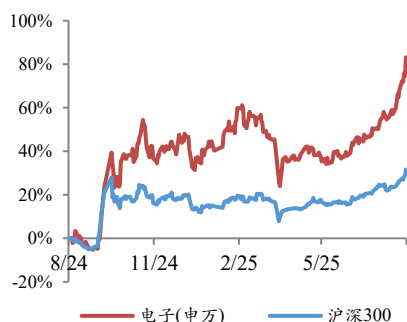


光学领域巨头整合，强强联合加快智能眼镜发展

行业评级：增持

报告日期：2025-08-25

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

相关报告

1. 电子行业周报：Rokid 灵伴科技引领国产智能眼镜迎来上新潮，受益于 AI 大模型与增强现实技术的深度融合 20250616
2. 电子行业周报：端侧智能眼镜 C 端应用临近，关注小米，Rokid，雷鸟等新品发布进展 20250602
3. 电子行业周报：关税大幅削减下消费电子产业充分受益，关注手机、眼镜和全景相机产业链 20250518
4. 电子行业周报：Meta 引领碳化硅光波导应用，AR 眼镜应用或成为碳化硅领域重要增长曲线 20250316
5. AR 眼镜 —— 未来智能终端核心入口 20240909

主要观点：

● 舜宇光学公告与歌尔股份和歌尔光学签订谅解备忘录

根据双方签署的谅解备忘录，合作涉及舜宇系三家公司（舜宇浙江光学、宁波奥来、上海奥来）与歌尔系两家主体（歌尔股份、歌尔光学）。关键交易步骤清晰：待前期重组完成后，宁波奥来将其持有的上海奥来 100% 股权，作价认购歌尔光学新增股份；交易完成后，宁波奥来将持有歌尔光学约 33.33% 的股权，歌尔股份仍以原股东身份保有约 2/3 股权，继续坐稳第一大股东位置。

● 舜宇和歌尔强强联合，双方业务精准互补

舜宇旗下上海奥来多年深耕晶圆级微纳光学赛道，搭建了从技术研发到设备落地的完整体系，组建了一支熟悉光波导、超表面器件、衍射光学器件的核心团队，在上海已完成规模化的固定资产与设备投资，是 AI/AR 硬件核心部件量产的硬件基础。

歌尔光学作为歌尔股份旗下聚焦精密光学的子公司，在光波导组件领域积累了成熟技术，更依托母公司在消费电子领域的深耕，链接了 AI 智能眼镜、AR 整机的头部客户资源。

歌尔将上海奥来已建成的产能与设备纳入现有歌尔光学体系，避免设备领域的重复建设。上海奥来技术团队和歌尔的客户资源的快速整合将形成“整机+核心部件”的协同闭环，缩短产能爬坡周期，市场竞争力进一步提升。双方以歌尔光学为合作平台，歌尔通过引入舜宇系的技术资源，进一步强化了在 AI/AR 产业链中的话语权。

● 碳化硅或成为 AR 眼镜光波导领域优秀解决方案

根据 Meta 官网显示，Meta 公司已经透过商业合作，展示了光学级碳化硅和光学元件的新效能等级。Meta 的开创性研究透过首次将碳化硅应用于光学级精炼，发展出碳化硅应用的可能性。对于实现约 70 度的视野范围，以及增强品质以消除在不同光照和环境观看全像画面时的彩虹效应来说，此材料至关重要。

Meta 已经提升了 SiC 在穿戴式装置领域的应用潜力，在此基础上，**新能源领域**，碳化硅可用于太阳能光电变流器和其他干净能源系统；**航空航天领域**，基于出色的硬度和机械性强度，使 SiC 成为太空望远镜和其他光学元件及涡轮机叶片和喷嘴导叶以及其他高温应用场景；**电动车领域**，SiC 透过降低电力损失和衰退、提高充电效率，以及加快散热，让电池体积得以缩小并让电动车能够拥有更长的续航里程；**在电信行业**，SiC 技术因拥有比传统硅元件更高的电压能力和较低的发热量而成为偏好的选择。这项进步让开发更轻巧且可靠的电力系统成为可能，能够满足 5G 基础设施不断增长的电力需求；**量子计算领域**，量子网路、自旋量子位元（quantum bits）和集中式量子光子学（integrated quantum photonics）等许多领域都让 SiC 成为关注焦点。国内合作伙伴方面，根据天岳先进的官网显示，2025 年 7 月 14 日，舜宇奥来设备搬入暨战略合作签约仪式在上海盛大举行，活动中，舜宇奥

来微纳光学（上海）有限公司与上海天岳半导体材料有限公司达成战略合作。开启微纳米光学领域和新材料领域两家龙头企业合作新篇章。此次和舜宇奥来的合作，将助力碳化硅衬底材料在光学领域的应用，开拓一个新兴的蓝海市场。

AI/AR 智能眼镜相关公司包括：歌尔股份，舜宇光学科技，天岳先进，恒玄科技等。

● 风险提示

- 1) 下游需求不及预期；2) 国产大模型迭代不及预期；3) 关税加码；
- 4) AI/AR 眼镜技术迭代不及预期。

分析师与研究助理简介

陈耀波（执业证书号：S0010523060001）：北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，华中科技大学电信系学士。8年买方投研经验，历任广发资管电子研究员，TMT组组长，投资经理助理；博时基金投资经理助理。行业研究框架和财务分析体系成熟，擅长买方视角投资机遇分析对比，全面负责团队电子行业研究工作。

李元晨（执业证书号：S0010524070001）：墨尔本大学会计和金融学本科，悉尼大学数据分析和金融学硕士。2022年加入华安证券研究所，目前重点覆盖 MEMS 和传感器、AI 芯片、半导体材料设备、科创板新股等。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。