

2025 年 09 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Meta (META.O)：发布 AI 眼镜及配套手环，端侧业务发展潜力较大

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

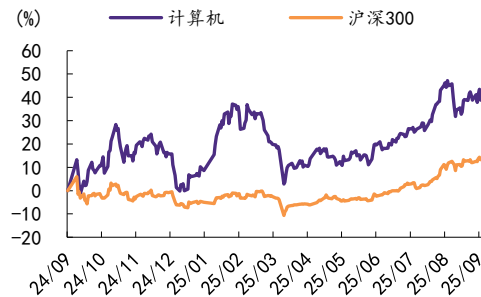
联系人：谢孟津 S1050123110012

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-3.8	16.0	57.1
沪深 300	3.7	16.0	22.9

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：谷歌 (GOOGL.O)：发布强大图像模型，巩固 AI 技术领先地位》2025-09-26
- 2、《计算机行业点评报告：微软 (MSFT.O)：发布整合性应用市场，强化云计算和 AI 应用生态》2025-09-26
- 3、《计算机行业点评报告：Figma (FIG.N)：AI 产品矩阵重塑增长路径，战略性投入着眼长期价值》2025-09-26

Meta 于 9 月 17 日发布了旗下最先进的 AI 眼镜 Meta Ray-Ban Display，以及配套的控制手环 Meta Neural Band。Meta Ray-Ban Display 是首个将麦克风、扬声器、相机、全彩显示与 AI 模型和计算能力整合在一起的 AI 眼镜，其配套的 Meta Neural Band 手环能够通过手部的轻微活动控制眼镜，使得眼镜佩戴者无需通过手机或触碰眼镜进行操作。

投资要点

■ AI 眼镜是重要的端侧 AI 入口，具有较大市场空间

端侧硬件智能化是 AI 应用的一大重要方向，AI 眼镜未来潜力较大。根据 IDC 最新发布的全球智能眼镜市场跟踪报告，2025Q1 全球智能眼镜市场出货量 148.7 万台，同比增长 82.3%，中国智能眼镜市场出货量 49.4 万台，同比增长 116.1%。IDC 预计 2025 年全球智能眼镜市场出货量达 1451.8 万台，同比增长 42.5%，未来几年出货量将保持高速增长，到 2029 年出货量将达 4000 万台以上；预计 2025 年中国智能眼镜市场出货量达 290.7 万台，同比增长 121.1%，到 2029 年出货量将达 1200 万台以上。

■ AI 眼镜的形态更符合 AI 应用的潜在逻辑，受到端侧硬件厂商重视

从 AI 应用原理出发，随着当前 AI 技术逐渐成熟，未来 AI 模型尤其是 AI 智能体有望能够根据用户的语言指令直接执行任务，而无需用户自己在操作界面执行操作。如果这一愿景能够实现，未来用户不再需要人工操作传统的功能性 APP，而是由 AI 代为操作即可。在此愿景下，端侧硬件更侧重于与用户语言交互和显示信息的功能，从而使得 AI 眼镜成为更为理想的个人随身硬件。当前端侧硬件厂商普遍重视 AI 眼镜的开发，海外市场主力厂商为 Meta，国内厂商包括小米、华为、界环、雷鸟等。

Meta 在 AI 眼镜领域积累多年，占据市场优势

Meta 高度重视端侧硬件的研发布局，在 AI 眼镜技术上有深厚积累。以本次发布的以及配套的控制手环 Meta Neural Band 为例，Meta 早在四年前就已分享过采用 EMG（肌电图）技术的手环可穿戴设备工作。本次发布的手环基于接近 20 万名被试的多年表面肌电图研究的成果，极大便利了 AI 眼镜的操作体验。作为全球智能眼镜市场的主要玩家，我们认为 Meta 当前占据市场优势，且未来有望继续维持。

投资建议

Meta 高度重视 AI 模型、AI 应用以及 AI 端侧硬件的研发推广，在 AI 眼镜领域深度布局。本次推出的新产品反映了公司技术和产品的最新迭代成果，有助于公司进一步开拓市场。建议投资者关注 Meta 在 AI 技术迭代、AI 端侧硬件推广等方面的持续进展。

风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT.O	微软	511.46	11.86	13.46	15.75	43.12	38.00	32.47	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	246.54	8.13	9.77	10.6	30.32	25.23	23.26	未评级
META.O	Meta	743.75	24.61	27.49	30.0	30.22	27.06	24.79	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上公司盈利预测皆取自万得一致预期，单位为美元）

■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。