

# AI 终端硬件开启新篇章

2024年10月13日

## 核心观点

- 字节发布 Ola Friend 耳机，AI 终端硬件开启新篇章。**10月10日，字节跳动豆包发布了首款 AI 智能体耳机 Ola Friend，采用了开放式设计，接入豆包大模型，并与豆包 APP 深度结合。Ola Friend 能够在信息查询、旅游出行、英语学习及情感交流等场景为用户提供帮助。将于10月17日正式发货，售价为1199元，我们认为生成式 AI 在耳机上的落地值得期待，特别是具有较强大模型能力的巨头厂商，端侧 AI 有望在更多终端场景落地。
- OWS 耳机快速增长，AI 加持下有望打开增长空间。**区别于传统的 TWS 耳机，OWS 耳机佩戴不入耳，使用更舒适，根据高通的音频消费行为调研报告显示，舒适度对比续航、音质、降噪等功能成为更重要的决定性购买因素。根据 IDC 数据，国内开放式耳机市场销量在 2023 年达到 652 万台，同比增长 130.2%；而 2024 年上半年，国内开放式耳机市场出货已达 1184 万台，同比增长 303.6%。伴随着 AI 功能的加入，OWS 耳机也将打开更大的市场空间。
- AI 将开启终端硬件的新篇章。**传统耳机和 AI 耳机在硬件端的差异并不大，主要区别在于 AI 耳机对声音频谱的完整度需求更高，需要精准识别，而传统耳机更加注重声音能够被人识别，对麦克风阵列而言要求有所提高。从产品形态上看目前还需依赖手机，而未来可能独立于手机，并可能接入更多合作伙伴。背后的豆包团队承诺将根据用户的反馈持续改善耳机功能，确保能够在更多场景中为用户提供帮助。Ola Friend 的自然语言处理能力将会持续迭代，通过算法优化，持续提高语音识别的准确性，推动更多场景的应用落地，AI 功能的加入将开启 AI 终端智能硬件的新篇章。
- 投资建议：**建议关注 TWS 相关芯片厂商，恒玄科技（688608.SH）等
- 风险提示：**下游需求不及预期的风险，市场竞争加剧的风险，新品放量不及预期的风险。

## 重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688608.SH	恒玄科技	1.03	3.04	4.57	149.79	76.73	51.03	推荐

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

## 电子行业

**推荐** 维持评级

## 分析师

### 高峰

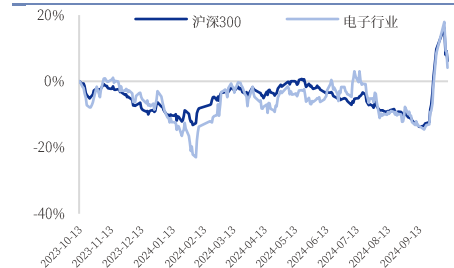
☎：010-80927671

✉：gaofeng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

## 相对沪深 300 表现图

2024-10-13



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

## 相关研究

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，8年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，担任电子行业首席分析师，主要从事硬科技方向研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn