

消费电子

苹果 Vision Products Group 在研多款智能眼镜产品，关注 AI+AR 产业链标的

投资要点:

- 事件: 苹果 Vision Products Group 在研三类智能眼镜产品。

根据映维网转引彭博社 Mark Gurman 的 Power On 时事通讯, 苹果 Vision Products Group 团队正在开发三类智能眼镜产品, 包括平价版 Apple Vision、第二代 Apple Vision Pro 和一款类似 Rayban Meta 的智能眼镜。

- 持续看好 AI+AR 眼镜产业逻辑!

我们认为长期来看, 智能眼镜是理想的 AI Agent 的载体。(1) 眼镜终端的 AI Agent 具备信息输入和输出第一时效性。智能眼镜具备长时间佩戴的硬件基础。(2) 眼镜类产品能够获得更接近人的传感单元的信息。由于接近人的面部, 智能眼镜能够“看人所看”、“听人所听”, 较其他智能终端获得更多学习用户的素材。

AI 大模型有望改善 AR 眼镜交互模式, 丰富内容生态。(1) AI 有望赋能 AR 眼镜实现自然语言交互。与传统的手机触控或键鼠交互相比, 自然语音交互是人需要付出最低操作劳动和学习成本的人机交互行为。未来随着大模型多模态能力的发展, AR 增加显示侧功能, 内容输出维度提升。用户无需抬手即可看到显示画面, 较手机屏幕交互更自然。(2) AI 赋能之下, 信息提示类功能将实时赋能人与人和人与环境的交互, 实现效率提升的第一性原理。现在的 AR 眼镜应用局限在于可提示的信息量少, 用户定制化程度低。未来输入端多模态模型能够获取更多的画面和空间深度信息, 并结合用户历史偏好进行信息的加工、处理和呈现, 进而提高工作生活效率。

- AI 智能眼镜发展将遵循 AI 语音眼镜→AI 智能眼镜→AI+AR 眼镜路径, 打开千万出货量市场

苹果下场做 Rayban Meta 类产品, 突出 AI 眼镜产品线重要性。Rayban Meta 这款智能眼镜产品, 是增加了摄像头并接入大模型的 AI 语音眼镜, 尚未增加显示单元。据 The Verge 报道, Rayban Meta 产品截止 2024 年 5 月将出货超 100 万台。苹果下场做类似产品, 突出了 AI 眼镜产品线的重要性。

未来随着显示模组的不断成熟, 我们认为 AI 智能眼镜发展将按照“AI 语音眼镜→AI 智能眼镜(增加摄像头)→AI+AR 眼镜”的路径逐步迭代。

大厂商密集布局智能眼镜类产品, 加速 AI 眼镜跑通效率提升类应用场景, 向消费级放量。根据公开资料统计, 苹果、Meta 等大厂均在布局智能眼镜产品。其中, Meta 有望在 9 月“Connect 大会”上发布“真 AR 眼镜”。此外, 雷鸟、影目科技、魅族等厂商有望在 2024 年发布 AR 眼镜产品。随着显示单元加入 AI 智能眼镜, 模型能力不断迭代, 以及各个厂商在 AI+AR 眼镜的场景上不断探索, 我们认为未来 AI+AR 眼镜有望跑通效率提升类场景, 向消费级放量, AI+AR 眼镜有望在短期实现百万出货量, 中期实现千万出货量。

- 投资建议: 关注 AI+AR 产业链标的!

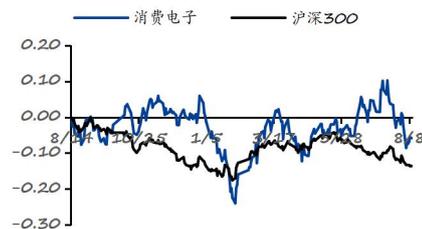
组装: 歌尔股份、龙旗科技、亿道信息、天健股份、佳禾智能
显示: 水晶光电、舜宇光学科技

- 风险提示

行业发展不及预期, 竞争格局恶化, 行业需求不及预期

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 陈海进(S0210524060003)

chj30590@hfzq.com.cn

分析师: 陈妙杨(S0210524070002)

cmy30509@hfzq.com.cn

相关报告

- 谷歌反垄断判决凸显端侧入口价值, 持续关注果链产业趋势——消费电子系列跟踪——2024.08.11
- 苹果业绩超预期, 把握消费电子新一轮成长机遇——消费电子系列跟踪——2024.08.03
- 短期波动不改终端创新浪潮, 大陆果链重要性进一步提升——消费电子系列跟踪——2024.07.27



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn