

2025年12月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

豆包发布手机助手预览版，华为“智能憨憨”销售火爆

—消费电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：吕卓阳 S1050523060001
lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	6.7	43.4	70.8
沪深300	2.1	15.0	18.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子行业周报：存储芯片进入新一轮周期，国产AI芯片大时代已经开启》2025-09-29
- 2、《电子行业周报：高端光刻机国产化进程加速，华为全联接大会成功举办》2025-09-23
- 3、《电子行业周报：对原产于美国的进口相关模拟芯片进行反倾销立案调查，英伟达发布全新RubinCPXGPU》2025-09-14

■ 豆包发布手机助手预览版，AI手机处于爆发前夕

近日，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，其基于豆包大模型的能力和手机厂商的授权。官方表示，现阶段，开发者和科技爱好者可以在豆包与中兴合作的工程样机努比亚M153上，体验豆包手机助手的技术预览版本。目前，该工程样机少量发售，其搭载高通骁龙8至尊版芯片，配备6000mAh电池，配备16GB内存和512GB存储空间。目前该款手机已可于豆包手机助手官网购买，单机价格为3499元。与此同时，官方发布视频详细介绍豆包技术预览版，并进行交互功能演示：用户能够通过语音在系统层面直接唤醒豆包。例如，屏幕上显示景点图片时，可直接通过手机AI键、耳机等方式向豆包提问，豆包会给出景点所在位置等信息。然而，隐私保护和操作权限是未来AI手机亟待解决的问题。豆包会把用户点击语音发送按钮前说的话也识别进语音，AI手机不可避免地会获得用户的对话信息。从操作层面上来看，我们很难判断当前的操作是用户本人发起的，还是模型代替执行。相关的操作判定还需要行业标准的制定。尽管AI手机还没有达到成熟产品的形态，我们认为豆包AI手机有望成为行业向上的一个标志性产品，看好AI手机将于不久的将来进入快速放量的阶段。

■ 华为“智能憨憨”销售火爆，AI玩具市场前景广阔

近期，华为在Mate80系列发布会上推出了其与珞博智能共同开发的“智能憨憨”AI玩具，开售即“秒光”，多轮补货之后依然售罄。截至12月3日，华为京东自营旗舰店“智能憨憨”仍处于缺货状态，预定量已超3000件。AI玩具赛道也在成为大厂布局的重要方向。12月1日，优必选发布了预售价为519元的情感陪伴机器人新品“优崽”；11月20日，京东造宣布搭载JoyInside系统的AI毛绒玩具正式开启预售；荣耀近期也与奥飞娱乐达成合作，宣布将共同开发AI交互潮玩机器人。随着人工智能技术进步与消费者对智能化产品需求增长，AI玩具有望成主流，市场前景广阔。根据工信部数

据，2024 年我国 AI 玩具市场规模约 246 亿元，预计 2025 年全年将增至 290 亿元。根据京东 AI 玩具白皮书研究数据，预计到 2030 年，AI 玩具市场规模将破千亿量级，年复合增长率将超过 50%。

建议关注：AI 手机：中兴通讯、维信诺、蓝思科技等；AI 玩具：广和通、乐鑫科技、歌尔股份等。

■ 风险提示

中美“关税战”加剧风险；消费电子复苏不及预期；AI 大模型端侧应用进展不及预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-12-05 股价	EPS			PE			投资评级 2024
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000063.SZ	中兴通讯	42.23	1.76	1.79	1.91	23.99	23.59	22.11	买入
002241.SZ	歌尔股份	30.14	0.79	0.94	1.19	40.10	32.03	25.38	未评级
002387.SZ	维信诺	8.97	-1.79	-1.49	-1.40	-5.01	-6.02	-6.41	增持
300433.SZ	蓝思科技	29.38	0.73	0.96	1.52	40.25	30.60	19.33	买入
300638.SZ	广和通	30.54	0.88	0.57	0.75	41.17	54.05	40.80	未评级
688018.SH	乐鑫科技	169.29	3.09	3.18	4.28	83.39	53.23	39.57	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）。

正文目录

1、 本周观点	5
2、 行业动态	6
2.1、 智能手机	6
2.2、 可穿戴设备	14
2.3、 面板	19
3、 周度行情分析	20
3.1、 周涨幅排行	20
4、 行业高频数据	23
4.1、 VR/AR	23
4.2、 智能终端	24
5、 消费行业重点公司公告	28
6、 风险提示	30

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	5
图表 2：全球折叠屏智能手机出货量占比 2024 年 Q3 vs 2025 年 Q3	8
图表 3：3Q25 全球智能手机主要品牌厂产量（unit: Mpcs）	9
图表 4：2024Q1-2025Q3，拉美智能手机厂商市场份额	11
图表 5：智能手机、笔电、游戏主机 2025-2026 年需求成长预估	13
图表 6：2025 年第三季度 全球可穿戴腕带设备市场出货量	14
图表 7：2023 上半年 - 2025 下半年，全球智能戒指出货量	18
图表 8：12 月 1 日-12 月 5 日消费电子与主要指数周涨跌幅比较（%）	20
图表 9：12 月 5 日消费电子与主要指数市盈率（TTM）比较	20
图表 10：12 月 1 日-12 月 5 日行业周涨跌幅比较（%）	21
图表 11：12 月 5 日行业市盈率（TTM）比较	21
图表 12：消费电子板块公司周涨幅前十股票	22
图表 13：国内 VR 头显销量（万台）	23
图表 14：海外 VR 头显销量（万台）	23
图表 15：国内 AR 头显销量（万台）	23
图表 16：海外 AR 头显销量（万台）	23
图表 17：国内手机月度出货量（单位：万部，%）	24
图表 18：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）	24
图表 19：全球智能手机市场份额（%）	25
图表 20：印度智能手机市场份额（%）	25

图表 21: 无线耳机月度出口量 (单位: 万个, %)	26
图表 22: 无线耳机累计出口量 (单位: 万个, %)	26
图表 23: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	26
图表 24: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	26
图表 25: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	27

1、本周观点

(1) 豆包发布手机助手预览版，AI 手机处于爆发前夕

近日，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，其基于豆包大模型的能力和手机厂商的授权。官方表示，现阶段，开发者和科技爱好者可以在豆包与中兴合作的工程样机努比亚 M153 上，体验豆包手机助手的技术预览版本。目前，该工程样机少量发售，其搭载高通骁龙 8 至尊版芯片，配备 6000mAh 电池，配备 16GB 内存和 512GB 存储空间。目前该款手机已于豆包手机助手官网购买，单机价格为 3499 元。与此同时，官方发布视频详细介绍豆包技术预览版，并进行交互功能演示：用户能够通过语音在系统层面直接唤醒豆包。例如，屏幕上显示景点图片时，可直接通过手机 AI 键、耳机等方式向豆包提问，豆包会给出景点所在位置等信息。然而，隐私保护和操作权限是未来 AI 手机亟待解决的问题。豆包会把用户点击语音发送按钮前说的话也识别进语音，AI 手机不可避免地会获得用户的对话信息。从操作层面上来看，我们很难判断当前的操作是用户本人发起的，还是模型代替执行。相关的操作判定还需要行业标准的制定。尽管 AI 手机还没有达到成熟产品的形态，我们认为豆包 AI 手机有望成为行业向上的一个标志性产品，看好 AI 手机将于不久的将来进入快速放量的阶段。

(2) 华为“智能憨憨”销售火爆，AI 玩具市场前景广阔

近期，华为在 Mate80 系列发布会上推出了其与洛博智能共同开发的“智能憨憨”AI 玩具，开售即“秒光”，多轮补货之后依然售罄。截至 12 月 3 日，华为京东自营旗舰店“智能憨憨”仍处于缺货状态，预定量已超 3000 件。AI 玩具赛道也在成为大厂布局的重要方向。12 月 1 日，优必选发布了预售价为 519 元的情感陪伴机器人新品“优崽”；11 月 20 日，京东京造宣布搭载 JoyInside 系统的 AI 毛绒玩具正式开启预售；荣耀近期也与奥飞娱乐达成合作，宣布将共同开发 AI 交互潮玩机器人。随着人工智能技术进步与消费者对智能化产品需求增长，AI 玩具有望成主流，市场前景广阔。根据工信部数据，2024 年我国 AI 玩具市场规模约 246 亿元，预计 2025 年全年将增至 290 亿元。根据京东 AI 玩具白皮书研究数据，预计到 2030 年，AI 玩具市场规模将破千亿量级，年复合增长率将超过 50%。

建议关注：AI 手机：中兴通讯、维信诺、蓝思科技等；AI 玩具：广和通、乐鑫科技、歌尔股份等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-12-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000063.SZ	中兴通讯	42.23	1.76	1.79	1.91	23.99	23.59	22.11	买入
002241.SZ	歌尔股份	30.14	0.79	0.94	1.19	40.10	32.03	25.38	未评级
002387.SZ	维信诺	8.97	-1.79	-1.49	-1.40	-5.01	-6.02	-6.41	增持
300433.SZ	蓝思科技	29.38	0.73	0.96	1.52	40.25	30.60	19.33	买入
300638.SZ	广和通	30.54	0.88	0.57	0.75	41.17	54.05	40.80	未评级
688018.SH	乐鑫科技	169.29	3.09	3.18	4.28	83.39	53.23	39.57	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

2、行业动态

2.1、智能手机

三星正式发布首款三折叠屏手机 Galaxy Z Trifold

12月2日消息，三星电子正式发布了其首款多折叠屏智能手机 Galaxy Z TriFold，旨在巩固其在竞争日益激烈的智能手机市场中的地位。

Galaxy Z TriFold 的发布标志着三星试图巩固其在该领域的领先地位。尽管中国竞争对手在该领域不断蚕食市场份额，但分析师表示，高昂的价格和生产挑战意味着折叠屏设备目前可能仍将是小众市场。

三星 Galaxy Z TriFold 的售价约为 359 万韩元（约合 2440.17 美元），展开后是一块 253.1 毫米（10 英寸）的屏幕，由三块面板组成。它比三星最新的折叠屏手机 Galaxy Z Fold 7 尺寸大近 25%。

这款在韩国生产的新机型将于 12 月 12 日在韩国国内上市，并于 2025 年内陆续登陆中国大陆、新加坡、中国台湾和阿联酋市场。预计最早将于 2026 年第一季度在美国上市。

Galaxy Z TriFold 配备了三星旗舰机型中容量最大的电池，并支持超级快充，可在 30 分钟内将电量充至 50%。

分析师表示，鉴于多折叠屏设计尚处于早期阶段，且规模化生产面临诸多挑战，三星的首款多折叠屏设备更可能是一款展示新技术的旗舰产品，而非主打销量的旗舰机型。

NH 投资证券高级分析师柳永浩表示：“这款三星的三折叠屏手机是第一代产品，也是其三折叠设计首次实现商业化，因此很难想象三星会在现阶段大规模生产。”

他指出，虽然三星 Galaxy Z Fold 系列已经发展到第七代，产品成熟度和成本结构都已降低，但“三折叠屏手机在完整性和耐用性方面仍可能面临问题”，因此，三星首先评估市场反应至关重要。

尽管折叠屏智能手机市场的竞争预计将会加剧，例如中国厂商于 2024 年 9 月发布了业内首款三折叠屏手机，苹果公司预计 2026 年也将发布其首款折叠屏手机，但分析师表示，高昂的价格和量产限制可能会阻碍该行业的发展。

据 Counterpoint Research 预测，2025 年折叠屏手机在智能手机市场中的占比预计将低于 2%，到 2027 年将低于 3%。

Counterpoint 数据显示，三星在折叠屏手机市场的出货量份额在第三季度跃升至 64%，高于上一季度的 9%。该公司表示，这一急剧增长反映出该市场规模仍然较小，其份额会根据新产品发布时间的波动而逐季波动。

该机构预测，2025 年折叠屏智能手机市场将增长 14%，随后在 2026 年和 2027 年将以每年 30% 的速度增长，因为苹果公司似乎准备进入该领域。

苹果折叠机售价估 2,399 美元起

苹果首款折叠机 iPhone Fold 已箭在弦上，推估最快明年第 3 季或年底前就会推出，市场传出售价恐怕相当昂贵，预料价格上看 2,399 美元起（约新台币 75,277 元），比当前的 iPhone 17 Pro Max 售价 1,199 美元起几乎是翻倍，考验果粉忠诚度。

目前市面折叠旗舰机大多在 1,999 美元，华为三折机甚至高达 3,000 美元，中低阶折叠机价格在 899 至 999 美元；因此苹果若将新品价格定为 2,399 美元，应是聚焦金字塔顶端的折叠机消费者族群。

业界人士表示，苹果手机用料一向不错，且折叠机具备二个荧幕，加上产量不像主力机种 iPhone 那么高，生产成本也偏高，需转嫁成本给消费者，但用户是否埋单恐怕不是只有价格高低这么简单。

由于市面已有许多折叠机产品，若苹果无法端出有别于其他竞争对手产品的亮点，销售表现恐将惨遭滑铁卢，必须避免超薄手机 iPhone Air 叫好不叫座的窘境。

业界人士认为，苹果在折叠机产品设计方面一改再改，如今全机设计总算接近定案，明年即将迎来市场严苛检验，若能顺利开出销售红盘，有望带动市场需求进一步扩大。

若销售状况不如预期，意味着消费者对折叠机已失去兴致，将致使产业面临寒冬。

折叠引领者 HUAWEI Mate X7，华为标准折叠标杆

HUAWEI Mate X7 是华为在双折叠领域的集大成之作，采用全新“时空之门”镜头模组设计，背板首次结合非遗云锦工艺，成就科技与艺术的跨界融合典范。云锦白、云锦蓝两款配色，呈现非遗云锦新韵；寰宇红、幻影紫、曜石黑三款则采用素皮材质，质感卓然出众。

全新折叠屏旗舰 HUAWEI Mate X7 搭载 HarmonyOS 6，软硬协同实现整机性能提升 42%。同时 28 根分布式天线，智能天线调度，实现 5A 速度，HUAWEI Mate X7 搭载超可靠折叠玄武架构，五大升级协同，构筑超强防护，兼得轻薄机身与可靠耐用。

影像方面，HUAWEI Mate X7 搭载全新升级第二代红枫原色摄像头，搭配量身定制的主摄与长焦镜头组合，典藏版更具备 17.5EV 超高动态视频能力，无论强光暗光，都能记录成高光时刻。小艺智能体首次商用 A2A 智能体协作，可调用多领域应用智能体，提供更多个性化、智能化服务。

HUAWEI Mate X7 将于 2025 年 12 月 05 日 10:08 正式开售。

Mate X7 标准版售价 12999 元起，典藏版售价 14999 元起，手写笔套装售价 17599 元。

2025 Q3 全球折叠手机出货量同比增长 14%

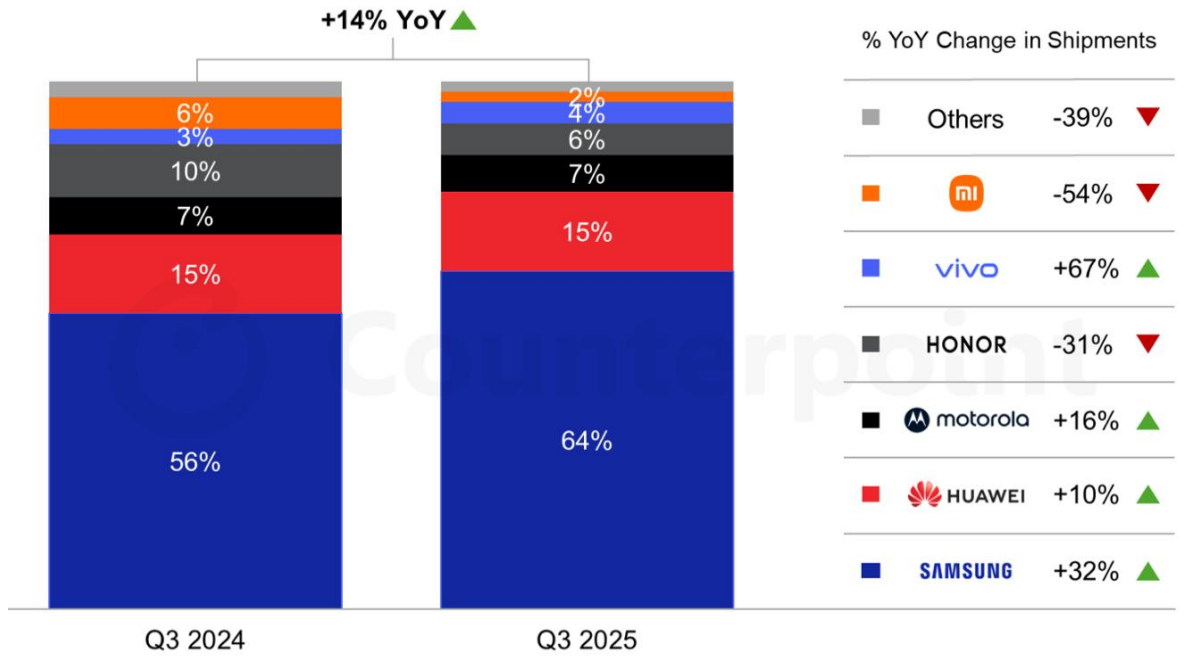
2025 年 Q3 全球折叠屏智能手机出货量同比增长 14%，创下该品类历史季度新高，在高端市场需求持续恢复的背景下表现尤为亮眼。根据 Counterpoint Research 最新追踪数据显示，折叠屏产品在全球智能手机出货量中的占比已提升至 2.5%，在三星 Galaxy Z Fold7 与华为 Mate 系列的带动下，书本式机型继续引领市场扩张。三星在本季度的 Z 系列产品展现出明显的高端吸引力：更纤薄的机身设计、更轻的重量、更耐用的铰链与更隐蔽的折痕，使其在全球多区域表现强劲，尤其在日本、中国、西欧及部分亚洲市场实现显著增长。华为 Mate 系列保持稳定向上的增长动能，荣耀与 vivo 亦通过更新折叠屏产品线贡献份额。此外，Motorola 在全球市场表现稳健，通过具竞争力的定价策略与更广泛的渠道合作，逐步扩大其折叠屏用户基础。

展望全年，折叠屏智能手机出货量预计在 2025 年实现约 16% 的同比增长，并有望延续当前增长势头。推动这一趋势的核心因素包括：机身进一步变薄变轻、铰链与板材结构优化升级，以及更成熟的 AI 驱动软件体验，使折叠屏在高端用户中的实用价值持续提升。2026 年市场将进入更显著的扩张阶段，以耐用性提升、产品形态演进及用户体验优化为主要驱动力。作为 2026 年下半年预计的重要新入局者，苹果有望借助其庞大的 iPhone 用户

基础，为折叠屏市场带来新一轮高端产品升级周期。

与此同时，行业竞争格局在加速重塑，各大品牌在苹果“未入局、先影响”预期下愈发重视技术突破和差异化布局。折叠形态正逐步突破传统书本式设计，三星近期推出的 Galaxy Z TriFold 三折形态产品标志着折叠屏创新从概念验证迈入工程化验证阶段，未来有望为多折形态的广泛商用奠定基础。

图表 2：全球折叠屏智能手机出货量占比 2024 年 Q3 vs 2025 年 Q3



资料来源：counterpoint，华鑫证券研究

全球智能手机 Q3 产量季增 9%、年增 7%、达 3.28 亿支

TrendForce 集邦咨询表示，第四季各旗舰品牌陆续发布新机，且有全球电商促销备货带动，需求获得支撑。然存储器供应紧缩、价格上升，低阶手机的获利空间将先被压缩，恐抵销部分增长动能。TrendForce 集邦咨询对 2025 年全年智能手机产量预测为年增 1.6%，不排除受存储器影响再度下调全年预测。

观察 2025 年全球主要智能手机销售区域表现，中国市场的补贴政策第一季明显拉抬消费，预估全年销售将微幅年增 2%，以 23% 市占稳居最大消费市场。印度以 13% 的市占名列第二，受惠需求回温，年销量将成长 2%。第三大消费市场为北美，上半年品牌提前备货，下半年需求已放缓，预估全年销售将年减 1%，市占率为 11%。

分析第三季主要品牌生产表现，Samsung（三星）产量近 6,300 万支，季增约 8%，以 19% 的市占维持第一名。其中价位 Galaxy A 系列持续走量，折叠机迭代后也获市场正面回应，助益高阶机种销量。Apple（苹果）第三季手机产量约为 5,700 万支，创历年第三季最高，居第二名。其 iPhone 17 基本款“价格持平、容量升级”的策略成功，Pro 系列外观辨识度升级亦有助拉货。Xiaomi[小米，含 Redmi（红米）、POCO]下半年借新机发布、节庆备货激励出货动能，第三季产量近 4,500 万支，季增约 6%，位居第三。

第四名的 OPPO[含 OnePlus（一加）及 Realme]受惠于印度、东南亚和拉美市场销售复苏，第三季生产数约 4,000 万支，季增 8%。Transsion(传音，含 TECNO、Infinix 及 itel) 第三季成长动能主要来自非洲、亚洲的新兴市场，产量突破 2,900 万支，季增 9%，排第五

位。Vivo(含 iQOO)的市占率和 Transsion 差距不到 0.5%，旗下 iQOO 系列带动中高阶机种销售，加上因应节庆需求积极备货，第三季生产总数季增逾 8%，约为 2,800 万支。

图表 3: 3Q25 全球智能手机主要品牌厂产量 (unit: Mpcs)

Rankings	Brand	Production	QoQ	Market Share
1	Samsung	63	8%	19%
2	Apple	57	23%	17%
3	Xiaomi	45	6%	14%
4	Oppe	40	8%	12%
5	Transsion	29	9%	9%
6	Vivo	28	8%	9%

资料来源: TrendForce, 华鑫证券研究

机构: iPhone17 热销助力, 苹果 2025 年将以 19.4% 份额重夺榜首

据市场调查机构 Counterpoint Research 称, 凭借新款 iPhone 系列的成功发布以及消费者升级设备的热潮, 苹果公司将在十多年来首次重新夺回全球最大智能手机制造商的桂冠。

9 月份推出的 iPhone 17 系列手机在美国本土和中国都取得了巨大成功。研究人员表示, 这些手机吸引了更多用户升级换代, 使得苹果在这两个市场的年销售额都实现了两位数的增长。他们还补充说, 美中贸易紧张局势的缓和以及美元贬值也提振了新兴市场的购买力, 苹果也从中受益匪浅。

根据 Counterpoint 的数据, 这一增长将推动苹果公司今年超越其长期竞争对手三星电子。预计 2025 年, iPhone 的出货量将增长 10%, 而三星的出货量增速预计为 4.6%。

预计 2025 年, 智能手机市场整体将增长 3.3%, 其中苹果公司预计将占据 19.4% 的市场份额。这将是该公司自 2011 年以来首次位居榜首。

“除了 iPhone 17 系列在市场上获得了极佳的反响之外, 推动升级换代的关键因素在于换机周期已达到拐点,” Counterpoint 分析师 Yang Wang 表示。“在新冠疫情期间购买智能手机的消费者现在正进入升级阶段。此外, 2023 年至 2025 年第二季度期间, 二手 iPhone 的销量达到了 3.58 亿部。这些用户未来几年也很有可能升级到新款 iPhone。”

展望未来, Yang Wang 认为苹果将进一步扩大领先优势。即将于 2026 年推出的可折叠 iPhone 和价格更亲民的 iPhone 17e 都将有助于提升销量。正如此前报道, 苹果预计将在 2027 年对 iPhone 进行重大设计革新。

在这些有利因素的推动下, Counterpoint 预计苹果将保持全球第一大手机销售商的地位直至 2029 年。

IDC：2025 年全球智能手机市场将增长 1.5%，苹果出货量创纪录达 2.474 亿部，同比增长 6.1%

IDC 指出，2026 年全球智能手机出货量将因内存组件短缺而下滑 1%，但 ASP 将升至 465 美元，带动市场规模创下 5,789 亿美元新高。

根据 IDC《全球季度手机跟踪报告》，2025 年全球智能手机出货量预计同比增长 1.5%，达到 12.5 亿部，高于此前预测的 1% 增速。此次上调主要因苹果在假日季度表现强劲、新兴市场快速增长，以及中国市场出现稳定迹象。苹果 2025 年出货量预计同比增长 6.1%，显著高于上一周期预测的 3.9%。

IDC 全球季度手机跟踪报告高级研究总监 Nabila Popal 表示：

“苹果将在 2025 年迎来创纪录的一年，其出货量预计将突破 2.47 亿部，这主要得益于其最新 iPhone 17 系列的巨大成功。在苹果最大的市场中国，iPhone 17 的强劲需求显著提升了公司的表现。根据 IDC 中国月度销售数据，苹果在 10 月和 11 月均以超过 20% 的市场份额位居第一，远超竞争对手。因此 IDC 将苹果在中国市场第四季度的同比增速预测从 9% 上调至 17%，这使得此前对苹果 2025 年中国市场 ‘-1%’ 的预测转为 ‘+3%’ 增长，属重大反转。类似的成功故事也在美国和西欧等此前放缓的市场上演。

2025 年将不仅在出货量方面创下新纪录，其市场价值也预计将超过 2,610 亿美元，实现 7.2% 的同比增长。”

尽管智能手机的短期展望有所改善，但 IDC 将 2026 年增长预期从 +1.2% 下调至 -0.9%，原因包括组件短缺及产品周期调整。苹果将下一代基础款 iPhone 从原定的 2026 年秋季推迟至 2027 年初上市，预计将使 iOS 设备明年出货量下降 4.2%。此外，持续的全球内存短缺将限制供应并推高成本，对价格更敏感的中低端 Android 设备影响尤为明显。

因此，2026 年智能手机出货量预计将小幅下滑，但 ASP（平均售价）将升至 465 美元，推动全球智能手机市场规模达到 5,789 亿美元的历史新高。

IDC 全球季度手机跟踪报告研究总监 Anthony Scarsella 表示：

“随着内存组件变得更加紧缺且更昂贵，厂商面临越来越大的涨价压力。为了维持市场份额，一些厂商将被迫提高产品价格，另一些厂商则会调整产品结构，向利润率更高的高端机型倾斜，以在一定程度上消化内存成本对物料成本（BOM）的影响。尽管 2026 年将是行业的艰难一年，但 IDC 仍认为市场 ASP 有望创下历史新高。”

豪微 5000 万像素传感器加持，中兴努比亚和字节跳动联合推出 AI 手机

12 月 1 日，中兴通讯旗下品牌努比亚推出 nubia M153 AI 手机，搭载字节跳动豆包团队最新发布的豆包手机助手技术预览版。该机型作为首款深度集成 AI 助手的工程样机，已面向开发者及科技爱好者限量发售，售价 3499 元，标志着 AI 技术与智能手机硬件的深度融合迈入新阶段。

Nubia M153 AI 手机的创新核心在于深度集成的豆包手机助手技术预览版，该助手基于豆包大模型能力，在操作系统层面与手机厂商深度合作，能够为用户带来更方便的交互和更丰富的体验，并实现以下突破性功能：

智能交互：用户可通过语音、侧边键或 Ola Friend 耳机唤醒助手，在任意界面基于当前屏幕内容提问，获取补充信息或操作建议。

多模态处理：打通系统原生相册，支持语音指令直接修图，如“删除人物”、“清理杂物”等，实现“看图理解+自动操作”的智能体验。

AI 操作手机：可根据用户指令在多款应用间自动跳转，完成查票订票、商品下单、批量下载文件等任务。在跨平台比价场景中，用户只需说出“帮我在全平台比价下单”，助

手即可自动搜索、比价、领券并选择最低价商品，涉及支付等高敏感环节时会提示用户手动确认。

豆包团队强调，豆包手机助手严格遵循授权同意、最小必要、用户可控原则设计，确保用户隐私安全。豆包官方同时明确表示，公司目前没有自研手机计划。

除了以上 AI 方面的内容，在硬件配置上，nubia M153 工程样机搭载了高通骁龙 8 至尊版芯片，配备 16GB+512GB 存储组合，采用 6.78 英寸 1.5K 分辨率（1264×2800）OLED 屏幕，支持 1Hz~120Hz LTPO 自适应动态刷新技术，为用户提供流畅细腻的视觉体验。机身尺寸为 163.12mm×77.04mm×8.52mm，重量约 213 克，兼顾了旗舰性能与便携性。

作为本机的核心亮点之一，nubia M153 手机配备了全 5000 万像素三摄系统，其中后置主摄与超广角镜头均采用豪威集团（OmniVision）的先进图像传感器——主摄搭载 OV50H 传感器（1/1.3 英寸，f/1.68 大光圈，等效 23mm 焦距），超广角镜头采用 OV50D 传感器（等效 13mm 焦距，1/2.88 英寸，f/2.0 光圈，2.5cm 微距对焦），辅以 5000 万像素长焦镜头 S5KJN5 传感器（1/2.75 英寸，f/2.0 光圈），共同构建了专业级影像系统。该系统支持光学防抖、激光对焦及 Flicker 传感器，确保在各类拍摄场景下均能实现高精度成像与稳定捕捉，为用户带来媲美专业相机的拍摄体验。

nubia M153 内置 6000mAh 大容量电池，支持 90W 有线快充、15W 无线充电和 5W 反向充电，配合 USB 3.2 Gen1 接口，为用户带来全天候的流畅体验。同时，手机还支持双卡双待、5G 全频段网络覆盖（中国移动 5G、中国联通 5G、中国电信 5G、中国广电 5G）以及 NFC、红外遥控等实用功能。

Omdia：第三季度拉美智能手机市场创 2015 年来最高单季出货

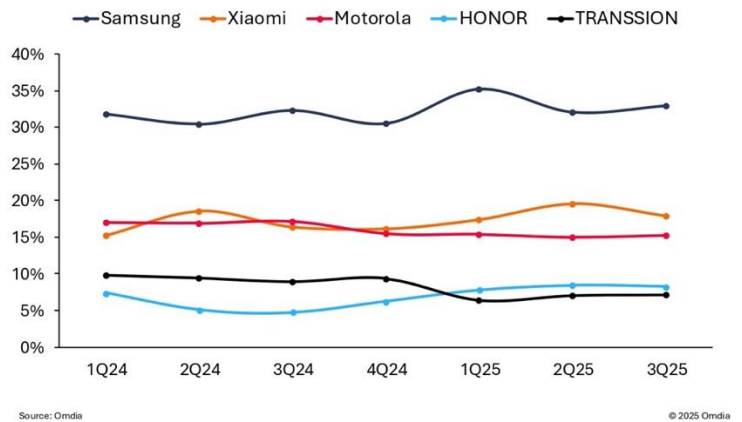
Omdia 最新报告显示，2025 年第三季度，拉美地区智能手机市场同比增长 1%，出货量达到 3520 万部，为自 2015 年第四季度以来最高季度出货水平。

三星以 1160 万部、33% 的市场份额排名第一，其低端 A 系列机型表现强劲，占其整体出货量的 68%。小米以 630 万部（18% 份额）位居第二；摩托罗拉排名第三，但已连续六个季度下滑，本季度同比下降 11%。得益于加勒比地区、哥伦比亚和厄瓜多尔增长拉动，这三个市场目前已占其总出货量的 40% 以上，荣耀位列第四，连续第三个季度创下出货量新高，达到 290 万部。传音则以同比下降 19% 的表现进入前五名。

图表 4：2024Q1-2025Q3，拉美智能手机厂商市场份额



Latin America smartphone shipment market share, top vendors, 1Q24 to 3Q25



资料来源: Omdia, 华鑫证券研究



一加 Ace 6T 发布, 全球首发第五代骁龙 8 旗舰芯片

12月3日, 一加 Ace 6T 发布, 全球首发第五代骁龙 8 旗舰芯片。该芯片由一加与高通联合定义, 采用第三代 3nm 制程工艺, 第三代 Oryon CPU 架构、最新一代 Adreno GPU, 并采用 LPDDR5X Ultra+UFS 4.1 组合。一加中国区总裁李杰表示, 2025 年一加手机销量同比增长 42.3%。

华为 Mate 80 系列正式发布, 全系最低 4699 元起

11月25日, 华为正式发布 HUAWEI Mate 80 系列全新旗舰, 带来四大首发: 超透亮灵珑屏、户外探索模式、无网应急通信和第二代红枫影像。通过软硬芯垂直整合, HUAWEI Mate 80 Pro Max 整机性能较上一代提升 42%, 并且首次支持实时光线追踪。

Mate 80 系列分为 Mate 80 标准版, Mate 80 Pro 与 Mate 80 Pro Max 三款机型, 新的 Mate 80 Pro Max, 接棒往年的 Pro+ 机型。其中, Mate 80 Pro Max 采用全金属玄武架构, 首发超透亮灵珑屏, 凭借业界领先的双层 OLED 架构, 实现亮度、功耗、寿命三重飞跃。1% APL 峰值亮度达 8000nits, 20% APL 峰值亮度 4500nits, 从容应对户外强光, 8000nits 峰值亮度的高素质屏幕。此外, 根据官网信息, 它搭载麒麟 9030 Pro 处理器, 性能提升可达 42%。影像方面, Mate 80 Pro Max 搭载第二代红枫原色镜头, 拥有 4 倍与 6.2 倍两枚潜望长焦, 支持长焦微距等功能。Mate 80 搭载麒麟 9020 处理器, 性能较上代提升 35%; 而 Mate 80 Pro 则在 12GB 机型中采用麒麟 9030, 16GB 机型采用 9030 Pro, 性能至高提升 42%。

“黑科技”是 Mate 系列最为鲜明的特征和创新基因, HUAWEI Mate 80 系列首发户外探索模式、HUAWEI Mate 80 系列首发 700MHz 无网应急通信, 穿透强, 覆盖广, 遭遇意外时, 多一份连接, 多一份希望。影像层面首发搭载全面升级的第二代红枫影像系统, 实现色准领先, 同步带来创新且有趣的动感摇拍等一次拍摄多重效果。HUAWEI Mate 80 Pro Max 支持长焦微距慢动作功能, 将微观世界尽收眼底。此外, 升级全新小艺, 带来众多便捷功能, 重塑智慧交互体验。

集邦咨询：存储器价格飙升冲击消费性电子产品，2026年出货量预估将下调

根据 TrendForce 集邦咨询最新发布报告，受到存储器价格飙升影响，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 集邦咨询继 11 月上旬下修 2026 年全球智能手机及笔电的生产出货预测后，此次也下修游戏主机 2026 年出货预测，从原先预估的年减 3.5% 调降至年减 4.4%。

图表 5：智能手机、笔电、游戏主机 2025-2026 年需求成长预估

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



资料来源：TrendForce，华鑫证券研究

首款“豆包 AI 手机”已售罄

12 月 2 日，作为首款搭载豆包手机助手的手机产品，努比亚 M153 目前已在中兴商城售罄。

随着豆包 AI 手机的推出，AI 手机概念股也在资本市场受到热捧，手机产业链全线走高。记者获悉，这款产品由舜宇光学科技独家供应豆包手机镜头以及主摄长焦模组，再次彰显了这家企业在光学行业的领先地位。

据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。

国泰海通证券发布研报称，苹果 AI 加速追赶，落地效果有望超预期，带动手机换机以及 AR 眼镜等端侧产品渗透。此外豆包持续探索 AI 大模型对手机的赋能，推动 Agent 形态的形成。

2.2、可穿戴设备

三季度全球可穿戴设备出货量同比增长 3% 至 5460 万台

Omdia 最新报告指出，2025 年第三季度，可穿戴腕带设备市场同比小幅增长 3%，出货量达到 5460 万台。尽管出货量增速有限，但市场价值却同比大涨 12%，达到 123 亿美元，反映出消费者正加速转向更高端的可穿戴设备。第三季度，平均售价（ASP）同比上涨 9%，达到 225 美元，主要受到市场头部厂商的推动。前五大厂商——小米、苹果、华为、三星和佳明——合计占据了市场总价值的 84% 及出货量的 63%。

分品牌来看，凭借在入门级市场的精准布局，小米以高性价比手环组合实现强势领跑，稳居全球出货量第一。小米 Q3 出货量达 960 万台，市占率升至 17.6%，同比大增 13%，领先优势明显。苹果以 16.6% 的份额位居第二，但年增长只有 6%；华为以 14.8% 的份额为据第三，年增长与小米一样达到了 13%。后续的三星和佳明则与前三差距较大，不过佳明是本季度的最大黑马，出货量达 290 万台，市占率 5.2%，同比暴涨 25%。

Omdia 表示，在入门级市场中，基础手环同比反弹 12%，主要由小米、华为和三星推动，利用现有产品组合提升出货量份额。

功能更强的基础手环则推动了 50 - 99 美元价位段同比增长 56%，而 50 美元以下价位段则下降 2%。智能手表则是瞄准中端市场，200 - 300 美元价格段同比增长 21%，而 300 - 500 美元价位段则下降 8%。厂商通过将现有旗舰功能下放至中端价位段来提升竞争力，例如新款 Apple Watch SE 3 即配备旗舰级健康功能和蜂窝网络支持。

图表 6：2025 年第三季度 全球可穿戴腕带设备市场出货量

2025 年第三季度，全球可穿戴腕带设备市场出货量（按厂商划分）					
厂商	2025 年 第三季度 出货量	2025 年 第三季度 市场份额	2024 年 第三季度 出货量	2024 年 第三季度 市场份额	年增 长率
小米	9.6	17.6%	8.5	16.1%	13%
苹果	9.0	16.6%	8.5	16.1%	6%
华为	8.1	14.8%	7.2	13.5%	13%
三星	4.7	8.7%	4.8	9.1%	-2%
佳明	2.9	5.2%	2.3	4.3%	25%
其他	20.3	37.2%	21.6	40.8%	-6%
合计	54.6	100%	52.9	100%	3%

注：由于四舍五入，百分比合计可能无法达到 100%
来源：Omdia 可穿戴腕带设备分析统计数据 (出货量), 2025 年 11 月



资料来源：Omdia，华鑫证券研究

佰维存储：预计 2025 年 AI 眼镜产品收入同比增长超 500%

佰维存储 12 月 1 日在互动平台表示，公司智能穿戴存储产品主要应用于 AI/AR 眼

镜、智能手表等领域。根据公司 2025 年第一季度报告，2024 年公司面向 AI 眼镜产品收入约 1.06 亿元，预计 2025 年公司面向 AI 眼镜产品收入有望同比增长超过 500%。

佰维存储：公司 ePOP 系列产品目前已应用于阿里夸克 AI 眼镜中

佰维存储在互动平台表示，公司 ePOP 系列产品目前已应用于阿里夸克 AI 眼镜中。此外，公司 ePOP 系列产品目前已被 Meta、Google、小米、小天才、Rokid、雷鸟创新等国内外知名企业应用于其 AI/AR 眼镜、智能手表等智能穿戴设备上。

理想发布首款 AI 眼镜 Livis，黑芝麻智能提供影像技术

12 月 3 日，理想汽车发布首款 AI 眼镜 Livis，并由黑芝麻智能提供核心影像算法，包括 HDR 融合、多帧降噪、视频防抖、夜景和人像优化等能力，重点提升用户日常拍摄体验。涵盖多种影像算法，全面覆盖夜景、人像等高频用户使用场景。

双方团队历经七个月协同研发，理想董事长兼 CEO 李想称 Livis 是“理想最好的人工智能附件”。黑芝麻智能表示已为 Livis 定制算法并优化性能与功耗，其影像技术已在全球超 5 亿台设备落地。此次合作标志着理想进入智能穿戴赛道，也展示 AI 影像在新型交互设备中的应用潜力。

对于此次合作，黑芝麻智能首席市场营销官杨宇欣表示：“AI 影像技术是 AI 眼镜体验的重要部分，也是黑芝麻智能深耕多年的技术领域。此次为理想 Livis 定制解决方案，我们投入了核心算法团队，每一步都是为了让技术真正服务于用户需求。与理想汽车的合作，是公司跨界技术融合的成功实践，也证明了 AI 影像技术在智能穿戴领域的巨大潜力。”

事实上，黑芝麻智能在 AI 影像领域已深耕多年，其解决方案覆盖传统图像算法、AI 图像算法及生物识别算法等多个核心方向，已与三星、联想多家运营商等企业达成合作，累计搭载设备超 5 亿台，技术成熟度与市场覆盖力已得到行业广泛验证。

业内人士认为，Livis 的成功发布，标志着理想汽车顺利完成从智能汽车领域到智能穿戴设备领域的跨界突破。而黑芝麻智能通过为该新品提供核心 AI 影像解决方案，也实现了一次极具行业意义的“破圈”。

国内首款 AI 助盲眼镜发布：300ms 超低延迟 接入通义千问

12 月 3 日 在国际残疾人日之际，杭州瞳行科技正式发布了国内首款基于多模态大模型的 AI 助盲眼镜。该产品接入了通义千问 Qwen-VL 及 OCR 系列模型，旨在通过“视觉模型+硬件”的组合，解决视障群体在出行导航中经常面临的“最后十米”寻址难题。

该助盲眼镜硬件端配备了 121 度超广角双摄像头，整体套件由眼镜主体、手机、遥控指环及盲杖四部分构成。在核心的算力与算法层面，技术团队针对不同使用场景进行了模型调优：在移动避障场景下，系统可实现 300ms 的超低延迟，即用户每迈出一步，眼镜即可完成一次环境分析与道路提示，仅对路牌、车辆等关键障碍物进行简要概括；而在阅读菜单或寻找店铺等场景中，大模型则会切换策略，对文本和环境细节进行详细总结与播报。

据统计，我国现有视障人士超 1700 万，由于缺乏除盲杖以外的高效辅助工具，出行高度依赖人工，导致许多视障者选择“少出行”。杭州瞳行科技市场及技术总监陈刚表示，大模型技术为行业带来了转机，算力成本已降至此前的十分之一。通过“基模复用+微调优化”的技术路径，企业能以更低的门槛快速实现包括语音助手、一键求助亲友在内的复杂功能。目前，该款 AI 助盲眼镜已正式面市。

恒玄科技穿戴芯片 BES6000 预计明年上半年送样

12月5日，恒玄科技（688608.SH）在2025年第三季度业绩说明会上表示，公司下一代低功耗高性能智能可穿戴芯片 BES6000 系列研发进展顺利，预计将于明年上半年进入送样阶段。公司称，将围绕智能手表、智能眼镜等可穿戴终端持续丰富产品布局，以把握端侧 AI 及智能硬件升级带来的发展机遇。

恒玄科技介绍，BES6000 系列定位为新一代低功耗高性能智能可穿戴芯片，可应用于智能眼镜、智能手表等终端产品。公司表示，已搭建起稳定、可靠的供应链体系，为后续新品送样及量产提供保障。在公司看来，新一代平台芯片有望在算力、功耗与多模连接能力等方面带来综合提升，增强其在 AIoT 可穿戴赛道的竞争力。

在存量产品方面，公司 BES2800 芯片已广泛应用于智能手表、智能眼镜等低功耗智能硬件市场。恒玄科技披露，其芯片方案已用于多款 AI 眼镜产品并量产上市，包括小米 AI 眼镜、阿里夸克 AI 眼镜、理想 AI 眼镜 Livis 等。公司认为，AI 眼镜等新形态终端有望成为可穿戴设备的重要增量方向，为后续芯片出货与生态合作带来空间。

围绕端侧 AI 趋势，恒玄科技在投资者关系活动中强调，公司高度重视软件生态和算法能力建设，拥抱开源系统并进行面向可穿戴应用的定制化研发。公司正打造统一化的软件平台能力，以适应 AI 时代客户需求的不断变化。公司同时指出，即便未来端侧操作系统形态继续演进，芯片软件开发的核心理论和底层能力建设方向仍将保持稳定。

在业绩方面，恒玄科技 2025 年第三季度实现营收 9.95 亿元，同比增长 5.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.97 亿元，同比增长 39.11%。公司表示，三季度营收增速略有放缓，与国补边际效应递减、下游需求转弱等因素有关。公司将继续通过产品结构优化和新品导入，努力提升整体盈利能力。

对于原材料端影响，公司指出，截至目前整体原材料价格较为平稳，存储芯片占整体原材料成本比例不高。公司认为，在供应链保持稳定的前提下，将继续关注下游需求及行业景气度变化，在可穿戴、音频及 AIoT 相关领域推动芯片平台迭代与客户合作深化。

阿里夸克 AI 眼镜打破“续航焦虑”：南芯科技推动 AI 眼镜的长续航革命

近年来，AI 技术的发展重心正从算力基础设施向终端侧转移，而 AI 眼镜作为集视觉、听觉、语音等人体重要感知交互于一体的端侧硬件，已成为 AI 技术落地应用的最佳载体之一。

随着 AI 眼镜行业加速从概念探索走向实用，以及资本的加速涌入，这条被视作“下一代主流计算终端”的赛道，已集结 Meta、苹果、华为、百度、小米、联想、OPPO 等一众科技巨头，行业爆发式增长的浪潮已然成型。

阿里强势入局，以“长续航”打破电量焦虑

在这场愈演愈烈的“百镜大战”中，10月24日凌晨，阿里首款自研的“夸克 AI 眼镜”开启预售，仅上线半日便冲上天猫智能眼镜实时榜 Top1，以强劲势头宣告阿里的正式入局。

外观纤薄自然，镜腿极窄，佩戴感接近普通眼镜，是阿里夸克 AI 眼镜给外界的第一印象。这款产品不仅凭借双芯片架构的硬件配置、阿里应用生态（通义千问、夸克 AI、高德导航、支付宝“看一看”支付、淘宝搜同款、飞猪商旅提醒等）的深度整合，带来从交互体验到场景应用的全面升级，更聚焦“长续航”这一核心亮点，精准击中用户长期以来的电量焦虑痛点。

为兑现“24小时不间断使用”的长续航承诺，夸克 AI 眼镜在产品形态上做了针对性创新：采用双电池架构搭配可拆卸镜腿设计，支持热插拔快速换电，无需停机即可补能；同时配套换电仓、眼镜盒充电以及充电夹快速回电等多重补能方案，全面覆盖日常使用中的各类续航场景。

这套围绕“长续航”打造的硬件布局，既解决了智能眼镜因“轻薄”限制导致的单电池容量不足问题，又通过灵活补能提升了使用便利性，为行业树立了长续航智能眼镜的新标杆。

夸克 AI 眼镜，如何打造长续航智能终端标杆？

这份“全天候在线”的体验保障，背后离不开南芯科技的技术赋能。

正如前文所述，夸克 AI 眼镜的长续航能力源于“双电池布局+可插拔镜腿换电”的创新设计，然而多电池布局也带来了电池间充放电不均衡、效率下降等挑战，因为不同电池因镜腿内布局距离差异，充电阻抗不一致，易出现一个电池满电而另一电池未充满的不均衡问题，极端情况下甚至可能发生电池间互相充电的风险，既影响续航稳定性，又缩短电池寿命。

针对这一行业痛点，南芯科技为夸克 AI 眼镜提供了其业界领先的均衡限流 IC。作为国内首颗电池均衡限流 IC，该芯片集成 $4m\Omega$ Rdson MOS，支持多阶段充电管理与 12-bit ADC 采样，可实现双向通断与可编程式充电限流，适用于多电池并联应用设计。

这一特性有效解决了夸克 AI 眼镜双电池的均衡难题，确保两颗电池同步充放电，从根源上避免了充不满、互充、不均衡等问题，为 24 小时长续航提供了稳定的电量基础，保障电池健康与系统安全。

在此均衡限流技术基础上，南芯科技持续投入研发，推出可实现更高限流精度和更低待机功耗的第二代均衡限流 IC-SC7613，可实现双向充电电流控制，进一步降低 Rdson 实现更高的充电效率。

同时，阿里夸克 AI 眼镜中还搭载了南芯科技的高效开关充电芯片 SC89622，进一步提升了整机充电效率。据介绍，该芯片支持 3.5A 高效同步降压充电，适用于单节锂离子电池，具备 NVDC 电源路径管理与 OTG 输出功能，其三大核心优势完美适配智能眼镜的需求：

- 低静态电流特性大幅延长设备待机时间，有效避免“耗电快”的用户痛点；
- 更小的芯片尺寸可节省 PCB 空间，完美契合镜腿的轻薄设计限制；
- 更高的充电效率搭配灵活的充电电流步进（最低可至 20mA），既能实现快充，又能精细化控制充电过程，兼顾充电速度、能效表现与电池寿命。

不仅如此，南芯科技还在夸克 AI 眼镜的充电仓与眼镜盒中部署了 SC89601D 充电芯片与 SC8329 同步升压转换器，构建了一套从智能眼镜到配件的全链路高效供电体系，满足多场景下的充电需求。

面向未来，南芯科技计划进一步提升“充电仓-眼镜”的充电效率，扩充更高集成度的智能眼镜解决方案，助力 AI 智能眼镜向更轻薄、更智能化的方向演进。

Omdia: 2025 年智能戒指出货量预计将突破 400 万台

全球智能戒指市场近年来迅速升温，2025 年正成为其最强劲的一年。Omdia 数据显示，2023 年智能戒指出货量已超过 85 万台，2024 年增长至 180 万台，而 2025 年上半年已达到 160 万台。全年出货量预计将突破 400 万台，突显出该品类在更广泛的可穿戴生态系统中的迅猛崛起。Oura 依然是市场上的绝对领导者，在 2025 年上半年占据 74% 的市场份额；其后分别是 Ultrahuman (9%)、Samsung (三星, 9%) 以及 RingConn (5%)。其余市场份额由 Circular、Noise、boAt、Zepp 等厂商分摊。

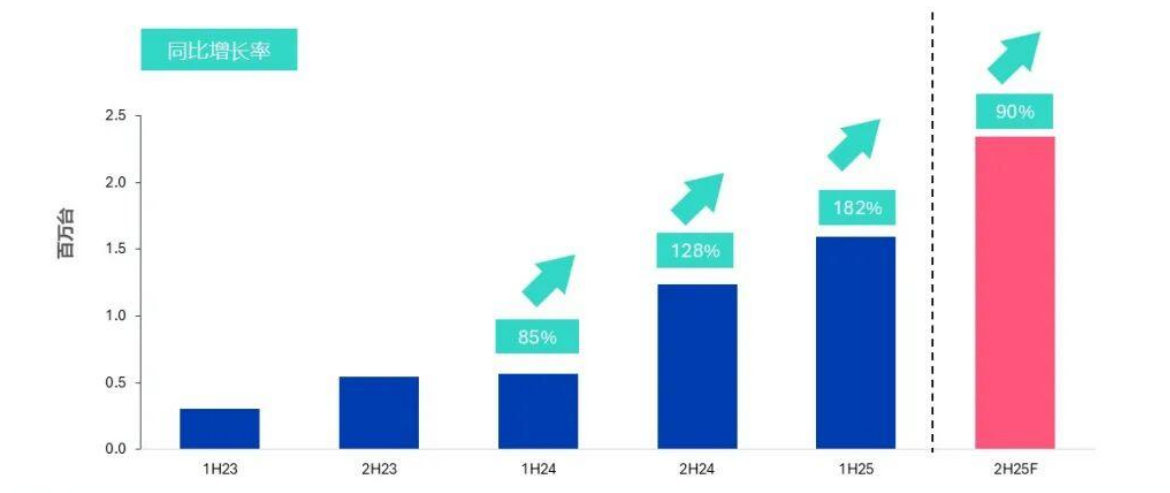
报告提到，智能戒指正成为增长最快的可穿戴设备品类之一，主要受益于消费者对更简单、一体化健康解决方案的需求，以及厂商多元化发展的策略推动。这一新兴且令人兴奋的品类迅速吸引了大量科技与健康爱好者的关注。

2025 年版的调查进一步显示，43% 的受访者并未拥有可穿戴手环，其中有 51%

明确表示无计划购买。全天候佩戴手表（特别是睡觉时）的不适感，加上频繁充电的麻烦，使许多人对手腕设备望而却步。智能戒指作为一种低存在感、舒适度高的替代方案，为吸引这些尚未触达的潜在用户、进一步扩大可穿戴生态系统带来了重要机会。

图表 7：2023 上半年 - 2025 下半年，全球智能戒指出货量

2023年上半年 - 2025年下半年，全球智能戒指出货量



Page 1

Copyright © 2025 TechTarget, Inc. or its subsidiaries. All rights reserved.



资料来源：Omdia，华鑫证券研究

2.3、面板

国内首条 8.6 代 AMOLED 玻璃基精加工产线即将进入设备调试阶段

近日成都沃格项目首台设备正式搬运进场，标志着全球首批、国内首条 8.6 代 AMOLED 玻璃基光刻蚀精加工产线即将进入设备调试阶段，预计 2026 年 1 月中旬开启全自动蚀刻 ECI 产线的试运行和产品开发。成都沃格项目建成投用后，将与即将投产的京东方 B(2.950, 0.05, 1.72%) 16 项目形成产业链对接，通过本地化生产大幅缩短供应链响应周期，降低物流成本与供应链风险，为 B16 项目量产达标提供保障。

京东方晶芯科技增资至 25.74 亿元

近日，京东方晶芯科技有限公司发生工商变更，注册资本从 25.05 亿人民币增至约 25.74 亿人民币。该公司由京东方 A 全资持股，此次变更标志着公司在资本层面的进一步调整。

公告中未明确说明此次增资的具体原因，仅提及工商变更事实。基于公司背景，增资可能与业务扩展需求相关，但公告未提供进一步细节。

京东方晶芯科技有限公司成立于 2020 年 11 月，法定代表人为傅亮，经营范围涵盖软件开发、基础软件服务、应用软件开发、计算机系统服务、互联网数据服务、信息处理和存储支持服务、企业管理、企业管理咨询、生产 Mini/Micro LED 等。作为京东方 A 的重要子公司，其业务聚焦于新型显示技术领域。

此次增资可能强化京东方 A 在 Mini/Micro LED 领域的资本实力，支持其技术研发和生产能力。公告未直接评论潜在影响，但增资行为显示公司对相关领域的持续投入，可能对行业竞争格局产生间接影响。

传京东方拟明年 5 月率先量产 8.6 代 OLED 面板

12 月 4 日消息，据韩媒 ETNews 报导指出，在全球 OLED 面板制造领域，中国面板大厂京东方 (BOE) 有望成为业内首家实现 8.6 代 (G8.6) OLED 生产线的量产的厂商。

报道称，京东方计划从 2026 年 5 月开始，在其位于成都高新区的 8.6 代工厂启动量产，首批量产的产品为 14 英寸 IT OLED 面板，将优先供应给华硕和宏碁用于笔记型电脑。这一时间点早于京东方今年 11 月在投资者活动中向投资者透露的规划。此外，京东方也寻求以该产线制造智能手机用的 OLED 显示面板。

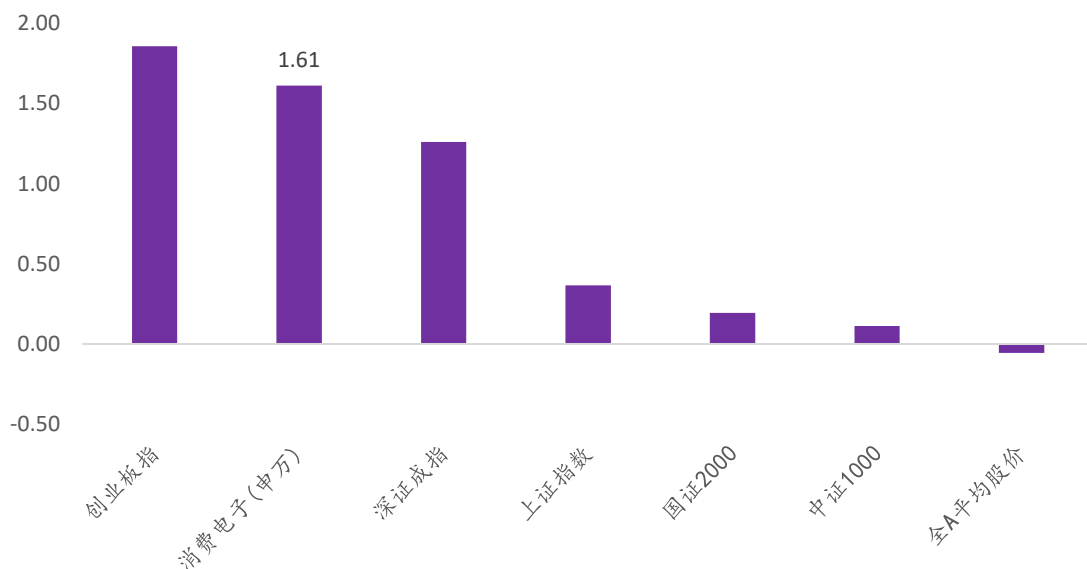
由于 G8.6 OLED 生产线拥有更大的基板面积，可降低单位面积生产成本，尤其有利于 IT OLED 面板的制造，目前除 LG Display 以外的全球主要 OLED 厂商均正在该领域进行投资。目前京东方和三星显示的 G8.6 OLED 生产线建设进度相对更快，三星显示的量产时间点预计在明年第二季末至第三季。

3、周度行情分析

3.1、周涨幅排行

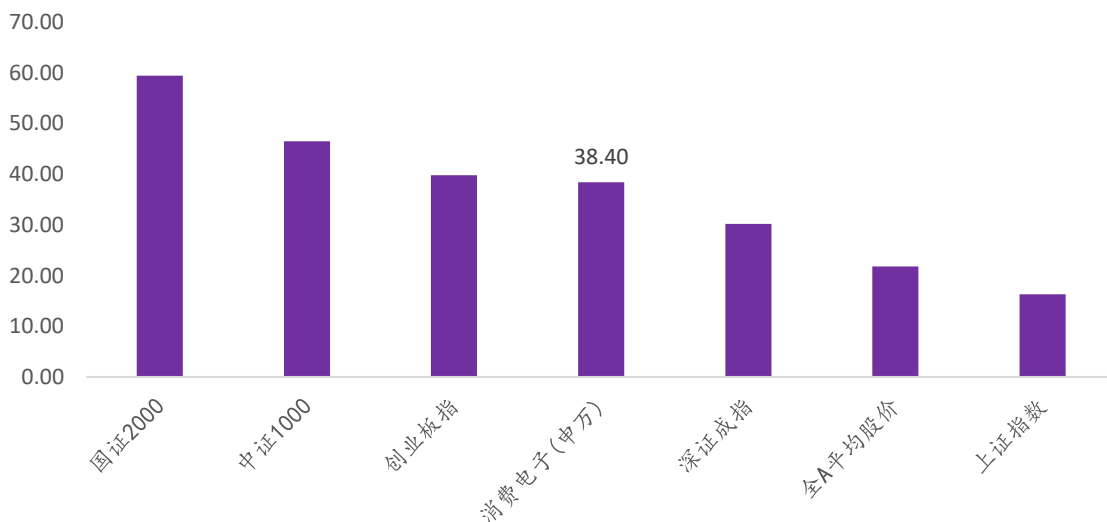
12月1日-12月5日当周，消费电子板块涨幅为1.61%。12月5日，消费电子板块市盈率为38.40。

图表8：12月1日-12月5日消费电子与主要指数周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表9：12月5日消费电子与主要指数市盈率（TTM）比较

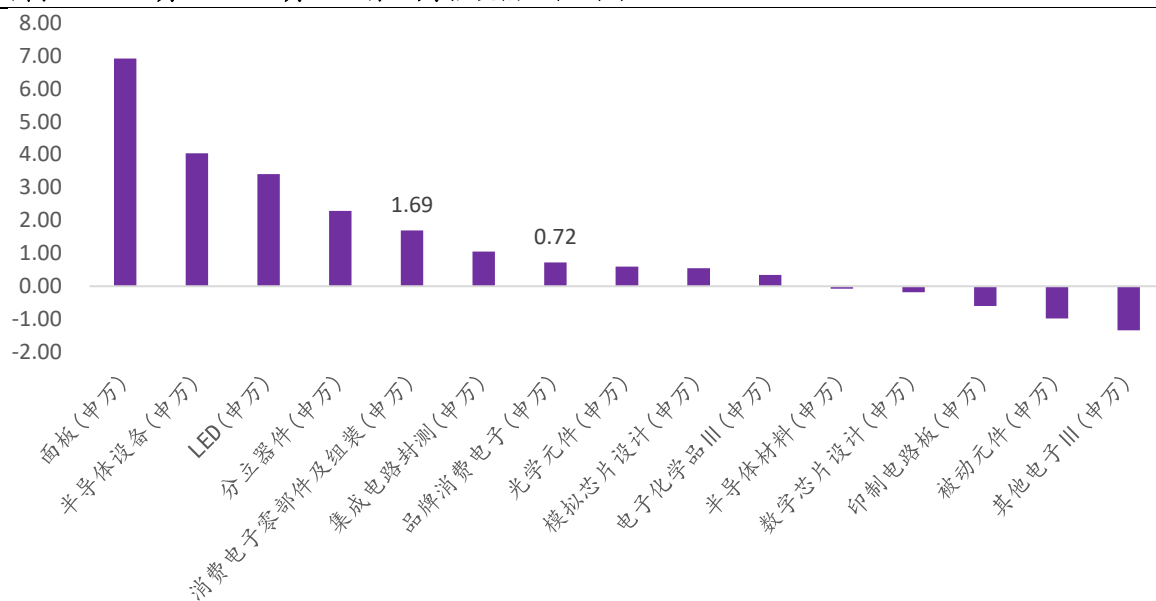


资料来源：wind，华鑫证券研究

电子行业细分板块比较，12月1日-12月5日当周，电子行业细分板块呈涨跌分化态势。其中，消费电子零部件与组装板块涨幅达到1.69%，位列板块第5；品牌消费电子板块达到0.72%，位列板块第7。估值方面，消费电子零部件与组装、品牌消费电子板块市盈率分别

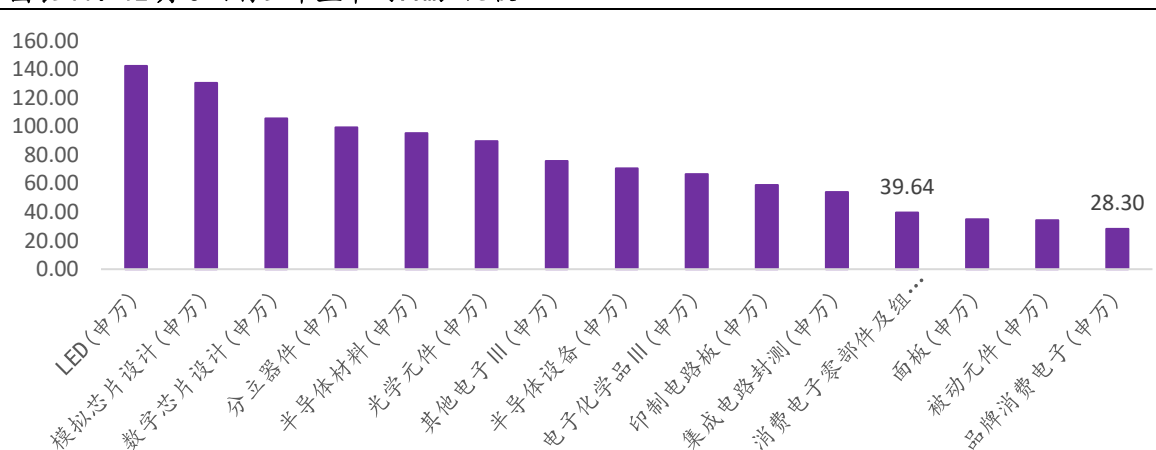
为 39.64、28.30，估值水平位列第 12、15。

图表 10：12 月 1 日-12 月 5 日行业周涨跌幅比较 (%)



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业三级分类

图表 11：12 月 5 日行业市盈率 (TTM) 比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业三级分类

12 月 1 日-12 月 5 日当周，消费电子板块公司周涨幅前十个股：福蓉科技、致尚科技、豪声电子、贝隆精密、龙旗科技、天键股份、易天股份、茂硕电源、信音电子、领益智造等，周涨幅分别为 27.63%、17.61%、13.95%、12.99%、12.48%、10.29%、9.73%、7.70%、6.87%、6.55%。

图表 12：消费电子板块公司周涨幅前十股票

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E		
603327.SH	福蓉科技	127.18	0.21	-	-	79.65	-	-	6.36	27.63
301486.SZ	致尚科技	118.19	0.52	0.84	1.20	102.43	-	-	4.52	17.61
920701.BJ	豪声电子	27.23	1.75	0.52	0.65	15.88	37.91	30.41	3.28	13.95
301567.SZ	贝隆精密	37.71	0.53	3.77	-	99.51	13.92	-	5.04	12.99
603341.SH	龙旗科技	213.57	1.08	2.04	2.57	43.29	22.55	17.84	3.72	12.48
301383.SZ	天键股份	61.06	1.30	0.01	0.42	28.70	6106.42	89.80	3.04	10.29
300812.SZ	易天股份	37.29	-0.78	1.07	-	-33.69	24.86	-	4.76	9.73
002660.SZ	茂硕电源	36.91	0.19	-	-	65.48	-	-	3.07	7.70
301329.SZ	信音电子	41.05	0.41	-	-	58.85	-	-	2.65	6.87
002600.SZ	领益智造	1082.03	0.25	0.43	0.57	61.53	35.97	26.97	4.70	6.55

资料来源：wind，华鑫证券研究（注：盈利预测取自万得一致预期，未覆盖标的采用“-”）

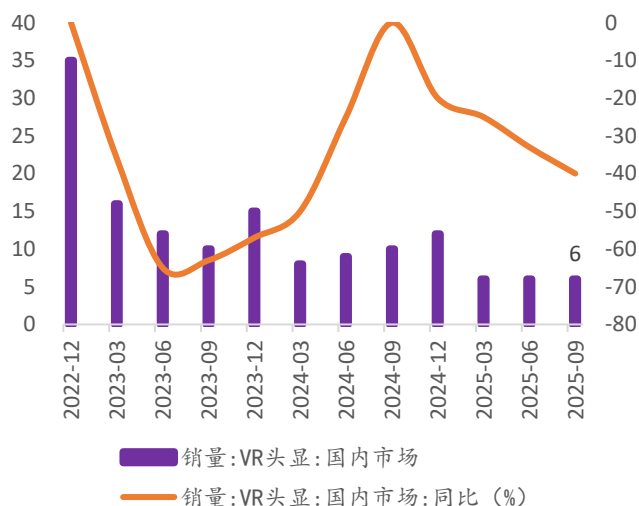
4、行业高频数据

4.1、VR/AR

VR方面，VR市场在2022年后进入了一个调整期。出货量的下滑主要源于硬件升级节奏放缓、缺乏现象级应用导致用户换机动力不足，以及换机周期本身较长。市场需要新的刺激点。行业更加关注核心零部件技术的迭代和爆款应用的出现，以驱动新一轮增长。从最新销售数据来看，2025年海外VR头显销量为87万台，同比下降19%；国内VR头显销量为6万台，同比下降40%。

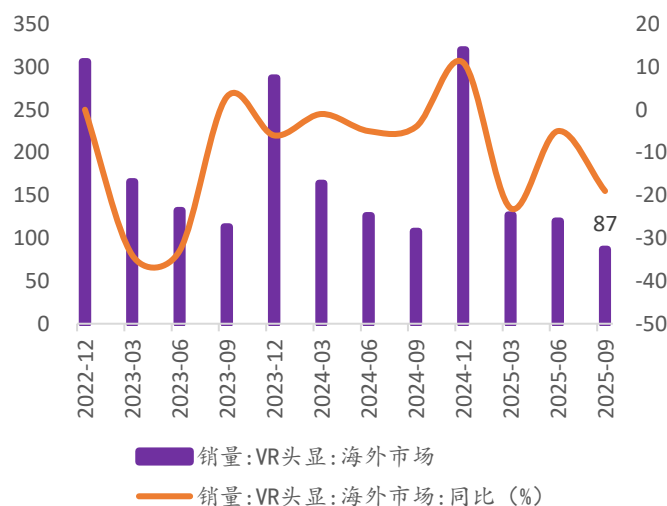
AR方面，与VR不同，AR市场特别是消费级领域，正悄然起步。虽然全球出货量基数较小，但增长势头强劲，主要得益于观影类等轻量级AR产品的成功，以及AI技术的赋能，使设备更轻盈、功能更聚焦于实时交互。AR被视为有望取代手机的下一代计算平台，但当前需在光学显示和轻量化设计上进一步突破，以改善用户体验和降低成本。2025年海外AR头显销量为21万台，同比增长219%；国内AR头显销量为10万台，同比增长130%。

图表 13：国内 VR 头显销量（万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：海外 VR 头显销量（万台）



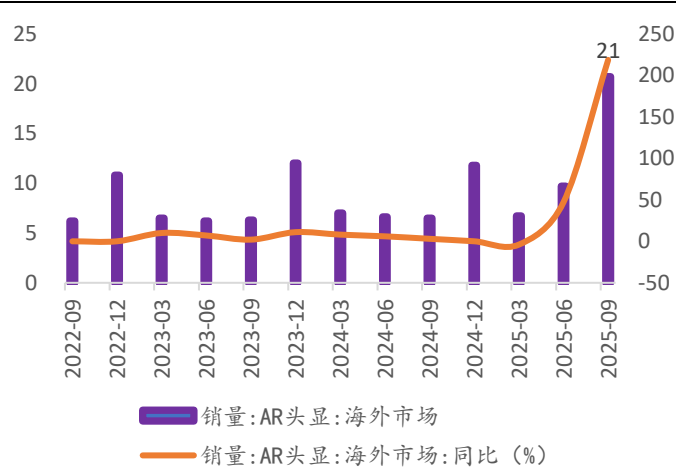
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：国内 AR 头显销量（万台）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16：海外 AR 头显销量（万台）



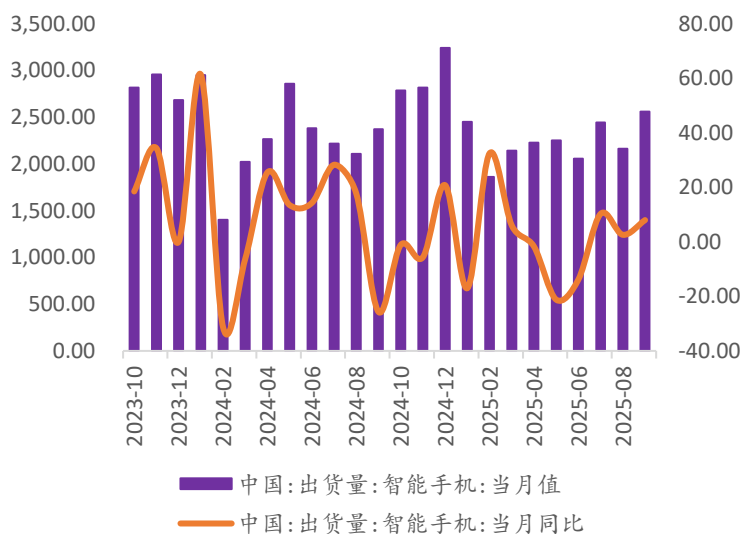
资料来源：wind，华鑫证券研究

4.2、智能终端

2025年7月国内手机出货量同比上升10.3%。全球范围内，2024年全球智能手机出货量同比增长6.44%，分季度来看，四个季度手机出货量均维持上升。2024年全球手机出货量逐渐回暖，主要由于两个方面，一方面是全球进入新一轮换机周期；另一方面是折叠机、AI手机等新产品不断发布。

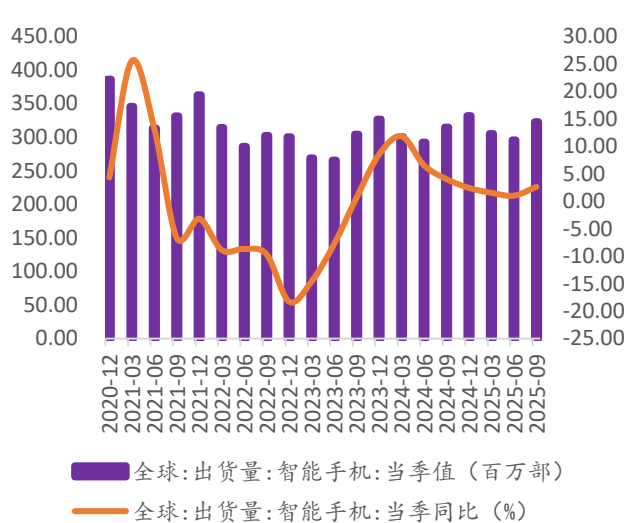
2025年前两个季度全球手机出货量同比小幅增长，Q3出货量回升至3.23亿部。从国内来看，2025年上半年，国内智能手机出货量为1.29亿台，同比下滑6.45%。2025年下半年，国内智能手机出货量有所回暖，9月份国内智能手机出货量为2561.7万台，同比增长8%。

图表 17：国内手机月度出货量（单位：万部，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 18：全球手机季度出货量（单位：百万部，%）



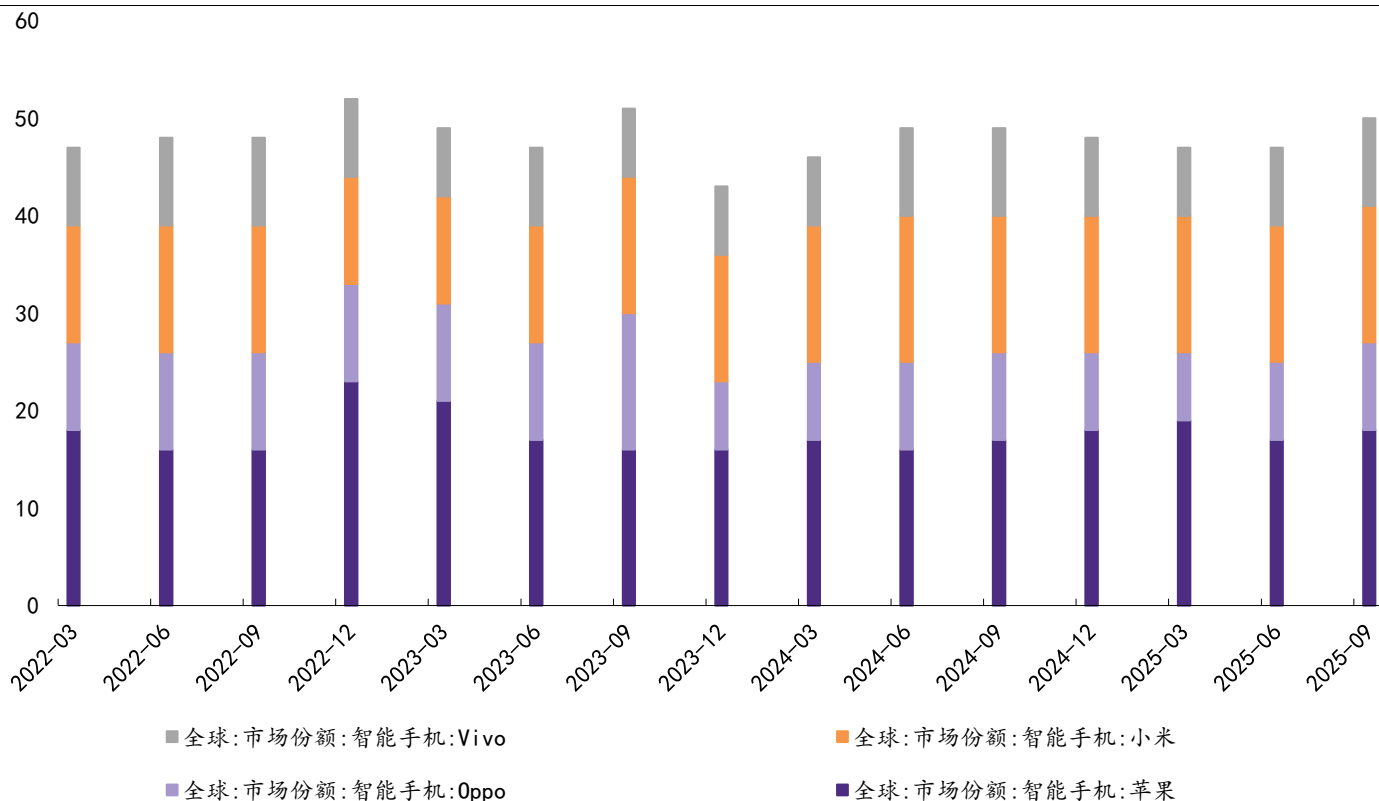
资料来源：wind，华鑫证券研究

当前市场有两个显著趋势。一是高端化，消费者更倾向于购买价格更高的折叠屏或AI功能丰富的手机，推动了市场平均售价的上升。二是区域分化，北美和大中华区市场出货量有所下滑，而印度、中东、非洲和亚太地区成为增长的主要动力。

从全球市场来看，目前苹果、三星、小米、OPPO 以及 Vivo 五家厂商占据主要份额。从市场份额的边际变化来看，近年来苹果的市场份额较 2020 年有所下滑，小米市场份额呈现边际提升的态势，其余三家厂商份额保持稳定。2025 年 9 月，苹果、三星、小米、OPPO、Vivo 的市场份额分别为 18%、19%、14%、9%、9%。

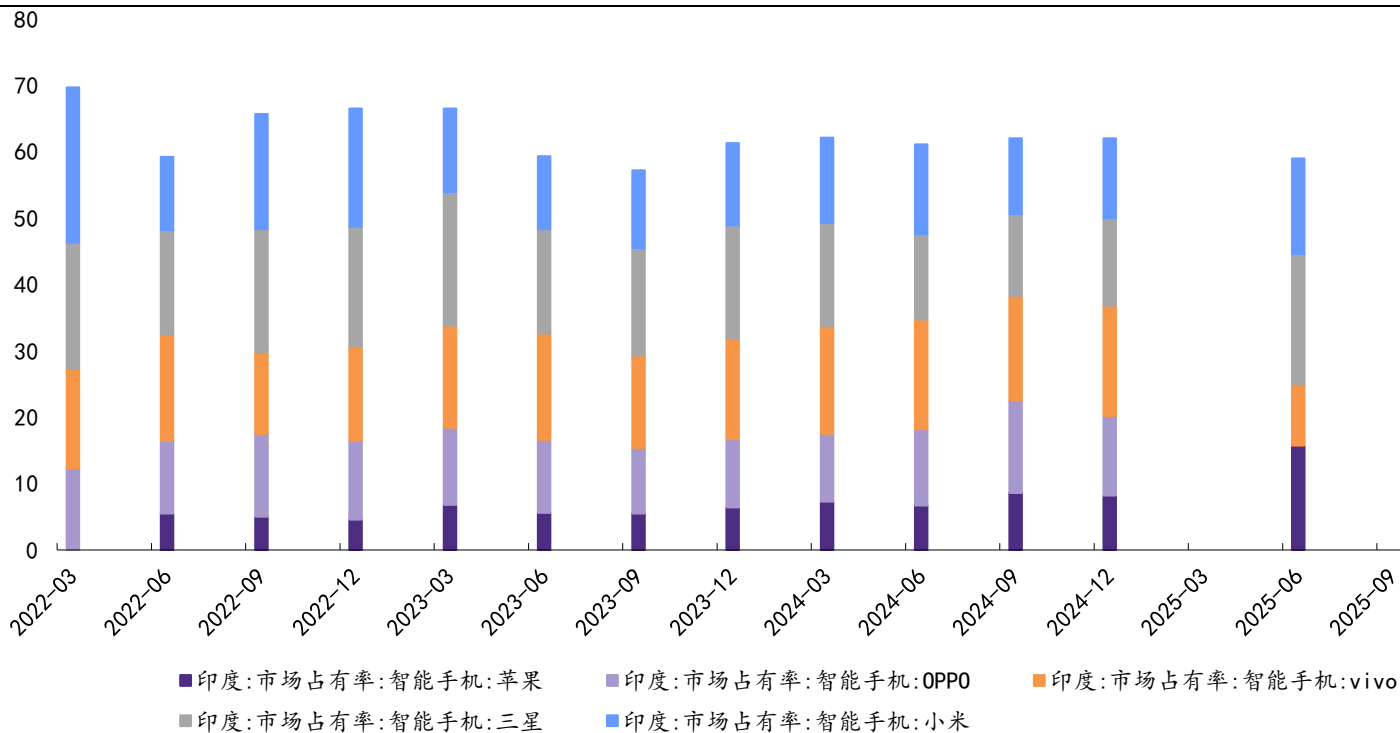
从新兴市场的维度来看，苹果、三星、小米以及 Vivo 占据了主要份额。2025 年 6 月，苹果、三星、小米、Vivo 的市场份额分别为 15.70%、19.70%、14.40%、9.20%。

图表 19: 全球智能手机市场份额 (%)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

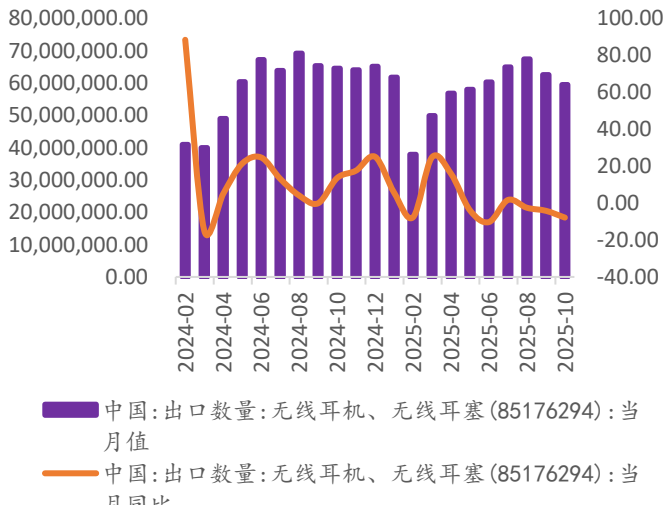
图表 20: 印度智能手机市场份额 (%)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

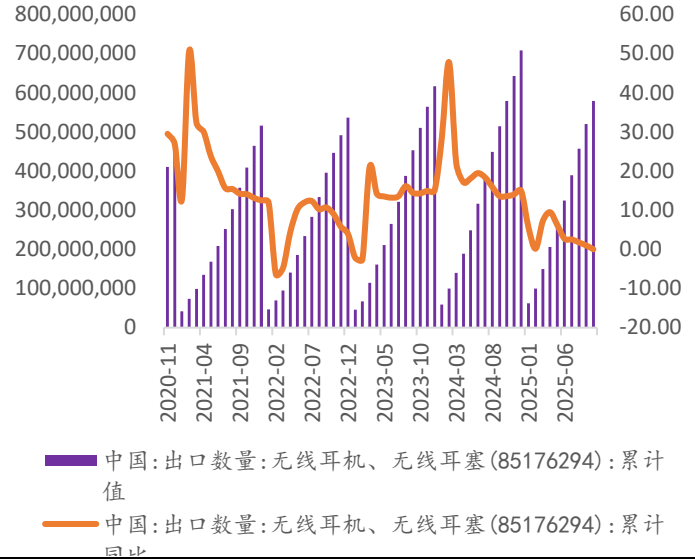
无线耳机方面，国内海关出口数据显示，2023年以来呈现复苏趋势，2024年全年无线耳机月度出口量同比增幅大部分时间为正，累计出口量同比稳定增长。2025年上半年无线耳机的累计同比始终为正，累计出口量稳定增长。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机较小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 21：无线耳机月度出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

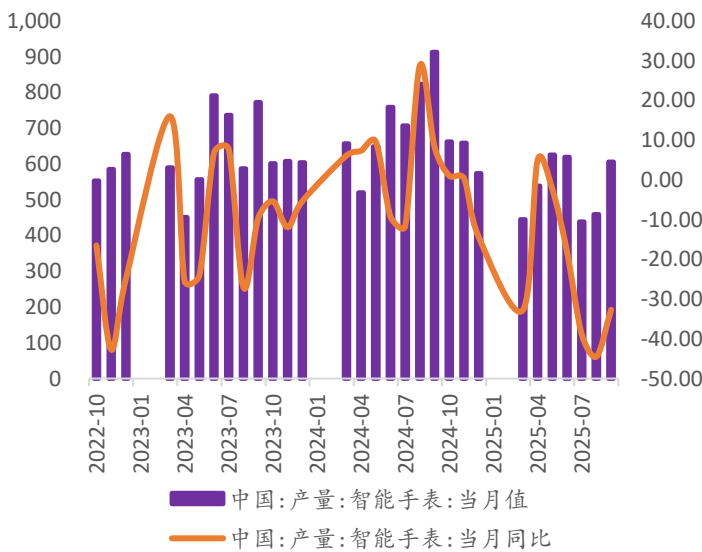
图表 22：无线耳机累计出口量（单位：个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

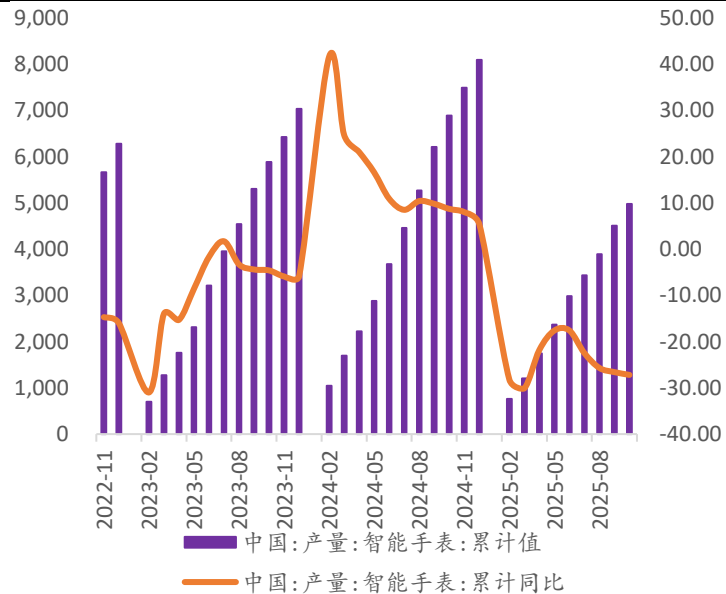
中国智能手表进入 2024 年之后出现反弹，2024 年中国全年智能手表累计产量同比增长 5.40%。2025 年，中国智能手表市场进入景气度下行的阶段。截至 2025 年 10 月，中国智能手表累计产量为 4973 万只，同比下降 27.20%。我们认为随着生成式 AI 与终端硬件的结合，智能手表未来有望集成更多 AI 功能，从而为市场增长开辟新途径。

图表 23：中国智能手表月度产量（单位：万个，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 24：中国智能手表累计产量（单位：万个，%）

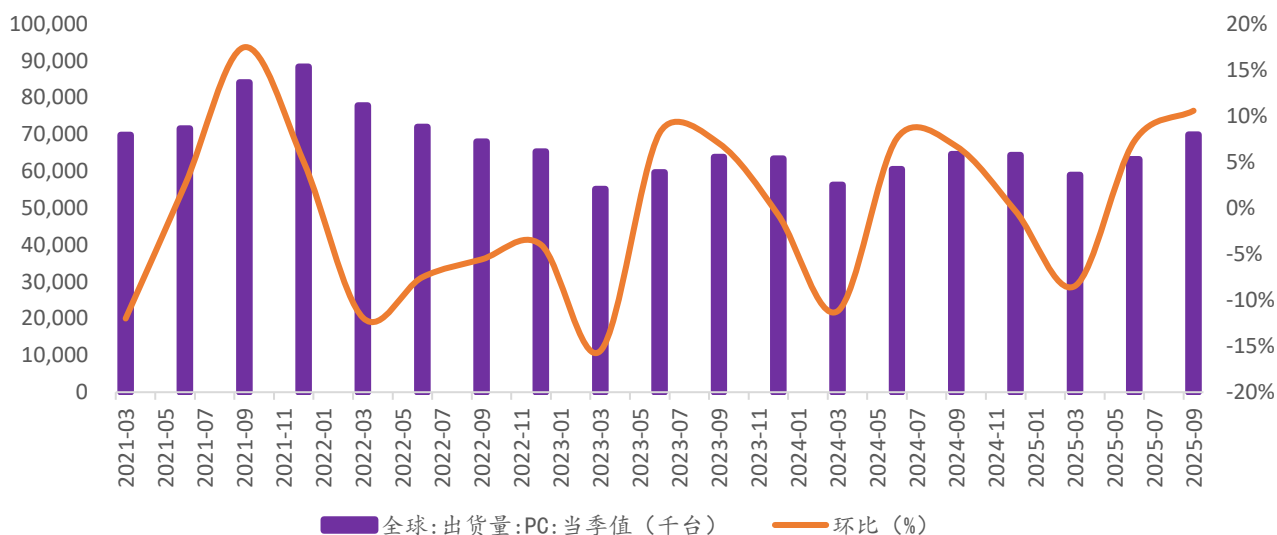


资料来源：wind，华鑫证券研究

个人电脑方面，2025 年第一季度，全球 PC 出货量同比上升 4.75%；第二季度全球 PC 出

销量同比上升 4.43%；第三季度全球 PC 出货量同比上升 8.21%，环比上升 10.58%。回顾历史，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势，在 2022Q2 开始进入下行区间，2023Q3 开始出货量同比降幅逐步收窄。我们认为 AI 大模型落地将给 PC 产业链带来新的创新驱动动力，另外 PC 换机潮的到来，2025 年 PC 市场恢复增长。

图表 25：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

5、消费行业重点公司公告

统联精密:关于深圳市泛海统联精密制造股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的回复

统联精密针对深交所对其可转债申请文件的审核问询进行了详细回复。本次募投项目总投资 4.91 亿元，其中拟使用募集资金 4.65 亿元，其余由公司自筹。募投项目聚焦于建设“新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心”，围绕轻量化、耐用性与高性能材料的制造能力提升展开布局。

项目计划引入包括半固态压铸、3D 打印等先进制造工艺体系，并重点研发包括镁铝合金、钛合金、碳纤维在内的多种轻质材料在 折叠屏手机、AI PC、智能眼镜等终端设备中的应用。随着消费电子设备向更高性能、更轻重量的发展趋势演进，轻量化结构件需求加速增长，公司希望通过本次项目显著提升高端精密结构件供货能力，并强化在高端代工及新材料方向的竞争优势。

公司同时提示，在 AI 终端普及、算力提升推动电子产品模块复杂度提升的背景下，更高性能和更轻量的结构件需求正在持续扩大。在这一行业趋势下，本次募投项目的实施将有效缓解公司现有产能不足问题，有助于优化产品结构、扩大优质客户覆盖范围。

此外，公司在回复中强调，由于业务规模扩大，经营性现金需求随之提升，通过本次募集资金补充流动资金与偿还银行借款，将改善公司的财务结构并降低资金链压力，进一步提升公司稳健经营能力。

英力股份:安徽英力电子科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)摘要

英力股份披露《草案(修订稿)》摘要，公司拟通过 发行股份+支付现金 的方式收购英力能流 77.94% 的股权，交易对价为 4.68 亿元；同时拟募集不超过 19.64 亿元的配套资金，用于支付交易款项及承担项目相关费用。

英力能流的主营业务主要包括 新能源汽车热管理系统、电池托盘等产品，其业务受益于新能源汽车渗透率提升，行业需求保持强劲。本次交易标的评估增值率 57.40%，体现了一定的成长溢价。报告书摘要进一步披露了英力能流目前在手订单情况、业务布局及管理层的预期，显示其在上游供应链延伸、电池模组结构件领域具备持续拓展潜力。

交易完成后，标的公司将进入英力股份体系，有望与公司现有的电池端热管理零部件业务形成协同。管理层预计，本次收购将带动产品结构完善、提升产业链布局能力、增强对整车厂的配套能力，未来有望持续提升市场份额。

需要注意的是，本次交易仍需经监管部门审核，最终能否落地存在一定不确定性。

绿联科技:关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告

绿联科技披露，公司持股 6.94% 的股东珠海梅奥投资合伙企业（有限合伙）拟计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2025/12/24 - 2026/3/23）通过集中竞价方

式减持不超过 8,298,196 股（占总股本 2%）。

减持原因为投资组合调整，属于股东自身的资金安排需求。公告明确，减持期间将根据二级市场情况择机实施，存在减持进度不确定性。同时，减持计划不会导致公司控制权变更，也不会对公司治理结构和持续经营能力构成重大不利影响。

公司提示，股东此前已持有一定规模股份，本次减持属于正常投资行为。但若减持集中发生于市场波动阶段，可能对短期股价产生扰动。

盈趣科技:向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)

盈趣科技披露向特定对象发行 A 股股票的募集说明书（申报稿），拟募资金额不超过 80 亿元，资金将主要用于多个全球化扩产与研发升级项目，包括：

马来西亚智能制造基地扩建项目

芭堤雅智能制造基地扩建项目

健康环保产品扩产项目

研发中心升级项目等

项目总投资金额合计 89.98 亿元。此次发行底价不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，预计发行对象不超过 35 名特定投资者。

公司表示，随着智能制造业务规模扩大及订单增长，对海外产能与生产柔性提出更高要求。本次募投项目旨在进一步强化公司全球产能布局、提升智能制造能力、扩大高质量供应链覆盖范围。此外，研发中心升级也将增强公司产品创新能力与中长期竞争力。

公司强调，募投项目实施后，将显著改善国内外生产基地的设备水平与自动化程度，支撑未来业务扩张战略。

6、风险提示

- (1) 半导体制裁加码
- (2) 晶圆厂扩产不及预期
- (3) 研发进展不及预期
- (4) 地缘政治不稳定
- (5) 推荐公司业绩不及预期

■ 电子通信组介绍

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、模拟 IC、量子计算、光通信。

石俊焯：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。