

厂商持续布局 AI+硬件

——消费电子产业链跟踪

2025 年 12 月 28 日

核心观点

- 行情回顾：**2025/12/22-26，消费电子(SW)指数跌幅 5.1%。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+47%。估值方面，目前消费电子板块 PE-TTM 约 39 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 22 日，夸克 AI 眼镜正式开启两款新品预售，其中 G1 风尚眉框款最低到手价仅 1999 元，成为千问首款平价 AI 眼镜；热销的旗舰款 S1 系列新增圆框玳瑁配色，为消费者提供更多选择。新品 G1 在定价亲民的前提下在核心硬件配置上与旗舰 S1 系列保持一致，用户可在更低价格下获得语音问答、实时翻译、信息查询、智能拍摄等完整 AI 交互体验。该眼镜相比夸克 AI 眼镜 S1 少了屏幕显示功能，没有光波导近眼显示配置，存储从 3GBRAM+32GB 存储空间降到 2GBRAM+32GB 存储空间，因此价格更低一些。2) 据新浪科技报道，联想集团计划在明年国际消费电子展(CES 2026)期间，发布面向全球市场的首款「AI 超级智能体」，定位为公司未来战略级产品，覆盖手机、PC、平板以及可穿戴设备等多终端生态，主打跨设备、跨系统的智能协同能力。3) 比亚迪与火山引擎在「FORCE 原动力大会」宣布达成智能座舱深度合作，豆包大模型深度融入比亚迪 DiLink 系统，覆盖语音交互、内容推荐与出行服务等多场景。当前，座舱大模型合作已覆盖比亚迪旗下仰望、腾势、方程豹、王朝、海洋五大品牌的全量在售车型，并同步拓展至智能进入（全场景数字钥匙）、座舱娱乐与智能语音等领域。4) 三星电子表示，将于明年 1 月份正式推出一款搭载 Google AI 模型 Gemini 的新款高端冰箱。该冰箱所搭载的 Gemini 能通过 AI 视觉分析+冰箱内的摄像头，对存储的食材进行识别分析。冰箱的 Gemini 还支持 AI 食品管理功能，该功能根据用户的消费模式提供成分跟踪、食谱推荐和购物建议。5) 12 月 22 日，TrendForce 集邦咨询公布了 12 月面板价格：2025 年 12 月，电视面板价格全面止跌，显示器面板价格与前月持平，笔电面板部分尺寸价格下跌。6) IDC 公布 2025 年 Q3 美国 AR 市场销量排名。得益于 VITURE Luma 系列 XR 眼镜的上市，VITURE 拿下三季度美国 AR 市场 28.1% 的份额，稳居榜首。Meta 首次进入榜单，其阵列光波导眼镜 Meta Ray-Ban Display 以 16.8% 市占率排名第二；雷鸟创新(RayNeo) 同样首次上榜，依托雷鸟 Air3s Pro 的性价比策略拿下 16.3% 市占率，位列第三；Rokid 以 8.9% 排名第四；XREAL 则以 7.7% 排名第五。7) 根据洛图科技(RUNTO) 数据显示，2025 年前 11 个月，AI PC 在中国线上市场的销量占比为 38%，销量同比激增 123%。
- 投资建议：**终端厂商和大模型厂商持续探索、布局 AI 落地场景，硬件是 AI+ 的重要入口。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

☎：010-8092-7671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

刘来珍

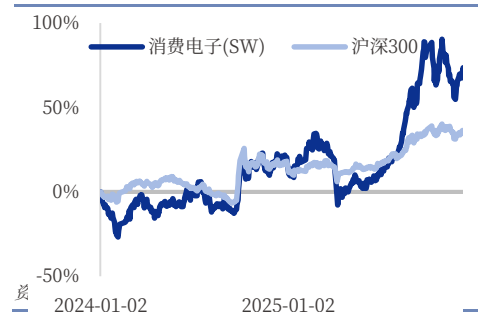
☎：021-2025-2647

✉：liulaizhen_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523040001

相对沪深 300 表现图

2025-12-28



目录

Catalog

一、 行业行情回顾	3
二、 行业事件梳理	4
1、 夸克推出 1999 元的平价 AI 眼镜	4
2、 联想计划明年 CES 推出 AI 超级智能体	4
3、 豆包与比亚迪座舱大模型深度融合	4
4、 三星将推出 Gemini AI 冰箱	4
5、 数据更新：12 月电视面板价格全面止跌	4
6、 数据更新：2025Q3 美国 AR 眼镜市场 VITURE 销售份额居首	4
7、 数据更新：2025 年前 11 个月 AI PC 线上销量同比+123%	5
三、 行业最新观点	5
四、 风险提示	5

一、行业行情回顾

本周消费电子指数微涨。2025/12/22-26，消费电子(SW)指数跌幅 5.1%。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+47%。

估值方面，消费电子板块 PE-TTM 约 39 倍，仍低于电子板块整体的 PE-TTM 66 倍。

个股方面，本周 66 只个股实现上涨，24 只个股下跌。本周涨幅前五的有信维通信、奕东电子、光大同创、恒铭达、胜利精密，跌幅靠前的传音控股、鸿日达等。

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
301123.SZ	奕东电子	62.4	84.8	275	179	570	16.4	28.4	26.3	(1967.7)	178.7	246.0
300136.SZ	信维通信	42.7	62.7	102	496	67	15.8	10.4	12.9	26.9	12.8	25.2
301489.SZ	光大同创	13.8	18.0	340	172	154	51.1	48.4	63.2	(3.9)	113.5	80.4
300947.SZ	恒铭达	14.7	5.9	32	32	-	7.7	-	-	2.7	-	-
002426.SZ	胜利精密	11.8	10.6	44	132	-	(3.7)	-	-	20.5	-	-
301043.SZ	信濠光电	11.7	37.2	142	45	-	5.5	-	-	9.1	-	-
300866.SZ	安克创新	2.6	2.8	19	609	23	41.1	29.9	24.9	30.9	25.9	24.7
002867.SZ	瀛通通讯	2.2	-5.9	-10	133	12	(14.7)	(19.1)	9.1	(23.2)	10.9	12.2
301286.SZ	鸿日达	-3.3	17.7	23	174	69	0.2	8.2	17.1	(26.4)	68.9	19.0
688036.SH	传音控股	-2.8	4.7	-27	773	21	10.3	0.8	11.4	0.2	(34.1)	33.0

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、夸克推出 1999 元的平价 AI 眼镜

12 月 22 日，夸克 AI 眼镜正式开启两款新品预售，其中 G1 风尚眉框款最低到手价仅 1999 元，成为千问首款平价 AI 眼镜；热销的旗舰款 S1 系列新增圆框玳瑁配色，为消费者提供更多选择。新品 G1 在定价亲民的前提下在核心硬件配置上与旗舰 S1 系列保持一致，用户可在更低价格下获得语音问答、实时翻译、信息查询、智能拍摄等完整 AI 交互体验。该眼镜相比夸克 AI 眼镜 S1 少了屏幕显示功能，没有光波导近眼显示配置，存储从 3GBRAM+32GB 存储空间降到 2GBRAM+32GB 存储空间，因此价格更低一些。

2、联想计划明年 CES 推出 AI 超级智能体

据新浪科技报道，联想集团计划在明年国际消费电子展（CES 2026）期间，发布面向全球市场的首款「AI 超级智能体」，定位为公司未来战略级产品，覆盖手机、PC、平板以及可穿戴设备等多终端生态，主打跨设备、跨系统的智能协同能力。

3、豆包与比亚迪座舱大模型深度融合

比亚迪与火山引擎在「FORCE 原动力大会」宣布达成智能座舱深度合作，豆包大模型深度融入比亚迪 DiLink 系统，覆盖语音交互、内容推荐与出行服务等多场景。当前，座舱大模型合作已覆盖比亚迪旗下仰望、腾势、方程豹、王朝、海洋五大品牌的全量在售车型，并同步拓展至智能进入（全场景数字钥匙）、座舱娱乐与智能语音等领域。

4、三星将推出 Gemini AI 冰箱

三星电子表示，将于明年 1 月份正式推出一款搭载 Google AI 模型 Gemini 的新款高端冰箱。该冰箱所搭载的 Gemini 能通过 AI 视觉分析+冰箱内的摄像头，对存储的食材进行识别分析。冰箱的 Gemini 还支持 AI 食品管理功能，该功能根据用户的消费模式提供成分跟踪、食谱推荐和购物建议。

5、数据更新：12 月电视面板价格全面止跌

12 月 22 日，TrendForce 集邦咨询公布了 12 月面板价格：2025 年 12 月，电视面板价格全面止跌，显示器面板价格与前月持平，笔电面板部分尺寸价格下跌。进入 12 月后，品牌客户一方面认为面板价格已在底部，另一方面也担心存储器缺货与价格高涨问题将陆续波及电视产品，且明年可能进一步发酵，因此持续提前为 1Q26 面板需求做准备。目前电视面板需求仍维持稳定，面板厂的生产与稼动率仍持续维持在相对较高水平，面板价格因而获得一定的支撑基础。面板厂在需求维持不弱的情况下，也开始酝酿面板价格上涨的氛围，目前预计本月（12 月）电视面板价格包括 32 吋至 65 吋将全面持平；同时预估明年 2 月份农历新年及工作天数减少，部分需求会向 1 月份与 3 月份分流，1 月份需求有望维持不差，因此不排除 1 月份电视面板价格有机会开始上涨。

6、数据更新：2025Q3 美国 AR 眼镜市场 VITURE 销售份额居首

IDC 公布 2025 年 Q3 美国 AR 市场销量排名。得益于 VITURE Luma 系列 XR 眼镜的上市，VITURE 拿下三季度美国 AR 市场 28.1% 的份额，稳居榜首。Meta 首次进入榜单，其阵列光波导眼镜 Meta

Ray-Ban Display 以 16.8% 市占率排名第二；雷鸟创新（RayNeo）同样首次上榜，依托雷鸟 Air3s Pro 的性价比策略拿下 16.3% 市占率，位列第三；Rokid 以 8.9% 排名第四；XREAL 则以 7.7% 排名第五。

7、数据更新：2025 年前 11 个月 AI PC 线上销量同比+123%

根据洛图科技（RUNTO）数据显示，2025 年前 11 个月，AI PC 在中国线上市场的销量占比为 38%，销量同比激增 123%；中国笔记本电脑线上市场的均价升至 6704 元，比去年同期提升了 9%，6000 元以上的各大价格段均实现大幅正向增长，结构性升级显著；游戏本在线上市场的销量同比增长了 17%，远超 8% 的市场大盘，8000-9999 元是其核心价格带，市占率达 37%；万元以上的高端机型销量则增长了 81%。洛图科技预计 2026 年 AI PC 的销量渗透率将突破 50%，OLED 面板的搭载率升至 15%，8000 元以上产品的市场份额有望触及 40%。

三、行业最新观点

投资建议：终端厂商和大模型厂商持续探索、布局 AI 落地场景，硬件是 AI+ 的重要入口。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
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：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_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

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn