



信达证券

Research and
Development Center

智能眼镜：量变积累中，未来或已来

轻工制造

2025年03月06日



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

姜文镪 新消费行业分析师

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: 量变积累中, 未来或已来

2025年03月06日

本期内容提要:

- **AI 拍摄眼镜: 产品形态成熟, 产业变革有望到来。**当前, AI 拍摄眼镜的产品路径已基本成熟, 后续发展重点或将聚焦于模型能力升级、软硬件性能优化, 以及产业龙头间协同合作的深化。销量方面, 具体数字仍多基于假设, 边际变化才是关键所在, 我们更应关注自上而下的产业变革, 以及产品在消费领域的破圈效应。对于一款已相对成熟的产品形态而言, 获得政府、产业界与消费者从高到低全方位的认可与接纳至关重要。近期, 国内以雷鸟、Rokid 为代表的产品在政府活动、信通院、官方媒体及产业协会等层面频繁亮相发声; Rokid 与蓝思科技达成深度战略合作; XREAL、晶盛机电、龙旗科技与鲲游光电四家企业正式签署《AI/AR 产业链战略合作协议》; 传音控股联合莫界科技推出 TECNO AI Glasses (AI 拍摄) 和 AI Glasses Pro (AI +树脂光波导+单绿)。同时, 上海市将 XR/AI 眼镜纳入消费品以旧换新补贴范围。这一系列举措正推动产品在消费者视野中逐步实现破圈。
- **智能眼镜+垂类场景: 渗透率提升曲线陡峭可期。**我们推断, 智能眼镜在会议、视障辅助、骑行、滑雪、旅游、直播等垂直场景中, 更易形成陡峭的渗透率提升曲线。这是因为在这些场景中, 智能眼镜能够充分发挥其第一视角拍摄、语音交互 (解放双手) 以及智能识别等能力优势, 且用户在此类场景下的支付意愿和支付能力较强。此外, 垂类应用场景有助于降低对软硬件能力的过高要求, 从而实现产品功能、重量与续航等核心指标的平衡。值得期待的是, 2025 年 Meta&Oakley 合作开发的运动场景眼镜有望面世; 在此之前, 前锤子科技 COO 吴德周创办的致敬未知已推出首款主打运动拍摄的 AI 智能眼镜——BleeqUp Ranger AI。
- **智能眼镜产品正从基础硬件叠加阶段, 逐步向智能辅助与智能助理方向发展, 未来有望成为智能协同与计算终端。**伴随海外 Meta、苹果、亚马逊等科技巨头, 以及国内小米、华为、字节、AR 四小龙等众多参与者持续迭代新产品; GPT、Llama、Grok、Deepseek、豆包、通义千问等模型不断更新升级; 波导技术在材料、工艺及技术路径等方面持续创新, AI 眼镜的起量或许会比我们预期的更为迅速。
- **未来或已来, 建议重点关注以下企业:**具备较强的镜片车房定制能力, 与国际及国内大客户紧密合作, 且凭借技术迭代不断实现破圈的【康耐特光学】; 与头部智能眼镜厂商合作开发运动相关产品, 未来有望拓展运动骑行等业务领域的【英派斯】; 镜片生产能力领先, 与头部 3C 厂商开展合作的【明月镜片】; 渠道布局先行, 并逐步向产品端延伸(如与雷鸟成立合资公司共同研发产品)的【博士眼镜】。
- **风险因素:** 产品推出不及预期, 技术发展不及预期。

研究团队简介

姜文铖，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，主要覆盖家居、轻工消费、包装等赛道。

骆峥，本科毕业于中国海洋大学，硕士毕业于伦敦国王学院大学。曾就职于开源证券研究所，有 3 年左右消费行业研究经验，跟随团队在金麒麟、21 世纪金牌分析师等评选中获得佳绩。2025 年加入信达证券研究开发中心，主要覆盖跨境电商、黄金珠宝、两轮车等赛道。



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、意见及推论仅供参考，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。

评级说明

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； 增持： 股价相对强于基准5%~15%； 持有： 股价相对基准波动在±5%之间； 卖出： 股价相对弱于基准5%以下。	看涨： 行业指数超越基准； 中性： 行业指数与基准基本持平； 看淡： 行业指数弱于基准。

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。