



Research and
Development Center

智能眼镜：DeepSeek 开源、低成本、 高质量，优化智能眼镜堵点

轻工制造

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

轻工制造

投资评级 看好

上次评级 看好

姜文锺 新消费行业首席分析师

执业编号：S1500524120004

邮箱：

jiangwenqiang@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

智能眼镜：DeepSeek 开源、低成本、高质量，优化智能眼镜堵点

2025 年 02 月 04 日

本期内容提要：

- **事件：AI 模型快速迭代，AI 应用端优化堵点。**1月20日 DeepSeek 发布 R1 推理模型，性能可对齐 OpenAI o1 正式版，价格显著较低，同时蒸馏 6 个小模型开源给社区；开源的 32B 和 70B 模型在多项能力上实现了对标 OpenAI o1-mini 的效果，我们预计可有效应用于 AI 眼镜。截至 1 月 27 日，DeepSeek App 超越 ChatGPT 成为美国 iOS 应用商店免费应用下载榜首，截至上线第 19 天日活已达 1909 万、成为全球增速最快的 AI 应用。
- **智能眼镜核心环节在于推理芯片、AI 模型、显示技术等，DeepSeek 开源显著提高应用厂商 AI 模型能力，同时可二次开发、灵活部署，加速智能眼镜模型优化；此外，模型训练和推理上的优势将影响推理芯片产业发展，弱化海外垄断优势，国内昇腾等芯片玩家有望加速入局。**
- **AI 眼镜快速起量，应用功能趋于丰富。**根据维深信息 wellsenn 的调研和跟踪统计，2024 年全球 AI 智能眼镜销量 234 万台，其中 225 万台来自于海外 RayBan Meta（品牌基础好，外形设计美观，交互友好，可解决部分刚需应用场景）；按功能来看，225 万台为 AI 拍摄眼镜，3 万台为 AI 音频眼镜，6 万台为 AI+AR 眼镜。智能眼镜在重量/体积/续航、AI 模型、显示、价格等维度较难兼得，其中，AI 模型作为核心环节，国内在 DeepSeek 推出前与海外模型存在一定差距，因此早期海外大厂引领智能眼镜产业发展。DeepSeek 大幅提升模型质量同时降低单位成本，算力环节有望得到缓解，参与玩家可采用相对少硬件和相对低成本，国内智能眼镜玩家或加速入局。伴随 AI 效率和可访问性提升，终端应用功能有望趋于丰富，AI 眼镜交互体验有望提升，同时重量/体积/续航等有望进一步优化，渗透率有望加速迎来拐点。
- **AI 助推产品百花齐放，眼视光方向不可或缺。**AI+AR 亦有望迎来快速发展，我们预计 RayBan-Meta 下一代产品会增加显示功能、国内 Rokid glasses、雷鸟 X3 等均为 AI+AR 结合产品。显示方案成本较高，同时对芯片、储存、电池等要求提高，AI 模型优化有望降低硬件要求，优化成本结构。AR 产品近视方案技术持续迭代、目前波导技术为主流解决方案，贴合式镜片成为解决眼视光的重要路径、具备大规模定制化生产能力的镜片厂商有望突围。渠道端或与智能眼镜公司强强联合，渠道单店模型改善，助推渠道数量增加。此外，智能眼镜垂类发展或加速，部分应用场景的发展或呈现百花齐放，如导航、会议（翻译）、运动、旅游、展览、检测等场景均有望出现亮眼产品。
- **投资建议：**产业处于 0-1 阶段，建议关注镜片车房定制能力卓越、与国际客户&国内大客户接触较多、持续靠技术迭代破圈的【康耐特光学】，镜片生产能力领先、与头部 3C 厂商接触合作的【明月镜片】，

渠道先发布局、逐步向产品端延伸（与雷鸟成立合资公司、共同研发产品）的【博士眼镜】，与头部智能眼镜玩家合作开发运动相关产品、未来有望拓展运动骑行等业务的【英派斯】。

- **风险因素：**下游需求不及预期，合作落地不及预期

研究团队简介

姜文镒，新消费研究中心总经理，上海交通大学硕士，第一作者发表多篇 SCI+EI 论文，曾就职于浙商证券、国盛证券，带领团队获 2024 年新财富最佳分析师第四名、2023/2024 年水晶球评选第四名、2024 年金麒麟最佳分析师第四名。

李晨，本科毕业于加州大学尔湾分校物理学院，主修数学/辅修会计；研究生毕业于罗切斯特大学西蒙商学院，金融硕士学位。2022 年加入国盛证券研究所，跟随团队在新财富、金麒麟、水晶球等评选中获得佳绩；2024 年加入信达证券研究开发中心，主要覆盖造纸、轻工出口、电子烟等赛道。

曹馨茗，本科毕业于中央财经大学，硕士毕业于圣路易斯华盛顿大学。曾就职于保险资管、国盛证券研究所，有 3 年左右行业研究经验，跟随团队在新财富、金麒麟、水晶球等评选中获得佳绩。2024 年加入信达证券研究开发中心。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

评级说明

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。