

消费电子

行业快报

字节跳动收购 Oladance，或入局 AI 眼镜赛道

投资要点

◆ **收购 Oladance，布局音频领域，或为进军 AI 音频眼镜打下基础。**（1）音频：深圳市大十未来科技有限公司（Oladance）被字节跳动收购 100% 股权，成为旗下全资子公司。2021 年 9 月，作为 OWS（Open Wearable Stereo，开放式穿戴立体声）技术引领者，Oladance 首次对外公布 OWS 技术概念，开创了穿戴式设备新赛道。OWS 耳机更加集成化、小型化、智能化，是将小型音响功能高度集成化，定位于穿戴式私人音响。通过 EQ 算法动态监测和计算，并将多声源点形成合成声源，动态处理合成声源的相位关系，将声音传递到耳朵里，再通过专利智能低音算法补偿技术，抑制外部声音的扩散和增强入耳声音传输的细节表现。（2）AI：目前字节跳动已形成了一个包括大模型产品、AI 基础开发、AI 社交、AIGC 创作等在内的 AI 产品全家桶，而这离不开豆包大模型的技术支持。大模型产品方面，已达 9 种之多，譬如，豆包通用模型 pro、豆包通用模型 lite、豆包·角色扮演模型、豆包·语音合成模型、豆包·声音复刻模型、豆包·文生图模型、豆包·语音识别模型、豆包·向量化模型，以及豆包·Function call 模型。在多个公开评测集以及专业的第三方评测中，豆包通用模型 pro 均表现出众，是得分最高的国产大模型。截至 2024 年 7 月，豆包大模型日均 tokens 使用量已经超过 5,000 亿。

◆ **Meta Ray-Ban 销量破百万，AI 眼镜领域竞争格局或将洗牌。**Meta Rayban 成功的核心要素为：Rayban 品牌、设计和渠道的大力加持，POV 相机+OWS 耳机综合的高性价比体验，多模态 AI 带来的想象空间。Ray-Ban 在销售渠道、外观设计等方面赋能保证了产品是愿意被用户佩戴的，保销售额下限，而 Meta 在音频、视频和 AI 等方面的迭代是 Meta Ray-Ban 能创造更高销售量的关键。除 Meta 外，已有多家厂商布局 AI 眼镜：（1）华为：华为智能眼镜 2，该产品搭载了华为 HarmonyOS 4 操作系统，并已接入华为盘古 AI 大模型，用户可通过敲击镜腿唤醒小艺，实现全天候智慧体验，支持智能播报天气、航班、日程、打车等信息。（2）蜂巢科技（小米生态链企业）：界环 1 搭载多个大模型，通过语音互动实现 AI 跨平台的统一 VUI 体验，拥有 AI 通知播报、AI 畅聊、AI 捏人、面对面翻译等功能。（3）李未可：在今年上半年推出了旗下首款 AI 眼镜——Meta Lens Chat，定价 699 元。这款眼镜主打 AI 语音交互能力，用户可使用语音交互让 AI 帮助解决工作、日程安排等功能。根据我爱音频网数据，2022 年全球智能音频眼镜市场出货量达 343 万副，同比增长 58.6%，市场规模达到 9.1 亿美元；2022 年-2030 年间全球音频眼镜出货量复合年均增长率 CAGR 将达到 13.6%，预计到 2025 年，全球音频眼镜市场出货量将超过 503 万副，2030 年将达到 951 万副。未来，字节跳动若推出 AI 眼镜，凭借其自身在 AI、音频技术、品牌知名度等方面优势，将会迅速吸引市场的关注，也为其他 AI 眼镜厂商带来竞争压力，或打破原有竞争格局。

◆ **投资建议：**智能可穿戴设备的需求增长，以及生成式人工智能大模型的崛起，正在将 AI 音频眼镜推向更广的市场。在短期内 AR 眼镜用户画像较为模糊背景

投资评级 **同步大市-B维持**

首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.41	16.45	17.16
绝对收益	0.34	5.86	2.61

分析师 **孙远峰**

SAC 执业证书编号：S0910522120001
sunyuanfeng@huajinsc.cn

分析师 **王海维**

SAC 执业证书编号：S0910523020005
wanghaiwei@huajinsc.cn

报告联系人 **宋鹏**

songpeng@huajinsc.cn

相关报告

集成电路：封测板块 Q2 总结：盈利能力改善，持续加码前沿先进封装-华金证券-电子-先进封装-行业动态分析 2024.9.10

京东方 A：24H1 业绩同比高增，半导体显示领域持续领先-华金证券-电子-京东方-公司快报 2024.9.3

通富微电：24Q2 业绩显著提升，AI 芯片带动高性能封装增长-华金证券-电子-通富微电-公司快报 2024.9.2

华峰测控：24Q2 业绩环比显著提升，以期 STS8600 验证&海外市场拓展-华金证券-电子-华峰测控-公司快报 2024.8.27

长电科技：聚焦高附加值应用，先进封装产能利用率/净利润上升-华金证券-电子-长电科技-公司快报 2024.8.26



下，智能音频眼镜以替代耳机功能为切入口，以眼镜（矫正视力/装饰）为载体，搭配 AI 提高体验与卖点，有望开辟音频新赛道。建议关注进入各产品供应链或有相关技术储备厂商。如，组装：歌尔股份、龙旗科技、亿道信息、天健股份、佳禾智能等；存储：兆易创新；摄像头：舜宇光学、韦尔股份等；SoC：恒玄科技、炬芯科技等；结构件：杰美特、长盈精密。

◆ **风险提示：**技术演进轨道与产业生态尚未定型风险；对前瞻重点技术产业化进程敏感性不强风险；内容生态建设不及预期风险；下游需求不及预期风险。

兆易创新：坚持以市占率为主，持续拓展/优化产品矩阵-华金证券-电子-兆易创新-公司快报
2024.8.20

鼎龙股份：半导体材料带动业绩增长，打造进口替代类创新材料平台公司-华金证券-电子-鼎龙股份-公司快报 2024.8.20

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn