

传媒

行业快报

AI 智能眼镜不断出新，关注产品演变

投资要点

◆ **事件：**小米在 6 月 26 日正式发布 AI 眼镜产品，其中标准版的价格是 1999 元，单色电致变色版售价 2699 元，彩色电致变色版售价 2999 元，现已正式开售。京东数据显示，小米 AI 眼镜开售 3 分钟电致变色款售罄，开售 12 小时销量突破万台。

◆ **当前 AI 眼镜注重打造较为全面的功能与生态并注重交互性。**小米 AI 眼镜在应用场景方面，具备市面上 AI 拍摄眼镜常见功能，如拍摄、听音乐、打电话、AI 多模态交互、视频通话、直播、支付、同声传译、会议摘要和智能家居控制等。拍照方面：只需轻按镜架上的拍照按键，实现 0.8s 抓拍。视频方面：支持 2K 30FPS 高清录制，在骑行或行走中拍摄，画面依然稳定流畅，同时支持第三方 App 视频通话与直播功能。功能方面：内置超级小爱，用户只需语音指令，即可轻松完成拍照、录像、百科问答、翻译等；未来将上线与支付宝合作的扫码安全支付功能，语音操控即可完成扫码支付。

◆ **XR 产品细分品类增速出现分化，AR 设备表现强势。**根据《2025 XR 行业发展白皮书》数据，2024 年全球 XR 设备市场规模仍在下滑，市场呈现出明显的分化趋势：VR/MR 设备市场继续收缩，而 AR 设备市场则展现出强劲增长势头。AR 设备虽然体量较小，2024 年出货量为 78 万台，仅占全球出货量的 10.7%，但同比增长高达 37%，展现出强劲的发展动力。根据《全球季度增强现实与虚拟现实头显追踪报告》2025 年 Q1 数据，全球 AR/VR 头显市场在 2025 年 Q1 迎来复苏，同比增幅高达 18.1%。此次市场的反弹，主要由 Meta 引领，其市场份额达到 50.8%。

◆ **AI 大模型加持智能眼镜成为新亮点。**智能眼镜作为 XR 技术的重要衍生品类，在 AI 大模型技术发展的推动下迎来爆发式增长。根据《2025 XR 行业发展白皮书》数据，2024 年，全球智能眼镜市场出货量达到 156.8 万副，同比增长 119%，中国智能眼镜市场也呈现稳健增长态势，2024 年全渠道销量达到 16.7 万副，同比增长 44%。根据洛图科技调查数据显示，75.5% 的消费者有购买、使用智能眼镜产品的倾向及意愿。从消费者关心的产品因素角度，智能眼镜类产品重点关注产品的 AI 功能、第一视角影像的拍摄功能和产品交互体验是否流畅。产品的重量、续航、外观设计和价格是消费者选购智能眼镜产品时考虑的次要因素。产品从单一到丰富，形态功能从纯音频到视听一体 AI 音频眼镜。

◆ **投资建议：**AI 智能眼镜等智能穿戴设备快速发展有望提升用户对于 AI 类产品的接受度，进一步赋能办公、影视、游戏等领域。建议关注：小米集团-W、明月镜片、恒信东方、巨人网络、恺英网络、视觉中国、蓝色光标、风语筑等。

◆ **风险提示：**政策不确定性、市场竞争加剧、产品商业化进展低于预期等。

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.34	3.19	34.3
绝对收益	5.57	3.36	47.59

分析师

倪爽

SAC 执业证书编号：S0910523020003

nishuang@huajinsc.cn

报告联系人

王延森

wangyansen@huajinsc.cn

相关报告

传媒：IP 产业链价值重构与生态发展机遇-华金证券-传媒-行业快报 2025.6.17

昆仑万维：AI 产品矩阵逐步丰富，有助高效提升用户规模-华金证券-传媒-昆仑万维-公司快报 2025.5.23

引力传媒：营业收入创新高，AI 技术夯实营销生态-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2025.5.10

中文在线：海外业务持续扩张，关注后续发展及影片发布-华金证券-传媒-中文在线-公司点评 2025.5.7

昆仑万维：收入稳定增长，阶段性业绩承压符合产业规律-华金证券-传媒-昆仑万维-公司点评 2025.5.2

元隆雅图：收入稳健增长，“大 IP+科技”战略加速落地-华金证券-传媒-元隆雅图-公司快报 2025.5.2



投资评级说明

公司投资评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；
- 增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；
- 中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；
- 减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；
- 卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；
- 同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；
- 落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn