

强于大市

端侧 AI 行业跟踪

重磅玩家入局 AI 眼镜行业，产业热度提升

近期 AI 眼镜软硬件迭代加速。硬件方面，百度发布小度 AI 眼镜，这款眼镜是首款搭载中文大模型的原生 AI 眼镜，计划于 2025 年上半年上市；三星亦有望在 2025 年三季度发布其首款 AI 眼镜，并探索增加了扫描支付、识别等新功能。软件方面，苹果 iOS 18.2 版本更新的 Visual Intelligence，有望通过手机摄像头的拍摄识别，为未来 AI 眼镜做技术铺垫、用户习惯养成。我们认为，目前 AI 眼镜仍处于发展早期，但产业热度提升，愿景空间较大。

支撑评级的要点

- 百度发布小度 AI 眼镜，大模型厂商在眼镜端进展加速。2024 年 11 月 12 日，百度发布搭载中文大模型的原生 AI 眼镜——小度 AI 眼镜。小度 AI 眼镜的参数如下：1) 摄像头：采用 1600 万像素超广角摄像头；2) 声学：采用四麦克风精准拾音，开放式防漏音扬声器设计；3) AI 功能：支持 AI 识别万物、试听翻译、多模态输入建立备忘、建立氛围歌单、第一视角拍摄等功能，有望在监护、问诊、用药提醒、智能菜谱、沉浸式预习、随拍随讲等领域应用；4) 续航：支持 56h 连续待机、超 5h 连续聆听、30min 充满电；5) 重量：仅 45g；6) 价格：未公布；7) 上市时间：2025 年上半年。
- 三星或明年发布首款 AI 眼镜，AI 眼镜赛道迎手机品牌商加速入场。据维深 XR 独家披露，三星电子已于 11 月上旬敲定 AI 智能眼镜项目，将于 2025Q3 发布首款 AI 眼镜。这款 AI 眼镜产品硬件对标 Meta Rayban；配置方面，SoC 为高通 AR1 芯片、新增 NXP 芯片作为低功耗待机和处理唤醒词；摄像头为 1200 万像素，采用索尼 IMX681，或新增 QR Code 识别、手势识别、人形识别等功能，可支持支付、摄像头低功耗待机等新功能。电池为 155mAh；重量为 50g；并有望与谷歌合作，搭载谷歌 Gemini 系列大模型。该产品计划于 2025Q3 上市发售；首批销量预计 50 万台。
- 苹果手机操作系统更新 Visual Intelligence 功能，探索以手机摄像头为核心的“空间 GPT”，有望为 AI 眼镜做技术和探索场景。在 11 月 5 日更新的 iOS 18.2 Beta 2 版本上，苹果 Visual Intelligence 功能正式登场。该功能主要通过 iPhone 16 的相机按钮实现，通过摄像头拍摄物理世界的对象，并通过大模型分析该物体的“深度和有用信息”，例如拍摄餐厅的照片，可以获得其营业时间、评价和菜单等信息。目前 Visual Intelligence 基于手机端算力处理，能够保持用户隐私在苹果体系内，不会上传到外部服务器。我们认为，Visual Intelligence 的更大使用场景在 AI 眼镜上，借智能手机端的率先应用，苹果可为 AI 眼镜准备更加充分的技术铺垫、场景探索和用户习惯培养。

相关研究报告

《XR 行业跟踪》20241009

《消费电子近况点评》20241009

《AI 端侧深度之 AR 眼镜》20240902

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电子：消费电子

证券分析师：苏凌瑶

lingyao.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

联系人：周世辉

shihui.zhou@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123050013

投资建议

- 近期入局 AI 眼镜的厂商具备较强的软硬件定义能力，并且具备智能手机这一生态中枢，我们认为其入局将加速 AI 眼镜这一产业趋势：一方面有望更好地完善 AI 眼镜应用场景和硬件设计，另一方面也将更好地拓展眼镜与成熟应用生态的互动体验（如智能体调用 APP 等），增强 AI 眼镜的实用性。
- AI 眼镜有望成为从“0 到 1”的新型硬件终端，目前看 2025 年或将是各路 AI 眼镜重磅产品发布的时间节点。我们推荐歌尔股份、立讯精密、龙旗科技、恒玄科技、炬芯科技、思特威；建议关注天键股份、佳禾智能、瑞芯微、国光电器、博士眼镜。

评级面临的主要风险

- 宏观经济不景气风险、AI 眼镜产品化落地进展低于预期、消费者接受度低于预期、与手机配套生态进展低于预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371