

CES 2025动态跟踪系列（四）

智能眼镜：XR设备新品不断，AI眼镜成新风口

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn
郭冠君	投资咨询资格编号 S1060524050003 GUOGUANJUN625@pingan.com.cn



事项：

近日，2025年CES（国际消费电子展）于美国拉斯维加斯举办。在展会上，多款XR终端产品及零部件新技术齐齐亮相。

平安观点：

- XR设备新品涌现，硬件性能持续提升。**根据VR陀螺统计数据，2025年CES大会中，“AR/VR/XR”板块参展企业总数达到312家，其中，国内企业参展数量约59家，包括AAC、京东方、大朋VR、亿境虚拟、歌尔股份等。本次参展厂商覆盖XR核心零部件、XR光学解决方案和XR硬件品牌全链路，多款智能眼镜产品及零部件新技术共同亮相本次CES大会。在本届CES大会上，多家XR硬件厂商相继展出最新的产品成果。在VR设备中，包括索尼XYN、小派科技Dream Air、玩出梦想MR等多款VR产品均采用了Micro OLED显示技术，随着Micro OLED技术的进步以及产业链的逐步成熟，当前Micro OLED渗透率持续提升，逐步成为高端VR设备的标配。而在AR设备中，本届CES大会AR眼镜新品频出，不仅有XREAL、雷鸟创新、Rokid等老牌XR硬件厂商持续更迭AR产品，同时包括歌尔股份、亿境虚拟等厂商也陆续推出AR眼镜参考设计方案。当前Micro-OLED+Birdbath依旧是AR眼镜主流光学显示方案，而雷鸟创新、Rokid也尝试在高端产品系列中采用Micro-LED+衍射光波导的组合。
- AI技术重新定义智能眼镜，厂商加速入局推动行业发展。**RayBan Meta作为AI智能眼镜的代表性作品，自发布以来全球销量已突破百万台，成功激起行业和市场对于AI智能眼镜赛道的关注，当前除了传统XR智能硬件厂商，包括互联网企业和消费电子品牌也纷纷入局AI智能眼镜领域。根据VR陀螺统计数据，在2025年CES大会中，AI+AR眼镜数量达到47款，其中，音频+拍照AI眼镜数量达到16款（单款眼镜有多个SKU）。随着AI技术的快速发展以及智能眼镜硬件的不断升级，将共同推动AI智能眼镜出货增长，根据Wellsenn预测数据，2024年全球AI智能眼镜销量将达200万副，2025年全球出货量进一步增长至400万副，到2030年，AI+AR技术有望发展到成熟阶段，AI+AR智能眼镜将进入到高速发展期，2030年全球AI眼镜出货量有望增长至8000万副，2023-2030年CAGR达134%。
- 投资建议：**随着AI技术的快速发展，当前行业和市场积极探索与AI相适配的硬件载体，AI智能眼镜作为集成视觉、听觉、语音等人体重要感知交互的端侧硬件，有望成为AI技术应用落地的最佳载体之一，而RayBan Meta的市场成功又进一步引发了行业和市场对于AI智能眼镜的高度关注，互联网/消费电子/XR硬件等各领域厂商开始集中布局。在2025年CES大会中，除了XR设备的正常更迭外，AI智能眼镜产品持续涌现且热

度不断提升，我们认为，2025年AI智能眼镜市场将进入到新品密集发布期，AI智能眼镜全球销量有望迎来明显增加，相关产业链将同步受益，建议关注恒玄科技、中科蓝讯、歌尔股份、亿道信息、天键股份、创维数字、漫步者和国光电器。

- **风险提示：**（1）下游需求恢复不及预期风险。当前消费电子呈现弱复苏态势，若后续下游需求恢复放缓可能影响产业链企业业绩。（2）国内厂商对先进技术的研发进程不及预期风险。技术先进性是产业链相关标的竞争力的源泉，若其先进技术的创新研发遇到瓶颈，可能导致市场需求难以满足。（3）新品研发进度受到阻碍风险。如果智能眼镜新品研发、发布进程不及预期，可能会对行业发展及市场热情产生不利影响。

一、XR设备新品不断，国产企业逐步发力

1.1 XR设备新品涌现，硬件性能持续提升

多家国产XR厂商携新产品和新技术共同亮相2025年CES大会。根据VR陀螺统计数据，2025年CES大会中，“AR/VR/XR”板块参展企业总数达到312家，其中，国内企业参展数量约59家，包括AAC、京东方、大朋VR、亿境虚拟、歌尔股份等。本次参展厂商覆盖XR核心零部件、XR光学解决方案和XR硬件品牌全链路，多款智能眼镜产品及零部件新技术共同亮相本次CES大会。

Micro OLED渗透加速，AR眼镜新品频出。在本届CES大会上，多家XR硬件厂商相继展出最新的产品成果。在VR设备中，包括索尼XYN、小派科技Dream Air、玩出梦想MR等多款VR产品均采用了Micro OLED显示技术，随着Micro OLED技术的进步以及产业链的逐步成熟，当前Micro OLED渗透率持续提升，逐步成为高端VR设备的标配。而在AR设备中，本届CES大会AR眼镜新品频出，不仅有XREAL、雷鸟创新、Rokid等老牌XR硬件厂商持续更迭AR产品，同时包括歌尔股份、亿境虚拟等厂商也陆续推出了AR眼镜参考设计方案。当前Micro-OLED+Birdbath依旧是AR眼镜主流的光学显示方案，而雷鸟创新、Rokid也尝试在高端产品系列中采用Micro-LED+衍射光波导的组合。

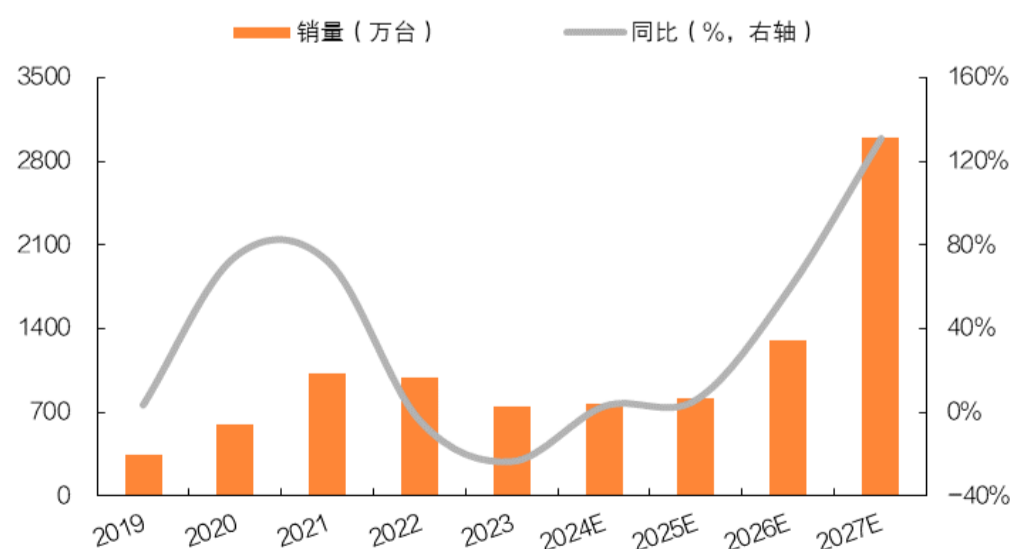
光学/显示等核心零部件持续更迭升级，助力XR设备硬件性能提升。在XR零部件端，多个厂商展出光学、显示等核心部件的最新创新成果。其中，熙泰科技首次展出1.35英寸全彩Micro OLED显示屏，思坦科技则是推出包括0.13/0.2/0.45英寸的Micro LED微显示模组，而光峰科技带来的超小型全彩AR光机的体积仅为0.8cc，同时具备200:1的高对比度和720P的高分辨率。另外，OPTIX极溯光学不仅展示了最新AR光波导模组和VR超高清8K光学模组产品，同时还推出近视集成镜片、全胶合透镜、变焦透镜以及二维阵列光波导四款光学镜片单品。

1.2 VR全球出货短期承压，AR市场增长相对稳定

VR仍需等待爆款应用，短期市场出货相对承压。根据Wellsenn数据，由于缺乏爆款应用内容、硬件升级节奏放缓和换机周期拉长等原因，2023年全球VR头显销量相较2022年下滑24%至753万台。考虑到Meta在VR行业的影响力，随着Quest 3平价款的推出，有望对2024年全球VR出货形成一定支撑，预计2024年全球VR出货量将同比略增3%至774万台。尽管当前VR短期出货相对承压，但是随着软硬件两端的持续完善，未来VR全球出货仍存在放量机会。

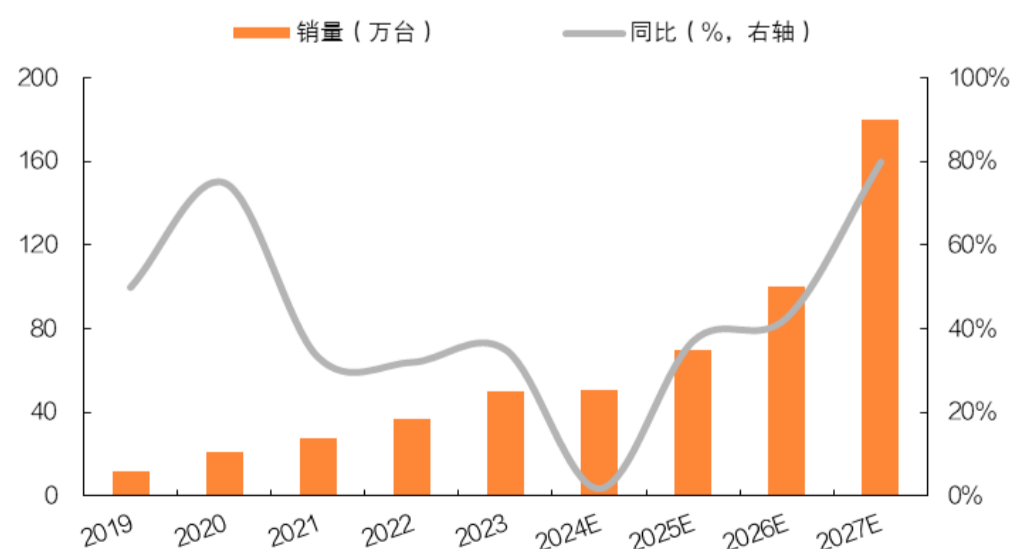
消费级AR持续发力，AR出货呈现逐年向上态势。近几年消费级AR产品需求持续增长，尤其是观影类AR的兴起，带动2023年全球AR出货量增长至50万台，相较2022年增长35%。整体来看，AR市场处于发展早期，全球出货保持一个逐年增长的态势，预计2024年全球AR设备出货量将增长至51万台，未来随着AI技术的赋能，2027年全球AR头显出货将增长至180万台，2023-2027年CAGR达38%。

图表 1 全球VR头显年度销量预测



资料来源: Wellsenn, 平安证券研究所

图表 2 全球AR头显年度销量预测



资料来源: Wellsenn, 平安证券研究所

二、AI技术重新定义智能眼镜，厂商加速入局推动行业发展

RayBan Meta的市场成功激起了行业和市场的高度关注，当前除了传统XR智能硬件厂商，包括互联网企业和消费电子品牌也纷纷入局AI智能眼镜领域。根据VR陀螺统计数据，2025年CES大会中AI+AR眼镜数量达到47款，其中，音频+拍照AI眼镜数量达到16款（单款眼镜有多个SKU）。与此前XR设备产品定位不同，当前各大厂商在研发AI智能眼镜时，不再将沉浸感作为首要考量，而是更加注重轻便和佩戴舒适性，以及降低与传统眼镜的产品边界感，而产品功能在融合AI技术的同时，更加聚焦于日常生活使用场景，如拍照录像、语音助手、实时翻译等。此外，各大厂商还借鉴RayBan Meta的联名效应，积极寻找与传统眼镜品牌的合作契机，企图借助传统眼镜品牌原有积累的客户群体，实现精准的市场渗透。随着入局者的不断增加，预计2025年AI智能眼镜将进入到新品密集发布期。

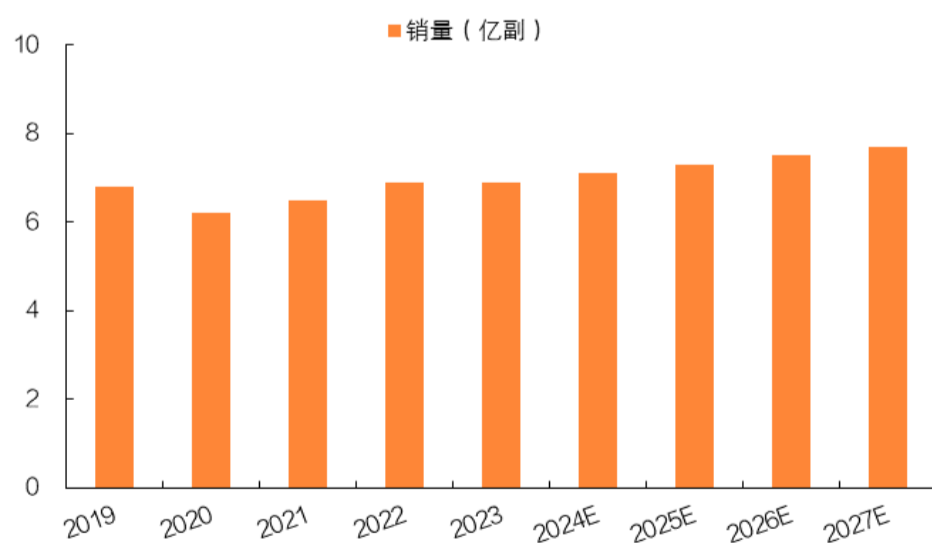
图表 3 市场部分AI智能眼镜产品参数情况

	RayBan Meta	Meta Lens Chat	界环AI音频眼镜	StarV Air2AR	Rokid Glasses	小度AI眼镜	雷鸟V3	OPPO Air Glass3
产品类型	带摄像头智能眼镜	无摄像头智能眼镜	无摄像头智能眼镜	带显示屏智能眼镜	带显示屏智能眼镜	带摄像头智能眼镜	带摄像头智能眼镜	带显示屏智能眼镜
品牌	Meta (联名RayBan)	李未可科技 (联名博士眼镜)	蜂巢科技	星纪魅族	Rokid (联名Bolon)	百度	雷鸟创新 (联名博士眼镜)	OPPO
发售时间	2023年9月	2024年4月	2024年8月	2024年10月	25H1	25H1	/	/
起售价	299美元	699元	699元	2799元	2499元	/	/	/
处理器	高通AR1 Gen1	/	/	/	高通AR1 Gen1	/	高通AR1 Gen1	/
AI功能	接入Llama3大模型，功能包括AI语音助手、AI识物、翻译	搭载自研大模型WAKE-AI，具备AI助手、语音导航、英文翻译等功能	接入AI大模型，可提供AI通知播报、AI畅聊等功能	接入AI大模型，可提供AI闪记、AI助手等功能	搭载多模态AI大模型，可提供AI识物、AI拍照答题、AI导航等功能	接入百度文心大模型	接入国内AI大模型	接入AndesGPT
重量	50g	38.3g (不含镜片)	30.7g (不含镜片)	44g	49g	45g	/	50g

资料来源：各品牌官网，中关村在线，平安证券研究所

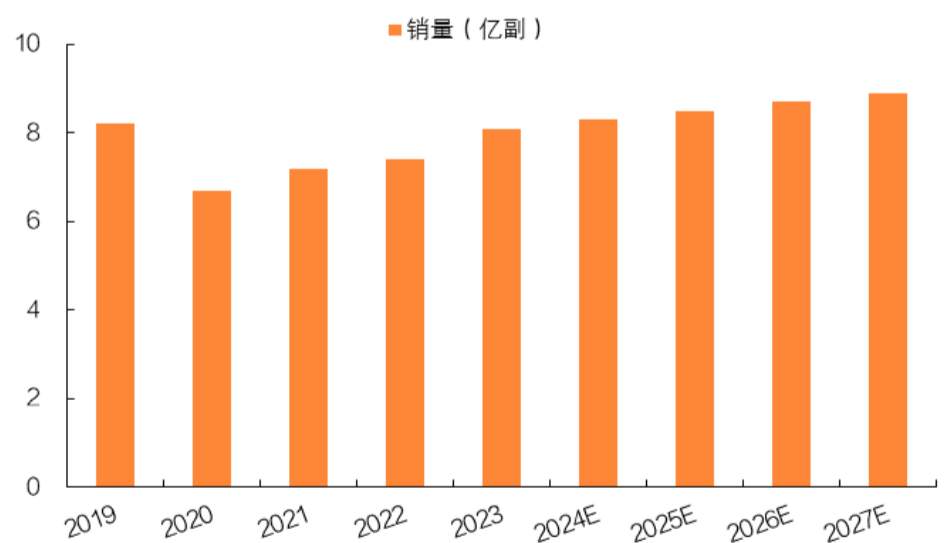
传统眼镜基数庞大，AI智能眼镜替代空间广阔。根据Wellsenn统计数据，2023年全球眼镜的销量约为15.6亿副（对应市场规模约为1500亿美元），其中，近视眼镜销量为6.9亿副，太阳眼镜为8.1亿副，预计到2027年，全球眼镜销量将进一步增长至17.3亿副，而近视眼镜和太阳眼镜的销量将分别增长至7.7亿副和8.9亿副。传统眼镜市场极为庞大的消费群体基础，将为AI智能眼镜的长远增长预备充足的替代拓展空间。

图表 4 全球近视眼镜销量预测



资料来源：Wellsenn，平安证券研究所

图表 5 全球太阳眼镜销量预测

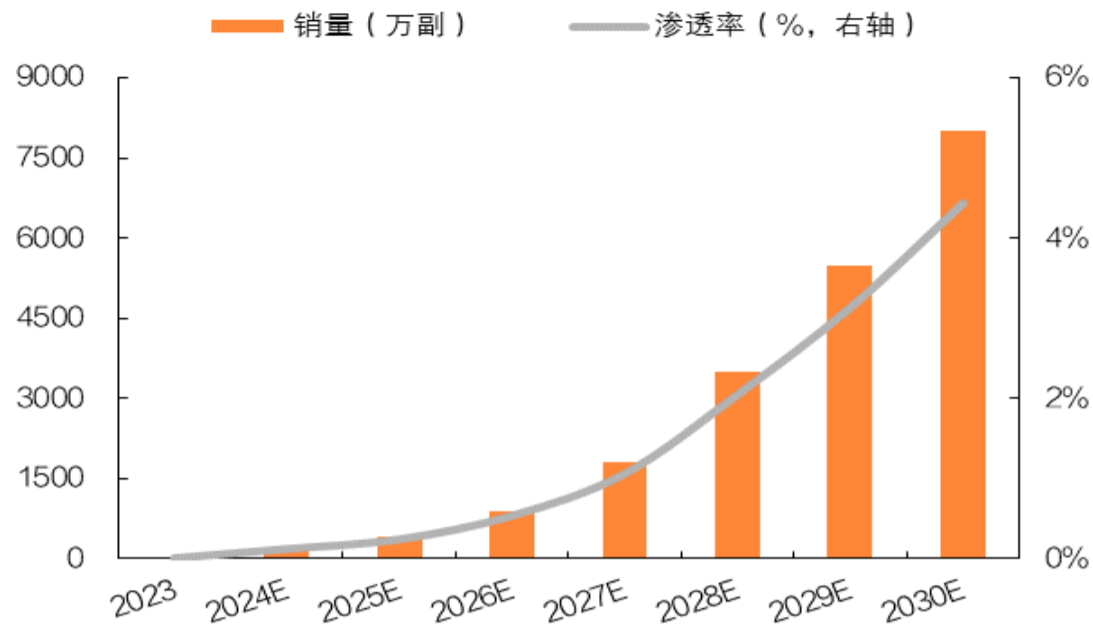


资料来源：Wellsenn，平安证券研究所

2025年全球AI智能眼镜出货量有望同比翻倍增长至400万副。根据Wellsenn预测数据，2024年全球AI智能眼镜销量将达200万副，2025年预计类似传统手机厂商、互联网厂商等企业将会积极布局探索AI智能眼镜领域，推动2025年全球出货量进一步增长至400万副。到2030年，AI+AR技术有望发展到成熟阶段，AI+AR智能眼镜将进入到高速发展期，2030年全球AI智能眼镜出货量有望增长至8000万副，2023-2030年CAGR达134%。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

图表 6 2023-2030年AI智能眼镜出货量预测



资料来源: Wellsenn, 平安证券研究所

三、投资建议

随着AI技术的快速发展，当前行业和市场积极探索与AI相适配的硬件载体，AI智能眼镜作为集成视觉、听觉、语音等人体重要感知交互的端侧硬件，有望成为AI技术应用落地的最佳载体之一，而RayBan Meta的市场成功又进一步引发了行业和市场对于AI智能眼镜的高度关注，互联网/消费电子/XR硬件等领域厂商开始集中布局。在2025年CES大会中，除了XR设备的正常更迭外，AI智能眼镜产品持续涌现且热度不断提升，我们认为，2025年AI智能眼镜市场将进入到新品密集发布期，AI智能眼镜全球销量有望迎来明显增加，相关产业链将同步受益，建议关注恒玄科技、中科蓝讯、歌尔股份、亿道信息、天键股份、创维数字、漫步者和国光电器。

四、风险提示

- (1) **下游需求恢复不及预期风险。**当前消费电子呈现弱复苏态势，若后续下游需求恢复放缓可能影响产业链企业业绩。
- (2) **国内厂商对先进技术的研发进程不及预期风险。**技术先进性是产业链相关标的竞争力的源泉，若其先进技术的创新研发遇到瓶颈，可能导致市场需求难以满足。
- (3) **新品研发进度受到阻碍风险。**如果智能眼镜新品研发、发布进程不及预期，可能会对行业发展及市场热情产生不利影响。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层