

策略周评 20260719

2026 世界人工智能大会启幕

2026 年 07 月 19 日

本周 AI 要闻

■ **事件 1:** 7 月 15 日, 星尘智能发布自研第二代具身基座模型 Lumo-2——业界首个家庭隐式世界-动作模型 (Latent World-Action Model) 以及物理 AI 共生智能体 Agent Philia 推动其“AI 模型—具身 OS—绳驱本体”三位一体全栈架构升级。星尘智能一口气抛出 20+ 任务, 不仅数量可观, 任务类型也不是简单的“拿取-放置” (pick and place), 跃升到需要时序推理、物理理解、高精细操作、人机协同的更高难度区间。部署性毫不示弱, 端到端推理速度比标准自回归提升 2.71 倍且不损失精度, 能支撑闭环实时控制。

■ **事件 2:** 7 月 16 日, 新一代模型 Kimi K3 发布, 参数规模达 2.8 万亿。这是目前全球参数最大的开源模型。发布模型的北京月之暗面科技有限公司介绍, Kimi K3 原生支持视觉理解, 具备 100 万词元上下文窗口, 面向软件工程、知识工作、深度研究、多模态理解等复杂任务场景进行优化, 进一步提升了大模型复杂任务的处理能力。月之暗面有关负责人介绍, 在训练 Kimi K3 新一代基座大模型的过程中, 其使用了自主研发的底层模型架构, 并积累形成了一整套科学的模型训练方法。

■ **事件 3:** 7 月 17 日, 2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议 (WAIC2026) 在上海世博、张江、西岸“三地四馆”正式启幕。本届大会是一场合作盛会, “高规格”是其显著特点。习近平主席出席大会开幕式并发表主旨讲话, 全面系统阐述中方对于人工智能发展和治理的立场和主张。本届大会也是一场科技盛宴。以“智能伙伴共创未来”为主题, 本届大会会有 1100 余家企业参展, 3000 余项展品集中亮相, 其中 300 余款产品将全球首发。

(信息来源: 机器之心、财联社、新闻联播等)

周度观点

■ WAIC 2026: AI 底座与应用加速跃迁

(1) AI 产业正加速形成“算力支撑—模型驱动—场景落地”的完整闭环, 未来竞争焦点将从单一技术指标转向全栈生态能力与真实场景价值创造。

(2) 算力与基础设施方面, 本周 AI 产业在超节点规模化部署、国产算力生态完善与先进制造扩产驱动下, 呈现“系统级算力基础设施升级+全球产能前置布局”并行推进的趋势。国内方面, 华为昇腾 950 超节点亮相 2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议 (WAIC 2026), 其中, 昇腾 950 超节点通过 1024 卡大规模互联、超大容量共享地址空间及低时延通信能力, 进一步提升大模型训练与推理场景下的算力供给效率, 并有望伴随量产降低 AI 服务成本。海外方面, 台积电发布 2026Q2 财报, 将 2026 年资本开支上调至 600 亿—640 亿美元, 并推进 2 纳米制程、先进封装及硅光子等技术布局, 反映 AI 从生成式应用向 Agent 化发展后, 对先进制程与高性能计算资源的需求持续提升。

(3) 模型技术层面, 本周 AI 产业聚焦于超大规模模型扩展、开放权重生态建设与多模态智能能力融合三大方向, 模型演进正从单纯追求参数规模向性能、效率与可定制性的综合竞争阶段深化。国内方面, 月之暗面发布 Kimi K3 大模型, 进一步刷新开源模型规模上限。该模型拥有 2.8 万亿参数规模与百万级 Token 上下文窗口, 并通过 Kimi Delta Attention、Attention Residuals 及 MoE 架构优化提升长序列信息处理与算力利用效率, 重点强化软件工程、深度推理及智能体编码能力, 使模型能够在复杂代码库理解、工具调用及任务迭代中实现更高自主性, 反映开源模型竞争正由基础能力比拼转向面向专业任务的工程化落地。海外方面, Thinking Machines Lab 推出开放权重模型 Inkling, 采用混合专家 Transformer 架构, 支持文本、

证券分析师 陈刚

执业证书: S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 谢立昕

执业证书: S0600525080001

xielx@dwzq.com.cn

相关研究

《市场调整后应该关注哪些景气线索?》

2026-07-19

《港股补涨行情会走多远? ——港股周观点》

2026-07-13

图像与音频多模态推理，并通过 Tinker 平台开放模型微调能力，进一步降低企业与开发者定制先进模型的门槛。相较于单纯追求综合性能，Inkling 更加注重开放性、灵活性与成本效率，体现模型生态正在从“厂商提供能力”向“开发者共同塑造能力”演进。整体来看，AI 模型技术正围绕多方面演进，推动大模型由通用智能底座向面向行业任务、可持续迭代的智能基础设施转变。

(4) 应用层面，本周 AI 产业在具身智能家庭化落地与脑机接口医疗商业化两大方向持续突破，进一步拓展至个人生活与医疗服务等高价值领域。星尘智能发布第二代具身底座模型 Lumo-2 及智能体 Agent Philia，通过“AI 模型—具身 OS—机器人本体”全栈架构，推动机器人向复杂家庭场景适配演进。相比此前以单项技能展示为主的机器人应用，Lumo-2 通过多任务真机演示覆盖烹饪、整理、物品操作等连续任务，并强化长程规划、精细操作与实时控制能力，体现具身智能竞争正由单点能力突破转向模型、系统与硬件协同优化，进一步探索个人机器人规模化应用路径。与此同时，脑机接口医疗应用迎来商业化关键节点，博睿康 NEO 系统完成全球首例植入式脑机接口手部运动功能代偿手术，并在上海开出上市后的首张处方。该系统通过采集和解码脑电信号建立大脑与外部设备之间的信息通路，为脊髓损伤患者提供运动功能补偿方案，标志着侵入式脑机接口迈向临床应用阶段。

(5) 国家政策一以贯之支持集成电路、人工智能等新兴产业，产业长期发展趋势未发生改变。近期 A 股市场的回调，本质上是内生交易拥挤与外围市场联动共同驱动的资金面修正，而非产业趋势证伪，当前市场已经进入底部区间。随着流动性风险逐步释放、交易结构修复，具备坚实基本面支撑的高景气方向有望率先企稳走强，因此需重视盈利质量因子在后续修复行情中的定价作用：建议关注 AI 硬件中的核心品种，包括光模块、光芯片、国产芯片、半导体设备。

本周报告推荐

- **【东吴电新】AI 时代浪潮势不可挡，AI 基建+具身智能+资本开支侧三端受益—AIDC&电网&人形机器人&工控 2026 年半年度策略报告**
- **【东吴电新】26 年半年度业绩快报点评：国际化+AIDC 双轮驱动，短期业绩扰动不改增长趋势-思源电气（002028）**
- **【东吴金工】东吴金工 AI 研究系列之二：AI Agent 重构主动投研 workflow-**
- **【东吴固收】曙 26 转债：国产全栈 AI 算力底座领军企业**
- **【东吴机械】2026 年半年度业绩预告点评：业绩高增，AI PCB 钻针量价齐升驱动业绩增长-鼎泰高科（301377）**
- **【东吴汽车】完成亿智电子收购，完善端侧 AI 算力矩阵-黑芝麻智能（02533.HK）**
- **【东吴地产】地产+AI 工具系列报告之六：面向 Agent 时代的工程师训练路径与国产大模型实践**
- **【东吴北交所】安防硬软一体化，AI 应用潜力大-觅睿科技（920036）**
- **【东吴商社】培育金刚石行业深度研究：AI 算力散热催生导热新机遇，金刚石双路线迎来产业拐点**
- **【东吴电新】光储全球标杆，发力 AI 迎新机-阳光电源（300274）**
- **风险提示：美联储降息不及预期，AI 技术发展不及预期**

1. 重要数据跟踪

表1：美国主要科技股周度表现（2026/07/13-2026/07/17）

代码	证券简称	收盘价美元	市值亿美元	周涨跌幅	2026 年初至今涨跌幅
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	202.81	49,080	-3.86%	8.88%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	393.82	29,255	2.26%	-18.21%
AAPL.O	苹果(APPLE)	333.74	49,018	5.84%	22.99%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	346.77	41,979	-2.91%	10.93%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	247.23	26,595	0.77%	7.11%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	646.01	16,398	-3.47%	-1.96%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	380.84	14,303	-6.60%	-15.32%

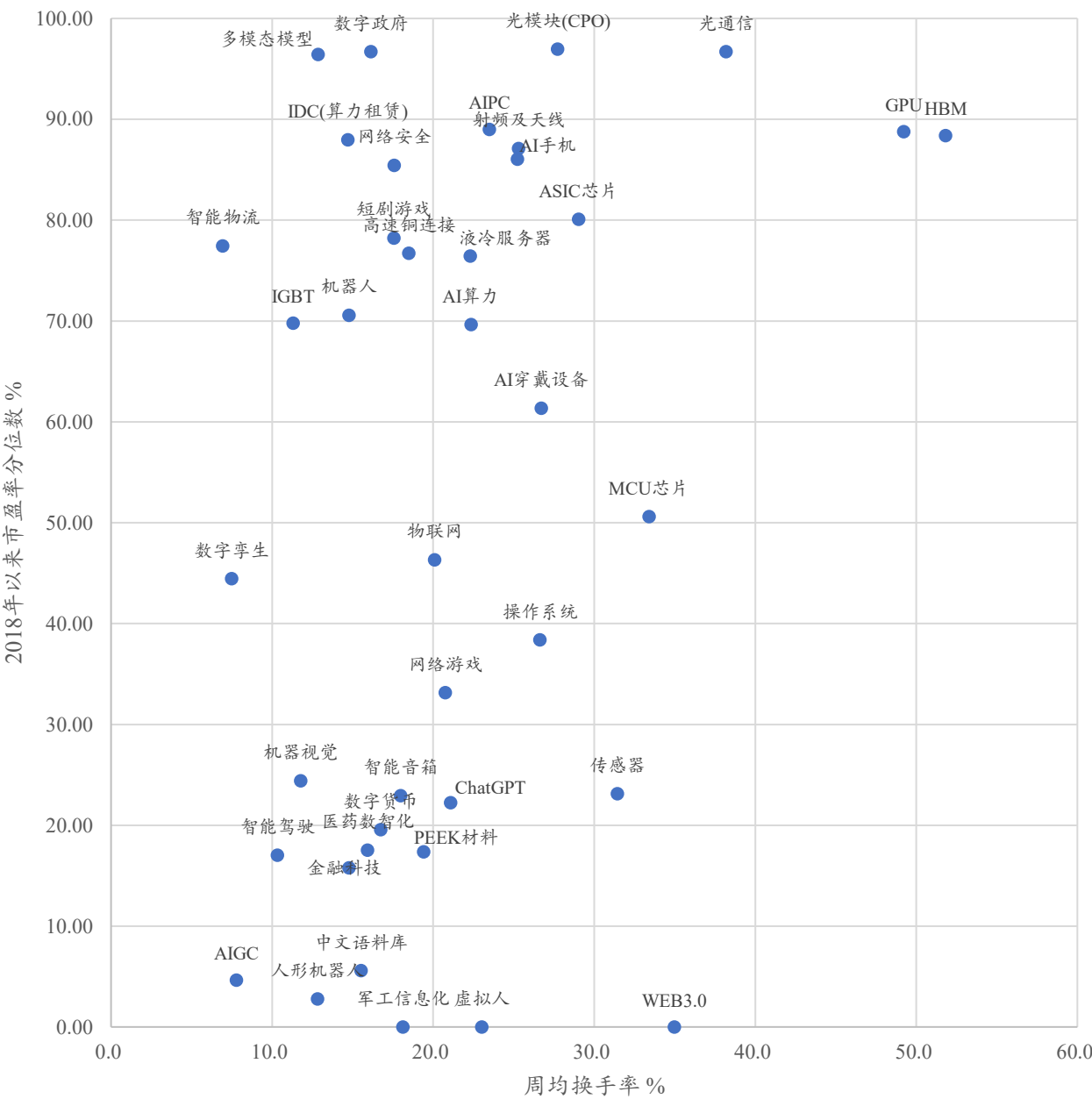
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图1：主要科技指数的收益表现（归一化）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：A 股主要 AI 概念指数情绪（截至 2026 年 07 月 17 日）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2. 人工智能报告推荐

表2：东吴人工智能报告推荐一览

发布时间	报告名称	核心内容	相关标的
2026/7/13	【东吴电新】AI 时代浪潮势不可挡，AI 基建+具身智能+资本开支侧三端受益—AIDC&电网&人形机器人&工控 2026 年半年度策略报告	AIDC 直流化趋势确立，电源技术加速迭代。电力设备出海高景气，国内把握特高压交流结构性机会。Optimus 量产前夕、国内外进入下一产业阶段。需求复苏进一步明确，内资头部全面提速。	AIDC 重点推荐四方股份、阳光电源、金盘科技、麦格米特、蔚蓝锂芯、良信股份、中恒电气、科士达、优优绿能、盛弘股份，建议关注可立克、欧陆通、京泉华、新特电气、江海股份、法拉电子。电力设备出海推荐：思源电气、金盘科技、东方电气、伊戈尔、神马电力、白云电器、海兴电力，建议关注：华明装备、特变电工、汽轮科技。人形机器人推荐三花智控、科达利、浙江荣泰、斯菱智驱、北特科技、震裕科技、儒竞科技，建议关注奥比中光、五洲新春、峰昭科技、福莱新材等。工控推荐：汇川技术、雷赛智能、信捷电气、伟创电气，建议关注正弦电气、禾川科技。国内电网推荐：平高电气、许继电气、中国西电、国电南瑞，建议关注：赛晶科技、长高电新。
2026/7/13	【东吴电新】26 年半年度业绩快报点评：国际化+AIDC 双轮驱动，短期业绩扰动不改增长趋势	受外汇波动影响、汇兑损失同比较大拖累整体利润水平。扩产彰显信心、多项业务齐头并进。	思源电气（002028）
2026/7/15	【东吴金工】东吴金工 AI 研究系列之二：AI Agent 重构主动投研工作流	数据是 AI Agent 深度介入投研的基础。投研专有知识提升差异化竞争力。在数据和知识底座基础上，Agent 可进一步构建复杂投研流程。	
2026/7/15	【东吴固收】曙 26 转债：国产全栈 AI 算力底座领军企业	曙 26 转债（113708.SH）于 2026 年 7 月 15 日开始网上申购：总发行规模为 80.00 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额用于面向人工智能的先进算力集群系统项目、下一代高性能 AI 训推一体机项目和国产化先进存储系统项目。	曙 26 转债（113708.SH）

2026/7/15	【东吴机械】2026 年半年度业绩预告点评：业绩高增，AI PCB 钻针量价齐升驱动业绩增长	公司为全球 PCB 钻针（微钻）行业标杆，深耕 PCB 刀具细分领域多年，构筑起显著的供应链核心地位。港股上市募资顺利，多元业务打开成长空间。	鼎泰高科（301377）
2026/7/16	【东吴汽车】完成亿智电子收购，完善端侧 AI 算力矩阵	黑芝麻智能公告完成对亿智电子的收购，收购标的 2026 年上半年已超额完成全年净利润承诺。公司补齐入门级低功耗算力，完善端侧 AI 推理算力矩阵，向泛端侧 AI 延伸。	黑芝麻智能（02533.HK）
2026/7/17	【东吴地产】地产+AI 工具系列报告之六：面向 Agent 时代的工程师训练路径与国产大模型实践	Agent 应用落地的核心约束正从模型能力转向工程化能力。切入 AI 教育“中间层”，补上系统化工程训练。从零构建+失败排查，补足 Demo 到生产的关键断层。国产大模型深度适配，降低生态迁移成本。	
2026/7/17	【东吴北交所】安防硬软一体化，AI 应用潜力大	民用安防领域设备广销全球，全球民用安防产业赛道升级。技术端领先，品牌端发力。	觅睿科技（920036）
2026/7/17	【东吴商社】培育金刚石行业深度研究：AI 算力散热催生导热新机遇，金刚石双路线迎来产业拐点	金刚石两大制备工艺形成产业互补；培育钻石行业周期触底，业绩迎来修复。AI 算力打开金刚石散热增量空间。	国内相关标的布局散热赛道：黄河旋风率先突破国内 8 英寸 CVD 多晶热沉量产；力量钻石通过合作切入散热、大额募资扩产金刚石功能材料；四方达自研 MPCVD 设备打造八百台级产线；中兵红箭依托军工渠道布局单晶散热；惠丰钻石布局包头低电价基地降低 CVD 能耗；国机精工依托双院所全链条闭环，加速高端金刚石国产替代。
2026/7/17	【东吴电新】光储全球标杆，发力 AI 迎新机	深耕电力电子二十载，稳坐光储龙头；海外大储系统龙头地位稳固，销量持续高增，盈利拐点将临。全面布局 AI 电源生态，首推 SST 发布即商用。	阳光电源（300274）

数据来源：东吴证券研究所整理（报告筛选标准为：本周公开已发布，对相关标的进行长期跟踪）

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>