

## 电子行业点评报告

# 端侧 AI 周跟踪：微软 Project Solara 亮相，B 端智能体入口加速落地

增持（维持）

2026 年 06 月 07 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **Project Solara: 微软构建端云协同的 Agent-first 操作系统雏形。**2026 年 6 月 2 日,微软在 Build 2026 开发者大会上发布了名为 Project Solara,定位为面向智能体优先设备的芯片到云平台。我们认为与当前 PC、手机以 App 为中心,用户手动串联 AI 工作各步流程不同,Solara 更强调设备从一开始就是为智能体设计的入口,能够在获得授权后持续感知场景、识别用户身份和任务上下文,并自动调度本地模型、云端模型、企业数据和第三方工具完成任务,形成端云协同的智能体操作系统雏形。其核心构想可拆为端、云两端:

- **端侧:** 主要承担人机入口、环境感知、低延迟交互、本地隐私计算和轻量任务执行。
- **云侧:** 承担大模型推理、长期状态、企业知识库、跨应用工具调用、多智能体编排,是智能体持续运行和规模化部署的后台中枢。

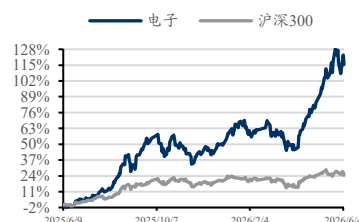
■ **微软概念硬件设计的两种形态: 随身数字工牌与桌面智能体终端。**微软给出两款面向企业的概念硬件参考设计:

- **数字工牌:** 含触摸屏、指纹键、扬声器、侧向摄像头以及 WiFi/蓝牙/5G 连接,搭载高通可穿戴芯片;可通过按压唤醒智能体、轻触录音并转写,内置摄像头在用户许可下让智能体理解并就环境采取行动。产品面向企业员工,定位为轻量级、always-online 的随身伴侣。
- **桌面设备:** 含触摸屏、人脸识别、扬声器、UWB 传感器、WiFi/蓝牙,搭载联发科 IoT 芯片。可通过蓝牙与 PC 同步智能体工作状态,也可以外接显示屏单独使用。

■ **B 端场景或率先落地,端侧硬件成为智能体无处不在的新入口。**我们认为微软此次发布的两款硬件概念参考设计,反映出其对 AI 端侧落地路径的判断: AI 终端首先有望在 B 端场景打开增量空间。Solara 强调智能体应根据人的工作位置、设备状态和任务场景,在多种终端之间流动,形成无处不在、持续在线的智能体体验。其中,数字工牌将员工实时工作流纳入感知和分析范围;桌面设备则并非替代 PC,而是作为办公桌上的常驻智能体入口,使用户在不打断当前 PC 工作流的情况下,快速查看日程、高优先级事项,或在 PC 与设备之间切换任务。微软官方亦指出,这两种形态共同展示了 agent-first 体验可以跨固定、便携、可穿戴设备移动,并根据用户、上下文和工作状态动态适配。微软在产品形态与落地路径层面为端侧 AI 硬件提供了更明确的演进思路,看好端侧硬件在 AI 时代的长期升级趋势。

■ **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: 玻璃基板导入, AI 先进封装迈向无机核心材料升级》

2026-06-01

《超节点系列报告三: 阿里超节点, 全栈 AI 布局, 自研 AL128、UPN512 补全 AI 基础设施》

2026-05-27

## 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>