

2024年08月15日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI+眼镜 媒介新触达有望驱动应用增强

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-0.4	-17.5	-32.2
沪深300	-4.1	-8.0	-13.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《传媒行业周报：中报陆续落地 关注三季度经营 看MR AR新触达新供给》2024-08-11
- 《传媒行业周报：OpenAI推出SearchGPT 关注多巴胺与内啡肽经济》2024-07-28
- 《传媒行业周报：文化强国之科技与内容有望齐鸣 关注体育赛事》2024-07-21

从AIPC到AI手机 从AI Pin到AI眼镜 AI赋能媒介新触达

传媒互联网围绕内容与媒介的发展带来供给需求新探索。每一次科技革命均有望带来硬件、内容端的新增量。AI时代正在赋能与重塑行业新发展。从AIPC角度看，AIPC的发展标志着我国桌面操作系统迈入智能化时代，短期内AIPC的发展预计商业应用为主，消费市场为辅的趋势，AIPC行业的市场规模有望从2025年的233.42亿元增加至2029年的1948.61亿元（复合增速69.98%）。从AI手机角度看，生成式AI智能手机是专为智能手机设计的，配备了硬件与软件功能，可以实现生成式AI驱动功能与应用在智能手机上的无缝集成和高效执行，如谷歌的Gemini Nano、百度的文心以及OpenAI的GPT-4；Gartner预计到2024年底，生成式AI智能手机和AI PC的出货量将分别达到2.4亿台和5450万台（分别占到2024年基础和高端智能手机出货量的22%以及PC出货量的22%）。

从AI Pin角度看，2023年11月美国初创公司Humane推出无屏幕可穿戴设备，AI Pin售价为699美元加月订阅费，主要功能包括语音命令和手势操控，用户可以通过这些方式与设备进行互动，AI Pin拥有“激光墨水显示器”功能，可在手掌上投射一个单色用户操作界面，分辨率为720p，用户可使用各种手势或语音交互，进行拍照、翻译、卡路里识别等功能。

从AI眼镜角度看，2024年Rokid新品Rokid AR Lite发布后备受关注，同时微软、华为、苹果、字节跳动和Meta等大厂均在积极布局智能眼镜市场；李未可科技推出Meta Lens Chat主打AI语音交互能力的智能眼镜，可进行百科问答、学习辅助、英文翻译、语音导航等功能；小米生态链企业蜂巢科技推出的界环1；Ray-Ban Meta AI眼镜内置了Meta AI功能，能够识别物体、回答问题和翻译文字，具有较高的性价比。AI眼镜作为端侧AI落地较优解之一，硬件微型化与计算能力提升，AI智能眼镜将更轻薄并有望深度融合AI算法，实现更好的人机交互和情境感知。

每一次硬件端的迭代与革新均有望推动传媒应用端新增量

从AR眼镜到AI眼镜角度看，AR眼镜即增强现实Augmented

Reality 眼镜，眼镜通过计算机视觉和图像处理技术，将虚拟信息与真实世界叠加，实现用户对现实的增强体验。其核心在于通过光学组件进行反射、折射、衍射后在用户的视网膜上成像。AI 眼镜即 Artificial Intelligence 眼镜，结合了微型显示屏、摄像头、传感器等硬件，并通过 AI 算法实现语音识别、图像识别、数据分析等智能功能。AR 眼镜与 AI 眼镜的发展边界有望融合；以眼镜为媒介，伴随 AI 的发展，在应用端，有望助推体育赛事观赏、实时翻译的效率、健康检测、交通导航、音乐娱乐等领域新发展。

■ 投资要点

2024 年迎 AI 眼镜发展年，企业端，中外企业积极加码，Meta、Apple、微软、Rokid、华为、字节跳动、小米、XREAL、雷鸟创新等产品端已初见成效；从应用端看，MR 偏向 2B2C，AI 眼镜偏向 2C，两者在应用场景上有望相互补充。AI 眼镜助推消费电子板块后，传媒应用有望接力，可关注体育赛事（力盛体育等）、文化科普或娱乐（风语筑、奥飞娱乐、姚记科技、蓝色光标、浙文互联等）。

■ 风险提示

产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险、研发成本致新品推出不及预期、宏观经济波动风险。

关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002292.SZ	奥飞娱乐	5.59	0.06	0.13	0.20	93.17	43.00	27.95	买入
002858.SZ	力盛体育	9.93	-1.18	0.34	0.62	-8.42	29.21	16.02	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.10	0.05	0.18	0.22	102.00	28.33	23.18	买入
300788.SZ	中信出版	23.20	0.61	0.80	1.06	38.03	29.00	21.89	买入
600986.SH	浙文互联	3.99	0.13	0.18	0.20	30.69	22.17	19.95	买入
603096.SH	新经典	15.92	0.98	1.11	1.25	16.24	14.34	12.74	买入
603466.SH	风语筑	7.10	0.47	0.57	0.70	15.11	12.46	10.14	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

于越：理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。