛新材通过参股熠知电子与海曦技术，全栈卡位国产CPU生态；四川长虹则依托华鲲振宇与华丰科技，编织“鲲鹏+昇腾”算力生态网，均在保留家电基本盘的同时实现了估值重塑。
- **投资建议：行业层面，**传统家电行业进入存量博弈阶段，收入业绩表现逐步趋稳，而AI算力却正处于急速增长的黄金期。**公司层面，**家电企业基于“能力圈的复利效应”，将主业积累的光电技术、精密制造底蕴以及充沛的现金流，复用于算力硬件的蓝海；依托“主业稳基本盘保底，算力拔估值空间”的双轮驱动模式，有望迎来从“传统制造”向“硬核科技”跃迁的机遇。
- **重点关注个股：1) 主业外延：**兆驰股份、视源股份、康冠科技、海信视像；2) **外部并购：**禾盛新材、四川长虹。
- **风险提示：**技术迭代与研发失败风险、跨界整合与管理磨合风险、市场竞争加剧与毛利率下滑风险、下游需求波动与资本开支放缓风险。

目录

- 1 行业端：AI算力产业链景气度高企，家电企业积极拥抱新增长极**
- 2 公司端：家电主业筑底，AI算力产业链开启第二成长曲线
- 3 投资建议
- 4 风险提示

一、行业端：AI算力产业链景气度高企，家电企业积极拥抱新增长极

➤ AI算力产业链可分为三层：

1、上游基础层：AI产业的基石，核心由算力、算法与数据构成。算力端以AI芯片（如CPU、GPU、TPU、NPU、ASIC等）为核心，辅以服务器、光模块及IDC数据中心，提供底层硬件支撑。数据端涵盖采集、清洗与标注服务，为模型训练输送“燃料”。算法端则提供深度学习框架与开发平台，将硬件性能转化为可编程的资源，是整个产业链的供给源头。

2、中游技术层：承担着将资源转化为智能能力的任务，核心是大模型与通用技术。该层聚焦机器学习、计算机视觉（CV）和自然语言处理（NLP）等关键技术，特别是大语言模型（LLM）的研发与迭代。企业通过构建预训练大模型及API接口，向下游输出感知、认知与生成能力，扮演着“技术工厂”的角色，降低了AI应用的开发门槛。

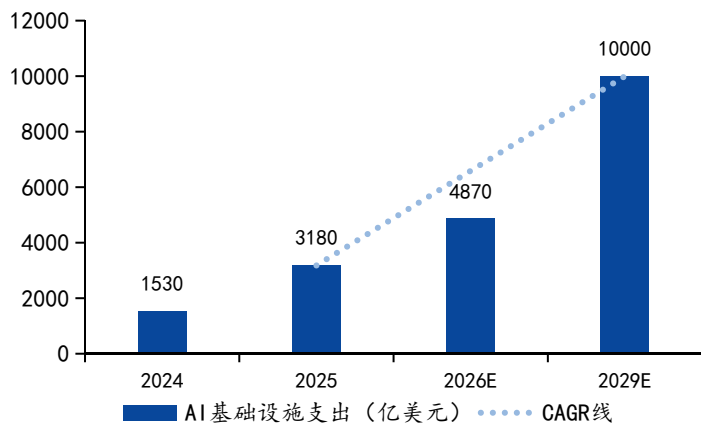
3、下游应用层：负责AI技术的商业化落地，直接触达用户。1) 表现为“AI+”行业赋能，将技术融入金融、医疗、教育及政务，优化流程与决策；2) 表现为端侧产品，如智能驾驶、人形机器人、AI手机及AIGC内容创作工具。这一层将抽象的算法转化为具体产品，实现AI价值的最终变现。

➤AI基础设施市场规模维持30%+复合增长，2026年光模块市场规模有望达260亿美元。

1) AI基础设施：IDC数据显示，2025年全球AI基础设施支出达3180亿美元，较2024年的1530亿美元增长一倍以上；2026年全球AI算力基础设施已从早期试点进入持续扩产阶段，预计市场规模将进一步增长至4870亿美元，2029年有望超过1万亿美元，对应2025-2029年CAGR约31%。

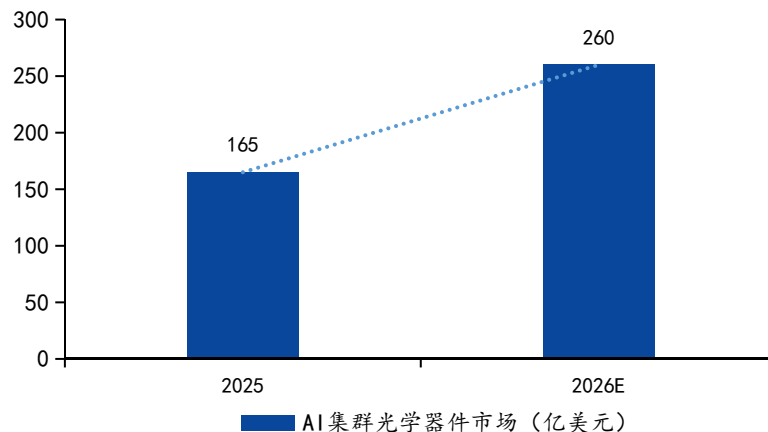
2) 光模块：在AI算力集群中承担GPU服务器、交换机与数据中心网络之间的高速互联功能，是算力集群互联互通的核心物理层器件。根据LightCounting数据，2025年AI集群相关以太网光收发器及CPO市场规模约为165亿美元，预计2026年有望达260亿美元，同比增速约为60%的增长。

图表2：AI基础设施支出维持高增，2025-2029ECAGR约31%



资料来源：IDC，太平洋证券整理

图表3：AI集群光学器件市场加速扩容，2026E有望达260亿美元

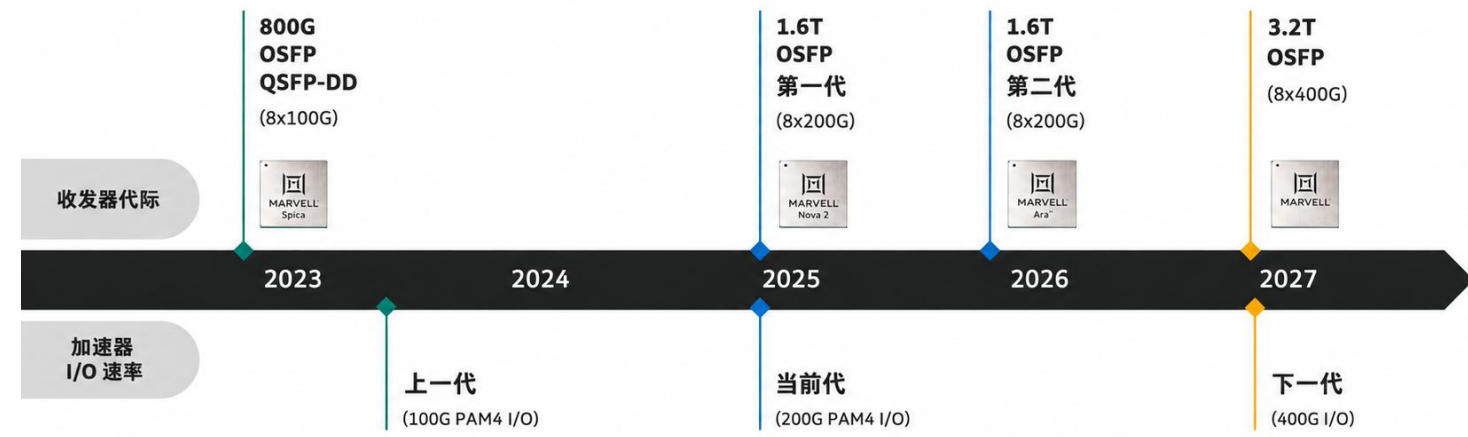


资料来源：LightCounting，太平洋证券整理

▶光模块驱动力拆解：北美云巨头向AI基础设施倾斜，拉动800G/1.6T需求爆发

1) **投资倾斜**：北美云巨头投资重点从传统云计算扩容转向 AI算力集群、数据中心、高速交换网络和液冷配套。其中，Google将2026年CapEx指引上调至1800-1900亿美元，主要用于AI与云基础设施；Meta预计2026年CapEx达1150-1350亿美元，增长主要由核心业务相关基础设施投资驱动；Microsoft 2025财年新增超过2GW数据中心容量，并运营400+数据中心、覆盖70个Azure区域。2) **需求传导**：AI CapEx扩张将直接带动GPU集群部署、交换机端口升级和数据中心高速互联需求提升，光模块作为核心物理层器件，受益于端口数量增长与速率升级双重驱动，速率升级带来价值量提升。3) **速度升级**：800G光模块自2023年前后进入量产爬坡，伴随AI集群建设加速，2025-2026年进入大规模部署阶段，1.6T加速导入，并进一步向3.2T演进。AI推动光模块迭代周期加快。

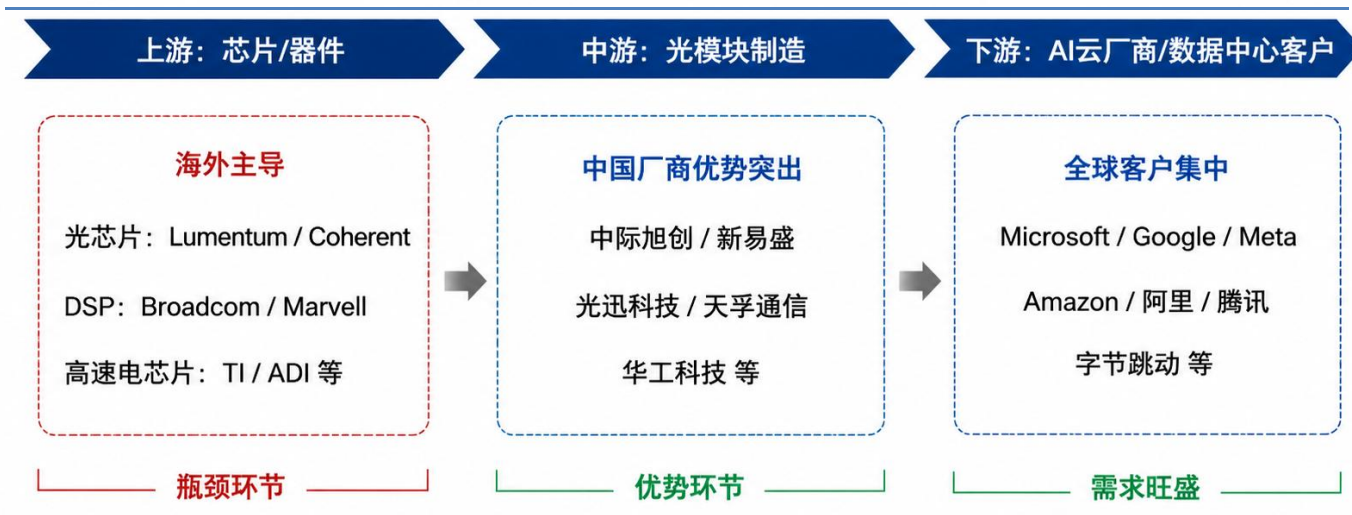
图表6：AI驱动光模块速率升级，800G向1.6T/3.2T演进



资料来源：Marvell，太平洋证券整理

► **竞争格局：高端光模块产能向中国集中，上游芯片仍是关键瓶颈。**全球高端数通光模块竞争呈现“一超多强”格局，其中Innolight、Coherent、Eoptolink是数通光模块最大供应商；中际旭创、新易盛等中国厂商在800G/1.6T高端光模块领域具备较强量产、交付和客户响应能力，但产业链并非完全国产化；产业链上游仍存在一定瓶颈，光芯片、DSP、高速电芯片等核心器件仍由海外厂商占据重要地位。下游需求则主要来自北美云巨头及国内互联网大厂，AI数据中心建设和GPU集群扩容持续拉动高端光模块需求。

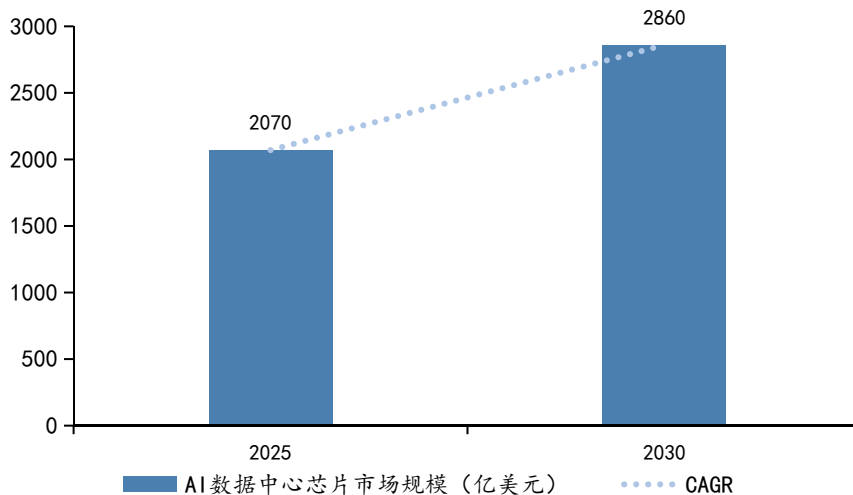
图表7：光模块产业链呈现“上游瓶颈、中游优势、下游需求旺盛”格局



太平洋证券整理

► **核心芯片：AI加速芯片市场持续扩容，GPU/ASIC为主要增量。** AI核心芯片是算力基础设施的底座，主要包括CPU、GPU、NPU/ASIC等。其中，CPU负责通用计算与任务调度，GPU承担大规模并行计算；NPU/ASIC则是面向AI任务优化的专用加速芯片，灵活性低于GPU，但在特定训练或推理场景下具备更高能效和成本优势。根据Omdia数据，2025年全球AI数据中心芯片市场规模增长2070亿美元，同比约+68.3%，2030年预计有望达到2860亿美元，CAGR约6.7%。

图表4：AI数据中心芯片市场持续扩容，2030E有望达2860亿美元



资料来源：Omdia，太平洋证券整理

- **竞争格局：AI核心芯片海外主导，国内厂商加速替代。**全球AI核心芯片格局高度集中：
 - **1) 海外方面：**NVIDIA凭借GPU性能、CUDA生态和整机方案优势占据主导地位，AMD持续追赶；同时，Google TPU、AWS Trainium/Inferentia、Meta MTIA等云厂商自研ASIC/NPU加速落地，主要用于降低对通用GPU的依赖。
 - **2) 国内方面，**受先进GPU供应限制影响，国产AI芯片替代进程加快。华为昇腾在国内AI加速芯片中进展较快，百度昆仑芯、阿里平头哥、寒武纪、摩尔线程、燧原科技等也在训练/推理芯片和AI加速卡领域推进适配验证。Reuters援引IDC数据称，2025年中国本土厂商AI芯片出货约165万张，占中国市场约41%，其中华为出货约81.2万张，为国内厂商中领先者。

图表5：AI核心芯片海外主导，国内厂商加速代替

芯片类型	海外代表	国内代表	核心判断
 CPU	Intel / AMD / Arm	鲲鹏 / 海光 / 飞腾	负责通用计算与任务调度，AI增量弹性弱于GPU
 GPU	NVIDIA / AMD	摩尔线程 / 壁仞 / 寒武纪	NVIDIA凭借硬件性能+CUDA生态主导，国内仍处追赶阶段
 NPU / ASIC	Google TPU / AWS Trainium / Inferentia / Meta MTIA	华为昇腾 / 百度昆仑芯 / 阿里平头哥	面向特定AI训练/推理任务，能效与成本优势突出

资料来源：Omdia、OECD、Reuters、鲲鹏、摩尔线程、华为昇腾，太平洋证券整理

➤ **家电主业增长趋稳，主业外延+外部并购加码AI算力。**

1、行业痛点与底层逻辑：我们认为，当前家电行业正处于结构性调整期，在地产周期回归平稳与全球消费需求波动的背景下，传统黑电、白电及零部件赛道的盈利弹性受到制约，市场估值逻辑亟待丰富。为寻求长期价值增长点，家电企业正依托深厚的制造底蕴与资源协同，积极布局AI算力芯片、光通信等高景气赛道。例如头部企业积累的自动化产线管理与良率控制能力，可直接平移至对工艺要求严苛的光模块领域；家电主业的庞大规模效应形成议价优势和复用常年服务全球一线品牌的跨国交付资质，也可大幅降低切入海外云巨头的准入门槛，为新业务放量奠定了坚实基础。

2、赛道选择与拓展路径：当前家电企业对AI算力产业链的布局主要沿两条主线展开：**1）“业务外延”：**视源股份、康冠科技、兆驰股份、海信视像四家企业充分发挥“制造协同+客户重叠”的固有优势，将自身优势主业的技术积淀、客户资源等平移至激光显示、创新类智能硬件及光通信等高景气赛道。**2）“外部并购”：**禾盛新材通过持股熠知电子布局AI算力芯片赛道，四川长虹则依托集团内兄弟公司和子公司深度融入华为昇腾智算生态。这种基于核心能力圈的审慎扩张，既规避了盲目多元化带来的风险，又有效缩短了新业务的培育周期，确保了战略落地的可行性。

目录

- 1 行业端：AI算力产业链景气度高企，家电企业积极拥抱新增长极
- 2 公司端：家电主业筑底，AI算力产业链开启第二成长曲线
- 3 投资建议
- 4 风险提示

2.1、【主业延伸】技术同源，顺势而为

1、兆驰股份：深耕智显LED双主业，光技术成为新增长极

▶深耕显控及半导体领域，充裕现金流构筑稳健基本盘。兆驰股份成立于2005年，并于2010年在深交所上市，是国内领先的复合型智能制造企业之一。1) **电视业务**：公司是全球领先的智能终端ODM服务商，电视为该业务板块的核心主导产品。公司2025年电视ODM出货量达1135万台，市场地位稳固。2) **LED业务**：公司已实现LED全产业链布局，是LED领域唯一通过内生增长完成全产业链布局的企业，LED业务已成为公司第一大利润来源。3) **新兴业务**：光通信领域已完成光芯片、光器件、光模块垂直产业链布局；数字文娱业务从单一内容分发平台向综合互联网平台转型升级。

图表8：兆驰股份LED全产业链龙头地位稳固



资料来源：兆驰股份公司官网，太平洋证券整理

➤我们认为，未来兆驰股份的光通信业务有望迎来“模块放量+芯片突破”的双维成长。1) 在光芯片端，依托化合物半导体技术积淀，DFB/CW DFB/EML等核心芯片的自主化突破有望显著提升毛利率，构筑长期竞争壁垒。2) 在光模块端，随着数据中心互联需求持续增长，400G/800G规模化量产出货将直接贡献业绩增量，1.6T及CPO等前沿布局打开远期空间。

➤收购与设立并举，精准切入光通信产业链赛道。1) 在光芯片端，全资子公司兆驰半导体聚焦激光芯片。已建成兼容LED砷化镓与激光芯片的MOCVD产线；25G DFB及以下速率芯片已完成研发及试生产，2.5G DFB通过头部客户验证并小批量出货；大功率CW DFB与50G EML激光芯片正加速研发；面向CPO光互连的Micro LED光源芯片已完成研发进入样品验证。2) 在光模块与光器件端，公司2023年收购广东兆驰瑞谷切入光通信赛道，并新设江西兆驰光联作为高速光模块项目主体。200G及以下光模块已规模化量产，400G/800G进入小批量生产，1.6T启动研发，同步布局LPO、NPO、CPO等前沿技术。BOSA器件全年出货量达1亿颗，首年市占率即达40%；2025年光器/光模块业务整体实现扭亏为盈。

图表9：兆驰股份光模块产品



资料来源：兆驰股份公众号，太平洋证券整理

►化合物半导体底蕴深厚，光通信垂直整合加速算力跨界。公司自2024年底启动光通信产业链投资扩产，将其定位为第三增长曲线。公司依托在GaN(氮化镓)等化合物半导体及精密封装领域的深厚积累，横向拓展至高端光通信器件领域。1) 在光芯片端，2.5G DFB已通过头部客户验证并启动量产，25G DFB具备量产能力，50G及以上速率芯片计划2026年推出。2) 在光模块端，200G及以下产品实现规模化大批量出货，400G/800G进入小批量生产，1.6T处于快速研发阶段。3) 在产业链协同方面，“光芯片-光器件-光模块”垂直一体化协同效应显现，2025年光器件/光模块业务整体实现扭亏为盈。

图表10：兆驰股份化合物半导体底蕴深厚



资料来源：兆驰股份公司官网，太平洋证券整理

2、视源股份：显控主业稳固护航，AI算力焕新动能

- 国内显控龙头根基稳固，多元业务矩阵构筑高成长护城河。视源股份成立于2005年，并于2017年成功登陆深交所，是国内显控领域的龙头企业之一。1) 分品牌看：公司目前拥有国内教育信息化领军品牌“希沃（SEEWO）”、商用交互智能平板先驱品牌“MAXHUB”等品牌，具有较高的品牌壁垒与用户黏性。2) 分业务看，公司部件业务深耕液晶显示主控板卡多年，全球市占率目前已超30%，与TCL、海信、小米等一线品牌深度绑定；整机业务精准切中教育与商用交互智能平板赛道，持续抢占市场份额；同时积极孵化AI算力与创新业务，战略布局服务器主板、边缘计算设备及自研大模型等前沿领域。
- 我们认为，未来视源股份的AI算力业务有望迎来“端侧+边缘”的双维爆发。1) 在端侧：随着AI PC及智能交互平板的加速渗透，自研CVTE大模型的本地化部署将显著提升产品附加值，助力公司从“硬件制造商”向“AI解决方案提供商”华丽转身。2) 在边缘侧：苏州源控有望乘着工业4.0与智能制造的东风，持续受益于机器视觉、半导体检测等领域的强劲算力需求。

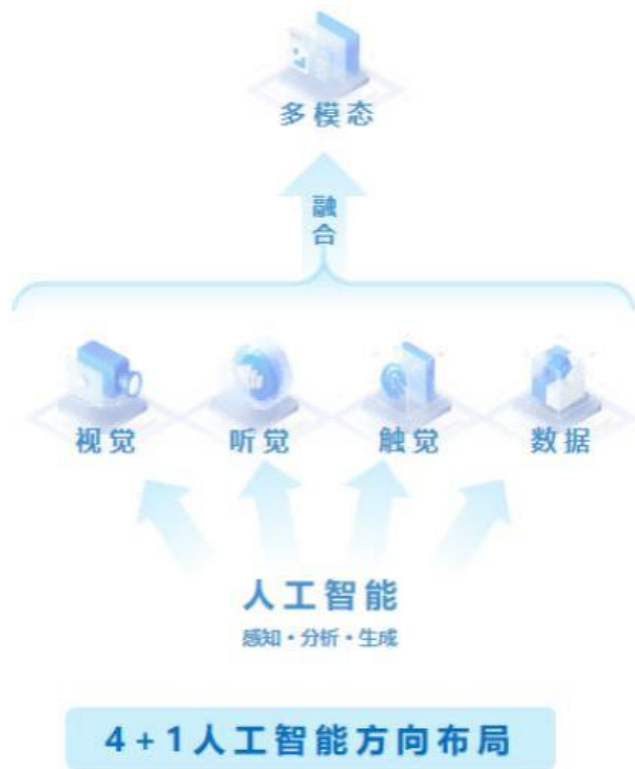
图表11：视源股份基于自研希沃教学大模型，在基础教育领域构建了“1+N+N” AI技术体系



资料来源：视源股份公司公告，太平洋证券整理

▶ **前瞻布局AI大模型与算力底座，多场景规模化落地驶入快车道。**公司自2023年起便前瞻性切入AI底层算力与大模型赛道，形成了“4+1”（视觉、听觉、触觉、数据与大模型）的完整AI技术布局。1) 在算力硬件层，公司依托旗下工业计算机品牌“苏州源控（SPES TECH）”切入高增长的边缘计算与工控主板赛道，并成为英特尔尊享级首批合作伙伴；2) 在算法与应用层，公司自研的“CVTE大模型”于2024年顺利过审，并迅速孵化出“希沃教学大模型”与“领效智会大模型”，采用“通专融合”架构实现了端侧及边缘侧的高效部署。公司在教育端的希沃课堂智能反馈系统已应用于超1.7万间教室；企业服务端的MAXHUB推出了软硬一体的AI会议解决方案2.0；具身智能端的商用清洁与工业级四足机器人已实现全球化落地。

图表12：视源股份构建起“4+1”人工智能方向布局



资料来源：视源股份公司公告，太平洋证券整理

▶ 孵化子品牌“苏州源控”，高算力工控业务打造第三增长极。公司于2020年孵化工业计算机自主品牌“苏州源控（SPES TECH）”，现已成为公司第二大营收支柱。苏州源控依托母公司深厚的硬件研发底蕴，专注于提供高性能工业计算机、嵌入式无风扇工控机及工业级平板电脑等算力基础设施。2025年10月公司在工博会上重磅发布了基于英特尔®酷睿™ Ultra系列处理器的高算力嵌入式工业计算机，成功将GPU与NPU算力融合。目前其产品已广泛应用于机器视觉、高速自动控制、光伏锂电及半导体等高端制造场景，为产线自动化闭环提供了坚实的“硬核”算力支撑，商业化落地成效显著。

图表13：苏州源控在2025年工博会上发布高算力嵌入式工业计算机

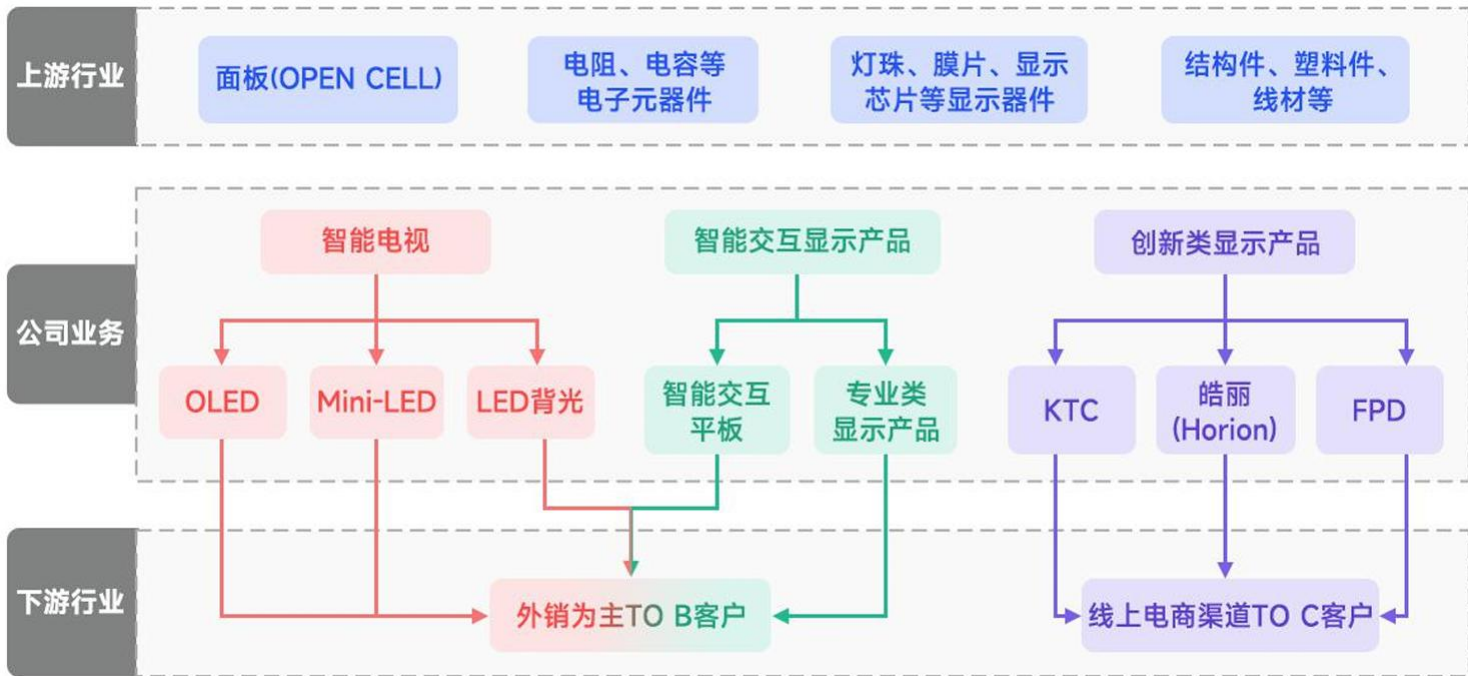


资料来源：苏州源控官网，太平洋证券整理

3、康冠科技：显示代工底盘稳固，AI边缘算力开辟第二曲线

- ▶智能显示龙头企业之一，创新类显示业务布局AI终端规模快速扩张。康冠科技创立于1995年，于2022年3月登陆深交所主板，从事智能显示行业近31年，始终专注于智能显示领域的研发设计和生产制造，是国内较早致力于智能显示终端产品的厂家之一。分品类看：2025年公司智能交互平板在生产制造型供应商中的出货量全球排名第一，创新类显示业务中的移动智慧屏在生产制造型供应商中的出货量全球排名第一；全球TV代工市场出货量居行业第五位；旗下三大自有品牌KTC、皓丽（Horion）、FPD分别深耕电竞显示/创新消费、商用交互、家庭娱乐三大市场。2025年公司实现营业收入144.73亿元；其中智能交互显示产品实现营业收入38.63亿元（+3.42%），创新类显示产品实现营业收入20.02亿元（+31.85%），智能电视实现营业收入约78.73亿元（-17.37%）。
- ▶我们认为，公司正沿"AI+办公""AI+教育""AI+医疗""AI+娱乐"四大场景纵深布局，以创新类显示产品为新增长极，向软硬一体的AI终端解决方案提供商转型。

图表14：公司业务主要聚焦于产业链中下游



资料来源：康冠科技公司公告，太平洋证券整理

前瞻布局AI端侧算力，“AI+显示”第二增长曲线加速兑现。公司自2021年推出创新类显示产品起步，2022至2024年相继落地移动智慧屏、智能美妆镜、AI交互眼镜等新品类，完成从“平面显示代工”向“AI智能终端”的方向性转变；2025年专项成立AI开发部，系统推进端侧大语言模型、AI赋能电子白板、医疗人机交互系统等多项核心研发，AI布局升级为覆盖办公、教育、医疗、娱乐的全场景矩阵。

➤1) 在AI终端硬件层：公司沿“大屏交互→移动显示→可穿戴”三个形态梯次迭代算力配置，从搭载6T算力芯片的移动智慧屏，到内置AI智会大模型的四摄AI会议平板，再到融合豆包大模型多模态交互的AI交互眼镜，逐步将边缘算力封装进更轻薄、更随身的终端形态。

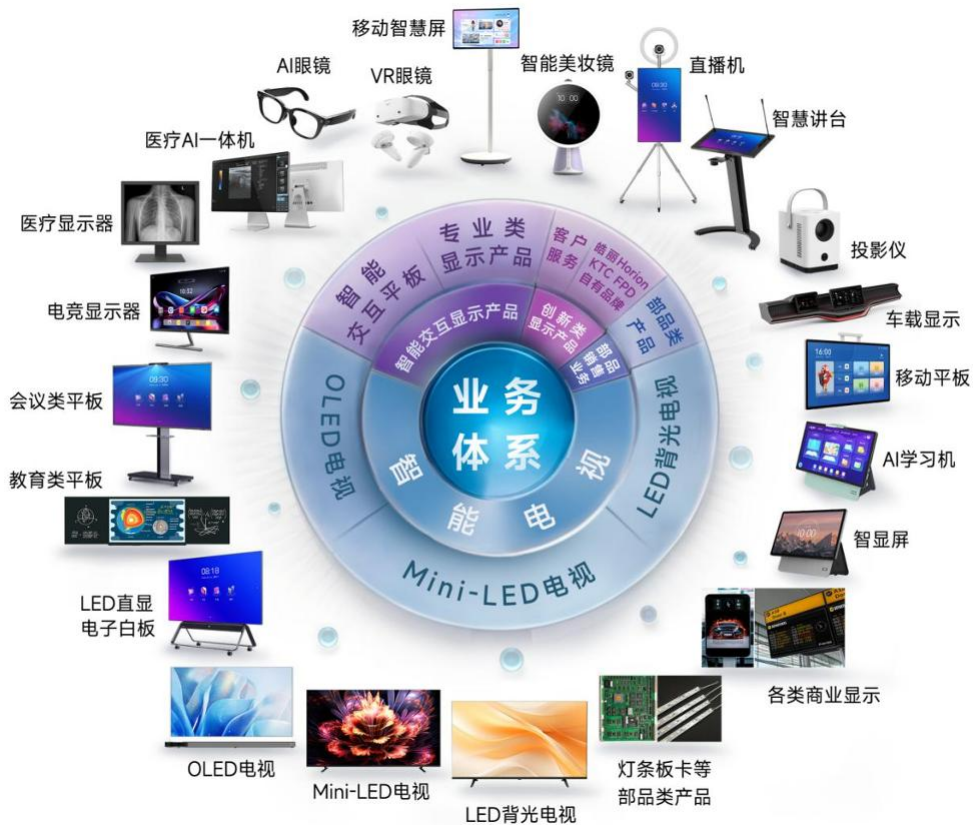
➤2) 在生态合作层：公司以火山引擎豆包大模型为主要合作生态，旗下AI交互眼镜与闺蜜机AI版均采用豆包大模型支持多模态交互；KTC品牌同步规划融合ChatGPT、DeepSeek、豆包等前沿模型，构建开放的软硬一体AI生态。

➤随着公司从“卖硬件”逐步向“卖软硬一体的场景化算力解决方案”转型，盈利能力显著提升，2025年创新类显示产品毛利率达16.40% (+4.43pct)，AI赋能显示终端的商业逻辑正在加速兑现。

三大子品牌各司其职，分场景纵深落地边缘算力。

- 1) 皓丽 (Horion) ——B端商用AI交互核心载体：专注To B、To G市场，通过"AI+软件+系统+硬件"四位一体将大模型转化为实际生产力；四摄AI会议平板可智能跟踪发言人、多语言实时翻译、自动生成会议纪要，COB系列LED一体机搭载AI画质引擎，"屏投哥"覆盖移动商显场景；2025年皓丽在中国商用领域交互式白板市场销量排名第二，连续8年排名某电商平台该品类销量榜第一。
- 2) 康冠医疗——专业垂直场景AI推理落地标杆：作为国家高新技术企业及深圳市专精特新中小企业，推出行业首款医用AI一体机，内置专业AI放射诊断软件，实现病灶动态标记、智能分类及恶性概率预判；同时与合作伙伴推出超声、放射等AI应用智能终端，为智能化阅片室提供科室整体解决方案；截至2025年底已覆盖全国30余省、1000余家各级医院。
- 3) KTC品牌——C端全球市场AI终端前沿探索：以AI交互眼镜为核心，采用火山引擎豆包大模型支持多模态交互，具备AI闪记、AI多模态交互和AI翻译等功能，将边缘算力压缩至可穿戴形态；渠道上已覆盖亚马逊、Temu、TikTok Shop等主流跨境平台，打入北美、欧洲、日韩、东南亚、拉美等核心市场，并规划持续融合ChatGPT、DeepSeek、豆包等前沿大模型迭代产品。

图表15：公司沿着"AI+办公""AI+教育""AI+医疗""AI+娱乐"四大场景纵深布局



资料来源：康冠科技公司公告，太平洋证券整理

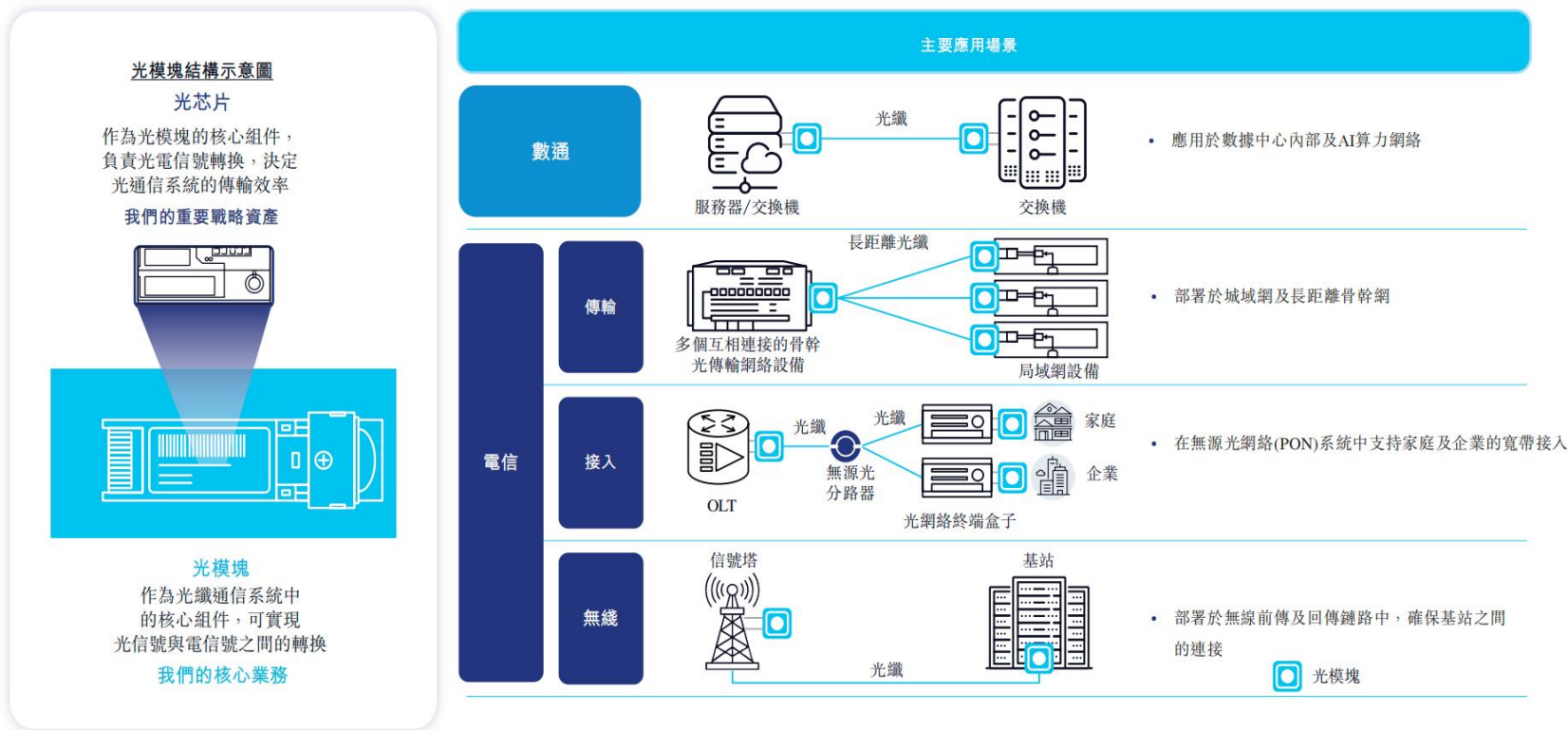
4、海信视像：主业壁垒坚实打底，光芯+AI构建新增长极

- **全球化运营与全链技术优势突出，1+(4+N) 布局筑牢韧性竞争壁垒。**海信视像成立于1997年，并于同年4月在上交所主板上市，是全球领先的多场景显示解决方案提供商。1) **分品牌看：**公司依托海信、东芝、Vidda三大品牌差异化定位与协同产品矩阵，形成了国内海外协同的全球化品牌体系。2) **分业务看，**公司以智慧显示终端为核心基本盘，多品牌协同推进全球化与高端化，份额与结构持续优化；激光显示保持技术引领，不断拓宽应用场景；商用显示聚焦海外与高价值客户，强化场景解决方案能力；芯片业务构建全场景全显示产品矩阵；云服务以AI赋能产品创新与运营提效；同时布局场景显示、智能穿戴、AI及机器人，推动显示向移动与个人场景延伸，构建全时全域智慧生活生态。
- **我们认为，未来海信视像的AI算力业务将沿着全栈算力底座深化构建、全场景硬件生态渗透落地两大主线稳步演进。**1) **在算力硬件全栈层面：**公司以信芯自研画质芯片为核心，持续推进高端光芯片国产化量产，为AI算力网络提供高速、低功耗的底层支撑。2) **在全场景生态层面：**以端侧AI算力为统一底座，赋能居家、办公创作、户外出行、个人穿戴等多元场景，实现从单一显示硬件厂商向全场景智慧生态服务商转型，持续打开AI业务长期成长空间。

▶ **垂直整合打通显示光通信全产业链，技术沉淀升级全域赋能AI智能化新体系。**海信的智能化探索可追溯至2010年，历经十余年探索，海信AI的核心能力已从“产品智能化”升级为“全链路自主可控的AI赋能平台”。在算力硬件层，公司通过控股乾照光电企业，成功切入显示芯片与光通信芯片赛道，并持续深化垂直整合；同时，集团旗下纳真科技是中国首批实现800G光模块量产及1.6T样品交付，并自主掌握光芯片及光网络终端全栈技术的光通信企业，全面覆盖数通与电信两大市场，为AI算力网络提供高速、低功耗的连接方案。

▶ **依托政策东风与集团协同，公司光芯片业务加速突破与落地。**海信集团控股子公司乾照光电深度受益于国家战略级政策红利，光芯片已被纳入战略性新兴产业重点发展范畴，依托研发投入、税收优惠及大基金三期等多重政策支持，持续推进VCSEL等核心光器件技术攻关与国产化量产。在控股股东海信集团的全方位协同赋能下，双方在技术研发、市场渠道与客户资源等方面深度整合：**在家用显示背光领域**，协同自研高性能RGB-Mini LED背光芯片，在全球率先推出RGB三维控色液晶显示技术，突破光色同控行业难题并领先全球实现量产；**在数据通信领域**，与海信纳真科技形成精准互补，聚焦AI数据中心高速互联核心需求，携手攻克VCSEL、Micro LED等光芯片核心技术，加速技术迭代与成果转化。

图表16: 海信集团控股的纳真科技在光通信领域业务布局广泛



资料来源: 纳真科技招股书, 太平洋证券整理

图表17：海信集团控股的乾照光电业务覆盖LED、太阳能电池和光通信领域



资料来源：乾照光电2025年年度报告，太平洋证券整理

▶深耕自研显示芯片“信芯”，技术迭代领跑高端画质赛道。在算法应用层面，公司以自研信芯系列画质芯片为核心，持续推进技术迭代与规模化应用；在大模型与AI赋能层面，公司2024年发布星海大模型，成为国内首个实现多模态大模型落地并接入DeepSeek的电视企业；同时，公司以“用户为中心+全链AI智造”为驱动，2025年青岛工厂获评全球电视行业首家“灯塔工厂”，将芯片与大模型的技术优势转化为规模化智造能力，推动AI技术在全场景终端产品中落地应用。

图表18：信芯AI画质芯片H7 Pro配置的PGB-Mini LED电视



资料来源：海信电视官方微博，太平洋证券整理

2.2 【资本并购】左右互搏，生态补全

1、禾盛新材：复材龙头根基夯实，战略增资熠知电子赋能算力

▶ 家电复材龙头稳健领航，“材料+算力”双轮驱动打开成长空间。

禾盛新材成立于2002年，并于2009年9月在深交所上市，是国内领先的家电外观复合材料提供商。1) **核心主业**：公司以家电用外观复合材料PCM/VCM为核心基本盘，产品覆盖冰箱、洗衣机、空调等家电外观件，已深度绑定美的、海尔、海信、LG、三星等国内外头部家电品牌，客户壁垒稳固、海内外渠道协同完善； 2) **算力布局**：公司依托子公司上海海曦技术，以国产化AI芯片为底座，切入智算中心服务器、人工智能一体机、AI模型及数据中台领域，布局算力产业链上游硬件与系统集成；同时战略投资上海熠知电子，涉足集成电路芯片设计环节，进一步向上游算力芯片环节延伸，形成“控股海曦技术+参股熠知电子”的布局，精准切入智算服务器与低功耗NPU赛道，成功打造第二增长曲线。

图表19：熠知电子为国产算力芯片设计企



资料来源：熠知电子公众号，太平洋证券整理

➤我们认为，未来禾盛新材的AI算力业务有望迎来“上游芯片+终端方案”的双向突破。1) 在上游芯片端：通过深度绑定熠知电子，公司将直接受益于国产CPU/NPU芯片的迭代与规模化落地，为其智算业务筑牢底层算力底座，在国产替代浪潮中抢占先机。2) 在终端方案端：依托海曦技术的AI服务器与一体机布局，公司有望借大模型商业化东风，打造适配多场景的国产化算力解决方案，二者形成“底层芯片+终端算力”的稀缺协同，有望直接承接此轮国产算力紧缺带来的市场红利。

➤国产算力迎来黄金窗口期，公司顺势加码芯片上游布局。1) 行业端：2026年5月起，以豆包为代表的国内头部大模型即将开启付费变现，标志着AI应用正式迈入规模化商业落地期。C端用户的爆发式增长有望催生海量推理算力需求，叠加海外高端芯片限制背景，国产算力紧缺态势有望持续加剧。2) 公司端：2025年6月起禾盛新材通过首轮投资切入上海熠知电子，并在2026年4月加码增资，将持股比例提升至17.05%，对这家国产算力芯片设计企业进行深度绑定，标志着在AI算力产业链的布局从硬件集成进一步向上游核心芯片环节延伸。

➤ **算力硬件落地先行，海曦技术构筑终端算力核心载体。**海曦技术于2024年3月由禾盛新材控股成立，持股比例为60%。海曦技术以国产AI芯片为底层支撑，主营AI软硬件研发、产品销售及运维服务。业务布局涵盖智算中心服务器、AI一体机、大模型算法、数据中台及AI云服务等全线品类。公司近期迭代推出三款全新一体机型，完成沐曦推理卡适配升级，同时落地两款可单机满血部署DeepSeek大模型的旗舰一体机。整机依托熠知CPU、自带NPU及GPU多算力单元协同架构，高效复用机载内存，通过离散存储与协同计算优化，单台设备即可流畅运行DeepSeek满血版本，TPS表现稳定突破20。**技术层面**，公司持续深耕国产化软硬件兼容迭代，不断完善全栈技术布局，筑牢自主可控核心能力；**业务层面**，重点聚焦政务、医疗、零售电商等优质赛道，持续打磨标杆解决方案，深度绑定核心客户资源；**生态层面**，积极联动产业链上下游开展深度协同，共建多行业通用的开放AI生态，稳固公司在算力终端落地环节的核心地位。

▶联动熠知电子与海曦技术，算力生态释放成长动能。熠知电子在2026年1月发布的第三代AI CPU（TF9000系列）对标英伟达Grace系列，并且拥有自研低功耗NPU核心技术，契合推理端降本增效需求，同时控股子公司海曦技术则推出DeepSeek等大模型智算一体机；二者形成“底层芯片+终端算力”的稀缺协同，有望直接承接此轮国产算力紧缺带来的市场红利。

图表20：“模芯筑基，数智未来”主题活动发布熠知电子新愿景



资料来源：熠知电子公众号，太平洋证券整理

2、四川长虹：稳守黑电白电基本盘，连接器拓展算力新赛道

▶传统家电龙头底蕴深厚，智算业务与低空经济拓展新成长曲线。四川长虹成立于1988年，1994年登陆上交所，是我国知名的大型家电企业集团。1) 传统家电主业稳中有增：公司电视、空调、冰箱（柜）等全品类组成的家电基本盘牢固且表现稳健，2025年实现收入454.02亿元（+0.69%）。2) AI算力领域深度参与华为昇腾生态：四川长虹通过华鲲振宇的整机研制、长虹佳华的渠道分销以及华丰科技的核心连接器供应，构建了从关键零部件到终端销售的全链路、深度融入华为昇腾智算生态的战略闭环。3) 低空经济前瞻布局：公司依托长虹电源、零八一集团等子公司切入低空经济赛道，相关业务处于早期探索阶段。

图表21：四川长虹通过子公司布局AI算力+低空经济概

四川长虹体系		子公司名称	业务领域	
四川长虹电器股份有限公司 (600839, 上市公司)	虹信软件 (全资)	昇腾服务器集成	智算交付	
		云计算		
		长虹电源 (全资)	特种电源	昇腾集群液冷电源
	长虹佳华 (控股, HK03991)	华为昇腾/计算产品总代理	分销	
		华丰科技 (控股, 688629)	高速连接器	智算核心器件
	长虹美菱 (控股, 000521)	冰箱空调/白电	医疗低温	
		长虹华意 (控股, 000404)	冰箱压缩机	制冷部件
	长虹新能源 (控股, 836239)	锂电池	储能	新能源电池
		启赛微电子 (集团直属)	半导体封测	SIP微组装
		长虹集团层面参股 (上市公司已不关联)	华鲲振宇	昇腾AI服务器研发制造
		天官服务器	智算中心	

资料来源：长虹控股集团官网，太平洋证券整理

►我们认为，未来四川长虹有望演绎“国企改革+AI算力+低空经济”多主线驱动的老树发新芽逻辑。

1) 国企改革端，华丰科技上市已成功兑现价值，后续资产整合预期持续升温。2) AI算力端，华鲲振宇作为华为昇腾生态核心整机合作伙伴，深度绑定国产算力替代主线。3) 低空经济端，长虹电eVTOL电池与零八一低空安防雷达卡位新质生产力赛道，远期成长可期。

►长虹佳华：长虹控股港股ICT平台，昇腾算力核心分销落地服务商。公司于2000年登陆港交所上市，主营ICT产品分销、系统集成及数字化解决方案，深耕华为企业级业务十余年，是华为昇腾AI服务器、Atlas算力集群的国内核心一级代理商。随着国产算力建设浪潮推进，公司深度受益于华为昇腾生态放量，为四川长虹贡献稳定算力业务营收，成为长虹切入算力渠道端的重要抓手。

图表22：子公司长虹佳华深耕华为业务



资料来源：长虹佳华官网，太平洋证券整理

► **华鲲振宇：长虹集团战略参股，昇腾AI服务器自研制造龙头。**

华鲲振宇由成都高新投资集团联合申万宏源长虹股权投资基金等设立，与四川长虹同属一个母公司。华鲲振宇深度绑定长虹集团与华为技术，锚定国产AI算力硬件核心赛道，是鲲鹏+昇腾双生态核心标杆企业。华鲲振宇主营天宫系列昇腾AI服务器、液冷高密度算力集群的研发、生产与销售，深度参与“东数西算”工程、省级智算中心建设，出货量稳居国内昇腾服务器第一梯队。长虹为其提供服务器电源、散热、结构件等配套支持，实现算力硬件制造全链条协同，为长虹布局上游算力硬件环节打开成长空间。

图表23：华鲲振宇产品图及解决方案

案



华鲲振宇&天翼云助推安徽
政务云智能化转型

了解更多

“东数西算”国家一体化大数据
中心成渝枢纽节点的样板工程

了解更多

成都智算中心&华鲲振宇

资料来源：华鲲振宇公司官网，太平洋证券整理

➤ **华丰科技：长虹体系科创板连接器龙头，昇腾算力上游核心零部件供应商。**四川长虹通过控股股东长虹集团及旗下创新投资平台间接持有华丰科技逾5%股权，2023年6月华丰科技正式登陆科创板，成为长虹体系内首家科创板上市公司。华丰科技主营光、电连接器及线缆组件的研发与销售，产品广泛应用于防务、通信、AI算力服务器及新能源汽车等领域。随着AI算力需求爆发，公司经营显著受益，2025年成功扭亏为盈，归母净利润3.59亿元，四川长虹所持股权因此产生大额公允价值变动收益，成为利润端的重要弹性来源。

图表24：华丰科技连接技术加速升维



资料来源：华丰科技公司公告，太平洋证券整理

目录

- 1 行业端：AI算力产业链景气度高企，家电企业积极拥抱新增长极
- 2 公司端：家电主业筑底，AI算力产业链开启第二成长曲线
- 3 投资建议
- 4 风险提示

3、投资建议

▶传统家电行业进入存量博弈阶段，收入业绩表现逐步趋稳，而AI算力却正处于急速增长的黄金期。家电企业基于“能力圈的复利效应”，将主业积累的光电技术、精密制造底蕴以及充沛的现金流，复用于算力硬件的蓝海；“主业稳基本盘保底，算力拔估值空间”的双轮驱动模式，不仅平滑了宏观周期风险，更为公司带来了从“传统制造”向“硬核科技”跃迁的机遇。

▶重点关注个股：

- 1) 主业外延：垂直一体化打通光通信产业链，现金牛主业筑牢算力跨界坚实底座的**兆驰股份**；交互智能平板龙头构筑深厚护城河，希沃大模型与边缘算力无缝衔接的**视源股份**；智能显示ODM出海龙头分享全球化红利，柔性制造适配AIoT终端的**康冠科技**；画质处理芯片向通用AI算力成功升维，黑电龙头估值修复空间广阔的**海信视像**。
- 2) 外部并购：家电外观材料隐形冠军稳供现金流，参股熠知+海曦全栈卡位国产AI算力的**禾盛新材**；老牌国企承建成渝算力基建，参股华鲲+孵化华丰编织生态网的**四川长虹**。

图表2：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	2026/5/12
002429	兆驰股份	买入	0.29	0.40	0.48	0.57	25.59	33.70	28.08	23.65	13.48
002841	视源股份	买入	1.48	1.66	1.90	2.21	26.78	23.62	20.64	17.74	39.21
001308	康冠科技	买入	0.72	1.09	1.24	1.37	28.97	19.08	16.77	15.18	20.8
600060	海信视像	买入	1.89	2.17	2.48	2.73	12.86	11.63	10.18	9.25	25.24
002290	禾盛新材	买入	0.66	1.05	1.46	1.75	69.24	85.72	61.65	51.43	90.01
600839	四川长虹	买入	0.21	0.23	0.28	0.33	42.48	38.74	31.82	27.00	8.91

资料来源：携宁，太平洋证券整理

目录

- 1 行业端：AI算力产业链景气度高企，家电企业积极拥抱新增长极
- 2 公司端：家电主业筑底，AI算力产业链开启第二成长曲线
- 3 投资建议
- 4 风险提示

四、风险提示

- **技术迭代与研发失败风险：**AI算力产业链技术更新较快，倘若相关家电企业在技术研发路线上出现误判，或研发投入不足导致良率无法提升，将面临新品滞后、丧失竞争优势的风险。
- **跨界整合与管理磨合风险：**对于通过收并购切入新赛道的公司而言，倘若新旧业务在企业文化、管理体系及技术路径上存在差异，可能导致整合不及预期，进而对整体收入业绩产生负面影响。
- **市场竞争加剧与毛利率下滑风险：**随着家电企业相继布局算力赛道，光通信、AI服务器等领域可能面临新一轮价格战。若行业产能释放过快导致供需失衡，激烈的竞争或将压缩利润空间。
- **下游需求波动与资本开支放缓风险：**AI算力建设对下游云厂商（CSP）及运营商的资本开支依赖度较高，倘若宏观经济下行导致下游客户缩减AI基础设施建设预算，将直接传导至上游硬件供应商，造成订单延期或取消。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视