

社会服务

2024年11月12日

投资评级：看好（维持）

多因素催化消费级 AI 智能眼镜普及，把握产业变革机会

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《双十一 OTA 平台“国旅游”热度高涨，FY2025Q2 三丽鸥业绩延续高增—行业周报》-2024.11.3

《IP 捏捏有望带动潮玩行业扩容，AI 引领教育行业变革新浪潮—行业周报》-2024.10.27

《从东南亚民俗看潮流 IP 创意表达，多品牌加码即时零售闪电仓—行业周报》-2024.10.20

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

程婧雅（联系人）

chengjingya@kysec.cn

证书编号：S0790123070033

● 平民化价格+形态趋近普通眼镜+高频出新，AI 消费级智能眼镜迎来放量元年

Meta 和雷朋的二代产品 Ray-Ban Meta：设计大方、佩戴轻便、体验感强，多模态 AI 加持下交互能力大幅提升，2024H1 销售破百万超预期。2024H1 小米、华为发布相关智能眼镜产品，苹果、腾讯、字节跳动均宣布有意愿进军 AI 智能眼镜，行业产品上新不断。**雷鸟**：10 月 28 日发布新品 AR 眼镜雷鸟 Air 3，售价 1699 元，其在“双十一”期间销量突破 10000 台，斩获京东、天猫 AR&VR 品类销量、销售额双第一，相比上一代首发销量同比增长 330%。**百度**：11 月 12 日推出 AI 智能眼镜，功能包括拍摄照片和视频，并支持基于百度文心基础模型构建的语音交互功能，预计销售低于 299 美元。**AR 厂商 Rokid（2023 年市占率 27.9%）**：将于 11 月 18 日举办 Rokid Jungle 2024 合作伙伴暨新品发布会，除有钉钉、支小宝、爱奇艺、bilibili、淘宝、vivo、有道、智象未来等一众互联网科技品牌共建生态，还出现了依视路旗下知名时尚眼镜品牌——BOLON（暴龙）。

● 奢侈品品牌加持，美学与工学相互赋能有望引领产业变革和潮流风尚

Apple Watch&Hermes：2015 年苹果手表首次与爱马仕合作，使得苹果手表外观具备独特视觉形象和时尚属性，在时尚界引起风潮，对传统手表品牌 swatch 及奢侈品牌带来冲击。**我们认为智能 AI 眼镜与各大品牌的合作有望复制或超过其效果。****Meta&Ray-Ban**：wellsenn XR 预计 Meta 和雷朋合作的二代产品 Ray-Ban Meta 2024 年销量将接近 200 万副超预期，将品类突破小众定义。11 月 9 日，Meta 在洛杉矶开设首家快闪店，在店内可以试戴 Ray-Ban Meta，快闪活动将持续在不同城市举办以宣传产品，Meta 宣布与依视路的合作将持续到 2030 年。

Huawei&GENTLEMONSTER：2019 年首次联合推出 GENTLE MONSTER X HUAWEI Eyewear 智能眼镜。**Rokid&Bolon**：ROKID 与全球眼镜巨头依视路旗下品牌 BOLON 合作（11 月 18 日发布官宣），表示依视路对于进军智能眼镜市场的决心，也表示其对 Rokid 在 AI+AR 相关技术积累和创新能力上的认可以及对中国市场的重视。**依视路**有万里路、星趣控镜片品牌，还有 Ray-Ban、Oakley、bolon 等知名眼镜品牌，在全球拥有 1.7 万家门店，2024H1 成功收购 SUPREME，且集团获 META50 亿美元投资，2024H1 收入 132.90 亿欧元，调整后净利润 17.46 亿欧元。

● 博士眼镜与雷鸟合作进一步深入，加强智能眼镜布局

雷鸟与博士眼镜合作：2024 年 8 月 29 日，博士眼镜与雷鸟共同设立合资公司，计划研发拍摄眼镜、音频+AI 眼镜第一代产品，新品预计年底发售。博士眼镜将利用线下 500 多家直营门店的能力赋能其销售，博士眼镜也是 Bolon、YSL、Channel、雷鹏等奢侈品眼镜品牌销售渠道，智能眼镜方面店内已有魅族、雷鸟、李未可等品牌在售，同时为华为、Rokid 智能眼镜提供配镜服务。**受益标的**：博士眼镜、佳禾智能。

● **风险提示**：技术突破不及预期、市场竞争加剧、下游需求不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn