



立讯展出 AR 眼镜和陪护机器人，看好端侧 AI 产业趋势

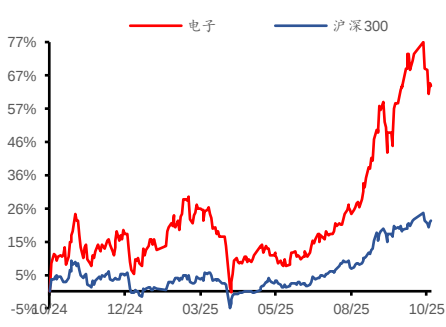
——AI 消费电子行业观点报告

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年10月20日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：
《苹果 Apple Glass 对标 Meta AR，看好端侧 AI 创新成长》
——2025 年 10 月 16 日
《OpenAI 与 AMD 达成战略合作协议，关注存储及 AI 算力需求》
——2025 年 10 月 11 日
《阿里巴巴推进 3800 亿的 AI 基础设施建设，华为公布自研 AI 芯片路线图》
——2025 年 09 月 27 日

主要观点

我们认为全球端侧 AI 市场持续增长，AI 眼镜是端侧 AI 最佳硬件载体之一，产业趋势有望持续增长。

立讯精密云雀二代引领 AR 眼镜产业化新纪元。2025 年 9 月，在 25 年第 26 届中国国际光电博览会（CIOE2025）上，立讯精密凭借其出色的“云雀二代”AR 眼镜产品矩阵，成为展会焦点，展示了立讯精密在 AR 眼镜领域的深厚技术积淀。公司自主研发搭载 MicroLED+光波导的 AR 智能眼镜方案，展台面积也是去年的 3 倍。此外，公司还展出 PVG 单绿 AR 眼镜和智能家庭陪护机器人。

立讯作为传统的消费电子 OEM 巨头，正在积极布局智能眼镜方向。不仅在为星纪魅族 StarV Air 第一代及阿里夸克 AI 智能眼镜提供组装代工服务，也正在往纵深发展，成为智能眼镜产业的更综合型的 ODM 服务商。

从长期来看，我们认为 AI 智能眼镜具备以下 3 点成长逻辑：

（1）行业爆发在即：根据 WellsennXR 数据，2024 年全球 AI 眼镜销量达到 152 万副，预计 2025 年将达到 350 万副，到 2029 年将达到 6000 万副，到 2035 年可能达到 14 亿副，我们认为对标传统眼镜销量，渗透率提升空间巨大。

（2）头部企业加速布局：Meta 于 25 年 9 月推出单目全彩显示 AR 眼镜 Meta Celeste，苹果预计 2026 年推出 AI 眼镜 Apple Glass，小米、百度、华为等国产厂商也纷纷入场。小米 AI 眼镜于 2025 年 6 月上市，售价仅 1999 元，我们认为其定价进一步拉低消费门槛。

我们认为，AI 眼镜是端侧 AI 的其中一种载体形式，并且未必是终极形态，但当前节点 AI 眼镜站在消费电子新周期的起点，它不仅是技术的融合，更是生活方式的变革。随着成本下降和生态完善，这一赛道有望实现产业趋势性增长。

我们认为果链等消费电子核心品牌供应链公司从 25 年 4 月开始已处于豁免状态，歌尔等龙头公司也在越南等地设立产能应对关税贸易风险，因此我们认为市场所担心的关税政策变化对 AI 消费电子产业链长期影响较小。

投资建议

建议关注：立讯精密、蓝思科技、领益智造、歌尔股份、华勤技术、传音控股、瑞芯微、安克创新、长盈精密、恒玄科技等。

风险提示

终端需求复苏不及预期；贸易摩擦与关税政策风险；新产品创新或渗透率不及预期；原材料成本上升；竞争加剧风险；AI 技术迭代不及预期等。

目 录

1 核心观点：立讯展出 AR 眼镜、陪护机器人，看好端侧 AI 产业趋势.....	4
2 风险提示.....	5

图

图 1：开启视觉新“镜”界——智能全彩 AR 眼镜	4
图 2：专业效能新标杆——PVG 单绿 AR 眼镜	4

1 核心观点：立讯展出 AR 眼镜、陪护机器人， 看好端侧 AI 产业趋势

我们认为全球端侧 AI 市场持续增长，AI 眼镜是端侧 AI 最佳硬件载体之一。产业趋势有望持续成长。

立讯精密云雀二代引领 AR 眼镜产业化新纪元。2025 年 9 月，在 25 年第 26 届中国国际光电博览会（CIOE2025）上，立讯精密凭借其出色的“云雀二代”AR 眼镜产品矩阵，成为展会焦点，展示了立讯精密在 AR 眼镜领域的深厚技术积淀。公司自主研发搭载 MicroLED+光波导的 AR 智能眼镜方案，展台面积也是去年的 3 倍。此外，公司还展出 PVG 单绿 AR 眼镜和智能家庭陪护机器人。

立讯作为传统的消费电子 OEM 巨头，正在积极布局智能眼镜方向。不仅在为星纪魅族 StarV Air 第一代及阿里夸克 AI 智能眼镜提供组装代工服务，也正在往纵深发展，成为智能眼镜产业的更综合型的 ODM 服务商。

图 1：开启视觉新“镜”界——智能全彩 AR 眼镜



资料来源：立讯精密官方公众号，上海证券研究所

图 2：专业效能新标杆——PVG 单绿 AR 眼镜



资料来源：立讯精密官方公众号，上海证券研究所

在 PVG 技术创新的推动下，“云雀 2.0”单绿 AR 眼镜实现了光学性能的跨越式提升。与 2024 年发布的初代“云雀”相比，“云雀 2.0”亮度提高 100%，均匀性提升 5 倍，多项核心光学指标达到行

业领先水平。其高环境光条件下的成像性能与户外可视性显著增强，有效解决了 AR 设备在室外应用中面临的亮度不足、功耗大与续航短等痛点。此外，“云雀 2.0”还集成高精度摄像头，并创新探索了适用于近视用户的视觉解决方案。该方案已完成技术验证与初步测试，为 AR 设备与视力矫正功能的融合奠定了重要基础。我们认为此次立讯精密携 AR 智能眼镜亮相光博会是其在光学领域战略布局的一小步，未来预计会更注重提升其在光学模块的能力。

两款 AR 眼镜的成功发布，标志着立讯精密已经具备了从核心光学器件、精密结构设计到智能整机集成的一站+全栈 ODM 服务能力。这种一站+全栈式的服务模式，不仅能够显著降低客户的开发成本和时间，更重要的是能够确保产品各个环节的深度优化和协同，从而实现整体性能的最大化。这一能力的建立，对于推动整个 AR 眼镜产业的快速发展具有重要意义。

从长期来看，我们认为 AI 智能眼镜具备以下 3 点成长逻辑：

（1）行业爆发在即：根据 WellSennXR 数据，2024 年全球 AI 眼镜销量达到 152 万副，预计 2025 年将达到 350 万副，到 2029 年将达到 6000 万副，到 2035 年可能达到 14 亿副，我们认为对标传统眼镜销量，渗透率提升空间巨大。

（2）头部企业加速布局：Meta 于 25 年 9 月推出单目全彩显示 AR 眼镜 Meta Celeste，苹果预计 2026 年推出 AI 眼镜 Apple Glass，小米、百度、华为等国产厂商也纷纷入场。小米 AI 眼镜于 2025 年 6 月上市，售价仅 1999 元，我们认为其定价进一步拉低消费门槛。

我们认为，AI 眼镜是端侧 AI 的其中一种载体形式，并且未必是终极形态，但当前节点 AI 眼镜站在消费电子新周期的起点，它不仅是技术的融合，更是生活方式的变革。随着成本下降和生态完善，这一赛道有望实现产业趋势性增长。

建议关注：立讯精密、蓝思科技、领益智造、歌尔股份、华勤技术、传音控股、瑞芯微、安克创新、长盈精密、恒玄科技等。

2 风险提示

终端需求复苏不及预期；贸易摩擦与关税政策风险；新产品创新或渗透率不及预期；原材料成本上升；竞争加剧风险；AI 技术迭代不及预期等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。