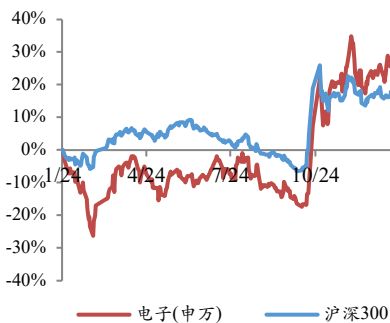


行业点评：国内外互联网巨头入局 AI 眼镜，CES 消费电子展眼镜含量高

行业评级：增持

报告日期：2024-01-04

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyyc@hazq.com

相关报告

《AR 眼镜——未来智能终端核心入口》20240909

主要观点：

- 雷鸟创新、奇景光电宣布将在 CES 2025 展出 AR 眼镜终端产品，以及 LCoS 微型显示器解决方案

雷鸟创新宣布，即将在 CES 2025 展会上推出全新产品-拍摄眼镜 V3 与光波导技术。眼镜还将包括全新显示技术与互动设计，并搭载了 AI 大模型功能。

2023 年，雷鸟创新发表全球首款消费级真 AR 眼镜雷鸟 X2，号称是业界首款发表量产的双目全彩 Micro LED+光波导 AR 眼镜。在年初的 CES 2024 展会上，雷鸟创新展示了 X2 Lite，搭载双眼全彩 Micro LED+光波导方案，支援全场景高透光、高亮度的全彩显示。

为加速 XR 业务布局，今年 9 月，雷鸟创新与嘉兴南湖高新区签订了光学研发及制造总部项目，预计将实现年产 105 万套光机模组的能力。此外，公司于 8 月 8 日与无锡市签订协议，在惠山经开区投资 10 亿元建 XR 整机研发总部，计划年产 100 万台 XR 设备。

奇景光电 (HIMX) 宣布，将于 CES 2025 展示其下一代自主研发且拥有专有技术的超亮度 400K nits 彩色顺序前照式 LCoS 微型显示器解决方案。届时，奇景还将展示一款概念验证 (POC) AR 眼镜原型机，搭载了彩色顺序前照式 LCoS 微型显示器。透过搭载准直透镜以及 2D 波导技术，入眼亮度可达超 1000 nits。

- 互联网厂商入局 AI 眼镜，与雷鸟创新达成深度合作

国内互联网厂商方面，1 月 2 日，消费级 AR 品牌雷鸟 RayNeo 与阿里云举行战略签约仪式，双方宣布在 AI 眼镜领域达成独家战略合作，通义系列大模型将为雷鸟创新的 AI 眼镜提供独家定制的技术支持。据悉，这是国内首个大模型与 AI 眼镜硬件厂商开展的深度定制合作，阿里云通义系列大模型将为雷鸟创新的 AI 眼镜提供全套 AI 技术和产品支持。双方将以 AI 眼镜为核心载体，共同投入研发资源和人力，并围绕云计算、大模型、AI 硬件等领域持续开展合作。

海外方面，据英国金融时报，Meta 正与眼镜集团 EssilorLuxottica 合作，计划在其售价 300 美元的太阳镜中加入显示屏。新版眼镜可能最早将在 2025 年下半年推出，显示屏可能用于展示通知或来自 Meta 虚拟助手的回复。

- 投资建议

建议关注：光波导领域建议关注歌尔股份，水晶光电。MEMS 麦克风建议关注歌尔股份，瑞声科技，敏芯股份。MCU 芯片方面建议关注恒玄科技。LCOS 技术路线建议关注韦尔股份，Micro LED 技术路线公司建议关注 JBD。转轴领域建议关注精研科技等。摄像头和模组方面建议关注韦尔股份，舜宇光学，欧菲光。存储领域建议关注

Meta 配套的佰维存储。

● 风险提示

- 1) 下游需求不及预期；
- 2) 竞争加剧致厂商利润率下滑。

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有8年买方投研经验

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。