

# 消费电子

# 行业快报

## 眼镜终端价至千元档，核心零部件国产超9成

### 投资要点

◆ **闪极发布首款 AI 眼镜，AI 音频眼镜价格至千元档。**闪极科技发布首款 AI 眼镜“闪极 AI 拍拍镜 A1”，仅售 999 元，远低于同类竞品（如雷朋 Meta，299 美元起）。（1）拍摄：搭载索尼旗舰级 1600 万像素摄像头，开创性地在 AI 眼镜端实现支持 1600 万全分辨率（4656×3496 最大像素）照片画质和摄像头的低功耗视频防抖，以及 123° 超广角精准模拟人眼视角，高效支撑用户的日常拍摄需求。（2）SoC：搭载国产低功耗 ARM 处理器——紫光展锐 W517，采用 ePOP 和超微高集成技术，相比上一代产品体积减少 30%，实现功能与功耗的完美平衡，以及极致的轻量化体验。（3）声学：联合感官体验技术领域企业 AAC（瑞声科技）金耳朵团队，还原全频段 Hi-Fi 级好声音。A1 首发与 iPhone TapticEngine 同源技术开发的瑞声超线性 Hi-Fi 扬声器，实现远超同类产品的音频播放效果。（4）防漏音结构及算法：通过反向声波算法及泄音结构设计减小喇叭漏音，以此保障隐私安全。（5）充电及续航：内置 3 块电池，总容量达 450mAh。充电方式方面，A1 创新采用更美观、便捷 Pogo-Pin 磁吸式接口，支持边充边戴。不仅如此，发布会推出全球首款专为 AI 智能眼镜设计的增程式续航解决方案——AI 智能眼镜增程颈环，采用 6500mAh 大容量电池，甚至支持向手机等硬件产品的反向充电。（6）AI：A1 搭载全球首款 AI 记忆系统 Loomo OS（录眸），可实现对用户的录音、文字和图像等多模态数据的高效记录、快速存储和多端同步。

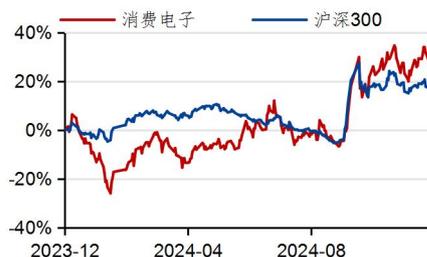
◆ **核心部件国产化率达 9 成以上，接入多款国内大模型。**根据 XR 研究院信息，“闪极 AI 拍拍镜 A1”从主芯片到触控、语音芯片，再到存储、扬声器、麦克风、电池，几乎所有核心部件均来自中国本土供应商（核心部件国产化率高达九成以上）。其中，主芯片采用紫光展锐 W517，触控芯片为海标创 CST812T，低功耗语音芯片由国芯微 GX8002 提供。存储方面，佰维存储提供 2G+32G 组合。在音频方面，艾为 AAP8 负责扬声器功放，歌尔提供一颗麦克风，扬声器则为瑞声科技的 0920。云端 AI 服务方面，A1 将接入讯飞星火、云天励飞、Kimi、Minimax、通义千问、智谱、豆包、商汤、文心一言等国内 10 余家主流大模型厂商。基于各家大模型的优势特长，将不同的用户需求进行灵活分发至相应模型平台，实现对用户需求的快速、高效、敏捷响应。闪极“拍拍镜 A1”的问世，标志着国内厂商在 AI 眼镜技术上取得重要突破，不仅能够保证产品性能，更能够将成本控制在更低水平，从而让更多消费者体验到智能穿戴的便利，相关厂商将持续受益眼镜终端电子化/智能化。

◆ **定位决定空间：手机伴侣/投屏眼镜/下一代移动终端。**（1）手机伴侣：将眼镜终端定位为手机配件形式，打造个人助理，此类眼镜更看重与手机生态协同效应。此类眼镜引入摄像头作为多模态输入方式之一，故除原有手机 SoC 厂商，具有 ISP 能力厂商有望受益（基本原理相同均为图像处理）；此类眼镜根据是否搭配显示衍生出信息提示类眼镜，对比纯 AI 音频眼镜将增加 Micro LED 及光波导解决方案需求，相关厂商有望受益。未来手机伴侣形式眼镜终端空间可参考 TWS

 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	6.77	17.97	14.82
绝对收益	5.23	40.67	32.74

 分析师 **孙远峰**

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

 分析师 **王海维**

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

 报告联系人 **宋鹏**

songpeng@huajinsc.cn

### 相关报告

消费电子：Meta Ray-Ban 再进化，模型/生态为眼镜终端竞争所在-华金证券-电子-AI 眼镜-消费电子 2024.12.19

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



耳机及智能手表。(2) 投屏眼镜：满足用户在居家、办公、地铁、飞机、露营等多种场景下的使用需求，随时随地感受空中巨幕带来的畅爽体验。此类眼镜主要采用 Micro OLED+BirdBath 光学方案，其空间与手机、掌机及 iPad 高度相关。

(3) 无限接近普通眼镜形态且融合空间计算/AI 功能的最终产品，此类眼镜眼镜终端最终形态，将有机会替代手机成为下一代移动终端。此类眼镜以 Meta Orion 为原型机，采用 Micro LED 及衍射光波导（碳化硅材料+刻蚀工艺），搭配无线连接计算终端，未来空间或可参考智能手机。

◆ **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；ODM/OEM：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、佰维存储；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、星辰科技、富瀚微、紫光展锐（未上市）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）、闪极科技（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。

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

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

图 1: 闪极 AI 眼镜核心卖点

**极清晰**  
业界首款 16MP 摄像头  
123° 仿人眼超广角

**极耐用**  
3 倍领先业界的大电池  
6500mAh 增程环

**极强悍**  
旗舰级 ARM 平台  
2G RAM 32G ROM

**极好拍**  
不占据双手 1 秒抓拍  
第一人称视角 黄金机位

**awinic 神仙算法 SKTune®**

**双独立 DSP**  
硬件功放

**动态EQ**  
低音增强

**AAC Technologies**  
AAC 全耳朵团队, 大师级调音

**无损音频解码**

**影瞳架构 1.0 带来 Always On 的 AI 助手**  
配置了紫光展锐旗舰级低功耗 ARM 平台, 搭配双主控芯片, 就算没有手机也能独立使用, 真正的十项全能, 开放、兼容、多功能、低功耗。

**双主控芯片**

**无限续航**

**可拓展升级**

**不依赖手机**

**双系统架构**

**软硬件开放**

**全天候佩戴**

**超强散热系统**

**HiFi**

**很好听**  
精研音质音频  
Hi-Fi 级解码芯片

**很好看**  
SHARQIE 1.0 瞳瞳 瞳瞳设计  
更符合用户脸型的眼镜

**超强 AI 无限记忆, 「过目不忘」。**

具有超强记忆能力的 AI 系统: 录眸 OS, 实现所有眼镜端图像、声音、视频、AI 问答内容的云端无限记忆, 成为外置大脑, 助力超级个体。

**极舒适**  
薄展轻瞳 不夹脸  
舒适、透气、透气

**极轻巧**  
轻薄力魔法,  
体感重量 35g

资料来源: 闪极小程序、华金证券研究所

表 2: 闪极 AI 眼镜供应链一览

分类	型号	国家
主芯片	紫光展锐 W517	中国
触控芯片	海栎创 CST812T	中国
低功耗语音芯片	国芯微 GX8002	中国
存储	佰维存储 2G+32G	中国
扬声器功放芯片	艾为 AAP8	中国
麦克风	歌尔*1 颗	中国
扬声器	瑞声 0920	中国
电池	LWD*3 颗	中国
品牌及渠道伙伴	LOHO	中国
AI 大模型	云天励飞	中国
摄像头 CIS	索尼 471	日本
麦克风	TDK*2 颗	日本

资料来源: AR 圈、华金证券研究所

## 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](http://www.huajinsec.cn)