

## 电子行业点评报告

# 端侧 AI 周跟踪：端侧 AI 驱动硬件创新，看好产业链结构性机会

增持（维持）

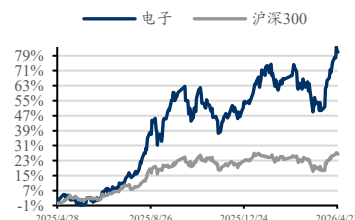
2026 年 04 月 26 日

证券分析师 陈海进  
执业证书：S0600525020001  
chenhj@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **苹果管理层交接强化硬件创新导向，AI 终端形态成为下一阶段竞争主线。**4月20日，苹果宣布 Tim Cook 将于 2026 年 9 月 1 日卸任 CEO 并转任董事会执行主席，现任硬件工程高级副总裁 John Ternus 将接任 CEO。据 Reuters，此次交接发生在 AI 竞争加速向终端侧渗透的关键阶段，Ternus 上任后苹果面临的核心挑战在于如何将 AI 能力更深度地整合进 iPhone 及更广泛的硬件生态；Ternus 的晋升或意味着苹果将进一步强化对折叠屏手机、智能眼镜、VR 设备、AI Pin 等新硬件形态的投入。我们认为此次接班安排表明苹果下一阶段 AI 落地重点或将聚焦于终端硬件形态创新，这将进一步定调产业趋势，推动端侧 AI 重塑终端硬件生态。
- **华为 Pura X 阔折叠手机发布，AI 交互范式开始与硬件创新结合。**4月20日，华为发布 Pura X Max 阔折叠手机，在端侧 AI 方面重点升级“小艺伴随式 AI”。得益于其独特比例的阔型屏幕形态，AI 交互从传统唤醒式助手转向持续在场模式：一是侧边常驻，以轻量窗口驻留屏幕边缘，可在阅读、浏览、查看日程等场景中提供摘要、翻译、天气及行程关联信息；二是展开交互，在需要深度操作时由侧边窗口扩展为完整操作区，任务完成后再收回，不中断主场景；三是后台静默，在用户授权后持续感知上下文，仅在合适时机主动出现，如提前准备导航、路况、会议提醒等服务。我们认为该形态体现手机 AI 助手正由被动问答向主动服务演进，且端侧 AI 竞争核心正开始与屏幕形态等硬件创新结合，终端硬件与 OS 级智能体的融合有望进一步加速。
- **Brain Technologies 联合 SoftBank 推出基于 AI 操作系统的智能手机。**4月17日，Brain Technologies 与 SoftBank 在日本推出 Natural AI Phone，其核心并非围绕拍照、翻译、摘要等单点 AI 功能升级，而是将 AI 嵌入操作系统与交互层，尝试让手机理解用户意图，并在不同服务之间协同完成任务。据 SoftBank 试用体验，用户无需主动组织 prompt，仅需在当前页面按下 AI Button，系统即可基于屏幕内容判断下一步动作，并串联 LINE 聊天、日程确认、餐厅预约、信息分享等高频但碎片化的手机任务。目前该产品仅支持邮件、地图、日历、聊天、购物等 9 个常用 App，且实际体验仍存在推理等待时间较长、操作不够顺滑等问题。我们认为，Natural AI Phone 当前成熟度仍有限，但其产品方向具有较强产业指向意义：AI 手机竞争正在从单点功能级 AI 向操作系统级 AI 统一入口演进，端侧 AI 与系统交互、跨 App 执行能力的结合有望成为 2026 年前后终端创新的重要主线。
- **端侧 AI 加速终端创新，硬件产业链迎新机遇。**端侧 AI 正推动终端创新进入新阶段：一方面，从手机这个品类看，AI 从单一 App 功能赋能，走向对系统交互、跨应用协同和用户任务流的重构；另一方面，AI 能力的持续渗透也将催生折叠屏等现有硬件品类的微创新，和 AI 眼镜等新硬件形态探索。端侧 AI 将成为硬件创新的重要主线，看好终端算力、存力、散热、结构件等产业链环节的结构性的机会。
- **风险提示：**技术创新不及预期风险，终端需求不足风险，宏观环境风险。

### 行业走势



### 相关研究

《海外算力周跟踪：模型厂算力需求持续释放，台积电定调 AI 产业高景气》

2026-04-19

《端侧 AI 周跟踪：多模态能力持续深化，系统级任务执行加速落地》

2026-04-19

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>