

北交所定期报告

2025 年 01 月 12 日

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万泉
SAC: S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

AI 眼镜为 2025 年 AI+应用重点关注方向，雷神科技推出三款创新智能眼镜产品

——北交所消费服务产业跟踪第五期（20250112）

投资要点：

- **Meta Ray-Ban 点燃行业热情，AI 眼镜是 2025 年 CES 展会的热点之一。**2025 年 1 月 7 日，2025 年国际消费类电子产品展览会（CES）正式开幕，此次展会中出现了大量中国品牌，包括了雷鸟创新、Rokid、李未可科技、闪极科技、莫界科技、未目科技等。2025 年 CES 期间，雷鸟创新举行“Meta, Beyond”发布会，正式发布雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜。雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜是一款出众的产品，搭载猎鹰影像系统、通义千问独家定制大模型、第一代骁龙 AR1 旗舰级芯片、定制扬声器等诸多创新技术。先前，Ray-Ban Meta 的出现点燃了行业的热情。2023 年 9 月，Meta 和雷朋合作的 Ray-Ban Meta 智能眼镜在 2023 年 9 月面世，标志着 AI 智能眼镜的正式出现，智能眼镜市场开始朝着“AI+AR”方向发展。根据 IDC 数据，2023Q4、2024Q1 Ray-Ban Meta 出货量分别达 36 万台、10 万台。2024 年 4 月，AI 功能加持下，售价仅 299 美元，Ray-Ban Meta 成功打开了 AI 眼镜消费者市场，到 2024 年 5 月时销量已突破 100 万台。目前 AI 智能眼镜发展仍处于探索期，多家公司布局探索 AI 智能眼镜方案，包括传统手机厂商、互联网大厂，以及初创公司等。在 2025 年更多大厂有望进场竞争，推动 AI 智能眼镜的发展趋向成熟，无显示 AI 正式开始走向大规模增长。到 2030 年后，AI+AR 技术发展到成熟阶段，智能眼镜行业进入高速发展期。为促进 AI 眼镜行业发展，完善可穿戴设备服务保障，我国陆续发布许多政策，如 2023 年国家发展和改革委员会发布《关于促进电子产品消费的若干措施》，提出加快建立健全智能电子产品标准体系，实现不同类型、不同品牌智能家居和可穿戴设备等电子产品互联互通。北交所中 AI 眼镜产业链相关企业共有 6 家，分别为则成电子（FPC 组件产品）、雷神科技（游戏外部设备等产品）、纬达光电（偏光片和光学薄膜材料）、雅葆轩（电子产品线路板 SMT 批量嵌入式加工服务）、智新电子（连接器线缆组件产品）、乐创技术（点胶工艺类控制产品等）。在 CES2025 国际消费电子展上，北交所企业雷神科技推出了三款不同技术原理的创新智能眼镜产品，其中 AURA 智能眼镜 AR 轻享版已经开启预售，采用 Micro-OLED+Birdbath 方案，支持 0-600 度近视屈光调节，能与主流游戏主机相连，为玩家带来全新的游戏视角。
- **总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-1.67%。**本周北交所消费服务产业 35 家企业整体下调，区间涨跌幅中值为-1.67%，其中上涨公司达 13 家，鸿智科技（+13.32%）、太湖雪（+7.92%）、锦波生物（+5.49%）、中设咨询（+4.63%）、青矩技术（+2.74%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为 0.60%、-1.13%、+0.93%、-2.02%。本周 35 家企业市盈率中值由 32.2X 降至 31.9X，总市值由 719.43 亿元升至 721.84 亿元，市值中值由 15.35 亿元降至 15.29 亿元。
- **行业：食品饮料和农业产业市盈率 TTM 中值+1.18%至 28.8X。**泛消费 PE TTM 中值由 35.9X 升至 36.0X，鸿智科技（+13.3%）、太湖雪（+7.9%）市值涨跌幅居前。食品饮料和农业 PE TTM 中值由 28.5X 升至 28.8X，康农种业（+1.2%）、路斯股份（+0.2%）市值涨跌幅居前。专业技术服务 PE TTM 中值由 20.3X 降至 19.6X，中设咨询（+4.6%）、青矩技术（+2.7%）市值涨跌幅居前。本周泛消费、食品饮料和农业、专业技术服务三大产业市盈率 TTM 中值分别变动+0.15%、+1.18%、-3.25%至 36.0X、28.8X、19.6X。
- **公告：太湖雪发布 2024 年第三季度权益分派预案。**中草香料：安徽中草新材料有限公司是公司于 2022 年成立的全资子公司，该公司采用高标准模式建造，一期项目（募投项目）已在 2024 年 10 月进入试生产阶段，一期与二期项目将是未来的业绩增长点的重要组成部分。太湖雪：以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税）。本次权益分派共预计派发现金红利 13,291,189.50 元。
- **风险提示：宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险。**

内容目录

1. AI 眼镜是 2025 年 CES 展会的热点之一	4
1.1. Ray-Ban Meta 点燃行业热情，国产 AI 眼镜百花齐放	4
1.2. AI 眼镜发展仍处探索阶段，国内产业链已成熟完善	7
1.3. 雷神科技推出三款不同技术原理的创新 AI 眼镜	12
2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-1.67%	15
3. 行业：食品饮料和农业产业 PE TTM 中值+1.18%	17
4. 公告：太湖雪发布 2024 年第三季度权益分派预案	19
5. 风险提示	19

图表目录

图表 1: 2025 年 CES 展会出现了大量 AI 眼镜中国品牌.....	4
图表 2: Meta 发布了全新的 AR 眼镜 Orion.....	5
图表 3: Orion 的交互系统无缝结合了语音输入、眼球和手部追踪技术.....	5
图表 4: 神经腕带是让交互更自由的秘密武器.....	6
图表 5: 2025 年 CES 期间雷鸟创新正式发布雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜.....	6
图表 6: AI 智能眼镜是一种集成了智能化功能的眼镜产品.....	7
图表 7: AI 智能交互眼镜的发展大致可分为四个阶段.....	8
图表 8: AI 智能交互眼镜专注优化语音交互功能, 强调视觉自由和佩戴舒适.....	8
图表 9: AI 眼镜分为无摄像头智能眼镜、带摄像头智能眼镜和带显示屏智能眼镜.....	9
图表 10: AI 智能眼镜上游产业链主要为硬件结构供应商及软件供应商.....	10
图表 11: 多家科技企业也在积极布局 AI 智能眼镜领域.....	11
图表 12: 2023-2030 年全球 AI 智能眼镜销量规模及预测.....	11
图表 13: 为了促进 AI 眼镜行业的发展, 我国陆续发布了许多政策.....	12
图表 14: 雷神科技推出了三款不同技术原理的创新智能眼镜产品.....	12
图表 15: 雷神科技创立于 2014 年, 是一家高性能专业化计算机硬件设备商.....	13
图表 16: 2024 年前三季度雷神科技营业收入为 20.07 亿元 (yoy+3.66%).....	14
图表 17: 北交所中 AI 眼镜产业链相关企业共有 6 家.....	14
图表 18: 北交所消费服务产业企业区间涨跌幅中值为-1.67%.....	15
图表 19: 北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 32.2X 降至 31.9X (单位: 家) ...	15
图表 20: 北交所消费服务产业企业总市值升至 721.84 亿元 (单位: 家).....	16
图表 21: 鸿智科技、太湖雪、锦波生物等企业本周涨跌幅居前.....	16
图表 22: 北交所泛消费产业 PE TTM 中值升至 36.0X.....	17
图表 23: 鸿智科技、太湖雪等市值涨跌幅居前.....	17
图表 24: 北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 28.8X.....	17
图表 25: 康农种业、路斯股份等市值涨跌幅居前.....	17
图表 26: 北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值下降.....	18
图表 27: 中设咨询、青矩技术等市值涨跌幅居前.....	18
图表 28: 太湖雪发布 2024 年第三季度权益分派预案, 每 10 股派发 2.50 元.....	19

1. AI 眼镜是 2025 年 CES 展会的热点之一

1.1. Ray-Ban Meta 点燃行业热情，国产 AI 眼镜百花齐放

➢ 事件一：AI 眼镜是 2025 年 CES 展会的热点之一

2025 年 1 月 7 日，2025 年国际消费类电子产品展览会（CES）正式开幕，为期 4 天的展会吸引来自全球 160 多个国家和地区的企业参展，其中 AI 眼镜是今年展会的热点之一。

虽然 AI 眼镜的概念起源于国外，但是在本次的 CES 展会中出现了大量中国品牌，包括了雷鸟创新、Rokid、李未可科技、闪极科技、莫界科技、未目科技、星纪魅族、引力视觉、逸文科技、INAIR 等。他们之中有 VR/AR 赛道的“老兵”，也有瞄向 AI 新机遇的年轻创企。

图表 1：2025 年 CES 展会出现了大量 AI 眼镜中国品牌

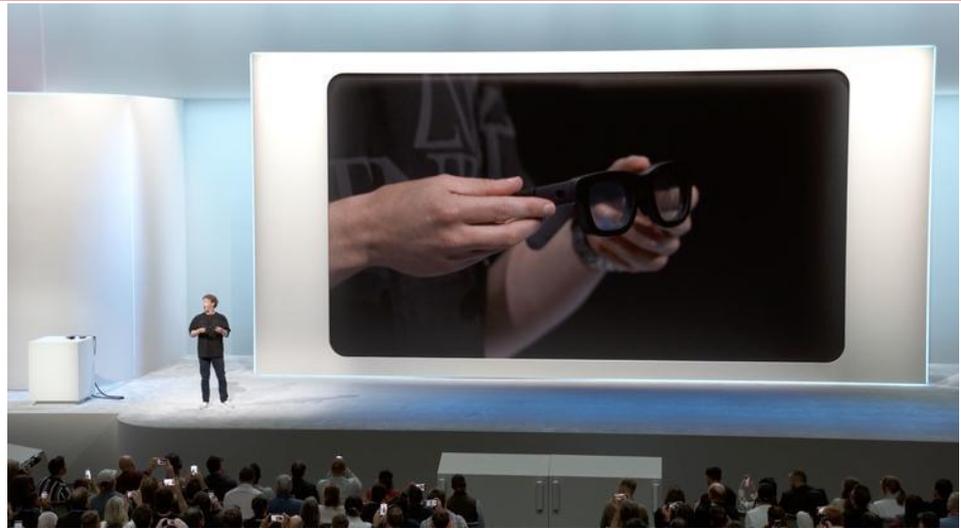
厂商	产品	类型	国家	重量	主要功能
未目科技	Halliday Glasses	AI 隐形显示眼镜	中国	≈35g	AI 实时问答、AI 实时导航、AI 语音转文本、指环交互
雷鸟创新	雷鸟 V3	AI 拍摄眼镜	中国	39g	拍摄、AI 问答、AI 搜索、AI 识物、AI 实时翻译、AI 记录提醒
李未可科技	Meta Lens View	AI 拍摄眼镜	中国	<40g	拍摄、AI 实时翻译、AI 相关功能
莫界科技	AI+AR 眼镜参考设计	AI+AR 眼镜	中国	38g-50g	拍摄、AR 显示、指环交互/微手势交互
Rokid	Rokid Glasses	AI+AR 眼镜	中国	49g	拍摄、AR 显示、AI 问答、AI 识物、AI 实时翻译、AI 拍照答题、AI 实时导航、AI 转译、一句话点餐、打车、支付
星纪魅族	StarVAir2	AI+AR 眼镜	中国	44g	AR 显示、AI 会议助手、AI 通话翻译
引力视觉 (ThinkAR)	AiLens Smart Glasses	AI 眼镜	中国	—	AI 搜索、AI 导航
闪极科技	Loomos AI 眼镜	AI 拍摄眼镜	中国	≈50g	拍摄、AI 实时翻译、AI 识物、AI 搜索
逸文科技 (Even Realities)	EvenG1	AI+AR 眼镜	中国	—	AR 显示、AI 实时翻译、AI 速记、AI 导航、AI 问答
INAIR	AI 空间电脑 (含眼镜)	AI 空间计算产品	中国	—	AR 显示、AI 相关功能

资料来源：智东西公众号、华源证券研究所

➢ 事件二：Meta 推出首款全息 AR 眼镜-Orion

2024 年 9 月 26 日，Meta 在加州 Menlo Park 的 Meta Connect 2024 大会现场发布了全新的 AR 眼镜 Orion。Meta 的首款全息 AR 眼镜，由全球顶尖人才团队花费十年打造，自重仅 100 克，拥有 70 度宽阔视野。结合全息影像显示和个性化 AI 助手，支持眼球和手势追踪。除语音控制外，还能通过革命性的神经腕带直接“读懂”用户的思想。

图表 2: Meta 发布了全新的 AR 眼镜 Orion



资料来源: 36 氪 (硅星人)、华源证券研究所

控制方式上, Orion 的交互系统无缝结合了语音输入、眼球和手部追踪技术。用户可以靠说话唤醒 Meta AI, 也可以通过看向用户界面元素或手部动作来选择功能。

图表 3: Orion 的交互系统无缝结合了语音输入、眼球和手部追踪技术



资料来源: 36 氪 (硅星人)、华源证券研究所

另外, 神经腕带是让交互更自由的“秘密武器”。它的外形与一般的智能手表表带无异, 通过磁吸扣环固定在用户手腕上。结合了高性能纺织材料和嵌入式 EMG 传感器, 能够检测到由微小肌肉运动产生的电信号。然后, 设备上的 ML 处理器解释这些信号并将其转换为解释后的动作, 毫秒间无线传输到眼镜上。

图表 4：神经腕带是让交互更自由的秘密武器



资料来源：36 氪（硅星人）、华源证券研究所

接下来 Meta 会继续优化显示系统，让它更加清晰，设计上更加小巧、更具时尚感。同时让制造过程更高效，降低成本。当下一代 Orion 2 推出时，将会是 Meta 的首款消费级全息 AR 眼镜。

先前，Ray-Ban Meta 的出现点燃了行业的热情。根据 IDC 数据，2023Q4、2024Q1 Ray-Ban Meta 出货量分别达 36 万台、10 万台。2024 年 4 月，AI 功能加持下，售价仅 299 美元，Ray-Ban Meta 成功打开了 AI 眼镜的消费者市场，到 2024 年 5 月时销量已突破 100 万台。

➤ 事件三：雷鸟创新举行“Meta, Beyond”发布会，正式发布雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜

2025 年 CES 期间，雷鸟创新举行“Meta, Beyond”发布会，正式发布雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜。雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜是一款出众的产品，搭载猎鹰影像系统、通义千问独家定制大模型、第一代骁龙 AR1 旗舰级芯片、定制扬声器等诸多创新技术。

图表 5：2025 年 CES 期间雷鸟创新正式发布雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜



资料来源：新浪财经头条（ZOL 中关村在线）、华源证券研究所

在 AI 能力方面，雷鸟 V3 更进一步与阿里通义达成独家深度合作，共同打造了业内首个专门面向智能眼镜的 AI 大模型。这一定制化模型不仅能更好地理解眼镜场景下的用户需求，还能为 Agent 提供更精准的知识支持和决策依据，从根本上提升了 AI 眼镜的交互体验。

得益于此，雷鸟 V3 的 AI 平均响应速度为 1.3s，远超 Ray-Ban Meta 及其他接入通用模型的 AI 眼镜；V3 的 AI 识别准确率高达 98%，可称为用户真正全能的百科助手。

1.2. AI 眼镜发展仍处探索阶段，国内产业链已成熟完善

AI 智能眼镜，是一种集成了智能化功能的眼镜产品。AI 智能眼镜作为基于传统眼镜上发展的迭代品，具有传统眼镜(近视眼镜、老花镜、墨镜等)所具备的视力辅助效果，同时嵌入了耳机、摄像头、WiFi 蓝牙模块等相关硬件，同时具备音频、拍摄、无线通讯等功能，再基于嵌入的生成式人工智能模型应用，实现 AI 语音助手、实时翻译、导航、资讯获取、社交互动等功能。

图表 6: AI 智能眼镜是一种集成了智能化功能的眼镜产品



资料来源：Rokid 官网、36 氪、华源证券研究所

AI 智能交互眼镜行业由初期探索到 AI 交互，由应用场景测试到全场景互联互通，随着 AIGC 技术的发展逐步成为 AI 交互落地的又一实践。AI 智能交互眼镜的发展大致可分为四个阶段：

概念引入与技术探索（2010–2013 年）：由谷歌的 Google Glass 引领，各行业开始认识到智能眼镜的可能性，并进行初步的技术探索。

市场测试与应用拓展（2014–2016 年）：随着不同公司推出各自的智能眼镜产品，市场开始测试这些产品的实用性，并探索它们在不同领域的应用。

技术成熟与市场细分（2017–2022 年）：智能眼镜技术逐渐成熟，应用市场开始细分，产品根据不同的应用场景和用户需求进行定制化开发。

AI 技术引入与集成（2023 年–未来）：集成 AI 技术，提供智能和个性化的交互体验，诸多厂商加盟。

图表 7: AI 智能交互眼镜的发展大致可分为四个阶段



资料来源: 艾瑞咨询、华源证券研究所

AI 智能交互眼镜专注优化语音交互功能, 强调视觉自由和佩戴舒适。其独特之处在于对语音交互的深度优化, 使用户在日常活动中能保持视觉自由, 无需依赖视觉交互控制设备, 适合运动、户外或工作场景。借助语音控制, 用户可更自然、安全地与眼镜互动, 提高使用便捷性和实用性。此外, 其在佩戴轻便性上表现出色, 缓解了传统 AR/VR/XR 设备佩戴舒适性不足的问题, 引入更贴合现代生活方式的交互模式。

图表 8: AI 智能交互眼镜专注优化语音交互功能, 强调视觉自由和佩戴舒适

产品形态	主要功能	交互方式	硬件需求	市场定位	主要应用场景
AI 智能交互眼镜 (眼镜/墨镜、运动镜造型)	语音交互、信息提示、辅助视实	语音、触控、手势	轻量化、便携性、低功耗	消费级、企业级	运动、户外、日常生活、学习/办公
AR 设备 (分体式 AR 眼镜、一体式 AR 眼镜)	增强现实、虚拟信息叠加	视觉、触控、手势	透明显示屏、高亮度	消费级、企业级	工业制造、智慧零售、社交、广告
VR 设备 (VR 一体机、主机/PC VR、手机盒子)	完全沉浸式虚拟体验	手柄、触控、视觉	高性能处理器、高分辨率显示屏	主要消费级	游戏、影视、教育、旅游
XR 设备 (XR 头盔)	扩展现实, 结合 AR 和 VR 特性	多种交互方式, 包括 AR 和 VR	高性能处理器、多种传感器	企业级、专业应用	设计、建筑、工业制造、展览

资料来源: 艾瑞咨询、华源证券研究所

根据智研咨询信息, AI 智能眼镜有三类, 分别为无摄像头智能眼镜, 带摄像头智能眼镜和带显示屏智能眼镜。

无摄像头智能眼镜: 在基础眼镜的功能上集成音频模块、无线通讯模块、AI 加速器等器件用于实现音频功能、无线通讯功能以及人工智能应用, 主要交互手段依靠语音交互和触摸交互。无摄像头智能眼镜所提供的功能相对较少、集成度最低、重量最低、同时研发成本以及硬件成本也最低。

带摄像头智能眼镜：在无摄像头智能眼镜的基础上，集成摄像头器件，用于提供图像拍摄能力，同时可依据内置的人工智能算法，配合摄像头实现图像识别等功能，在集成度、重量、研发成本以及硬件成本相对较高。

带显示屏智能眼镜：在带摄像头智能眼镜的基础上，集成显示模块，用于提供实时内容的输出，配合摄像头模块可实现手势交互等 3DoF 识别功能。带显示屏智能眼镜由于在镜片嵌入了用于显示功能的显示屏模组，所以不支持近视镜片或墨镜片的定制，但支持外挂或磁吸式的近视镜片或墨镜片。带显示屏智能眼镜集成度最高，重量最高，研发成本以及硬件成本也最高，相应的功能也最多。

图表 9：AI 眼镜分为无摄像头智能眼镜、带摄像头智能眼镜和带显示屏智能眼镜

分类	无摄像头 AI 智能眼镜	带摄像头 AI 智能眼镜	带显示屏 AI 智能眼镜
集成模块	音频模块、无线通讯模块、AI 加速器	音频模块、无线通讯模块、AI 加速器、摄像头器件	音频模块、无线通讯模块、AI 加速器、显示模块
代表性产品	李未可 Meta Lens Chat	Ray-Ban Meta	雷鸟 X2
产品基础功能	支持定制近视镜片以及磁吸式墨镜片	支持选配定制近视镜片或墨镜片	不支持选配定制近视镜片或墨镜片
重量	38.3g (不含镜片)	50g (含镜片)	119g (含镜片)
AI 能力	支持语音交互、不支持图像识别	支持语音交互和图像识别	支持语音交互和图像识别
交互能力	语音交互、双镜腿触摸交互	语音交互、单镜腿触摸交互	语音交互、戒指交互、双镜腿触摸交互
成本	发售价 699 元起	发售价 299 美元 (约 2153 元) 起	发售价 4999 元起

资料来源：智研咨询、华源证券研究所

➤ AI 智能眼镜产业链：国内产业链已成熟完善

AI 智能眼镜上游产业链主要为硬件结构供应商及软件供应商。硬件结构主要包括光学模组、显示模组、音频模组、传感器模组、交互模组、电源、结构件等。在软件/系统方面，安卓、RTOS (实时操作系统) 等都支持 AI 应用的开发和运行；AI 智能眼镜的核心是各种 AI 算法和模型，包括品牌商自研大模型和第三方大模型。

AI 智能眼镜中游为品牌商和代工厂商。中游品牌商包括 Ray-Ban、华为、雷鸟、OPPO、百度等品牌。歌尔股份、立讯精密、佳禾智能、亿道信息和天键股份等代工厂负责具体的生产和组装。

下游产业链在于 AI 智能眼镜的销售以及售后，包括传统视光渠道商和消费电子渠道等。AI 智能眼镜产业链上游技术则基本没有难点和障碍。

图表 10: AI 智能眼镜上游产业链主要为硬件结构供应商及软件供应商



资料来源：智研咨询、华源证券研究所

➤ 新产品陆续面世引发厂商开发热情，各大厂商积极投入布局

2023 年 9 月，Meta 和雷朋合作的 Ray-Ban Meta 智能眼镜在 2023 年 9 月面世，标志着 AI 智能眼镜的正式出现，智能眼镜市场开始朝着“AI+AR”方向发展。这款眼镜重量不足 50g，与普通眼镜看起来一般无二，起售价 299 美元。它在 2024 年 4 月推出了 AI 功能，用户可以通过语音指令与内置的 AI 助手进行互动，实现 AI 畅聊、通知播报和面对面实时翻译等功能。这款产品的成功销量点燃了科技界对 AI 眼镜的热情。

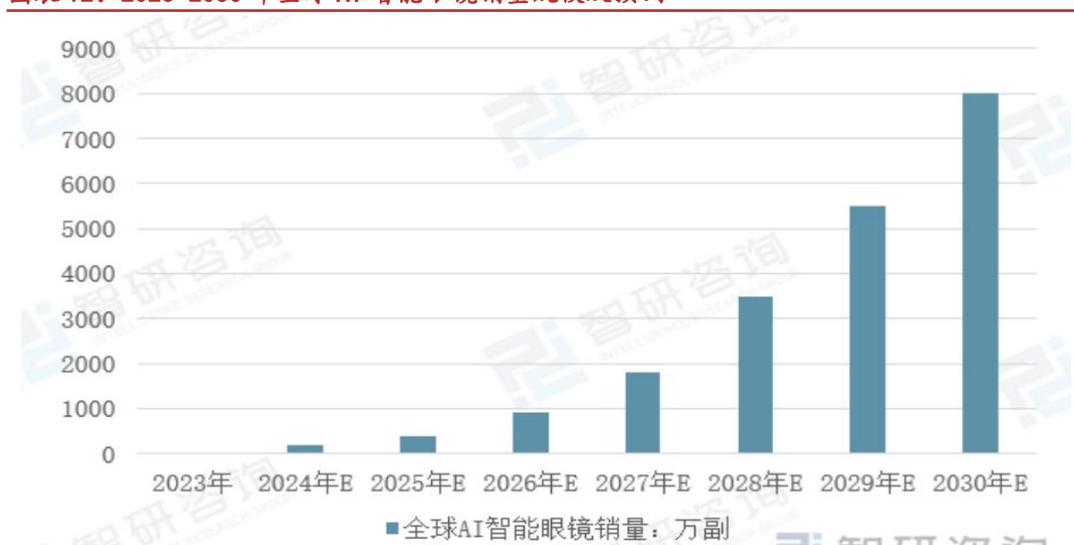
华为在智能眼镜领域也进行了积极的探索和创新。华为在智能眼镜 2 搭载了最新的鸿蒙 4 系统和盘古大模型，进一步提升了产品的智能化水平。百度也在 AI 眼镜领域发力，其世界大会上正式发布了小度 AI 眼镜。这款眼镜内置摄像头，用于拍摄照片和视频，并支持基于百度文心一言（Ernie）构建的语音交互功能。除了 Meta、华为和百度外，还有多家科技企业也在积极布局 AI 智能眼镜领域。

图表 11：多家科技企业也在积极布局 AI 智能眼镜领域

产品名	价格	推出时间	重量	AI 功能	搭载的 AI 模型
Ray-Ban Meta	299 美元	2023.9	48.6g	语音唤醒，天气、时间等日常信息查询，实时翻译以及场景识别等	Meta AI
Frame	349 美元	2023.12	39g	搭载 NoaAI 人工智能助理：集成 Perplexity、Whisper 和 GPT-4o 等应用；可以实现主动式 AI 驱动沟通，个性化双向交流，能够以语音方式回复用户或输出信息给用户，也能主动提出问题和建议	Chat GPT-4.0、Claude3、Llama3、Stable Diffusion
Solos AirGo Vision	249 美元	2024.6	34g	导航、地标识别、图像到音频/文本翻译、音乐播放和通话、健康监测	GPT-4o，兼容 Google Gemini 和 Anthropic Claude
雷鸟 X2	852 美元	2023.10	119g	个人 AI 助手、实时多语言对话翻译工具，具有人脸追踪功能。潜在的应用场景包括：出国旅行、商务会议、教育环境、观看外语电影	自研大模型语音助手 Rayneo AI
Meta Lens Chat	699 元	2024.4	38.3g	AI 实时问答、AI 口语教学及翻译、工作任务拆解等	自研 WAKE-AI 大模型
界环 AI 音频眼镜	699 元	2024.8	30.9g	搭载三项 AI 应用，包括 AI 畅聊、AI 通知播报、面对面翻译	14 个大模型（包括通义、百川、文心等）
华为智能眼镜 2	2299 元	2024.5	约 40g	通过敲击镜腿唤醒小艺助手，展开自然流畅的对话与智慧交互、智能播报重要信息	华为盘古 AI 大模型
OPPO Air Glass3	未发售	2024.2	50g	AI 助理、实时翻译、会议自动翻译总结等	OPPO 的 Andes GPT
小度 AI 眼镜	2000 元左右（未发售）	2024.11	45g	第一视角拍摄、边走边问、识物百科、视听翻译、智能备忘等	百度文心大模型

资料来源：智研咨询、华源证券研究所

目前 AI 智能眼镜发展仍处于探索期，多家公司布局探索 AI 智能眼镜方案，包括传统手机厂商、互联网大厂，以及初创公司等。国外的微软、苹果、谷歌、三星，国内的小米、vivo、腾讯、字节、魅族等，多数头部科技企业都传出了正在筹备或评估 AI 智能眼镜项目的消息。在 2025 年，更多大厂有望进场竞争，推动 AI 智能眼镜的发展趋向成熟，无显示 AI 正式开始走向大规模增长。到 2030 年后，AI+AR 技术发展成熟阶段，AI+AR 智能眼镜行业进入高速发展期。

图表 12：2023-2030 年全球 AI 智能眼镜销量规模及预测


资料来源：智研咨询、华源证券研究所

为了促进 AI 眼镜行业的发展，完善可穿戴设备服务保障，我国陆续发布了许多政策，如 2023 年国家发展和改革委员会发布的《关于促进电子产品消费的若干措施》，提出加快建立健全智能电子产品标准体系，实现不同类型、不同品牌的智能家居和可穿戴设备等电子产品互联互通。

图表 13：为了促进 AI 眼镜行业的发展，我国陆续发布了许多政策

发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
2023 年 4 月	文化和旅游部	关于加强 5G+智慧旅游协同创新发展的通知	鼓励依托智慧旅游信息服务平台探索 5G 应用，推动基于 5G 的 AI 摄像头、VR/AR 终端、可穿戴设备等数字化产品与智慧旅游产品深度融合，促进 5G 智慧旅游产品的进一步推广
2023 年 7 月	国务院	关于恢复和扩大消费的措施	支持可穿戴设备、智能产品消费，打造电子产品消费应用新场景
2023 年 7 月	国家发展和改革委员会	关于促进电子产品消费的若干措施	加快建立健全智能电子产品标准体系，实现不同类型、不同品牌的智能家居和可穿戴设备等电子产品互联互通
2024 年 1 月	国务院	关于发展银发经济增进老年人福祉的意见	打造智慧健康养老新业态，完善智慧健康养老产品及服务推广目录，推进新一代信息技术以及移动终端、可穿戴设备、服务机器人等智能设备在居家、社区、机构等养老场景集成应用，发展健康管理类、养老监护类、心理慰藉类智能产品，推广应用智能护理机器人、家庭服务机器人、智能防走失终端等智能设备
2024 年 3 月	市场监管总局等十八部门	贯彻实施<国家标准化发展纲要>行动计划（2024—2025 年）	健全消费类电子产品标准体系，促进多品种、多品牌智能电子产品、移动通信终端产品、可穿戴设备等产品的互联互通
2024 年 4 月	工业和信息化部	关于开展 2024 年度 5G 轻量化（RedCap）规模应用行动的通知	持续推进 5GRedCap 网络升级开通，鼓励重点城市已建 5G 基站完成 5GRedCap 升级，新建 5G 基站支持 5GRedCap，2024 年 12 月前实现超 100 个地级及以上城市城区连续覆盖，并按需向县城城区延伸覆盖，满足可穿戴设备、智慧汽车等移动场景的应用需求

资料来源：观研天下、华源证券研究所

1.3. 雷神科技推出三款不同技术原理的创新 AI 眼镜

2025 年 1 月 7 日，在 CES2025 国际消费电子展上，雷神科技推出了三款不同技术原理的创新智能眼镜产品。其中，AURA 智能眼镜 AR 轻享版已经开启预售，采用 Micro-OLED+Birdbath 方案，重量仅为 79g，却能投射出 150 英寸的震撼画面。它还支持 0-600 度近视屈光调节，能与主流游戏主机相连，为玩家带来全新的游戏视角。

图表 14：雷神科技推出了三款不同技术原理的创新智能眼镜产品



资料来源：艾邦 AR/VR 网、华源证券研究所

雷神科技创立于 2014 年，2022 年在北京证券交易所上市，是一家高性能专业化计算机硬件设备商，主要产品有笔记本电脑、台式机、外设及周边（如显示器、键盘、鼠标、耳机等）。该公司多次荣获德国红点奖、IF 设计大奖等国际知名奖项，其产品广泛应用于电子竞技、视频创作、创意设计、数字化办公等多种用途。

图表 15：雷神科技创立于 2014 年，是一家高性能专业化计算机硬件设备商



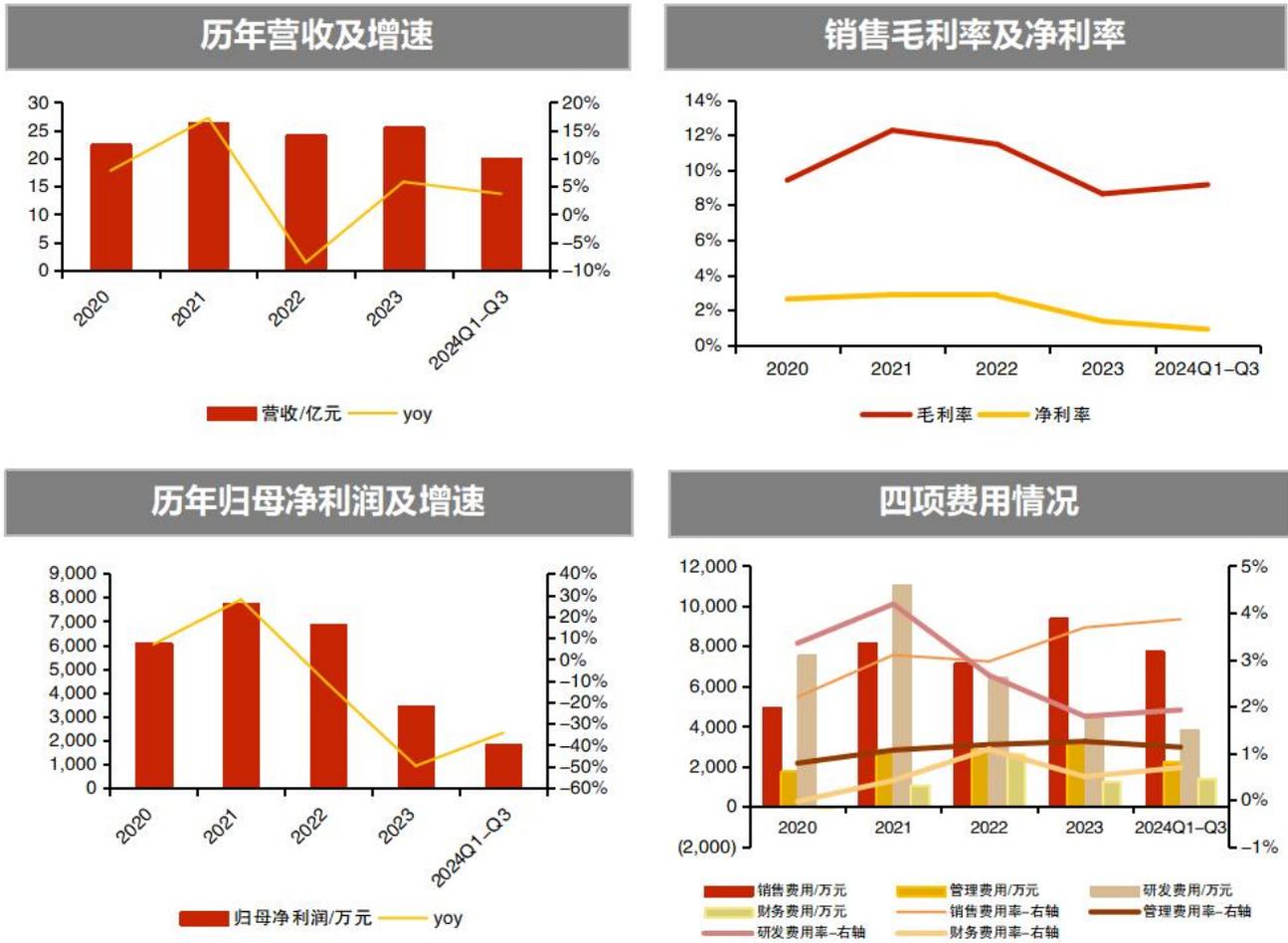
资料来源：雷神科技官网、华源证券研究所

2020 年至 2023 年，雷神科技的营业收入分别为 22.54 亿元（yoy+7.82%）、26.42 亿元（yoy+17.21%）、24.15 亿元（yoy-8.59%）、25.55 亿元（yoy+5.80%）。2024 年前三季度，营业收入为 20.07 亿元，同比增长 3.66%。归母净利润方面，2020 年至 2024 前三季度公司归母净利润分别为 6076 万元、7773 万元、6867 万元、3449 万元、1816 万元。

2020 年至 2023 年，雷神科技的销售毛利率波动较大，2021 年达到高点 12.26%，2023 年降至 8.63%，2024 年前三季度，销售毛利率为 9.15%。2022 年以来，受市场需求及消费电子行业景气度下降、市场竞争加剧等因素影响，雷神科技的主营业务产品销售毛利率有所下滑。2024 年前三季度，销售净利率为 0.9%。

期间费用方面，2020 年至 2024 前三季度公司期间费用率分别为 6.3%、8.8%、7.9%、7.2%、7.6%。2023 年公司积极开拓海外、线下渠道及信创业务，扩大销售团队，导致销售费用有所增加。

图表 16：2024 年前三季度雷神科技营业收入为 20.07 亿元 (yoy+3.66%)



资料来源：Wind、华源证券研究所

CES 2025 将 AI 智能眼镜推至聚光灯下，成为全场焦点。AI 眼镜在硬件层面融合先进芯片、光学显示与音频元件，还深度嵌入 AI 技术，实现影像、交互等能力跃升，开启可穿戴设备新赛道的激烈角逐，也为 AI 落地消费级场景注入新活力。

北交所中 AI 眼镜产业链相关企业共有 6 家，分别为则成电子（FPC 组件产品）、雷神科技（游戏外部设备等产品）、纬达光电（偏光片和光学薄膜材料）、雅葆轩（电子产品线路板 SMT 批量嵌入式加工服务）、智新电子（连接器线缆组件产品）、乐创技术（点胶工艺类控制产品等）。

图表 17：北交所中 AI 眼镜产业链相关企业共有 6 家

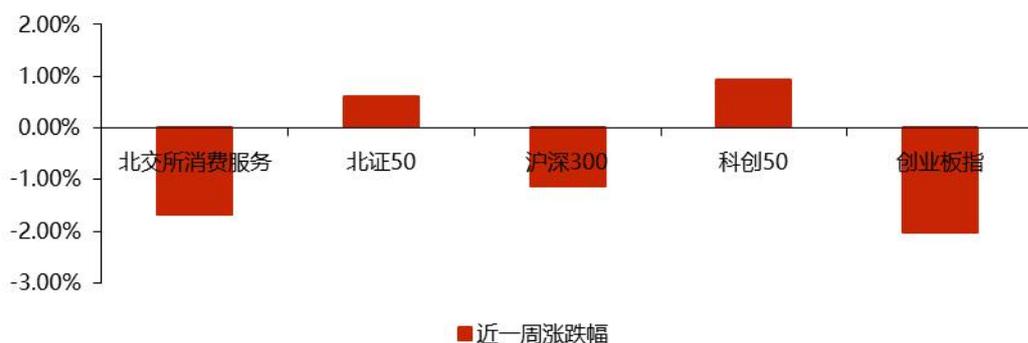
证券代码	证券简称	主营业务	市值/亿元	市盈率	2024H1 营收/亿元	2024H1 扣非归母净利润/万元
837821.BJ	则成电子	FPC 组件产品	33.91	119.29	1.67	789
872190.BJ	雷神科技	游戏外部设备等产品	27.31	109.32	12.27	713
873001.BJ	纬达光电	偏光片和光学薄膜材料	25.34	103.56	1.09	1,464
870357.BJ	雅葆轩	电子产品线路板 SMT 批量嵌入式加工服务	15.97	34.11	1.78	2,055
837212.BJ	智新电子	连接器线缆组件产品	15.42	96.46	2.66	796
430425.BJ	乐创技术	点胶工艺类控制产品等	9.02	46.31	0.41	692

资料来源：Wind、华源证券研究所 注：数据截至 20250110

2. 总量：北交所消费服务股股价涨跌幅中值-1.67%

截至 2025 年 1 月 10 日，经梳理后本期锁定了 35 家核心标的池（持续更新）。从周度涨跌幅数据来看，2025 年 1 月 6 日至 1 月 10 日，北交所消费服务产业企业整体下调，区间涨跌幅中值为-1.67%，其中上涨公司达 13 家（占比 37%），鸿智科技（+13.32%）、太湖雪（+7.92%）、锦波生物（+5.49%）、中设咨询（+4.63%）、青矩技术（+2.74%）位列涨跌幅前五。北证 50、沪深 300、科创 50、创业板指周度涨跌幅分别为+0.60%、-1.13%、+0.93%、-2.02%。

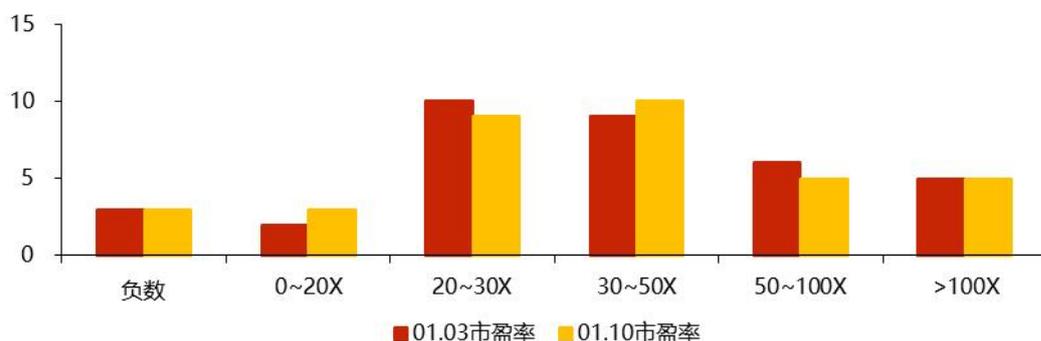
图表 18：北交所消费服务产业企业区间涨跌幅中值为-1.67%



资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 2025 年 1 月 10 日，新上市并入统计，下同

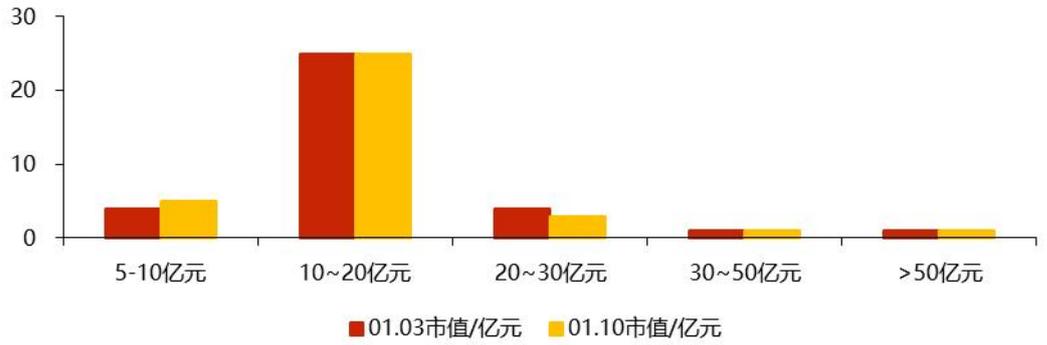
本周，北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 32.2X 降至 31.9X。从分布区间来看，30~50X 区间内的企业数量增至 10 家；50~100X 区间内的企业数量减至 5 家。

图表 19：北交所消费服务产业企业的市盈率中值由 32.2X 降至 31.9X（单位：家）



资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周，北交所消费服务产业企业的市值整体有所升高，总市值由 719.43 亿元升至 721.84 亿元，市值中值由 15.35 亿元降至 15.29 亿元。从分布区间来看，位于 5-10 亿元市值区间内的企业数量增加。

图表 20：北交所消费服务产业企业总市值升至 721.84 亿元（单位：家）


资料来源：iFinD、华源证券研究所

本周（2025 年 1 月 6 日至 1 月 10 日），前十大涨跌幅标的分别是鸿智科技、太湖雪、锦波生物、中设咨询、青矩技术、格利尔、广咨国际、天纺标、国义招标、康农种业。

图表 21：鸿智科技、太湖雪、锦波生物等企业本周涨跌幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅	市值/亿元	市盈率 TTM	2023 年营收/亿元	2023 年归母净利润/万元	业务
870726.BJ	鸿智科技	13.32%	13.49	40.35	4.18	3,656.30	小家电产品
838262.BJ	太湖雪	7.92%	13.55	56.26	5.31	3,434.60	家纺用品
832982.BJ	锦波生物	5.49%	195.45	31.15	7.80	29,979.63	功能蛋白产品
833873.BJ	中设咨询	4.63%	6.93	-12.06	1.64	-901.82	工程综合技术服务
836208.BJ	青矩技术	2.74%	28.44	15.62	9.38	20,206.68	工程造价专业咨询
831641.BJ	格利尔	2.44%	9.42	-233.20	5.47	2,202.96	照明产品生产供应
836892.BJ	广咨国际	1.88%	17.67	19.07	5.44	8,832.66	工程招标专业服务
871753.BJ	天纺标	1.77%	22.44	56.71	1.66	3,593.26	纺织产品检验检测
831039.BJ	国义招标	1.47%	11.69	26.38	2.42	6,302.55	招标代理相关业务
837403.BJ	康农种业	1.18%	15.79	28.81	2.88	5,321.70	农作物种子培育推广

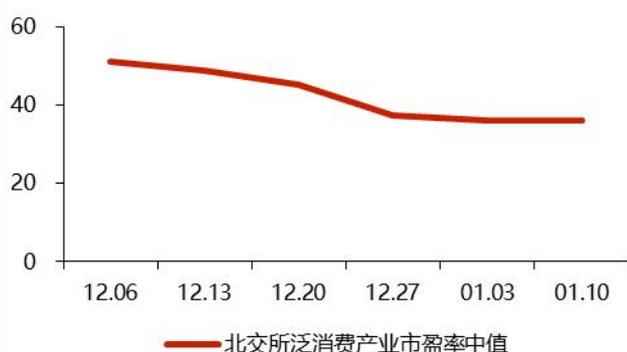
资料来源：iFinD、华源证券研究所 注：数据截至 20250110

3. 行业：食品饮料和农业产业 PE TTM 中值+1.18%

➤ 泛消费（15家）：市盈率 TTM 中值由 35.9X 升至 36.0X

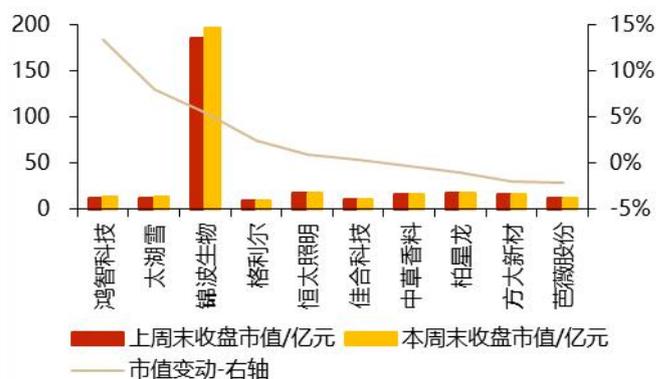
本周，从估值表现看，北交所泛消费产业企业的市盈率 TTM 中值由 35.9X 升至 36.0X。从本周个股市值表现来看，鸿智科技（+13.32%）、太湖雪（+7.92%）、锦波生物（+5.49%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 22：北交所泛消费产业 PE TTM 中值升至 36.0X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 23：鸿智科技、太湖雪等市值涨跌幅居前

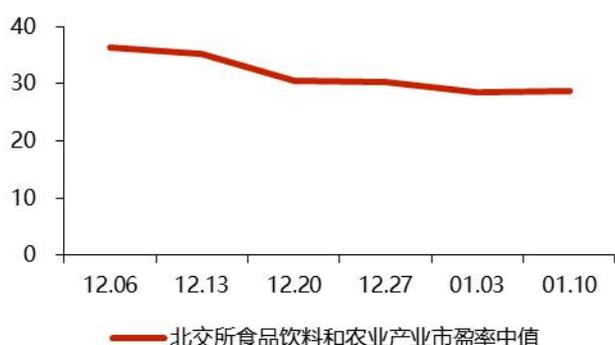


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ 食品饮料和农业（13家）：市盈率 TTM 中值由 28.5X 升至 28.8X

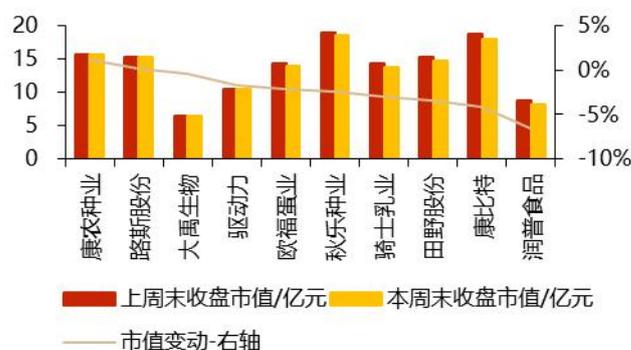
本周，从估值表现看，北交所食品饮料和农业产业 13 家企业的市盈率 TTM 中值由 28.5X 升至 28.8X。从本周个股市值表现来看，康农种业（+1.18%）、路斯股份（+0.20%）、大禹生物（-0.35%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 24：北证食品饮料&农业产业 PE TTM 中值升至 28.8X



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 25：康农种业、路斯股份等市值涨跌幅居前

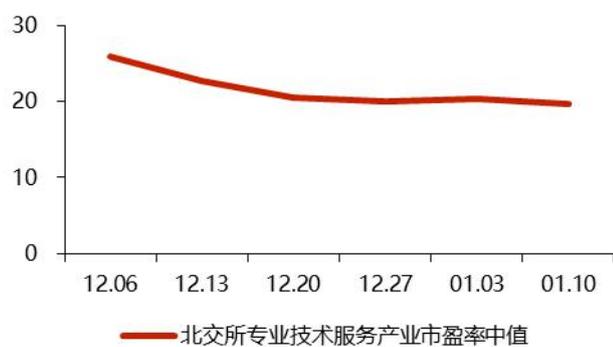


资料来源：iFinD、华源证券研究所

➤ **专业技术服务（7家）：市盈率 TTM 中值由 20.3X 降至 19.6X**

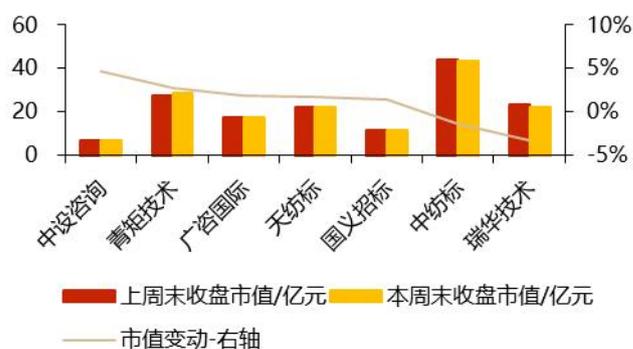
本周，从估值表现看，北交所专业技术服务产业企业的市盈率 TTM 中值由 20.3X 降至 19.6X。从本周个股市值表现来看，中设咨询（+4.63%）、青矩技术（+2.74%）、广咨国际（+1.88%）分列市值涨跌幅前三甲。

图表 26：北交所专业技术服务产业 PE TTM 中值下降



资料来源：iFinD、华源证券研究所

图表 27：中设咨询、青矩技术等市值涨跌幅居前



资料来源：iFinD、华源证券研究所

4. 公告：太湖雪发布 2024 年第三季度权益分派预案

【公告】

中草香料：安徽中草新材料有限公司是公司于 2022 年成立的全资子公司，该公司采用高标准模式建造，占地一百四十余亩，是一座专业、智能、绿色、现代化的工厂，一期项目（募投项目）已在 2024 年 10 月进入试生产阶段，一期与二期项目将是未来的业绩增长点的重要组成部分。

太湖雪：公司目前总股本为 53,164,758 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税）。本次权益分派共预计派发现金红利 13,291,189.50 元。

图表 28：太湖雪发布 2024 年第三季度权益分派预案，每 10 股派发 2.50 元

证券代码	证券简称	公告时间	公告内容
920016.BJ	中草香料	2025 年 1 月 9 日	投资者关系活动记录表： 安徽中草新材料有限公司是公司于 2022 年成立的全资子公司，该公司采用高标准模式建造，占地一百四十余亩，是一座专业、智能、绿色、现代化的工厂，一期项目（募投项目）已在 2024 年 10 月进入试生产阶段，一期与二期项目将是未来的业绩增长点的重要组成部分。
838262.BJ	太湖雪	2025 年 1 月 10 日	2024 年第三季度权益分派预案： 公司目前总股本为 53,164,758 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税）。本次权益分派共预计派发现金红利 13,291,189.50 元。

资料来源：Wind、各公司公告、华源证券研究所

5. 风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、资料统计误差风险

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。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。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，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）。