

互联网

2026 WAIC：从数字世界走向物理世界

我们参加了 7 月 17 至 20 日举办的 2026 年世界人工智能大会 (WAIC)，总结出以下核心趋势：1) AI 基础设施的优化探索持续深化，Agentic 时代更大规模 MoE 模型、更长上下文序列、更低推理时延对基础设施提出挑战，超节点或是 Agentic AI 时代算力基础设施的主流形态，而具备从算力规划、模型选型到应用部署全流程服务能力的基础设施服务商或亦有望享受行业发展红利；2) AI 从数字世界走向物理世界的探索持续推进，具身基座模型实现机器人的泛本体泛化、实现技术全链条自主可控、将 AI 交互能力在硬件终端有效落地、优化规模化部署成本等方面的突破成为关注焦点；3) AI 从应用到终端持续落地，探索场景全面铺开，其中 C 端应用深化渗透刚需场景、呈现普惠化特征，而企业 AI 的探索围绕推动组织优化、深化经验沉淀、实现组织智能展开。在 AI 的下半场，当算力、模型能力、硬件、平台、生态逐步打通，智能体有望从技术概念走向生产力而对物理世界带来更多的改变。AI 主题下，在我们覆盖的股票池中，我们持续看好腾讯、阿里巴巴、智谱、Minimax 的发展前景。

- **Agentic 时代的基础设施优化持续深化。** 本届 WAIC 中，华为线下展出昇腾 950 超节点，产品基于灵衢互联协议和超节点架构，实现业界最大 1024 卡规模，依托 TB 级 NPU 互联带宽与 3 微秒 RTT 时延，突破集群内计算、存储等各类资源的通信瓶颈。阿里巴巴平头哥磐久 AL128 超节点单柜集成 128 颗 M890 芯片，通过自研 ALink 互连架构实现 Pb/s 级带宽与百纳秒级延迟。
- **AI 从数字世界走向物理世界持续推进。** 蚂蚁集团灵波 LingBot-VLA 2.0（具身基座模型）在预训练阶段融入 6 万小时高质量真实数据，目前已适配乐聚、智元、宇树等 17 家厂商的 20 余种机器人构型，覆盖单臂、双臂、双足和轮式等形态，并支持全身自由度控制，实现了机器人的泛本体泛化。京东基于自研 JoyAI 大模型推出的硬件 AI 赋能品牌 JoyInside 已与近 200 家品牌展开合作，并计划在 2026 年接入超过 1,000 万台终端设备。
- **大模型：智能能力上界、长上下文、多模态、深度研究为探索方向。** 月之暗面在大会开幕前夕发布新一代开源基础模型 Kimi K3，面向软件工程、知识工作、深度研究及多模态理解优化。阶跃星辰展示 Pro、Flash、Edge 组成的 Step 系列基座模型矩阵，并首次展示首款大模型原生智能体手机 STEPX Neo。MiniMax 展示了旗舰模型 MiniMax M3，并对新一代多模态生成模型 Hailuo 3 的发布进行预热。
- **AI 应用：探索场景全面铺开。** 应用层面：1) 编程/办公等智能体能力水平改善支撑应用渗透率快速提升：腾讯 WorkBuddy 正式推出独立 App，支持手机远程向电脑端发起任务；阿里巴巴发布秒悟团队版，产品正式升级为企业级 AI 应用创作平台；2) 物理 AI 快速发展支撑具身智能应用落地：腾讯升级发布“具身智能全栈方案”，从模型/智能体框架/基础设施/行业应用层支持机器人本体开发；京东专注于解决具身智能数据采集痛点，EgoLive 数据集计划未来两年采集 1,000 万小时真实物理环境数据；3) 多模态模型能力提升支撑应用持续迭代：商汤发布 AI 视频生成应用 Seko 3.0，Seko 上线一年内用户规模已突破 100 万，企业客户达 1,500 家。

优于大市
(维持)

中国 互联网 行业

贺赛一, CFA
(852) 3916 1739
hesaiyi@cmbi.com.hk

陶冶, CFA
(852) 3850 5226
franktao@cmbi.com.hk

陆文韬, CFA
luwentao@cmbi.com.hk

郭书音
(852) 3916 3716
guoshuyin@cmbi.com.hk

相关报告：

1. [MiniMax Group \(100 HK\) - NDR takeaway: upbeat on model upgrade in 2H26; monetization on track - 21 Jul](#)

2. [JD.com \(JD US\) - Expecting better-than-feared 2Q26 results - 14 Jul](#)

3. [Tencent \(700 HK\) - Solid core business growth; investing to accelerate AI development - 13 Jul](#)

4. [互联网 - 2Q26 大模型发展复盘及展望：关注算力利用效率提升及差异化定价能力 - 3 Jul](#)

5. [海外龙头 TMT 公司业绩启示 - 盈利增长支撑股价上行，持续关注盈利成长性 - 18 Jun](#)

6. [Knowledge Atlas \(2513 HK\) initiation - Sailing toward the vast frontier of AGI - 11 Jun](#)

7. [MiniMax Group \(100 HK\) - Evolving into a one-stop AI platform - 10 Jun](#)

8. [Kuaishou \(1024 HK\) - Kling AI maintained strong monetization momentum - 28 May](#)

9. [Alibaba \(BABA US\) - Strong cloud business development prospects - 14 May](#)

10. [AI 主题研究 - 1Q26 大模型进展复盘：关注 Agent 化及 B 端突围 - 16 Apr](#)

阿里巴巴

公司在本届 WAIC 集中展示从自研芯片、超节点和软件栈，到智能体原生云、企业应用平台及智能终端的完整产品链。硬件端，真武 M890 AI 芯片与磐久 AL128 超节点服务器入选大会“镇馆之宝”：M890 为训推一体芯片，AL128 单柜集成 128 颗 M890，通过 ALink 互联实现 Pb/s 级带宽与百纳秒级延迟。阿里云同场发布 64 卡灵骏真武 M890 超节点实例，借助 ICN Switch 1.0 将 Scale-up 规模由 16 卡扩展至 64 卡，卡间互联带宽达 800GB/s；据公司披露，该实例在智能驾驶和具身智能训练场景中的性能较真武 810E 提升三倍，并可承载十万亿参数级 MoE 模型的推理。

图 1: 阿里巴巴：真武 M890 芯片和超节点



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

软件端，平头哥于会期开源真武底层软件栈 T-Head SAIL，开放 SDK、内核驱动、性能分析与调试工具，已适配 PyTorch、TensorFlow、vLLM、SGLang 等 260 多个训练及推理框架。阿里云发布 Agent Native Cloud：基础设施层提供面向 Agent 场景的 Sandbox，平台层集成 AgentRun、AgentTeams 与 AgentLoop，覆盖智能体的构建、治理、评估与优化；无影 Agentic Computer 为 Agent 提供 Windows/Linux 桌面环境，企业现有软件无需改造即可运行。

图 2: 阿里巴巴：AI 与云服务全栈优化



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

应用与终端侧，公司发布秒悟团队版（Meoo Team），新增统一身份、采购及额度管控、权限管理和团队资产共享等企业级功能；达摩院科研智能体“灵枢”开放测试；Qoder 展示 IDE 与终端内的编程 Agent 能力。终端方面，千问 AI 眼镜 S1/G1 将通过 OTA 引入 Agent 能力，现场展示第三方 Skill 调用、全双工语音、眼动追踪及体征监测；首款千问智能体耳机支持同声传译、会议纪要和健康记录。

腾讯

公司在本届 WAIC 集中展示混元大模型、具身智能模型及面向个人和企业的智能体产品。混元 Hy3 正式版完成展会首秀，该模型采用 MoE 架构，总参数量 295B、激活参数量 21B，支持 256K 上下文，已接入 WorkBuddy、CodeBuddy、元宝、Marvis 及 ima 等产品。

具身智能方面，公司发布 Hy-Embodied-VLM-1.0、Hy-Embodied-RxBrian-1.0 及 Hy-Embodied-VLA-0.5 三款基座模型，分别负责视觉与空间理解、文本推理与视觉想象、以及视觉语言动作统一建模；其中 VLA-0.5 采用超 1 万小时人类示教数据训练，已进入日化品工厂开展生产测试，公司披露现场作业成功率超 95%、单件作业时间低于 6 秒，新增 SKU 的数据采集及模型后训练可在三天内完成。

图 3: 腾讯具身智能全栈方案



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

平台与企业服务方面，公司同步展示持续在线智能体 Apexio、具身原生框架 TairosAgent，并升级“钛螺丝”Tairos 开放平台，向开发者提供模型、智能体及开发工具；腾讯云搭建覆盖算力、模型服务及感知交互的三层服务体系，并与合作伙伴推出云端 Embodied-AI-as-a-Service（EaaS）具身智能服务。企业端，腾讯云发布智能体开发平台 ADP 4.0 海外版，接入 LINE、Telegram 等海外渠道，支持时区及语言适配，并可连接国际大模型及 Google Workspace 等企业软件。

应用端，WorkBuddy 正式推出独立 App，覆盖 iOS、Android 及鸿蒙系统，并与李未可科技合作发布首款接入 WorkBuddy 的 X-AI 记忆眼镜，可记录会议、拜访及差旅信息，经 WakeeMemory OS 整理后同步至 WorkBuddy。公司同时展示企业微信 Agent “大圆”、操作系统级个人助手 Marvis 及出海智能体“AI 航海家+”；SkillHub 已提供 7.8 万个 AI Skills，并上线 SkillPay 支付功能。

京东

京东在本届 WAIC 以“AI 进入物理世界”为主题，展示 JoyAI 模型矩阵及 JoyInside “AI Home”。JoyAI 覆盖图像编辑、实时视觉交互、长视频生成和实时语音对话等能力；JoyInside 则将相关模型接入家电、家居、机器人及可穿戴设备。现场样板间展示京造 AI 投影台灯、智能床垫、美菱智能茶吧机及宇树机器人等产品，多台设备可共同识别用户意图并完成跨设备响应，不需要用户指定某一终端。公司披露，JoyInside 已与近 200 家品牌展开合作，并计划在 2026 年接入超过 1,000 万台终端设备。

具身智能方面，京东展示 JoyEgoCam 第一视角数据采集设备、EgoLive 数据集、JoyAI-RA 机器人移动操控模型及 JoyAI-Sim 仿真工具链。观众可在现场佩戴 JoyEgoCam 完成货架操作，采集数据经过标注和结构化处理后进入数字孪生环境，用于机器人的训练和评测，随后由星辰智能理货机器人在实体货架完成商品整理及补货。京东披露，EgoLive 包含 2,000 小时 60fps 双目视频、65,866 段数据和 346 类任务；公司计划未来两年采集 1,000 万小时真实物理环境数据，并连接人类示教、仿真训练和真机测试等环节。

物流场景中，京东物流展示“飞狼”无人机，并与智元机器人联合推出重载具身机器人“精灵 G2 Max”。后者已在“智狼仓”落地，可在入库环节连续完成搬运和码垛，并与前后端自动化设备衔接。负责统一调度的“超脑”2.0 则将车辆、货物和仓库抽象为不同智能体，用于车辆调度、路径规划、库存预测和仓库产能配置。公司披露，AI 智能体目前已应用于京东物流供应链全链路超过 1,000 个场景。

图 4: 京东物流“飞狼”无人机



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

蚂蚁集团

公司在本届 WAIC 集中展示具身智能、AI 健康与智能体服务三大方向，其中蚂蚁灵波与国大药房合作的机器人智慧药房入选大会“镇馆之宝”。现场演示中，乐聚、星海图与蚂蚁灵波自研 R-2 三台不同构型机器人共享具身底座模型 LingBot-VLA 2.0，根据随机订单自主分工，连续完成接单、取货与交付。该方案已在国大药房上海门店投入运营，机器人无需门店进行专门空间改造即可进入现有经营环境，与店员及顾客共同作业。

图 5: 蚂蚁灵波的机器人智慧药房



资料来源：钱江晚报，招银国际环球市场

模型层面，LingBot-VLA 2.0 预训练阶段融入 6 万小时高质量真实数据以强化跨本体泛化能力，已适配 17 家厂商 20 余种机器人构型，覆盖单臂、双臂、双足及轮式形态，支持全身自由度控制。蚂蚁灵波同场发布“全栈大脑 2.0”模型体系：LingBot-VA 2.0 为公司所称的具身原生世界动作模型，可在执行动作的同时预测环境变化并调整后续动作；LingBot-Depth 2.0 用于补全深度相机在玻璃、水体及反光物体等场景的空间信息；LingBot-Map 可实时生成三维地图。

应用端，AI 健康应用“阿福”宣布华为体脂秤加入“科学减重一亿斤”项目，存量设备用户无需更换硬件即可参与。支付宝与阶跃星辰达成 AI Agent 系统级合作，围绕 STEP-X 原生 AI 终端协同，用户可通过自然语言调用“阿宝”执行跨应用、多任务操作；目前千问、OPPO 及阶跃星辰等 AI 终端已接入相关服务。此外，公司还在展区呈现 AI 支付、支付宝 AI 开放平台及模型、数据、安全可信等底层能力。

MiniMax

MiniMax 在本届 WAIC 重点展示旗舰模型 M3。该模型采用 MoE 架构，总参数量为 428B、单次激活参数量为 23B，支持 1M 上下文以及图片、视频输入，并具备编程、工具调用和桌面操作能力。M3 采用自研 MiniMax Sparse Attention (MSA) 稀疏注意力机制，通过索引分支筛选关键上下文块，再由主分支进行精确注意力计算；公司披露，在 1M 上下文下，其预填充和解码速度较上一代分别提升 9 倍和 15 倍。MiniMax 同时开放 MSA 论文及推理算子，并获得英伟达、AMD、华为昇腾、摩尔线程、沐曦、昆仑芯及海光等算力平台的适配支持。

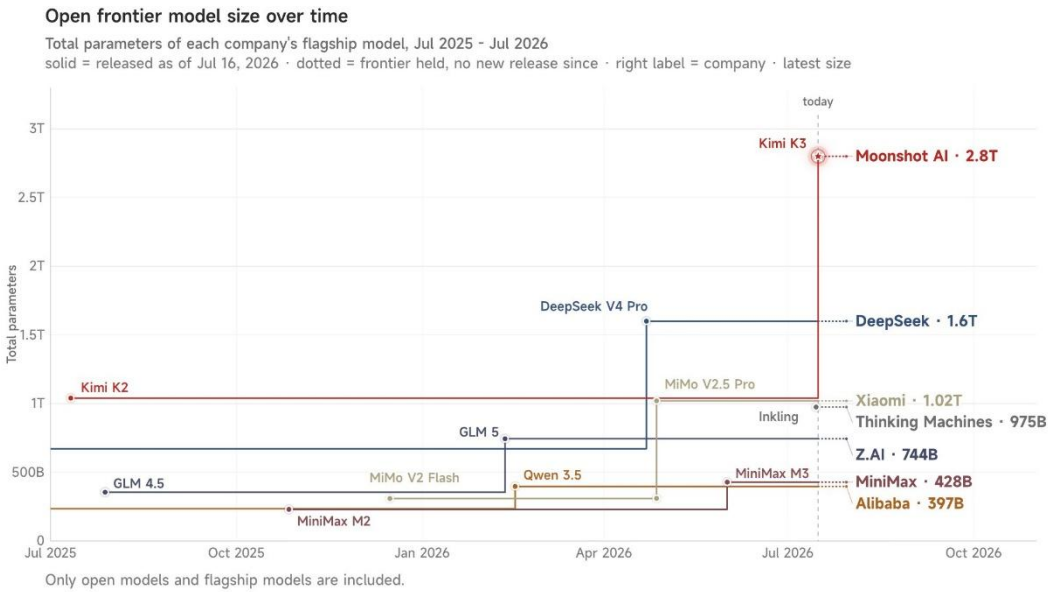
应用端，MiniMax 展出桌面多模态创作平台 MiniMax Hub 和 AI 编程产品 MiniMax Code。MiniMax Hub 通过多个 Agent 协同完成资料整理、脚本撰写、图像与音乐生成及视频剪辑，支持多项目并行、画布式工作流和自定义 Skills，并可调用本地文件及剪辑工具。MiniMax Code 则采用 Agent Team 处理复杂软件工程任务，将工作拆解为可并行、动态调整的多个阶段，再通过 Producer 与 Verifier 循环进行生成、检查和修正；结合 M3 的原生多模态和 Computer Use 能力，产品还可操作桌面应用，执行跨软件、跨文件任务。

多模态模型方面，现场展示新一代视频生成模型 Hailuo 3，以及覆盖语音与音乐生成的模型矩阵。Hailuo 3 主要提升视频画面质量、动态一致性和可生成时长；MiniMax Speech 支持多语种实时对话及语音合成，MiniMax Music 可根据文本生成具有风格及多轨控制的音乐内容。展台同时呈现模型与机器狗、AI 眼镜、智能耳机、Network Attached Storage (NAS) 以及金融和影视应用的结合，展示相关能力在不同终端和内容生产场景中的调用方式。

月之暗面

公司于 7 月 17 日开幕前夕发布新一代开源基础模型 Kimi K3，重点呈现长上下文、多模态、软件工程和深度研究能力。K3 基于 KDA 混合线性注意力机制，原生支持视觉理解，采用 MoE 架构（896 个专家中激活 16 个），总参数达 2.8 万亿，为全球最大开源模型，支持 100 万 token 上下文，面向软件工程、知识工作、深度研究及多模态理解优化。模型权重将于 7 月 27 日前完整开源，API 已同步上线。基准表现方面，在长上下文信息检索测试 BrowseComp 中，K3 取得 91.2%，仅次于 GPT-5.6 Sol 的 92.2%，并以 1,679 分居 Arena.AI 前端代码竞技场全球第一。

图 6: Kimi K3 是首个达到 2.8 万亿参数规模的开源模型



资料来源：公司官网，招银国际环球市场

商汤科技

商汤科技在本届 WAIC 正式发布旗舰多模态基座模型日日新 SenseNova U1 Pro。该模型基于 NEO-unify 内核架构，将多模态理解、内容生成和任务执行纳入统一模型，主要面向需要多轮规划和持续执行的长程任务；预览版已开放邀请测试，计划于 8 月正式推出并开放 API。基于日日新模型体系，现场还展示了办公小浣熊、Seko 3.0 专业影视工作台及咔皮系列产品：办公小浣熊支持根据自然语言生成 PPT、分析百万级数据及直接处理本地文件；Seko 3.0 则将选题、剧本、画面制作和多语言成片整合至同一工作流程。

图 7: SenseNova: 多模态能力



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

算力基础设施方面，商汤大装置展示异构混合推理、统一调度和国产芯片适配能力。公司披露，相关技术可将主流国产芯片的 MFU 提升 85%-152%，推理性价比达到英伟达 H 系列的 1.25 倍，同等成本下 Token 产出提升 2.5 倍。大会期间发布的“算电协同 Agent”进一

步将电力价格、算力负载和模型任务纳入统一调度，并以单位电力成本产生的 Token 数量作为数据中心运行指标；该系统已在临港 AIDC 应用，单位电力成本对应的 Token 产出提升 80%。公司同时宣布年内与国星宇航发射 4 颗算力卫星，并计划在两年内建设 5 个万卡以上国产算力集群。

应用端，升级后的商汤方舟将办公小浣熊的数据分析能力引入政务、园区及城市运营场景，SensePedia Octo 企业级 Agent 平台则支持在私有化环境中将企业知识和业务流程转化为可执行应用。具身智能方面，现场机器人搭载 Kairos 开悟世界模型，可理解多模态指令并完成早餐制作、家务整理等连续任务；ACE 环境式数采方案 2.0 用于采集多视角视觉和触觉数据。商汤还展示了面向零售分拣的“晓满”、面向园区巡检的“晓途”及面向酒店洗衣服务的“晓新”等方案，并在 WAIC 相关场地设置 SenseMart Go 机器人小店，由机器人完成商品取放、货架整理和库存盘点。

阶跃星辰

公司以 STEPX Neo 智能体手机为核心展品，同时展示 Step AOS、Amoo 智能体和 Step 系列模型。首款大模型原生智能体手机 STEPX Neo 搭载智能体原生操作系统 Step AOS（从底层围绕智能体重构，而非 Android 加 AI 助手）与个人智能体“阶跃 Amoo”，已通过首批《人工智能终端智能化分级》国标 L3 级测试，据公司介绍为国内唯一通过该认证的手机。

现场演示中，Amoo 可跨应用执行差旅及本地生活任务，首批生态伙伴包括携程、支付宝、滴滴、美团等平台。展台同时展示 Step 系列大模型矩阵、阶跃 AI 应用及汽车超级智能体。董事长印奇在开幕式主论坛演讲中表示，2026 年模型能力将跨越临界点，智能体将从数字屏幕进入物理世界，推动新系统、新载体、新网络三大结构性变革。

科大讯飞

科大讯飞在本届 WAIC 集中展示大模型、AI 终端及行业智能体等产品。硬件端，约 40 克的讯飞 AI 眼镜入选大会“镇馆之宝”，产品采用五麦克风、骨传导及唇动识别等多模态降噪技术，支持 122 种语言及口音翻译。具身智能方面，公司展出通用机器人 LDB01 和采训推机器人 LDT01，两款产品均搭载 iFLYTEK-Embodied-Omni 多模态具身大模型；现场还展示了会议一体机、星火 AIPC 等终端。

模型端，公司展示基于国产算力训练的讯飞星火大模型及最新版本星火 X2-Flash。该模型采用 MoE 架构，总参数量为 300 亿，支持 256K 上下文；公司披露，其智能体任务效果接近业界万亿参数模型，同一工作流下的 Token 消耗不到主流大尺寸模型的三分之一。WAIC 开幕当天，科大讯飞还发布面向机场、酒店、银行、地铁和政务大厅等公共服务场景的智能交互 Agent GuideX。产品融合人脸唤醒、声源定位、唇形及手势识别等多模态能力，支持 30 余种语言、超过 200 种数字人形象和 100 余种音色，全链路交互耗时约 0.42 秒；其 SkillHub 提供超过 10,000 项技能，并支持智能大屏、一体机、透明屏及移动 App 等多种终端形态。

图 8: 智能交互 Agent GuideX



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

行业应用方面，科大讯飞在大会法律科技分论坛发布“星火晓法”超级智能体，并展示升级后的讯飞晓医全生命周期健康管理平台，以及面向教育和办公场景的相关产品。其中，智医助理累计完成 12.3 亿次辅助诊断，服务超过 33 万名医生；科大讯飞同时继续担任本届大会战略合作伙伴及翻译合作伙伴，为 20 余场活动提供同声传译和转写服务。GuideX 则在展会现场演示咖啡点单、智能导览、议程查询及展品介绍等任务，呈现从需求识别、任务规划到业务系统调用的完整服务流程。

零一万物

公司聚焦企业决策场景，展台围绕“万策 AI 决策中枢平台”及“一号位 AI”产品矩阵展开。万策平台作为“一号位 AI”的底层底座，搭载 Ontology 2.0 动态上下文引擎与多智能体规划决策引擎，将企业原始数据转化为决策事实，通过多智能体协同推演输出可完整溯源的分析结论。展台同步展示老板 AI、销冠 AI、投资官 AI 等“一号位 AI”产品矩阵，主张企业 AI 从“提升执行效率”转向“提升决策质量”。

图 9:零一万物：万策决策中枢平台



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

现场演示以企业原始数据为起点，经动态上下文引擎形成可调用的决策事实，再由多个智能体完成任务拆解、协同推演和结果汇总，输出结果保留数据来源和推演过程，便于企业用户回溯。

面壁智能

面壁智能在本届 WAIC 集中展示 MiniCPM 端侧模型体系，并发布 MiniCPM5-2B 端侧文本模型及 MiniCPM-Robot 具身智能模型系列。MiniCPM 目前已形成文本、视觉、全模态和语音四条产品线，分别包括 MiniCPM5、MiniCPM-V 4.6、MiniCPM-o 4.5 及 VoxCPM2。其中，MiniCPM-o 4.5 可在离线环境下实现视觉、语音输入与主动应答相结合的实时全模态交互。现场还通过视频展示 ForgeTrain Agent 系统：该系统在国产算力环境下自动优化训练框架，并在昇腾 910 系列芯片上完成生产级长周期训练。

具身智能方面，面壁智能与乐聚机器人联合展示离线导览及巡检方案。导览机器人可以调用本地知识库进行多语言讲解和自由问答，并根据现场环境规划路线及完成避障；巡检机器人则利用端侧多模态模型识别车辆违规停放、路面及公共设施异常，相关图像数据可在本地完成处理。汽车场景中，公司展示车载智能体 SuperMate，通过视觉感知、推理和记忆能力覆盖驾车、停车及离车等环节；MiniCPM 多模态模型亦已搭载于长安马自达 EZ-60、吉利银河 M9 等量产车型，公司并披露 MiniCPM 系列将进入三星部分旗舰手机。

图 10: 面壁智能具身智能模型系列 MiniCPM-Robot



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

面壁智能同时展示 AgentVerse 多智能体系统及端侧硬件“松果派”。AgentVerse 通过任务拆解和工具调用支持多个智能体协同，产品包括 PilotDeck 个人助理、StaffDeck 数字员工平台及 PilotDeck Box 端侧一体机，主要面向教育、医疗和制造场景。“松果派”定位为端侧智能开发板，用于降低端侧 AI 应用的软硬件开发门槛。此外，公司与一苇宇航展示“大模型×太空算力”方案，覆盖在轨预警、目标监测及遥感观测等任务。

华为

公司首次线下展示昇腾 950 超节点 (Atlas 950 SuperPoD) 真机，并同步呈现风冷超节点、基础软件开源与行业案例，现场展示版为 16 台计算柜、共 1,024 张昇腾卡。该超节点基于自研灵衢 (UnifiedBus) 互联协议，以单柜 64 卡为基本单元，最大可扩展至 8,192 张昇腾卡，为昇腾 384 超节点的 20 余倍；提供 1 EFLOPS FP8/2 EFLOPS FP4 算力、256TB 全局统一内存编址、TB 级 NPU 互联带宽与 3 微秒 RTT 时延。互联方案上，相较去年 CloudMatrix 384 使用的粗铜缆，新一代全面普及 800G 光模块与高密度光纤。该超节点获本届 WAIC 最高荣誉 SAIL 奖。公司同时展示 Atlas 850E 风冷超节点，单节点可扩展至 96 卡，面向无法改造液冷基础设施的传统 IDC。

图 11: 昇腾 950 超节点真机



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

软件端，昇腾 CANN 与 Mind 系列基础软件已开源。据公司披露，CANN 社区上线 67 个项目、开源代码 1,244 万行，月活跃开发者超过 3,500 人；昇腾 384 超节点已商用部署 750 余套。

路晨科技

公司展示弹性 GPU 算力、模型 API 和企业私有化部署，覆盖大模型训练、推理和应用开发全流程。公司展出重点为弹性 GPU 算力服务，覆盖英伟达 RTX、H800 和华为昇腾等资源，支持按需开通和按量计费，差异化来自异构资源调度、性能优化及开发环境预装，而非底层硬件。

模型 API 平台已接入 GLM、Kimi、DeepSeek、Qwen 等主流模型，兼容 OpenAI 和 Anthropic 接口，并适配 Dify、Kilo Code、OpenClaw 等 40 余种智能体工具和框架。公司同时提供企业私有化部署，以及从算力规划、模型选型到应用部署的全程服务。

速腾聚创

公司正式发布第二代全固态感知平台 E2：首款基于自研超大面阵 SPAD-SoC “孔雀”芯片（搭配 2D VCSEL）打造的全固态数字化激光雷达，最高精度提升至前代 E1 的 3 倍，点频达百万级，机身更紧凑、视场角更广。同场展出基于“孔雀”、“凤凰”两款自研芯片的数字化激光雷达及融合传感器矩阵；搭载其激光雷达的智元人形机器人现场完成舞蹈与语音交互演示。

图 12: 速腾聚创第二代全固态感知平台 E2



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

公司将自身定位从“机器人之眼”延伸至“物理 AI 数据入口”，强调“感知—数据—训练—迭代”闭环。会议期间公司宣布与智在无界、简智机器人、Origen、光轮智能达成战略合作，围绕空间感知、真实世界数据采集、模型训练及应用验证共建物理 AI 数据基础设施。据公司披露，E2 已获全球领先庭院机器人、智能硬件及消费电子企业的合作订单，进入规模化应用阶段。

智元机器人

公司现场集中发布五款新品：远征 A3 Ultra 为全尺寸人形机器人（身高 174cm），采用 360°激光视觉融合感知，搭载 700 TOPS 具身处理器、激光雷达、多部位鱼眼相机及高自由度灵巧手；精灵 G2 Max 配备 7 自由度力控双臂，单臂负载 18kg、双臂标准负载 38kg、峰值 50kg，面向仓储重负载场景；灵犀 X2 EDU 面向科研教育、支持底层算法二次开发；另有临界点 OmniHand 3 Ultra-M 灵巧手及“世界首个骑行机器人”酷拓。

图 13: 智元机器人现场集中发布五款新品



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

软件端展示具身基座大模型 GO-2（动作思维链加异步双系统）、世界模型 GE-2 及闭环真机强化学习系统 Genie Evolver 1.0。公司提出“部署态元年”主题，与京东物流联合展示仓储作业及半导体料盘上下料等长时序工业流程，并联合擎天租在场馆部署 60 台机器人承担导览、零售与交互服务。

银河通用

公司展出通用机器人 Galbot G1 与重载机器人 Galbot S1：G1 现场演示早餐制作（烤面包、倒饮料）与零售值守；S1 面向工业场景，演示物流拆垛搬运码放（纯视觉厘米级定位，双臂最大负载 50 公斤级）与打螺丝作业（毫米级螺丝识别加电批自主旋入）。

图 14: 通用机器人 Galbot G1 与重载机器人 Galbot S1



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

技术核心为自研“银河星脑（AstraBrain）”具身大模型，采用“大脑—小脑—神经控制”的端到端闭环架构；灵巧手侧由 DexNDM 灵巧手世界模型驱动，摆脱遥操作。商业化方面，人形机器人智慧药房已在全国数十城市部署百家即时零售仓、实现 7×24 小时自主值守；城市级方案“银河太空舱”落地 40 余城、超 170 个点位；S1 已在宁德时代产线 7×24 小时连续作业超 3 个月，并与上汽、北汽、博世、现代达成合作。

宇树科技

公司展出全球首款载人变形机甲 GD01：具备人形与四足双运动形态、可在数秒内自由切换，载人后整机约 500kg、直立高度接近 3 米，公司针对形态切换、大载荷平衡与高性能伺服完成专项攻关。除 GD01 外，现场多台 G1 完成拳击、踢腿和倒地起身等动作，展示全身运动控制能力；另一展示区通过 VR 遥操作完成插花等任务，呈现人工操作与机器人执行之间的控制链路。

图 15: 全球首款载人变形机甲 GD01



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

云深处科技

公司展出覆盖四足、轮足、人形三大形态的“一人一猫一狗”全矩阵：全新山猫 S10 轮足机器人整机含电池不超过 20kg、支持单人携行，面向应急救援与侦察探测；升级版全球首款行业级全天候人形机器人 DR02 现场完成军体拳与空翻动作，已通过变电站精准作业实地测试，公司计划 2026 年正式商用投放并规模化交付；绝影系列则涵盖低成本开源款与工业旗舰 X30。

图 16: 行业级全天候人形机器人 DR02



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

方案侧集中展出电力巡检、应急、公安、消防、林草、教育六大行业标准化方案，全国首个防汛防台具身智能机器人“AI 防汛勇士”与行业首个密闭空间“侦查通信机器人”亮相。公司宣布将继续投入具身大模型研发。

强脑科技

公司将脑机接口与具身智能结合，全球首发 BrainCo 脑控机器人训练平台——世界首个一体化脑控机器人 AI 科研平台，用户佩戴轻量化 EEG 脑电帽即可用“意念”指挥机械臂完成抓杯、取物等精细动作；同场展出 BrainCo 灵巧操作数采矩阵及多款新一代脑机接口产品。

图 17: BrainCo 脑控机器人训练平台



资料来源：公司资料，招银国际环球市场

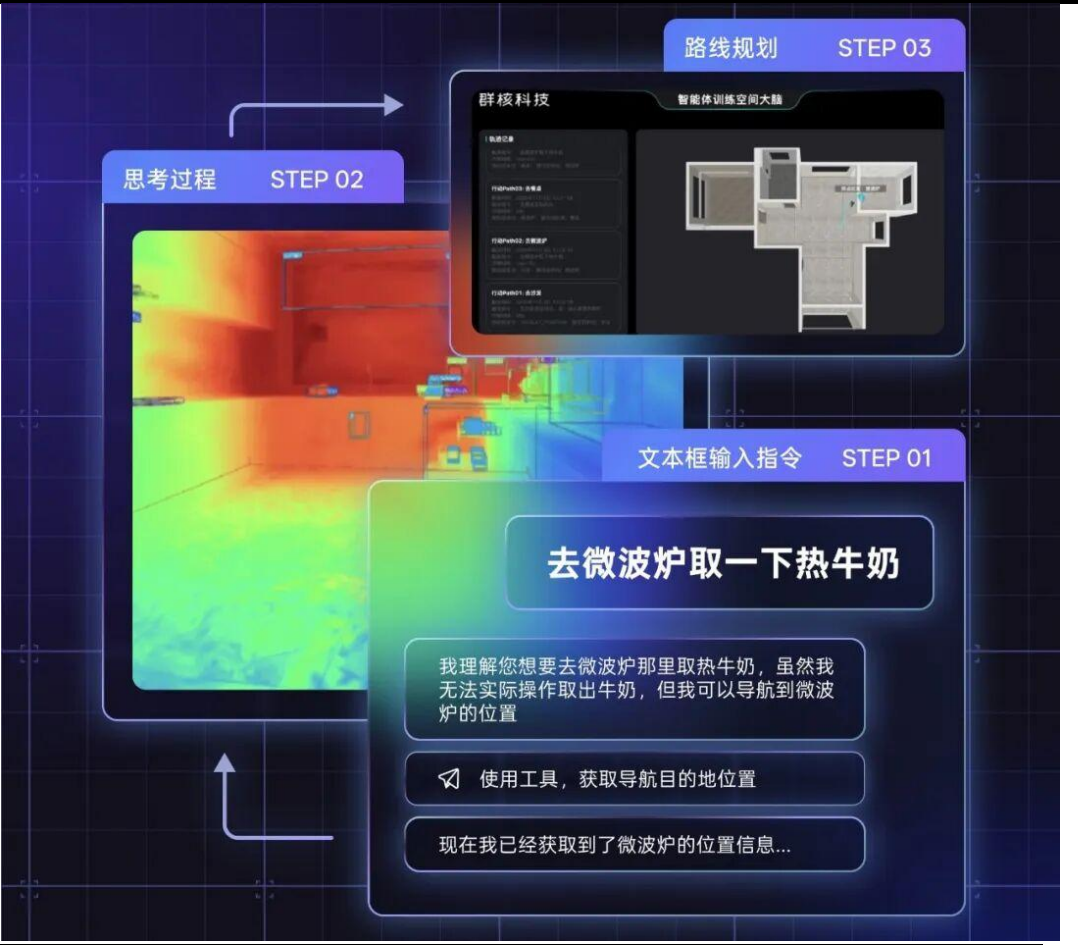
平台整合脑电采集、实验范式、神经解码、控制映射与机器人执行全流程，主打“无专业背景 10 分钟解锁意念控制”；灵巧操作数采矩阵则切入具身智能训练数据短缺的痛点。公司提出脑机接口、AI 与具身智能结合的“三元智能”范式。

群核科技

公司以空间智能和世界模型为主线，宣布旗下 AI 视频创作 Agent LuxReal 正式接入自研世界模型 SpatialGen：可将平面场景图转化为可交互的 3D 虚拟片场，并在多镜头内容中保持建筑结构 with 道具位置一致，以解决长视频创作中建筑结构变化、道具漂移等“穿帮”问题。

公司同时展示用于机器人训练的空间仿真环境与数据工具，并与战略合作伙伴禾赛科技联合展示空间智能成果。永泰古城项目呈现了生成空间在数字文博中的使用方式，相关三维资产亦可用于游戏、视频创作、空间设计和机器人训练。

图 18: 群核科技智能体训练-空间大脑



资料来源：公司资料， 招银国际环球市场

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际环球市场或其关联机构曾在过去 12 个月内与本报内所提及发行人有投资银行业务的关系。

招银国际环球市场投资评级

买入：股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有：股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出：股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级：招银国际证券并未给予投资评级

招银国际环球市场行业投资评级

优于大市：行业股价于未来 12 个月预期表现跑赢大市指标
同步大市：行业股价于未来 12 个月预期表现与大市指标相若
落后大市：行业股价于未来 12 个月预期表现跑输大市指标

招银国际环球市场有限公司

地址：香港中环花园道 3 号冠君大厦 45 楼

电话：(852) 3900 0888

传真：(852) 3900 0800

招银国际环球市场有限公司（“招银国际环球市场”）为招银国际金融有限公司之全资附属公司（招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司）

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际环球市场不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际环球市场建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决策。

本报告包含的任何信息由招银国际环球市场编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的误差、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律风险。任何使用本报告信息所作的投资决策完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际环球市场可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决策。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国 2000 年金融服务及市场法令 2005 年(金融推广)令(“金融服务令”)第 19(5) 条之人士及(II) 属金融服务令第 49(2) (a) 至(d) 条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际环球市场书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

招银国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际环球市场不受美国就有关研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关 FINRA 规则的限制。本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法(经修订)规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

对于在新加坡的收件人

本报告由 CMBI (Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号 201731928D) 在新加坡分发。CMBISG 是在《财务顾问法案》(新加坡法例第 110 章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG 可根据《财务顾问条例》第 32C 条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构编制的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第 289 章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则 CMBISG 仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电 (+65 6350 4400) 联系 CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。