



电子行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：丁彦文（执业 S1130524070002）

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

dingyanwen@gjzq.com.cn

AI 眼镜：小米 AI 眼镜发布，期待下半年 AI 眼镜市场快速扩容

事件：

6 月 26 日晚，在小米人车家全生态发布会上，首款 AI 眼镜正式发布，首代产品有 1999 元（标准版）、2699 元（单色电致变色版）、2999 元（彩色电致变色版）版本，叠加国补后售价略高于此前预期。

小米将首款 AI 眼镜定位为“面向下个时代的个人智能设备”，是一个随身的 AI 入口，支持拍摄录像、语音触控、音频等功能。外观设计上，采用经典 D 型方框设计，专为亚洲脸型优化，整体重量最轻可至 40g；高阶版本支持电致变色镜片，最多提供四档深浅度切换。影像功能上，搭载 1200 万超广角摄像头（IMX681 传感器及 f/2.2 大光圈），支持 0.8 秒超快拍照，最高可录制 2K 30fps 视频，并且支持 EIS 电子防抖，可连续录制 10 分钟视频，兼容主流 App 的视频通话与直播功能，支持视觉识别扫码功能。音频上，对称式麦克风、防漏音、五麦克风阵列及骨传导精准拾音，实现高效办公及语言同声传译。续航方面，电池容量相比 Meta 同类产品提升 64%，并配备 Type-C 接口，支持边充边用，直播、拍摄持久在线。镜片，支持裸框和平光镜使用，也可线上平台+线下门店双轨配镜。软件上支持 AI 互动，集成超级小爱 AI 助手，深度适配米家生态。

全球 AI 眼镜市场持续扩容。海外市场，6 月 20 日，Meta 和 EssilorLuxottica 旗下运动眼镜品牌 Oakley 推出无显示屏全新 AI 眼镜 Oakley Meta HSTN，推动 AI 眼镜在滑雪/登山/骑行等运动领域深度应用，新品在硬件性能升级，搭载 AI 功能，应用场景持续拓展；Ray-Ban 在 2025 年销售地区增加的背景下，销量有望继续持续增长。国内市场，入局玩家增加，仍处于百镜大战初期，小米 AI 眼镜除价格外整体符合预期，部分参数指标超越竞品，产品有爆款潜质，下半年 AI 眼镜赛道即将步入产品发布与量产密集期。

投资建议与估值

AI 眼镜有望成为 AI 应用的重要载体，看好消费电子行业新一轮 AI 端侧创新周期的机会，AR 眼镜有望成为智能眼镜终极形态，建议持续关注 AI 眼镜板块，核心关注产业链组装代工、芯片、光学显示环节。

风险提示

需求不及预期的风险；AI 端侧功能不及预期的风险；外部制裁进一步升级的风险。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建国内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究