

消费电子行业点评报告

Meta Orion 原型机发布，看好 AI+AR 发展趋势 增持（维持）

2024 年 09 月 26 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 鲍娴颖

执业证书：S0600521080008

baoxy@dwzq.com.cn

投资要点

- **Meta Orion 智能眼镜惊艳登场，AR 体验领先行业：**Meta 于 2024 年 Meta Connect 大会上发布了其首款 AR 眼镜原型机，代号 Orion，一共由三个部分组成：眼镜本体，肌电图腕带（EMG），以及外置计算模块。Orion 眼镜采用 SiC 透镜+刻蚀衍射光波导和 Micro LED 的光学方案，FOV 达到 70 度，是目前小型 AR 眼镜最大视场。眼镜重量仅 98g，采用镁制镜框，搭载 7 个摄像头。Orion 支持 AI 语音、手势追踪、眼球追踪以及通过肌电图腕带（EMG）使用户拥有以神经信号对其进行操控的能力。用户可以戴着眼镜打开多个 Meta Horizon App 窗口进行多任务，或者用 Meta AI 对现实世界的事物进行识别标注。作为 Meta 首款 AR 眼镜，现阶段 Orion 眼镜仅用作演示和内部开发套件使用，随着 Meta 在 AR 赛道的积极布局，后续有望推出面向消费者成本更低的 AR 产品。
- **Meta Quest 3S 具备高性价比，Ray-Ban Meta 持续优化：**发布会上，Meta 还发布了入门 VR 头显 Quest 3S，售价 299.99 美元起。摄像头（2 颗 RGB+4 颗 IR）和芯片（XR2 Gen 2）配置升级至与 Quest 3 一致，区别在于形状设计和视场略窄。Quest 3S 售价相较于 3 下降了 200 美元，主要由将 Pancake 模组替换成菲涅尔镜片而带来的成本下降。此外，Ray-Ban Meta 系列 AI 眼镜的功能在大模型的加持下持续优化。同时，Ray-Ban Meta 与应用程序“Be My Eyes”合作，使视障人士可以向此款智能眼镜询问其眼前的事物，并使用 AI 向他们进行描述。
- **发布 Llama 3.2 多模态大模型，Meta AI 赋能所有 Meta 产品：**Meta 发布了全新多模态大模型 Llama 3.2。Llama 3.2 有 90B 和 11B 两种参数规格的视觉大语言模型，以及能在设备端本地运行的 1B 和 3B 轻量级纯文本模型。Meta AI 将使用最新的开源 Llama 3.2 多模态大模型，将集成到所有 Meta 产品中的模型并为用户提供无限访问权限。依靠 Llama 3.2 全新的能力，搭载大模型的终端设备也有了更加广泛的实用场景。
- **AI+AR 眼镜将是产业发展趋势：**根据 IDC 数据，2023 年全球 AR 设备出货量同比增长 63.5%至 50 万台，预计 2024 将达到 84.5 万台，同比增长 85.6%，增速远超其他 XR 类产品。在 AI 赋能下的 AR 眼镜不仅能极大地提升交互能力，使其更加智能和人性化，还能拓展 AR 眼镜的应用场景。Ray-Ban Meta 的成功证明了智能眼镜类产品成为 AI 终端落地场景的可行性，Orion AR 眼镜轻便的外观和优异的性能引领着 AR 眼镜未来发展方向，看好 AI+AR 眼镜长期发展空间。
- **投资建议：**建议关注 ODM 和声学环节代表公司歌尔股份；ODM 环节代表公司龙旗科技、华勤技术、亿道信息；光学环节建议关注水晶光电、蓝特光学；SoC 及存储环节建议关注恒玄科技、佰维存储；终端品牌环节建议关注创维数字、博士眼镜等。
- **风险提示：**眼镜类产品应用场景拓展不及预期；下游需求不及预期。

行业走势



相关研究

《AI+3D 拍摄赋能智能影像新时代，影像设备整机及配件迎高增机遇》

2024-06-07

《库存去化与 AI PC 浪潮加速 PC 行业复苏，华为 PC 份额提升趋势明显》

2023-10-29

表 1: 重点公司估值（2024/9/25 数据）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002241	歌尔股份	662.92	19.40	0.32	0.74	1.03	60.93	26.22	18.83	买入
002273	水晶光电	232.10	16.69	0.43	0.62	0.79	38.67	26.92	21.13	买入
688525	佰维存储	190.61	44.20	-1.45	1.21	1.68	-30.53	36.53	26.31	买入
688127	蓝特光学	61.92	15.42	0.45	0.74	0.92	34.42	20.84	16.76	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>