



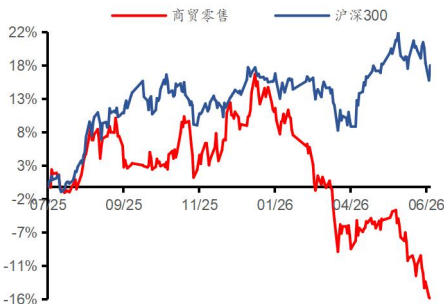
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2026年07月21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：

《WAIC 2026 即将开幕，关注 Agent 终端和 AI 智能体手机》

——2026 年 07 月 13 日

《中国空调欧洲热销，关注消费&芯片出海》

——2026 年 07 月 09 日

《端侧 AI 持续更迭，关注科技消费升级品类》

——2026 年 07 月 06 日

苹果、华为等七款手机大模型获备案， 关注端侧 AI 生态

——新消费行业周报（20260713-0719）

主要观点：

1) 消费电子：7 月 15 日，网信部门会同有关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求，有序开展生成式人工智能服务备案工作，公告了新增的 7 款提供手机端侧生成式人工智能服务备案信息。包括 Apple 智能、华为小艺大模型、OPPO AndesGPT 大模型、vivo 蓝心端侧大模型、小米澎湃 AI、三星盖乐世 AI、努比亚豆包大模型。与此同时，根据新京报贝壳财经，北京市新增 1 款已完成备案的生成式人工智能服务，为豆包手机助手。

苹果：根据科创板日报，苹果或与百度合作，为中国 iPhone 用户开发人工智能功能。百度重点开发一种基于人工智能的搜索功能，作为“苹果智能”功能套件的一部分，能够处理图像和文本，并升级为中国版的 Siri 语音助手。**小米：**2026 年 4 月小米正式发布 Xiaomi MiMo-V2.5 系列，Xiaomi MiMo 是小米自研大模型，已完成大语言、多模态、语音等全系列模型矩阵闭环，AI、芯片、OS 是小米长期投入的三大核心技术赛道。**阿里巴巴：**阿里千问将作为 AI 能力集成至 Apple 智能，为 iOS、iPadOS、macOS 和 visionOS 的中国用户带来智能体验。用户无需在应用间切换，即可在 Apple 设备上直接体验千问的文本与图像理解、内容生成等能力。**OPPO：**此次备案是 OPPO 主动适配国家人工智能大模型监管要求、依法合规推进相关业务的一项常规合规动作。端侧 AI 是 OPPO 重要的技术战略方向之一，未来将继续依托安第斯大模型及相关技术积累，稳妥推进大模型能力与智能终端融合。

IDC 最新数据显示，中国智能手机市场整体承压，连续五个季度出货同比下滑，存储与元器件成本持续走高压制行业发展；但 AI 手机成为唯一增长曲线，预计 2026 年中国 Gen AI 手机渗透率突破 50%，正式迈入普及阶段。7 月 7 日，国家发展改革委创新和高新技术发展司副司长王若蒙表示，目前，重点行业的人工智能整体渗透率突破 80%。2025 年我国 AI 手机、AI 电脑等智能终端年出货量超 1 亿台，2026 年有望继续大幅增长，AI 手机、AI 电脑的销量预计将首次超过非 AI 产品。

大模型是人工智能角逐的核心焦点。根据深圳特区报，继 MWC 2026 首度曝光后，本次 WAIC 荣耀带来了全球首款机器人手机 Robot Phone 的全功能实操首秀。这款手机将机械结构与 AI 深度融合，内置微型云台摄像头可自动追踪拍摄对象，搭配多模态感知系统，能根据

用户手势、语音调整姿态与反馈，既能充当 vlog 智能摄影师，也能作为居家陪伴助手，打破了传统手机的形态边界。与此同时，全球首款 AI 智能体手机——搭载了豆包手机助手的努比亚 naviX Ultra 也在本届大会上首发亮相。据了解，努比亚已率先完成智能体大模型备案，该手机也成为全球首个搭载该类大模型的终端产品。其区别于传统 AI 手机简单的“功能叠加”，推动 AI 手机迈向“原生智能体”阶段，让手机不仅能够理解用户需求，还能够主动规划、执行任务，而不是等待用户逐项操作。

按照往年发布规律，9 月份将进入手机新机的密集发布期。我们认为，集中备案标志着国内端侧大模型监管落地提速，手机终端 AI 正式纳入更加规范化的管理。此次合规备案有望加速手机 AI 功能规模化落地，推动消费电子与生成式 AI 深度融合和发展。

2) 家用电器：美的 67 亿回购注销股份。7 月 19 日，美的集团发布公告称，截至 2026 年 7 月 17 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购公司 A 股股份数量为 8433.94 万股，占公司目前总股本的 1.11%，最高成交价为 85.84 元/股，最低成交价为 73.66 元/股，支付的总金额为 67.16 亿元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

TCL 电子整合空调业务。TCL 电子发布公告，拟以 56.1 亿港元的总代价，收购 TCLAeroWell 集团全部股份。交易完成后，TCL 电子将间接持有广东 TCL 空调器控股有限公司 51% 的股权，实现对 TCL 空调业务的控股合并。本次交易采用“股份+现金”的方式支付，其中约 54.43 亿港元将通过以每股 15.12 港元的价格发行约 3.6 亿股代价股份支付，其余约 1.67 亿港元以现金支付。TCL 空调业务包括家用空调、商用空调、移动空调及相关产品的研产销。

■ 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。

家用电器：美的集团、海信家电、TCL 电子等。

■ 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。