



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

周观点：海外巨头加速布局 AR 智能眼镜， AI+AR 有望推动“空间智能”发展

——互联网传媒行业周报（20240729-20240804）

增持（维持）

行业： 传媒

日期： 2024年08月05日

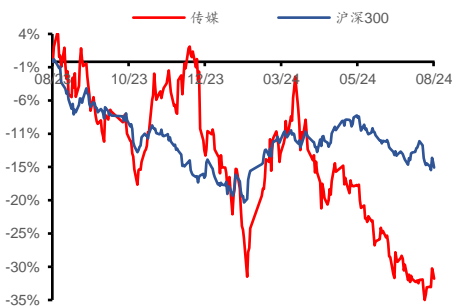
分析师： 陈旻

Tel: 021-53686134

E-mail: chenmin@shzq.com

SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：7月发放105款游戏版号，游戏行业基本面持续向好》

——2024年07月30日

《周观点：昆仑万维发布通用 Agent 新框架，TTT 大模型新架构诞生》

——2024年07月17日

《周观点：商汤发布国内首个流式多模态交互模型，可灵网页端上线》

——2024年07月10日

主要观点

根据新浪 VR，微软已获得两项关于 AR 眼镜的重要专利，或暗示微软计划推出搭载摄像头的 AR 眼镜，这两项专利分别聚焦于提升智能眼镜在复杂环境中的运动与位置追踪能力以及提升拍摄图像的分辨率。此外苹果于 2024 年 5 月申请未来智能眼镜的新专利，该智能眼镜采用“主辅双屏幕+LED 阵列”的设计，具有三重显示系统、精准定位、个性化服务与交互等特点；Meta 已提交两份关于未来 AR 智能眼镜的相关专利，Meta 创始人扎克伯格透露 Meta 正在研发下一代 AR 智能眼镜，其性能远超 Ray-Ban 产品。

海外科技巨头加速布局 AR 眼镜，有望推动国内外 AR 眼镜技术进步及供应链成熟，我们预计 AR 眼镜在硬件层面有望出现较大进展，叠加 AI 大模型高速发展，AR 智能眼镜有望成为 AI 重要的落地应用场景之一。根据我们“大模型+小模型+应用”的研究框架，AI 的载体来自下游应用场景的强弱，我们判断 AR 智能眼镜有望采用视觉识别、语音识别等新的输入方式，催生更多新的交互方式和玩法，对标智能手机对移动互联网的作用，AR 智能眼镜有望推动新一代互联网的形成和发展。

投资建议

“AI+AR”的结合有望推动空间智能的发展，从而推动 AI 能力由文字、图形及语音的二维能力向空间的三维能力迭代，新的终端输入方式（视觉识别、手势识别、语音识别）以及新的输出方式（AI 大模型辅助）有望复刻移动互联网的发展路径，催生大量增量市场机会。

- 1、游戏新模式：建议关注【吉比特】；推荐【完美世界】、【三七互娱】。
- 2、MR 代工：建议关注【歌尔股份】、【立讯精密】。
- 3、MR 光学：建议关注【水晶光电】、【舜宇光学科技】。
- 4、SoC：建议关注【恒玄科技】、【瑞芯微】。
- 5、其他：建议关注【亿纬锂能】、【欣旺达】。

风险提示

AI 推进进度不及预期、AR 技术发展不及预期、AR 终端消费需求弱于预期、游戏基本面恢复不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。