

AI 驱动智慧中枢崛起，小米智能眼镜开启可穿戴实用主义新纪元

事件描述

2025 年 6 月 26 日，小米举办人车家全生态新品发布会，小米首款 AI 智能眼镜凭借其硬件、AI 和生态的深度整合彰显技术与性价比双落地。

事件点评

我们认为，小米 AI 智能眼镜以 40g 超轻量结构、高性能独立摄制生态与大模型交互构筑 AI 可穿戴设备“实用主义”与“场景落地”双支点，引领进入“智慧终端”关键跃迁期。核心理由有以下四点：

结构轻量化标准重塑，材料工艺与人体工学协同进化

结构质量上，镜架控制在 40g，接近常规墨镜重量，搭载电致变色技术。采用高韧性尼龙与航空级钛合金复合材质，配合 IP54 级防水涂层、1.8 万次转轴开合测试，以及专为亚洲脸型优化的镜腿外翻角与前倾结构。镜片搭载的电致变色技术，仅需 0.2 秒即可完成光线适应切换，四档调节，解决室内室外多场景适配度弱的关键痛点。

影像与音频双核升级，打造沉浸式第一视角录制体验

影像技术上，集成 1200 万像素超透光学镜头与五麦克风阵列，搭配开放式立体声双单元耳机。镜头采用 1G+4P 高透镜组和 f/2.2 大光圈设计，辅以 105° 超广角视野和 EIS 电子防抖技术，支持 4032×3024 超高清照片及 2K/30fps 视频录制，首次有效克服传统竖屏录制局限，实现横向稳定与高画质并重。骨传导拾音通道保证声音清晰，开放式耳机设计兼顾舒适与空间感，确保佩戴时无入耳压迫且音效沉浸。系统整体在不增加设备体积的情况下，融合影像与声音的双重升级。

智能生态协同，重塑 AI 大模型驱动的多场景交互新范式

AI 生态上，集成本地大模型处理、10 种语言同声传译与实时语音转写，支持丰富的生活知识、热点资讯查询和全小米设备生态链路打通。用户通过与产品的实时交互产生丰富的功能反馈，设与小米手机及米家智能设备的无缝互联，构建了覆盖家庭与出行场景的智慧终端中枢，支持远程操控智能家居及扫码支付，开启“眼镜即支付”的安全便捷交互新模式。

双芯协同驱动，高效算力与续航的完美平衡

效能续航上，高通 AR1 旗舰芯片与低功耗蓝牙音频处理器的智能协同，支持 21 小时佩戴待机、7 小时连续听音、8.6 小时常规续航与最长 45 分钟的视频录制。该系统支持动态算力调度，确保在不同使用场景下均能保持卓越性能与持久续航。搭载 263mAh 碳硅负极高能量密度电池，配合独立 Type-C 接口支持边充边用，续航表现优异，兼顾日常通勤与长时间使用。

风险提示：

- 1、 新产品市场反馈不及预期；
- 2、 行业发展不及预期。

电子

评级： 看好

日期： 2025.07.02

分析师 何晓敏

登记编码：S0950523110001

☎：021-61352631

✉：hexiaomin@wkzq.com.cn

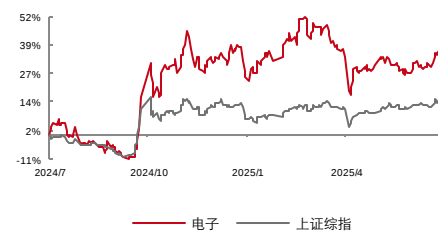
分析师 金凯笛

登记编码：S0950524080002

☎：021-61102509

✉：jinkaidi@wkzq.com.cn

行业表现 2025/7/1



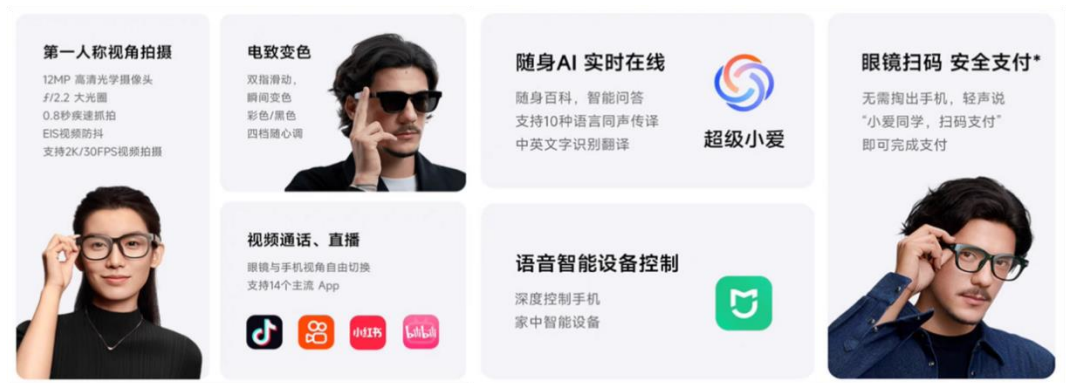
资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《半导体材料系列报告之一：国际形势严峻，国产半导体材料行业如何发展》(2025/6/26)
- 《AI+AR 交互新范式，雷鸟 X3 Pro 重塑行业里程碑》(2025/6/5)
- 《Rokid AR Lite 开售，引领空间计算时代》(2024/8/6)
- 《半导体硅片景气度向好，国产厂商前景可期》(2024/7/18)
- 《电子行业半月报：AI 赋能智能设备，头部厂商折叠屏手机加速布局》(2024/7/18)
- 《半导体行业点评：本轮半导体周期走到哪里了？》(2024/7/5)
- 《电子行业半月报：HarmonyOS NEXT 发布，助力鸿蒙 AI 生态建设》(2024/7/3)
- 《AI 手机百花齐放，苹果入局开启新气象》(2024/6/25)
- 《电子行业半月报：苹果 AI 发布，开启端侧 AI 新篇章》(2024/6/18)
- 《电子行业半月报：英伟达 Q1 财季营收再超预期，新平台 Rubin 正式预告》(2024/6/11)

小米 AI 智能眼镜：超轻结构、摄制生态、智能融合与双芯架构的四维颠覆

图表 1：小米 AI 智能眼镜产品概要



资料来源：天猫小米产品官网， 五矿证券研究所

2025 年 6 月 26 日，小米举办新品发布会，推出小米首款 AI 智能眼镜，核心亮点突出：第一人称视角拍摄，12MP 高清光学摄像头，搭载高通 AR1 旗舰芯片和低功耗双芯片，随身 AI 实时在线，智能控制生态设备，眼镜扫码安全支付等功能，40g 墨镜质量级镜架，国补后 1699 元起。

图表 2：小米 AI 智能眼镜硬件参数表

类别	参数详情
芯片与存储	SoC：第一代骁龙 AR1 平台+低功耗处理平台 内存：4GB RAM + 32GB ROM
影像系统	主摄：1200 万像素（索尼 IMX681）f/2.2 大光圈 视频：4032*3024 横向拍摄 2K/30fps 视频拍摄 EIS 视频防抖 支持视频通话、直播
交互方式	交互：语音、触控、手势
连接与音频	通信：蓝牙 5.4、WiFi 6（5G 频段） 音频：5 麦克风 + 2 扬声器，抗 6 级风噪
续航与物理	电池：263mAh（待机续航 21 小时，持续录像 45 分钟，独立 TypeC 支持边冲边用） 重量：40g（镜架） 尺寸：140×43×167mm（展开） 镜片：电致变色技术，四档调节
扩展功能	防护：IP54 防水
核心功能	随身 AI（百度百科、卡路里识别等）、智能设备控制、扫码支付、会议纪要、同声传译（10 种语言）

资料来源：天猫小米产品官网，五矿证券研究所

极致轻盈：板材融合创新，打开场景适配新境界

眼镜镜架重量仅 40g，优选尼龙和钛合金融合材质，实现轻盈从容。接近常规墨镜水平，采用高韧性尼龙材质，轻盈贴合，佩戴无负担。镜架尼龙材料 IP54 级防水工艺覆盖全身，具备汗液抗性与生活防泼水性能，适配运动、通勤等多种高频场景。结构上，航空级钛合金转轴支撑镜腿核心部件，具备优异的记忆弹性与耐久强度，历经超 1.8 万次开合测试仍保持稳固

状态。整体设计兼顾功能性与舒适性，满足全天候佩戴。

图表 3：小米 AI 智能眼镜整机图 1



资料来源：天猫小米产品官网，五矿证券研究所

图表 4：小米 AI 智能眼镜整机图 2



资料来源：天猫小米产品官网，五矿证券研究所

亚洲脸型工学设计，电致变色技术打造多种环境体验。基于亚洲人脸型深度优化，镜腿采用 12°转轴外翻、镜框 5°前倾设计，搭配 4.2mm 窄镜腿结构，适应各类群体工学调整。内嵌前沿电致变色技术，仅需双指轻滑镜腿，0.2 秒内即可完成镜片变色切换，支持四档亮度调节，覆盖从室内弱光到户外强光等多种使用环境。配备氛围单色与彩色电致变色两种方案，实现功能实用性与个性化表达，满足用户在通勤、运动、社交等场景中的多元视觉体验与风格需求。

高性能摄制生态：超透光学镜头与独立音频系统双作

打造第一人称摄制全新生态，在拍摄性能与音频功能上实现双重突破。搭载 1200 万像素超透光学镜头，采用 1G+4P 镜组设计与 f/2.2 大光圈配置，配合 105°超广角视野与 EIS 电子防抖技术，支持 4032×3024 超清照片拍摄与 2K/30fps 高质量视频录制，首次突破竖屏缺陷，兼顾横向拍摄稳定性与画质表现。摄像模块支持与小米手机镜头实时协同流转，适配 14 款主流 App，实现视频通话、直播与拍摄场景的无缝融合。

集成五麦克风阵列与独立录音通道，骨传导拾音精准清晰。开放式耳机采用立体声双单元设计，兼顾空间感与舒适度，实现不入耳也能沉浸的音频体验。从结构集成到交互协同，整体系统在不增加体积负担的前提下实现影像与声音的全面升级，解决用户在记录、交流与娱乐等场景下的多维痛点。

构建智慧场景中枢：生态融合与 AI 大模型加持

在 AI 能力与生态系统上实现深度融合，重塑用户的智能体验边界。依托小米大模型技术，眼镜支持百度百科、卡路里问答等生活类知识查询，覆盖时事热点、日常资讯等多种信息场景，用户可随时通过语音交互获取精准答案。同时，内置会议纪要实时转写功能及多达 10 种语言的同声传译系统，为跨语种沟通与高效办公提供有力支持。

图表 5：光学镜头示意图



资料来源：天猫小米产品官网， 五矿证券研究所

图表 6：人机交互示意图



资料来源：天猫小米产品官网， 五矿证券研究所

眼镜与小米手机、米家智能设备实现全链路互通，构建以眼镜为控制枢纽的智慧终端中台。用户可通过眼镜实现对灯光、空调、音响等家庭设备的远程操控，同时支持扫码支付功能，打造更安全便捷的“眼镜即支付”新模式，拓展智能设备交互的边界与维度。通过大模型与生态协同联动，带领行业逐步走向“AI 助手 + 万物互联控制中心”的未来形态，为用户构建更具智能感知与行为反馈的下一代可穿戴体验。

图表 5：双芯片架构示意图



资料来源：天猫小米产品官网， 五矿证券研究所

图表 6：电池构造示意图



资料来源：天猫小米产品官网， 五矿证券研究所

双芯驱动架构：算力与能效的动态演进，问鼎实用巅峰

采用高通 AR1 旗舰芯片与低功耗蓝牙音频处理器组成的双芯架构，支持算力动态分配，兼顾高性能运算与能效控制。在多任务、高负载场景下，AR1 芯片自动接管，提供强劲 AI 计算能力，驱动多模态交互与复杂视觉处理；而在低负载日常使用中，系统则切换至蓝牙音频处理器，凭借极低功耗持续保障流畅使用体验。两颗核心如精密系统般协同运行，确保在不同情境下保持稳定与高效。

配备基于碳硅负极的小米金沙江高能量密度电池，容量达到 263mAh，支持 21 小时佩戴待机、7 小时连续听音、8.6 小时常规续航与最长 45 分钟的视频录制，满足日常通勤与全天使用需求。另设独立 Type-C 接口，支持边充边用，带来更灵活的续航补能方案，全面提升可穿戴场景下的能效体验，实现性能与续航的协同优化。

构筑 AI 终端跃迁支点：多模态感知与本地智能的融合范式

行业影响：加速 AI 可穿戴从“硬件产品”向“智能终端”的转型

重构“AI 感知 + 执行”产业范式

通过将大模型能力部署至端侧，实现语音百科、问答助手、同声传译等功能的本地化落地，打破传统 AI 眼镜“演示级炫技”局限，推动 AI 硬件从工具型向智能代理（AI Agent）演进。基于语义理解与多模态交互能力，眼镜不仅提升任务处理效率，也为 AI 设备构建起可泛化的认知接口。

标杆推动 AI 终端生态向“中枢型设备”演进

通过与手机及 IoT 生态深度融合，首次确立眼镜在多场景下的智能控制中枢地位。扫码支付、远程家居操控等能力，将 AI 眼镜从信息呈现工具升级为“行为入口”与“智能执行单元”，重塑人机交互路径，促进行业从“设备智能”向“系统智能”转型。

夯实 AI 边缘部署基础设施

以高通 AR1 芯片为核心，小米 AI 眼镜构建了双芯算力动态架构，辅以 263mAh 碳硅电池与边充边用技术，兼顾 AI 计算与续航管理，打造“低功耗 + 高性能”边缘智能新样板。40g 机身刷新结构轻量化上限，满足 AI 模型常驻与实时响应的端侧部署需求，助力 AI 从云端向终端全面下沉。

未来展望：AI 眼镜将成为“人-机-环境”重构的核心终端

小米 AI 智能眼镜正加速完成从“穿戴配件”向“智慧中枢”的跃迁，推动 AI 眼镜成为日常信息交互与设备控制的“第二入口”。多模态感知、本地语义计算与生态协同布局，正在开启 AI 智能终端的新周期。未来，若进一步集成 6DoF 空间感知、个性化 Agent 微调与本地模型迭代能力，AI 眼镜有望成为打通物理空间与数字认知的关键载体，引领 AI 终端从“单点智能”迈向“全域感知”的产业跃迁。

风险提示

1. 新产品市场反馈不及预期；
2. 行业发展不及预期。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

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、价值及投资收入或将产生波动；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；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。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010