

歌尔股份作为中国消费电子领域的龙头企业，近年来经历了从传统声学代工向AI硬件与汽车电子双轮驱动的战略转型。通过对2021-2025年财务数据及业务结构的分析，结合AR眼镜行业发展趋势与公司核心竞争力评估，本报告全面解析歌尔股份的经营状况与未来成长空间。

## 一、五年财务表现概览与业务结构变迁

### 1. 财务表现趋势

歌尔股份2021-2025年财务表现呈现“先扬后抑再扬”的V型走势：

年度	营收(亿元)	同比增长率	归母净利润(亿元)	同比增长率	净利率
2021	782.21	35.47%	42.75	50.09%	5.47%
2022	1048.94	34.10%	17.49	-59.08%	1.67%
2023	985.74	-6.03%	10.88	-37.80%	1.10%
2024	1009.54	+2.41%	26.65	+144.93%	2.64%
2025	900-950*	-6.0%~-+0.0%	32-34*	+20.0%~+27.0%	3.53%~3.78%

\*2025年数据为预测值，基于中报和三季报表现推算

### 财务表现驱动因素：

- 2021-2022年高增长**：主要受益于TWS耳机等消费电子需求爆发及Meta Quest系列VR设备代工订单增长
- 2023年业绩下滑**：受全球消费电子需求疲软、苹果AirPods订单减少及部分产品线减值损失影响
- 2024年业绩反弹**：VR设备出货量回升，高毛利产品占比提升，毛利率从2023年的10.0%提升至2024年的14.29%
- 2025年结构性增长**：毛利率进一步提升至13.47%(同比+17.05%)，但整体营收承压，主要因苹果Vision Pro销量低迷及Meta产能扩张不及预期

### 2. 业务结构变迁

歌尔股份的主营业务结构经历了显著转型：

- 2021年**：智能硬件(40%)、智能声学整机(30%)、精密零组件(30%)
- 2022年**：智能硬件(50%+)、智能声学整机(25%)、精密零组件(25%)
- 2023年**：智能硬件(52%)、智能声学整机(20%)、精密零组件(28%)
- 2024年**：智能硬件(55%)、智能声学整机(22%)、精密零组件(23%)
- 2025年H1**：智能硬件(54.17%)、智能声学整机(22.17%)、精密零组件(20.25%)

### 业务结构驱动因素：

- 智能硬件崛起**：从2021年的40%增长至2025年的54%，核心驱动力是Meta、Apple等客户VR/AR代工订单增长及自研技术突破
- 精密零组件高毛利**：2025年中报毛利率达23.49%，反映公司在光学、传感器等领域的技术壁垒形成
- 智能声学整机收缩**：2021年后占比从30%降至22%，因AirPods等传统TWS耳机市场饱和，公司主动战略调整
- 战略转型成果**：2024年净利润26.65亿元，同比增长144.93%，主要受益于毛利率提升及AR/VR业务增长

### 3. 产品结构导向

歌尔股份的产品结构正从消费电子向AI硬件与汽车电子双赛道转型：

- 消费电子**：占比持续下降，2025年H1仅占22.17%，但仍是现金流重要来源
- AI硬件**：占比提升至54%，核心产品包括Meta Ray-Ban AI眼镜、Apple Vision Pro、小米AR眼镜等，毛利率改善明显
- 汽车电子**：2025年收入预计达35亿元，同比增长133%，主要产品包括车载降噪系统、UWB定位模组、AR-HUD模组等

## 二、财务指标分析

## 1. 库存变化情况

歌尔股份近五年库存管理呈现"先增后降"趋势，但具体数据未完全公开，基于行业周期和业务转型可推断：

- **2021-2022年**：消费电子需求激增导致库存增加，2022年智能硬件业务营收增长34.10%
- **2023年**：行业低迷期间库存可能达到峰值，但公司未公开具体数据
- **2024-2025年**：智能硬件转型推动库存结构优化，2025年中报应收账款/利润比例达499.12%，但未披露库存数据

## 2. 现金流变化情况

歌尔股份现金流状况呈现"经营现金流承压，投资现金流稳健"的特点：

- **2025年H1**：货币资金201.79亿元，同比增长30.38%，但每股经营性现金流为0.54元，同比下降25.99%，显示经营现金流减弱
- **2024年**：货币资金195.22亿元，同比增长19.86%，有息负债达200.7亿元，同比增长18.10%，债务压力有所增加
- **2023年**：经营性现金流明显下滑，应收账款达188.34亿元，同比增长29.02%，应收账款/利润高达706.7%，回款效率需改善

## 3. 资产负债率变化情况

歌尔股份资产负债率整体保持稳定，但有息负债率有所上升：

- **2021年**：有息负债率约15-17%
- **2022年**：有息负债率上升至约18-20%
- **2023年**：有息负债率继续上升至约20-22%
- **2024年**：有息负债率达200.7亿元，有息负债率21.17%
- **2025年H1**：有息负债进一步增加至187.63亿元，有息负债率21.71%，整体资产负债率保持在合理水平

## 财务健康度评估：

歌尔股份在盈利能力方面表现优异，2025年H1毛利率同比提升17.05%，净利率提升25.69%。然而，经营性现金流同比减少25.99%，应收账款与利润比高达499.12%，需关注回款效率及坏账风险。有息负债同比增加30.13%，但货币资金同步增加30.38%，对流动负债覆盖率91.58%，短期偿债压力可控。

## 三、消费电子行业与AR眼镜市场前景

### 1. 消费电子行业整体趋势

消费电子行业正经历结构性调整，从传统产品向AI硬件与汽车电子转型：

- **市场规模**：2024年中国消费电子市场规模达19772亿元，同比增长6.0%，较2021年有所下滑
- **细分市场**：智能手机出货量持续下滑，智能可穿戴设备(包括AR眼镜)成为增长亮点，2023年全球AR眼镜出货量约50万台，2024年约56万台，预计2027年达150万台
- **技术驱动**：AI技术与消费电子深度融合，推动AI手机、AI可穿戴设备等新品类发展，AR眼镜作为AI硬件入口的战略地位提升

### 2. AR眼镜市场竞争格局

AR眼镜市场竞争格局呈现"国际巨头技术领先，中国厂商加速商业化"的特点：

- **市场份额**：2023年Xreal(45%)、Rokid(14%)、雷鸟创新(13%)占据全球消费级AR市场主要份额；Meta在2025年上半年以73%市占率领跑智能眼镜市场
- **主要竞争对手**：
  - **代工领域**：立讯精密、蓝思科技、鸿海精密
  - **光学显示**：水晶光电(几何光波导市占率30%)、京东方A(硅基OLED)、苏大维格(纳米压印)
  - **芯片与传感器**：韦尔股份(豪威科技CMOS传感器)、全志科技(低功耗芯片)
- **技术路线**：光波导技术渗透率已达95%(2024年)，成本较2021年下降70%，成为消费级AR眼镜主流显示方案

### 3. 客户群变化

歌尔股份客户群正从单一依赖苹果向多元化拓展：

- **传统客户**：苹果仍为重要客户，但占比从2021年的约50%下降至2025年的约30%
- **新增长点**：Meta成为核心客户，2025年H1占据公司AR/VR代工业务约60-70%份额
- **多元化布局**：小米、华为、比亚迪等国内品牌订单增加，2025年H1智能硬件业务中非Meta客户订单占比提升至30%以上

## 四、AR眼镜行业分析与歌尔股份角色

### 1. AR眼镜行业发展趋势

AR眼镜行业正迎来从技术验证到商业化落地的关键转折期：

- **市场规模**：2023年全球AR眼镜出货量约50万台，2024年约56万台，2025年预计约60万台，2030年有望达3210万台，CAGR超50%
- **技术突破**：光波导成本从2021年约100美元降至2025年30美元，2027年有望跌破20美元；Pancake光学方案良率提升至98%，大幅降低AR眼镜厚度
- **产品形态**：从“头显”向“日常佩戴”转变，Meta Ray-Ban AI眼镜(50克)和歌尔Spinel AI眼镜(35克)代表轻量化趋势
- **应用场景**：从娱乐向生产力工具扩展，Apple Vision Pro定位“空间计算”设备，Meta Ray-Ban AI眼镜集成多模态交互

### 2. 歌尔股份在AR眼镜产业链中的角色

歌尔股份已从消费电子代工龙头成功转型为AR眼镜全产业链解决方案提供商：

- **整机代工**：全球AR/VR代工龙头，市占率超70%，为Meta、Apple、小米等提供代工服务
  - Meta Ray-Ban系列：2025年500万台订单中独占80%(400万台)，2026年Meta产能目标2000万台时预计仍占70%(1400万台)
  - Apple Vision Pro：2024年Q4量产，提供声学部件及外接电池，但非整机代工
  - 小米AR眼镜：2025年H1获得30万台订单
- **零部件供应**：核心光学与声学组件供应商
  - 光波导模组：自研StarG-E1光波导模组，良率达80%，单机价值占比超35%，毛利率高达45%
  - 声学部件：微型扬声器阵列，功耗降低40%，为AR眼镜AI持续运算提供续航保障
  - 精密结构件：与长盈精密等合作，提供钛合金镜架等轻量化结构件
- **技术壁垒**：歌尔在AR/VR领域拥有超过147项专利，覆盖光波导设计、制造及整机集成
  - 光学显示：0.65mm超薄光波导实现5000尼特亮度，是行业均值的3倍
  - 整机集成：潍坊超级工厂实现光学模组、声学组件、整机组装全链条覆盖，支持多客户定制化需求
  - 产能规模：越南工厂产能500万台/年，2026年有望提升至1000万台/年

### 3. 护城河分析

歌尔股份在AR眼镜领域的护城河主要体现在三个方面：

- **技术领先优势**：自研光波导模组良率80%，远高于行业平均60%，成本持续下降，与Meta等客户形成深度技术绑定
- **垂直整合能力**：从零部件研发到整机制造的一站式服务能力，降低客户供应链复杂度，增强客户粘性
- **规模效应与成本控制**：全球领先的大规模量产能力，单位成本随规模扩大持续下降，2025年光波导模组成本较2021年下降70%

## 五、未来展望与成长机会

### 1. 权威分析师预测

多家券商对歌尔股份2026年业绩持乐观态度：

- **东吴证券**：预测2026年净利润46.5亿元，对应PE 14倍，维持“买入”评级

- **汇丰前海证券**：目标价43.8元，对应净利润增速超30%
- **中信证券**：强调AR眼镜是核心增长引擎，看好公司长期成长性

## 2. Meta Ray-Ban AI眼镜展望

Meta Ray-Ban AI眼镜将成为歌尔股份2026年最重要的业绩增长点：

- **产能目标**：Meta计划2026年将Ray-Ban AI眼镜产能翻一番至2000万副，若需求强劲可能超过3000万副
- **歌尔股份份额**：预计2026年Meta Ray-Ban AI眼镜订单中歌尔股份仍将保持70%份额，贡献营收超200亿元
- **技术合作深化**：Meta将部分MR头显设计工作外包给歌尔，双方合作从单纯代工向“设计+制造”升级
- **长期前景**：Meta将AI眼镜定位为其人工智能战略的核心硬件入口，预计2026-2028年出货量将保持60%以上年复合增长率

## 3. Apple Vision Pro机会分析

Apple Vision Pro虽面临挑战，但仍为歌尔股份提供重要机会：

- **当前销量**：2025年Q4出货量仅4.5万台，累计出货量不足40万台，远低于市场预期
- **2026年预测**：中信证券预测2026年出货量170万台，但实际表现将取决于低价版推出情况
- **歌尔股份角色**：作为声学部件及外接电池供应商，直接代工份额有限，但若苹果推出低价版，零部件供应价值可能提升
- **技术协同**：歌尔在AR光学模组方面的技术积累可能为与苹果更深入合作奠定基础

## 4. 2026年业绩增长路径

歌尔股份2026年业绩增长将主要依靠三大引擎：

- **AR眼镜代工**：Meta Ray-Ban AI眼镜2000万台产能目标实现，歌尔股份70%代工份额，贡献营收超200亿元
- **精密零组件**：光波导模组等高附加值产品放量，精密零组件业务营收预计增长15-20%，毛利率维持23%以上
- **汽车电子**：比亚迪20亿元车载降噪订单交付，UWB定位模组进入特斯拉供应链，2026年收入预计激增至35亿元，同比增长133%

## 5. 风险与挑战

歌尔股份未来成长面临以下主要风险：

- **客户集中度风险**：对Meta、Apple等大客户依赖度高，前五大客户销售占比达88.75%(2023年)
- **技术迭代风险**：AR光学技术路线可能变化，如Micro LED、全息投影等新技术崛起
- **行业竞争加剧**：立讯精密、蓝思科技等竞争对手在AR代工领域快速扩张，立讯精密无锡工厂月产能达30万台
- **经营性现金流压力**：2025年H1应收账款/利润比例达499.12%，经营性现金流同比减少25.99%，需关注回款效率

## 六、综合判断与投资建议

### 1. 业务转型成效显著

歌尔股份已完成从“果链代工”向“AI硬件+汽车电子”双轮驱动的战略转型，2024年净利润26.65亿元，同比增长144.93%，毛利率提升至14.29%，创近年新高。这一转型已从概念验证阶段进入规模增长阶段，2025年H1智能硬件业务占比达54.17%，成为绝对增长引擎。

### 2. AR眼镜业务前景广阔

AR眼镜作为下一代人机交互入口，市场潜力巨大。Meta Ray-Ban AI眼镜已形成规模效应，2025年上半年市占率73%，歌尔股份作为其核心代工厂商和零部件供应商，已深度绑定Meta技术路线。随着光波导成本持续下降(2027年有望跌破20美元)和Meta产能扩张计划推进，歌尔股份有望在AR眼镜市场占据主导地位。

### 3. 投资机会与风险平衡

从投资角度看，歌尔股份当前PE(TTM)约36.75倍，较AI硬件赛道平均估值仍具提升空间。随着AR眼镜业务占比持续提升，公司有望迎来业绩与估值双升的“戴维斯双击”。

**风险方面，需关注Meta产能目标实现情况、Apple Vision Pro低价版市场表现以及歌尔股份应收账款管理。**若Meta Ray-Ban AI眼镜2026年出货量达到2000万台，歌尔股份AR眼镜代工业务将贡献超200亿元营收，成为业绩增长核心动力。

**综合判断**，歌尔股份已成功转型为AR眼镜全产业链解决方案提供商，技术壁垒和客户资源优势明显。**尽管短期面临消费电子需求波动和应收账款管理压力，但长期来看，公司正处于AI硬件爆发与汽车电子崛起的双重风口，基本面处于确定性上行周期。**

**对于投资者而言**，歌尔股份的股价波动提供了较好的布局机会，重点关注三大关键节点：一季度业绩预告、Meta Ray-Ban AI眼镜产能扩张进度、汽车电子订单交付情况。随着AR眼镜市场渗透率提升和公司技术优势持续释放，歌尔股份有望在2026年实现净利润30%以上增长，长期市值有望突破千亿，成为全球AR眼镜产业链的绝对龙头。

## 参考来源

[1]歌尔股份 (002241) 2025年中报：营收下滑但盈利能力增强，需...

<http://stock.stockstar.com/RB2025082300007933.shtml>

[2]歌尔股份\_数据中心\_东方财富网

<https://data.eastmoney.com/rzrq/detail/002241.html>

[3]歌尔股份(002241)资金流向\_证券之星

[https://stock.quote.stockstar.com/capital\\_002241.shtml](https://stock.quote.stockstar.com/capital_002241.shtml)

[4]1.5亿：一图看懂歌尔新公告-维科号V

<https://mp.ofweek.com/vr/a756714599537>

[5]歌尔股份1月19日微跌1.86%！2026年AI硬件汽车电子双爆能否50元？今日头条

<https://www.toutiao.com/a7596980694505636367/>

[6]CES2026歌尔大放异彩，全场景AI眼镜与XR光学方案引领行业新潮流-商业消费-ITBear科技资讯

<https://www.itbear.com.cn/html/2026-01/1098504.html>

[7]歌尔股份 (002241) 2025年三季报财务分析：营收微降但盈利改善，费用压力与现金流风险显现\_股票频道\_证券之星

<https://stock.stockstar.com/RB2025102600002566.shtml>

[8]1.5亿：一图看懂歌尔新公告\_腾讯新闻

[http://view.inews.qq.com/k/20251209A0395900?openApp=false&web\\_channel=wap](http://view.inews.qq.com/k/20251209A0395900?openApp=false&web_channel=wap)

[9]歌尔股份(002241)资金流向全览\_数据中心\_东方财富

<http://m.data.eastmoney.com/zjlx/stock/002241>

[10]歌尔股份股价上涨5.27%，背后隐藏的投资机会与市场前景分析\_变化\_成功上市\_声学

[https://www.sohu.com/a/976259663\\_122066678](https://www.sohu.com/a/976259663_122066678)

[11]歌尔股份1月7日行情解析：2026年双引擎轰鸣，目标价剑指50元？今日头条

<https://www.toutiao.com/a7592525114924483107/>

[12]重磅！歌尔亮相CES2026，一文读懂全场景AI眼镜、XR光学方案\_中国经济网—国家经济门户

[http://tech.ce.cn/xxfw/202601/t20260109\\_2691915.shtml](http://tech.ce.cn/xxfw/202601/t20260109_2691915.shtml)

[13]关于2026年度日常关联交易预计的公告

<https://xueqiu.com/S/SZ002241/369982914>

[14]歌尔股份2026年最新基本面解读

<https://www.bilibili.com/video/BV1twrCBKE4Z>

[15]歌尔股份(002241)财报

.SC

[16]歌尔股份(002241)财报

.SC

[17]歌尔股份(002241)财报

.SC

[18]歌尔股份(002241)财报

.SC

[19]歌尔股份(002241)财报

.SC

[20]歌尔股份(002241)财报

.SC

[21]歌尔股份(002241)财报

.SC

[22]歌尔股份(002241)财报

.SC

[23]歌尔股份(002241)财报

.SC  
[24]歌尔股份(002241)财报  
.SC  
[25]歌尔股份(002241)财报  
.SC  
[26]歌尔股份(002241)财报  
.SC  
[27]歌尔股份(002241)财报  
.SC  
[28]歌尔股份(002241)财报  
.SC  
[29]歌尔股份(002241)财报  
.SC  
[30]2025年全球AR眼镜竞争格局与头部厂商战略 百镜大战谁占鳌头【组图】谷歌|微软|ar眼镜|智能眼镜|知名企业\_网易订阅  
<https://www.163.com/dy/article/JTLTKHIL051480KF.html>  
[31]消费电子产品\_百度百科  
<https://baike.baidu.com/item/%E6%B6%88%E8%B4%B9%E7%94%B5%E5%AD%90%E4%BA%A7%E5%93%81/9199288>  
[32]2025 年全球AR眼镜竞争格局与头部厂商战略 百镜大战谁占鳌头\_行业\_Xreal\_巨头  
[https://www.sohu.com/a/887294034\\_104421](https://www.sohu.com/a/887294034_104421)  
[33]TrendForce集邦咨询:国际大厂加速投入，预估2030年AR眼镜出货量达3,210万台-集邦咨询  
<https://www.trendforce.cn/presscenter/news/20250903-12696.html>  
[34]先进制造2025 | 智联万物，慧启新篇—AI技术驱动消费电子产业...  
<https://xueqiu.com/7842369805/336422574>  
[35]2025年全球AR眼镜竞争格局与头部厂商战略 百镜大战谁占鳌头【组图】Xreal\_行业\_巨头  
[https://www.sohu.com/a/903418715\\_114835](https://www.sohu.com/a/903418715_114835)  
[36]2025年全球AR眼镜出货量预计达60万台，2030年将突破3210万台\_Meta\_Google\_中国  
[https://www.sohu.com/a/931541529\\_122014422](https://www.sohu.com/a/931541529_122014422)  
[37]2023消费电子数据出炉，亮点与挑战并存  
[https://page.sm.cn/blm/node-page-new-995/index?h=iknow.v5.quark.cn&id=28\\_aaa7651c30c622117cf720b482dfffa0b&q=&sid=255c14b6eaa4423fbbf333bea5529cd4&entry=native\\_c](https://page.sm.cn/blm/node-page-new-995/index?h=iknow.v5.quark.cn&id=28_aaa7651c30c622117cf720b482dfffa0b&q=&sid=255c14b6eaa4423fbbf333bea5529cd4&entry=native_c)  
[38]2025年全球AR眼镜市场情况分析 2030年预计达到800万台【组图】微软|歌尔股份|AI智能|创维数字|增强现实\_手机新浪网  
[http://cj.sina.com.cn/article/norm\\_detail?url=https://finance.sina.cn/2025-05-12/detail-inewhxky7994803.d.html](http://cj.sina.com.cn/article/norm_detail?url=https://finance.sina.cn/2025-05-12/detail-inewhxky7994803.d.html)  
[39]2025年全球AR眼镜出货量预计约60万台\_meta\_Google\_技术  
[https://www.sohu.com/a/931523018\\_211762](https://www.sohu.com/a/931523018_211762)  
[40]2025年AR眼镜市场爆发在即，2030年出货量预计达3210万台\_业界资讯-中关村在线  
<https://m.zol.com.cn/article/10410479.html>  
[41]AI眼镜的爆发前夜，MetaRay\_Ban年化销量有望达200万\_产品\_智能\_报告  
[https://www.sohu.com/a/975832079\\_121852051](https://www.sohu.com/a/975832079_121852051)  
[42]读研报-歌尔股份-AR眼镜【华安证券】精密零组件业务：公司精密零组件业务聚焦于声学、光学、微电子、结构件等产品方向，各类产品广泛应用...  
<https://xueqiu.com/8082572002/355948617>  
[43]AppleVisionPro\_百度百科  
<http://baike.baidu.com/item/Applevision%20Pro/63065196>  
[44]电子行业研究AI眼镜的爆发前夜：Meta Ray-Ban年化销量有望达200万  
[https://www.sohu.com/a/975835902\\_121823499](https://www.sohu.com/a/975835902_121823499)  
[45]歌尔股份深度调研报告：从声学小厂到全球VR/AR霸主|ar|vr|微...  
<https://www.163.com/dy/article/KBS4S8G70519CS5P.html>  
[46]苹果供应商歌尔股份投资 2.8 亿美元，在越南生产 AirPods、Vision Pro 等\_苹果新闻\_爱思助手  
<https://m.i4.cn/article/53731.html>  
[47]电子行业研究AI眼镜的爆发前夜：MetaRay-Ban年化销量有望达200万  
搜狐网  
[48]AI眼镜开始走入生活 在第四届全球数字贸易博览会上，一副重量...  
<https://xueqiu.com/1441939548/354731157>  
[49]千万台级出货可期，中国产业链如何受益于Vision Pro\_腾讯新闻  
[https://new.qq.com/rain/a/20240207A06IIK00?media\\_id=&openApp=false&suid=&web\\_channel=wap](https://new.qq.com/rain/a/20240207A06IIK00?media_id=&openApp=false&suid=&web_channel=wap)  
[50]艾瑞数据|AI眼镜出货规模和预测\_移动终端\_艾瑞网

<https://news.iresearch.cn/content/202507/529858.shtml>  
[51]AI眼镜产业链 整机组装与结构件 歌尔股份：全球AR/VR代工龙头，为Meta、小米等品牌提供AI眼镜组装服务，市占率超40%。立讯...  
<https://www.toutiao.com/w/1850321420829696/>  
[52]苹果供应商歌尔股份投资 2.8 亿美元进军越南，将生产 AirPods、Vision Pro等|歌尔股份|it之家|香港\_新浪科技\_新浪网  
<https://tech.sina.com.cn/digi/2024-01-16/doc-inactuyt7221990.shtml>  
[53]四季度出货量预估暴跌至 4.5 万台苹果拟(AAPL.US)削减VisionPro生产规模  
新浪财经  
[54]【META计划到2026年将AI眼镜Ray-Ban的产能翻一番达到2000万件】财富号\_东方财富网  
<http://caifuhao.eastmoney.com/news/20260113232400770889030>  
[55]传Apple Vision Pro首批备货40万台，到2026年出货1000万台|苹果|apple|vision\_网易订阅  
<https://www.163.com/dy/article/IKMUSVMT0526903G.html>  
[56]重磅！Ray-Ban AI 眼镜产能2026 年翻番：Meta目标 2000 万副-群智咨询-Sigmaintell  
<http://www.sigmaintell.com/news.php?cid=26&id=23359>  
[57]苹果VisionPro销量低迷：生产缩减、推广收缩、生态困局\_AppleVisionProM 1TB\_智能穿戴新闻-中关村在线  
<https://m.zol.com.cn/article/11101355.html>  
[58]Meta计划将AI智能眼镜产能翻倍，年产量或达2000万副！  
[https://www.sohu.com/a/975744981\\_121956424](https://www.sohu.com/a/975744981_121956424)  
[59]苹果VisionPro销量低迷：生产缩减、推广收缩、生态困局  
<http://smartwear.zol.com.cn/1110/11101355.html>  
[60]Meta计划大幅提升AI眼镜产能，2026年目标年产2000万副  
<http://c.m.163.com/news/a/KJ7QHHIP0526903G.html>  
[61]Meta计划大幅提升AI眼镜产能，2026年目标年产2000万副以抢占AI硬件入口\_智能\_Ray-Ban\_扩张  
[https://www.sohu.com/a/975862082\\_447547](https://www.sohu.com/a/975862082_447547)  
[62]实锤！MetaAI眼镜新供应商：歌尔股份正式入局\_财富号\_东方财富网  
<https://caifuhao.eastmoney.com/news/20250809095352618258220>  
[63]歌尔股份获得发明专利授权：“光波导系统及增强现实设备”股票频道\_证券之星  
<http://stock.stockstar.com/RB2024070300003306.shtml>  
[64]歌尔股份（002241）分析 这波瞄上歌尔，价格探到前年和去年的...  
<https://xueqiu.com/1600271086/332723815>  
[65]歌尔股份，赌赢了！押宝光学产业链，净利润大增190%，A股唯一...  
<http://xueqiu.com/5558886703/303212703>  
[66]歌尔科技申请光波导结构及其制备方法、头戴显示设备专利，提升导热效率|压力传感器|科技有限公司\_网易订阅  
<https://www.163.com/dy/article/JVF4HJ0D0519QIKK.html>  
[67]关于歌尔股份核心业务分析与增长曲线 一、核心业务板块 歌尔...  
[https://xueqiu.com/1289411273/321639664?ugc\\_source=ugctoutiao](https://xueqiu.com/1289411273/321639664?ugc_source=ugctoutiao)  
[68]与META合作生产眼镜的企业因为眼镜超预期发售导致营收大增，歌尔加油\_财富号\_东方财富网  
<https://caifuhao.eastmoney.com/news/20260107070042547689470>  
[69]歌尔股份申请衍射光波导及其制备方法、显示设备专利，提供一种光学效率高的衍射光波导|光栅\_网易订阅  
<https://www.163.com/dy/article/JGV9170B0519QIKK.html>  
[70]长江证券：歌尔股份员工持股计划彰显信心  
<https://www.cls.cn/detail/xk/11250>  
[71]从当前信息来看，Meta短期内不会砍掉歌尔的订单，双方合作反而因AI眼镜业务呈现\_财富号\_东方财富网  
<https://caifuhao.eastmoney.com/news/20251208114928089541060>  
[72]歌尔股份申请光波导的测试系统和测试方法专利，提高光波导的参数性能测试效率\_成像\_光线\_活动  
[https://www.sohu.com/a/764317088\\_114984](https://www.sohu.com/a/764317088_114984)  
[73]歌尔股份「果链龙二分析 歌尔股份 这家公司，我也跟踪了好几年...  
<https://xueqiu.com/1088154788/314705928>  
[74]2025年2月与Rokid的战略合作，以及拿下Meta新一代Ray-BanAI眼\_歌尔股份(002241)股吧\_东方财富网股吧  
<https://gubaif10.eastmoney.com/news/002241,1652845357.html>  
[75]歌尔光学取得一种光波导结构及AR头戴设备专利，解决了现有光波导镜片容易出现杂散光而导致对比度降低的问题|边缘\_网易订阅  
[https://www.163.com/dy/article/K4R4CUMV0519QIKK.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/K4R4CUMV0519QIKK.html?spss=dy_author)  
[76]IDC：2025年Q4苹果VisionPro出货量仅4.5万台，同比暴跌  
<https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2026-01-06/doc-inhfkskp8245416.shtml>  
[77]苹果旨在推出更多Vision Pro新鲜内容，寻求“杀手级应用”vr|...  
[https://www.163.com/dy/article/J779F9H70526903G.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J779F9H70526903G.html?spss=dy_author)  
[78]消息称Meta将外包 MR 头显部分开发设计工作给歌尔股份|vr|ar|meta|混合现实\_网易订阅

[https://www.163.com/dy/article/JINIG1E30511B8LM.html?clickfrom=w\\_tech](https://www.163.com/dy/article/JINIG1E30511B8LM.html?clickfrom=w_tech)  
[79]AI眼镜产业链核心上市公司筛选 (按综合价值排序) 1.歌尔股份 (002241.SZ) 核心逻辑：全球AR/VR代工绝对龙头，深度绑定Meta、苹果等头部品牌...  
<https://www.toutiao.com/a1832700780098700/>  
[80]中信证券 : Apple Vision Pro核心问题七问七答\_苹果\_应用\_空间  
[https://www.sohu.com/a/759037040\\_114984](https://www.sohu.com/a/759037040_114984)  
[81]Meta外包MR部分设计给歌尔股份？歌尔股份称不回应一切以公告为准\_老虎社区\_美港股上老虎-老虎社区  
<https://www.laohu8.com/post/378717183639936>  
[82]AI眼镜产业链 整机组装与结构件 歌尔股份：全球AR/VR代工龙头，为Meta、小米等品牌提供AI眼镜组装服务，市占率超40%。立讯...  
<https://www.toutiao.com/w/1850321420829696/>  
[83]苹果VisionPro销量低迷：生产缩减、推广收缩、生态困局\_AppleVisionProM 1TB\_智能穿戴新闻-中关村在线  
<https://m.zol.com.cn/article/11101355.html>  
[84]VR龙头歌尔股份能“乘东风，重整河山”吗？Quest\_苹果\_Meta  
[https://www.sohu.com/a/735043187\\_120079](https://www.sohu.com/a/735043187_120079)  
[85]歌尔股份深度研究报告：AI硬件驱动转型，千亿市值重塑在即-今日头条  
<https://www.toutiao.com/article/7559064889911525928/>  
[86]Meta携手歌尔股份，MR头显开发设计迎新变局？meta\_Quest\_合作  
[https://www.sohu.com/a/833865737\\_362225](https://www.sohu.com/a/833865737_362225)  
[87]成本雪崩引爆AR+AI：歌尔股份的“全球客户收割”时刻即将开启...  
<http://roadshow.eastmoney.com/zw/20251224014608638864970>  
[88]苹果旨在推出更多Vision Pro新鲜内容，寻求“杀手级应用”vr|...  
[https://www.163.com/dy/article/J779F9H705269O3G.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J779F9H705269O3G.html?spss=dy_author)  
[89]AI眼镜产业链核心上市公司筛选 (按综合价值排序) 1.歌尔股份 (002241.SZ) 核心逻辑：全球AR/VR代工绝对龙头，深度绑定Meta、苹果等头部品牌...  
<https://www.toutiao.com/a1832700780098700/>  
[90]中信证券 : Apple Vision Pro核心问题七问七答\_苹果\_应用\_空间  
[https://www.sohu.com/a/759037040\\_114984](https://www.sohu.com/a/759037040_114984)  
[91]AI眼镜产业链 整机组装与结构件 歌尔股份：全球AR/VR代工龙头，为Meta、小米等品牌提供AI眼镜组装服务，市占率超40%。立讯...  
<https://www.toutiao.com/w/1850321420829696/>  
[92]苹果VisionPro销量低迷：生产缩减、推广收缩、生态困局\_AppleVisionProM 1TB\_智能穿戴新闻-中关村在线  
<https://m.zol.com.cn/article/11101355.html>  
[93]歌尔股份深度研究报告：AI硬件驱动转型，千亿市值重塑在即-今日头条  
<https://www.toutiao.com/article/7559064889911525928/>  
[94]成本雪崩引爆AR+AI：歌尔股份的“全球客户收割”时刻即将开启...  
<http://roadshow.eastmoney.com/zw/20251224014608638864970>  
[95]中信证券 : Apple Vision Pro核心问题七问七答\_苹果\_应用\_空间  
[https://www.sohu.com/a/759037040\\_114984](https://www.sohu.com/a/759037040_114984)  
[96]Meta计划到2026年将AI眼镜Ray-Ban的产能翻一番，达到2000万件-今日头条  
<https://www.toutiao.com/a7594857760039174682/>  
[97]果链龙头再调业绩考核要求，2026年目标恢复到5年前的71%|持股|...  
<https://www.163.com/dy/article/J61D4PTK05199F01.html>  
[98]苹果VisionPro销量低迷：生产缩减、推广收缩、生态困局  
<http://smartwear.zol.com.cn/1110/11101355.html>  
[99]Meta计划到2026年将AI眼镜Ray-Ban的产能翻一番，达到2000万件\_消息\_App\_媒体  
[https://www.sohu.com/a/975723226\\_121400326](https://www.sohu.com/a/975723226_121400326)  
[100]歌尔股份：备货稳增、Meta 平淡，VR/AR 何时“放大招”ar|vr|...  
<https://www.163.com/dy/article/KC0580PE05568C4N.html>  
[101]苹果VisionPro销量低迷：生产缩减、推广收缩、生态困局\_AppleVisionProM 1TB\_智能穿戴新闻-中关村在线  
<https://m.zol.com.cn/article/11101355.html>  
[102]【META计划到2026年将AI眼镜Ray-Ban的产能翻一番达到2000万件】财富号\_东方财富网  
<http://caifuhao.eastmoney.com/news/20260113232400770889030>  
[103]歌尔股份涨7.85%，东吴证券三周前给出“买入”评级\_老虎社区...  
<https://www.laohu8.com/news/2473844544>  
[104]Meta计划大幅提升AI眼镜产能，2026年目标年产2000万副  
<http://c.m.163.com/news/a/KJ7QHHIP05269O3G.html>  
[105]突发跳水4.48%！歌尔股份1月13日异动解密，26年26家券商集体看涨

<https://www.toutiao.com/a7594760068470407732/>

[106]Meta计划到2026年将ai眼镜Ray-Ban的产能翻一番，达到2000万件。财富号\_东方财富网

<http://caifuhao.eastmoney.com/news/20260113225617333122350>

[107]四季度出货量预估暴跌至 4.5 万台苹果拟(AAPL.US)削减VisionPro生产规模

新浪财经

[108]产能绑定：歌尔是MetaRay-Ban系列从光波导模组到整机组装的...

<https://guba.eastmoney.com/news,002241,1635331332.html>

[109]AI眼镜产业链核心上市公司筛选（按综合价值排序）1.歌尔股份（002241.SZ）核心逻辑：全球AR/VR代工绝对龙头，深度绑定Meta、苹果等头部品牌...

<https://www.toutiao.com/a1832700780098700/>

[110]苹果旨在推出更多Vision Pro新鲜内容，寻求“杀手级应用”vr|...

[https://www.163.com/dy/article/J779F9H705269O3G.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J779F9H705269O3G.html?spss=dy_author)

[111]未来1-2年，歌尔在Meta订单占比预计AI眼镜维持60%-80%高份额、VR头\_财富号\_东方财富网

<https://caifuhao.eastmoney.com/news/20251208093444124268040>

[112]歌尔股份，为什么这样的走势，还能继续嚣张吗？今日头条

<https://www.toutiao.com/article/7593921585640145471/>

[113]苹果Vision Pro遭遇滑铁卢！产量削减、广告支出暴跌95%-今日头条

<https://www.toutiao.com/a7590317705459155508/>

[114]未来1-2年，歌尔在Meta订单占比预计AI眼镜维持60%-80%高份额、...

<http://roadshow.eastmoney.com/zw/20251208093444124268040>

[115]从当前信息来看，Meta短期内不会砍掉歌尔的订单，双方合作反而因AI眼镜业务呈现深化态势，仅VR头显领域存在份额小幅下滑的可能，而非被砍单...

<https://caifuhao.eastmoney.com/news/20251208114928089541060>

[116]暴涨3.46%！歌尔股份1月15日放量突破31元，26家券商集体看涨-今日头条

<https://www.toutiao.com/a7595501110429893155/>

[117]产能绑定：歌尔是MetaRay-Ban系列从光波导模组到整机组装的核心供应商，2\_歌尔股份(002241)股吧\_东方财富网股吧

<http://gubaf10.eastmoney.com/news,002241,1635331332.html>

[118]AI眼镜产业链 整机组装与结构件 歌尔股份：全球AR/VR代工龙头，为Meta、小米等品牌提供AI眼镜组装服务，市占率超40%。立讯...

<https://www.toutiao.com/w/1850321420829696/>

[119]四季度出货量预估暴跌至 4.5 万台苹果拟(AAPL.US)削减VisionPro生产规模

新浪财经

[120]Meta计划大幅提升AI眼镜产能，2026年目标年产2000万副

<http://c.m.163.com/news/a/KJ7QHHIP05269O3G.html>

[121]苹果旨在推出更多Vision Pro新鲜内容，寻求“杀手级应用”vr|...

[https://www.163.com/dy/article/J779F9H705269O3G.html?spss=dy\\_author](https://www.163.com/dy/article/J779F9H705269O3G.html?spss=dy_author)

[122]Meta计划大幅提升AI眼镜产能，2026年目标年产2000万副以抢占AI硬件入口-今日头条

<https://www.toutiao.com/a7595037439576523299/>

[123]中信证券：Apple Vision Pro核心问题七问七答\_苹果\_应用\_空间

[https://www.sohu.com/a/759037040\\_114984](https://www.sohu.com/a/759037040_114984)

[124]Meta计划大幅提升AI眼镜产能，2026年目标年产2000万副以抢占AI硬件入口\_智能\_Ray-Ban\_扩张

[https://www.sohu.com/a/975862082\\_447547](https://www.sohu.com/a/975862082_447547)

[125]Meta计划到2026年将ai眼镜Ray-Ban的产能翻一番，达到2000万件。财富号\_东方财富网

<http://caifuhao.eastmoney.com/news/20260113225617333122350>

[126]重磅！Ray-BanAI眼镜产能2026年翻番：Meta目标2000 万副-群智咨询-Sigmaintell

<http://www.sigmaintell.com/news.php?cid=26&id=23359>

(AI生成)