



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

WAIC 2026 即将开幕，关注 Agent 终端和 AI 智能体手机

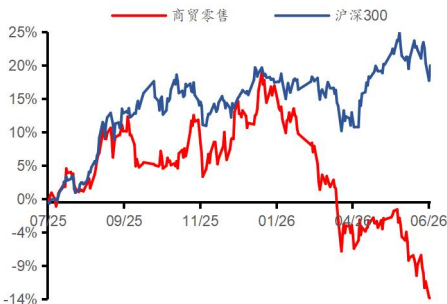
——新消费行业周报（20260706-0712）

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2026年07月13日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《端侧 AI 持续更迭，关注科技消费升级品类》

——2026 年 07 月 06 日

《5 月 CPI 温和上涨，关注 618 大促量增回归质升》

——2026 年 06 月 22 日

《AI 眼镜迎来新品浪潮，关注端侧 AI 产业端》

——2026 年 06 月 03 日

■ 主要观点：

1) 消费电子：2026 世界人工智能大会（WAIC 2026）即将于 7 月 17 日-20 日在上海浦东世博、张江、徐汇西岸“三地四馆”启幕。官方给出的主题是“智能伙伴，共创未来”，我们认为该主题表达出一个更务实的行业共识：大模型技术正在从概念落地为现实，大家不再只关注算力、参数，更在意 Agent（智能体）生产力落地这件事。根据上海市经信委，本届大会将围绕世界模型、开源智能体、AI Coding、Token 经济等前沿议题展开，从云端的算力巨兽，到全球首款智能体手机，再到能走进工厂的人形机器人，2026 年的 WAIC 将会是一场 AI 改造物理世界的秀场。

AI 智能体手机有望成为 2026 年 WAIC 消费电子领域一大爆点。现在很多以 AI 为宣传卖点的智能手机，所谓的 AI 功能往往只体现在内置了几个独立的 App，比如 AI 修图、AI 语音助手。但真正的“智能体手机”，其核心在于系统级 Agent 引擎的重构。一方面，它要有跨应用操作的能力。AI 能通过视觉能力“看懂”用户当前的屏幕内容。比如，用户只需要说一句“帮我点一杯昨天下午喝的那家咖啡”，系统级的 Agent 就能自主打开外卖软件、查找历史订单、下单并完成支付，不同于过去手机上不同 App 相互隔离、各自为战的状态。另一方面，智能体手机应具备端云协同的算力分配能力。基于强大的云端模型能力与手机端侧的轻量化模型，它可以根据任务的复杂度自动分配算力，既保证了隐私安全，又兼顾了响应速度。

我们认为，对于这次智能体手机的推出，应当更关注在监管机构的监督下，AI 厂商、互联网服务平台以及消费者之间能否在隐私保护、利益协调等方面达成共识，同时明确当下 AI 智能体手机的边界。

2) 纺织服饰：根据界面新闻，超级安踏事业部已调整为户外品类事业部，安踏 SV 事业部已整合并入安踏品牌运动生活鞋产品事业部，超级安踏则将在 2026 年结束快速拓店，两个店型均进入“精细化运营”阶段。1) 超级安踏被外界形容为“运动界的优衣库”、“中国版的迪卡侬”。该店型瞄准大众市场，门店面积普遍超过千平方米，定位为全品类运动卖场，主打高性价比和一站式购物体验。目前超级安踏门店数量在 120 家左右，未来将在专供产品开发、店内货品架构与零售运营方面持续提升运营能力。2) 安踏 SV 是安踏主品牌首个专注球鞋的集成式零售空间，承担品牌向上和潮流表达任务，帮助安踏主品牌进入 SKP 等高端商场，并承担创新孵化功能。根据界面新闻截止 6 月

8 日安踏小程序数据，目前 SV 门店为 41 家。

安踏近期的组织架构调整信息显示，超级安踏事业部已调整为户外品类事业部，但仍保留超级安踏专供款商品开发职能；安踏 SV 事业部则整合并入品牌运动生活鞋产品事业部。未来，SV 团队的设计孵化能力将与运动生活鞋产品开发体系进一步融合，以强化先锋设计能力向运动休闲品类的转化。我们认为，随着门店调整，安踏 SV 的功能定位也正从早期强调高端潮流表达的零售空间，向大众生活方式靠拢。

■ 投资建议

建议关注：

消费电子：立讯精密、歌尔股份、影石创新等。

纺织服饰：安踏体育、李宁、江南布衣等。

黄金珠宝：老铺黄金、老凤祥、潮宏基等。

潮玩谷子：泡泡玛特、布鲁可、TOPTOY（名创优品）等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己判断。