

## Meta 首款 AR 发布，AR+AI 新蓝图进行时

2024 年 09 月 27 日

➤ **事件：**2024 年 9 月 26 日，Meta 召开 24 年开发者 Connect 大会，发布入门级头显 Quest 3S、首款 AR 眼镜 Orion 原型机、全新多模态大模型 Llama3.2。此外，Meta AI 赋能 Ray-Ban Meta、提供更多 AI 功能。

➤ **Meta 首款 AR 发布，AI+AR 进行时。**Meta 于北京时间 9 月 26 日召开 2024 年开发者 Connect 大会，活动期间发布了头显、Llama 3.2 大模型、雷朋智能眼镜、全息 AR 眼镜等新品。1) **Quest 3S：**规格方面，Quest 3S 和 3 采用相同 XR2 Gen 2 平台。显示屏为 LCD+光学（菲涅耳透镜+步进式 IPD）；续航 2.5 小时、重量 514g；功能方面，重建 Horizon OS 实现空间计算；添加空间音频，改进 Passthrough 对比度和颜色；提供多屏幕支持。2) **首款 AR 眼镜 Orion 原型：**Meta 在发布会上展示第一副真 AR 眼镜 Orion，硬件参数层面，可达迄今为止小型 AR 眼镜最大视场 70°FOV，碳化硅代替玻璃，轻且无光学伪影或杂散光；光源为 uLED，小且节能；使用 F1 赛车材料镁做镜框，保持光学元件对齐、传导热量；Orion 可检测到微小的运动，几毫秒内进行光学校准。

➤ **全新多模态大模型 Llama 3.2 发布，AI 赋能 Ray-Ban Meta。**根据《金融时报》报道，Meta 正在寻求投资眼镜品牌 EssilorLuxottica，金额达到数十亿欧元，延续与其在 Ray-Ban Stories、Ray-Ban Meta 的成功合作。Connect 大会上，Meta 持续优化 Ray-Ban Meta 眼镜，在未来几个月内陆续推出一系列全新的 AI 功能，包括：支持连续对话，帮用户记住日常事情如打电话、扫码，Meta AI 未来支持视频通话及实时翻译，与“Be My Eyes”合作，将视力有缺陷的人与视力正常的志愿者相连，以便志愿者日常提供实时、免提的帮助。**可穿戴 AR 设备+AI 正逐步成为 Meta 的关键词。**

➤ **Meta 调整硬件 RealityLabs 部门，发力智能 AR 眼镜。**近期 Meta 宣布对 Reality Labs 进行重大重组，重组后 Reality Labs 将主要分为两个部分：①**元宇宙：**该部门涵盖 Quest 头显系列、Horizon (Meta 的社交网络) 等；②**可穿戴设备：**该新部门包括 Meta 其余的硬件业务，例如与 Ray-Ban 合作的智能眼镜。基于以上，我们认为 Quest 头显、社交平台 Horizon 等 Reality Labs 的传统业务线不再突出，**公司希望通过 Meta AI 创造更加集成的产品体验，Meta 后续将在 AR 上开启发力。**

➤ **投资建议：**AR 眼镜作为 AI 落地的全新载体，产品创新加速、大厂争相布局，建议关注：1) **组装：**歌尔股份；2) **光学：**水晶光电、蓝特光学、舜宇光学；3) **SOC：**恒玄科技。

➤ **风险提示：**消费电子市场疲软风险、AR 技术发展更迭风险、行业竞争加剧的风险。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码     | 简称   | 股价<br>(元) | EPS (元) |       |       | PE (倍) |       |       | 评级 |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
|        |      |           | 2023A   | 2024E | 2025E | 2023A  | 2024E | 2025E |    |
| 002241 | 歌尔股份 | 20.94     | 0.32    | 0.74  | 1.11  | 65     | 28    | 19    | 推荐 |
| 688127 | 蓝特光学 | 19.58     | 0.45    | 0.67  | 0.94  | 44     | 29    | 21    | 推荐 |
| 688608 | 恒玄科技 | 176.98    | 1.03    | 3.36  | 5.12  | 172    | 53    | 35    | 推荐 |
| 002273 | 水晶光电 | 17.31     | 0.43    | 0.63  | 0.78  | 40     | 27    | 22    | /  |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

## 推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

## 相关研究

1. 半导体行业点评：美光 FQ4-24 超预期，算力需求持续强劲-2024/09/27
2. 电子行业点评：高通或洽收购英特尔，PC 芯片市场格局生变-2024/09/23
3. 电子行业周报：AI 新品节：大模型+iPhone+AR-2024/09/18
4. 电子行业专题：苹果新机发布，Apple Intelligence 上线在即-2024/09/13
5. 折叠屏行业专题：华为三折发布，把握有斜率的创新-2024/09/13

## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

| 投资建议评级标准                                                                                                              | 评级   | 说明                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 15%以上      |
|                                                                                                                       | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
|                                                                                                                       | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
| <b>公司评级</b>                                                                                                           | 推荐   | 相对基准指数涨幅 5%以上       |
|                                                                                                                       | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
| <b>行业评级</b>                                                                                                           | 推荐   | 相对基准指数涨幅 5%以上       |
|                                                                                                                       | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026