

强于大市

Meta 2025 Connect 大会点评

首款 AR 眼镜正式落地、肌电交互是亮点

2025 年 9 月 18 日，Meta 举办了 2025 Connect 大会，共发布 3 款眼镜产品，其中两款 AI 眼镜实现了续航和 AI 功能的迭代，一款首次发布的 AR 眼镜具备高精度显示功能，并配套了 Meta 神经感应腕带，能通过解读肌肉活动产生的信号来控制眼镜。我们认为本次新产品发布较有效加速 AI/AR 产业发展进程，相关产业链公司有望深度受益。

支撑评级的要点

- **事件：**据科创板日报信息，Meta 于北京时间 9 月 18 日 8 时举办了 2025 Connect 大会，发布 3 款眼镜类产品、一款配套手环，并更新了 VR 制作工具。根据映维网援引 Meta 发布会信息，我们整理本次发布会要点如下：
- **Ray-Ban Meta Gen2：续航时间近翻倍，支持超高清拍摄，379 美元起。**
 - 1) 续航升级：满电状态下，Ray-Ban Meta Gen2 典型使用场景中可持续工作 8 小时，比第一代续航提升近一倍，同时仅需 20 分钟充电即可获得 50% 电量，极大减少充电等待时间。
 - 2) 超高清拍摄：Ray-Ban Meta Gen2 新增 3K 超高清视频拍摄功能。借助超广角 HDR 技术，可实现 60 帧/秒流畅帧率以及比前代高出 2 倍的像素；今年秋季晚些时候，有望增加全新延时摄影和慢动作拍摄功能。
 - 3) 新功能：“对话聚焦”，可利用开放式扬声器，增强对话对象语音，帮助用户在咖啡馆、公园等嘈杂环境中清晰辨音。同时，实时翻译功能新增了德语与葡萄牙语支持。
- **Oakley Meta Vanguard 运动眼镜：兼容 Garmin 等设备，499 美元起。**
 - 1) 续航：最长时间可达 9 小时，连续音乐播放可达 6 小时，足以支撑全程马拉松。
 - 2) 生态整合：支持运动员常用的 Garmin 和 Strava 生态。若搭配兼容的 Garmin 设备，可全程免提、免屏幕操作，通过 Meta AI 实时查询运动状态或特定数据更新，并在达到关键里程碑或心率、速度、海拔提升时，可启动自动录制视频片段；Strava 用户可通过 Meta AI 将运动数据叠加在 Oakley Meta Vanguard 拍摄的视频与照片上，并直接分享至 Strava 社区、Instagram、Facebook 等平台。
- **Meta Ray-Ban Display 眼镜和 Meta 神经感应腕带：具备高精度显示和新型肌电交互，套装 799 美元起。**
 - 1) Meta Ray-Ban Display 眼镜配备全彩高分辨率显示屏，需要时清晰呈现，不需要时隐于无形。它是首款集麦克风、扬声器、摄像头与全彩显示于一体，并搭载计算与 AI 能力的设备；每副眼镜均配套 Meta 神经感应腕带，这款肌电腕带能解读肌肉活动产生的信号来控制眼镜功能，通过腕部传感器即可实现无声滚动、点击等功能，无需碰触眼镜或手机。
 - 2) 显示系统是关键：Meta Ray-Ban Display 的单目显示器采用高度定制化光引擎与几何波导，实现了 42PPD 的高显示精度；配备了变色镜片与自动亮度算法，确保室内室外视觉画面始终鲜艳清晰；同时私密镜片显示仅 2% 的光线泄漏率，兼顾隐蔽性。其他硬件方面，钛金属超延展铰链、超窄钢壳电池等新技术，让重量低至 69 克，典型应用下续航提升至 8 小时。
 - 3) 核心体验包括：视觉化 Meta AI（显示屏呈现答案）、信息与视频通话、拍照预览与变焦、步行导航、实时字幕翻译、音乐播放与切歌等。
- **VR 方面，Meta 新推出 VR 创作工具 Horizon Engine 与 Horizon Studio，并更新了 3D 扫描工具 Hyperscape Capture。**创作者运用这些 AI 工具，可降低制作 VR 类产品的难度。

投资建议

- 我们认为，Meta 发布的一系列 AI/VR 眼镜新品，兼容了眼镜形态的舒适佩戴体验，新增了肌电交互的便利，并打开端侧 AI 应用赋能的潜力，新一代计算平台的轮廓逐渐清晰。
- 建议关注：歌尔股份、龙旗科技、水晶光电、蓝特光学、豪威股份、荣旗科技、华勤技术、比依股份、光峰科技。

评级面临的主要风险

- 全球宏观经济波动导致需求不振的风险。关税政策变化的风险。AR 眼镜落地不及预期的风险。消费电子行业竞争加剧的风险。

相关研究报告

《苹果 2025 秋季新品发布会点评》20250911
《端侧 AI 行业跟踪》20241121
《XR 行业跟踪》20241009

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电子：消费电子

证券分析师：苏凌瑶

lingyao.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

证券分析师：周世辉

shihui.zhou@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525080001

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371