



# AI 智能体多场景延伸，关注端侧 AI 和应用创新

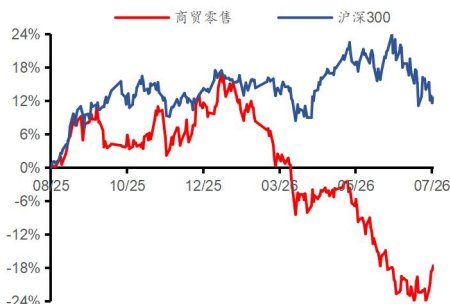
——新消费行业周报（20260727-0802）

## 增持（维持）

行业： 商贸零售  
日期： 2026年08月03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：

《“以旧换新”促消费 1.25 万亿，关注低估值消费标的》

——2026 年 07 月 31 日

《电商海外破圈+义乌 AI 小商品，关注国货加速出海》

——2026 年 07 月 22 日

《苹果、华为等七款手机大模型获备案，关注端侧 AI 生态》

——2026 年 07 月 21 日

### ■ 主要观点：

1) 消费电子：近日，世界人工智能大会（WAIC）落下帷幕。我们认为，如果说 2025 年是属于推理模型的一年，2026 年就是属于 AI 智能体的一年。国内外巨头围绕智能体展开多线探索、加速跑马圈地，众多中小企业也投身其中进行深耕，坚信智能体将成为传统互联网之后的新蓝海。根据中国电子报，2026 年的 WAIC 上，许多企业透露了自己在智能体方面的发展规划，有的卡位基础设施、有的锚定底层技术，还有更多企业则是聚焦场景落地、打造终端产品。从模型竞争到产品竞争，围绕智能体的新一轮角逐已然打响。

2026 年，从手机、电脑等主流消费电子产品，到眼镜、汽车、机器人等前沿终端，再到文具、玩具等细分品类，多样化的硬件终端均已将智能体能力作为核心卖点。在智能体落地这件事上，无论是产品的类型广度、功能的能力深度，还是商用的成熟度，都较往年实现了质的跨越。

面向更多类型的物理终端，智能体应用在各个场景持续延伸。WAIC 上，阶跃星辰 STEPX Neo 智能体手机、荣耀 Robot Phone、努比亚 NaviX Ultra 第二代豆包手机三款产品同台展出；办公场景，联想推出天禧个人超级智能体，具备 AI 操控、AI 搜索、AI 翻译、AI 笔记、AI 服务等功能，目前已全面登陆旗下 AI PC 产品。出行场景方面，千里科技联合吉利汽车、阶跃星辰共同研发的汽车“超级智能体”Eva，搭载量产车型极氪 8X 正式亮相，可完成自然交互、行程规划、本地生活服务调用等复杂操作。服务场景方面，60 台智元机器人全面承接展会运营及服务工作，承担导览巡游、无人零售、互动交互、娱乐游艺等职能。

我们认为，可以看到一个明显变化正在发生：模型仍然决定智能体的能力上限，但真正面向用户的竞争，已经从模型本身转向智能体产品。产业开始回答的，不再止于“模型有多强”，而是进一步求解“智能体如何真正服务用户”。

2) 海外跟踪：苹果于 7 月 28 日在美国推出“Apple Upgrade”租赁服务，与 Klarna 合作，需信用审核。根据慧聪家电，该服务覆盖 iPhone、iPad、Mac 及 Apple Watch，但 Apple Watch SE、基础款 iPad、iPhone 16 和 MacBook Neo 不支持。运作模式类似订阅，iPhone 与手表租期 24 个月，Mac 为 36 个月，不附赠 AppleCare。与

旧版年年焕新不同，该服务旨在缓解近期 iPad 与 Mac 涨价及 9 月新 iPhone 预期提价带来的购机压力。

**3) 行业政策：**北京市新增 10 类智能家居产品纳入补贴，涵盖智能门锁、摄像头、扫地机、马桶、数码相机、耳机、全屋智能主机、智能床、电动轮椅及具身智能机器人。根据慧聪家电，产品须具智能功能及统一国标码，有能效水效标识需达 1 级。个人消费者按最终售价 15% 补贴，每类限 1 件、每件最高 1500 元，自公告发布起至资金用完截止。

## ■ 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

|                |                                                                               |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>股票投资评级：</b> | 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                    |
| <b>行业投资评级：</b> | 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。