

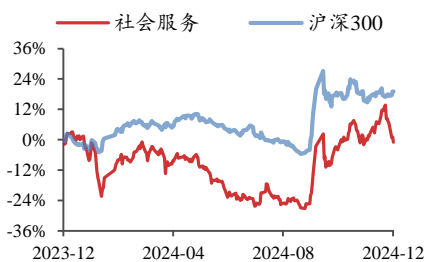
社会服务

2024年12月27日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《拼搭和智能或成潮玩新基建，春节假期机票预定火热—行业周报》

-2024.12.22

《本地生活之存量篇：超级平台重塑线下服务业，赋能高效生活—行业深度报告》-2024.12.17

《把握赛车赛事、剧院等“新潮”机会，欧洲智能潮玩逆势增长—行业周报》-2024.12.15

时尚与科技碰撞效果加速演化，AI智能眼镜需求潜力初步验证

初敏（分析师）

程婧雅（联系人）

chumin@kysec.cn

chengjingya@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

证书编号：S0790123070033

●多品牌AI眼镜畅销，供给端加速扩充产能

闪极科技：12月19日发布了国内首款量产AI拍摄眼镜闪极AI拍拍镜，零售价1499元；共创版售价999元，开启“千元AI眼镜时代”。截至12月20日22:00，闪极拍拍镜共创版预售24小时后，原计划在春节前排产的总计50000台机器已全面售罄。为确保拍拍镜产能充足，拍拍镜共创版墨镜款、透明款将延期上线。**Meta**：Meta与雷朋联合推出的智能眼镜已成为欧洲、中东和非洲地区（EMEA）60%的雷朋专卖店畅销产品。2024年10月Meta View应用（Meta智能眼镜应用）下载量同比增长200%+。Meta公司计划较早于2025年将显示屏集成到其Meta Ray-Ban智能眼镜中。**供应链**：在维持与东莞一整机供应商合作的基础上，成功引入总部位于山东的新供应商，AI眼镜产能扩充在即，计划将于2025Q1量产。深圳国际眼镜（智能穿戴）设计大赛决赛12月26日决赛开启，27-29日深圳light viso博览会。

●眼镜成为奢侈品品牌新“口红”品类，时尚与科技碰撞效果加速演化

眼镜品类时尚概念加速演化，追求融合功能与美学的极致体验：德国高端眼镜品牌Lotos、丹麦高端眼镜品牌Lindberg引领精英感、职场风，Oakley和Rudy Project眼镜加码运动功能，Ray-Ban雷朋×Saint Laurent, Mugler x Gentle Monster等合作系列广受追捧，Meta与雷朋联名推出的智能眼镜在设计上更加贴近经典的太阳眼镜风格。运动、智能眼镜也被赋予更多时尚潜力。**2024年眼镜成为奢侈品品牌中抗周期品类**：欧洲眼镜巨头Essilor Luxottica 2024财年前9个月营收同比增长4.9%至197.27亿欧元。开云集团眼镜部门2024财年第三季度营收逆势增长4%（在可比基础上），集团各部门中表现较佳。据Research And Markets研究预计，全球奢华眼镜市场将从2024年347.6亿美元增长至2030年408.4亿美元，CAGR达3%。AI眼镜有望成为奢侈品品牌新“口红”品类。**奢侈品集团加码布局眼镜业务助力集团增长**：以LVMH和开云集团为例，为更好把控眼镜业务的调性，100%享有眼镜业务产生的收入和利润，将眼镜业务收归自营，横向收购/投资小众专业品牌，纵向整合产业链。2024H1，Thélios（LVMH旗下合资公司）实现两位数增长；开云眼镜2022/2023年营收10/15亿+欧元，2024财年上半年营收已达9.14亿欧元，经常性营业利润为1.96亿欧元。

●研发和渠道加码赋能AI眼镜放量，智能眼镜加速突破

渠道端：博士眼镜已与星纪魅族、雷鸟创新、界环、李未可、Rokid、Xreal等品牌开展合作，为AI智能眼镜。**研发生产端**：亿道信息发布AI眼镜全链路解决方案，持续赋能客户拓展多元应用场景，预计2025年大规模量产，2024H1XR及AIoT业务实现收入1.44亿元，yoy+266%。**佳禾智能**拥有AI眼镜完整产业链整合能力，为影目科技生产消费级AR眼镜。**受益标的**：博士眼镜、康冠科技、佳禾智能、亿道信息。

●风险提示：技术突破不及预期、市场竞争加剧、下游需求不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn