

光博会引领新“视”界定义，光峰科技新方案亮展

2025 年 09 月 12 日

➤ **事件：**2025 CIOE 中国光博会于 9 月 10 日在深圳国际会展中心（宝安）盛大举行。光博会作为全球具备规模与影响力的光电行业盛会，汇聚了全球顶尖的光电技术、前沿的产业趋势。

➤ **突破显示边界，光博会解锁新“视”界：**本届光博会汇聚了行业内的全球领先公司，JBD、歌尔股份、立讯精密等厂商均集中展示了 Micro LED、光波导、AR 光学等前沿成果，多项产品与技术实现显著突破，具体来看：

1) JBD 在大会期间展出全新“蜂鸟 II”彩色光引擎，其采用自主研发的 0.1 英寸 Micro LED 微显示屏，在 0.2 立方厘米的体积内实现量产级全彩显示，重量仅 0.5 克，首次突破 AR 近眼显示在轻量化与全彩化上的行业难题。

2) 歌尔光学携 XR 光学、车载视觉、激光投影光机等领域多款新品参展。AR 领域，聚焦“类眼镜形态”与高显示性能，歌尔光学推出碳化硅刻蚀全彩衍射光波导、超高光效 Micro LED 全彩压印光波导显示模组等方案；VR 领域，针对轻量化+画质需求痛点，歌尔光学推出“星河”、“星际”系列 Pancake 模组。

3) 立讯精密也携带智能全彩 AR 眼镜、PVG 单绿 AR 眼镜和智能家庭陪护机器人等产品亮相大会。

➤ **光峰科技&谷东智能联合发布全新 AR 方案，重构行业价格体系。**光峰科技与谷东智能在光博会上举办联合发布会，正式推出业内首创的“LCoS+PVG 光波导”的“一拖二”AR 眼镜光学方案，并签署战略合作协议及 10000 台采购订单。

光波导方面，该方案采用了谷东智能研发的第四代 PVG 体全息光波导技术。谷东智能团队克服规模化生产中的诸多难题，其自研的光波导还在光效上提升了 300%，透过率>90%，且最大可支持 70 度超大视场角均匀显示，能确保用户长时间佩戴无眼部负担。

光机方面，该方案以光峰科技“单光机驱动双目显示”为核心架构，通过特殊的光学设计，将单光机输入的光独立输送到眼镜的左右目镜片，实现双目独立显示。

此外，光峰科技在本次发布会同步推出两款 LCoS AR 光机——蜻蜓 G1 与彩虹 C1。其中，蜻蜓 G1 光机为单绿色设计，单目分辨率为 640×200，小巧低耗且适配多元场景；彩虹 C1 光机具备全彩适配，支持 640×480 或 960×720 分辨率可选，支持定制化。

➤ **投资建议：**光博会引领新“视”界定义，AR 眼镜相关技术持续演进，显示+光学+组装及零部件等环节不断迭代，建议持续关注相关产业链公司：

1) 光波导：歌尔股份、立讯精密、舜宇光学科技、水晶光电、蓝特光学等；**2) Micro LED：**华灿光电、兆驰股份、三安光电、乾照光电、聚灿光电等；**3) LCoS：**豪威集团、光峰科技等；**4) SiC：**天岳先进等；**5) MIM 件：**东睦股份、精研科技、统联精密等。

➤ **风险提示：**终端销量不及预期；AR 光学方案更迭不及预期；汇率波动。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
002241.SZ	歌尔股份	32.34	0.98	1.23	1.47	33	26	22	推荐
600114.SH	东睦股份	30.00	0.81	1.05	1.36	37	29	22	推荐
300709.SZ	精研科技	50.10	0.87	1.22	1.79	57	41	28	推荐
688210.SH	统联精密	47.73	0.75	1.25	1.81	64	38	26	推荐
688007.SH	光峰科技	21.83	0.12	0.19	0.24	182	116	91	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 9 月 12 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@glms.com.cn

研究助理 蔡濠宇

执业证书：S0100125080009

邮箱：caihaoYu@glms.com.cn

相关研究

- 1.电子行业动态：苹果在美扩产&开启创新新周期，3C 设备景气度上行-2025/09/08
- 2.电子行业动态：OCS 光交换，带宽和功耗全面升级-2025/08/29
- 3.PCB 行业专题：AI PCB 技术演进，设备材料发展提速-2025/08/22
- 4.PCB 行业点评：覆铜板涨价，关注 PCB 上游投资机遇-2025/08/19
- 5.电子行业动态：eSIM 有望重启，迎网联化+智能手机无卡时代-2025/08/16

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048