

2024年12月08日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

群雄逐鹿 AI 眼镜，智能穿戴市场新风口

—电子行业动态研究报告

推荐(维持)

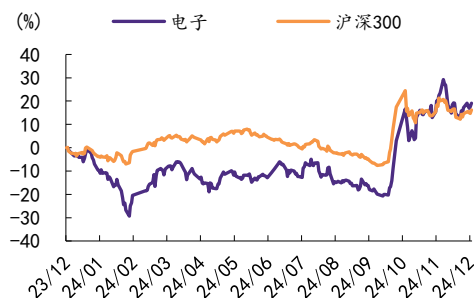
投资要点

分析师：毛正 S1050521120001
maozheng@cfsc.com.cn
联系人：张璐 S1050123120019
zhanglu2@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	-3.6	45.2	20.5
沪深300	-3.2	23.0	16.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电子行业周报：多地开启3C数码补贴，科技巨头布局AI眼镜》2024-12-01
- 《电子行业周报：美国或于近期升级对华半导体制裁，星闪技术将首次应用于家庭网关》2024-11-24
- 《电子行业周报：国产GPU独角兽摩尔线程启动IPO，ADI收购eFPGA公司FlexLogix》2024-11-18

下半年 AI 眼镜新品井喷式爆发，多家科技公司积极布局

2024年9月Meta再次携手雷朋，在Connect大会上推出全新限量版Wayfarer智能眼镜，在镜框中巧妙地融合了计算机系统 and 一系列内置传感器、麦克风及扬声器，并显著提升了集成Meta AI的功能。国内品牌也紧随其后，百度也入局AI眼镜，旗下小度科技于11月发布了全球首款搭载中文大模型的原生小度AI眼镜。Rokid更是发布了一款基于光波导技术的AR+AI眼镜，在清晰度、可视角度、体积等方面均比主流Birdbath方案更具优势。除此之外，还有康冠科技旗下品牌KTC发布预告海报宣布即将发布AI交互眼镜，影目科技发布了两款全新智能眼镜产品INMO AIR3和INMO G02，亿道信息揭晓了自研AI眼镜全链路解决方案SW3010等多款新品，XREAL官宣搭载自研定制芯片X1的全新AR眼镜。各家科技企业密集推出AI智能眼镜，端侧AI应用落地正在加速。

AI 眼镜成智能穿戴市场新风口，或引领下一代终端革命

技术的成熟和创新为AI眼镜的崛起奠定了基础，市场需求的快速增长推动了AI眼镜的快速发展。AI眼镜不仅具备虚拟视觉增强效果，还通过集成人工智能算法，实现了对用户行为和环境的实时分析，提供更加精准和个性化的服务。AI眼镜在设计 and 便携性上也提升了舒适度，延长穿戴时间。同时通过各类传感技术提供了更自然便捷的交互体验革新。随着成本逐渐降低，AI眼镜有望进一步广泛应用。根据WellSenn XR的报告，预计到2030年后，AI+AR智能眼镜行业进入高速发展期；到2035年，AI+AR智能眼镜最终实现对传统智能眼镜的替代，全球AI+AR智能眼镜销量将达到14亿台，与智能手机规模相当，成为下一代通用计算平台和终端。

市场迎来“百镜之战”，产业生态加速形成

目前，AI眼镜市场竞争格局尚未形成稳定的头部效应，多家企业都在积极研发和推广AI眼镜产品。AI眼镜产业链涵盖了光学、显示、芯片、传感器、代工等多个环节。国内已有多家上市公司正在布局AI眼镜产业链上下游，并形成了较为完整的产业生态。在光学方面，光波导的光学方案受到广泛

关注；在声学方面，音频解决方案提升用户语音交互质量；在显示方面，Micro LED 等先进技术被应用于 AI 眼镜中；在芯片方面，SoC 芯片为 AI 眼镜提供了强大的计算和处理能力；整机代工和自有品牌通过自主研发和制造将光学、声学、显示和芯片等技术集成到 AI 眼镜产品中。

建议关注 AI 眼镜产业链：博士眼镜、亿道信息、国光电器、康冠科技、漫步者、天健股份、恒玄科技、中科蓝讯、炬芯科技、瑞芯微、明月镜片、歌尔股份等。

■ 风险提示

下游需求不及预期，新品研发不及预期，行业景气度不及预期，市场竞争格局恶化，推荐标的业绩不及预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001308.SZ	康冠科技	24.17	1.87	1.35	1.72	14.94	17.93	14.07	未评级
001314.SZ	亿道信息	48.29	0.91	0.92	1.03	53.07	52.49	46.88	买入
002045.SZ	国光电器	18.60	0.63	0.64	0.76	29.52	29.06	24.47	买入
002241.SZ	歌尔股份	25.72	0.32	0.75	1.01	80.38	34.29	25.47	买入
002351.SZ	漫步者	16.14	0.47	0.58	0.68	37.44	27.88	23.59	未评级
300622.SZ	博士眼镜	44.39	0.73	0.80	0.92	26.97	55.60	48.24	未评级
301101.SZ	明月镜片	38.98	0.78	0.89	1.04	53.54	43.85	37.27	未评级
603893.SH	瑞芯微	84.53	0.33	0.86	1.20	256.15	98.29	70.44	买入
688049.SH	炬芯科技	38.00	0.53	0.63	1.01	71.70	60.32	37.62	增持
688332.SH	中科蓝讯	107.58	2.10	2.88	3.80	51.23	37.35	28.31	买入
688608.SH	恒玄科技	257.94	1.03	2.93	4.45	250.43	88.03	57.96	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

■ 电子通信组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 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。

■ 免责声明

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。