

Meta 智能眼镜产品矩阵化

—— 消费电子产业链跟踪

2025年09月19日

核心观点

- 行情回顾：**2025/9/15-9/19，消费电子(SW)指数涨幅+4.85%，周内最高日涨幅为9月18日的+1.55%。全年来看，消费电子板块在1月-2月上涨，4月受美国加征关税影响有较大幅度回调，7月以来逐步进入上涨趋势，8月以来加速上涨。板块指数年初至今涨幅+49%。估值方面，目前消费电子板块 PE-TTM 约 42 倍，相对电子行业其他板块仍处于低估状态。
- 行业重要事件梳理：**1) Meta Connect 2025 大会于北京时间 9 月 18-19 日召开。会上，在发布会中，扎克伯格正式揭晓了 Meta 全新的 AI+AR 眼镜产品线，包括：新一代 Ray-Ban Meta, Oakley Meta Vanguard, AR 眼镜 Meta Ray-Ban Display, 起售价分别是 379 美元、499 美元、799 美元。2) 9 月 17 日，华为发布《智能世界 2035》报告，揭示未来十年十大技术趋势。3) 据 TrendForce 报道，继闪迪上调 NAND 闪存价格 10% 以及美光暂停一周报价后，西部数据已通知客户将立即逐步上调全线 HDD 产品价格。4) 调研机构 Counterpoint Research 最新数据显示，2025 年第三季度前八周，中国智能手机市场整体销量同比下降 2%，市场呈现降温趋势。2025W1-W8 销量市场份额分别为 vivo 19%、华为 16%、OPPO 16%、小米 16%、荣耀 15%、苹果 12%、其他 6%，销量同比表现为 vivo -5%、华为+2%、OPPO+4%、小米-2%、荣耀-9%、苹果-6%、其他+10%。
- 最新观点：**9-10 月是消费电子板块的新品密集发布期，产业链进入量产高峰，建议关注 AI 端侧创新带来的投资机会。1) 可穿戴设备：智能眼镜行业处于爆发式成长期，目前 Meta 占据主要份额，预计国产厂商相关产品将逐步上量。我们认为 Meta 此次新品发布会亮点：第一，智能眼镜产品矩阵成型。相较于此前以 Ray-Ban Meta 一款 AI 眼镜为主的情况，此次 Meta 推出运动垂直场景的 AI 眼镜 Oakley Meta Vanguard，以及具备显示和手势交互功能的 AR 眼镜 Ray-Ban Display，形成了覆盖不同价位、不同消费场景下的智能眼镜产品矩阵，显示公司智能眼镜业务成熟度的提升，也为行业发展框定了方向。第二，推出消费级 AR 眼镜。全球 VR 产品需求疲软，AR 产品仍处于技术尚未成熟的早期发展阶段。Ray-Ban Display 是 Meta 推出的首款 AR 眼镜，采用单目全彩显示屏而非双目全息显示，以及采用 LCoS 显示方案而非 MicroLED 方案，兼顾了技术成熟度和性价比，使 AR 眼镜步入消费级，将有助于推动该品类渗透率提升，相关零配件公司也将受益。2) 手机：上周苹果新品手机上市，在“加量不加价”的策略下，我们预期苹果手机销量有望超预期。最新跟踪显示苹果有加单情况，我们建议关注相关产业链公司估值修复机会。
- 投资建议：**消费电子板块进入新品密集发布期，Meta 智能眼镜产品矩阵成型，有助于进一步推动智能眼镜产品渗透率提升，我们看好相关产业链公司投资机会。此外，苹果手机销量有望超预期，苹果产业链相关公司有估值修复和新业务放量催化。推荐水晶光电、捷邦科技、天岳先进，关注立讯精密、歌尔股份、领益智造、蓝思科技、宜安科技。
- 风险提示：**新品销售不及预期的风险，关税等贸易摩擦风险。

消费电子

推荐 维持

分析师

高峰

☎: 010-8092-7671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

刘来珍

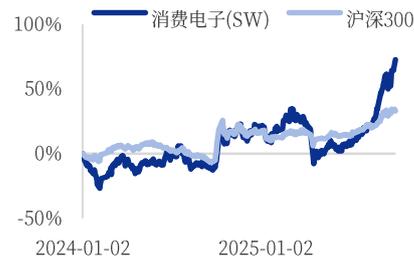
☎: 021-2025-2647

✉: liulaizhen_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523040001

相对沪深 300 表现图

2025-09-19



资料来源: 中国银河证券研究院

目录

Catalog

一、 行业行情回顾.....	3
二、 行业事件梳理.....	4
1、 Meta Connect 2025 大会召开，发布多款智能眼镜新品.....	4
2、 华为发布《智能世界 2035》报告，揭示未来十年十大技术趋势.....	4
3、 存储涨价.....	5
4、 中国智能手机数据更新.....	5
三、 行业最新观点.....	5
四、 风险提示.....	5

一、行业行情回顾

消费电子指数上涨。2025/9/15-9/19，消费电子(SW)指数涨幅+4.85%，周内最高日涨幅为9月18日的+1.55%。全年来看，消费电子板块在1月-2月上涨，4月受美国加征关税影响有较大幅度回调，7月以来逐步进入上涨趋势，8月以来加速上涨。板块指数年初至今涨幅+49%。

估值方面，消费电子板块 PE-TTM 约 42 倍，处于 2024 年以来偏高位置，因电子行业整体处于高景气度阶段，2025/9/19 电子(SW)行业指数 PE-TTM 在 71 倍。

个股方面，本周 53 个股实现上涨，2 个股持平，35 个股下跌。本周涨幅前五有长盈精密、科森科技、协创数据、和而泰、福立旺，跌幅前五有新亚电子、英力股份、杰美特、传艺科技、福蓉科技。

图1: 消费电子行业指数与沪深 300 市场表现



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

图2: 消费电子行业指数与沪深 300 估值 (PE-TTM) 变化



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表1: 消费电子板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司

证券代码	公司简称	周涨幅%	月涨幅%	年初至今%	市值(亿元)	P/E 2025	营收增长率%			归母净利润增长率%		
							2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
300115.SZ	长盈精密	23	20	95	428	51	23.4	13.6	15.4	800.2	8.4	22.8
603626.SH	科森科技	19	1	104	88	-	30.3	-	-	(69.4)	-	-
300857.SZ	协创数据	18	63	115	566	52	59.1	46.6	32.1	140.8	57.3	50.5
002402.SZ	和而泰	18	12	153	422	60	28.7	26.2	24.2	9.9	93.1	30.6
688678.SH	福立旺	15	17	120	84	52	29.6	38.2	37.2	(38.4)	198.0	53.2
603327.SH	福蓉科技	-4	-7	4	95	-	25.5	-	-	(42.7)	-	-
002866.SZ	传艺科技	-4	6	19	56	-	10.2	-	-	(276.0)	-	-
300868.SZ	杰美特	-5	1	18	41	-	12.6	-	-	107.7	-	-
300956.SZ	英力股份	-6	3	-0	40	-	24.2	-	-	129.3	-	-
605277.SH	新亚电子	-8	-6	71	77	41	10.8	17.2	18.7	6.0	22.2	27.1

资料来源: Wind、中国银河证券研究院。备注: P/E 2025, 营业收入增长率、归母净利率采用 Wind 一致预期。

二、行业事件梳理

1、Meta Connect 2025 大会召开，发布多款智能眼镜新品

Meta Connect 2025 大会于北京时间 9 月 18-19 日召开。会上，在发布会中，扎克伯格正式揭晓了 Meta 全新的 AI+AR 眼镜产品线，包括：新一代 Ray-Ban Meta, Oakley Meta Vanguard, AR 眼镜 Meta Ray-Ban Display, 起售价分别是 379 美元、499 美元、799 美元。分产品亮点：① 新一代 Ray-Ban Meta 眼镜续航时间是上一代的约两倍，并且相机添加了 3K 超高清视频捕捉功能。② Oakley Meta Vanguard 主要面向运动场景，该设备与 Garmin 和 Strava 等健身平台集成，可提供实时训练统计数据 and 锻炼后摘要，环绕式设计采用 Oakley® PRIZM™ 镜片技术。③ Meta Ray-Ban Display, 作为 Meta 首款带屏的消费级 AR 眼镜，右镜片右下角搭载单目全彩显示屏，并搭配了一款名为 Meta Neural Band 的肌电腕带，可将肌肉活动产生的信号转换为眼镜命令，这项源自 Meta Orion 项目的技术，也是首次落地消费级产品。根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，Meta 近日发布的首款量产 AR 装置 Meta Ray-Ban Display Glasses, 采用了 LCoS 显示技术，预期将可带动 LCoS 显示产品的市场占比于 2026 年上升至 13%。单片全彩的 LEDoS 则有望于 2028 年才迎来技术、成本的重大突破，在此之前，二者的竞争将更加激烈。根据《TrendForce 2025 近眼显示市场趋势与技术分析报告》，AI 赋能助力信息提示类 AR 应用兴起，预估 2025 年全球 AR 装置出货规模将年增 9.1%，达到 60 万台。

2、华为发布《智能世界 2035》报告，揭示未来十年十大技术趋势

9 月 17 日，华为举办了智能世界 2035 系列报告发布会。报告详细解读了通往智能世界 2035 的十大技术趋势：**趋势一**：AGI（通用人工智能）将是未来十年最具变革性的驱动力量，但仍需克服诸多核心挑战，方能实现 AGI 奇点突破。因此，走向物理世界是 AGI 形成的必由之路。**趋势二**：随着大模型的发展，AI 智能体将从执行工具演进为决策伙伴，驱动产业革命。**趋势三**：开发模式迎来变革，人机协同编程成为主流。人类将更专注于顶层设计和创新思考，而把繁琐的编码执行工作，交给高效的 AI 来完成。**趋势四**：交互方式正从图形界面转向自然语言，并向着融合人类五感的多模态交互演进。用户通过语音、手势等方式与数字世界互动，获得深度沉浸的体验。**趋势五**：手机 App 正从独立的功能实体，转变为由 AI 智能体驱动的服务节点。用户只需给出指令，AI 智能体将调用相关服务节点，为用户提供极致体验。**趋势六**：随着世界模型等关键技术突破，全新的 L4+自动驾驶汽车将会走入人们的生活，成为“移动第三空间”。**趋势七**：2035 年全社会的算力总量将增长 10 万倍，计算领域将突破传统冯·诺依曼架构的束缚，在计算架构、材料器件、工程工艺、计算范式四大核心层面实现颠覆性创新，最终催生新型计算的全面兴起。**趋势八**：数据将成为推动人工智能发展的“新燃料”，AI 存储容量需求将比 2025 年增长 500 倍，占比超过 70%，Agentic AI 驱动存储范式改变。**趋势九**：通信网络的连接对象将从 90 亿人扩展到 9000 亿智能体，实现移动互联网至智能体互联网的跃迁。**趋势十**：能源将成为制约 AI 高速发展的核心要素。到 2035 年，可再生能源加速替代传统化石能源，新能源发电量占比将突破 50%。同时，人工智能将成为新能源系统的核心，通过 Token 管理瓦特，实时管理每一焦耳的能量，从而实现更加动态和高效的电网。

3、存储涨价

据 TrendForce 报道，继闪迪上调 NAND 闪存价格 10% 以及美光暂停一周报价后，西部数据已通知客户将立即逐步上调全线 HDD 产品价格。该公司表示，当前各容量硬盘需求空前高涨，同时正加大创新投入，这成为提价的重要原因。

4、中国智能手机数据更新

调研机构 Counterpoint Research 最新数据显示，2025 年第三季度前八周，中国智能手机市场整体销量同比下降 2%，市场呈现降温趋势。2025W1-W8 销量市场份额分别为 vivo 19%、华为 16%、OPPO 16%、小米 16%、荣耀 15%、苹果 12%、其他 6%，销量同比表现为 vivo -5%、华为+2%、OPPO+4%、小米-2%、荣耀-9%、苹果-6%、其他+10%。

三、行业最新观点

9-10 月是消费电子板块的新品密集发布期，产业链进入量产高峰，建议关注 AI 端侧创新带来的投资机会。

1) 可穿戴设备：智能眼镜行业处于爆发式成长期，目前 Meta 占据主要份额，预计国产厂商相关产品将逐步上量。我们认为 Meta 此次新品发布会亮点：第一，智能眼镜产品矩阵成型。相较于此前以 Ray-Ban Meta 一款 AI 眼镜为主的情况，此次 Meta 推出运动垂直场景的 AI 眼镜 Oakley Meta Vanguard，以及具备显示和手势交互功能的 AR 眼镜 Ray-Ban Display，形成了覆盖不同价位、不同消费场景下的智能眼镜产品矩阵，显示公司智能眼镜业务成熟度的提升，也为行业发展框定了方向。第二，推出消费级 AR 眼镜。全球 VR 产品需求疲软，AR 产品仍处于技术尚未成熟的早期发展阶段。Ray-Ban Display 是 Meta 推出的首款 AR 眼镜，采用单目全彩显示屏而非双目全息显示，以及采用 LCoS 显示方案而非 MicroLED 方案，兼顾了技术成熟度和性价比，使 AR 眼镜步入消费级，将有助于推动该品类渗透率提升，相关零配件公司也将受益。

2) 手机：上周苹果新品手机上市，在“加量不加价”的策略下，我们预期苹果手机销量有望超预期。最新跟踪显示苹果有加单情况，我们建议关注相关产业链公司估值修复机会。

投资建议：消费电子板块进入新品密集发布期，Meta 智能眼镜产品矩阵成型，有助于进一步推动智能眼镜产品渗透率提升，我们看好相关产业链公司投资机会。此外，苹果手机销量有望超预期，苹果产业链相关公司有估值修复和新业务放量催化。推荐水晶光电、捷邦科技、天岳先进，关注立讯精密、歌尔股份、领益智造、蓝思科技、宜安科技。

四、风险提示

新品销售不及预期的风险，关税等贸易摩擦风险。

图表目录

图 1: 消费电子行业指数与沪深 300 市场表现	3
图 2: 消费电子行业指数与沪深 300 估值 (PE-TTM) 变化	3
表 1: 消费电子板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司	3

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

刘来珍 电子行业分析师。上海交通大学硕士，多年消费品行业研究经验，2023年加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn