

行业点评

电子

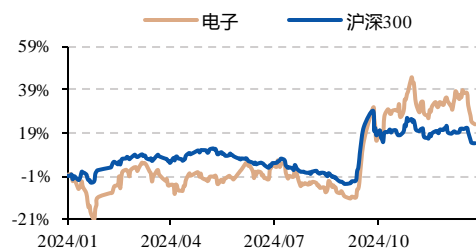
AI眼镜新品集中亮相 CES 2025，赛道未来可期

2025年01月14日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	-7.00	9.09	26.37
沪深300	-7.60	-4.24	13.35

何晨

执业证书编号:S0530513080001

hechen@hncshasing.com

汪颜雯

wangyanwen@hncshasing.com

分析师

研究助理

相关报告

- 1 电子行业事件点评: GCS与TGV Micro LED亮相CES, 玻璃基产业趋势有望增强 2025-01-10
- 2 电子行业事件点评: 存储芯片价格年度回顾: 反弹后回落, 价格趋于稳定 2025-01-07
- 3 电子行业事件点评: 景硕科技出售旗下位于苏州的两家工厂 2025-01-03

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
水晶光电	0.43	45.18	0.72	27.01	0.87	22.50	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 1月7日-1月10日, 2025年国际消费电子展CES于美国拉斯维加斯举办, 大量海内外AI眼镜新品集中亮相, AI眼镜成为本次CES区别于往届的新焦点。
- **AI眼镜“百镜大战”拉开序幕。**继Meta与Ray-Ban合作推出的第二代AI眼镜——Ray-Ban Meta取得超预期市场表现后, AI眼镜的热潮持续升温。此次国际消费电子展中, AI眼镜成为区别于往届的新焦点, 根据VR陀螺的统计数据, 在CES 2025参展企业名录下, 包含“AR/VR/XR”标签的企业总数达到了312家, 其中展出终端产品的企业共有45家。展会期间, 雷鸟创新发布首款AI拍摄眼镜雷鸟V3, 并预告最新一代光波导AR眼镜雷鸟X3 Pro; 影目科技针对跨语言沟通难题推出新产品INMO GO2, 并预告即将发布的以AI拍摄功能为核心的INMO X; Gyges Labs和上海彩瞳公司Moody联合打造的首款AI隐显眼镜Halliday亮相展会; 闪极在展会现场发布旗下面向海外市场的高端子品牌loomos及loomos AI眼镜; 雷神科技等品牌也展示了多款结合了AI与AR技术的智能眼镜新品。众多AI眼镜新品纷纷亮相, “百镜大战”蓄势待发。
- **国内外大厂纷纷布局AI眼镜赛道。**2025年1月2日, 消费级AR品牌雷鸟创新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, 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。在CES 2025期间, 雷鸟创新发布了其首款AI拍摄眼镜雷鸟V3, 该产品搭载了通义千问大模型, 体现了雷鸟创新与阿里云战略合作的初步成果。2025年1月6日, 英伟达公开了一项名为“无背光增强现实数字全息技术”的AR眼镜专利, 该技术摒弃了传统的背光系统, 采用数字全息和环境光干涉技术, 通过特定的光学设计和基于深度学习的神经网络控制系统, 实现了更为自然和清晰的虚拟图像呈现。
- **伴随性能升级、价格下降及轻量化趋势, AI眼镜消费有望进一步放量。**作为智能可穿戴产品, 相比于手机、电脑等传统电子终端, AI眼镜的优势可以归纳为两点, 一是可以解放用户双手, 更便捷地获取信息, 提供更具沉浸式的交互体验。二是可以融合多类设备功能, 包括相机、TWS耳机、AI生活助手等。未来, 伴随着芯片技术升级以及AI应用发

展，功能更加强大、佩戴更为舒适、价格更为亲民的 AI 眼镜产品将不断涌现，预计 AI 眼镜产业链有望迎来快速发展期。

- **投资建议：**我们维持电子行业“领先大市”评级。未来，随着光学显示模组、AR/VR 芯片等关键技术的进步，AI 眼镜有望加速普及，建议关注 AI 眼镜相关产业链，例如光波导相关的水晶光电，存储相关的兆易创新等。
- **风险提示：**AR 行业发展不及预期风险；下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438