电子

2025 年 05 月 26 日

投资评级：看好（维持）

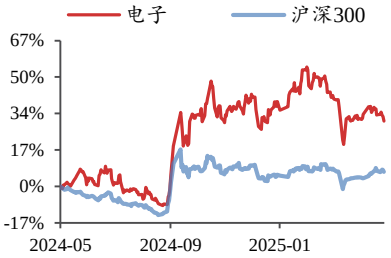
AI+端侧：豆包上线视频通话，见你所见+情感陪伴，期待 AI 眼镜、AI 伴侣等新终端的“iPhone 时刻”

——行业点评报告

陈蓉芳（分析师）
chenrongfang@kysec.cn
证书编号：S0790524120002

仇方君（分析师）
qiufangjun@kysec.cn
证书编号：S0790525050004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《GB300 猜想二：功耗提升催化超级电容在 AI 服务器中的应用大趋势》-2025.3.16

《GB300 猜想一：采用新架构新材料，PTFE 应用趋势逐渐显现》-2025.2.26

《AI 端侧之近存计算：CUBE 有望助力端侧 AI 落地—行业点评报告》-2025.2.25

● **豆包 APP 上线视频通话，当豆包拥有双眼，将实现更接近人的陪伴体验**

5 月 23 日，豆包 APP 上线视频通话功能，本次升级基于视觉推理模型，支持联网搜索。根据 APPSO 的测评，豆包视频通话可通过轮毂认出小米 SU7，辨认木棉果，介绍路边的铸造抛丸除尘器，可以通过桌面的摆放习惯推测主人的 MBTI，甚至可以基于视觉感知的内容进行 AI 创作。看似简单的识别和回答过程，其中蕴含着对周遭环境的理解，和基于视觉理解内容的进一步联想和创作，**有别于早已出现的“识图”功能，在视频聊天过程中 AI 的工具属性被淡化，更类似人类的 Agent 属性愈发凸显。**

● **终端：除了手机、PC，AI 眼镜、AI 伴侣等创新终端形态也值得期待**

5 月 21 日，OpenAI 宣布以 65 亿美元收购前苹果设计总监乔尼·艾维（Jony Ive）创立的 AI 硬件初创公司 io，并计划于 2026 年底前推出首款 AI“伴侣”设备，目标出货 1 亿台。奥特曼认为现有硬件无法真正承载 AI 的未来。用户依然需要打开网页、敲字输入——这不是真正的 AI 时代，因而希望打造一款“口袋里的智能体”，即“AI 伴侣”（AI companion），通过多模态感知（视觉、语音、环境分析）与用户深度互动。郭明錤 5 月 22 日在社交平台表示基于他的产业调研，这款产品将于 2027 年量产，体积犹如 iPod Shuffle 般小巧，一种使用方式是挂在脖子上，将配备摄像头和麦克风，并将可与手机连接以利用手机与 PC 的运算和显示功能。**在对于 AI 终端的探索中，PC 和手机作为高度成熟、高度普及的硬件设备，自然而然成为了搭载 AI 的核心平台，但为 AI 自上而下而生的硬件设备，如 AI 眼镜和 AI 伴侣仍存在着极大的想象空间，例如眼镜具有解放双手、分享用户第一人称视角的优点，AI 伴侣或具有随身随时响应、情感陪伴等优点，最终使得用户得以以更具效率、更简洁的方式使用 AI，让 AI 在日常生活中实现“润物细无声”的效果。**

● **硬件层面，视觉感知仍然是感知层的主线，期待 0616 字节大会板块催化**

从 OpenAI 对新型硬件的探索可以发现，视觉和声学仍然是最核心的两大感知和交互手段。在硬件层面分析，**（1）摄像头&CIS：**终端需要更接近人眼，识别近景、远景和运动的物体，可能对摄像头的视频拍摄能力、防抖能力、近景能力、长焦能力提出更高的要求；**（2）SoC：**能够兼顾视频信号处理和低功耗长续航，对 ISP 的性能提出要求；**（3）信号传输芯片：**小终端可能仍然需要与手机、PC 互联，由于涉及视频信号传输，可能要求更高速率和带宽的信号传输硬件。

● **受益标的：（1）ODM&品牌：**小米集团、歌尔股份、舜宇光学科技、龙旗科技、华勤技术、环旭电子、漫步者、亿道信息、国光电器、佳禾智能、朗科科技；**（2）摄像头：**舜宇光学科技、欧菲光、韦尔股份、思特威、宇瞳光学、弘景光电；**（3）SoC：**恒玄科技、翱捷科技、中科蓝讯、星宸科技、富瀚微、国科微、泰凌微；**（4）AR 光波导：**舜宇光学科技、歌尔股份、水晶光电、蓝特光学、天岳先进；**（5）结构件：**领益智造、蓝思科技、福立旺、长盈精密、精研科技；**（6）镜片：**博士眼镜、明月镜片、康耐特光学；**（7）其他 IC：**艾为电子、敏芯股份；普冉股份。

● **风险提示：**下游客户需求不及预期；汇率波动风险；产业发展进程不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn