

电子行业点评报告

端侧 AI 周跟踪：Meta 算力投入与模型持续演进，WAIC 将发布智能体手机

增持（维持）

2026 年 07 月 12 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

投资要点

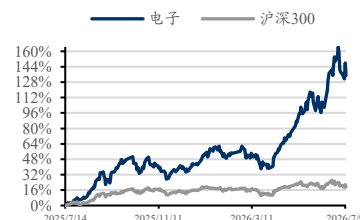
■ **Meta 持续增加 AI 基础设施投入，更新模型及 AI 眼镜产品。**Meta 在 2026 年一季度业绩公告中将全年资本开支指引由 1150 亿—1350 亿美元上调至 1250 亿—1450 亿美元，公司表示，上调主要反映元器件价格上涨，以及为支持未来年度算力容量而增加的数据中心成本。根据路透社 7 月 9 日援引其审阅的 Meta 内部备忘录，公司计划于 2026 年部署约 7GW 计算基础设施，并于 2027 年将总计算容量提高至 14GW。**模型方面**，Meta 于 7 月 9 日发布 Muse Spark 1.1，该模型可管理 100 万 Token 上下文，支持外部应用及服务调用、多智能体任务编排和 Computer Use，可在主智能体制定计划后将任务分配给并行运行的子智能体，并已通过 Meta AI 的 Thinking 模式及处于公开预览阶段的 Meta Model API 提供。**终端方面**，Meta 于 6 月推出新一代 Meta Glasses，这是首款上市时即接入 Muse Spark 驱动的 Meta AI 眼镜产品；Meta 官方披露的功能包括视觉理解、免手持拍摄、语音控制、日历及日常事务管理，并计划为无显示眼镜增加步行导航，将实时翻译扩展至普通话、日语、韩语和印地语等 14 种语言。Meta 管理层此前亦表示，Reality Labs 未来的大部分投资将投向眼镜和可穿戴设备，并将眼镜描述为能够获取用户第一视角图像和声音、提供日常辅助，以及未来在用户视野中显示信息或生成定制交互界面的终端形态。

■ **WAIC 有望首发 AI 智能体手机，手机 AI 竞争由功能叠加进入系统级 Agent 阶段。**2026 世界人工智能大会将于 7 月 17 日至 20 日在上海举行。大会展览将首发首秀一批 AI 产品，包括“全球首款 AI 智能体手机”和阶跃 Agent 操作系统等，但官方暂未披露该 AI 智能体手机的品牌、型号及具体参数。AI 手机方面，中兴通讯于 2026 年 3 月官方展示努比亚 M153 豆包手机助手技术预览版，该产品由努比亚与字节跳动旗下豆包合作开发，在操作系统层面深度集成豆包手机助手，可理解并执行用户通过自然语言发出的复杂跨应用指令，实现信息搜索、多平台比价、餐厅预订及路线规划等任务；中兴通讯将其定义为由“人操作手机”向“AI 帮用户操作手机”的转变。荣耀官网则显示，公司将于 7 月 18 日在 WAIC 举办专题活动，议程包括“迈向 Agentic OS 的路线演进”“荣耀 Robot Phone 具身智能新范式实践”，并将现场展示荣耀 Robot Phone、荣耀机器人及其他新形态智能硬件。整体来看，本届 WAIC 将集中呈现系统级智能体、Agentic OS、跨应用任务执行及具身智能终端等 AI 终端领域的最新产品和技术实践。

■ **端侧 AI 加速演进，硬件升级周期有望开启。**我们认为，随着云端模型能力、系统级 Agent 和 AI 终端形态持续演进，端侧硬件有望进入新一轮升级周期。一方面，Meta 持续扩大 AI 基础设施投入，并将长上下文、多智能体调度及 Computer Use 能力逐步延伸至 AI 眼镜，显示 AI 终端正在由语音交互、拍摄和单点辅助功能，向持续感知、任务理解及跨应用执行方向发展；另一方面，WAIC 将集中展示 AI 智能体手机、Agentic OS 及 Robot Phone 等新形态产品，反映手机、眼镜及其他可穿戴设备正逐步成为 AI 服务的重要入口。伴随端侧 AI 向多模态感知和系统级智能体演进，端云协同有望成为主要路径，并持续推动智能手机、AI 眼镜及可穿戴设备在算力、存储、连接、功耗与散热等方面升级。

■ **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

《国产算力周跟踪：CPU 提价验证需求韧性，曙光十万卡集群加速国产算力升级》

2026-07-12

《AI 集群扩张下的光模块芯片国产化机遇——DSP、TIA、Driver》

2026-07-11

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>