

2025 年 08 月 19 日

KTC AI 交互眼镜正式发布，创新品类再添新品

康冠科技 (001308)

评级:	买入	股票代码:	001308
上次评级:	买入	52 周最高价/最低价:	29.2/17.27
目标价格:		总市值(亿)	175.36
最新收盘价:	25.03	自由流通市值(亿)	60.03
		自由流通股数(百万)	239.84

事件概述

8 月 18 日，据康冠科技投资者关系微信公众号，在 KTC 新品发布会上，KTC AI 交互眼镜正式发布，新品首发价 1499 元（前 500 名用户可享受 999 元购入价），已于 KTC 京东自营旗舰店上线销售。

► KTC AI 交互眼镜正式上线。

据 KTC 新品发布会及京东旗舰店，KTC 交互眼镜采用黑色百搭方圆设计搭配渐变咖色镜片，支持屈光镜片替换原有墨镜片，拥有更广泛的适用人群，采取轻量型人体工学设计，重量仅 39g；在配置方面，主要采用高通骁龙 AR1 芯片，搭配索尼 IMX681 传感器，实现摄像头像素 1200 万，采用双立体开放式扬声器、全阵列麦克风；在续航方面，搭配 3000mAh 充电盒，充电盒可提供充电 8 次满额充电，续航约 4 小时，待机约 38 小时；此外，该款眼镜在豆包大模型的加持下，可以实现 AI 多模态交互，并且支持抖音第一人称直播功能、具备 16 种语言同传翻译和对话翻译功能以及 AI 闪记的实用功能。

► AI 眼镜行业成长空间可期。

据洛图科技，2024 年，全球智能眼镜市场（不含 AR）出货量为 156.8 万副，同比+119%；中国智能眼镜出货量为 16.7 万副，同比+44.0%，其中，零售端以线上市场为主，线上市场销量为 13.4 万台，同比+36.1%，销售额为 1.4 亿元，同比+24.7%。25H1，小米、雷鸟创新、联想等品牌的智能眼镜正式上市，阿里、中国电信等陆续推出相关产品，随着各品牌旗下的 AI 眼镜新品陆续上市，有望进一步驱动市场规模增长；据洛图科技预测，2025 年智能眼镜（音频眼镜、可拍摄眼镜、AR）市场的全渠道零售量有望接近 140 万台，同比+216%。

► 智能电视及交互显示业务稳健，创新类显示业务打造新增长极。

康冠科技作为全球智能显示行业龙头企业之一，收入体量稳健上行，行业地位稳固，竞争优势持续强化，其中，智能电视业务定位于新兴市场，其小批量、多型号柔性供应链制造优势突出；智能交互显示业务的核心客户稳定，驱动公司智能交互平板业务增长；公司研发创新能力突出，创新类显示新品持续迭代，KTC 随心屏、智能美妆镜、AI 眼镜等产品不断推出，驱动创新类显示产品营收快速增长。

投资建议

我们预计 2025-2027 年，公司实现营收 176、196、215 亿元，同比+12.8%、+11.5%、+9.5%；我们调整盈利预测，预计 2025-2027 年实现归母净利润 9.7、12.3、14.2 亿元（25-27 年前值为 10.5、12.7、14.6 亿元），同比+16.5%、+26.8%、+15.3%，相应 EPS 为 1.39、1.76、2.03 元（25-27 年前值为 1.50、1.81、2.09 元），2025 年 8 月 19 日收盘价 25.03 元对应 2025-2027 年 PE 为 18、14、12x，维持“买入”评级。

风险提示

1) 原材料价格大幅波动；2) 行业竞争加剧；3) 美国关税风险等。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	13,447	15,587	17,575	19,591	21,461
YoY (%)	16.0%	15.9%	12.8%	11.5%	9.5%
归母净利润(百万元)	1,283	833	971	1,231	1,420
YoY (%)	-15.4%	-35.0%	16.5%	26.8%	15.3%
毛利率 (%)	17.6%	12.8%	13.9%	14.2%	14.5%
每股收益 (元)	1.88	1.21	1.39	1.76	2.03
ROE	18.5%	10.8%	11.4%	12.8%	13.1%
市盈率	13.31	20.69	18.06	14.24	12.35

资料来源: Wind, 华西证券研究所预测; (注: 收盘价为 2025 年 8 月 19 日)

分析师: 纪向阳

邮箱: jixy1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120525020004

联系电话:

分析师: 褚菁菁

邮箱: chujj@hx168.com.cn

SAC NO: S1120525070001

联系电话:

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	15,587	17,575	19,591	21,461	净利润	830	967	1,226	1,414
YoY (%)	15.9%	12.8%	11.5%	9.5%	折旧和摊销	104	110	112	114
营业成本	13,596	15,131	16,807	18,340	营运资金变动	-699	165	-531	-490
营业税金及附加	48	53	59	64	经营活动现金流	240	1,335	878	1,129
销售费用	394	492	490	526	资本开支	-244	-26	-26	-26
管理费用	338	395	431	451	投资	455	150	0	0
财务费用	-135	-103	-115	-109	投资活动现金流	307	421	-24	-24
研发费用	647	756	823	901	股权募资	0	0	0	0
资产减值损失	-69	-45	-45	-45	债务募资	-298	-1,528	1	1
投资收益	51	20	20	20	筹资活动现金流	543	-1,754	-234	-282
营业利润	845	989	1,254	1,446	现金净流量	1,120	16	620	823
营业外收支	4	0	0	0	主要财务指标				
利润总额	849	989	1,254	1,446	成长能力				
所得税	19	22	28	32	营业收入增长率	15.9%	12.8%	11.5%	9.5%
净利润	830	967	1,226	1,414	净利润增长率	-35.0%	16.5%	26.8%	15.3%
归属于母公司净利润	833	971	1,231	1,420	盈利能力				
YoY (%)	-35.0%	16.5%	26.8%	15.3%	毛利率	12.8%	13.9%	14.2%	14.5%
每股收益	1.21	1.39	1.76	2.03	净利率	5.3%	5.5%	6.3%	6.6%
资产负债表 (百万元)					总资产收益率 ROA	5.4%	6.0%	7.4%	7.9%
货币资金	3,851	3,867	4,487	5,310	净资产收益率 ROE	10.8%	11.4%	12.8%	13.1%
预付款项	59	64	69	73	偿债能力				
存货	3,252	3,432	3,752	4,031	流动比率	1.63	1.82	1.95	2.10
其他流动资产	6,948	5,979	6,375	6,721	速动比率	0.97	1.19	1.29	1.42
流动资产合计	14,110	13,341	14,683	16,135	现金比率	0.44	0.53	0.59	0.69
长期股权投资	0	0	0	0	资产负债率	53.1%	46.3%	44.1%	41.7%
固定资产	824	752	677	601	经营效率				
无形资产	51	48	45	42	总资产周转率	1.02	1.09	1.18	1.20
非流动资产合计	2,292	2,605	2,538	2,469	每股指标 (元)				
资产合计	16,402	15,945	17,220	18,604	每股收益	1.21	1.39	1.76	2.03
短期借款	5,742	4,242	4,242	4,242	每股净资产	11.00	12.21	13.74	15.50
应付账款及票据	2,404	2,606	2,801	2,955	每股经营现金流	0.34	1.91	1.25	1.61
其他流动负债	510	492	501	500	每股股利	0.18	0.21	0.27	0.31
流动负债合计	8,656	7,340	7,544	7,697	估值分析				
长期借款	0	0	0	0	PE	20.69	18.06	14.24	12.35
其他长期负债	54	49	50	51	PB	2.50	2.05	1.82	1.61
非流动负债合计	54	49	50	51					
负债合计	8,710	7,389	7,594	7,749					
股本	699	701	701	701					
少数股东权益	8	4	-1	-7					
股东权益合计	7,692	8,556	9,626	10,855					
负债和股东权益合计	16,402	15,945	17,220	18,604					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。