

电子行业点评报告

信通院规范行业标准，AI眼镜落地拐点年 增持（维持）

2025年02月20日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

投资要点

■ 行业催化不断，AI眼镜是今年必看的主线！

近期行业热点：1) 2025 余杭区经济高质量发展大会，Rokid 创始人祝铭明佩戴最新款 Rokid glasses 发言；2) 中国信通院泰尔终端实验室联合 S - Dream Lab，为 AI 眼镜行业提供可参考评价指标。3) 中国电信自研 AI 眼镜预计最快于 2025 年 5 月正式上线。4) 今年 Rokid、小米、字节、Meta 等厂商均有 AI 眼镜产品发布。

■ 行业规范落地，大厂打样，小厂跟随，AI眼镜有望快速放量。

信通院发布 AI 眼镜行业评价指标，该指标以 RayBan-Meta Wayfarer 智能眼镜为标杆，从基本规格、音频、图像、防抖、交互、续航、安全隐私 7 个模块，超 60 个测试项规范行业标准。我们认为，行业规范落地有望推动更多小厂跟随进入行业，加速产品放量。

■ AI眼镜：轻量化+价格低的 AI 智能眼镜今年有望打开 500w+放量空间。

CES2025 上，不带显示的 AI 智能眼镜重量普遍 < 40g。同时，AI 眼镜售价进一步下探，雷鸟 AI 眼镜售价降低至 1800 元，闪极 AI 眼镜价格降低至 999 元。小米 AI 眼镜落地有望开启 AI 眼镜降本之路，将 AI 眼镜推向更多消费层级客群。随着 AI 眼镜普遍减重至 40g 以内，降本至千元内，预估 AI 眼镜 25 年达到 500w+出货量，28 年实现 5000w 放量。

■ 大厂入局具备显示环节的 AR，25 年也是 AR 眼镜的拐点年。

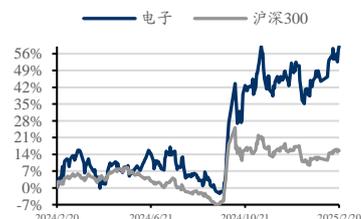
2025 年，Meta、Rokid、雷鸟、三星均将尝试将光学显示环节加入 AI 眼镜。我们预估随着光波导、Micro-LED 等技术逐渐成熟，光学模组重量和成本下降。应用场景更广的 AI+AR 眼镜有望走向 C 端。预估中长期 AR 眼镜有望达 3000w 出货量，对应 330 亿元光波导市场空间，180 亿元 Micro-LED 市场空间！

■ 产业链相关公司：

- 1) 歌尔股份：卡位头部大厂 AI/AR 眼镜项目，深度布局 AR 光学方向，AI 眼镜最受益公司，光学部分尚未打入估值预期。
- 2) 水晶光电：深度布局 AR 光学领域的阵列光波导项目，投资行业阵列光波导设计领军企业 Lumus，有望深度受益于具备成像单元的 AR 眼镜放量。
- 3) 舜宇光学科技：深度布局 AR 光学领域的衍射光波导路径，投资鲲游等头部衍射光波导厂商，并加速自研和产线布局。
- 4) 恒玄科技：国内可穿戴 SOC 领先公司，低功耗 SOC 广泛应用于手表、耳机等产品，是实现 AI 眼镜长续航+低价的核心方向。
- 5) 华灿光电：深度布局 AR 微显示屏 Micro-LED，2024 年 10 月金湾工厂 Micro LED 产品正式电量点亮。
- 6) 亿道信息：AI/AR 眼镜 ODM 公司，曾与 Rokid 合作，已推出三款公版眼镜方案。
- 7) 天键股份：AI/AR 眼镜 ODM 公司，已推出 AI 眼镜公版方案。
- 8) 佳禾智能：AI/AR 眼镜 ODM 公司，曾为阿里供应音频眼镜。

■ 风险提示：技术落地不及预期、需求不及预期、地缘政治风险

行业走势



相关研究

《为什么人形机器人的终局是消费电子？》

2025-02-20

《如何看待 AI 手机对端侧&云端算力影响？——算力需求看点系列》

2025-02-15

表 1: 重点公司估值 (2025/2/19)

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002475	立讯精密	3,181.02	43.95	1.51	1.89	2.36	29.04	23.25	18.62	买入
300433	蓝思科技	1,449.02	29.08	0.61	0.83	1.10	47.96	35.04	26.44	买入
002600	领益智造	742.87	10.60	0.29	0.28	0.40	36.22	37.86	26.50	买入
002241	歌尔股份	1,028.54	29.59	0.31	0.81	1.12	94.53	36.53	26.42	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 以上公司预测值来源于东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>