



走近你我

消费电子产业迎来新机遇

◎记者 刘怡鹤 柴刘斌

2025年开年,消费电子产业热闹非凡。伴随着 2025 年国际消费电子展 (CES) 的开幕,全新产品和品类纷纷亮相,再次展现了 AI 技术在消费电子产业的深远影响。在 1 月初落地的消费电子“以新换旧”政策,则直接激发消费者换机需求,与 AI 带来的产品新潮流形成共振。

消费电子产业“淡季不淡”。长远来看,终端市场将呈现出更强的生态一体化、多元化和智能化趋势,丰富便捷的消费电子产品将走进千家万户,升级大众的智慧生活。

AI 眼镜、AI 玩具新品类亮眼

在本届 CES 上,AI 眼镜、AI 玩具等成为全场焦点。头部电竞设备品牌雷神科技首次推出三款智能眼镜产品:AURA 智能眼镜 AI 探索版、AI+AR 版和 AR 轻享版,正式进军这一新品类。

雷神科技显示器和创新产品事业部总经理高燕接受上海证券报记者采访时说,AI 作为核心驱动力,将智能眼镜塑造成前所未有的新物种,开启了人机交互的新篇。AI 不仅让智能眼镜可以精准理解复杂语音指令与多样方言,实现流畅连续对话,更让手势识别、眼动追踪技术进一步成熟。用户仅凭简单手势、眼神流转,即可轻松掌控翻页、拍照、菜单选择等功能。

AI 推动了个性化服务进阶。“依托 AI 强大算法,深度剖析用户行为习惯,智能眼镜得以化身贴心私人助手,无论是健康监测数据的实时解读、兴趣内容的精准推荐,还是行程安排的智能提醒,都能精准推这个个性化服务。”高燕说。

AI 眼镜背后,少不了大模型企业与智能眼镜企业的合作。目前,除了小度眼镜搭载了百度自研的文心一言大模型,雷鸟创新和 Rokid 都相继携手阿里通义大模型。其中,通义系列大模型将为雷鸟 AI 眼镜提供独家定制,旨在大幅提升雷鸟眼镜的多模态 AI 交互能力,带来高响应、低延迟、高质量的表现。

智能眼镜公司 XREAL 创始人、CEO 徐驰接受记者采访时说,为了实现 AI 眼镜的长期价值,企业需要在技术研发中平衡硬件优化与 AI 大模型的研发。根据目前行业发展,在 AI 眼镜的研发过程中,70%的精力应集中于 AI 大模型的优化,30%则应专注硬件优化,包括低功耗芯片、光学模组的轻量化与舒适度提升。

可爱的外形、自然的对话能力、对用户情绪具有感知和反应……来自不同公司,形态各异的 AI 玩具、AI 陪伴机器人也成为 CES 上一道风景。通过 AI 和先进传感器等技术的加持,新一代陪伴机器人的对话、互动、感知、行为能力增强,有望成为用户家庭中的“真

正成员”。

TCL 在 CES 上重磅推出了全球首款分体式智能家居陪伴机器人 TCL Ai Me。其仿生外观设计能换上各种款式的外衣,搭配移动式太空舱底座。Ai Me 不仅能与人进行多模态的自然交互,提供温暖的情感陪伴和拟人互动,还能智能移动并自动捕捉家庭美好瞬间,智能控制家居设备,提升生活便捷度和舒适度。

国泰君安机械肖群祥团队认为,未来中国陪伴机器人潜在市场需求近万亿元。参考宠物市场、潮玩市场、智能监测手表行业的发展趋势及渗透率情况,陪伴机器人在老年人群中的潜在需求约 4200 亿元,陪伴机器人在青年人群中的潜在需求约 5000 亿元。

手机、PC 等产品进一步融合 AI

从算力、续航、使用场景等角度来看,中期 AI 眼镜等新型消费电子产品仍不足以取代 AI 手机、AI PC 等在 AI 终端生态中的主导地位。头部品牌也在加快加深 AI 和产品的融合。

前不久,在荣耀 Magic7 RSR 保时捷设计及影像技术发布会上,荣耀将重点放在“AI+ 影像”上。荣耀 CEO 赵明表示,AI 与影像相结合是未来手机发展的一个重要方向,也是荣耀未来发展战略的核心组成部分。每个人都有自己心目中最美的照片,AI 可以学习和了解用户的审美需求,从而为用户提供最匹配的影像,核心是 AI 让手机越来越懂用户。

相比手机,PC 有着更强的工具性。总体来看,AI PC 相对传统 PC 一方面进行硬件升级,随着各厂商推出搭载 AI 专用芯片的产品,PC 能够在本地进行高速的 AI 处理,减少对云端的依赖,提高响应速度 and 安全性;另一方面,AI PC 通过 AI 助手应用提升生产力,在日常办公、创意设计、娱乐游戏等领域都展现出巨大潜力。

CES 期间,头部品牌进一步展望了未来产品进化的趋势。联想展示了一系列具有前瞻性的 AI 理念与概念设备。AI Display 智能显示屏通过 AI 技术实现屏幕自动旋转、升降与倾斜功能,同时配备坐姿提醒、语音控制等贴心智能功能,带来更加智能便捷的交互体验,重新定义人与显示屏的互动方式。

Lenovo Action Assistant 是由大型动作模型驱动的 AI 助手,能够将自然语言指令迅速转化为具体行动步骤,实现复杂任务的自动化处理,大幅提升任务处理效率。

IDC 中国高级研究经理陈舒敬表示,受新一轮换机潮和 AI PC 的强劲推动,2025 年全球 PC 市场出货量有望恢复到约 2.7 亿台。其中,AI PC 出货量将突破 1 亿台,市场份额高达 39%,同比增长 98%。随着 AI 技术的迅猛发展,PC 产业正加速向 AI 化转型。



1月8日,人们在CES宇树科技展区观看机器狗展示

“以新换旧”政策激活消费潜力

消费电子一开年迎来的“以新换旧”政策,与 AI 新品浪潮形成共振。1 月 8 日,国家发展改革委、财政部印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品(单件销售价格不超过 6000 元),按产品销售价格的 15% 给予补贴,每位消费者每类产品可补贴 1 件,每件补贴不超过 500 元。

商务部表示,支持符合条件的不同品牌、不同型号产品参加补贴。不论是内资、外资企业还是国有、民营企业,不论是大型企业还是中小企业,不论是线上平台企业还是线下实体企业,都能够公开、平等地参与补贴政策。各地将合理确定并及时更新参与的主体名单,对于严重失信及出现严重违法违规情形的列入负面清单,不得参与补贴。

从“以旧换新”政策的过往成效来看,2024 年政策对拉动家电等产品的消费发挥了明显作用。2024 年底,江苏、贵州等省份率先将消费电子纳入促消费补贴品类,也引起了热烈反响。如在江苏地区 3C 补贴开展后的首周,苏宁易购手机数码销售额同比增长 1701%、门店出现排队购机情况。

业内人士认为,受益于消费电子购机补贴政策的消费者群体更广泛。大家电的换机



雷神科技 CES 现场照片

周期一般是 6 到 8 年,手机等消费电子的周期是 2 到 3 年;手机基本上人手一部,消费者基数较家电更大。

目前,京东、天猫、苏宁易购等多家购物平台已开启国家补贴专场,消费者购买手机、电脑、数码等 3C 产品,可以享受相应的补贴。

消费电子产业链公司对新政充满信心。翰博高新表示,在国家以旧换新、发放补贴的政策背景下,通过大规模设备更新与消费品以旧换新,将有效促进投资和消费,公司看好市场需求增长带来的积极作用。卓翼科技也表示,“以旧换新”的政策可以一定程度上促进终端消费者的置换及购买,在量的需求上会产生一定的积极影响。公司将积极抓住这一政策红利,提供满足客户需求的优质产品和服务。

AI制药兴起 生物医药行业迈上新台阶

◎记者 王墨璞嘉 何昕怡

创新药频传上市喜讯、药企并购接连不断、国际化步伐坚定有力……2025 年开年,生物医药行业热度已经从上市公司的经营动向中传递出来。

2025 年,生物医药行业发展有何新趋势?多位医药行业企业家、投资人接受上海证券报记者采访时不约而同说到三个关键词:人工智能(AI)、国际化、并购。

AI 与医药生物的融合创新,逐步成为推动产业变革的新生力量。随着 AI 技术在药物研发、疾病诊断、健康管理等领域的深入应用,预计 2025 年将见证更多 AI 赋能的医药生物产品问世,为行业带来前所未有的发展机遇。此外,国际化与并购双轮驱动,也将继续带动生物医药行业高质量发展。

AI 赋能提升新药研发效率

“AI 制药是大势所趋,目前已成行业共识。早前诺贝尔奖颁给了相关领域的科学家,

印证了这一点。目前,越来越多跨国药企、传统药企、AI 企业加入 AI 制药的行列,逐步发力 AI 制药。未来,参与的企业只会越来越多。”美迪西副总裁高路表示。

记者关注到,华为云、天士力、百度、京东健康等众多知名企业或品牌也先后建立起医药生物方面的 AI 大模型体系。在高路看来,未来在医药生物的每一个细分赛道上,AI 都有参与的机会,关键取决于医药生物产业如何把 AI 工具利用好。

有从事 AI 制药的上市公司高管对记者表示,Google DeepMind 开发的 AI-phaFold 系列打开了蛋白质结构预测的空间,将为大分子药物的 AI 研发带来更多机会。另外,随着我国对基础研究数据、临床数据的重视,AI 制药在靶点发现方面将迎来新机遇。

“目前,多数 AI 制药公司在某环节有局部技术优势,全行业整体技术亮点多,但尚未覆盖 AI 制药的全流程。随着 AI 技术发展,未来有望实现药物从发现到上市的全流程智能化。”上述人士说。

英矽智能联合创始人兼首席执行官任峰表示,2025 年,AI 制药领域有两大看点:一是临床里程碑将增多;二是围绕平台授权、CRO 业务、管线交易等达成的大额交易将增加。

在任峰看来,随着全球医药市场多款高收入产品专利逐渐到期以及仿制药竞争加剧,AI 制药可以有效助力制药企业加速新药研发,降低研发成本,提高研发成功率,以应对挑战并提升药企在全球医药市场的竞争力。

NewCo 模式引领国际化新风貌

当出海成为国内医药企业和资本方探索的重要方向,哪些模式更受欢迎、交易双方各自的考虑是什么、背后隐藏哪些风险等成为关注的焦点。

除了早已火热的 BD(商务拓展)交易之外,恒瑞医药、康诺亚、领康医药等企业躬身入局,纷纷解锁 NewCo 这新的出海模式。

NewCo 全称为 Newly Created Company(新成立的公司),其核心在于与境外资本合作成立新公司,装入产品管线以获得现金与股权补偿。中国药企提供管线,境外资本提供资金,二者在海外设立一家新的独立公司,共同推进授权管线的开发和商业化等事宜,并在未来独立 IPO 或被并购。

2025 年,康诺亚与 Timberlyne 战略合作,打响了 NewCo 模式的新年第一枪。

1 月 10 日,康诺亚与 Timberlyne 达成独家授权许可协议,授予其在除中国区外的全球开发、生产及商业化 CM313 的独家权益。根据协议,康诺亚将获得 3000 万美元首付款和近期付款,并获得 Timberlyne 股权,

成为该公司最大股东。

“NewCo 模式就像如今常见的电影众筹模式,由海外资本而不是跨国药企为一个产品的开发提供资金,分担风险,共享收益。”和黄医药执行副总裁崔映聆认为,这种模式在当前的资本环境下,不失为一种能够促进创新药研发和临床研究的有效路径。

医药行业并购将持续活跃

过去一年,中国医药企业 BD 交易呈现“井喷”姿态,而行业的横向纵向整合带来的并购机会,则让众多医药企业跃跃欲试。

头豹研究院医疗行业分析师吕佳睿表示,2025 年,医药行业的并购趋势预计将继续保持活跃态势,甚至更为显著。政策支持、行业整合需求以及企业自身的发展诉求将共同推动这一趋势。

他分析称,新“国九条”“并购六条”等政策强调了资本市场在并购中的主渠道作用。融资困难和集采降价等挑战则促使企业通过并购实现资源整合与竞争力提升。细分领域的链主企业牵头并购,不仅符合新质生产力的要求,也契合产业自身发展的需求。

“预计在 2025 年,医疗器械、中药、医疗服务、血制品及科研服务等细分行业有望迎来密集的并购活动。”吕佳睿认为。

与此同时,跨国并购的潮流逐渐兴起,赛诺菲、BMS 等 MNC 此前均表达了“在中国寻找并购机会”的意愿。以睿跃生物、亘喜生物、普米斯为代表的国内医药企业,通过跨国收购或被收购实现海外上市,为并购提供了新范式。

启明创投主管合伙人胡旭波直言,从全球产业视角来看,包括在医疗健康领域,通过强强合作或者产业协同,借助并购做出规模效应、增强竞争地位,实际上是很常规的方式。

资源端紧张 需求侧向好 业界看好铜价走势

◎记者 霍星羽

2024 年创出新高的“铜博士”在 2025 年将如何表现?业内专家对中长期铜价预期乐观。2025 年全球铜矿供应紧张格局仍将持续。铜属于偏向功能型金属,主要用于导电、导热,在电气化市场的应用需求前景被看好。

2024 年上半年,“铜牛”领衔有色板块,沪铜主力合约价格站上 88940 元/吨的历史高位。2024 年下半年,铜产业链“有价无市”的现象得到改观,以往九十月开启的消费旺季提早开始、延后结束。

供应端持续偏紧

2024 年以来,全球铜矿供应紧张。部分矿山因开采年限较长面临矿龄老化,采掘成本上升。巴拿马科布雷铜矿持续停产,智利、巴西等地的铜矿遭受罢工或停产冲击,新增铜矿矿山品位较低。

中信建投期货高级分析师张维鑫预计,全球铜矿资源供应紧张、精炼铜供应较宽松的局面仍将延续。

华联期货分析称,2024 年 12 月 26 日 CSPT(中国铜原料联合谈判小组)敲定 2025 年一季度的铜精矿现货采购指导加工费为 25 美元/吨及 2.5 美分/磅,较 2024 年四季度下跌明显,反映出全球铜精矿供应偏紧的局面。2025 年全球铜矿产量增速下降将传导至冶炼端。

紫金矿业上海代表处主任、首席行业研究员黄孚表示,当前铜矿供应端存在一些问题。随着时间推移,这些零散问题或逐步转化为系统性挑战。大企业很难实现铜产量的有机增长,而小企业成本控制能力、产业配套能力弱,很难抵御经营风险。

在黄孚看来,矿业对全球化要求较高,我国铜冶炼能力强、消费占比高,而南美、非洲等地资源禀赋优越,是原料供应的重要来源。市场间的互补、合作以及产业链、供应链的顺畅,均需全球化环境的保障。

而“逆全球化”趋势不利于行业正常运行,尤其中小企业面临巨大挑战。受基础设施薄弱、高电价、ESG 挑战、地缘政治风险等因素影响,许多铜矿企业成本大幅上涨。

“像紫金矿业这样的全球化矿业企业,对矿产供应面临越来越大的挑战有更直观的感受。”黄孚说。

洛阳铝业董事会办公室公共关系高级总监周星表示,过去铜的供应主要来自秘鲁、智利等大型矿山,但其品位有下降趋势。近两年,南美洲铜矿产量减少,全球铜矿增量主要来自非洲刚果(金)。2024 年全球铜矿新增量或主要来自洛阳铝业等中资企业。2024 年,洛阳铝业铜产量超过 65 万吨,预计 2025 年产量大幅提升空间有限。

全球电气化趋势支持铜需求增长

专家预计,新能源、AI 等新兴领域将为铜需求提供新的增长点。

在黄孚看来,中国是全球精炼铜的制造中心,在全球精炼铜产量环节占比超过 50%,但终端铜产品消费占比大概率低于 50%。这意味着中国虽然生产了大量精炼铜,但其中相当一部分都以精炼铜或初级加工品的形式用作出口。从长周期来看,与其他金属如铝、铁、铝等金属需求变动相比,铜需求增速较平稳,在 1% 至 3% 范围内波动。

黄孚表示,铜需求具有强大的迭代特征。铝、钢铁等大部分金属如主要用于结构件,应用于房屋和汽车,与工业化周期密切相关。而铜的主要用途是导电、导热,更偏向功能性,与技术的迭代密不可分。技术迭代永不止步,全球电气化进程持续推进,为铜需求的稳定增长奠定基础。

张维鑫认为,在传统铜消费方面,谨慎乐观认为 2025 年铜消费将迎来温和复苏。在新兴消费方面,预计新能源板块贡献的铜消费增量将超 400 万吨。

张维鑫表示,保守预计 2025 年国内电网投资增速约 6%,对铜需求提振明显。此外,家电、汽车、消费电子领域对铜的需求也将保持增长态势。

周星表示,从全球来看,部分发展中国家电气化需求强劲,将带动铜需求增长。

业界对铜价预期较乐观

“铜价短期趋势受资金因素影响较大,难以判断。但如果将时间拉长至两到三年,预计铜价上涨潜力较大。”黄孚说。

黄孚分析称,在供应端,全球铜矿资源端衰竭已相当严重;环保压力等因素给矿企带来巨大挑战。在需求端,全球电气化演进仍有很大潜力,新能源发电的间歇性需要大量储能和电网配套,这无疑将增加对铜的需求。尽管近些年新能源发电侧投资增加,但在输电端的投资仍显不足。因此,直观看现在推升铜需求的产业动能或更强。

周星对 2025 年铜价预期较为乐观,宏观基本面向好将带动铜需求的增长。

中辉期货预计,2025 年全球宏观方面变数颇多,市场波动或更加剧烈,短期铜价或宽幅震荡;长期看,铜需求向好,对铜价构成长期支撑。

