

电子

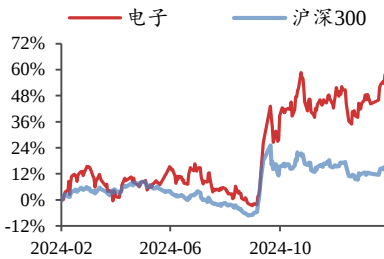
2025 年 02 月 12 日

投资评级：看好（维持）

AI+端侧之眼镜：视觉大模型见你所见，随身随行的视觉感知触角

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI+端侧之 AIPC：大模型+生产力，本地化部署第一站——行业点评报告》

-2025.2.6

《海外科技点评：DeepSeek 冲击海外科技股，节后重点关注国内算力产业链》-2025.2.4

《消费电子国补与 AI 终端共振，手机链有望量价齐升——行业点评报告》

-2025.1.7

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

仇方君（联系人）

qiufangjun@kysec.cn

证书编号：S0790125020002

● **如何解读 AI 眼镜产业趋势：第一款成功单品已现，视觉模型的理想搭载体**
Meta 雷朋眼镜的成功，全球点燃了行业对 AI 眼镜产品的探索。据维深 XR 统计，2024 年全球 AI 智能眼镜销量 152 万台，销量主要来自于雷朋 Meta 智能眼镜，预计 2025 年全球 AI 智能眼镜销量 350 万台，增量主要来自于雷朋 Meta 的销量持续增长以及三星、小米等大厂入局。此外，从 Llama 到豆包，视觉模型的成熟赋予了眼镜这一离用户的双眼最近的外设以智能视觉感知的功能。回顾 AI 眼镜板块行情，在豆包 12 月 18 日发布视觉理解模型掀起了高潮，2 月 10 日，豆包再次发布 VideoWorld 视频生成模型，以下围棋和机器人操控两个场景为例，展现了视频生成模型对视觉信息的学习和预测能力。目前，已经上市销售的国产 AI 眼镜主要为雷鸟 V3。后续，2 月小米眼镜或将与小米 15Ultra 同台亮相，小度眼镜或将于 25H1 上市，Rokid Glasses 将于 25Q2 开售，大厂完备的生态建设和硬件布局有望给眼镜单品带来新的叙事，近期可把握大厂新品发布和视觉模型新进展两条主线。

● **为何需要 AI 眼镜：如影随行+见你所见+解放双手+手机的视觉感知触角**

（1）**随身的视觉感知触角**：相比手机通过拍摄功能分析周边环境，眼镜更具备从用户的角度观察周边环境的天然优势，并可与手机 AI Agent 功能形成良好的联动，根据用户周边的环境给出个性化建议。（2）**解放双手**：在道路导航、面对面会议等场景，如配合上主动显示的功能，AI 眼镜可以在这部分使用场景解放用户的双手和注意力。

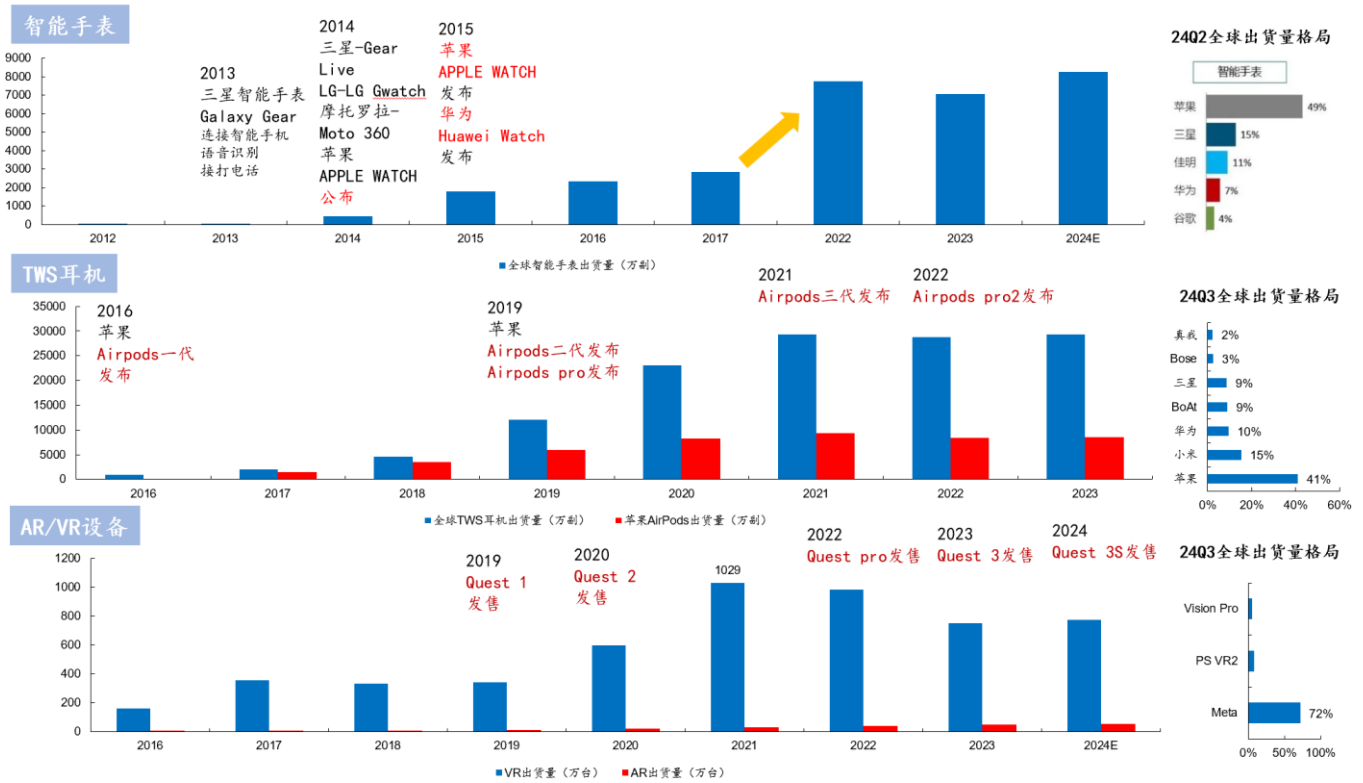
● **产业链猜想：轻量化+续航差痛点亟待解决，变色、眼动等功能 PLUS 在路上，AR 仍是最终的理想形态**

眼镜的随身携带的属性对重量和外形提出了较高的考验，因此也限制了电池续航以及复杂的 AR 显示模组的搭载，对此厂商提出了手机、充电宝给眼镜充电（如雷鸟 V3），轻 AR 显示（如 Rokid）等折中方案。（1）**ODM&品牌**：作为新型终端，与头部品牌合作的 ODM 或掌握更多 Knowhow 从而建立先发优势。（2）**眼动追踪**：眼动追踪预测用户的状态和需求，进行更好的响应和交互，如 Meta Orion 即支持眼动追踪。（3）**电致变色**：针对 AR 产品，变色后可获得更好的显示效果，减少环境光的干扰。（4）**摄像头**：视觉感知的核心器件，后续像素有望升级。（5）**SoC**：对 ISP 功能提出需求，若后续眼镜需要蜂窝通信（上网、接打电话）和显示功能，基带和 GPU 或也将需要集成至 SoC 中。（6）**AR 显示**：若成本、续航等因素允许，带有显示的 AI 眼镜将完成视觉信号从输入到输出的闭环，从而形成眼镜最终的理想形态。

● **受益标的**：（1）**ODM&品牌**：小米集团、歌尔股份、舜宇光学科技、龙旗科技、华勤技术、环旭电子、漫步者、亿道信息、国光电器、佳禾智能、朗科科技；（2）**电致变色**：日久光电；（3）**眼动追踪**：虹软科技；（4）**摄像头**：舜宇光学科技、欧菲光、韦尔股份、思特威、宇瞳光学；（5）**SoC**：恒玄科技、翱捷科技、中科蓝讯、星辰科技、富瀚微；（6）**AR 光波导**：舜宇光学科技、歌尔股份、水晶光电、蓝特光学；（7）**结构件**：领益智造、蓝思科技、福立旺、长盈精密、精研科技；（8）**镜片**：博士眼镜、明月镜片；（9）**其他 IC**：艾为电子、敏芯股份。

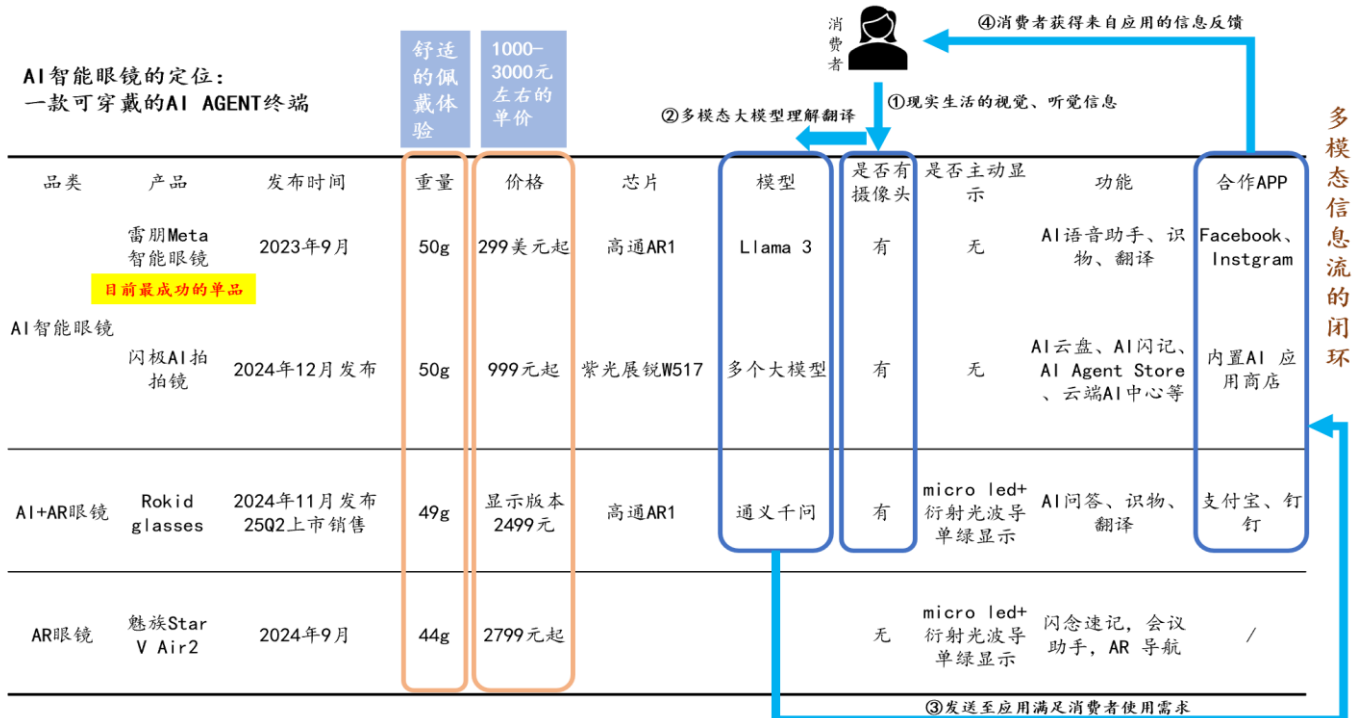
● **风险提示**：下游客户需求不及预期；汇率波动风险；产业发展进程不及预期。

附图 1：复盘智能手表、TWS 耳机、AR/VR 设备的销量，智能眼镜市场仍处第一款爆品出现的早期



资料来源：Canalys、妙投 APP、潮电智库、维深 XR 等、开源证券研究所

附图 2：AI 眼镜的定位是可穿戴的 AI 视觉感知触角



资料来源：维深 XR、智东西、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行人或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn