



上海康耐特
光学科技集团股份有限公司
公司介绍资料

(2276.HK)



第一章

公司简介



公司历史



在江苏启东建立目前最大的生产基地

收购日本 Asahi Lite Optical

凭借1.74高折产品进入中国市场

和北美客户开始AR眼镜镜片的研发项目

1996

2006

2012

2013

2016

2018

2021

2022

2024

康耐特光学成立

开始在海外市场探索
C2M (Customer-to-
Manufacturer) 模式

引进亚洲第一条自动定制化
产线，定制业务模式迎来突
破

在香港主板成功上市

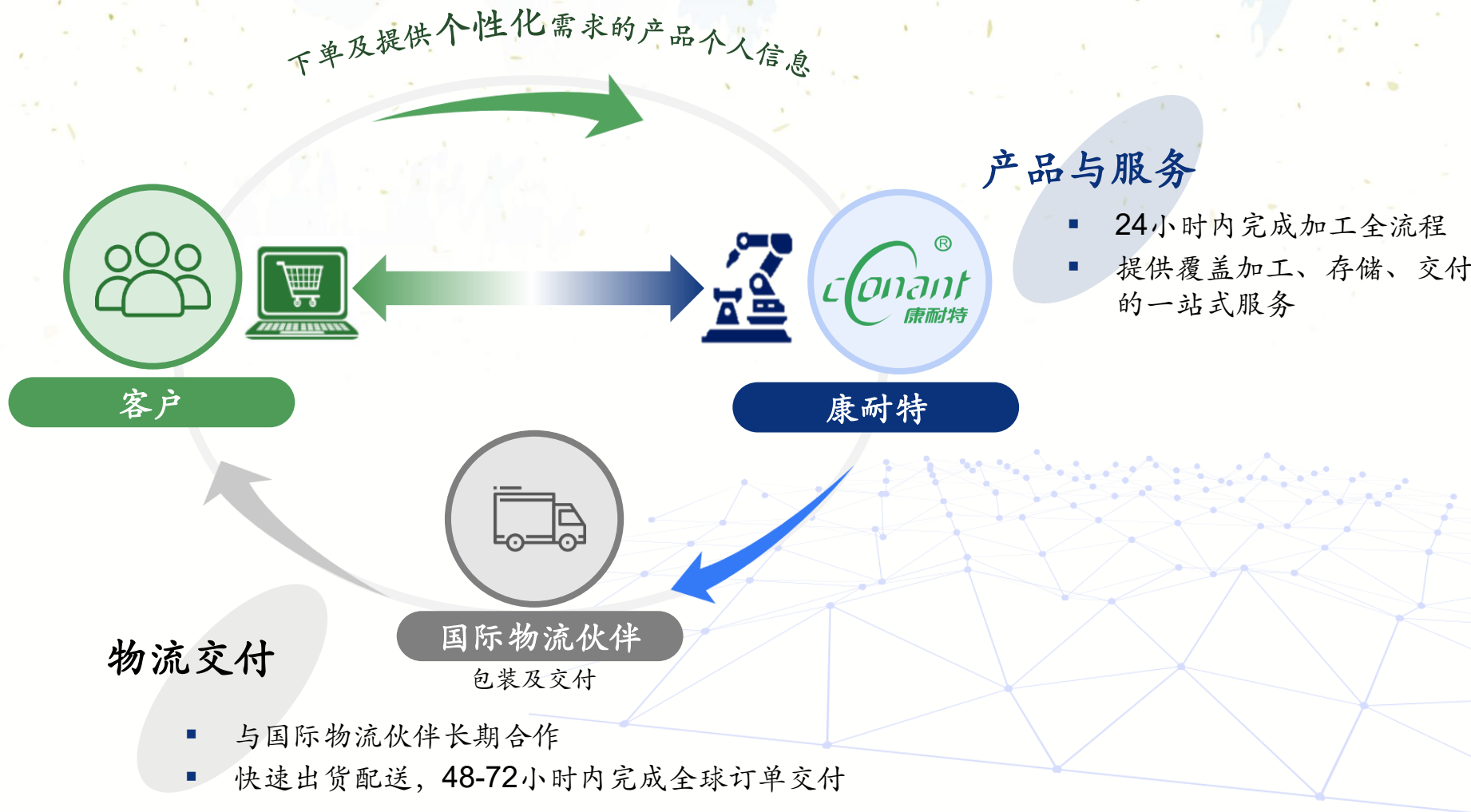
引进歌尔股份作为公司战
略投资者

创新的C2M新业务模式，一站式满足各类终端用户需求

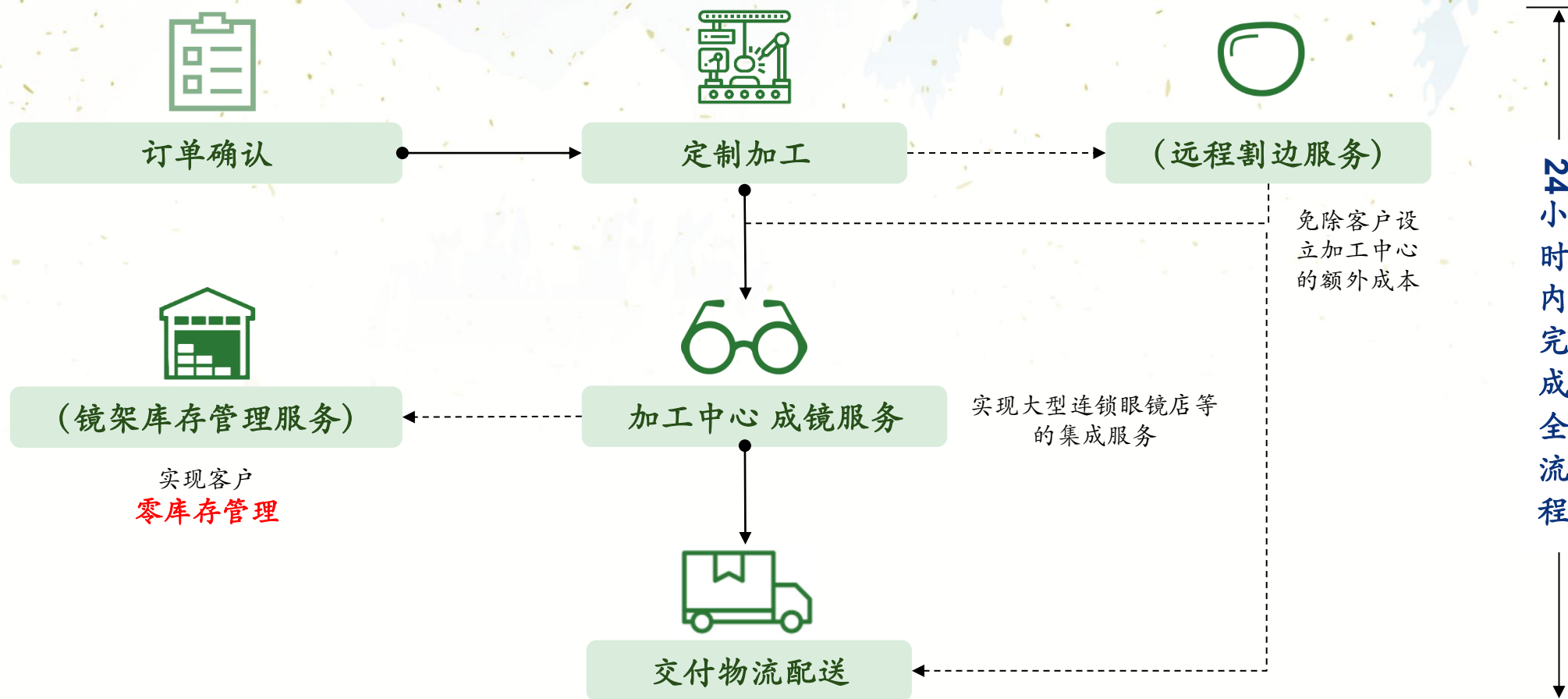
Customer to Manufacturer

客户类型

- 眼科医院
- 眼科诊所
- 实体店
- 连锁眼科店
- 商超
- 在线网店



创新的C2M新业务模式，一站式满足各类终端用户需求



完善的定制化流程

全流程托管式服务

信息化的数据处理

良好的时效保障

有效的成本控制

产品体系丰富，可基于个性化需求各类定制镜片，几乎实现市场全覆盖

拥有超过700万个SKU的产品网络，覆盖几乎全部树脂镜片产品，并可基于个性化需求定制镜片

不同镜片产品



双焦镜片



单光镜片



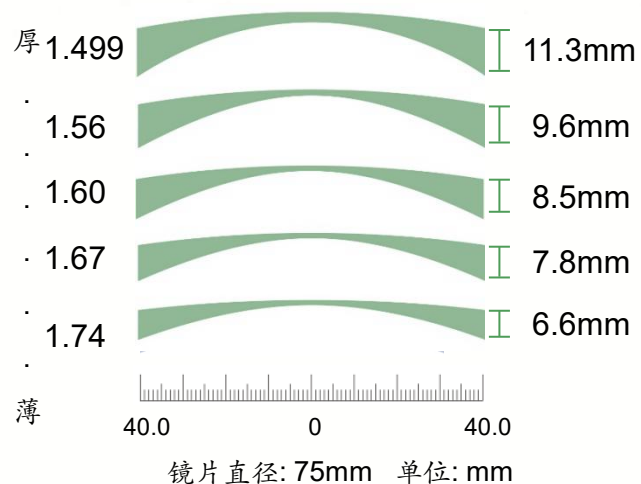
三焦镜片



渐进镜片

不同折射率产品

镜片厚度对比



不同功能产品



偏光



防刮



光致变色



防蓝光



抗反光



防尘

均衡的产能布局

生产基地

研发基地



中国江苏

中国上海

日本鯖江

江苏

- 主要生产：1.499、1.56、1.60、1.67、1.74 折射率系列以及偏光、变色、染色等功能型产品
- 年产能：9800万副



上海

- 主要生产：1.60、1.67 折射率系列、旋涂变色以及车房定制化产品
- 年产能：1800万副



日本

- 主要生产：1.67、1.74 折射率系列产品
- 年产能：200万付
- 新建定制化产线(60万副年产能)将于25年4Q投产



泰国

- 布局各种折射率产品及定制化产线
- 预计在2026年投产

备注：产能数据截至2024年底

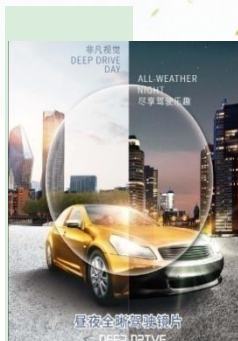
专利产品概览



专利名称	专利申请号	产品
一种防蓝光树脂镜片及其制备方法 BLUE-LIGHT-PROOF OPTICAL RESIN LENS AND PREPARATION METHOD THEREOF	CN201810332318.8 PCT/CN2016/072191	全系列折射率 防蓝光UV++镜片



专利：一种折射率1.50的光致变色树脂镜片及其制备方法
专利申请号：CN202010130125.1
产品：1.50变色镜片



专利：一种减反射防蓝光防眩光膜及防蓝光防眩光光致变色镜片（CN2020219131994）
产品：DEEP DRIVE昼夜全息驾驶镜



专利名称	专利申请号	产品
一种镜片基底及其制备方法和应用	CN2021109431455	防蓝光电竞镜片
一种眼镜片	CN202210240675.8	多点离焦近视防控镜片 MyoEase学智优乐控
一种偏光半成品镜片的制备模具及制备方法	CN202011565675.2	174偏光镜片

专利：一种增透防红外镀膜树脂镜片及其制备方法
专利申请号：CN201810044687.7
产品：CoMax降温防反射镜片

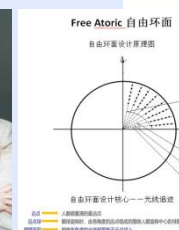


2016	2017	2018	2020	2021	2022	2023	2024
------	------	------	------	------	------	------	------

专利：一种着色性能好的高折射率树脂镜片及其制造方法
专利申请号：CN2008100436833
产品：高折系列染色镜片



专利：一种可见光高增透低反射率绿膜树脂镜片
专利申请号：CN201620954774.2
产品：Clear Anti-Reflection Lens
清透防反光镜片



专利名称	专利申请号	产品
一种防雾光学树脂镜片及其制备方法	CN201611142470.7	Anti Fog Lens
一种内面非球面眼镜片	CN202311684917.3	1.74内非镜片
一种自由环曲镜片的制作方法	CN202311667003.6	FREE ATORIC自由环曲面设计镜片

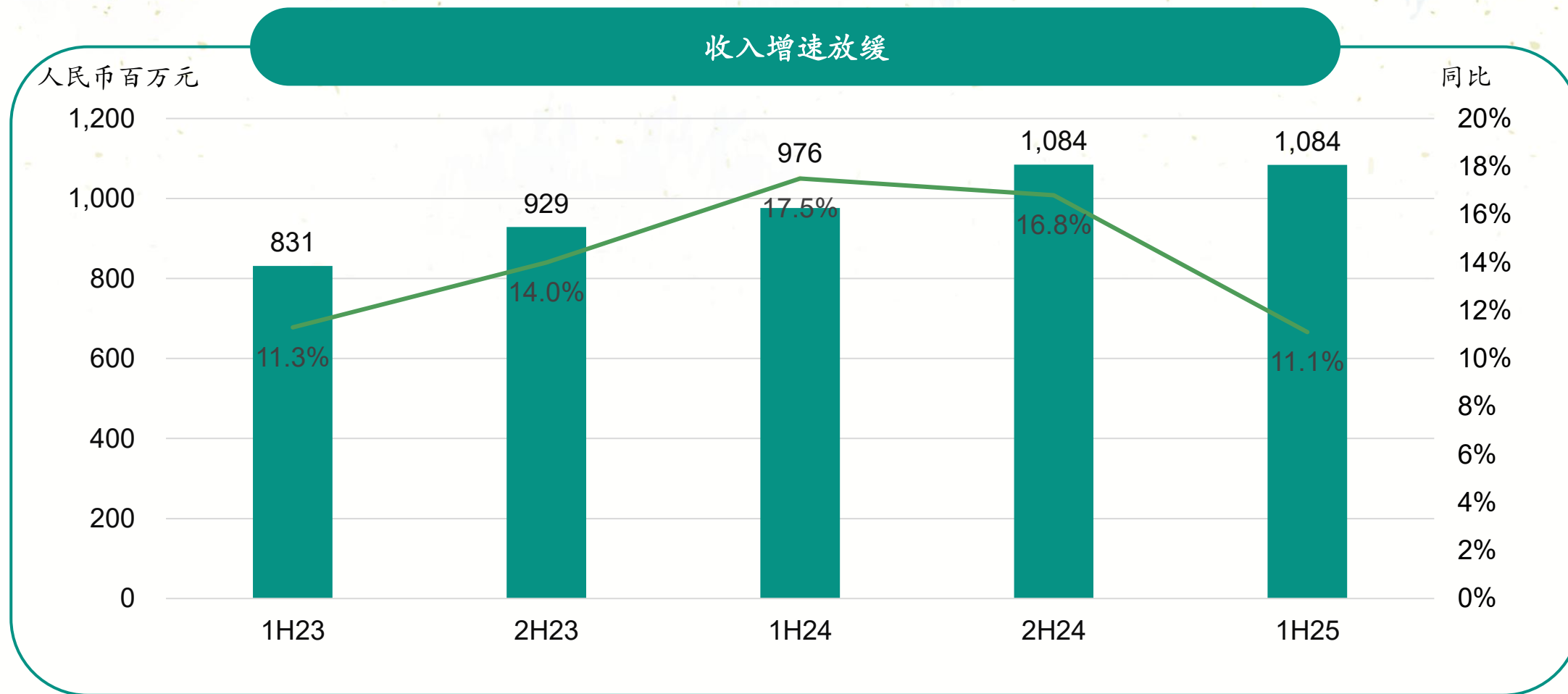
第二章

25年上半年财务概览



收入增速放缓

- ✓ 公司整体收入在1H25同比增长11%至10.8亿元，相对于2H24的17%同比增速有所放缓
- ✓ 这主要归因于美国关税对定制化镜片业务造成的负面影响。定制化镜片收入同比下降4.9%
- ✓ 标准化和功能镜片收入分别同比增长20%和8.8%



业务模式

标准化镜片

收入占比: 47%; 1H25同比增长20%



- ✓ 全系列、全规格产品
- ✓ 满足客户大批量需求及完整交付

功能镜片

收入占比: 35%; 1H25同比增长8.8%



- ✓ 支持各类参数定制、结合不同设计提供差异化多功能的叠加
- ✓ 快速相应、迅速供货

定制镜片

收入占比: 17%; 1H25同比下降4.9%

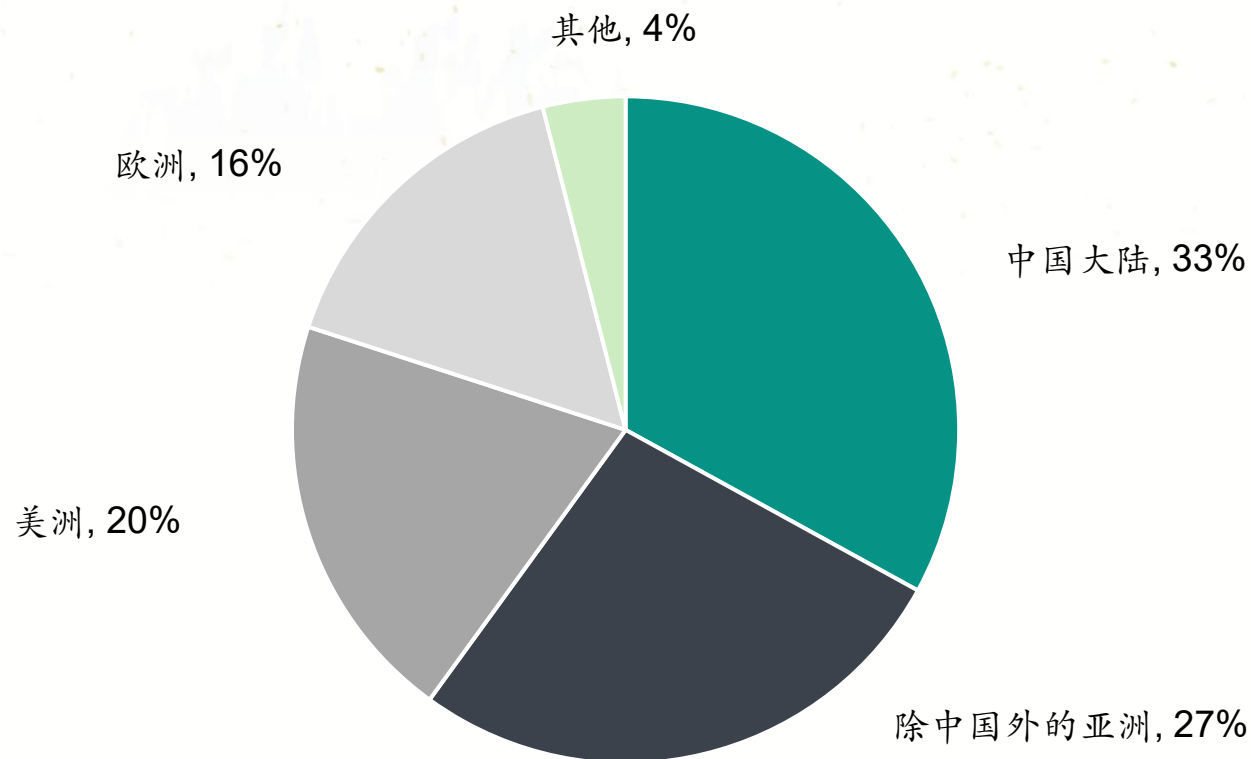


- ✓ 自主研发订单连接系统
- ✓ 全自动化定制加工生产线
- ✓ 智能定制及配套服务

新兴市场持续成为公司增长动力

- ✓ 除中国外的亚洲，中国大陆和欧洲的收入同比分别增长23%/19%/6%
- ✓ 受美国关税负面影响，美洲的收入同比下跌2%

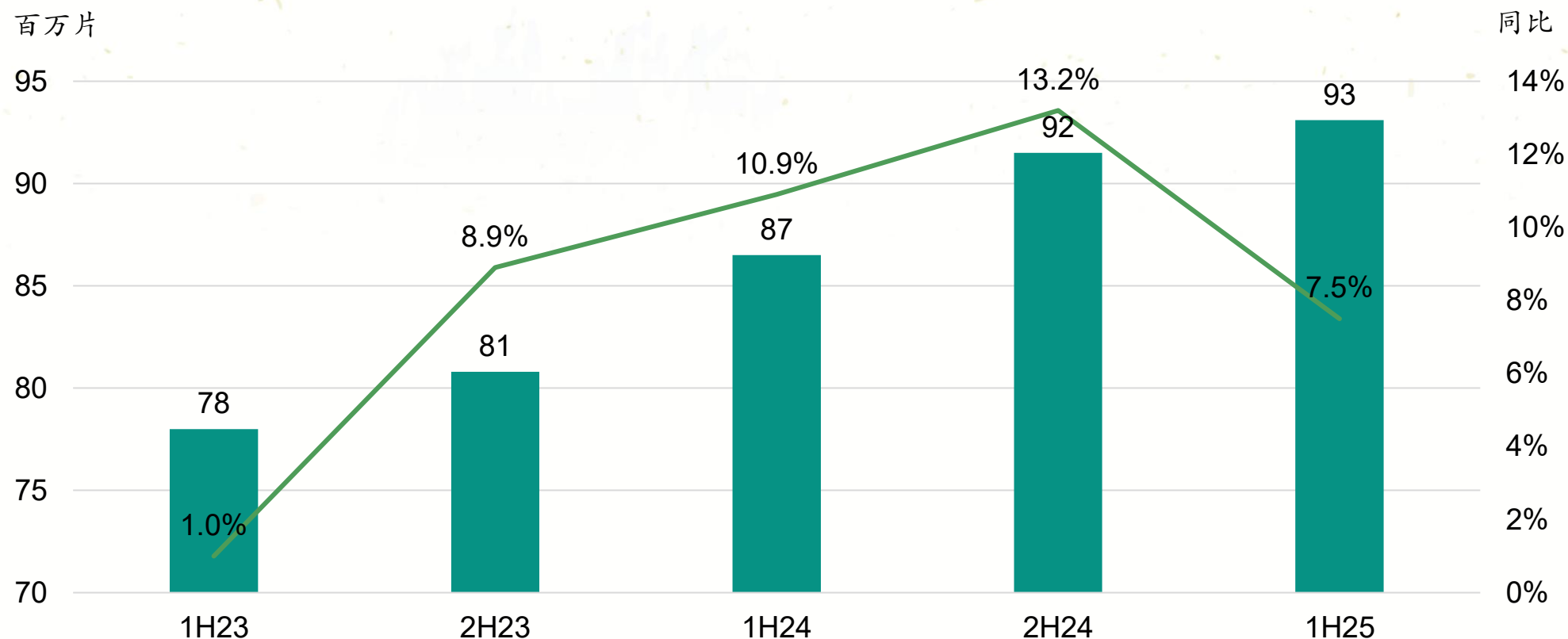
公司收入按主要市场拆分, 1H25



高于行业的增长隐含公司股份持续提升

- ✓ 公司树脂镜片销量的同比增速由2H24的13%放缓至1H25的7.5%，但仍跑赢行业
- ✓ 这隐含公司在全球树脂镜片的销量份额持续提升

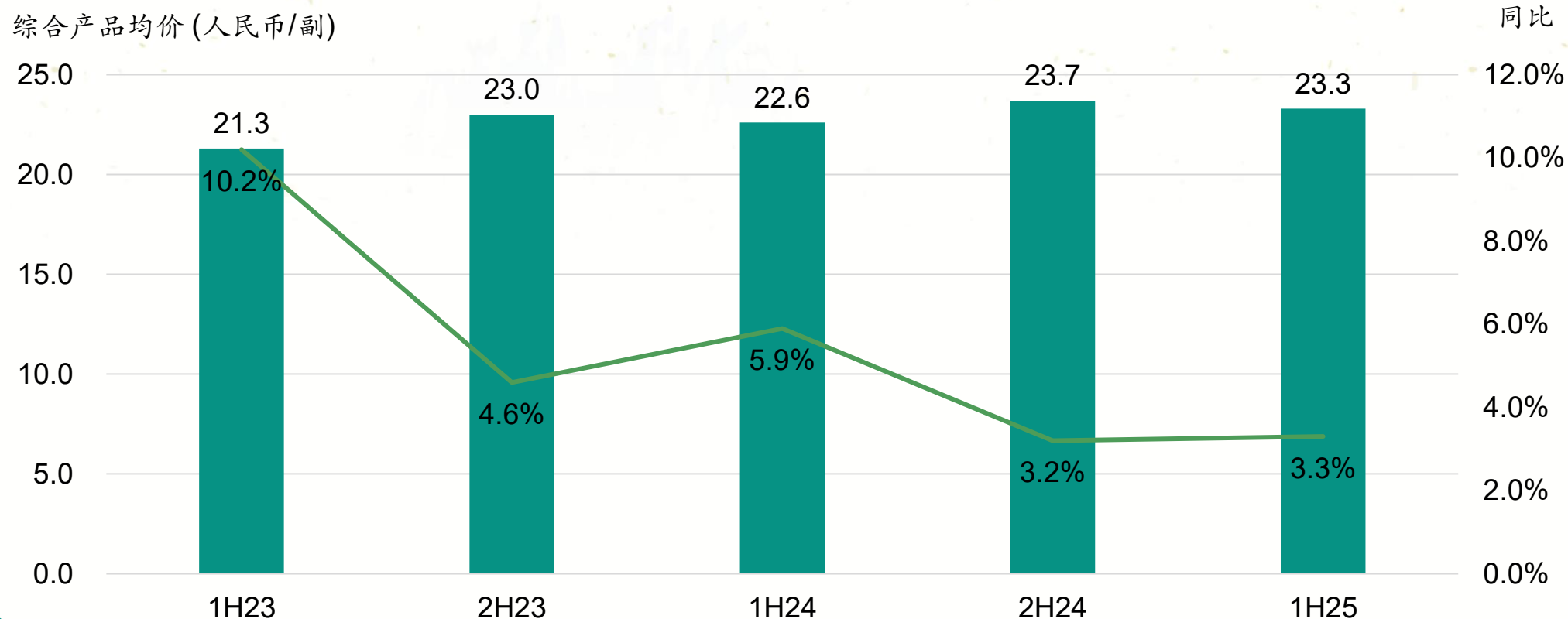
树脂镜片销量继续跑赢行业



产品结构优化继续促进综合均价的提升

✓在公司持续优化产品结构的努力下，综合产品均价在2H24同比增长3.2%的基础上，在1H25继续同比提升3.3%

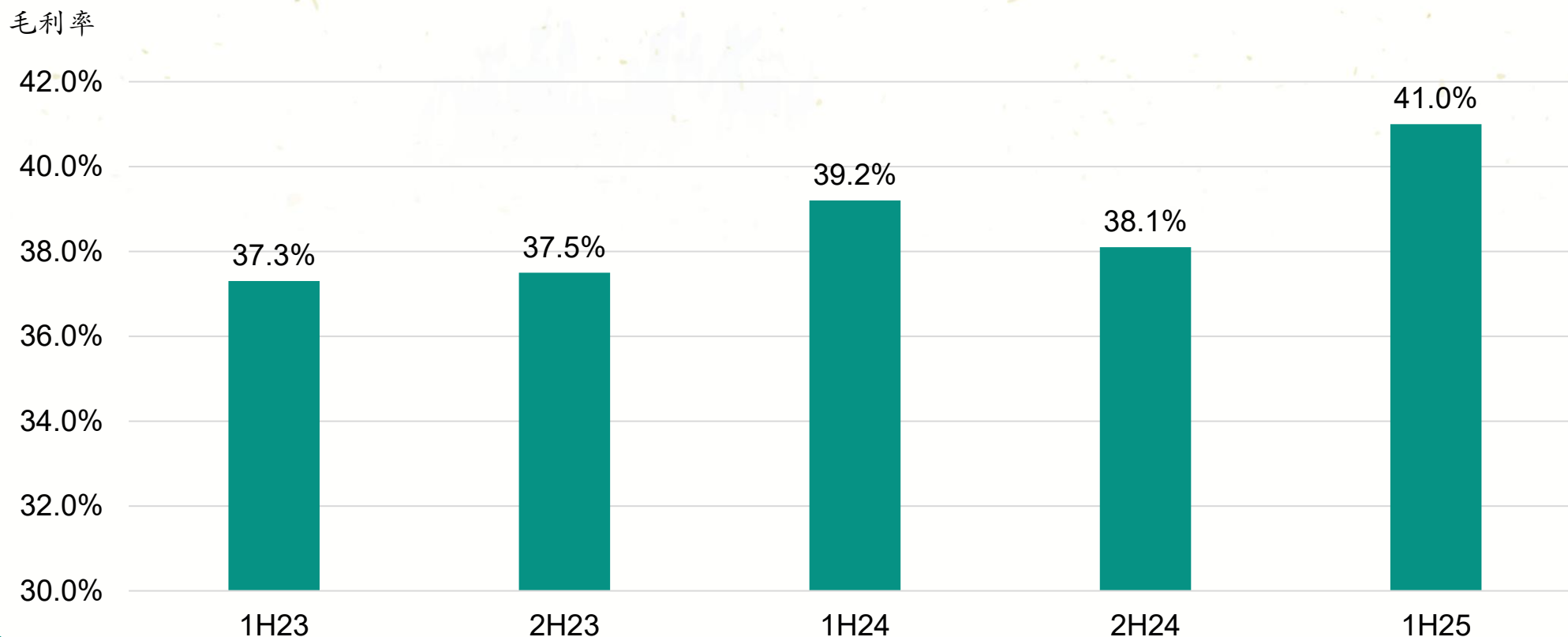
综合产品均价持续提升



产品结构优化及规模效应推动毛利率的提升

- ✓ 公司毛利在1H25同比增长16.2%至4.4亿元
- ✓ 受益于产品结构优化和规模效应，毛利率由1H24的39.2%提升至1H25的41%

毛利率继续扩张

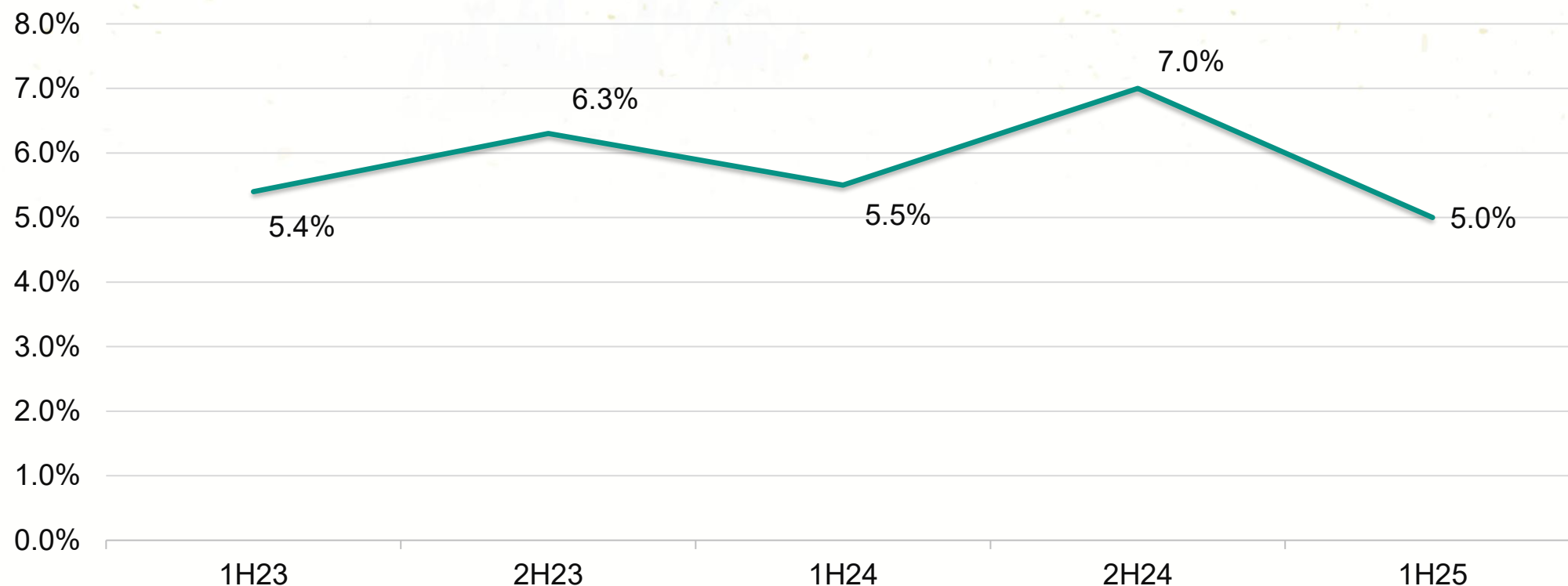


费用控制进一步增强

✓ 在公司增强费用管控的努力下，销售费用同比持平，销售费用率则由去年同期的5.5%下降至1H25的5.0%

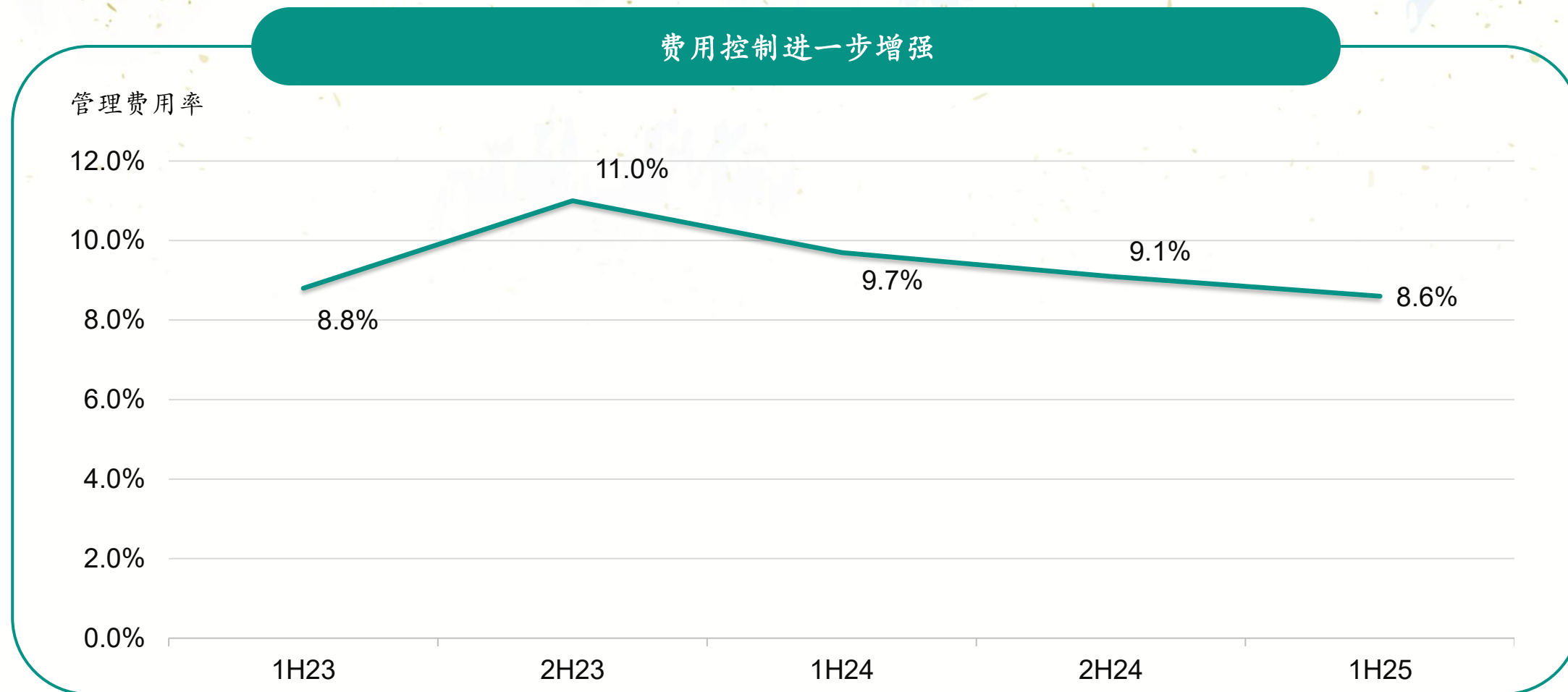
费用控制进一步增强

销售费用率



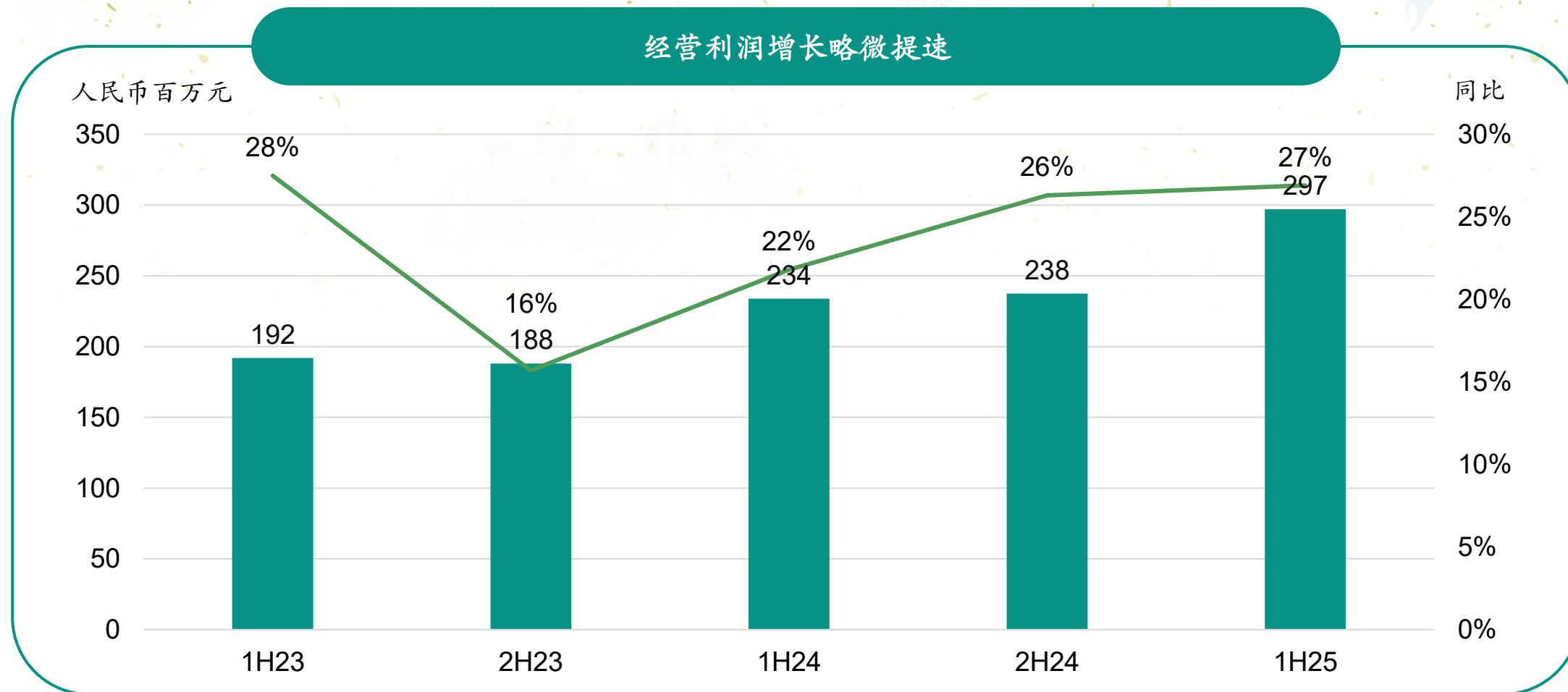
费用控制进一步增强

✓ 管理费用同比下降1.3%，费用率从由去年同期的9.7%持续下降至1H25的8.6%



经营利润增长略微提速

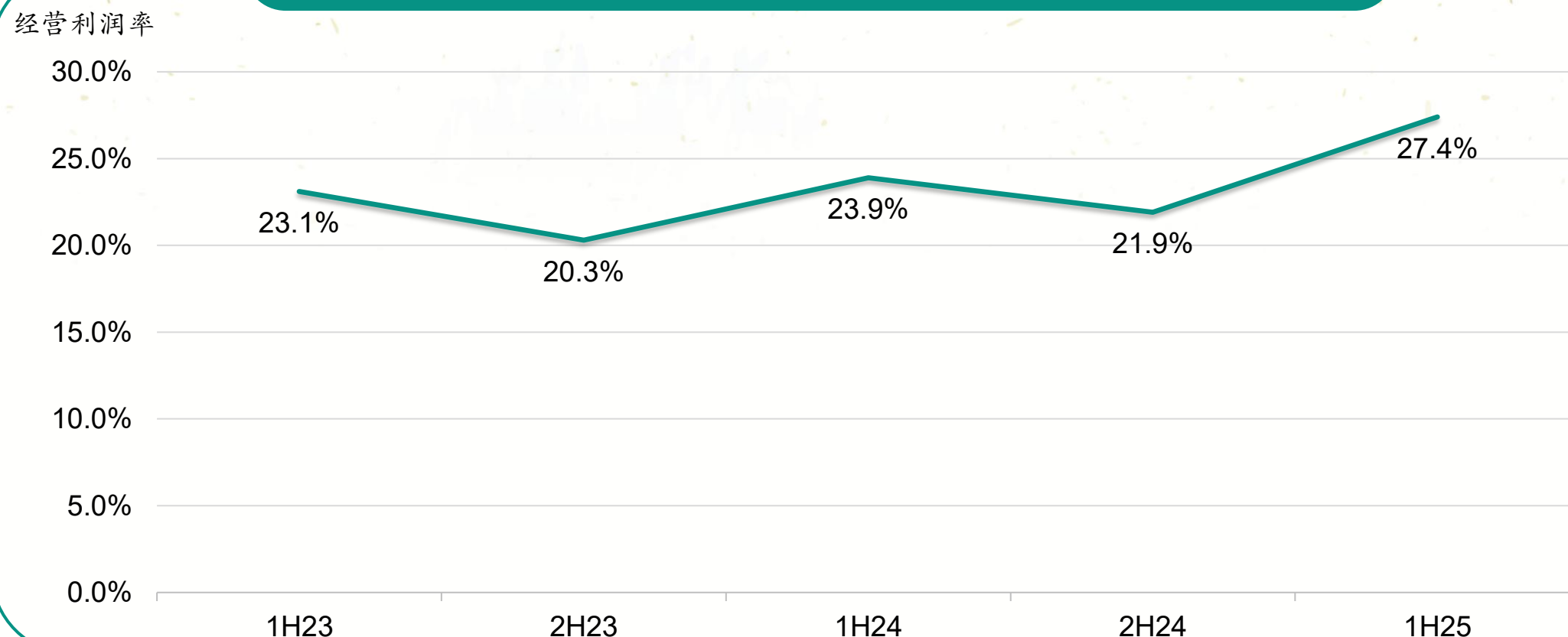
✓ 受益于毛利率扩张和更好的费用管控，核心经营利润同比增长27%至2.97亿元，相对于2H24的26%的同比增速，略微提速



核心经营利润率持续提升

✓ 核心经营利润率由去年同期的23.9%同比提升3.5个百分点至27.4%

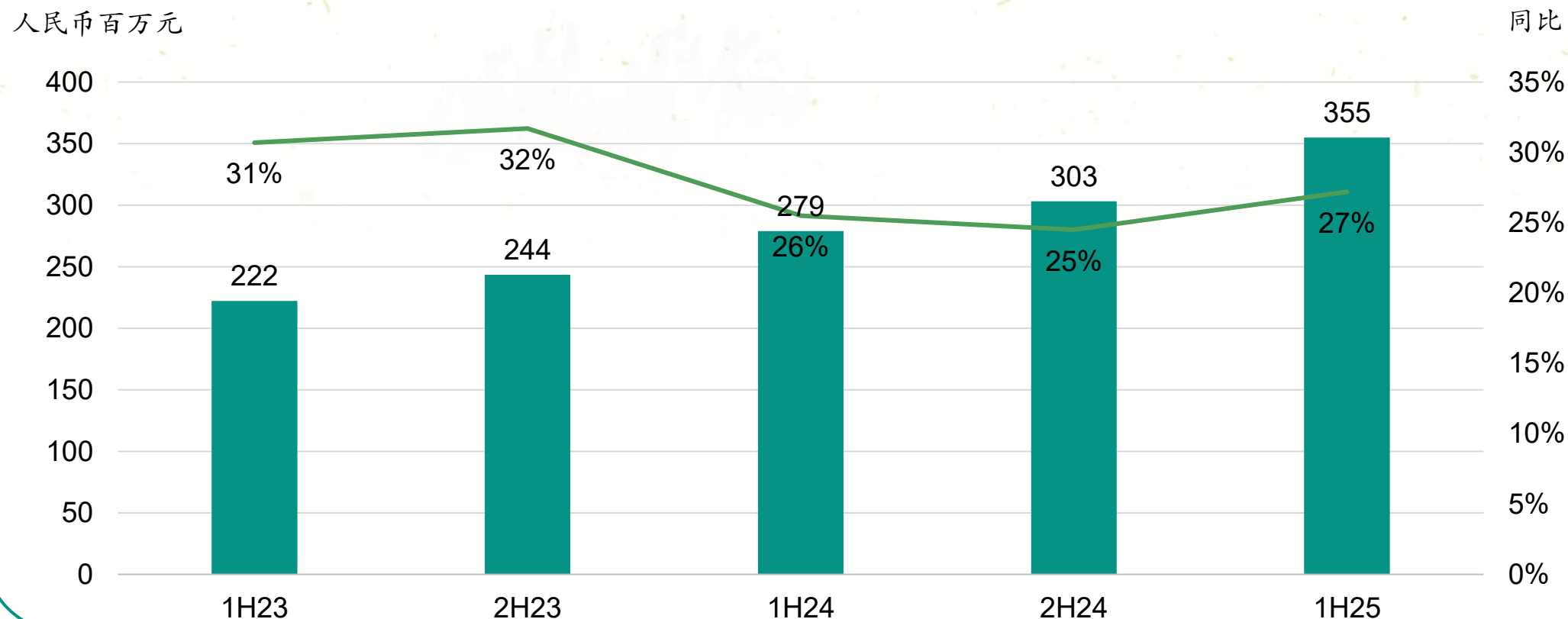
核心经营利润率持续提升



EBITDA继续保持强劲增长

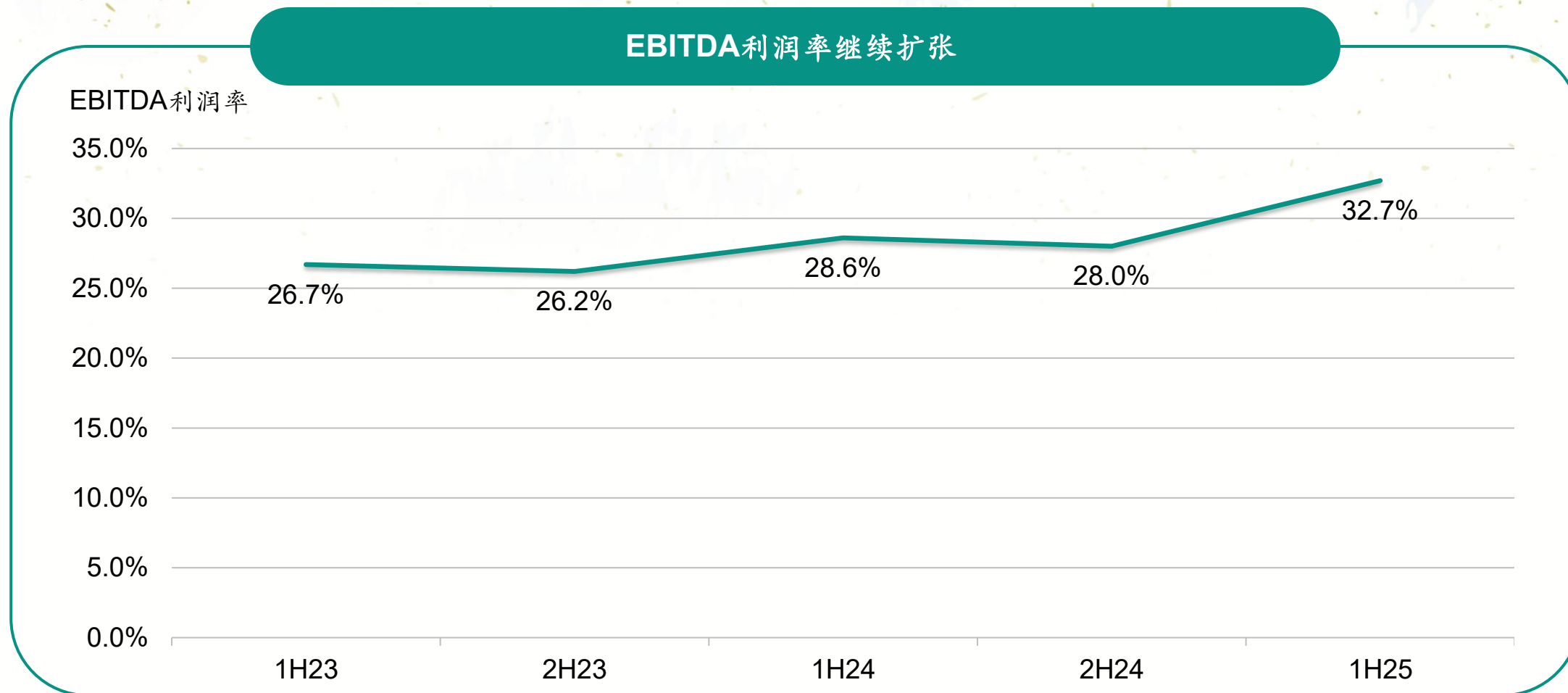
✓ EBITDA在1H25同比增长27%至3.55亿元，相对于2H24的25%的同比增长，略有加速

EBITDA继续保持强劲增长



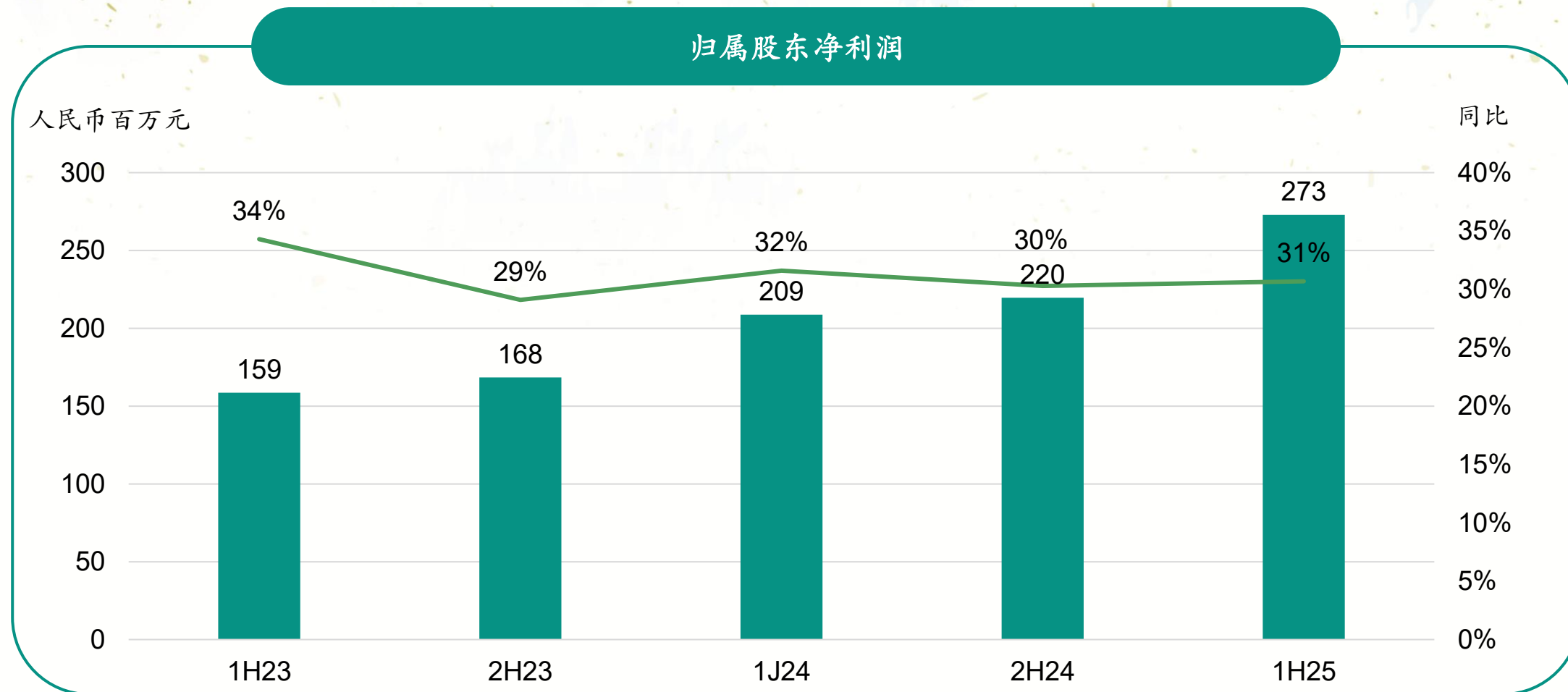
EBITDA利润率继续扩张

✓ 受益于经营利润率的提升，EBITDA利润率同比扩张4.1个百分点至32.7%



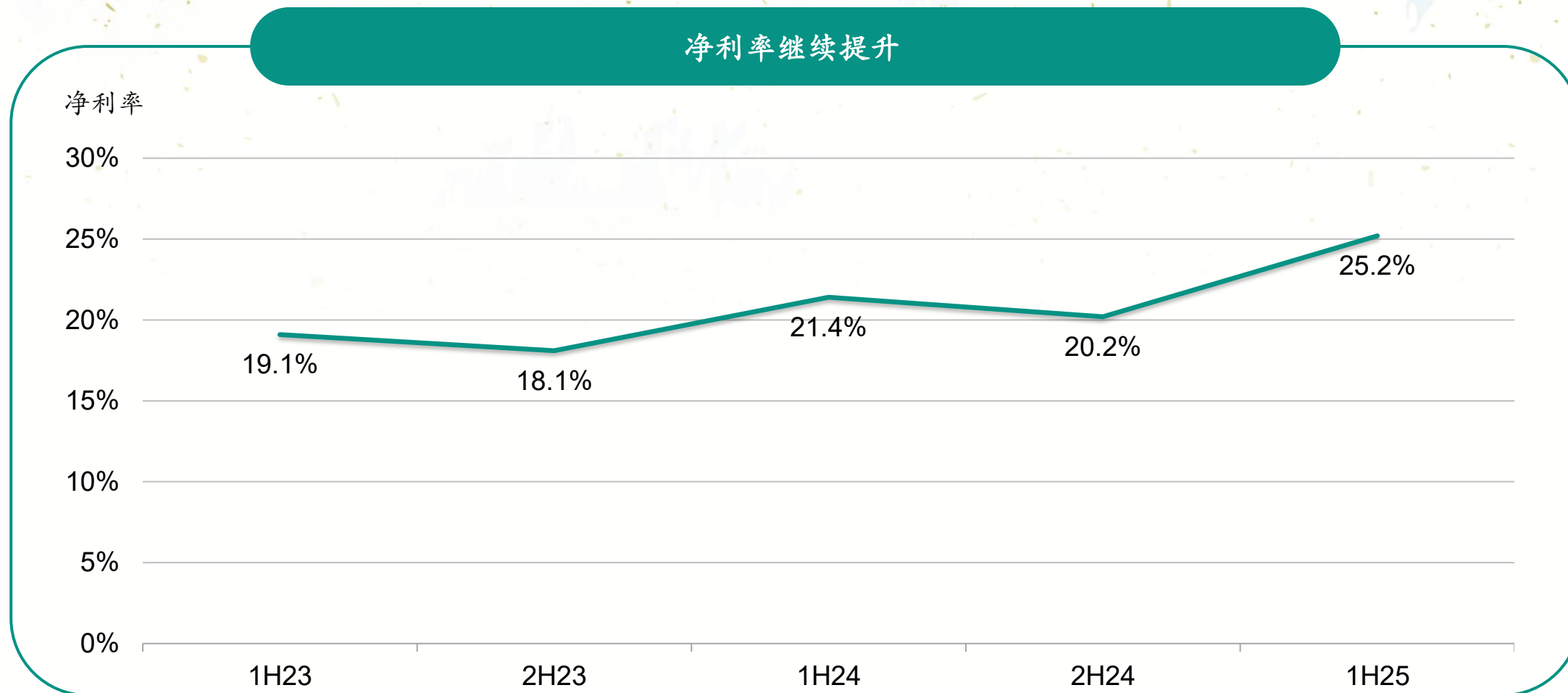
净利润保持快速增长

✓ 归属股东净利润在1H25同比增长31%至2.73亿元



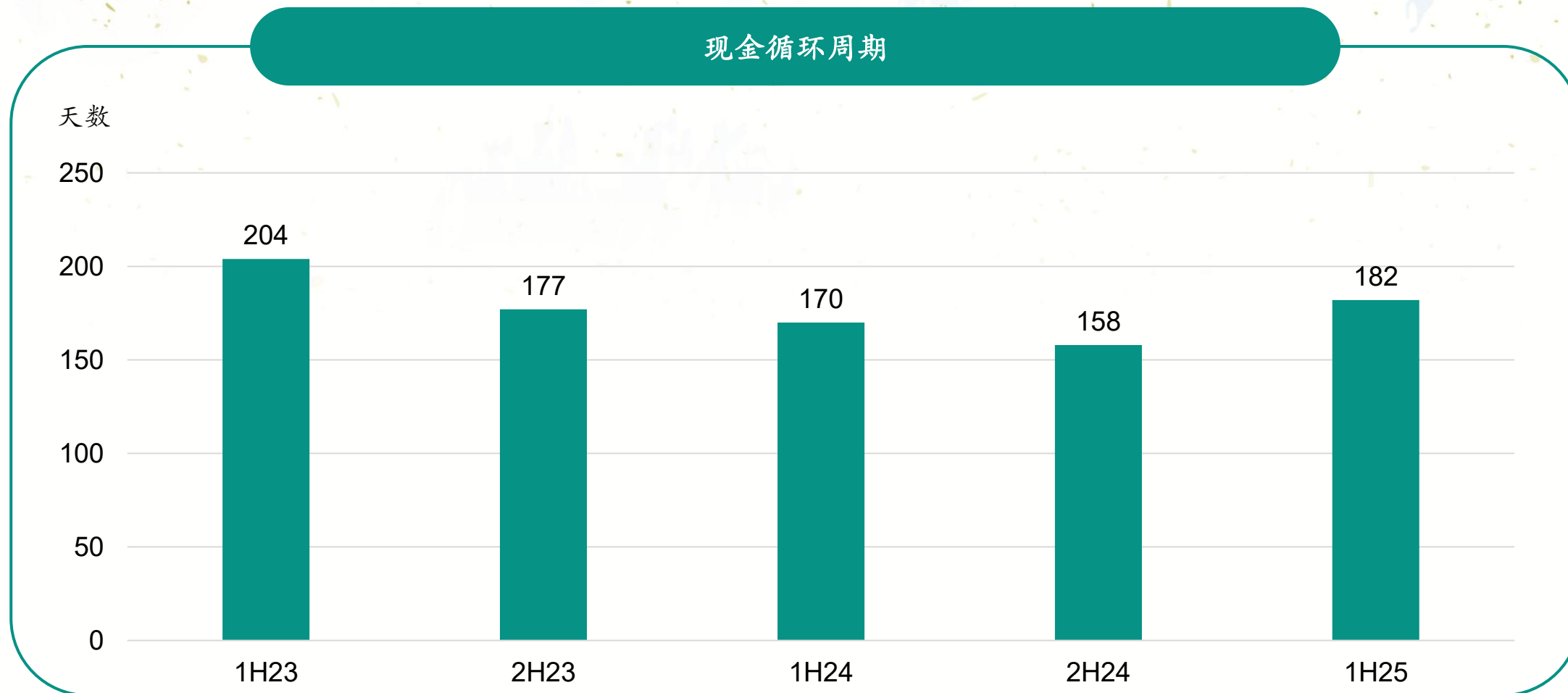
净利率持续提升

✓ 净利率在1H25同比提升3.8个百分点至25.2%



现金循环周期

✓ 现金循环周期在1H25同比增加12天至182天, 主要是因为应收和库存天数的增加, 以及应付天数的略为下降

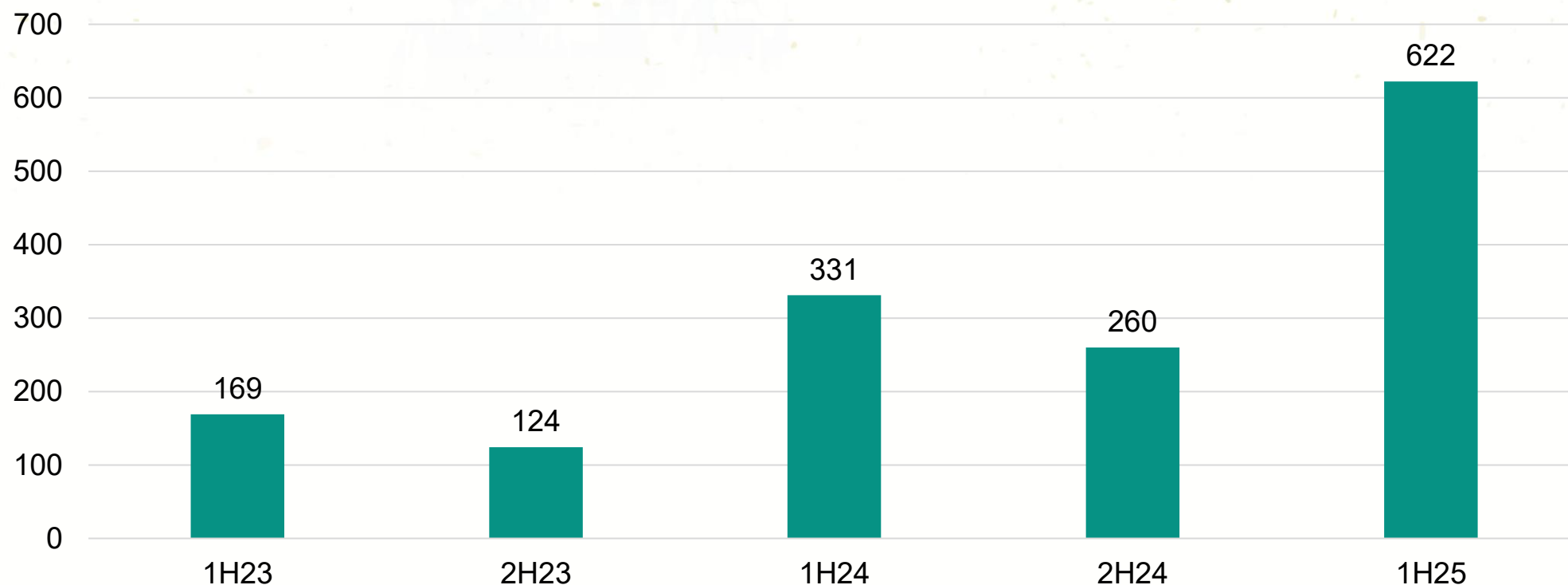


现金实力继续得到增强

✓ 受益于向歌尔股份的股份配售，公司净现金由24年年底的2.6亿元大幅增加至今年6月底的6.2亿元

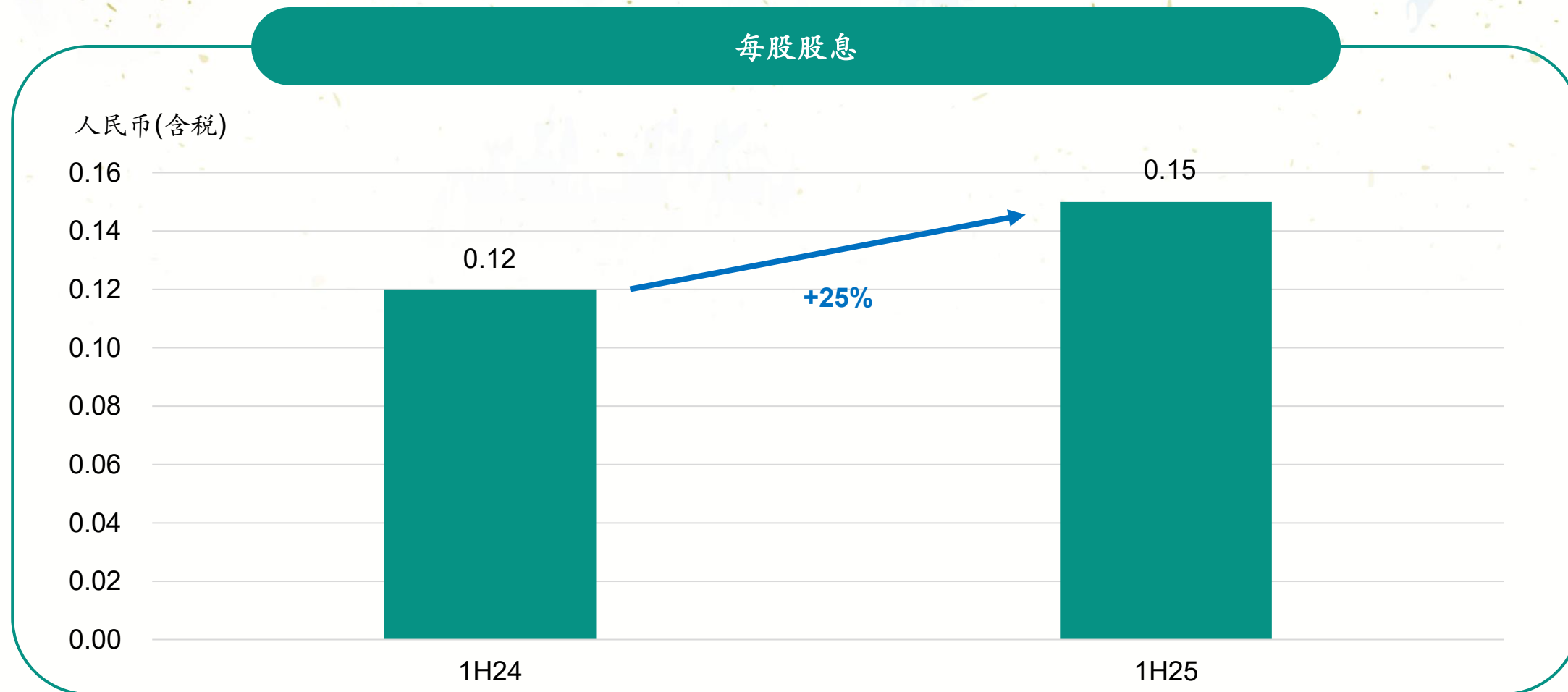
净现金

人民币百万元



股东回报继续增加

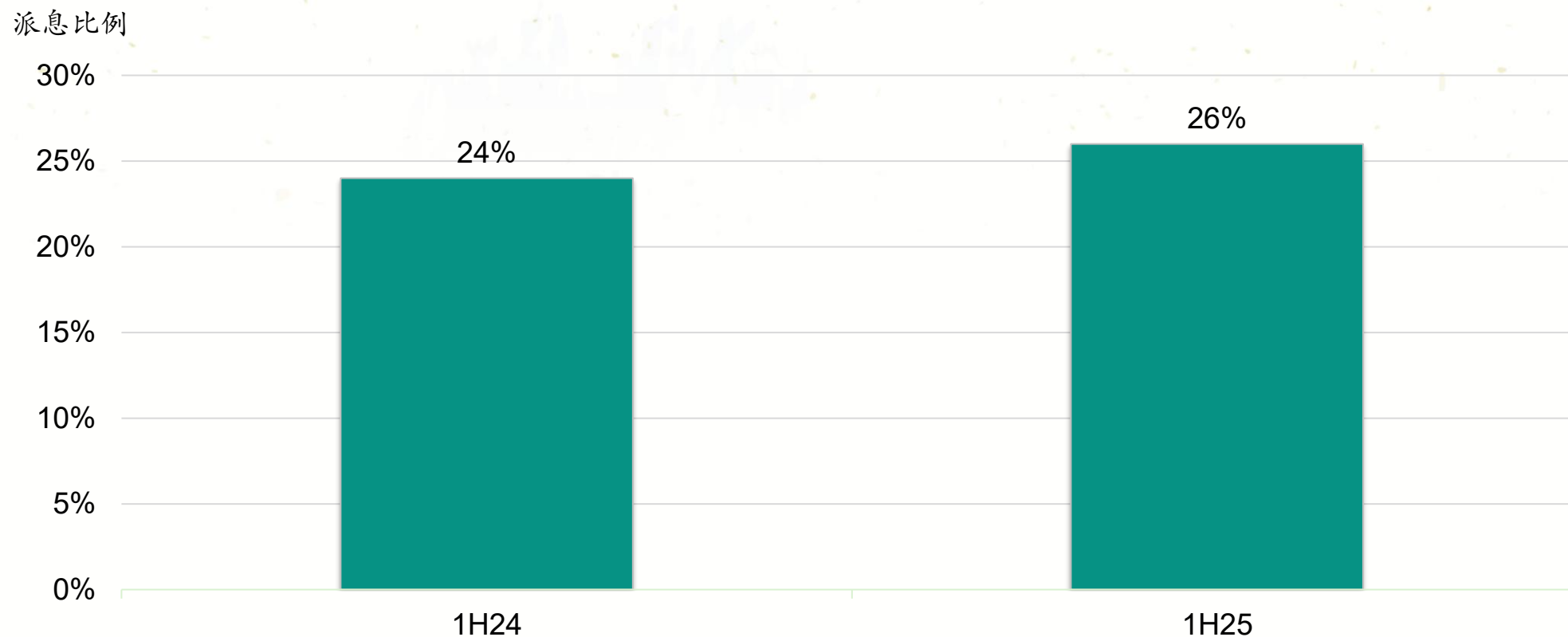
- ✓ 董事会建议派发中期股息人民币0.15元(含税), 和去年同期的0.12元同比增加25%



股东回报继续增加

✓ 相对应的派息比例从去年同期的24%提高到1H25的26%

派息比例



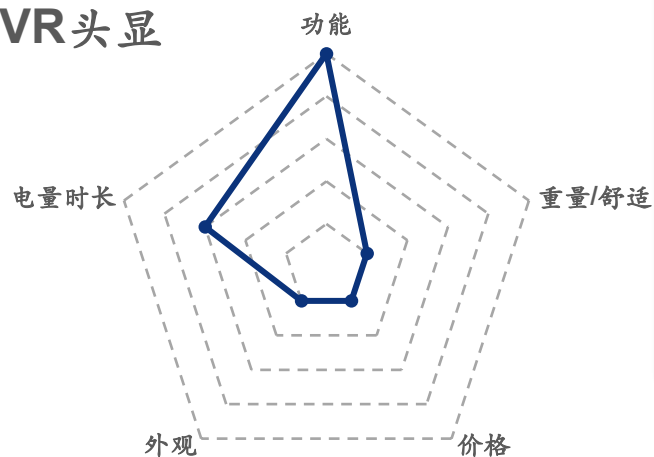
第三章

AR/VR产业机遇



AR/VR穿戴设备形态汇总

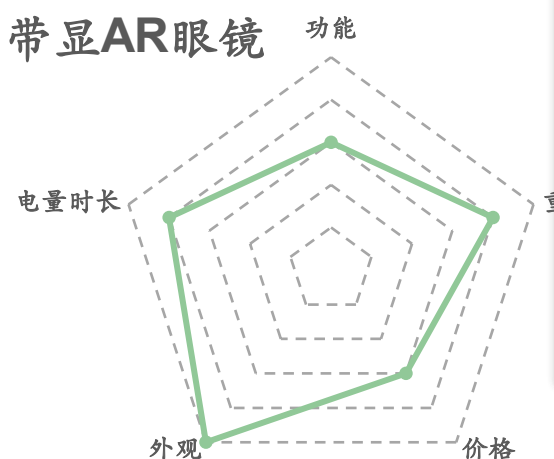
VR头显



VR头显

- 热销单品: Vision Pro, Quest
- 应用场景: 室内/特定
- 交互方式: 操作杆/手势/眼追踪
- 成熟度: 中
- 单价: US\$ 500-3,500
- 单品销量: 几万到几十万

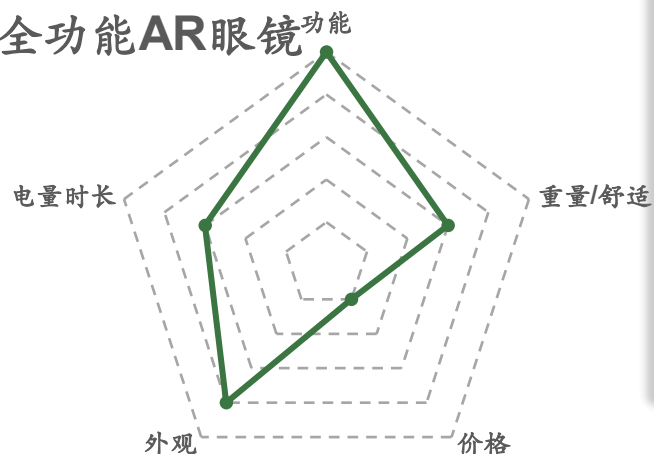
带显AR眼镜



带显AR眼镜

- 热销单品: 雷鸟X2, 华为/小米AR眼镜, Ray-Ban Meta Next Gen
- 应用场景: 室外+室内
- 交互方式: 语音/点击镜框
- 成熟度: 中
- 单价: ~US\$ 500
- 单品销量: 几千到几万

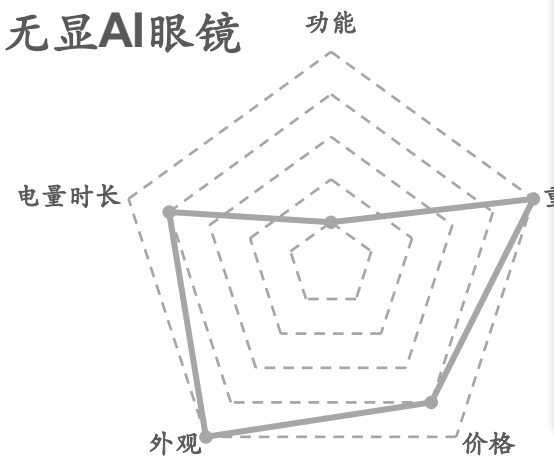
全功能AR眼镜



全功能AR眼镜

- 单品: Meta Orion
- 应用场景: 室外+室内
- 交互方式: 手腕/手势
- 成熟度: 原型机
- 单价: US\$ 1,500
- 单品销量: 原型机1千

无显AI眼镜



无显AI眼镜

- 热销单品: Ray-Ban Meta, Huawei AI Glass2, 小度AI眼镜
- 应用场景: 室外+室内
- 成熟度: 高
- 交互方式: 语音/点击镜框
- 单价: ~US\$ 300
- 单品销量: 几千到一百多万

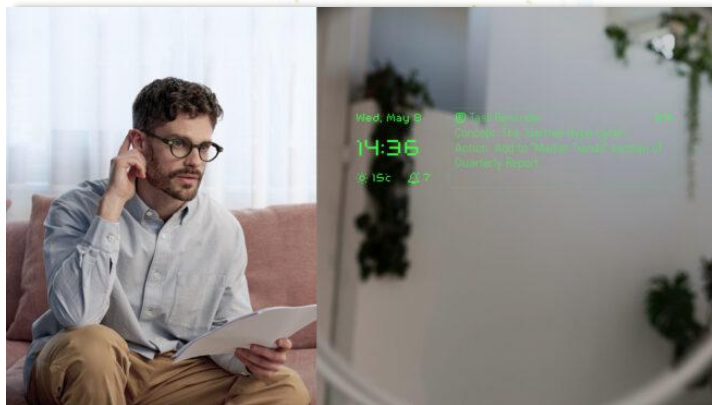
XR眼镜的普及之路 - AI与AR的融合加速了AR眼镜的发展

无显的AI眼镜



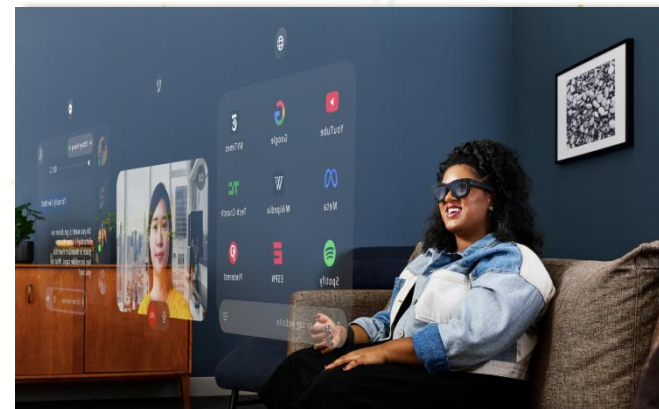
Ray-Ban Meta
纯音频(语音助手)+摄像头

带显的AR眼镜



Even Realities G1
音频(语音助手)+近眼显示+摄像头

全功能沉浸式AR眼镜



Meta Orion
沉浸式全功能AR眼镜



XREAL Air
巨幕观影



AI和AR眼镜热门单品成功体验和远期愿景

Ray-Ban Meta – AI或AI+AR眼镜

硬件

- 专注简单功能(语音拍照录像)
- 轻便、佩戴舒适、续航好
- 时尚潮流单品、品牌力、定制化

软件+生态+AI

- Meta自有社交媒体/生态: Instagram, WhatsApp, Message, Hey Meta
- 热门第三方应用: Apple Music, Spotify
- AI Llama模型加持

远景销量对标产品

- Airpods (语音/音频): 75mn (2023年)
- 手持摄像设备: 36mn (2022年)

Meta Orion –沉浸式全功能AR眼镜

硬件

- 沉浸式全功能
- 手环/手势控制
- 相对轻便、佩戴舒适、续航好

软件+生态+AI

- Meta自有社交媒体/生态: Instagram, WhatsApp, Message, Hey Meta
- AR OS
- 热门第三方应用: Apple Music, Spotify
- AI Llama模型加持
- Metaverse 入口

远景销量对标产品

- iPhone 14 pro max: 34mn (2023年)

“百镜争鸣” – 科技巨头、手机大厂和AR创业者纷纷入场或计划入场



	产品	时间	摄像头	售价	重量	卖点
AI音频/摄像眼镜	Ray-Ban Meta	2023-09	1200万像素	299美元	48.6g-49.3g	轻奢时尚联名、首款骁龙AR1平台产品、接入Meta AI大模型
	李未可Meta Lens Chat	2024-04	❌	699元	43g	拟人AI语音交互、最大12h续航、接入自研大模型WAKE-AI
	华为智能眼镜 2 方框太阳镜	2024-05	❌	2299元	38.2g	HarmonyOS 4操作系统、盘古AI大模型、逆声场隐私聆听
	闪极 AI 智能拍摄眼镜A1	2024-05	1600万像素	1499元	50g	展锐AI芯片、支持外挂存储和供电、LOHO与科大讯飞合作
	Solos AirGo Vision	2024-07	✅	249美元	34g (不含镜片)	多模态AI、支持GPT-4o、可更换镜框设计
	界环AI眼镜 (蜂巢科技)	2024-08	❌	699元	41g	开放声场技术、AI通知播报、面对面翻译
	Emteq Sense	2024-10	✅	未发售	62g	面部表情检测、情绪感知眼镜、记录食物消耗
	小度AI眼镜	2024-11	1600万像素	未发售	45g	AI防抖算法、56小时续航、中文大模型
	回车科技Looktech	2024-11	1300万像素	199美元	37g	声纹解锁、数码旋钮、智能体小程序
	影目X系列	2024-11	1600万像素	待发布	待发布	展锐W517芯片、多麦克风拾音、AI助手、千元售价
	暴龙AI智能影像眼镜	2024-11	1200万像素	待公布	待公布	Rokid&暴龙 (无AR光机版本)
	雷鸟V3	2024-12	✅	待发布	待发布	雷鸟创新&博士眼镜联合打造、骁龙AR1平台
	蜂巢科技&宝岛眼镜	2024-12	不详	待发布	待发布	不详
	三星&谷歌	计划中	1200万像素	待发布	待发布	谷歌Gemini AI、索尼IMX681 CMOS芯片、骁龙AR1平台
	字节跳动	计划中	不详	待发布	待发布	豆包大模型
	腾讯	计划中	不详	待发布	待发布	源元
	苹果	计划中	不详	待发布	待发布	项目代号Atlas
	小米	计划中	1600万像素	待发布	待发布	不详
	荣耀	计划中	不详	待发布	待发布	不详
	传音	计划中	不详	待发布	待发布	不详
	微软	计划中	不详	待发布	待发布	Copilo
	致微未知	计划中	✅	待发布	待发布	AI垂类场景
	大朋VR	计划中	✅	待发布	待发布	不详
	vivo	计划中	不详	待发布	待发布	不详

	产品	时间	摄像头	售价	重量	卖点
AI+AR眼镜	OPPO Air Glass 3	2024-02	无	未发售	50g	1.7折射率树脂蓝波AR眼镜、OPPO AndesGPT大语言模型语音助手
	Brilliant Labs Frame	2024-05	✅	349美元	39g	39g超轻设计、1800尼特亮度、单目全彩、多模态输入
	谷歌原型机	2024-05	✅	未发售	未发售	多模态AI助手“Project Astra”
	逸文Even Realities G1	2024-06	无	599美元	40g	单绿色AR眼镜、信息显示、AR导航、ChatGPT结合
	Meta Orion	2024-09	✅	未发售	98g	AR双目全彩、肌电手环、AI多模态
	Spectacles '24	2024-09	✅	开发者版本	226g	AR双目全彩、6DoF交互、多模态AI
	Journey Lens	2024-09	✅	195美元	40g	ChatGPT-4o支持、单目全彩显示
	星纪魅族StarV Air2	2024-09	无	2799元	44g	单绿色AR眼镜、Micro-LED光机、AI互动
	Rokid Glasses	2024-11	1200万像素	2499元	49g	暴龙联名设计、AR双目单眼显示、接入支小宝、遇义千问
	台东Star15	2024-11	1600万像素	待发布	待发布	多模态AI系统、双目阵列光波导
	影目Air 3	2024-11	不详	待发布	待发布	不详
	影目Go 2	2024-11	不详	待发布	待发布	不详
	雷鸟X3	2024-12	不详	待发布	待发布	AR双目全彩
	加南K2	计划中	✅	待发布	待发布	拍照、摄像、直播、AI虚拟宠物
	亚马逊AR+AI眼镜	计划中	不详	待发布	待发布	分别用于配送服务以及消费市场



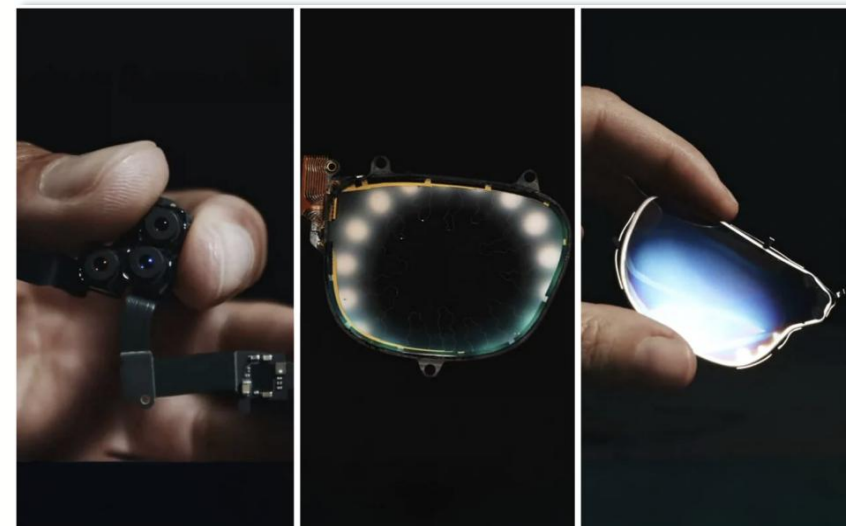
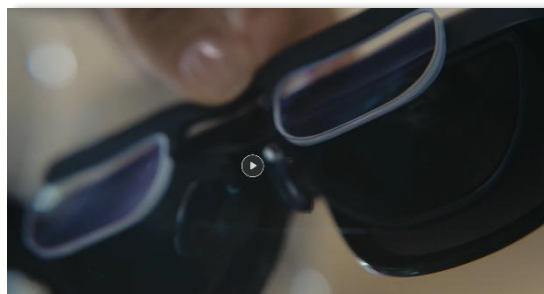
资料来源：VR陀螺

VR设备、AI和AR眼镜对定制光学(RX)镜片的技术要求

无显的AI眼镜 - 低
VR/AR设备(磁吸式) - 低

一体化AR眼镜 - 高

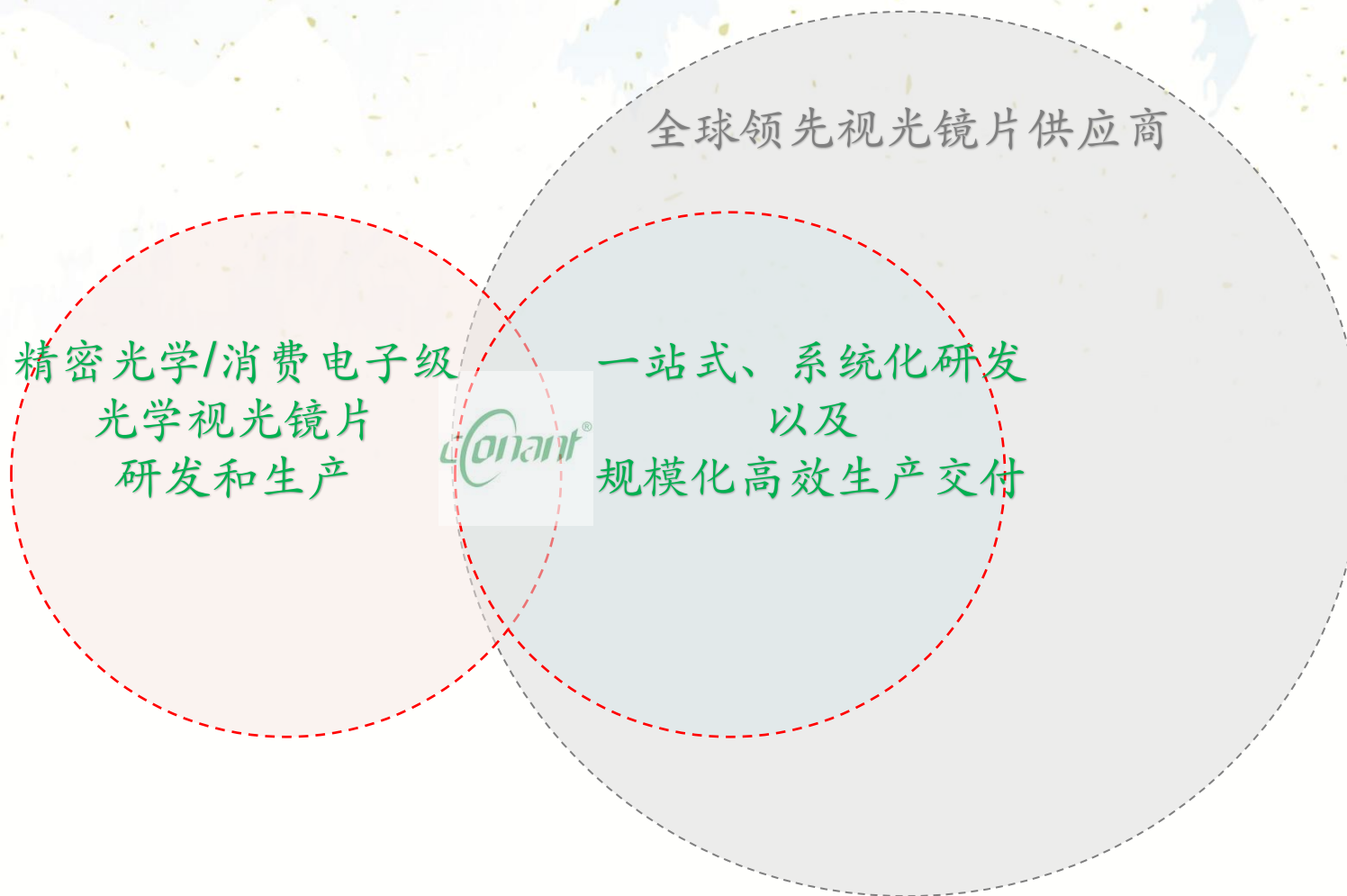
全功能沉浸式AR眼镜 - 极高



一体化AR眼镜对于定制光学配件的需求

部分技术难点

- 精度要求(毫米级上升到微米级)
- 耐高温高湿
- 远小于视光产品的超薄
- 全流程改进(从原料磨具到固化打磨等)
- 功能性膜层的配方/工艺/稳定性
- 树脂镜片与光波导片的贴合



谢谢!

