



人形机器人技术验证与规模量产双提速

——数字经济双周报（202508 第 2 期）

2025 年 8 月 28 日

核心观点

● 本周焦点：全球首届人形机器人运动会成功举办，人形机器人热度持续。

8 月 14 日至 17 日，北京举办全球首个人形机器人运动会。天工 Ultra 首次全程“无遥控、零人工干预”完赛，田径、足球等项目冠军由宇树科技、清华大学等队伍摘得。“实验室级”的人形机器人技术走向“产业级”跑道，展现出人形机器人运动可靠性显著提升，产业场景落地加速、产业链逐步完善。

我国人形机器人正处于加速发展阶段：政策端，过去十年间，国家在机器人领域的规划、扶持与鼓励措施持续细化并落地；技术端，人形机器人需打通感知—决策—执行闭环；产业端，传统制造企业延伸布局，初创公司积极涌入，科技巨头依托技术与硬件优势快速卡位，多家车企亦通过自研、合作或投资等方式切入。行业高速扩张，势必带来竞争格局的急剧重塑。

● 中国动态：8 月各地密集推进数字经济发展。多地出台 AI 专项政策，河南设 30 亿基金、安徽发 2.0 版新政，济南成立产业联盟、上海聚焦“AI+制造”，构建全链条生态；江苏、北京、重庆推进数据要素改革，加快制度创新；广州、广西深化数字人民币跨境试点；苏州 8000P 算力中心投用补基础；河北、浙江、四川结合优势推北斗、AI+医疗等技术落地，促区域产业协同。

● 美国动态：英伟达对华 AI 芯片业务虽以缴抽成换许可、停产 H20 推新芯求突破，但安全疑虑始终是制约其在华市场推进的核心障碍。据《金融时报》披露，8 月 11 日，英伟达以特供中国 H20 芯片销售收入 15% 上缴为条件，获美国政府出口许可。后续英伟达爆料正为中国开发基于 Blackwell 架构、性能优于 H20 的新 AI 芯片。H20 停产疑似正是为新品 B30A 让路。但 7 月 31 日，中国网信办就后门安全风险等问题约谈英伟达，安全问题未解决前，国内相关企业不会贸然采购，其新品在华仍遇阻。

● 欧洲动态：美欧达成贸易协定框架，数字经济规则协调成为重要内容。双方承诺取消电子传输关税、支持数字产品零关税永久化，欧盟放弃对大型科技公司征收“网络使用费”以消除数字贸易壁垒，并加强电信技术标准互认。但欧盟坚守数字监管自主权，《数字服务法》等未纳入协议，数字议题或成后续磋商焦点。

● 技术动态：DeepSeek V3.1 发布，采用的 UE8M0 FP8 针对即将发布的下一代国产芯片设计。UE8M0 FP8 是为大模型训练和推理而设计的数值精度格式，旨在与多种国产 AI 芯片进行深度适配，构建自主可控的“模型-芯片-系统-应用”全栈国产化 AI 生态。

● 智库动态：Adobe 发布《2025 人工智能和数字化趋势报告》。报告认为，AI 与数字化转型已进入“深水区”，技术应用不再是选择题，而是关乎生存的必答题。企业的竞争焦点正从“是否采用 AI”转向“如何规模化落地并创造持续价值”。

分析师

彭雅哲

☎：010-8092 7607

✉：pengyazhe_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525020001

研究助理

杨晓、曾昭睿

风险提示

1. 对政策理解不到位的风险
2. 政策落实不及预期的风险
3. 技术发展不确定性风险

目录

Catalog

一、 本周焦点：全球首届人形机器人运动会成功举办	3
二、 中国动态：各地数字经济政策加力促高质量发展	5
三、 美国动态：英伟达停产 H20 芯片	6
四、 欧洲动态：欧美达成贸易协定以应对经贸挑战	8
五、 其他国家：印度获 22.5 亿美元 AI 投资	8
六、 技术前沿：UE8M0 FP8 助力国产芯片加速追赶	9
七、 智库观点：企业 AI 转型正当时	10
八、 风险提示	10

一、本周焦点：全球首届人形机器人运动会成功举办

人形机器人，作为人工智能、高端制造和新材料技术的集成载体，被普遍视为继计算机、智能手机和新能源汽车后的颠覆性产品。

8月14日，由北京市政府、中央广播电视总台等联合主办，总台北京总站参与承办的全球首个人形机器人运动会在国家速滑馆“冰丝带”正式开幕。该场赛事是全球首个以人形机器人为参赛主体的综合性体育盛会，本届运动会吸引了来自全球五大洲、16个国家的280支队伍、500余台人形机器人齐聚北京，2025年8月15日-17日，赛事全面展开，涵盖竞技赛（如百米跑、跳高、足球）、表演赛（舞蹈、太极）和场景赛（工厂搬运、医院分药）。

宇树科技、清华大学等队伍在田径、足球等项目中夺冠，天工 Ultra 实现全自主参赛。天工 Ultra 是北京人形机器人创新中心推出的“零人工干预”参赛机型，机器人全程通过视觉感知、环境感知等自主完成比赛，标志着机器人决策系统的代际跃升。100米决赛中，“天工 Ultra”，全自主奔跑，最终以21.50秒成绩夺冠。包揽领奖台的宇树科技 H1 与天工 Ultra 同属首钢基金机器人版图的旗舰项目。

政策端，过去十年间，我国对机器人领域的支持、行动、规划、鼓励类各项政策不断深化，既体现了对核心目标的坚守，也展现出对产业动态的适应性调整。梳理政策可以总结出以下“变与不变”。一是技术攻坚与应用落地的双轮驱动是不变的宗旨。机器人作为未来重点产业的地位不可动摇。跨学科协同创新是底层逻辑，机器人领域发展需要多技术互补式创新。二是动态演进的政策体系展现从宏观指引到精细化施策。机器人产业政策不断深化，逐渐从方向性指导过渡到技术细节突破。标准化体系加速构建，政策密度与力度指数级增长，全球化竞争倒逼自主化提速。

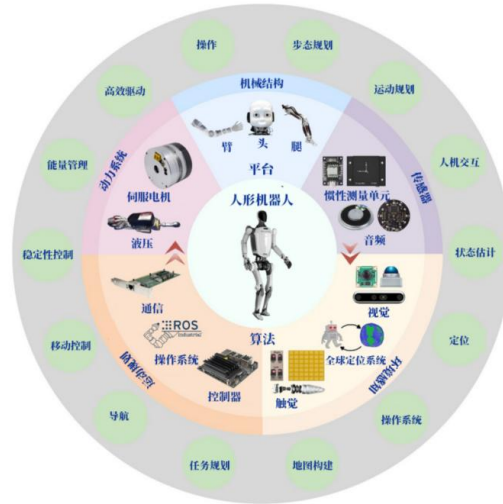
图1：人形机器人从“特殊应用”走向“广泛应用”



资料来源：中华人民共和国中央人民政府官网，中国银河证券研究院

技术端，“人形机器人”运作需要实现感知、决策和执行的闭环。其包含两个部分：一是在物理或者虚拟世界进行交互和任务执行的机器；二是置于本体之上的智能核心，即智能体，用于实现感知、理解、决策和控制等核心工作。人形机器人的实现需要集成本体对环境感知、与环境交互和执行操作的能力；以及智能体理解与分析、自主决策与控制精细动作、迭代学习的能力。其发展需要包括本体硬件、智能体感知与训练方式在内的等各类技术突破，以实现机器人大脑、小脑和身体的协同。

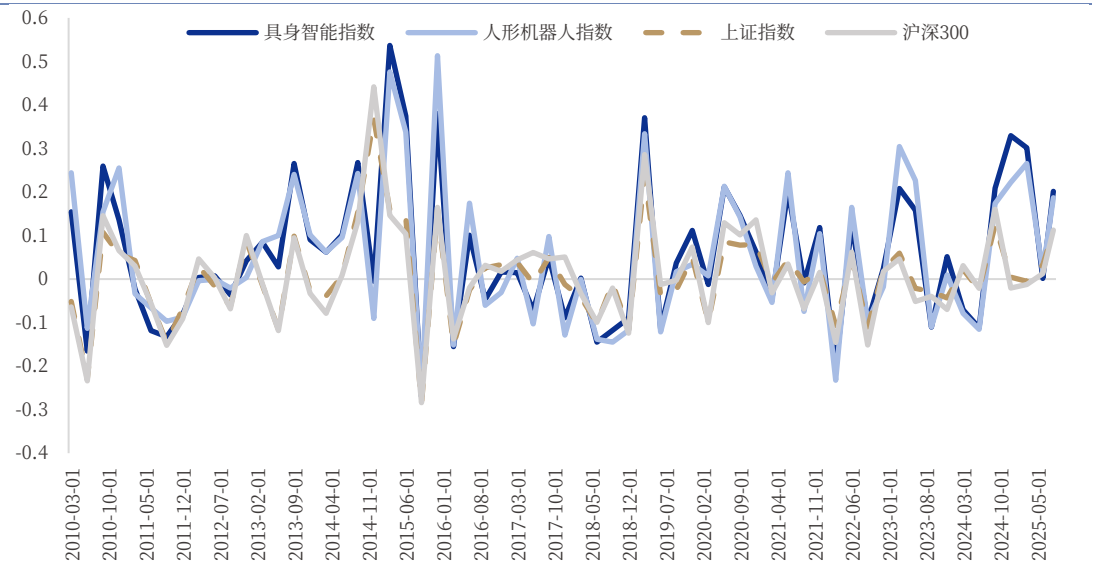
图2: 人形机器人的组成部分



资料来源: Qincheng Sheng 等《A Comprehensive Review of Humanoid Robots》, 中国银河证券研究院

投资端, 2025 年以来, 人形机器人持续领跑市场。表现优于科创 50、创业板指、沪深 300 等指数。市场对人形机器人技术突破、商业化加速的高度认可持续提高, 人形机器人成为泛科技赛道不可忽视的重要投资方向。

图3: 2025 年以来, 人形机器人指数表现优于上证、沪深 300 等指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

产业端, 制造业企业的延展, 初创企业入局, 行业竞争格局分化。一是科技企业凭借技术与硬件优势, 快速布局人形机器人赛道。软件企业凭借 AI 算法优势为机器人注入“智慧大脑”, 通过深度学习框架优化运动控制精度, 基于计算机视觉提升环境感知能力; 硬件企业则突破高精度伺服电机、柔性传感器、轻量化关节模组等关键部件, 波士顿动力 Atlas 的液压驱动系统、特斯拉 Optimus 的仿生关节设计均印证了硬件迭代对机器人性能的质变提升。二是多个车企通过自研、合作开发、投资创业企业等方式布局机器人赛道。车企在自动驾驶、传感器、机器视觉和人工智能等领域的技术, 与人形机器人开发存在诸多共通之处, 在供应链上亦存在大量重叠。在硬件领域, 成熟的汽车产业链为人形机器人带来成本控制上的优势。

当前，随着行业快速扩张，竞争格局也在急剧分化。据新战略人形机器人产业研究所初步统计，截至 2025 年 4 月，全球人形机器人本体企业数量已超 300 家，中国企业数量更是超过 150 家，竞争局势日益激烈。从企业属性来看，在人形机器人本体研发企业中，成立五年以内的初创企业占比达到 42%，跨界企业占比 11%，涵盖家电、汽车、互联网等领域；专业机器人企业占比 38%，而机器人零部件企业占比 9%。

图4：人形机器人市场竞争格局



资料来源：新战略人形机器人产业研究所，中国银河证券研究院

二、中国动态：各地数字经济政策加力促高质量发展

1. 各地强化人工智能产业政策支持，全力构建全链条发展生态

8 月以来，多地密集出台人工智能产业专项政策，持续加大推动力度。8 月 9 日，河南省设立 30 亿元人工智能产业基金，为产业发展提供全生命周期金融支持；8 月 11 日，安徽省发布人工智能产业政策 2.0 版，明确打造通用人工智能创新高地，广东省同日出台人工智能产业资金管理细则；8 月 14 日，济南市成立人工智能产业联盟，有效整合 30 余家企业与机构资源；8 月 19 日，上海市聚焦“AI+制造”领域，印发推动制造业智能化转型升级实施方案；8 月 20 日，广西人工智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）成立，出资额 33 亿人民币。

各地通过“基金+政策+联盟”的组合举措，从技术研发、企业培育、金融支持到场景应用等环节，系统构建人工智能全产业链生态，着力抢占新质生产力发展制高点，加快形成区域性产业集聚优势与核心竞争力。

2. 积极激活数据要素价值，数字经济制度创新步伐加快

在数据要素市场化配置改革领域，8 月中旬两地出台重要实施方案，多地同步推进相关工作。8 月 11 日，江苏省印发数字经济创新发展试点方案，将数据要素市场化改革纳入七大重点任务；8 月 12 日，北京市发布公共数据资源开发利用 20 条举措；8 月 20 日，重庆市通过重组设立数字重庆大数据集团，对市属数字资产开展战略性整合。

这标志着各地发展竞争已从传统“土地财政”“政策优惠”模式，向更深层次“数据制度”竞争转变。通过深化体制机制创新，推动沉睡的公共数据转化为可开发利用的生产要素，为数字经济高质量发展注入新动能。

3. 数字人民币试点持续深化，跨境金融创新成为工作重点

8月中旬，金融开放创新特别是数字人民币跨境应用，成为区域发展重点方向。8月12日，广州市印发南沙金融88条实施方案，重点在于扩大数字人民币在跨境贸易等场景的应用范围；8月14日，广西自贸试验区依托面向东盟的区位优势，探索开展离岸数字人民币存贷款等创新场景建设。

这些政策举措不仅聚焦提升支付便利化水平，更核心是探索人民币国际化新路径。通过在我国与粤港澳大湾区、东盟经贸往来中融入数字人民币应用，着力提升我国在跨境支付体系中的话语权，加快构建与数字时代相适配的金融基础设施。

4. 扎实推进算力基础设施建设，苏州高端智能计算中心正式投用

在人工智能算力基础设施布局方面，苏州市近期取得关键进展。8月12日，总投资超过20亿元的人工智能（太湖）算力中心正式投用，该中心可提供8000P高性能算力，采用“政府+企业”合作模式，为长三角地区数字经济与人工智能产业发展提供坚实底层支撑。

算力作为人工智能产业发展的核心基础，如同工业时代的电力资源。该中心建成投用，不仅有效解决区域内人工智能企业算力需求，降低创新成本，更成为城市构筑数字经济竞争优势的“关键底座”，为吸引产业集聚创造有利条件。

5. 推动前沿技术应用落地，促进区域产业协同发展

8月中下旬，各地结合自身优势，积极推动前沿技术应用与区域产业协同。8月15日，河北省就北斗规模应用相关方案公开征求意见，计划推动北斗技术与5G、人工智能等技术深度融合；8月12日，浙江省发布“AI+医疗健康”三年行动计划，通过开放数据资源、建设应用模型、推进配套制度改革，打造医疗人工智能领域标杆；8月19日，四川省绵阳市迎来科大讯飞机器人超脑平台应用分中心正式落地。

各地有效避免“大而全”的同质化竞争，立足本地产业优势（如浙江省医疗领域、河北省北斗产业、绵阳市科技产业），推进“小而精”的差异化突破。通过推动技术与应用场景深度融合，加快打造具有全国影响力的细分领域产业高地，形成可在全国范围内推广的示范样本。

三、美国动态：英伟达停产 H20 芯片

1. 英伟达缴 15%抽成换出口许可，H20 停产为新芯 B30A 让路，安全疑虑成市场拦路虎

近年来，美国对华科技政策呈现“技术封锁与市场管控并行”的特征。2025年7月特朗普政府发布的“AI行动计划”明确强化对华芯片出口管制，要求先进AI芯片具备地理位置验证功能。在此背景下，据《金融时报》披露，8月11日英伟达与美国政府达成特殊协议，以将特供中国市场的H20芯片销售收入15%上缴政府为条件，换取出口许可证。该协议标志着美国对华科技政策从“全面禁售”转向“监管套利”新阶段。

值得注意的是，在美企与政府达成协议前，中国已就芯片安全问题采取行动：7月31日，中国国家互联网信息办公室约谈英伟达，要求其就H20芯片存在的漏洞及后门安全风险作出说明，并提交相关证明材料。

就在H20芯片的安全争议与市场前景尚未明朗之际，英伟达针对中国市场的产品策略又现新动向。当地时间8月19日，两名英伟达知情人士向路透社爆料，该公司正为中国市场开发一款基于最新Blackwell架构的新型AI芯片，并宣称其性能将优于H20；随后的8月21日下午，科技媒体《the Information》援引消息进一步披露，英伟达已指示韩国三星电子、美国安靠科技等关键零部

件供应商，暂停与 H20 芯片相关的生产——此举被外界解读为英伟达有意为新款芯片（疑似命名为 B30A）“让路”。不过，需正视的是，若英伟达未能妥善解决其在华销售 AI 芯片的“安全”疑虑，国内具有国资背景的企业及与官方有合作的私企，均不会贸然采购其产品，这也意味着英伟达即便推出新品，其在华市场突破仍面临关键障碍。

2. Anthropic 开展政府合作与融资工作

全球政务领域正加速推进 AI 技术应用，截至 2023 年 10 月，已有 18 个国家将大模型应用于政府办公、政务服务等 5 大领域，其中美国通过总务管理局（GSA）建立供应商准入机制，推动技术与公共服务融合。在此趋势下，8 月 12 日 Anthropic 与 GSA 达成“One Gov”协议，以每机构 1 美元的象征性价格向联邦政府三大分支提供 Claude AI 服务。该合作具有双重意义：对政府而言，可通过规模化采购降低 AI 应用成本，契合特朗普政府“去监管化”释放创新活力的政策方向；对企业而言，借助政府背书拓展核心应用场景，此前其已入选联邦民用机构 AI 服务供应商名单，此次合作将进一步强化市场准入优势。

8 月 22 日，Anthropic 推进 100 亿美元融资计划。本轮融资由 Iconiq Capital 领投，吸引 TPG、Lightspeed 等机构及卡塔尔投资局、新加坡 GIC 等主权基金参与，规模有望刷新 AI 领域单笔融资纪录。从行业背景看，生成式 AI 在政务、金融等垂直领域的商业化成熟度持续提升，而 Anthropic 通过政府合作验证技术安全性后，正借助资本力量加速全球市场扩张。

3. 谷歌实施基础设施投资与云合作

全球公有云市场正处于“四强争霸”格局，2024 年亚马逊 AWS 以 32% 份额居首，微软 Azure、谷歌云分别以 23% 和 12% 紧随其后，行业竞争聚焦 AI 算力基础设施与生态整合能力。在此背景下，谷歌 8 月 13 日宣布未来两年在俄克拉荷马州追加 90 亿美元投资，用于扩建云计算与 AI 基础设施。该投资可推动区域成为中西部数字基建枢纽，通过算力储备扩容应对市场竞争。

8 月 21 日谷歌与 Meta 达成超 100 亿美元云计算合作，更凸显全球 AI 算力竞争的新趋势。从行业动态看，云计算巨头正从“技术独建”转向“生态协同”，微软 Azure 绑定 OpenAI、亚马逊云整合 Anthropic 的模式已形成示范。此次合作中，谷歌云通过服务 Meta 获取规模化应用场景，Meta 则通过出售数据中心资产缓解 AI 基建资金压力，双方在保留核心技术自主性的同时实现资源互补。此类合作有助于其通过规模效应改善盈利结构，同时标志全球 AI 算力竞争进入“混合云”协同发展阶段。

4. Perplexity AI 提出 Chrome 浏览器收购计划

8 月 12 日，人工智能初创公司 Perplexity AI 向谷歌母公司 Alphabet 提交 345 亿美元全现金收购要约，拟收购 Chrome 浏览器。该公司希望通过获取 Chrome 超 30 亿用户入口，提升自身 AI 搜索领域竞争力（其自研浏览器 Comet 月活动人数约 3000 万），强化在 AI 数据与流量入口方面的布局。谷歌对该收购计划持反对态度，认为出售 Chrome 将影响产品创新、用户安全及与搜索业务的协同，计划通过法律诉讼应对。

5. Vantage Data Centers 推进得州 AI 园区建设

8 月 19 日，超大规模数据中心供应商 Vantage Data Centers 宣布，将斥资超 250 亿美元在美国得州沙克尔福德县开发“Frontier”数据中心园区，规划建设 10 座数据中心，总容量达 1.4 吉瓦，建设及运营阶段预计提供超 5000 个就业岗位。此次投资主要为满足当前 AI 产业对算力基础设施的需求，随着相关项目在得州聚集，将推动该区域逐步发展为美国 AI 产业相关基础设施集中区域。

6. Field AI 完成融资并提升估值

8月20日，美国机器人初创公司 Field AI 完成两轮融资，累计募集资金 4.05 亿美元，融资后公司估值达 20 亿美元。此次融资由英伟达风险投资部门 NVentures、亚马逊创始人杰夫·贝索斯的家族办公室 Bezos Expeditions 领投，Khosla Ventures、淡马锡等机构跟投，此前三星、比尔·盖茨旗下 Gates Frontier 已对该公司进行投资。当前机器人领域投资关注度上升，此次融资体现市场对 AI 与物理世界结合相关技术的认可，也反映具身智能领域逐步进入快速发展阶段。

四、欧洲动态：欧美达成贸易协定以应对经贸挑战

1. 欧盟与美国就数字贸易壁垒等内容发表联合声明

8月21日，美国白宫发表与欧盟的联合声明称，美国与欧盟已就一项贸易协定的框架达成一致。根据白宫公布的声明，美国与欧盟的这项贸易协议的框架内容要点有 19 项，涵盖农产品、汽车、飞机等工业品、芯片半导体、能源、欧盟对美投资、放宽环境保护法规限制、网络安全协议、数字贸易壁垒等多方面内容。美国将对汽车、药品、半导体和木材等大多数欧盟输美商品征收 15% 的关税。稀缺自然资源、飞机及零部件、仿制药等得到豁免。欧盟承诺取消对美国产工业品的关税，并为美国海产品和农产品提供优惠市场准入。这份框架协议为后续正式谈判奠定了基础。接下来，欧盟委员会需要推动其内部立法程序来落实协议内容，并继续与美国进行贸易协定的谈判。

近年来，美欧贸易关系面临多重挑战，在汽车、能源等领域的关税争端持续影响双方产业发展。为应对全球经济格局调整及产业链重构需求，双方通过密集谈判寻求贸易规则协调。此次联合声明是在欧盟此前提出“零关税”工业产品贸易提议基础上的阶段性成果，既回应了美国对市场准入的诉求，也体现了欧盟在关键产业领域的利益平衡考量。

2. 欧盟正式启动 PIXEurope 项目，加速光子芯片技术发展

8月13日，欧盟正式启动 PIXEurope 项目，加速光子芯片技术发展。项目由欧盟委员会通过“芯片联合执行体”发起，联合 11 个国家的 20 个合作伙伴共同启动。总投资额 400 亿欧元，是欧盟选定的第五个芯片试点生产线，选址注重与比利时、法国、德国、意大利等现有试点线的协同效应。目标为加速光子芯片技术在高性能计算、通信及量子信息系统中的应用，提升欧洲制造商的原型开发能力。

在全球半导体产业竞争加剧、技术迭代加速的背景下，欧盟持续推进半导体战略自主。为落实《芯片法案》关于强化产业链韧性的要求，欧盟此前已通过“芯片联合执行体”布局四条先进半导体试点生产线，覆盖前沿制程、先进封装等关键领域。光子芯片凭借传输效率高、能耗低的技术特性，成为支撑下一代通信、高性能计算和量子信息系统的核心硬件，也是欧盟抢占未来科技制高点的重点方向。在此基础上，PIXEurope 项目作为第五个芯片试点生产线应运而生，旨在通过跨区域协同强化欧洲在光子技术领域的体系化能力。

五、其他国家：印度获 22.5 亿美元 AI 投资

1. 新加坡 Circles 携手 OpenAI 打造 AI 原生电信平台

8月21日，新加坡移动虚拟运营商（MVNO）Circles 与 OpenAI 建立全球合作伙伴关系，致力于开发完全人工智能原生的电信平台，变革该运营商的客户体验和运营效率。该平台结合了 Circles 的移动运营商专长与 OpenAI 的先进 AI 模型。标志着电信行业在人工智能深度整合上的重

大突破。这一合作不仅是技术层面的革新，更将重构行业竞争格局，推动全球电信服务向智能化、个性化方向跃迁。

2. Kyndryl 巨额投资印度 AI

8 月 22 日，Kyndryl（勤达睿）宣布了一项针对印度市场的重大投资计划，总额达 22.5 亿美元，将在未来三年内投入。这笔投资主要会用于人工智能（AI）创新、技术基础设施现代化和人才发展。Kyndryl 计划在班加罗尔建立的 AI 创新实验室，将汇集数据科学家、顾问和专业人才。其目标是通过协作共创，帮助企业采纳和实施 AI、软件及平台工程解决方案。实验室将重点关注治理转型、关键基础设施和网络韧性等领域，并计划在 2026 年 2 月由印度政府主办的 AI Impact Summit 上展示其成果，特别是其 AI 驱动平台 Kyndryl Bridge。该举措旨在支持印度成为全球技术强国。

六、技术前沿：UE8M0 FP8 助力国产芯片加速追赶

1. DeepSeek V3.1 发布，采用的 UE8M0 FP8 针对即将发布的下一代国产芯片设计

8 月 21 日，DeepSeek 发布大模型 DeepSeek-V3.1，该模型整合了 V3 与 R1 的优势，将上下文窗口从 64K 扩展至惊人的 128K tokens，更在推理能力、准确性和多语言支持方面实现了跨越式提升，支持“思考/非思考”双模式切换，并优化了代码与智能体任务能力。DeepSeek 的 UE8M0 FP8 是一种专为人工智能计算，特别是大模型训练和推理而设计的数值精度格式。DeepSeek V3.1 所采用的 UE8M0 FP8 是一种专门为人工智能计算（特别是大模型训练与推理）设计的 8 位浮点格式。它旨在提升计算效率、降低资源消耗，同时保持较高的计算精度，尤其适合下一代国产 AI 芯片，主要目的是优化国产 AI 芯片的计算效率。DeepSeek-V3.1 的 UE8M0 FP8 标准旨在与多种国产 AI 芯片进行深度适配，以形成协同效应。推动构建了一个自主可控的“模型-芯片-系统-应用”全栈国产化 AI 生态。而大模型的需求将倒逼国产芯片在设计、存储、光模块、封装测试等全链条进行技术升级。

2. 世界模型获进展，元宇宙技术进一步迭代

昆仑万维、腾讯和智元推出新款世界模型，推动具身智能、元宇宙进一步发展。

8 月 12 日，昆仑万维在 SkyWork AI 发布周上，一次性开源两款世界模型：Matrix-Game 2.0（交互式世界模型）和 Matrix-3D（全景视频生成与 3D 重建模型）。此举旨在填补国内交互式世界模型的空白，对标 DeepMind 同期闭源的 Genie 3，成为全球首个支持通用场景实时交互生成的开源方案。昆仑万维此次开源的两款世界模型，不仅实现了高帧率实时交互生成和单图建 3D 空间的技术突破，更以开源策略推动国产 AI 底层创新。未来，Matrix 系列有望成为构建通用虚拟世界的核心基础设施，重塑游戏、影视、元宇宙等行业的生产范式。

8 月 14 日，智元推出行业首个机器人世界模型开源平台 Genie Envisioner。该平台通过整合视觉、决策与执行功能，实现了机器人从感知环境到自主行动的端到端闭环控制，标志着具身智能领域的重要突破。Genie Envisioner 以视觉为中心的闭环架构，解决了机器人长时序任务与跨平台泛化的核心瓶颈，其开源生态或将成为具身智能发展的基础设施。

8 月 15 日，腾讯宣布推出混元 3D 世界模型 1.0 Lite 版，这是其元宇宙战略中的重要技术突破。该版本通过动态 FP8 量化、Sage Attention 量化和 Cache 算法加速推理等核心技术优化，将显存需求从 26GB 以上降至 17GB 以下，消费级显卡即可流畅运行，推理速度提升 3 倍而精度损失 <1%，首次实现消费级显卡流畅运行可漫游 3D 世界生成。

3. 智能体产品更新，AI 研究工具从“纯文本”迈入“全模态”

百度文库联合百度网盘发布通用智能体 GenFlow 2.0。8 月 18 日，百度文库与百度网盘在百度 AI Day 开放日上联合发布了全球首个全端通用智能体 GenFlow 2.0。其核心亮点在于能够并行调度超过 100 个专家智能体协同工作，3 分钟内完成 5 项以上的复杂任务，生成速度据称可达主流同类产品的 10 倍，旨在实现“分钟级交付、过程可干预、记忆可追溯”的用户体验。是百度推动 AI 智能体技术普及和应用的重要一步。

七、智库观点：企业 AI 转型正当时

Adobe 发布《2025 人工智能和数字化趋势报告》。报告显示，企业已准备好在 2025 年迎来重大变革，通过调整优先事项和技术，企业将借助先进工具与智能化数据应用，实现真正个性化的客户体验，洞察到过去难以触达的信息。值得一提的是，AI 应用正跨越试点阶段，随着头部企业重构客户连接模式、优化运营效率并驱动创新，该技术正在创造显著的价值与回报。

AI 技术逐步落地，从效率提升到创造价值。调研显示，65% 的高管将 AI 与预测分析列为 2025 年增长的首要驱动力，61% 认为个性化体验对增长至关重要。生成式 AI 的应用已显现实质价值，53% 的企业使用生成式 AI 后，团队效率显著提升，50% 实现内容创意与生产提速，48% 通过 AI 驱动的个性化改善客户体验，47% 直接实现营收增长。

企业并未将技术视为替代人力的工具。80% 的企业计划增加新技术投入的同时，69% 的企业将扩大人才支出。这种“人机协同”模式正在成为主流。

数据互联是个性化体验的核心瓶颈。消费者期望与企业能力的巨大落差，尽管 71% 的消费者期待品牌预判需求并提供个性化服务，仅 34% 的企业能有效满足；78% 的消费者要求线上线下体验无缝衔接，但仅 45% 的企业达标。更严峻的是，88% 的消费者重视个人数据安全，而仅 49% 的企业能提供足够保障，这一“信任缺口”直接制约个性化服务的推进。

2025 年，AI 与数字化转型已进入“深水区”，技术应用不再是选择题，而是关乎生存的必答题。企业的竞争焦点正从“是否采用 AI”转向“如何规模化落地并创造持续价值”。

未来的赢家将具备三大特征：

一是数据基础扎实，通过统一平台打破数据孤岛，在合规前提下实现实时洞察。**二是人机协同高效**，将 AI 作为增强人类能力的工具，而非简单替代。**三是组织协同顺畅**，建立跨部门协作机制，明确客户旅程的责任边界。

随着 Agentic AI 等技术的成熟，经济活动的效率与个性化水平将达到新高度，但信任与伦理将成为不可逾越的底线。在这场转型中，既能技术创新又能坚守价值的企业，将成为新时代的经济领跑者。

八、风险提示

对政策理解不到位的风险；政策落实不及预期的风险；技术发展不确定性风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

彭雅哲：中国银河证券新发展研究院数字经济研究员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn