

## 2025年CES

### 即將登場，聚焦新 AI 應用

#### 焦點內容

1. 2025 年 CES 展將在 1/7-1/10 舉辦，預期將聚焦雲端與邊緣 AI 等應用。
2. 新電競 GPU 推出為另一重要主題，投資人也可關注 AR/VR、機器人、量子運算、太空科技。
3. 近期電競 GPU 為新品利多，受惠對象有華碩 (2357 TT, NT\$605, 增加持股)、微星 (2377 TT, NT\$183, 增加持股)、技嘉 (2376 TT, NT\$267, 增加持股) 與雙鴻 (3324 TT, NT\$670, 增加持股)，而更多 AR/VR 裝置問世將有利於鏡頭業者。

#### 重要訊息

2025 年消費性電子展 (CES) 將於 1/7-1/10 在拉斯維加斯舉辦，聚焦雲端與邊緣 AI 應用。新電競 GPU 是另一重要主題，投資人也可關注 AR/VR、機器人、量子運算、太空科技。

#### 評論及分析

**圍繞 AI。今年 CES 主軸為《Connect, Solve, Discover, Dive in》。**主題包括 (1) AI：半導體廠展示 HPC 應用，記憶體業者談論 HBM4 與次世代解決方案。除雲端 AI、PC、智慧型手機與穿戴式裝置等邊緣 AI 應用也是看點；(2) 汽車科技與先進移動：OEM 將展示新電動車款，其他主題包括軟體定義車輛 (SDVs)、ADAS、V2X 與新電池技術；(3) 數位健康：新科技將轉型醫療產業，降低成本並提升品質。

**AI 晶片與電競新品發表。**AI 仍是今年 CES 展的主要亮點，尤其是邊緣 AI。AMD 於 1/7 (台灣時間) 發表 Kraken Point (Ryzen AI 300 系列)、Strix Halo (Ryzen AI Max 300) 兩款 APU。Intel (美) 1/7 (台灣時間) 舉行《AI Inside for a New Era》，推出多款 CPU，包括 Core Ultra 200H/HX (Arrow Lake)、Core Ultra 200U (Meteor Lake Refresh) 與 Core 200H/200U (Raptor Lake)。凱基預期 PC 品牌將推出價格更親民 (1,000 美元以下) 的 Copilot+ PC 新機，帶動 2025 年 AI PC 滲透率突破 20%。電競方面，Nvidia (美) 將於 1/7 (台灣時間) 發表專題演說，發表數款 RTX50 系列 GPU (RTX 5090、5080、5070)，並推出搭載其最新 GPU 的筆電。此外，算力增強將推升熱設計功耗，GPU 散熱方案將升級至均價更高的均溫板 (VC)。而 AMD 亦將發表 RX9000 系列 GPU (RDNA4)。我們預期新 GPU 與 3A 遊戲大作將加速 2025 年顯卡與電競筆電換機潮，有利顯卡品牌廠獲利，尤其電競營收佔比較高的華碩 (2357 TT)、微星 (2377 TT)，而雙鴻 (3324 TT) 也受惠於顯卡與電競筆電之 VC 採用率提高。

**聚焦 AI 應用新主題。**CES 展另外也聚焦幾個 AI 應用熱門主題，包括穿戴式裝置、機器人與太空科技。未來智慧城市、全自動工廠、零售、智慧農業、智慧醫療與智慧家庭等將需要 AI 邊緣運算裝置輔助。根據 IMARC 集團預估，2032 年全球邊緣 AI 市場規模將由 2023 年 154 億美元擴充至 709 億美元。Precedence Research 亦預估 2024-34 年全球邊緣 AI 市場潛在規模年複合成長 21%，其中硬體 CAGR 21%、軟體 CAGR 16%。預期上述 AI 應用將使市場關注 (1) AR/VR/XR 與智慧眼鏡將成為展場焦點。除 Meta (美) 外，Vuzix (美) 與 Rayneo (中) 將推出新智慧眼鏡。台灣 AR/VR 供應鏈受惠者包括大立光 (3008 TT) 與玉晶光 (3406 TT)；(2) 機器人：業者將展示機器人在智慧製造、零售與無人機之應用。所羅門 (2359 TT) 將展示其 Issac 機器人平台產品、AR 解決方案；(3) 量子運算：1/9 CES 將舉辦量子運算主題論壇，投資人可關注 Google (美)、IBM (美) 等公司，相關 ETF 為 QTUM；(4) 太空科技/衛星。

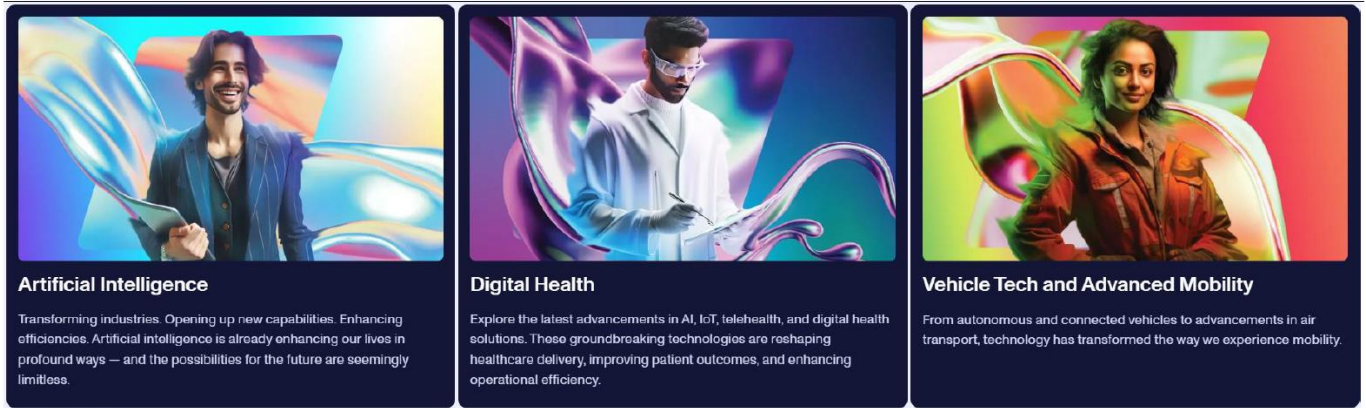
#### 投資建議

近期電競 GPU 為新品利多，受惠對象有華碩、微星、技嘉 (2376 TT) 與雙鴻，而更多 AR/VR 穿戴裝置問世將有利於鏡頭業者。

#### 投資風險

消費需求疲弱；電競 GPU 缺貨。

圖 1：CES 三大主題



資料來源：CES；凱基

圖 2：數個科技大廠將舉辦特殊活動，並發表新品

供應商	預期發表產品	時間 (TW)	時間 (PT)
Intel	筆電CPU (Core Ultra 200S/H/HX, Core 200H/200U), 主機板(B810/B860)	1/7 00:30 AM	1/6 08:30 AM
AMD	筆電CPU (Kraken Point, Strix Halo), RX9000 GPU, 主機板 (B840/B850)	1/7 03:00 AM	1/6 11:00 AM
Nvidia	GeForce RTX 50 series GPU, robotics	1/7 10:30 AM	1/6 06:30 PM
品牌			
華碩	ROG電競筆電, ROG NUC (迷你PC), ROG Windows平板 Copilot+ PCs	1/7 00:00 AM 1/8 01:00 AM	1/6 08:00 AM 1/7 09:00 AM
三星	智慧家電與電視	1/7 06:00 AM	1/6 14:00 AM
聯想	Legion GO S (遊戲掌機), 捲動式雙螢幕筆電, Yoga筆電 (搭載Lunar Lake), 平板系列新品		
LG	電視、螢幕、Gram系列AI PC、新Tiun (室內智能盆栽箱)		
HP	電競筆電		
戴爾	工作站筆電		

資料來源：CES；公司資料；凱基

圖 3：AR/VR/XR、機器人、太空科技為可關注的新主題

**AR/VR/XR**



- Gaming
- AR, VR, XR, MR
- Consoles
- Wearables
- Blockchain & Digital Economy
- Web3, Crypto, NFTs
- Virtual World Engines
- Multiple Access Points
- Digital Twin
- Haptics
- Spatial Sound
- Full Sensory Immersion
- MaaS

**AI robotics**



- GenAI
- Humanoid Robotics
- Healthcare Robotics
- Machine Learning
- Automated Workforces
- Waste Reducing Intelligence
- Machine Manufacturing
- Mobile Robotics
- Autonomous Learning
- Vehicle AI

**Space Tech**



- IoT, Remote Sensing, Cloud Solutions, AI and Data Solutions
- Industry 4.0, and ICT Software and Hardware
- Geospatial Tech, Aerial Imagery
- 5G Communications, Satellite Navigation and Communications, Advancements in Antennae, Transmitters and Receivers
- Education and Training
- Robotics, 3D Printing, Light-Based Manufacturing, Material and Product Supply, Sensors and Automation
- Terrestrial Aviation, Satellites, UAVs
- GPS Navigation, Weather Monitoring, Satellite Television, Long-Distance Communications

資料來源：CES；凱基

圖 4：CES 主題與相關海外與台灣廠商

主題	關注趨勢	相關標的
電競	1) Nvidia RTX 50 系列 & AMD RX 9000 系列顯卡	海外 Nvidia (NVDA US)、AMD (AMD US)、聯想 (0992 HK)
	2) 遊戲掌機/電競PC	台灣 華碩 (2357 TT)、微星 (2377 TT)、技嘉 (2376 TT)、雙鴻 (3324 TT)
人工智慧	1) AI PC	海外 Intel (INTC US)、AMD (AMD US)、三星 (005930 KS)、LG (066570 KS)、美光 (MU US)、SK海力士 (000660 KS)
	2) HBM4 與次世代記憶體解決方案	台灣 華碩 (2357 TT)、宏碁 (2353 TT)、台光電 (2383 TT)、華通 (2313 TT)、臻鼎 (4958 TT)
數位健康/IoT	1) 遠距醫療與遠端照護	海外
	2) 健康監測穿戴裝置	台灣 正基 (6546 TT)
車輛科技與先進運輸	1) 軟體定義車輛 (SDVs)	海外 Google (GOOGL US)、Uber (UBER US)、Tesla (TSLA US)
	2) 綠色交通解決方案	台灣 台達電 (2308 TT)、廣達 (2382 TT)、和碩 (4938 TT)
AR/VR/XR	1) 搭載螢幕的智慧眼鏡	海外 Meta (META US)、Snap (SNAP US)、Vuzix (VUZI US)、Rayneo
	2) 空間運算	台灣 大立光 (3008 TT)、玉晶光 (3406 TT)、佐臻 (4980 TT)、宏達電 (2498 TT)
機器人	1) 人形機器人	海外 Nvidia (NVDA US)、Tesla (TSLA US)、Amazon (AMZN US)、開拓重工 (CAT US)、Serve Robotics (SERV US)
	2) 醫療保健機器人	台灣 上銀 (2049 TT)、全球傳動 (4540 TT)、直得 (1597 TT)、大銀微 (4576 TT)、台灣精銳 (4583 TT)、鈞興-KY (4571)、研華 (2395 TT)、樺漢 (6414 TT)、宸曜 (6922 TT)、羅昇 (8374 TT)、所羅門 (2359 TT)、達明 (4585 TT)
量子	1) 量子感測與通訊	海外 Google (GOOGL US)、IBM (IBM US)、Defiance Quantum ETF (QTUM US)
	2) 量子運算應用	台灣 鴻海 (2317 TT)
太空科技/衛星	1) 低軌道衛星(LEO)通訊	海外 Amazon (AMZN US)、Destiny Tech100 (DXYZ US)、Rocket Lab (RKLB US)
	2) IoT 與遠距觀測	台灣 啓碁 (6285 TT)、台光電 (2383 TT)、華通 (2313 TT)、耀華 (2367 TT)

資料來源：公司資料；凱基

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

**免責聲明** 於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 [www.kgi.com.hk](http://www.kgi.com.hk) 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及 / 或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。