

消费电子

行业快报

Meta Ray-Ban 再进化，模型/生态为眼镜终端竞争所在

投资要点

Meta Ray-Ban 智能眼镜迎来 v11 重大更新,为用户带来更智能的交互体验。其中,“实时 AI”(Live AI)功能成为本次更新的最大亮点,参与“早期体验计划”的用户将率先体验到这些新功能。

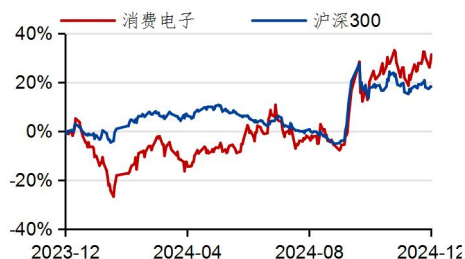
◆ **Meta 智能眼镜再进化,新增实时 AI/翻译/Shazam 功能。**(1) **Live AI:** 该功能 Ray-Ban 智能眼镜能够捕捉视频,并利用 AI 根据用户的实时活动提供“实时、免手操作的帮助。“Live AI”功能在使用时,Meta AI 能够通过眼镜实时观察用户所看到的画面,并与用户进行更加自然的对话。它能为用户在日常活动中提供实时的免手操作帮助和灵感,例如准备食材、园艺,或者探索新街区。用户无需每次都说“Hey Meta”,可以直接提问,还能参考之前对话中的内容,并随时打断或更改话题。未来,“Live AI”将在恰当时机主动提供实用建议,无需用户开口。(2) **实时转译:** Meta Ray-Ban 支持英语与西班牙语、法语和意大利语之间的即时翻译。当用户与说这些语言的人交谈时,眼镜会通过开放耳扬声器将对方的讲话翻译成英语,并在用户的配对手机上显示文本内容。(3) **Shazam:** 用户可以通过对眼镜说“Hey Meta, what is this song”来识别歌曲,结果会通过音频读出。上述功能都只对美国和加拿大的用户开放,实时人工智能和实时转译只能通过早期访问计划获得,而 Shazam 集成正在向北美的所有用户推出。

◆ **AI 眼镜硬件配置及供应链高度趋同,模型及生态为各家产品突出卖点。**根据 XR 研究院信息,AI 眼镜在硬件配置及供应商方面呈现出高度同质化,均采用高通 AR1 芯片、索尼 681 图像传感器(1200 万像素),并配备 5 颗高性能麦克风,电池容量均为 160 毫安时上下,重量也都在 50 克左右。这种硬件配置与供应链的高度趋同,预示着未来巨头们在 AI 眼镜领域的竞争将更多地聚焦于生态系统和 AI 大模型。国内模型方面:(1) **豆包:** 12 月 18 日,字节跳动正式发布豆包视觉理解模型,为企业提供极具性价比的多模态大模型能力。豆包视觉理解模型千 tokens 输入价格仅为 3 厘,一元钱就可处理 284 张 720P 的图片,比行业价格便宜 85%,以更低成本推动 AI 技术普惠和应用发展。豆包大模型多款产品也迎来重要更新:豆包通用模型 pro 已全面对齐 GPT-4o,使用价格仅为后者的 1/8;音乐模型从生成 60 秒的简单结构,升级到生成 3 分钟的完整作品;文生图模型 2.1 版本,更是在业界首次实现精准生成汉字和一句话 P 图的产品化能力,该模型已接入即梦 AI 和豆包 App。(2) **混元:** 擅长开放域聊天、内容创作、知识问答等,接入微信搜一搜、搜狗搜索等搜索引擎。(3) **通义千问:** 拥有千亿参数,可用于智能问答、知识检索、文案创作等场景,具备多轮对话、文案创作、逻辑推理、多模态理解、多语言支持等核心能力。(4) **文心一言:** 知识增强型对话语言模型,千亿级参数量,在知识问答、创意生成等任务上表现出色,具备跨模态、跨语言的深度语义理解与生成能力。(5) **星火大模型:** 支持对话、写作、编程等功能,还能提供语音交互方式,具备文本生成、语言理解、

投资评级 **同步大市(维持)**

首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源:聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.74	18.12	14.77
绝对收益	7.61	42.54	33.27

分析师 **孙远峰**

SAC 执业证书编号: S0910522120001
sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师 **王海维**

SAC 执业证书编号: S0910523020005
wanghaiwei@huajinsec.cn

报告联系人 **宋鹏**

songpeng@huajinsec.cn

相关报告

兆易创新:利基 DRAM 价格下行空间有限,持续受益头部厂商减产/退出-华金证券-电子-兆易创新-公司快报 2024.12.18

消费电子:Android XR 发布,有望吸引更多终端厂进入-华金证券-电子-XR-行业快报 2024.12.16

先锋精科:刻蚀/薄膜沉积零部件专家,将持续受益设备国产化-华金证券-电子-先锋精科-公司快报 2024.12.12

消费电子:端侧 AI 风起云涌,眼镜终端系最佳落地场景之一-华金证券-电子-眼镜终端-行业快报 2024.12.11

消费电子:XREAL:自研 X1 芯片,开启原生 3DoF AR 时代-华金证券-电子-AR 点评-行业快报 2024.12.9



知识问答、逻辑推理、数学能力、代码能力和多模态能力等核心能力。

- ◆ **投资建议：**智能可穿戴设备的需求增长，以及生成式人工智能大模型的崛起，正在将 AI 音频眼镜推向更广的市场。在短期内 AR 眼镜用户画像较为模糊背景下，智能音频眼镜以替代耳机功能为切入口，以眼镜（矫正视力/装饰）为载体，搭配 AI 提高体验与卖点，有望开辟音频新赛道。建议关注进入各产品供应链或有相关技术储备厂商。如，光学：水晶光电、歌尔股份、欧菲光、韦尔股份；组装：歌尔股份、亿道信息、天健股份、龙旗科技、佳禾智能等；存储：兆易创新；摄像头：韦尔股份、舜宇光学科技等；SoC：恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技等；结构件：杰美特、长盈精密；屏幕：京东方-A、华灿光电、JBD（未上市）；电池：豪鹏科技、ATL（未上市）、德赛电池、欣旺达；终端厂：Rokid（未上市）、雷鸟创新（未上市）、Xreal（未上市）、影目科技（未上市）
- ◆ **风险提示：**技术演进轨道与产业生态尚未定型风险；对前瞻重点技术产业化进程敏感性不强风险；内容生态建设不及预期风险；下游需求不及预期风险。

半导体：美国制裁落地，半导体各环节国产化行则将至-华金证券-电子-半导体-行业快报
2024.12.3

消费电子：INMO：Air3 重塑未来移动终端，GO2 专注同传翻译-华金证券-电子-眼镜终端-消费电子 2024.12.2

投资评级说明

公司投资评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；
- 增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；
- 中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；
- 减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；
- 卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；
- 同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；
- 落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn