2026 年 11 月 02 日

# 耐用消费产业行业研究

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

轻工组
分析师：赵中平（执业 S1130524050003） zhaozhongping@gjzq.com.cn
分析师：毕先磊（执业 S1130526040001） bixianlei@gjzq.com.cn
联系人：叶秋含 yeqiuhan@gjzq.com.cn

# AI 眼镜点评：全彩化与 AI 交互共振，镜片与渠道有望提前受益

## 投资逻辑：

11 月 2 日，据财联社报道，北京市商务局印发《促进智能眼镜消费政策指南》，推出七项支持举措全链条促进智能眼镜消费。指南明确，依据《北京市 2026 年家电以旧换新、数码和智能产品购新补贴实施细则》，对购买符合条件的智能眼镜产品，按照扣除各环节优惠后最终销售价格的 15%给予补贴，每件最高补贴 500 元。

此前，深圳智能眼镜产业发展论坛举办、Rokid Color 发布、雷鸟 iO+官宣，行业竞争重心转向全彩显示+Agent 能力+内容生态的综合体验竞争。AI 眼镜向可承载社交内容、任务流交互等的下一代近眼终端演进；我们认为内容承载能力提升会提高配套的近视配镜、功能镜片、线下体验、交付与售后体系的重要性，镜片与渠道的产业价值会明显抬升。

**为什么近期新品动作值得重视：行业叙事正在切换**

终端产品出现了方向一致的升级。Rokid 于 10 月 27 日发布全彩 AI 眼镜 Rokid Color，雷鸟同日官宣第四代双目全彩 AI 眼镜 iO+；此前 Wigain Flow 也已亮相深圳消费电子展，计划今年 12 月众筹、明年 3 月交付，主打全彩、轻量与佩戴舒适度改善。此前单绿显示更多承载翻译、提词等轻量信息；而全彩显示开始支持游戏、社交内容和更复杂的图形界面，如导航功能明显解决单绿显示路线不清晰问题，能力从单色到全彩不是参数升级，而是内容边界扩张。

**为什么我们看好全彩&AI 交互对消费普及的加速：核心是可承载内容的终端**

**1）全彩带来的不是视觉升级，而是应用层级跃迁。**当全彩显示叠加 AI Agent 能力后，眼镜把复杂任务结果、图片、路线、购物、社交、票务、健康数据等以更低认知成本的方式投递到眼前。从用户体验路径看，全彩让 AI 眼镜有机会承担部分原本属于手机屏幕的功能。

**2）Agent 能力的落地，使全彩眼镜的内容供给具象化。**全彩显示加速同时，软件生态也在同步补齐。Meta 的 Muse、阿里的 Personal Agent“千问 Go”为消费化的重要变量，千问在 10 月 13 日发布 N1、N1 Pro 两款 AI 眼镜，已经把 Personal Agent 作为核心卖点，其中 N1 Pro 还新增体征实时监测、眼动交互、虹膜核身。AI 从被动问答转向主动服务、任务执行与现实世界交互入口，全彩+图形界面+状态层级显著降低功能使用门槛。

**3）内容生态丰富度确实在增加。**客观而言，当前内容生态仍处早期阶段，真正原生于眼镜的应用仍然有限。对产业链而言，即使只是从翻译/提词/导航升级到图像化任务+轻内容消费+社交/支付/健康等几个高频场景，都会显著提升眼镜作为终端的使用时长和购买理由，从而提升上游光学、镜片、配镜与渠道体系的价值。

**为什么建议关注镜片+渠道：配镜和体验正在成为消费化关键约束**

**康耐特光学：**26H1 收入 11.67 亿元，同比+7.6%；归母净利润 3.01 亿元，同比+10.4%，剔除汇兑影响同比+27.6%。功能镜片和定制镜片分别同比+11.9%和+37.4%；XR 业务 5050 万元，同比+1475%，已扩容 XR 镜片中长期量产能力。

**明月镜片：**国产镜片龙头，单 Q3 收入 2.73 亿元，同比+20.3%，归母净利润 0.65 亿元，同比+21.9%，毛利率 60.1%，同比+2pct，高折、PMC 超亮、渐进多焦等高附加值品类放量。AI 眼镜方面，公司为小米 AI 眼镜独家官方光学镜片合作供应商，且通过线上门店和全国 400 余家授权门店构建配镜交付网络。

**博士眼镜：**截至 2026Q3，公司共有门店 591 家，其中直营 511 家、加盟 80 家；AI 眼镜方面，公司已开设 2 家智能眼镜概念店，并在 160 余家门店设置智能眼镜专柜。

## 投资建议与估值

我们认为产业方向明确，行业有望从样机/高端机向更广泛消费级产品过渡，全面放量前镜片与渠道环节会提前反映。

## 风险提示

行业渗透不及预期风险，技术迭代切换风险，政策变动风险，大客户依赖风险，应用生态转化不及预期风险

**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