

AI 眼镜的“车机联动”模式：生态竞争的新可能

【20251201-20251207】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 12 月 07 日）

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾：本周（12/01-12/07）沪指周涨幅 0.37%，报 3903.24 点；深成指周涨幅 1.26%，报 13147.68 点；创业板指周涨幅 1.86%，报 3109.3 点。三大指数本周维持高位区间震荡格局，其中上证指数再度站上 3900 点，深证成指和创业板指再次站上 20 日均线，目前各指数仍处于指数修复期。

周度行业要闻：（1）理想最强人工智能附件 Livis 正式发布。2025 年 12 月 3 日，理想汽车正式发布理想 AI 眼镜 Livis，是理想汽车在具身智能领域的重要探索与尝试。（2）2025 全球独角兽 500 强榜单发布：SpaceX、字节跳动、OpenAI 前三，中国 150 家企业入选。2025 年全球独角兽企业 500 强中，中美两国形成绝对主导的“双雄格局”，合计贡献 74.8% 的企业数量和 86.8% 的估值。（3）字节跳动推豆包手机助手，二代产品将于 2026 年量产。2025 年 12 月 4 日，字节跳动近日在努比亚 M153 工程样机上推出了搭载豆包手机助手技术的预览版本，引发科技与互联网行业广泛关注。

行业数据跟踪：（1）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策，9 月份我国智能手机出货量增速大幅提升。（2）半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。（3）存储芯片行业景气上行，近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器等对高性能内存的强劲需求。

投资建议：当前，AI 眼镜赛道正迎来新的发展机遇，行业呈现多元化探索态势，产品形态持续向大众消费市场渗透，并逐步获得部分早期用户的认可。Livis 的发布为理想品牌构建其生态体系提供了新的硬件入口，并尝试探索一条区别于手机与互联网公司的路径。相较于此前 AI 眼镜功能多集中



于手机生态延伸，车机联动为穿戴设备提供了新的交互视角。我们认为，此类跨界融合可能推动更多车企关注或布局类似设备，以完善其生态闭环，长期来看可能对行业竞争格局产生影响，并有望带动上游声光传感器等供应链的技术迭代与协同发展。在技术迭代与市场培育的双重驱动下，**智能眼镜**产业链具备长期发展潜力，有望成为下一个仅次于智能手机的消费电子大品类，建议持续关注产业链投资机会。

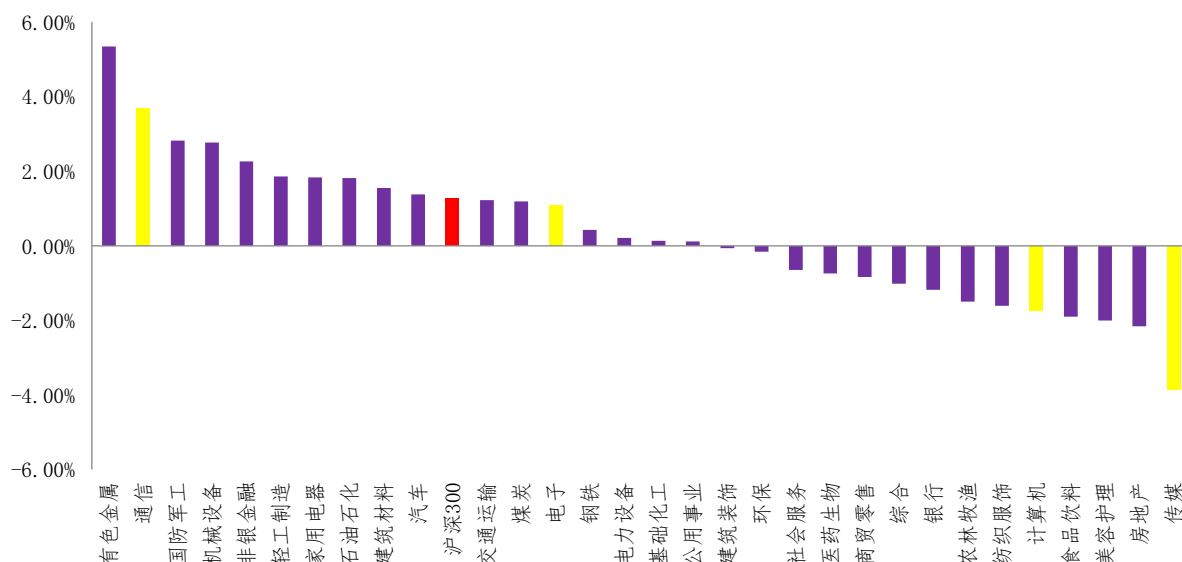
风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（12/01-12/07）沪指周涨幅 0.37%，报 3903.24 点；深成指周涨幅 1.26%，报 13147.68 点；创业板指周涨幅 1.86%，报 3109.3 点。三大指数本周维持高位区间震荡格局，其中上证指数再度站上 3900 点，深证成指和创业板指再次站上 20 日均线，目前各指数仍处于指数修复期。

本周电子（申万）上涨 1.09%，跑赢上证综指 0.72 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.19 个百分点；通信（申万）上涨 3.69%，跑赢上证综指 3.32 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点；传媒（申万）下跌 3.86%，跑输上证综指 4.22 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.14 个百分点；计算机（申万）下跌 1.73%，跑输上证综指 2.10 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.01 个百分点。

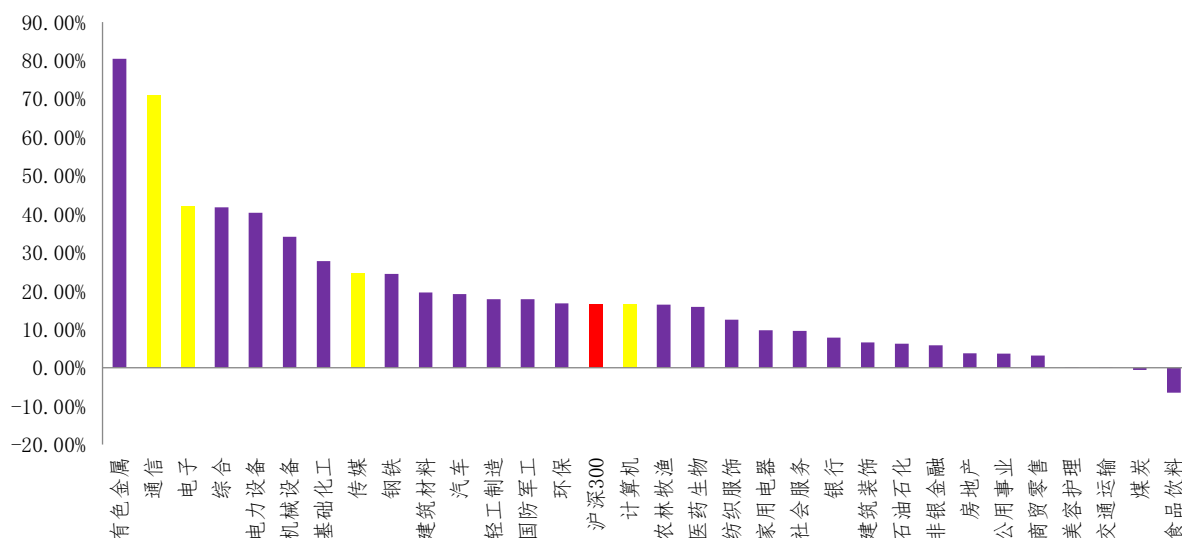
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 12 月 05 日，沪深 300 指数上涨 16.51%，电子行业（申万）上涨 42.15%、通信行业上涨 70.95%、传媒行业上涨 24.65%、计算机行业上涨 16.46%。

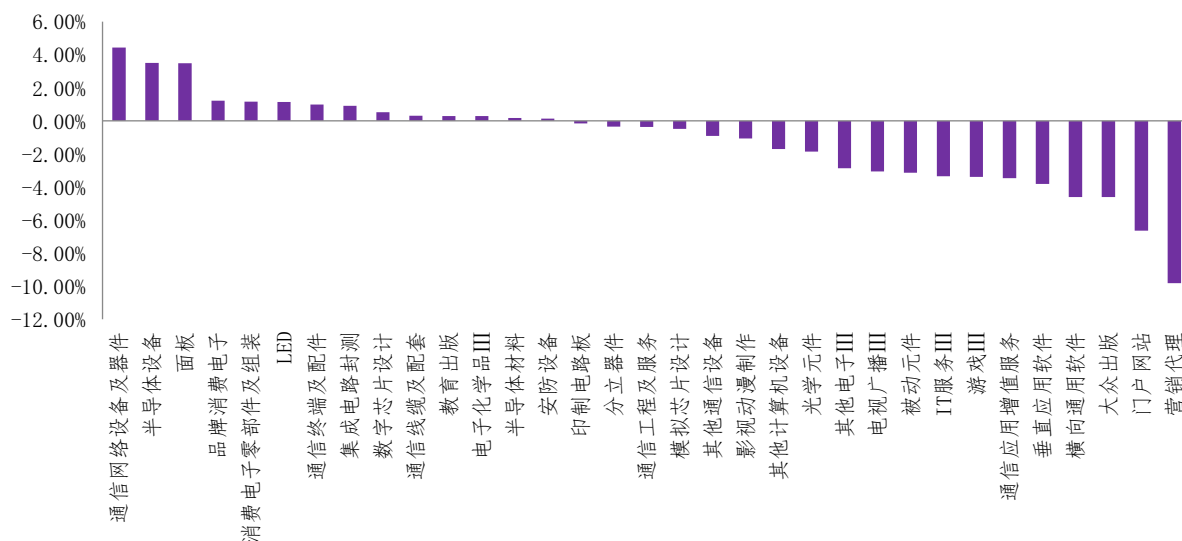
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 14 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为通信网络设备及器件（4.44%）、半导体设备（3.51%）、面板（3.48%），跌幅靠前的三级子行业分别为营销代理（-9.81%）、门户网站（-6.63%）、大众出版（-4.61%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为骏亚科技（33.73%）、睿能科技（28.63%）、联建光电（28.62%）；通信周涨幅前三的标的为天孚通信（25.79%）、通宇通讯（23.93%）、实达集团（19.88%）；计算机周涨幅前三的标的分别为航天智装（12.92%）、狄耐克（12.90%）、赢时胜（12.48%）；传媒周涨幅前三的标的分别为博纳影业（23.60%）、迅游科技（10.76%）、天威视讯（8.06%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
骏亚科技	33.73%	咏冢科技	-20.19%
睿能科技	28.63%	东芯股份	-12.92%
联建光电	28.62%	三孚新科	-12.37%
福蓉科技	27.63%	香农芯创	-12.33%
乾照光电	25.22%	芯原股份	-11.03%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
天孚通信	25.79%	线上线下	-11.83%
通宇通讯	23.93%	数据港	-10.82%
实达集团	19.88%	恒信东方	-8.55%
美格智能	13.67%	世嘉科技	-8.19%
仕佳光子	13.12%	蜂助手	-6.78%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
航天智装	12.92%	浪潮软件	-20.91%
狄耐克	12.90%	品高股份	-14.33%
赢时胜	12.48%	博汇科技	-14.32%
星环科技	11.37%	莱斯信息	-11.21%
安联锐视	11.21%	格尔软件	-11.17%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
博纳影业	23.60%	荣信文化	-15.23%
迅游科技	10.76%	蓝色光标	-13.98%
天威视讯	8.06%	掌阅科技	-13.30%
长江传媒	6.27%	宣亚国际	-12.70%
东方明珠	3.60%	福石控股	-12.26%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

二、行业数据跟踪及投资要点

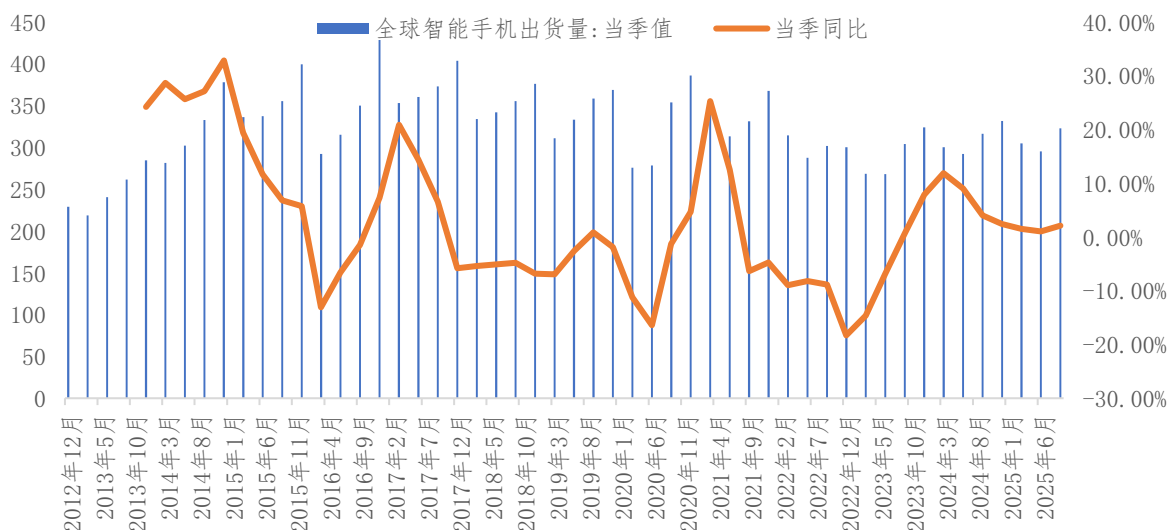
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

全球手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，2025 年第三季度智能手机出货 3.23 亿台，同比增长 2.09%，相比 2025 年一季度的 1.03%有所增长。

国内手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 9 月智能手机出货量 2562 万台，同比增长 8%，相比 2025 年 8 月的 2.6%大幅增长。

综合来看，未来的手机市场增长将更加依赖于**突破性的技术创新**（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和**有效的市场刺激政策**。9 月份我国智能手机出货量增速的大幅提升，是多重因素共同作用的结果。根据行业数据，一方面，9 月是消费电子市场的传统旺季，各大厂商集中发布旗舰新机，有效刺激了市场需求，其核心驱动力在于持续的技术创新。另一方面，国产品牌表现尤为突出，其出货量达到 2364.4 万部，成为推动整体增长的重要驱动力。这根本上是由于国产手机产品在技术、品质和用户体验上的竞争力显著增强，反映了相关企业在研发、设计与供应链管理等领域长期积累的成果。

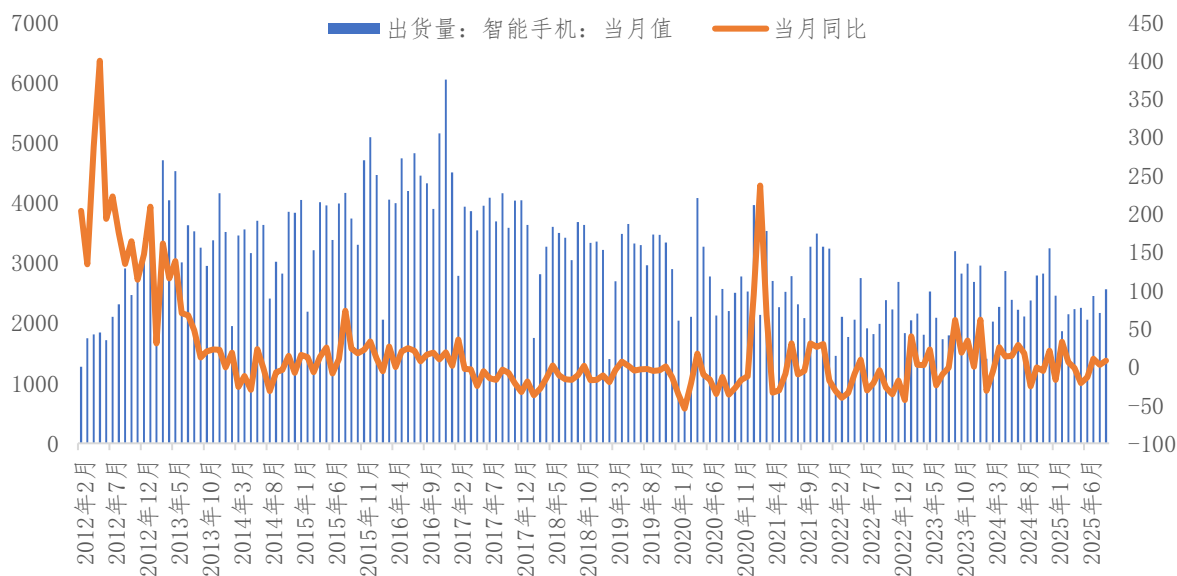
图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心



图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

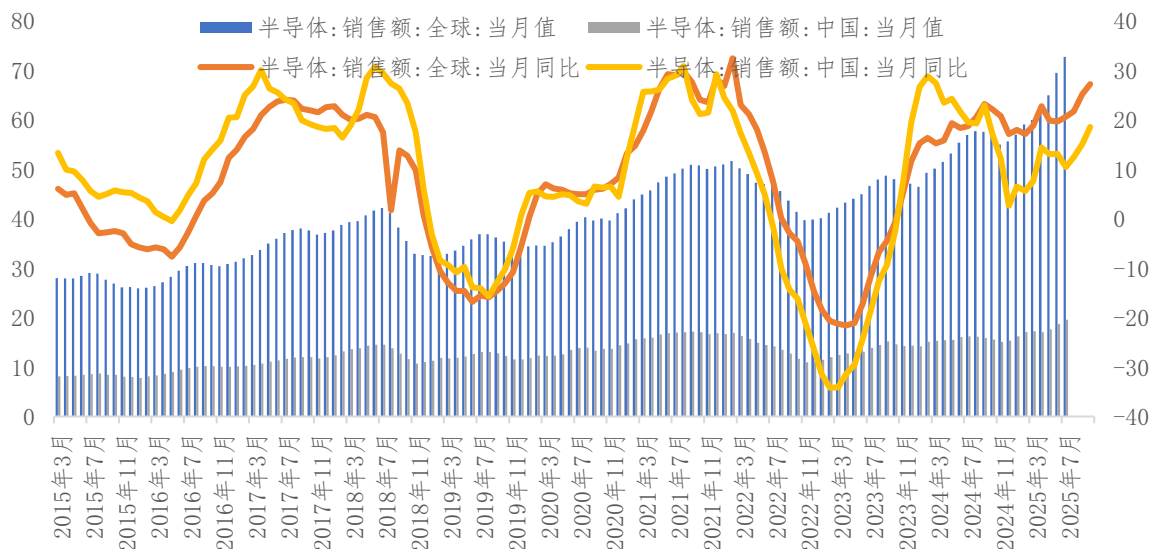
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 10 月，全球半导体销售额 727 亿美元，同比增长 27.2%，相比 2025 年 9 月 25.1% 的增速有所上升；中国半导体销售额 195 亿美元，同比增长 18.5%，相比 2025 年 9 月 15% 的增速有所上升。

2025 年 10 月，日本半导体设备出货量 4139 亿日元，同比增长 7.30%，相比 2025 年 9 月增速 14.88% 有所下降。

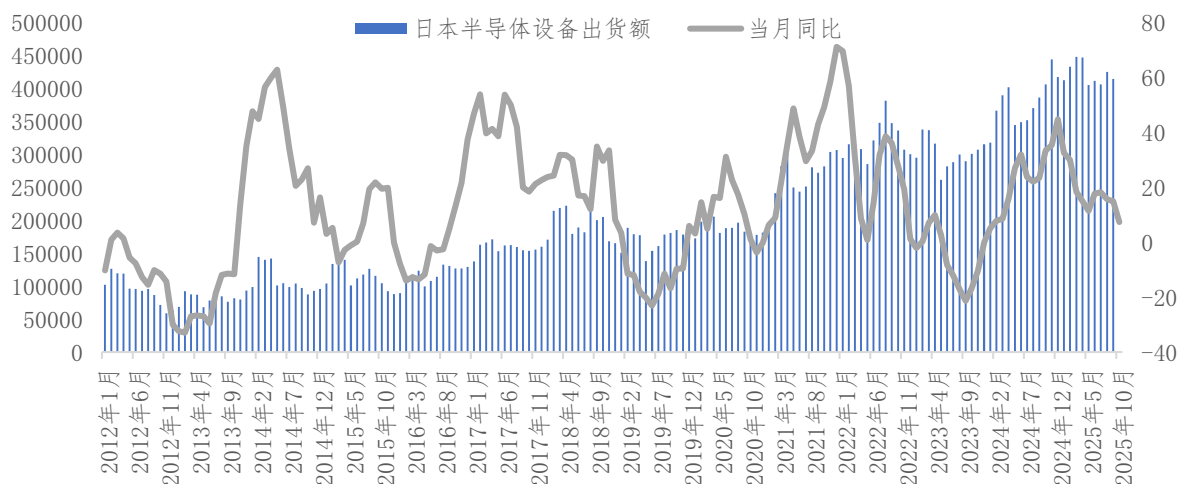
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）

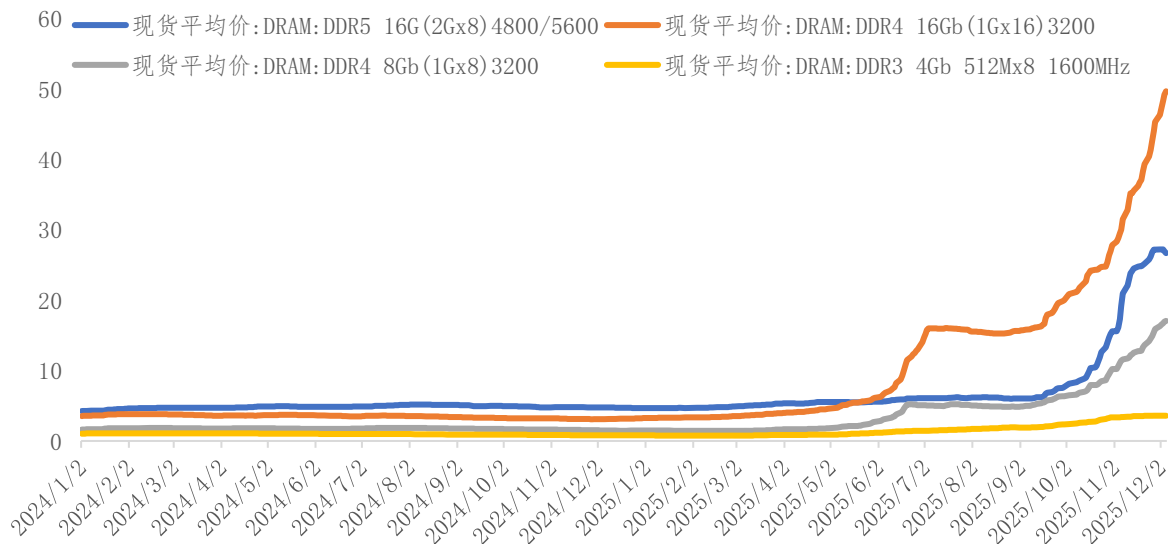


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

（三）存储芯片行业景气上行

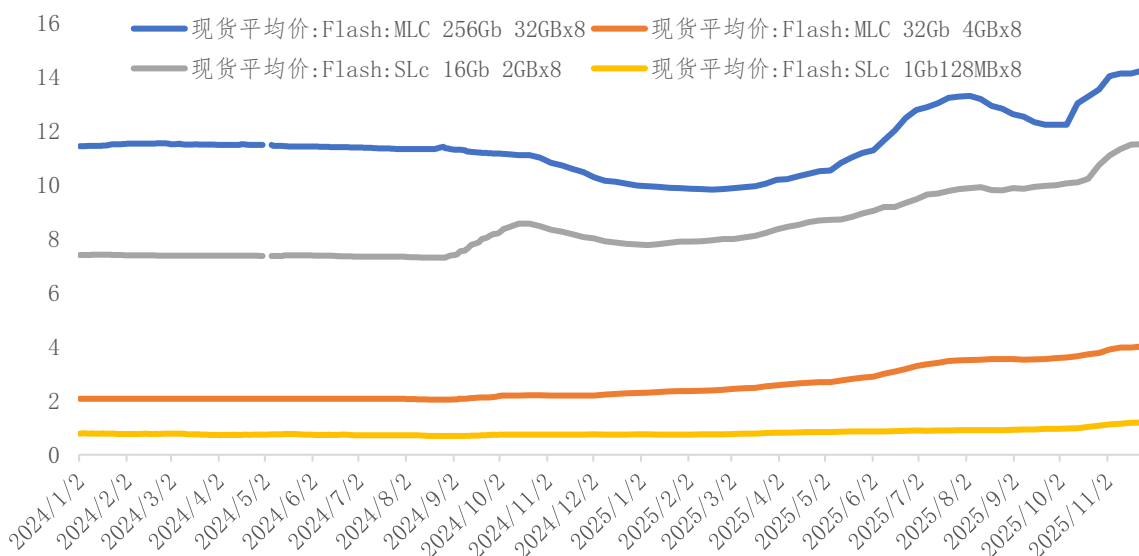
近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。NAND Flash 价格较稳，正稳步增长，智能手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

图 8：DRAM 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

图 9：NAND FLASH 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

（四）投资建议

综上所述，全球的 AI 浪潮对先进算力的渴求，推动着高端芯片及相关制造需求持续高景气，且在外部环境倒逼下，国内半导体产业核心环节的“国产替代”，已从“可选项”升级为“必选项”，这为国内的设备与材料公司开辟了一个潜力巨大、且受全球周期影响相对较小的内需市场；此外，位于中游的存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期，为数字经济高质量发展提供支撑。因此，投资视野需要超越全球周期的短期波动，聚焦于中国半导体产业的“战略性突围”。建议牢牢把握“国产替代”这一核心矛盾，重点关注那些在关键环节实现技术突破、并已进入主流芯片制造供应链的国产设备与材料公司，它们是中国半导体产业自主可控战略的核心环节，其成长性与国产化进程紧密相连。

当前，存储市场正经历一轮显著的价格上涨周期。其核心驱动因素源于两方面：首先，AI 时代下，多模态应用与企业级存储需求呈现爆发式增长；其次，主要存储原厂将产能优先分配给 HBM 等高利润产品，导致传统存储领域出现结构性供给紧张。受此影响，行业自 2025 年初以来供需关系持续偏紧，并在第三季度后加剧，推动 NAND Flash、DDR4/DDR5 等产品价格快速上涨。

当前，AI 眼镜赛道正迎来新的发展机遇，行业呈现多元化探索态势，产品形态持续向大众消费市场渗透，并逐步获得部分早期用户的认可。Livis 的发布为理想品牌构建其生态体系提供了新的硬件入口，并尝试探索一条区别于手机与互



联网公司的路径。相较于此前 AI 眼镜功能多集中于手机生态延伸，车机联动为穿戴设备提供了新的交互视角。我们认为，此类跨界融合可能推动更多车企关注或布局类似设备，以完善其生态闭环，长期来看可能对行业竞争格局产生影响，并有望带动上游声光传感器等供应链的技术迭代与协同发展。在技术迭代与市场培育的双重驱动下，**智能眼镜**产业链具备长期发展潜力，有望成为下一个仅次于智能手机的消费电子大品类，建议持续关注产业链投资机会。

三、行业要闻及重要公告

（一）TMT 行业重要事件

1、理想最强人工智能附件 Livis 正式发布

2025 年 12 月 3 日，理想汽车正式发布旗下最强人工智能附件——理想 AI 眼镜 Livis。理想携手蔡司达成全球战略合作，Livis 作为双方合作的首款落地产品，全系标配蔡司高品质镜片，并提供屈光、感光变色、墨镜等多种版本，全国统一零售价 1999 元起。12 月中下旬起，蔡司天猫、京东官方旗舰店及蔡司官方授权合作门店将同步开售。

理想 AI 眼镜 Livis 是理想汽车在具身智能领域的重要探索与尝试，既让人与车、机器人的互动更自然高效，也明确了人机安全边界、让协同更安心，更通过人机反馈探索全新学习模式，助力人机共同迭代，为具身智能落地稳步铺垫。

（资料来源：大众网）

2、2025 全球独角兽 500 强榜单发布：SpaceX、字节跳动、OpenAI 前三，中国 150 家企业入选

IT 之家 12 月 5 日消息，2025 全球独角兽企业 500 强大会于 12 月 3 日在山东省青岛市崂山区举办。独角兽工程院院长、全球独角兽企业 500 强大会秘书长解树江发布了《2025 全球独角兽企业 500 强报告》。2025 年全球独角兽企业 500 强中，中美两国形成绝对主导的“双雄格局”，合计贡献 74.8% 的企业数量和 86.8% 的估值。美国以 224 家（44.8%）、18.97 万亿元估值居首；中国 150 家（30%）、12.83 万亿元估值位列第二。

2025 年，美国独角兽企业的优势集中于人工智能、信息科技、金融科技、企业服务、医药健康和航空航天六大高附加值赛道，共计有 169 家企业，数量占比



达 75.8%，总估值超过 15.84 万亿元，占美国总估值 83.51%。中国则在先进制造和汽车科技等硬科技领域和文旅传媒赛道构筑竞争优势。

（资料来源：IT 之家）

3、字节跳动推豆包手机助手，二代产品将于 2026 年量产

2025 年 12 月 4 日，字节跳动近日在努比亚 M153 工程样机上推出了搭载豆包手机助手技术的预览版本，引发科技与互联网行业广泛关注。该技术一经亮相，迅速吸引众多业内人士、企业高管及知名数码博主体验并分享使用感受，“豆包手机”随即成为当前科技圈热议的焦点话题。

尽管目前发布的仅为技术预览版，但从近期多方反馈来看，豆包手机助手显著优化了操作流程，提升了交互效率，为用户带来了耳目一新的使用体验。据供应链相关人士透露，此次字节跳动主要以试水姿态进入硬件领域，首批备货量约为 3 万台，规模有限。尽管当前未计划扩大首代产品产量，但项目仍在持续推进。第二代产品已启动研发，预计将于 2026 年底实现出货，届时将由字节跳动与中兴通讯继续合作开发。

（资料来源：中关村在线）

（二）重要公告

1、昀冢科技：股票交易异常波动公告

苏州昀冢科技股票于 2025 年 12 月 2 日、12 月 3 日、12 月 4 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计达到 30%。根据有关规定，属于股票交易异常波动情形。经公司自查，公司目前日常经营情况一切正常，市场环境、行业政策等没有发生重大调整，内部生产经营秩序正常。公司主要从事消费电子及电子陶瓷、汽车电子等领域产品的研发、设计、生产制造和销售。其中，消费电子业务为公司主营业务，公司消费电子产品主要应用在智能手机摄像头中的音圈马达 VCM 和摄像头模组 CCM 中，终端应用于华为、小米、荣耀等主流品牌智能手机，目前公司的主营业务未发生变化。

截至 2025 年 12 月 4 日，公司股票收盘价为 33.90 元/股，公司股价短期波动幅度较大。公司股票 2025 年 12 月 2 日、12 月 3 日、12 月 4 日换手率分别为 20.04%、24.19%、13.77%，显著高于前期换手率水平。公司特别提醒广大投资者，



注意投资风险，理性 决策，审慎投资。

（资料来源：公司公告）

2、中芯国际：中芯国际关于发行股份购买资产暨关联交易事项的进展公告

中芯国际拟发行股份购买中芯北方 49%的股权。根据相关法规，本次交易预计不构成重大资产重组，不构成重组上市，但构成关联（连）交易。

自 2025 年 9 月 9 日预案披露以来，公司、各中介机构及其他相关方正在积极推进本次交易的相关工作。截至本公告披露日，本次交易所涉及的审计、评估及尽职调查等工作尚未完成。在审计、评估及尽职调查等工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易相关的议案，并按照相关法律法规的规定履行后续有关程序及信息披露义务。

（资料来源：公司公告）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

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执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。



特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，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。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。