

Meta AR 眼镜热销

——消费电子产业链跟踪

2025 年 10 月 10 日

核心观点

- **行情回顾：**2025/10/9-10/10，消费电子(SW)指数涨幅-2.68%，本周消费电子指数延续横盘震荡走势。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-9月加速上涨，9/23以来处于横盘震荡状态，板块指数年初至今涨幅+55%。估值方面，目前消费电子板块 PE-TTM 约 46 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) 近日，Meta 首席技术官称，Meta Ray-Ban Display 智能眼镜在全国各地的线下零售店几乎全部售罄，11 月之前的试戴预约也几乎全部排满。2) 据马克·古尔曼透露，苹果计划于 2026 年底发布首款无显示屏智能眼镜“Apple Glass”，并于 2027 年正式上市销售。3) 小米合伙人卢伟冰 10 月 2 日确认，小米 17 系列销量已突破 100 万台，创下小米历代新机销售速度新纪录。4) 2025 年 10 月，谷歌正式宣布将智能家居平台核心从 Google Assistant 迁移至 Gemini 大模型，同步推出 2K 分辨率 Nest 摄像头新品、Google Home Premium 付费会员服务，并预告 2026 年春季上市 Gemini 优化款智能音箱。5) 近日，淘宝、京东等平台的大疆官方店铺预告了多款产品即将于 10 月 9 日开始降价的消息，涉及户外电源、云台相机、运动相机、手机稳定器、无线麦克风、无人机、扫地机器人。6) 据美国科技媒体 The Information 消息：消费电子龙头蓝思科技已与 OpenAI 达成深度绑定，成为其 AI 硬件生态的核心供应商，为智能眼镜、智能音箱等关键产品独家供应核心结构件和整机组装，其合作深度远超普通零部件采购关系，已延伸至产品研发早期阶段。7) IDC 最新数据显示，2025 上半年中国加速服务器市场规模达到 160 亿美元，同比 2024 上半年增长超过一倍。8) IDC 发布初步研究结果，2025 年第三季度全球个人电脑（PC）出货量同比增长 9.4%，总量达 7580 万台。
- **投资建议：**智能眼镜赛道高景气，Meta 眼镜供不应求，看好产业链相关标的。此外，看好苹果产业链出货量超预期投资机会。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

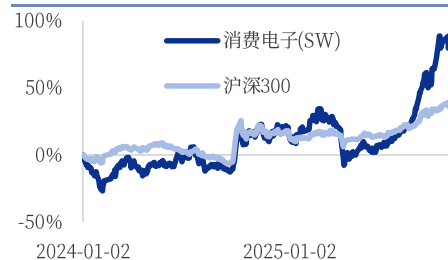
☎: 021-2025-2647

✉: liulaizhen_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523040001

相对沪深 300 表现图

2025-10-10



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 AR 眼镜热销4

 2、 苹果计划于 2026 年底发布首款无显示屏智能眼镜 “Apple Glass”4

 3、 小米 17 系列首销破百万创纪录，Pro Max 版本销量最佳4

 4、 Google 推出 Gemini 驱动的智能家居新产品4

 5、 大疆预告多款产品降价4

 6、 蓝思科技深度绑定 OpenAI 硬件供应链.....4

 7、 中国 AI 服务器数据更新：2025 上半年中国加速服务器市场规模同比增长超过一倍.....4

 8、 全球 PC 数据更新：第三季度全球 PC 出货量加速增长5

三、 行业最新观点 5

四、 风险提示 5

一、行业行情回顾

本周消费电子指数延续横盘震荡走势。本周仅两个交易日，2025/10/9-10，消费电子(SW)指数涨幅-2.68%，长假后首日开盘+2.15%，第二日-4.74%。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-9月加速上涨，9/23以来处于横盘震荡状态。板块指数年初至今涨幅+55%。

估值方面，消费电子板块 PE-TTM 约 46 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，2025/10/10 电子(SW)行业指数 PE-TTM 在 76 倍。

个股方面，本周 23 只个股实现上涨，2 只个股持平，65 只个股下跌。本周涨幅前五有深科技、信维通信、飞荣达、昀冢科技、捷邦科技，跌幅前五有东尼电子、长盈精密、华勤技术、统联精密、传音控股。

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
000021.SZ	深科技	13.8	13.8	68	497	40	3.9	10.0	8.0	44.3	34.8	15.2
300136.SZ	信维通信	11.5	11.5	13	278	37	15.8	10.9	12.2	26.9	12.6	11.3
300602.SZ	飞荣达	9.6	9.6	85	206	52	15.8	24.8	24.8	83.0	108.7	45.3
688260.SH	昀冢科技	8.6	8.6	151	42	-	6.8	-	-	1.7	-	-
301326.SZ	捷邦科技	4.8	4.8	76	94	83	16.9	41.1	64.6	65.3	684.0	93.8
688036.SH	传音控股	-6.9	-6.9	-5	1,000	20	10.3	4.7	12.0	0.2	(9.3)	20.6
688210.SH	统联精密	-7.2	-7.2	192	93	86	44.9	39.6	36.6	27.0	45.2	69.6
603296.SH	华勤技术	-7.4	-7.4	39	991	26	28.8	37.6	19.5	8.1	32.8	23.9
300115.SZ	长盈精密	-10.3	-10.3	132	509	61	23.4	13.6	15.4	800.2	8.4	22.8
603595.SH	东尼电子	-10.3	-10.3	36	54	-	7.9	-	-	101.9	-	-

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、归母净利润率采用 Wind 一致预期。

二、行业事件梳理

1、Meta AR 眼镜热销

近日，Meta 首席技术官安德鲁·博斯沃思（Andrew Bosworth）在 Threads 上发表文章称，Meta Ray-Ban Display 智能眼镜在全国各地的线下零售店几乎全部售罄，11 月之前的试戴预约也几乎全部排满。

2、苹果计划于 2026 年底发布首款无显示屏智能眼镜“Apple Glass”

据多家外媒报道，苹果公司正全面调整其可穿戴设备战略，将资源集中投入智能眼镜赛道。据马克·古尔曼透露，苹果计划于 2026 年底发布首款无显示屏智能眼镜“Apple Glass”，并于 2027 年正式上市销售，直接与 Meta 旗下的 Ray-Ban 智能眼镜展开竞争。

3、小米 17 系列首销破百万创纪录，Pro Max 版本销量最佳

小米合伙人卢伟冰 10 月 2 日确认，小米 17 系列销量已突破 100 万台，创下小米历代新机销售速度新纪录。卢伟冰进一步透露，在小米 17 系列的三款机型中，Pro Max 版本销量最佳，Pro 版本紧随其后，产品结构实现历史性改善，成功跨越 6000 元价格门槛。目前，小米已加急投产 1TB 版本，并于 10 月 5 日正式开售，定价 5299 元。

4、Google 推出 Gemini 驱动的智能家居新产品

2025 年 10 月，谷歌正式宣布将智能家居平台核心从 Google Assistant 迁移至 Gemini 大模型，同步推出 2K 分辨率 Nest 摄像头新品、Google Home Premium 付费会员服务，并预告 2026 年春季上市 Gemini 优化款智能音箱。此次更新覆盖硬件、软件、服务全链条，旨在以 AI 驱动重塑用户的智能家居交互体验。

5、大疆预告多款产品降价

近日，淘宝、京东等平台的大疆官方店铺预告了多款产品即将于 10 月 9 日开始降价的消息，涉及户外电源、云台相机、运动相机、手机稳定器、无线麦克风、无人机、扫地机器人。据京东平台 DJI 大疆创新京东自营旗舰店发布信息，大疆 Osmo Pocket3 标准套装将于 10 月 9 日 0 点至 10 月 14 日 24 点直降 700 元，价格将从现在的 3499 元变为 2799 元。许多刚刚购买了大疆即将降价产品的消费者开始在购物平台、社交媒体上维权，争取退差价。近日有消息称，OPPO 等手机厂商先后在内部立项手持智能影像设备（运动相机和全景相机），对标 GoPro（美国运动相机厂商）、大疆等产品。对此，OPPO 方面回应称，已启动新形态影像产品系列，该系列新品计划于 2026 年内发布。

6、蓝思科技深度绑定 OpenAI 硬件供应链

据美国科技媒体 The Information 消息：消费电子龙头蓝思科技已与 OpenAI 达成深度绑定，成为其 AI 硬件生态的核心供应商，为智能眼镜、智能音箱等关键产品独家供应核心结构件和整机组装，其合作深度远超普通零部件采购关系，已延伸至产品研发早期阶段。

7、中国 AI 服务器数据更新：2025 上半年中国加速服务器市场规模同比增长超过一倍

IDC 最新数据显示，2025 上半年中国加速服务器市场规模达到 160 亿美元，同比 2024 上半年增长超过一倍。IDC 预计，到 2029 年，中国加速服务器市场规模将超过 1,400 亿美元。2025 上半年，从厂商销售额看，浪潮、新华三、联想位居前三，占据了近 50% 的市场份额；从服务器出货台数角度看浪潮、新华三、宁畅居前三名，占有约 43% 的市场份额；从行业看，互联网依然是最大的采购行业，占整体加速服务器市场近 69% 的份额，此外金融、教育、运营商和医疗健康等多数行业均有超过一倍以上的增涨。另外，2025 上半年中国加速芯片的市场规模达到超过 190 万张。从品牌角度来看，本土芯片品牌进一步得到普及，约占整个市场份额的 35%。

8、全球 PC 数据更新：第三季度全球 PC 出货量加速增长

IDC 发布初步研究结果，2025 年第三季度全球个人电脑（PC）出货量同比增长 9.4%，总量达 7580 万台。此增长态势符合市场预期，表明在 Windows 11 升级与老旧设备换新潮的推动下，PC 市场正保持稳健活力。

三、行业最新观点

投资建议：智能眼镜赛道高景气，Meta 眼镜供不应求，看好产业链相关标的。此外，看好苹果产业链出货量超预期投资机会。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，并不构成对客户的投资咨询建议，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。	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