

电子/消费电子

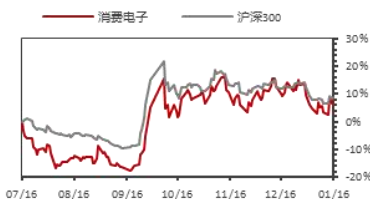
2025年01月17日

消费电子行业事件点评

——CES 2025：AI 定义硬件时代来临

标配 (首次评级)

一年内行业与大盘对比走势：



证券分析师

平敬伟 13052267730

S0400524050002

Pingjingwei@cdzq.com

研究支持

王映霄 18019075726

S0400124070045

wangyingxiao@cdzq.com

研报摘要：

- **事件：**2025 CES 全球消费电子展于2025年1月7日至10日在美国拉斯维加斯举行，展会主题为“Dive In”，涵盖人工智能、数字健康、汽车技术和先进的出行技术、AR、VR、XR 等多个领域。超过4000家世界科技企业共同参展，其中中国参展商数量达1300余家，创下历史新高。
- **AI 技术大放异彩。**AI 成为 CES 2025 的核心驱动力，众多产品都融入了 AI 元素，如 AI 桌宠、AI 伴侣、AI 耳机、AI 眼镜、AI 手杖、AI 投篮机等 AI 硬件新物种百花齐放。联想集团推出的全球首款卷轴屏 ThinkBook Plus Gen 6 AI PC、全球最高屏占比 YOGA Air X AI 元启版等突破性产品，通过深嵌的 AIConnect 服务，实现全场景、全应用的个人智能助理服务。
- **智能眼镜爆款频出。**智能眼镜是今年 CES 的最大爆款品类，各类新品大规模亮相。雷鸟创新推出雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜，康冠科技旗下品牌 KTC 展示了搭载智谱大模型的 AI 交互眼镜，莫界科技呈现了双目彩色异显的 AI+AR 眼镜参考设计等。国内智能眼镜品牌凭借成熟的光学产业链和相对成熟的本地化 AI 模型技术服务体系，与海外品牌拉开了差距。
- **机器人智能化提升。**人形机器人形态及功能均持续丰富，宇树科技展示其人形机器人 H1，灵宝 Casbot 人形机器人可以完成多种复杂任务等。机器人在感知、理解、决策和行动上的智能化水平大幅提升，应用领域更加多元化，涵盖服务机器人、工业机器人、陪伴机器人、清洁机器人、教育机器人、医疗机器人、农业机器人、救援机器人等。
- **汽车科技成果丰硕。**车企及产业链公司新品迭出加速智驾落地。现代汽车推出全息挡风玻璃显示屏；小鹏汇天展示陆地航母模块化飞行汽车“陆地航母”；英伟达宣布下一代智能驾驶芯片平台 Thor 已经全面生产，处理性能将达到 Orin 的 20 倍；黑芝麻展示华山 A2000 样片，打造全场景通识智驾标杆。
- **投资建议：**CES 2025 展示了消费电子行业的最新创新成果和发展趋势，AI 技术的持续深化将成为未来消费电子行业发展的核心驱动力。同时，随着 5G、物联网、大数据等技术的不断发展，消费电子行业将迎来更加广阔的发展空间，如智能家居、智能穿戴、智能健康等领域的市场规模将不断扩大。建议关注 AI 眼镜产业链、汽车智能化产业链、新概念机器人产业链等相关概念上市公司。
- **风险提示：**AI 终端产品应用场景拓展不及预期；内容生态建设不及预期风险；宏观经济低迷影响消费者需求。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股票投资评级说明

【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%

看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%

标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%

增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间

中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间

卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

法律声明和免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。