

2025年CES

AI 創新為主軸

焦點內容

1. 2025年消費性電子展(CES)展示數項 AI 創新，除模型訓練外，未來 AI 推論趨勢也將逐步擴張。
2. 2025 年 CES 重點趨勢包含：(1)運算效能升級的代理式 AI；(2) 智慧汽車創新；(3) 陪伴、寵物機器人；(4) 連結居家、醫療與擴充實境的穿戴式裝置；與 (5) 高階顯示器技術。
3. 應用於機器人與智慧汽車的 AI、連接健康的穿戴式裝置以及智慧顯示技術升級皆為 CES 亮點。

重要訊息

2025 年消費性電子展(CES)展出多項 AI 創新，除模型訓練外，未來 AI 推論趨勢也將逐步擴張。2025 年 CES 的重要趨勢包括：(1) 運算效能升級的代理式 AI；(2) 智慧汽車創新；(3) 陪伴、寵物機器人；(4) 連結居家、醫療與擴充實境的穿戴式裝置；與 (5) 高階顯示器技術。

評論及分析

AI 由模型訓練演進至推論、代理與實體，實現多種新應用。Nvidia (美)於 CES 專題演講發表新款 RTX 5090、5080、5070 Ti 與 5070 Blackwell GPU，並強調 AI 形式將由生成式 AI 擴充至代理式與實體 AI。相較於 Microsoft (美) Copilot 從大數據中找答案，代理式 AI 為更先進的 AI 工具，能理解指令、拆解成多項任務，並善用工具給予高效率回應。Nvidia 推出基礎模型 Cosmos，透過處理數據理解實體世界，讓開發人員設計機器人、自動駕駛或工廠自動化時能利用氣候、物體與環境條件等數據進行更客製化的模擬。Cosmos 是 Nvidia Omniverse 平台的升級版，目前已獲部份企業採用，包括 Uber (美) 與小鵬汽車 (中)。另外，Nvidia 發表次世代車用處理器 Thor，可用於機器人與自駕車；系統採用 Omniverse 與 Cosmos 以及物理模擬打造寫實的訓練情境。由此可知，AI 演進正在進行，未來幾年推論 AI 將應用於更多垂直市場與領域，如智慧都市規畫與氣象預估。GPU 需求也隨高效能而增長，幫助使用者改善成本結構。因此，我們認為 AI 產業未來數年前景正向。

機器人與智慧駕駛 AI。CES 也展出各種令人驚豔的機器人科技創新，包括覆有矽膠「人皮」的機器人、多足機器人與治療用機器寵物，吸引大量關注。Tesla (美) 執行長目標將自家 Optimus 機器人投入 Tesla 工廠各項生產作業，甚至進入家庭協助處理日常雜務。機器寵物與陪伴機器人將透過感測器蒐集視覺、聽覺與觸覺資訊，再以內建模型經由離線邊緣運算學習決策邏輯並加以應用。持續的訓練與學習將使每個機器人發展出獨特的行為與互動能力，稱職的陪伴人類。車用部分，有別於外國製造業者展現先進駕駛科技，台灣廠商的參展重心則放在智慧汽車生態系。友達(2409 TT)展示次世代智慧駕駛艙，以透明介面整合儀表板、中央控制與副駕顯示器，提供清晰的車外視野並顯示汽車狀態、導航與即時路況。鴻海(2317 TT)子公司富智康(港)首度參展 CES，其車載資通訊控制元件(TCU)產品已獲訂單，預期未來擴大相關市場。

投資建議

基於 CES 展示的科技趨勢，我們認為 AI 將逐漸由訓練演進至推論領域，而代理式 AI 與實體 AI 將於未來數年更為廣泛地應用在機器人、智慧汽車以及穿戴裝置。因此，我們正向於 AI 未來幾年的持續增長。近期而言，CES 新品主要為顯示卡，華碩(2357 TT)、微星(2377 TT)、技嘉(2376 TT)與雙鴻(3324 TT)將受惠。上銀(2049 TT)、自動化設備系統整合廠所羅門(2359 TT)與全工廠自動化系統整合商廣運(6125 TT)將受惠於 AI 機器人等應用。而穿戴式裝置與智慧顯示的 AI 應用仍需時間擴展市場規模。

投資風險

消費者需求疲弱、消費性 GPU 缺貨。

AI 智慧汽車。汽車市場也逐漸由傳統電動車轉向具備 AI 功能的智慧車。Nvidia 與 Intel (美) 都積極參與趨勢。Nvidia 執行長在 CES 宣佈 Toyota (日) 將以 Nvidia DRIVE AGX Orin 平台打造採用 Nvidia DriveOS 作業系統的自駕車。致力善用 Nvidia 運算能力與 AI 技術推出更安全、更聰明的自駕車。Nvidia 也發表新款車用處理器 Thor，將與 DriveOS 整合進 Aurora Drive 自駕系統。Intel 同步推出全方位車用科技平台，包括適應性控制單元 ACU U310 與 B 系列車用獨立顯卡，以及大型 AI 模型軟體、電源管理與本地化控制器解決方案。自動駕駛科技是 AI 的諸多應用之一。Waymo (美) 在美國自動駕駛領域領先，而 Tesla 與 Uber 則積極開發無人駕駛計程車。有別於外國製造業者展現先進駕駛科技，台灣廠商的參展重心則放在智慧汽車生態系。友達(2409 TT)展示次世代智慧駕駛艙，以透明介面整合儀表板、中央控制與副駕顯示器，提供清晰的車外視野並顯示汽車狀態、導航與即時路況。鴻海(2317 TT)子公司富智康首度參展 CES，其車載資通訊控制元件(TCU)產品已獲訂單，預期未來擴大相關市場。

穿戴式產品持續連結醫療應用；智慧顯示器升級為另一亮點。AI 智慧眼鏡輕型化、多功能特性是發展關鍵。智慧眼鏡能提供即時翻譯與導航，部份裝置還能整合保健與醫療、提供數位健康應用。許多品牌業者已推出具備 AI 與光波導技術的智慧眼鏡，其中多數都支援打電話、聽音樂、即時翻譯、健康監測與擴充實境 (AR) 功能。顯示器技術方面，Samsung (韓) 與 LG (韓) 均展出透明顯示器。智慧顯示器逐漸朝向 micro LED 與 mini LED 發展，兩者皆具備彈性與低能耗等優勢。上述技術已廣泛應用在車載顯示器與高階電視機。

圖 1：同業比較 — 投資評價

領域	公司	代碼	相關業務	市值 (US\$mn)	股價 (當地貨幣)	評等	目標價 (元)	每股盈餘 (當地貨幣)			每股盈餘 年增率 (%)			PE (x)			PB (x)			ROE (%)			現金殖利率 (%)	
								2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F
AI 訓練 & 推論	台積電	2330 TT	晶圓代工	841,540	1075.0	增加持股	1,450	32.34	45.48	60.12	(17.5)	40.6	32.2	33.2	23.6	17.9	8.06	6.6	5.3	26.2	30.7	32.7	1.2	1.5
	聯發科	2454 TT	IC設計	67,206	1390.0	增加持股	1,700	48.51	67.16	70.24	(35.0)	38.4	4.6	28.7	20.7	19.8	6.04	5.6	5.2	19.0	27.8	27.1	4.0	5.0
	鴻海	2317 TT	ODM	71,913	171.5	受法規限制	N.A.	10.25	11.50	14.48	0.4	12.2	25.9	16.7	14.9	11.8	1.59	1.5	1.4	9.7	10.4	12.4	3.1	3.5
	廣達	2382 TT	ODM	31,540	270.5	增加持股	400	10.29	14.58	19.03	37.0	41.7	30.5	26.3	18.6	14.2	5.61	5.3	4.9	22.3	29.3	35.8	3.3	4.3
	英業達	2356 TT	ODM	5,415	50.0	持有	56	1.71	2.10	2.82	0.0	23.0	34.1	29.3	23.8	17.7	2.93	2.9	2.8	10.2	12.2	15.8	3.0	3.4
	緯創	3231 TT	ODM	9,007	103.0	增加持股	158	4.08	5.80	8.80	1.7	42.1	51.9	25.2	17.8	11.7	2.87	2.5	2.2	11.4	14.9	20.0	2.5	3.6
	緯穎	6669 TT	ODM	13,604	2425.0	增加持股	3,000	68.88	124.76	154.17	(15.0)	81.1	23.6	35.2	19.4	15.7	10.04	5.7	4.9	29.7	36.9	33.3	1.7	2.7
	和碩	4938 TT	ODM	7,388	91.9	持有	105	5.90	7.00	7.05	4.2	18.7	0.7	15.6	13.1	13.0	1.30	1.3	1.2	8.4	9.7	9.5	4.4	5.0
	雙鴻	3324 TT	散熱	1,727	625.0	增加持股	990	14.28	20.95	38.30	(2.7)	46.7	82.8	43.8	29.8	16.3	11.65	7.2	5.8	20.2	26.0	40.1	1.0	1.5
	奇鋐	3017 TT	散熱	6,037	516.0	增加持股	885	14.11	21.40	31.61	19.7	51.7	47.7	36.6	24.1	16.3	8.98	7.6	6.1	28.3	34.1	41.6	1.4	2.1
MB/VGA	技嘉	2376 TT	MB/VGA	5,258	260.0	增加持股	320	7.46	14.85	17.78	(27.5)	99.0	19.7	34.8	17.5	14.6	4.41	3.6	3.5	12.9	22.5	24.3	2.6	5.0
	華擎	3515 TT	MB/VGA	823	220.5	增加持股	300	7.54	11.38	15.00	(13.2)	51.0	31.7	29.2	19.4	14.7	3.30	3.2	3.2	11.3	16.9	21.9	3.1	4.7
	華碩	2357 TT	MB/VGA	13,655	609.0	增加持股	810	21.44	47.81	45.02	8.4	122.9	(5.8)	28.4	12.7	13.5	1.89	1.8	1.7	7.0	14.5	13.1	2.8	5.9
	微星	2377 TT	MB/VGA	4,680	183.5	增加持股	210	8.92	10.02	14.03	(24.4)	12.4	40.0	20.6	18.3	13.1	3.09	2.9	2.7	15.3	16.4	21.2	2.9	3.3
AI 自動化 & 機器人	上銀	2049 TT	線性傳動	3,044	285.0	增加持股	294	5.75	6.84	8.94	(55.7)	18.9	30.8	42.9	36.0	27.6	2.50	2.4	2.3	5.8	6.8	8.5	1.0	1.2
	所羅門*	2359 TT	系統整合	748	144.5	未評等	N.A.	3.11	N.M.	N.M.	16.5	N.A.	N.A.	46.5	N.A.	N.A.	4.74	N.A.	N.A.	10.5	N.M.	N.M.	N.A.	N.A.
	震運*	6125 TT	系統整合	676	88.8	未評等	N.A.	3.18	N.M.	N.M.	67.5	N.A.	N.A.	27.9	N.A.	N.A.	5.54	N.A.	N.A.	20.9	N.M.	N.M.	1.9	N.A.
AI 穿戴式 (VR/AR)	大立光	3008 TT	鏡頭	10,697	2655.0	增加持股	3,300	134.13	194.17	183.57	(20.9)	44.8	(5.5)	19.8	13.7	14.5	2.14	1.9	1.8	11.2	14.9	12.8	2.5	3.7
	玉晶光	3406 TT	鏡頭	1,545	454.0	未評等	N.A.	27.25	40.19	37.45	(6.2)	47.5	(6.8)	16.7	11.3	12.1	2.42	2.1	1.9	15.0	19.8	16.5	2.6	3.5

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 2: 2025 年 CES 於 1/8-1/11 在美國拉斯維加斯舉行



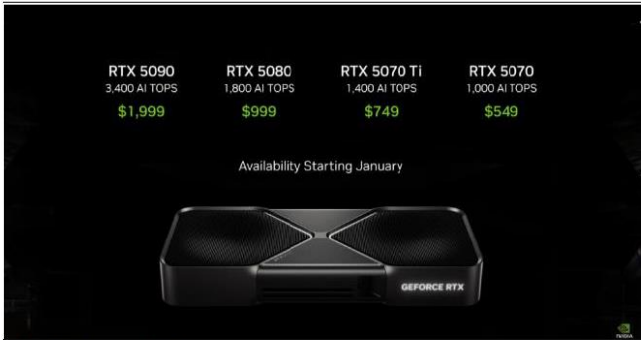
資料來源：凱基

圖 3: Nvidia 最新 RTX5070 效能與 RTX4090 相等，但售價為三分之一



資料來源：Nvidia：凱基

圖 4: Nvidia 推出四款 RTX 50 系列 GPU 型號，售價 549 美元起



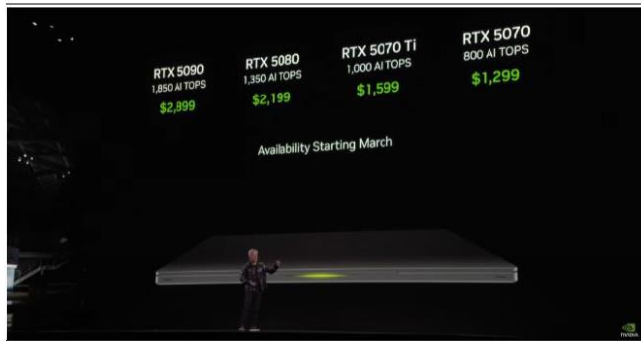
資料來源：Nvidia：凱基

圖 5: 搭載 RTX5070 的筆記型電腦，效能約與 RTX4090 相等、功耗減少一半



資料來源：Nvidia：凱基

圖 6: 搭載 RTX 50 系列 GPU 的筆記型電腦，售價 1,299 美元起



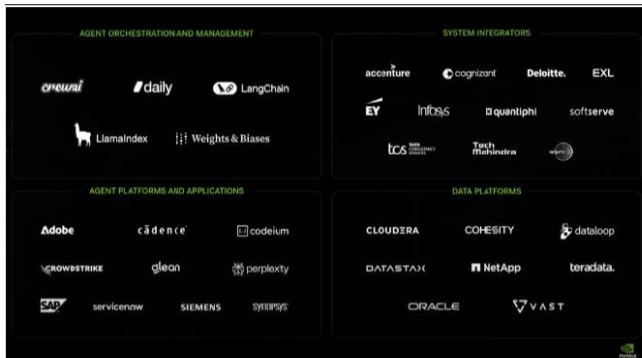
資料來源：Nvidia：凱基

圖 7: Nvidia 預期代理式 AI 將遵循測試時間縮放法則



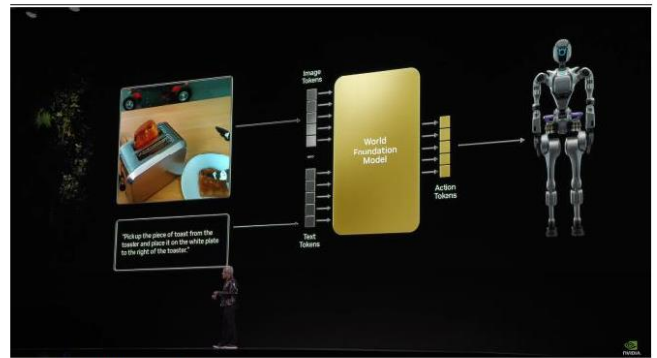
資料來源：Nvidia：凱基

圖 8: Nvidia 「代理式 AI」 合作夥伴清單



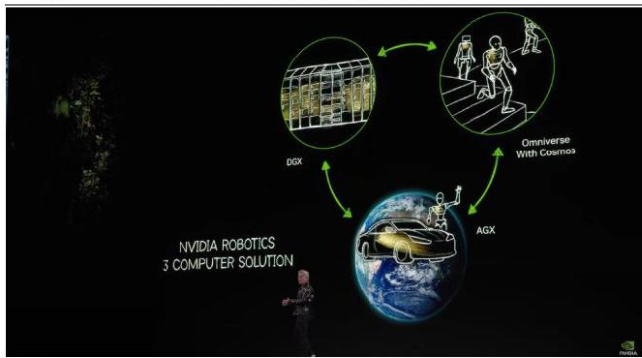
資料來源: Nvidia ; 凱基

圖 9: Nvidia 預期世界基礎模型將成為實體 AI 的基石，藉由處理圖像與文字詞源 (token)，生成動作詞源



資料來源: Nvidia ; 凱基

圖 10: Nvidia 解釋機器人由三個電腦解決方案所支援，一個用於訓練、一個應用，以及數位孿生連接前述兩個模型



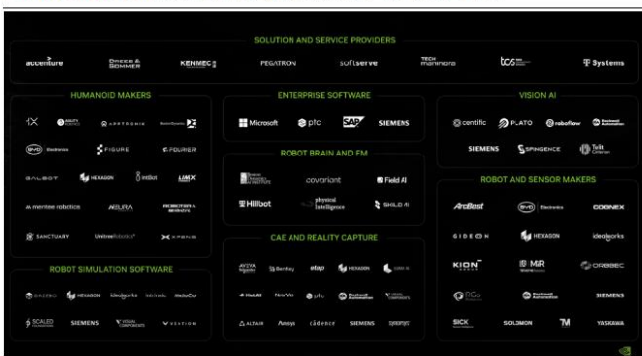
資料來源: Nvidia ; 凱基

圖 11: Nvidia 預期軟體定義以及機器人將在未來應用於數位工廠



資料來源: Nvidia ; 凱基

圖 12: Nvidia 揭示機器人解決方案合作夥伴清單



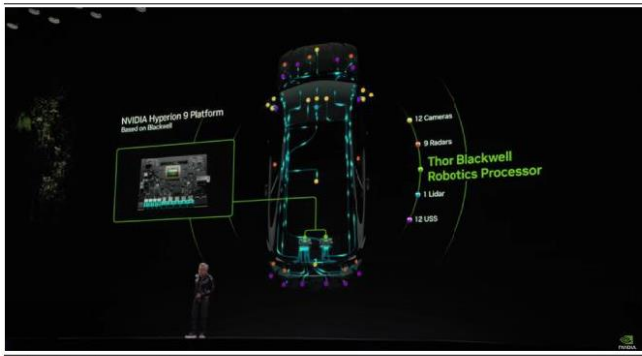
資料來源: Nvidia ; 凱基

圖 13: Nvidia 與主要汽車公司同盟開發自動駕駛汽車



資料來源: Nvidia ; 凱基

圖 14: Nvidia 發表次世代車用處理器「Thor」



資料來源: Nvidia : 凱基

圖 15: Nvidia 於 2025 年 CES 展示最新的 RTX 50 系列顯卡



資料來源: Nvidia : 凱基

圖 16: 華碩展示一體式水冷散熱器



資料來源: 華碩 : 凱基

圖 17: MSI 展示其 RTX 50 系列 SUPRIM LIQUID 液冷顯卡



資料來源: MSI : 凱基

圖 18: 技嘉展示數項資料中心伺服器解決方案以及最新的 RTX 50 系列顯卡



資料來源: 技嘉 : 凱基

圖 19: 由 Enchanted Tools 所開發的助理機器人 Mirokai 已應用於醫院



資料來源: Enchanted Tools : 凱基

圖 20: Mirokai 能夠成為商店產品專員



資料來源: Enchanted Tools; 凱基

圖 21: Mirokai 能夠勝任住宿業接待員的角色



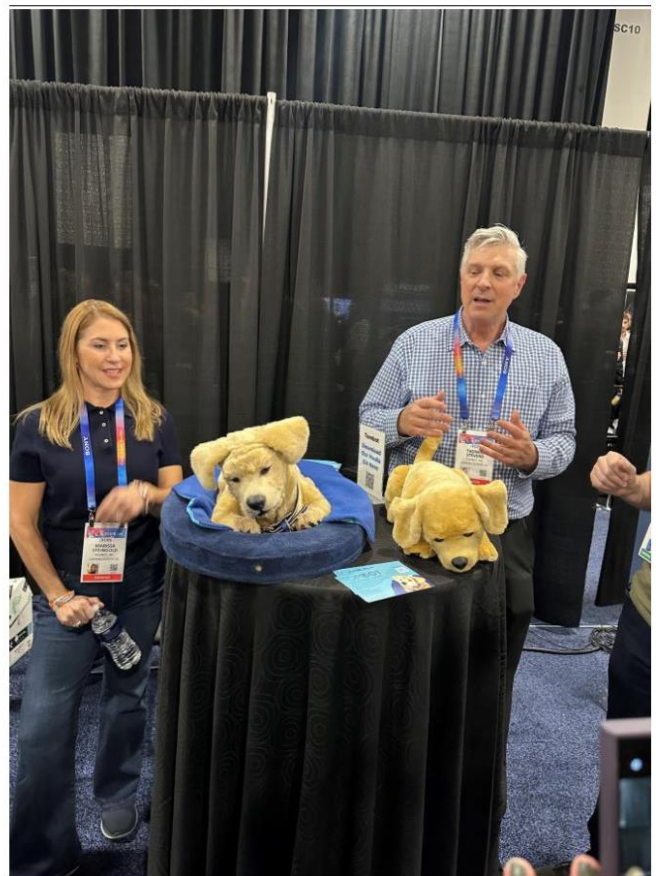
資料來源: Enchanted Tools; 凱基

圖 22: TomBot (美) 在 2025 年 CES 發表機器狗「Jennie」



資料來源: TomBot; 凱基

圖 23: 該機器寵物主要是為患有認知問題的年長者所設計，提供他們情感支持



資料來源: TomBot; 凱基

圖 24: 「Jennie」 配有感應器，可以對人類觸摸做出回應



資料來源: TomBot; 凱基

圖 25: 「Repet」 是一款茸毛陪伴機器人，體溫恆定在攝氏 37 度



資料來源: Enchanted Tools; 凱基

圖 26: 夾式陪伴機器人 Mirumi 可以點頭模仿嬰兒的反應



資料來源: Yukai Engineering; 凱基

圖 27: 新創公司 Withings (法) 推出概念性產品 Omnia，可以提供關於壓力、睡眠、運動表現等專業建議



資料來源: Withings; 凱基

圖 28: Waymo (美) 為領先的自動駕駛公司



資料來源: Waymo; 凱基

圖 29: Waymo 在 2025 年 CES 上展示新款自動駕駛汽車



資料來源: Waymo; 凱基

圖 30: 小鵬汽車 (中) 在 2025 年 CES 上發布模組化陸地航母「小鵬匯天」



資料來源：小鵬汽車；凱基

圖 31: 「小鵬匯天」的空中模組存放在地面模組的後車艙內



資料來源：小鵬汽車；凱基

圖 32: 舜宇光學 (中) 展示機器人視覺及人工智慧視覺解決方案



資料來源：舜宇光學；凱基

圖 33: 貿聯 (3665 TT, NTS593, 增加持股) 展示智慧行動連接解決方案



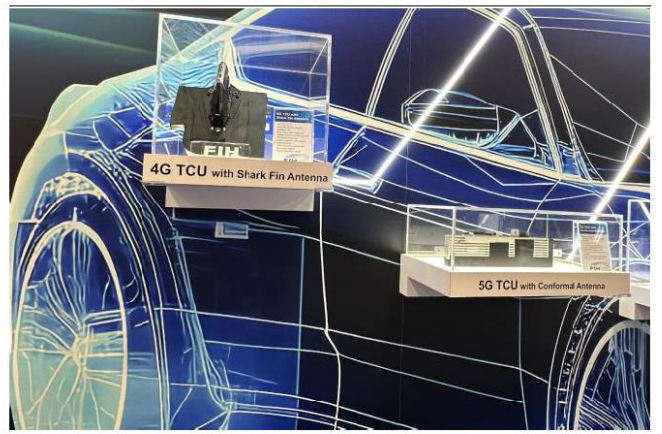
資料來源：貿聯；凱基

圖 34: FIH (港) 於 2025 年首度參展 CES



資料來源：FIH；凱基

圖 35: FIH 在 CES 展示其車載資通訊控制元件 (TCU) 產品



資料來源：FIH；凱基

圖 36: LG 展示一系列可互聯的 77 吋透明 OLED 顯示器



資料來源：LG；凱基

圖 37: LG 透明 OLED 電視



資料來源：LG；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 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關聯人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之關聯人。凱基集團成員公司、其關聯人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。