

电子行业深度报告

CES 2025 召开在即，关注 AI 终端新品落地 增持（维持）

2025 年 01 月 06 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 鲍娴颖

执业证书：S0600521080008

baoxy@dwzq.com.cn

证券分析师 王润芝

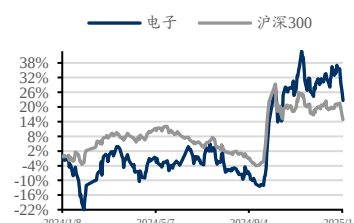
执业证书：S0600524070004

wangrz@dwzq.com.cn

投资要点

- **CES2025 召开在即，关注 AI 终端新品落地：** CES 2025 将于 1 月 7 日至 1 月 11 日在美国拉斯维加斯举行，展会主题为“DIVE IN”，展会主题包括人工智能、数字健康、汽车技术和先进的出行技术、AR/VR/XR 等多个领域。NVIDIA、AMD、intel 将在展会期间围绕 AI 技术落地展开演讲和发布新品，2025 年的 CES 展将是 AI 底层技术革新加速年及 AI 应用深度落地场景的集中亮相年。据 CES 官网信息，有 1300 余家参展商来自中国。从 AI 眼镜、智能穿戴、数字健康、智能汽车到上游供应链，国产厂商均全方位布局发力。
- **AIPC 持续更新迭代：** AI 终端落地和个人计算机（AIPC）技术成为本届展会的核心主题，全球芯片巨头英伟达、英特尔、AMD 等，将在展会上发布多款创新产品，展示 AI 与 PC 深度融合的最新成果。AMD 将推出最新的移动 Zen5X3D 处理器、锐龙 9000X3D 系列处理器和 RDNA4 显卡的 RX8000 系列；英特尔将发布 Arrow Lake-H 和 HX 系列处理器；联想或将带来全新卷轴屏 PC；华硕预计发布最轻 Copilot+ PC，最强二合一平板。
- **AI/AR 眼镜新品大规模亮相：** 随着 AI 技术的成熟，智能眼镜与 AI 全面融合，众多厂商将展示具有 AI 辅助功能的智能眼镜。雷鸟将推出雷鸟 X3 Pro 和 V3 智能眼镜；Vuzix 将推出新一代的波导和智能眼镜参考设计；康冠科技旗下品牌 KTC 将展示搭载智谱大模型的 AI 交互眼镜；莫界科技轻量型全彩 AR+AI 眼镜参考设计方案将亮相。
- **新概念机器人落地场景持续丰富：** 多家厂商将于展会上展出其新概念机器人，涵盖了从扫地机器人、割草机器人到机器人调酒师以及配送机器人等各类产品。大象机器人将展示其轮式双臂人形机器人 Mercury X1，Realbotix 将公布下一代人形机器人，兆威机电将推出第一个灵巧手，速腾聚创展出机器人技术平台战略及新品等。
- **汽车智驾及智能化座舱创新迭代：** 宝马、本田、丰田、大陆等车企将发布最新的智驾及智能座舱方案。宝马将首次亮相全景式 iDrive 显示系统；本田将推出全新车辆操作系统并展示其智驾技术与系统级芯片；丰田将介绍其 Woven City 计划。智驾解决方案及硬件厂商也积极预热，如 Mobileye 将重点展示其最新技术和解决方案。
- **建议关注：** AIPC 产业链建议关注亿道信息、春秋电子、华勤技术、光大同创、英力股份、莱宝高科、珠海冠宇等；AI 眼镜产业链建议关注歌尔股份、亿道信息、博士眼镜、康耐特光学、天键股份、恒玄科技、中科蓝讯、乐鑫科技、星宸科技等。汽车智能化产业链建议关注电连技术、宇瞳光学、地平线机器人-W、黑芝麻智能、比亚迪电子等。新概念机器人产业链建议关注速腾聚创、禾赛科技等
- **风险提示：** AI 终端产品应用场景拓展不及预期；下游需求不及预期；新品研发进度不及预期。

行业走势



相关研究

《2025 年度策略：聚焦 AI 终端及自主可控！》

2024-12-06

《半导体材料行业深度（一）：周期上行叠加国产替代双击，半导体材料赛道长坡厚雪》

2024-11-29

内容目录

1. AIPC 持续更新迭代.....4

2. AI/AR 眼镜新品大规模亮相6

3. 新概念机器人落地场景持续丰富9

4. 汽车智驾及智能化座舱创新迭代 11

5. 建议关注 13

6. 风险提示 13

图表目录

图 1: 英伟达 CEO 黄仁勋将在 CES 发表开幕主题演讲	4
图 2: 英特尔 CES 海报	5
图 3: AMD 公司 CES 海报	5
图 4: 联想 CES 海报	6
图 5: 雷鸟创新 CES 海报	7
图 6: Vuzix CES 官网新闻	7
图 7: 康冠 CES 海报	8
图 8: 莫界 AR+AI 眼镜参考设计方案	8
图 9: 雷神科技 CES 海报	9
图 10: 大象机器人 CES 海报	9
图 11: 速腾聚创	10
图 12: 兆威机电 CES 海报	10
图 13: BMW 首创全景 iDrive	11
图 14: 本田 CES 海报	12
图 15: 丰田 Woven City 示意图	12
图 16: Mobiley 公司 CES 海报	13

CES（国际消费类电子产品展览会）是全球规模最大、最具影响力的消费电子及技术行业盛会之一。自 1967 年创办以来，每年都会吸引来自世界各地的企业和创新者。CES 2025 将于当地时间 1 月 7 日至 10 日在美国拉斯维加斯举行。展会主题为“DIVE IN”，展会主题包括人工智能、数字健康、汽车技术和先进的出行技术、AR/VR/XR 等多个领域。

1. AIPC 持续更新迭代

英特尔、AMD、英伟达在内的芯片巨头有望发布 AIPC 相关产品。各 PC 品牌也有望积极跟进，包括联想、ROG 在内的 PC 制造商已发布 CES 2025 预热海报。

英伟达 CEO 黄仁勋发表开幕主题演讲，带来前沿技术创新演示及新品发布。英伟达 CEO 黄仁勋将于 1 月 6 日发表开幕主题演讲，并带来前沿技术创新的 demo 演示。届时，英伟达或将正式发布新一代 GeForce RTX50 系列显卡，包括 RTX5090、5080 和 5060 等。据 Tom's Hardware 等媒体报道，RTX5080 显卡预计将于 1 月 21 日正式上市。

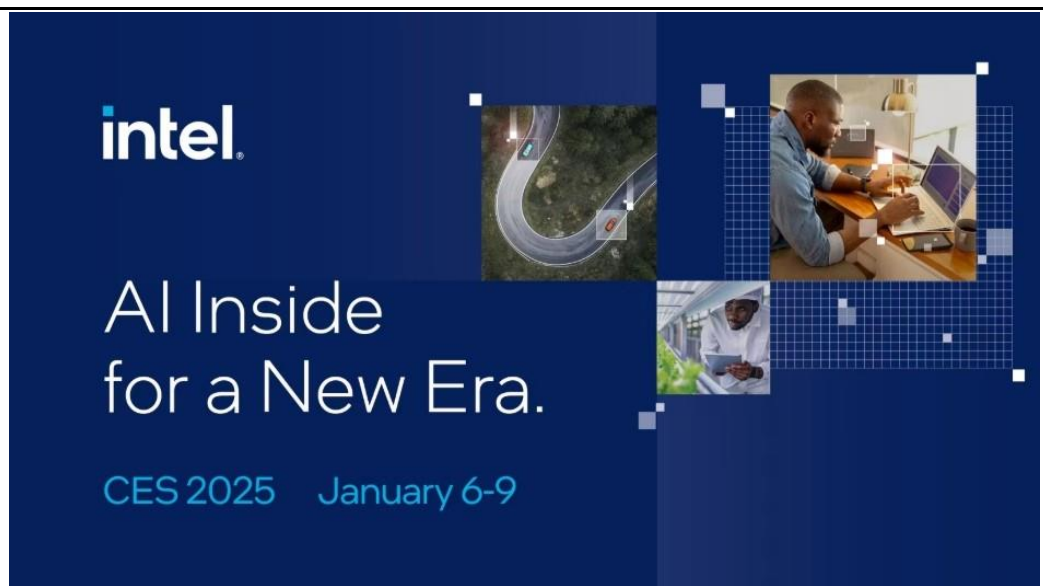
图1：英伟达 CEO 黄仁勋将在 CES 发表开幕主题演讲



数据来源：英伟达官网，东吴证券研究所

据英特尔官网显示，公司将于当地时间 1 月 6 日发布“AI 内部新时代”主题演讲。根据 TechPowerUp 和 Wccftch 等外媒预测，届时将重点介绍其即将推出的处理器系列中的 AI 功能。英特尔有望发布多款新品，分别为：Core Ultra 200H/HX 处理器（Arrow Lake 移动版）、酷睿 Ultra 200S（Arrow Lake 35W/65W 台式机）以及中端和工作站 800 系列台式机处理器。根据英特尔高管 Michelle Johnston Holthaus 表述，Arrow Lake 是一款具备 AI 功能的 PC 处理器。

图2: 英特尔 CES 海报



数据来源: 英特尔官网, 东吴证券研究所

AMD 方面, 同样官宣将于当地时间 1 月 6 日举办 “AMD at CES 2025” 新闻发布会。AMD 高级副总裁 Jack Huynh 称将 “展示游戏、AIPC 和商业领域的下一代创新”。据 Wccfttech 爆料, AMD 届时将发布 Radeon RX 9000 RDNA4 GPU 和 Ryzen 9 9000X3D Zen5 CPU 两款 PC 产品。

报道显示 AMD 还将推出 FSR 4 技术, 即新一代超级分辨率锐化技术。该技术将利用 AI 机器学习来生成帧, 从而提高图像质量。

图3: AMD 公司 CES 海报



数据来源: AMD 官网, 东吴证券研究所

除各芯片厂商将在 CES 2025 展示一系列重大更新以外, 各 PC 品牌也作出响应。联想官宣将于 CES 2025 中发布多款革命性的笔记本电脑, 其中, 包括一款极致的沉浸式显示体验的全新产品, 此项突破将彻底改变用户对传统笔记本电脑的认知, 并使设备

在外观与功能上的表现更加完美统一。

图4: 联想 CES 海报



数据来源：联想官网，东吴证券研究所

2. AI/AR 眼镜新品大规模亮相

AI/AR 眼镜新品大规模亮相：根据 VR 陀螺统计，在参展企业名录下，包含“AR/VR/XR”标签的企业总数达到了 312 家。雷鸟将推出雷鸟 X3 Pro 和 V3 智能眼镜；Vuzix 将推出新一代的波导和智能眼镜参考设计；康冠科技旗下品牌 KTC 将展示搭载智谱大模型的 AI 交互眼镜；莫界科技轻量型全彩 AR+AI 眼镜参考设计方案将亮相。

雷鸟创新宣布将与 TCL 联合参展，在 CES 期间发布展出 AI 拍摄眼镜 V3 和 AI+AR 光波导眼镜 X3 Pro。据介绍，这两款新品均搭载与国内头部 AI 企业深度定制的 AI 大模型，其中雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜由雷鸟与博士眼镜联合研发，预计在 2025 年一季度正式发布。

图5: 雷鸟创新 CES 海报



数据来源：雷鸟创新官网，东吴证券研究所

Micro LED AR 眼镜厂商 Vuzix 宣布，其最新一代的波导和智能眼镜参考设计将在 CES 上亮相。将展示最新 AR 智能眼镜设计，产品采用 1mm、0.7mm 厚度光波导技术，搭载 Micro LED、LCoS 投影仪。此外 Vuzix 还将展示多个新的 OEM Ultralite 智能眼镜参考平台，包括带有麦克风、扬声器和内置摄像头的全彩双目 AR 眼镜模型。

图6: Vuzix CES 官网新闻



数据来源：Vuzix 官网，东吴证券研究所

康冠科技旗下品牌 KTC 近期在官方公众号披露即将推出一款“AI 交互眼镜”，搭载智谱大模型。从海报可以看出，这款 AI 交互眼镜在两侧配备了摄像头和闪光灯，支持直播功能。这款眼镜可能会在 CES 期间进行展示。

图7: 康冠 CES 海报



数据来源: 康冠官网, 东吴证券研究所

莫界凭借极致轻量型全彩 AR+AI 眼镜参考设计方案获得了 2025CES 创新奖, 该设计方案将在现场亮相。

图8: 莫界 AR+AI 眼镜参考设计方案



数据来源: 莫界官网, 东吴证券研究所

电竞企业雷神科技将在 CES 上宣布进军全新品类智能眼镜, 采取国外先发布的形式, 首发涉及三款不同技术原理的产品。

图9：雷神科技 CES 海报



数据来源：雷神科技官网，东吴证券研究所

3. 新概念机器人落地场景持续丰富

新概念机器人集中展出：中科慧灵旗下人形机器人 CASBOT 灵宝首次出现在 CES 上；Pollen Robotics 将展出开源人形机器人 Reachy 2；Realbotix 将公布下一代人形机器人；Richtechrobotics 的咖啡和调酒师 ADAM 为观众服务；三星将展示开拓人工智能、物联网、数字健康和机器人技术的 C-Lab 初创公司。

大象机器人将会在此次大展中，有望呈现轮式双臂人形机器人 Mercury X1，同样是面向家庭应用的一款人形机器人，这款人形机器人已实现批量交付，广泛应用于电子、芯片、数码 3C 等精细轻工业制造中。

图10：大象机器人 CES 海报



数据来源：大象机器人官网，东吴证券研究所

速腾聚创在 1 月 3 日召开 “Hello Robot” 2025 全球首场 AI 机器人线上发布会：全面呈现该公司新战略（“机器人技术平台”）及落地成果，并发布一系列新品，包括 Active Camera 解决方案、第二代灵巧手 Papert 2.0、自研人形机器人整机等，并将在 CES 2025 上展示。

图 11: 速腾聚创



数据来源：速腾聚创官网，东吴证券研究所

微型驱动提供商兆威机电在 2024 年推出其第一个灵巧手，也标志其进入人形机器人领域。该灵巧手 17 个自由度，高精度，长寿命（大于 10 年），用在工业、特种任务、生活服务场景。本次 CES 大会，兆威机电将展示全驱动仿人灵巧手

图 12: 兆威机电 CES 海报



数据来源：兆威机电官网，东吴证券研究所

4. 汽车智驾及智能化座舱创新迭代

宝马、本田、丰田、大陆等车企将发布最新的智驾及智能座舱方案。宝马将首次亮相全景式 iDrive 显示系统；本田将推出全新车辆操作系统并展示其智驾技术与系统级芯片；丰田将介绍其 Woven City 计划。

宝马集团将在国际消费类电子产品展览会（CES）上首发新世代超感智能座舱，并将其命名为 BMW 首创全景 iDrive，重新定义汽车人机交互，随全新座舱发布的还有宝马自研 BMW 新世代操作系统 X。BMW 首创全景 iDrive 将随首款新世代 SAV 车型在 2025 年内推出。

图13: BMW 首创全景 iDrive



数据来源：宝马官网，东吴证券研究所

本田汽车公司宣布将在 2025 年 1 月 7 日于拉斯维加斯举行的消费电子展（CES）上，推出两款 Honda 0 系列原型车，并展示专为该系列电动汽车研发的全新操作系统。同时，本田还会展示与之相关的自动驾驶技术以及支持 Honda 0 系列车型的系统级芯片（SoC）概况。

图14: 本田 CES 海报



数据来源：本田官网，东吴证券研究所

丰田表示,将在 CES 2025 上公开本公司的未来型智能城市项目"Woven City"的进展情况和主要技术引进事例。特别是无人驾驶移动系统、能源管理技术、实际居住者参与现状等将被公开。

图15: 丰田 Woven City 示意图



数据来源：丰田官网，东吴证券研究所

智驾解决方案及硬件厂商也积极预：Mobileye 创始人、总裁兼首席执行官 Amnon Shashua 教授将发表以“Mobileye: Now. Next. Beyond.”为题的年度演讲，隆重介绍 Mobileye 从高级驾驶辅助系统到全自动驾驶解决方案的全栈创新与应用成果。

图16: Mobileye 公司 CES 海报



数据来源: Mobileye 官网, 东吴证券研究所

5. 建议关注

AIPC 产业链建议关注亿道信息、春秋电子、华勤技术、光大同创、英力股份、莱宝高科、珠海冠宇等; AI 眼镜产业链建议关注歌尔股份、亿道信息、博士眼镜、天键股份、恒玄科技、中科蓝讯、乐鑫科技、星宸科技等。汽车智能化产业链建议关注电连技术、宇瞳光学、地平线机器人-W、黑芝麻智能、比亚迪电子等。新概念机器人产业链建议关注速腾聚创、禾赛科技等

6. 风险提示

- 1) **AI 终端产品应用场景拓展不及预期风险:** 由于 AI 结合终端应用目前涉及下游应用领域广泛, 当前处于市场需求和市场供给同步开发阶段, 如果 AI 终端产品针对应用场景较少, 可能影响产品销量不及预期, 导致对应厂商收入不及预期。
- 2) **下游需求不及预期风险:** 由于 AI 结合终端应用目前涉及下游应用领域广泛, 当前处于市场需求和市场供给同步开发阶段, 若推出新品对应市场需求较弱, 将影响相关厂商的业绩。
- 3) **新品研发进度不及预期风险:** 当前多家厂商布局 AI 相关产品新品开发, 若产品开发进度不及预期, 当前高研发投入背景下, 将影响公司最终利润兑现。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>