机器人产业正在从技术可行性竞争进入商业可行性竞争

—— 数字经济周报（2026 年第 28 期）

2026 年 08 月 24 日

核心观点

- **本期焦点：机器人产业的竞争逻辑正从“技术可行”转向“商业可行”，商业化落地能力将成为决定下一阶段产业竞争格局的关键。**8 月 19 日，2026 世界机器人大会开幕，超过 300 家企业展示 2000 余件产品，产业应用明显从跑步、跳舞等技术展示转向分拣、装配、家务等实际场景。

  中国依托全球最大的工业机器人市场、完整制造业供应链和丰富应用场景，已经形成应用验证、技术迭代、成本下降、规模扩张的产业闭环。2025 年全球新增人形机器人中中国占比超过 80%，表明中国在机器人规模化落地和产业链协同方面已形成先发优势。随着机器人从展示品逐步转变为生产工具，其有望成为 AI 向物理世界延伸、推动制造业智能化升级的重要载体。

- **AI 产业动态：全球 AI 产业呈现融资加码、算力基础设施延伸和多模态应用加速落地的趋势。**资本层面，博通拟筹资超 600 亿美元，月之暗面获约 20 亿元投资。算力层面，台积电推进 A16 量产，谷歌 Waymo 自研 ASIC 投入量产，腾讯云拓展马来西亚节点，英伟达洽谈投资数据中心电力开发商。产品层面，DeepSeek、MiniMax 密集推出多模态产品，OpenAI、Anthropic 等持续强化企业级 AI 服务。

- **中国动态：我国数字经济基础设施建设正从单点扩张转向数据、算力、电力和通信协同推进。**国家数据局公布数据领域国际合作试点，覆盖 10 个地区、20 项具体事项，重点探索跨境数据流动、规则互认和国际数据服务。国家发展改革委研究建立算力网、电网、通信网“2+3+N”协调机制，强化跨行业协同。随着 AI 应用加速，数据流通效率与算力基础设施保障能力的重要性持续提升，数字经济基础设施协同建设将成为支撑 AI 产业发展的重要基础。

- **海外动态：美国、英国正从科研、算力和资本等底层能力加大 AI 投入。**美国 NSF 宣布提供超 15 亿美元支持基础研究，重点推进 AI、先进计算与科学研究融合。英国为拉纳克郡 AI 增长区提供 3 亿英镑融资，支持数据中心扩建。两国均在加快补强 AI 基础能力，为产业规模化发展提供支撑。

- **技术前沿：英伟达通过量化感知蒸馏提升低精度大模型推理效率，为降低 AI 部署成本提供新路径。**英伟达发布 NVFP4 方案，将模型体积由 66GB 压缩至 22GB，最高提升约 4 倍推理吞吐量，并有效缓解 4 比特量化造成的精度损失。随着 AI 推理需求持续增长，量化、蒸馏等技术有望进一步提升算力资源利用效率。

- **智库观点：中国正加快推动数据由生产资源向数据资产转化，并探索进一步服务 AI 和产业发展。**USCC 报告指出，自 2020 年将数据确立为生产要素以来，中国持续完善数据交易、资产入表、价值评估和金融化等制度，数据交易基础设施加快扩容。2024 年起符合条件的数据可入表，截至 2025 年底已有 136 家 A 股上市公司确认数据资产。当前数据资产化仍处于早期阶段，核心瓶颈已由数据规模转向数据质量、权属、估值和市场信任。

分析师

彭雅哲

☎：010-80927607

✉：pengyazhe_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525020001

研究助理：杨晓

✉：yangxiao_yj@chinastock.com.cn

风险提示

1. 对政策理解不到位的风险
2. 政策落实不及预期的风险
3. 技术发展不确定性风险

目录
Catalog

一、 本期焦点：2026 世界机器人大会开幕 3
二、 资本市场行情回顾 4
（一） 二级市场行情更新 4
（二） 一级市场融资动态 5
（三） 加密货币市场动态 7
三、 AI 产业及代表性企业动态更新 7
（一） 全球 AI 大模型 token 调用量排名 7
（二） 全球代表性 AI 企业投融资动态 8
四、 中国动态：加快数据国际合作和算力协同建设 9
五、 海外动态：美英加大人工智能基础能力建设 10
六、 技术前沿：英伟达提升低精度大模型推理效率 11
七、 智库观点：中国加快推动数据资产化 12
八、 风险提示 13

一、本期焦点：2026 世界机器人大会开幕

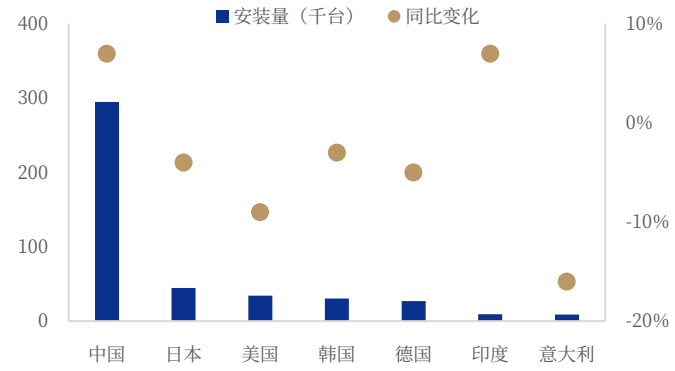
8 月 19 日，2026 世界机器人大会（WRC2026）在北京亦庄北人亦创国际会展中心开幕。本届大会最值得关注的变化，是**机器人产业的竞争逻辑正在发生变化：从过去比拼“能不能做”，转向比拼“能不能稳定做、能不能规模做、能不能以合理成本做”**。本届大会吸引超过 300 家企业参展，集中展示超过 2000 件机器人产品，并有超过 150 款新品发布；大会覆盖工业制造、物流、家庭服务等多个场景。路透社在大会报道中也特别指出，中国机器人企业正在努力证明人形机器人能够从“吸引眼球的展示品”转变为真正具有商业价值的工作机器。

过去几年，人形机器人最容易引发关注的是跑步、跳舞、格斗、翻跟头等高难度动作。这些展示能够证明机器人在机械结构、运动控制和感知能力上的快速进步，但从产业化角度看，真正重要的问题其实是：**机器人能否在工厂连续工作？能否稳定完成大量重复任务？故障率和维护成本是多少？单位任务成本能否低于人工？**

今年大会释放出的最大信号，正是机器人企业开始主动回答这些问题。本届大会上，中国企业集中展示了机器人分拣包裹、装配手机、处理家务等应用，产业关注点正在转向更广泛的商业应用。这意味着机器人产业正在发生一个重要变化：**产业竞争的评价指标开始从技术参数转向商业参数**。过去看的是自由度、运动速度、负载能力和模型参数，未来更加重要的可能是有效工作时间、任务成功率、单位任务成本、客户复购率以及规模交付能力。从这个角度看，机器人产业真正的“奇点”并不是某台机器人第一次完成一个复杂动作，而是**机器人第一次能够以低于人工的综合成本、稳定且持续地完成一项具有商业价值的工作**。

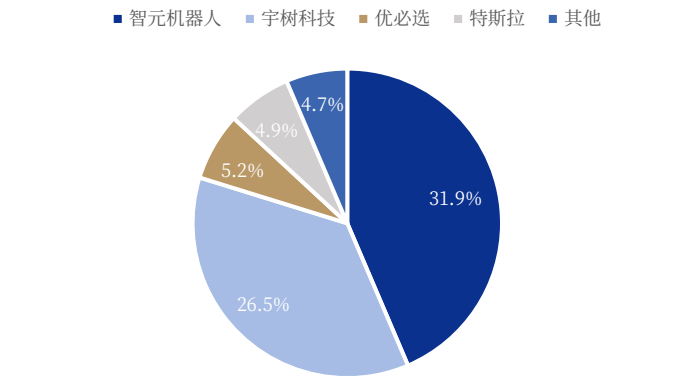
中国已经拥有全球最大的工业机器人应用市场。国际机器人联合会（IFR）发布的《World Robotics 2025》数据显示，2024 年中国工业机器人新增安装量达到 29.5 万台，同比增加 7%，占全球部署量的 54%；中国工业机器人保有量已经超过 200 万台。同时，2024 年中国本土机器人厂商在国内市场的份额首次超过国外供应商，达到 57%，较十年前约 28%的水平显著提高。

图1：2024 年全球工业机器人七大安装市场



资料来源：IFR，中国银河证券研究院

图2：2025 年全球人形机器人厂商安装份额



资料来源：Counterpoint’s Robot Research，中国银河证券研究院

从此次大会的参展情况来看，中美机器人产业正在形成较为明显的路径差异。本届世界机器人大会主要由中国机器人企业集中展示，美国头部人形机器人企业并未形成类似中国企业的大规模参展阵容。与此同时，英伟达等美国科技企业仍然深度参与机器人产业生态，显示美国企业的竞争重点更多集中在 AI 芯片、计算平台、基础模型和软件生态等环节。从这一角度看，中美机器人产业正在形成不同的比较优势。中国更接近“产业化驱动”的发展路径，美国则更强调“AI 能力驱动”。Counterpoint Research 数据显示，2025 年全球新增人形机器人约 1.6 万台，其中中国占比超过

80%，主要由智元机器人等中国企业推动。

总体来看，2026 世界机器人大会释放的核心信号，是机器人正在从“技术展示品”加速转变为“生产工具”，产业竞争也由技术可行性竞争进入商业可行性竞争。**中国凭借制造业基础、供应链完整性和庞大应用场景，有望在机器人规模化落地方面形成先发优势**。机器人有望成为 AI 从数字世界走向物理世界的重要载体，也可能成为继新能源汽车之后，中国制造业向高端化、智能化跃迁的重要产业窗口。

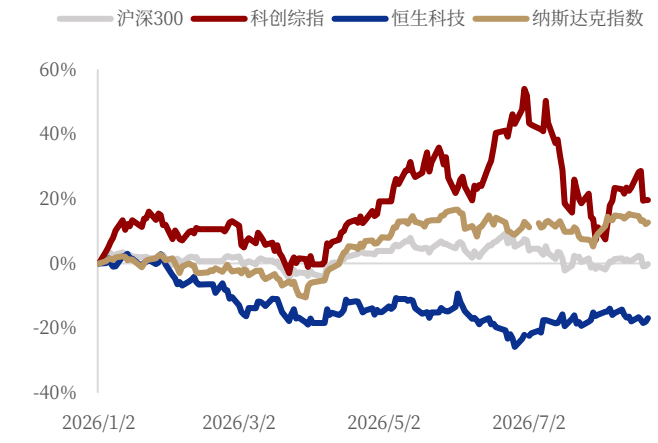
二、资本市场行情回顾

（一）二级市场行情更新

本周（8 月 17 日至 8 月 21 日），全球科技板块普遍回调，A 股科技在前期盘整后转为下跌，仅港股科技逆势收涨。其中，恒生科技指数上涨 1.24%，为主要科技指数中唯一上涨的方向；纳斯达克指数下跌 2.05%，科创综指下跌 3.15%，跌幅居前。整体来看，本周市场风险偏好进一步回落。

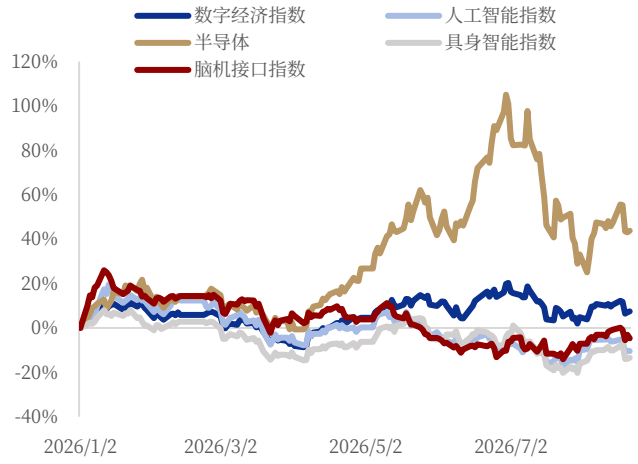
从 A 股细分领域看，科技主题全线下跌。半导体板块下跌 2.53%，数字经济指数下跌 2.64%，具身智能指数下跌 3.61%，脑机接口指数下跌 3.94%，人工智能指数下跌 4.57%。总体来看，本周 A 股科技板块由上周的高位震荡转为普跌，各细分方向调整幅度明显扩大，建议关注调整幅度较大的人工智能与脑机接口方向的企稳信号。

图3：2026 年以来全球主要科技板块行情回顾



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：2026 年以来 A 股数字经济细分领域行情回顾



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

8 月 17 日至 8 月 21 日，中美代表性 AI 企业普遍回调，港股平台型龙头逆势走强。美股 AI 基础层全线下跌，台积电下跌 1.74%，阿斯麦下跌 4.36%，英伟达下跌 4.64%，博通下跌 6.24%，超威半导体下跌 8.00%，前期涨幅较大的半导体设备与算力芯片方向出现集中回吐。A 股及港股 AI 基础层同步走弱，中际旭创收平，工业富联下跌 5.06%，寒武纪下跌 5.31%，摩尔线程下跌 5.91%，海光信息下跌 12.38%，为本周全部跟踪标的中跌幅最大的个股。

美股 AI 技术层及应用层涨跌分化，特斯拉上涨 6.02%，苹果上涨 1.12%，谷歌下跌 0.31%，亚马逊下跌 1.53%，微软下跌 2.27%，脸书下跌 6.77%。A 股及港股 AI 技术层和应用层分化更为明显，MINIMAX 上涨 5.53%，腾讯控股上涨 3.86%，阿里巴巴上涨 2.59%，百度集团下跌 7.54%，智谱 AI 下跌 11.10%，与 AI 基础层的普遍调整形成对照。建议关注港股平台型龙头本轮反弹的持续性，以及美股算力硬件回调后的估值消化情况。

表1：8 月 17 日-8 月 21 日代表性 AI 企业股价走势

名称	上市公司	股票代码	收盘价（美元/人民币元/港元）	周涨跌幅	周成交额（亿美元/亿元/亿港元）	周换手率	2026 年以来涨跌幅	总市值（亿美元/亿元/亿港元）	市盈率 PE(TTM)	市销率 PS(TTM)
美股基础层	英伟达	NVDA.O	214.72	-4.64%	1,064.36	2.00%	15.27%	51,962.24	32.56	20.50
	超威半导体	AMD.O	473.25	-8.00%	445.06	5.67%	120.98%	7,725.69	120.08	18.70
	博通	AVGO.O	368.45	-6.24%	435.65	2.45%	6.85%	17,529.30	59.79	23.23
	阿斯麦	ASML.O	1,763.76	-4.36%	108.69	1.54%	65.65%	6,946.23	57.50	17.32
	台积电	TSM.N	418.95	-1.74%	214.62	0.99%	38.57%	21,728.86	31.30	15.62
A 股/港股基础层	寒武纪	688256.SH	1,035.00	-5.31%	730.49	10.74%	13.86%	6,508.64	195.33	67.71
	摩尔线程	688795.SH	542.89	-5.91%	33.71	19.69%	-7.66%	2,551.74	-344.17	100.46
	中际旭创	300308.SZ	943.00	0.00%	1,370.12	13.12%	54.77%	11,053.88	73.79	21.60
	工业富联	601138.SH	62.84	-5.06%	382.42	2.97%	3.01%	12,470.03	26.58	1.13
	海光信息	688041.SH	246.21	-12.38%	347.26	5.64%	9.80%	5,722.75	182.14	31.77
美股技术层及应用层	亚马逊	AMZN.O	258.63	-1.53%	461.97	1.64%	12.05%	27,896.64	20.62	3.60
	微软	MSFT.O	483.24	-2.27%	560.66	1.57%	0.56%	35,883.21	26.83	10.81
	谷歌	GOOGL.O	344.82	-0.31%	332.02	0.85%	10.31%	42,001.81	17.27	9.46
	苹果	AAPL.O	309.35	1.12%	715.25	1.58%	14.10%	45,147.10	35.02	9.67
	META	META.O	549.90	-6.77%	491.80	4.04%	-16.54%	14,008.74	20.57	6.14
	特斯拉	TSLA.O	362.86	6.02%	629.17	4.58%	-19.31%	14,331.33	376.74	13.83
A 股/港股技术层及应用层	阿里巴巴	9988.HK	123.00	2.59%	598.03	2.50%	-13.10%	23,585.24	27.94	1.96
	腾讯控股	0700.HK	457.00	3.86%	468.86	1.15%	-22.82%	41,601.28	15.34	4.58
	百度集团	9888.HK	93.20	-7.54%	76.20	3.76%	-29.13%	2,536.92	-53.51	1.73
	智谱 AI	2513.HK	1,129.00	-11.10%	365.26	14.04%	758.56%	5,256.88	-247.49	655.52
	MINIMAX	0100.HK	347.20	5.53%	230.58	27.07%	0.64%	1,212.54	-8.33	197.14

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一级市场融资动态

本周，全球 IPO 市场明显升温，A 股与港股的申报及上市节奏同步加快，具身智能与半导体材料成为两地共同主线，美股则集中于国防与能源方向。

A 股市场本周节奏显著提速，全周共 14 家数字经济相关企业推进 IPO 流程。其中，元立光电、优邦科技、鑫巨宏、正导技术先后完成上会；天元重工、钶锐锶推进至提交注册环节；猎奇智能、安达股份、凯达重工取得注册批文；频准激光、宇树科技、双英集团、绿控传动、信胜科技先后完成上市。宇树科技于 8 月 19 日登陆科创板，发行价 150.80 元/股，上市首日开盘报 1100 元/股、较发行价上涨 629.44%，为 2026 年以来新股首日开盘涨幅最高的个股，收盘报 845 元、涨 460.34%，换手率 85.28%，总市值 3417.72 亿元。

港股市场本周申报节奏大幅提速，共 16 家公司递表、1 家启动招股，其中数字经济相关标的达 9 家。递表企业集中于新能源材料、机器人与 AI 应用三条主线：湖南裕能、昆仑新材分别为全球磷酸盐正极材料与锂电池电解液的头部供应商，辰星技术、本末动力分别聚焦高速工业机器人与机器人动力模组，金智维提供 AI 数字员工解决方案，彤程新材在国内半导体光刻胶市场居本土供应商

首位。此外，“存储+计算+模拟”芯片设计企业君正股份于 8 月 17 日至 8 月 20 日招股，拟全球发售 3128.73 万股 H 股，发售价不高于 102.80 港元/股，预期 8 月 25 日挂牌。

美股市场本周以国防与能源主题为主。Ray Maple（RYML.RC）、ARC Group Acquisition II（CLMZU）、Bitari（BIAI）、CoVolt Power（KVLT）先后推进至提交注册环节，覆盖企业软件与数字营销、科技医疗物流领域 SPAC、比特币挖矿托管以及公用事业级光伏与储能工程等方向；上市方面，航空航天及国防领域 SPAC Karman Line Acquisition（XTERU）于 8 月 17 日完成挂牌，国防科技及通信连接解决方案提供商 Lyntris（LYNX）于 8 月 18 日上市，定价低于区间中值 15%、首日下跌 14%，截至 8 月 21 日累计下跌 10%。

表2：8 月 17 日-8 月 21 日 IPO 动态

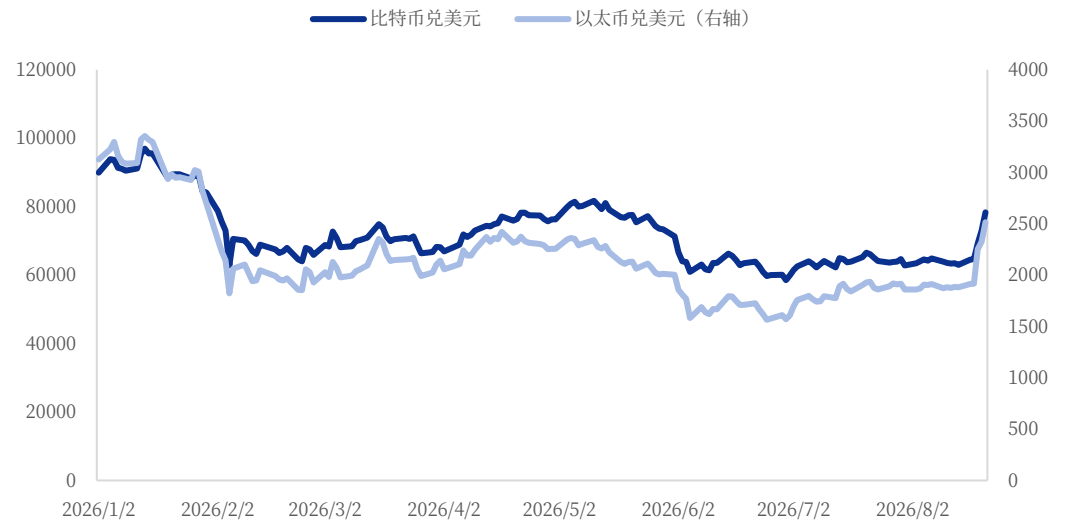
市场	企业名称	日期	所处阶段	公司所属行业及核心业务
A 股	元立光电	8 月 20 日	上会	计算机、通信和其他电子设备制造业
A 股	优邦科技	8 月 21 日	上会	计算机、通信和其他电子设备制造业
A 股	鑫巨宏	8 月 21 日	上会	计算机、通信和其他电子设备制造业
A 股	正导技术	8 月 21 日	上会	电气机械和器材制造业
A 股	天元重工	8 月 18 日	提交注册	金属制品业
A 股	钶锐锶	8 月 19 日	提交注册	通用设备制造业
A 股	猎奇智能	8 月 21 日	拿文	专用设备制造业
A 股	安达股份	8 月 21 日	拿文	汽车制造业
A 股	凯达重工	8 月 21 日	拿文	专用设备制造业
A 股	频准激光	8 月 18 日	上市	计算机、通信和其他电子设备制造业
A 股	宇树科技	8 月 19 日	上市	通用设备制造业
A 股	双英集团	8 月 19 日	上市	汽车制造业
A 股	绿控传动	8 月 20 日	上市	汽车制造业
A 股	信胜科技	8 月 21 日	上市	专用设备制造业
港股	湖南裕能	8 月 17 日	递表	磷酸盐正极材料研发、生产与销售
港股	辰星技术	8 月 18 日	递表	高速工业机器人及具身智能机器人
港股	本末动力	8 月 19 日	递表	机器人动力模组及机器人整机
港股	贝斯特	8 月 21 日	递表	声学增强、电子陶瓷及电子胶粘材料
港股	金智维	8 月 21 日	递表	AI 数字员工及企业级智慧体解决方案
港股	昆仑新材	8 月 21 日	递表	锂电池电解液及新兴电池材料
港股	彤程新材	8 月 21 日	递表	半导体光刻胶等先进电子材料
港股	伊戈尔	8 月 21 日	递表	电力设备及解决方案
港股	君正股份	8 月 17 日	招股	存储、计算及模拟芯片设计
美股	RYML.RC	8 月 18 日	提交注册	企业软件及数字营销服务（香港）
美股	CLMZU	8 月 20 日	提交注册	科技、医疗及物流领域 SPAC
美股	BIAI	8 月 21 日	提交注册	比特币挖矿托管及相关服务
美股	KVLT	8 月 21 日	提交注册	公用事业级光伏及电池储能项目工程服务
美股	XTERU	8 月 17 日	上市	航空航天及国防领域 SPAC
美股	LYNX	8 月 18 日	上市	国防科技及通信连接解决方案

资料来源：览富财经，财联社港股 IPO 动态，Renaissance Capital，中国银河证券研究院

（三）加密货币市场动态

本周（8 月 17 日至 8 月 21 日）加密货币市场大幅走强，主流币种同步上涨。比特币在周内后半段加速拉升，周涨跌幅为+24.39%，收于 78325.54 美元，创近三个月新高并突破年内长期震荡区间；以太币涨幅更为显著，周涨跌幅为+33.77%，收于 2515.82 美元。整体来看，本周主流币种由上周的同步回调转为大幅上行，且在全球科技股普遍调整的背景下逆势走强，反映资金对加密资产的风险偏好明显回升。

图5：2026 年以来加密货币行情回顾



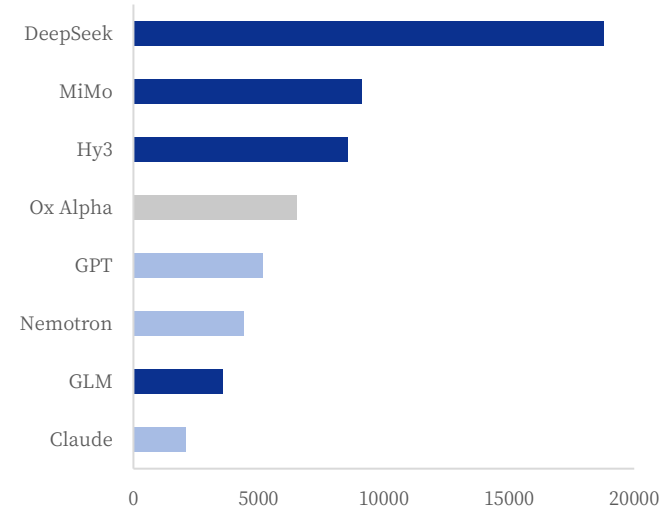
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、AI 产业及代表性企业动态更新

（一）全球 AI 大模型 token 调用量排名

本周全球大模型调用量继续快速增长，OpenRouter 平台周调用总量约 84.1 万亿 Token，较上周（69 万亿）增加约 15.1 万亿 Token。平台上榜的 TOP10 模型中，中国大模型占据六席、美国大模型占据三席，中国模型本周合计调用量达 40.07 万亿 Token，美国模型本周合计调用量达 11.68 万亿 Token。国产模型中，DeepSeek 凭借 V4 Flash 0731、V4 Flash 0423 与 V4 Pro 0423 三个版本，合计调用量达 18.78 万亿 Token，继续稳居全球第一；小米 MiMo-V2.5 周调用量环比增长 138%至 9.14 万亿 Token，排名由上周第六跃升至全球第二；腾讯 Hy3 周调用量回落至 8.56 万亿 Token，位居全球第三；智谱 GLM 5.2 周调用量为 3.59 万亿 Token，位居全球第八。美国模型中，OpenAI GPT-5.6 Luna 周调用量为 5.17 万亿 Token，位居全球第六；NVIDIA Nemotron 3 Ultra 周调用量环比增长 122%至 4.42 万亿 Token，位居全球第七；Anthropic Claude Opus 5 周调用量为 2.09 万亿 Token，位居全球第九。榜单变化方面，由匿名第三方发布的推理模型 Ox Alpha 上线首周即以 6.54 万亿 Token 位列全球第四；谷歌 Gemini 3.6 Flash 则跌出榜单前十。

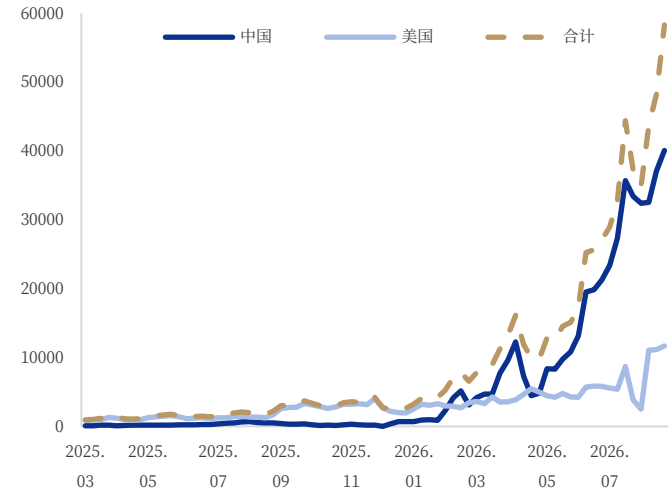
图6：本周上榜全球大模型企业 Token 调用量（单位：十亿 Tokens）



资料来源：OpenRouter，中国银河证券研究院

注：时间截至 2026 年 8 月 23 日

图7：全球上榜大模型每周调用量趋势（单位：十亿 Tokens）



资料来源：OpenRouter，中国银河证券研究院

注：时间截至 2026 年 8 月 23 日

（二）全球代表性 AI 企业投融资动态

本周全球代表性 AI 企业动态呈现出“融资规模显著放大、算力布局向电力与区域节点延伸、多模态产品密集落地”的特征。资本层面，AI 相关融资与投资规模明显放大。博通拟通过最新 AI 债务交易筹集逾 600 亿美元，黑石、阿波罗正参与芯片融资谈判；月之暗面获华民投累计投资约 20 亿元，后者拟再募集约 35 亿元设立 AI 头部企业基金、加码基础大模型；亚马逊 Prime Video 宣布 2027 年至 2030 年间向拉丁美洲投资 20 亿美元；工业富联首次实施股份回购、耗资 1.49 亿元。

算力层面，芯片自研与海外节点建设同步推进。台积电 1.6nm 级 A16 工艺完成开发验证，计划四季度量产；谷歌旗下 Waymo 自研的定制 ASIC 芯片已投入量产，算力超 1000 TOPS 并采用台积电 5nm 工艺；腾讯云首次在马来西亚柔佛开服、首期设立三个可用区；英伟达则正洽谈投资数据中心电力开发商 Cloverleaf Infrastructure。整体来看，头部企业的算力布局正从芯片本身，向配套电力与区域节点两端延伸。

产品与组织层面，多模态能力密集落地，企业级与合规布局同步推进。DeepSeek 多模态视觉理解模型 V4-Flash-Vision-Exp 上线 API 平台，MiniMax 发布多模态创作 Agent 工作台 MiniMax Design；OpenAI 将 ChatGPT 接入苹果 Mac 端 iMessage，Anthropic 拟为 Claude 推出允许企业数据存储于自有云服务器的安全系统，甲骨文健康拓展临床 AI 代理功能范围，百度 Apollo Go 则经优步平台在迪拜上线。组织与合规方面，阿里巴巴合并部分业务以强化全栈 AI 能力，Meta 推出面向早期初创公司的“Meta 创业学校”，字节跳动与美国电影协会签署 AI 版权协议。

表3：8 月 17 日-8 月 21 日代表性 AI 企业最新动态

企业	日期	企业投融资及经营动态
腾讯	2026.8.18	腾讯云首次在马来西亚柔佛开服，首期设三个可用区，打造东南亚 AI 部署节点
月之暗面	2026.8.18	获华民投累计投资约 20 亿元，后者拟再募集约 35 亿元设立 AI 头部企业基金、加码基础大模型
字节跳动	2026.8.18	与美国电影协会签署 AI 版权协议，加强 Seedance、Seedream 等视频与图像生成模型的版权保护
工业富联	2026.8.19	首次实施股份回购 241.44 万股、耗资 1.49 亿元，此前方案拟以 10 亿至 20 亿元自有资金回购
甲骨文	2026.8.19	旗下甲骨文健康公司拓展临床人工智能代理的功能范围

Meta	2026.8.19	推出“Meta 创业学校”，面向早期阶段初创公司
台积电	2026.8.20	1.6nm 级 A16 工艺完成开发验证，采用背面供电“超级电源轨”技术，计划四季度量产
百度	2026.8.20	Apollo Go 自动驾驶出租车经优步平台在迪拜上线
阿里巴巴	2026.8.20	对部分业务进行战略合并，实现商业平台间协同效应并强化全栈 AI 能力
谷歌	2026.8.20	旗下 Waymo 自研无人出租车定制 ASIC 芯片并投入量产，算力超 1000 TOPS、采用台积电 5nm 工艺
DeepSeek	2026.8.21	多模态视觉理解模型 DeepSeek-V4-Flash-Vision-Exp 上线 API 平台，开启多模态 API 服务
MiniMax	2026.8.21	发布多模态创作 Agent 工作台 MiniMax Design，主打全流程自主作业模式
Anthropic	2026.8.21	拟于年内为 Claude 推出全新安全系统，允许企业数据存储于企业自有云服务器
OpenAI	2026.8.21	ChatGPT 接入苹果 Mac 端 iMessage，可执行读取、撰写与发送短信等操作
博通	2026.8.21	拟通过最新 AI 债务交易筹集逾 600 亿美元，黑石、阿波罗正参与芯片融资谈判
英伟达	2026.8.21	正洽谈投资数据中心电力开发商 Cloverleaf Infrastructure
亚马逊	2026.8.21	Prime Video 宣布 2027 年至 2030 年间向拉丁美洲投资 20 亿美元

资料来源：财联社，中国银河证券研究院

四、中国动态：加快数据国际合作和算力协同建设

1.国家加快数据国际合作和算力基础设施协同建设

8 月 18 日，国家数据局通报 2026 上合组织数字经济论坛筹备进展，并公布数据领域国际合作试点情况，首批试点覆盖上海、海南、福建、湖南、广东、广西等 10 个地区，围绕数据基础设施、跨境数据流动、规则对接和国际数据服务等 6 个方面开展 20 项试点。8 月 19 日，国家发展改革委研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协调推进机制，由电网企业、电信运营商和算力企业加强跨行业协同，推动重大项目建设。

通过数据国际合作试点探索跨境数据流动、规则互认和数据服务等机制，有助于降低数据跨区域、跨境流通的制度成本，提升高质量数据资源的配置效率。同时，算力设施对电力供应和网络连接具有较强依赖，推动算力、电力和通信企业建立协调机制，有助于在项目布局阶段统筹电力保障、网络传输和算力需求，减少基础设施之间的错配。随着人工智能应用规模扩大，数据、算力、电力和网络之间的协同程度将越来越成为数字基础设施整体运行效率的重要决定因素，我国数字经济基础设施建设也正由单一能力扩张向多要素协同供给转变。

2.数字产品制造和智能产业保持较快增长，高质量数据加快向产业应用延伸

8 月 17 日，国家统计局发布 7 月份国民经济运行数据，数字产品制造业增加值同比增长 17.3%，人工智能相关电子元器件及设备制造、智能设备制造增加值分别增长 24.7%和 15.1%，工业机器人、3D 打印设备等智能产品产量保持较快增长，前 7 个月工业新动能对规模以上工业增长的贡献率达到 50.9%。同日，东风汽车真实道路驾驶多模态数据集入选国家级高质量数据集榜单，数据集规模达 400TB，包含超过 100 万段真实道路驾驶场景和 2000 万组多模态数据，开源后预计可节省超过 10 亿元建设成本。8 月 20 日，交通运输部全面启动“人工智能＋交通运输”典型应用场景创新行动，首批启动 41 个典型应用场景，并同步推进交通运输行业高质量数据集“百数争先”创新行动，推动综合交通运输大模型、行业数据集和专用智能体建设。数字产品制造、智能设备和高质量数据保持较快发展，人工智能正进一步从技术研发向交通、汽车、制造等具体行业深入，应用场景和行业数据成为推动 AI 规模化落地的重要抓手。

3.湖南、福建加快机器人和脑机接口产业布局

8 月 18 日，湖南省发布智能机器人产业发展实施意见，部署十大重点工程，提出建设机器人专属算力池和边缘算力节点，力争到 2030 年全省智能机器人产业链营收突破 2000 亿元，并推动设立目标规模 100 亿元的未来产业子基金。同日，福建省六部门发布脑机接口科技产业发展行动计划，围绕基础研究、技术攻关、产品研发和产业集聚构建全链条生态，重点布局医疗健康、工业制造、教育培训、养老服务和文化娱乐五大应用场景，力争到 2030 年产业规模突破 30 亿元。地方前沿产业政策正从单一技术研发支持转向产业链、算力、应用场景和资本协同布局，加快推动人工智能相关前沿技术产业化。

4.上海、北京、重庆完善人工智能产业发展体系

8 月 18 日，北京经开区发布“AI 人才八条”，面向顶尖科学家、技术骨干、青年人才和人工智能“超级个体”等群体提供资金、算力、研发空间和产业场景支持，推动形成覆盖人才培养、创业和产业生态的全链条支持体系。8 月 19 日，上海发布“数字上海”建设“十五五”规划，提出到 2030 年数字经济核心产业增加值占 GDP 比重超过 20%，规模以上数字经济核心产业企业营业收入达到 5 万亿元，并建设“通用+智能+超算”三位一体算力服务体系。8 月 21 日，重庆发布“十五五”人工智能发展规划，提出到 2030 年智能经济核心产业规模突破 2500 亿元，可调度智算规模累计达到 15 万 PFLOPS，高质量数据集达到 5000 个、“人工智能＋”综合场景达到 200 个，并通过“两院一湾”布局技术研发、人才培养和产业集聚。地方人工智能政策正从单纯支持企业和项目，进一步转向统筹算力、数据、人才、技术、场景和产业生态，推动人工智能产业从要素投入向体系化发展转变。

5.外交部反对人工智能领域选边站队和阵营对抗

8 月 19 日，外交部发言人林剑在例行记者会上回应有关美国政府拟要求相关联署国不得同时加入与美方倡议冲突机制的报道。林剑表示，人工智能是全人类共同的智慧结晶和宝贵财富，国际社会普遍期待广泛开展人工智能合作，各国有权根据自身国情和发展需要选择合作伙伴。中方坚决反对在人工智能问题上搞选边站队、阵营对抗，希望各方摒弃零和思维，坚持和衷共济，尊重各国数字主权，携手构建公正合理的全球人工智能治理体系，让人工智能成为促进共同繁荣、维护共同安全的重要动力源。这一表态体现了中方在全球人工智能治理中反对技术阵营化、支持开放合作和尊重数字主权的政策立场。

五、海外动态：美英加大人工智能基础能力建设

1.美国、英国加大人工智能基础能力建设

8 月 17 日，美国国家科学基金会（NSF）发布 12 项新的资金机会通告，将提供超过 15 亿美元支持科学与工程领域基础研究，重点支持前沿探索、跨学科研究，以及利用人工智能、先进计算和自动化推动科学发现的项目。8 月 18 日，英国政府宣布苏格兰拉纳克郡人工智能增长区获得 3 亿英镑融资支持，其中英国国家财富基金提供 2.02 亿英镑金融担保，用于支持当地数据中心扩建，并吸引戴尔科技等企业入驻。

美国通过扩大基础科研投入推动人工智能、先进计算与科研体系深度融合，英国则通过政府担保撬动银行和产业资本扩大 AI 数据中心供给，并配套推进人才培养和区域产业发展。两国的政策重点虽然有所不同，但均体现出人工智能发展正在从单纯关注模型和应用，进一步转向科研能力、算力基础设施、能源保障、资本投入和人才体系等底层能力建设。随着 AI 训练和推理需求持续增长，能否持续获得高性能算力、长期科研资金和稳定基础设施，将成为支撑人工智能产业规模化发展的重要条件。

2.韩国加快自主大模型和 AI 数据制度建设

8 月 18 日，韩国科学技术信息通信部公布“自主人工智能基础模型”项目第二次阶段性评估结果，Upstage、SK 电信和 LG 人工智能研究院三家团队晋级下一阶段，并将下半年英伟达 B200 芯片支持规模由 768 张扩大至约 1000 张。8 月 20 日，韩国国会通过《个人信息保护法》修正案，在满足必要性、风险评估和安全措施等条件下，为人工智能开发使用依法收集的个人信息建立专门利用特例。韩国正从模型、算力和数据三个环节同步强化自主 AI 能力，通过集中算力支持优势团队，同时降低高质量训练数据的合规使用障碍。

3.欧盟推进数据共享和共同数据空间建设

8 月 20 日，欧盟委员会公布“数字欧洲计划”支持数据共享与复用的项目进展，继续推动气象、地理、统计、交通等高价值公共数据开放，并推进覆盖 14 个行业和领域的共同欧洲数据空间建设，促进跨行业、跨国数据在可信、安全和互操作环境中流通。同时，欧盟还支持利用数字技术降低企业数据收集和合规报告成本，并通过数据空间支持中心提供工具和实施指南。欧盟数据政策正从规则制定进一步转向数据开放和数据基础设施建设，通过提升数据可访问性和流通效率，为人工智能创新提供更加稳定的数据基础。

4.印度加快电子元件和关键材料本土化布局

8 月 17 日，印度电子和信息技术部公布电子元件制造计划最新进展，新核准 31 个项目，使累计获批项目达到 106 个，总投资规模约 6954.8 亿卢比，覆盖摄像头和显示模组、光收发器、连接器、传感器、稀土永磁体、锂电池材料等 20 类产品。目前已有 38 家工厂投入生产，部分产品规划产能已达到或超过印度国内需求。印度电子制造政策正由终端产品组装向元器件、关键材料和制造设备等上游环节延伸，通过扩大本土供应链纵深，降低关键电子元件进口依赖。

六、技术前沿：英伟达提升低精度大模型推理效率

1.英伟达提升低精度大模型推理效率

8 月 17 日，英伟达发布 Nemotron 3.5 Lightning NVFP4 低精度模型方案，通过量化感知蒸馏（QAD）降低 4 比特量化带来的精度损失，将模型体积由约 66GB 压缩至 22GB，最高可实现约 4 倍推理吞吐量。该方法通过让量化后的模型继续学习全精度教师模型，提升低精度模型对量化噪声的适应能力，部分恢复激进量化造成的性能损失。相关技术已集成至 NVIDIA Model Optimizer。随着模型规模不断扩大以及智能体、AI 应用带来的推理请求持续增加，推理成本正成为影响大模型商业化部署的重要因素。未来随着 AI 从集中式训练进一步转向高频、持续的推理服务，量化、蒸馏、稀疏化等模型压缩技术的重要性将进一步提升，并有望通过降低单次推理所需的算力和显存资源，提高 GPU 等高性能计算资源的利用效率。

2.大模型和机器人加快向长周期自主任务执行演进

8 月 17 日，OpenAI 旗下 Codex 开放 GPT-5.6 Sol 百万级上下文配置，并支持在约 90 万 token 时自动压缩历史记录，以满足大型代码库分析、多文件协同和长时间工具调用等任务需求。8 月 18 日，成都人形机器人创新中心发布全自主超长视野机器人任务执行系统，将世界模型、视觉—语言—动作模型（VLA）等技术结合，使人形机器人能够根据复杂语言指令自主完成多项连续任务。两项进展分别从软件智能体和具身智能两个方向提升 AI 的持续任务执行能力，表明人工智能正从单轮问答和单一动作生成进一步向长上下文理解、任务规划、工具调用和自主执行发展，长期运行过程中的信息管理和环境适应能力成为新的技术竞争重点。

3.广东推动智能体进入复杂政务流程

8 月 18 日，广东发布政务智能旗舰应用“湾擎·WorkBuddy”，面向全省政务系统提供资料检索、公文起草、会议纪要、事项分办和任务督办等智能化能力，并在医保审核、企业服务等场景开展试点。该应用能够理解用户意图、拆解任务并调用相关工具，同时实现国产芯片、操作系统、中间件和大模型等全栈私有化适配，并同步建立相关接口、知识库、算力运营和安全分级标准。人工智能在政务领域的应用正由信息查询和内容生成向任务拆解、系统调用和业务流程执行延伸，私有化部署和标准规范建设则成为数据敏感、流程复杂场景规模化应用的重要保障。

4.阿里加快生成式 AI 向音乐等专业内容生产领域拓展

8 月 17 日，阿里巴巴推出 AI 音乐模型 HappyShrimp 1.0“快乐虾米”，采用端到端整曲生成方式，将歌词、曲风、人声、配器、情绪和音乐结构等要素统一纳入生成过程，并支持通过自然语言描述创作意图。相比传统分模块生成后再进行拼接的方式，端到端生成有助于减少词曲错位、人声机械和整体听感不协调等问题。AI 音乐模型的推出表明生成式人工智能正从文本、图像和视频进一步向音乐等专业内容生产领域延伸，通过自然语言交互降低创作门槛，同时推动 AI 从通用内容生成工具向专业创作辅助工具发展。

七、智库观点：中国加快推动数据资产化

1.USCC：《中国如何将数据变成资本》

报告指出，中国正在将数据从一种生产经营中的信息资源，系统性转化为可交易、可计量、可融资的数据资产，并试图进一步把数据优势转化为 AI 和产业竞争优势。中国自 2020 年将数据确立为生产要素后，逐步形成了涵盖数据交易、基础设施、资产入表、价值评估和金融化的一整套制度体系，体现出明显的政府主导和产业政策推动特征。

其中，数据交易基础设施正在加快完善。各地数据交易所通过集中撮合、数据清洗、合规审查、价值评估等服务，推动数据由企业内部资源向市场化商品转变。2024 年通过官方数据交易所完成或登记的数据交易占比已由 2021 年的不足 5%提升至约 20%，到 2025 年底，全国相关数据交易基础设施、运营商和数据商已超过 4000 家。与此同时，国家还推动高质量数据集建设，并将数据基础设施与算力基础设施协同推进，为 AI 发展提供数据基础。

更值得关注的是，中国正在打通“数据资源—数据资产—金融资产”的转化链条。2024 年起，企业可以将符合条件的数据资源作为无形资产或存货计入资产负债表；截至 2025 年底，已有 136 家 A 股上市公司确认数据资产合计约 38 亿元。进一步地，部分数据资产开始用于贷款、ABS 等融资工具，2026 年 5 月甚至出现首单完全依靠数据资产的 ABS，但随后因估值可靠性不足、部分地方融资平台借机变相融资等问题，监管暂停了新的数据资产 ABS 审批。

报告最终认为，中国数据资产化仍处于早期阶段，真正的瓶颈已经从“有没有数据”转向“数据质量、权属、估值和市场信任”。大量数据交易仍通过双边协议完成，企业尤其是大型互联网企业对核心数据商业化仍较谨慎；数据所有权、价值评估和收益分配机制尚未完全明确。中国目前更大的战略价值并非已经形成成熟的数据资本市场，而是通过制度和基础设施建设抢先建立数据资产化的规则体系，并借助海量制造业、产业和物理世界数据，为 AI 特别是具身智能提供竞争优势。

2.RAND：《美国和中国的人工智能发展：来自新 AI 开发公司数据集的证据》

报告基于截至 2026 年初的公开信息，构建了美国和中国 1181 家 AI 开发企业数据库，从企业数量、商业模式和技术路线等维度比较两国 AI 产业生态。报告最重要的结论是：中美 AI 产业整体结构比外界通常认为的更加相似，真正显著的差异不在基础模型或底层架构，而在 AI 应用方向。两国 AI 企业均以 Transformer 为主，基础模型开发企业占比均约 20%，绝大多数企业实际上是在开发面向具体场景的 AI 应用，而非直接提供模型或推理服务。

两国最突出的分化体现为“软件 AI”与“具身 AI”。美国 61%的 AI 企业属于纯软件型，而中国仅 26%；中国 AI 企业更多进入制造、交通、能源等实体经济领域，并集中布局人形机器人、自动驾驶和工业机器人等具身 AI。相较之下，美国企业更多聚焦医疗、科研、网络安全等知识密集型领域。报告认为，这意味着中国较为广泛的具身 AI 布局，为未来 AI 发展向机器人、世界模型和物理环境学习演进提供了更大的“技术押注空间”。

此外，中国开源模型正在形成明显的成本竞争优势。OpenRouter 数据显示，2024 年末中国模型的开发者 Token 使用量几乎为零，到 2026 年 4 月已与美国模型基本持平；其重要原因是 DeepSeek、Qwen 等中国开源模型能够以约为美国领先闭源模型 1/4—1/5 的价格提供接近前沿水平的性能。不过，RAND 特别强调，OpenRouter 用户偏向技术型、成本敏感型开发者，因此这一结果更多反映中国开源模型在开发者群体中的竞争力，而不能直接等同于全球 AI 市场份额。

3.Atlantic Council：《无国界主权：解读变革时代的跨大西洋数字关系》

报告指出，2026 年欧美数字关系的核心变化不是技术层面的分歧，而是跨大西洋互信下降正在加速数字领域的碎片化。欧盟希望通过数字主权降低对美国云计算、AI 和软件基础设施的依赖，但其政治目标明显领先于自身的资金、技术、行政能力和成员国共识，近期提出的欧洲技术主权方案同时承载防御性自主、产业竞争和政治回应三重目标，反而增加了政策执行难度。

报告重点分析了执法数据跨境获取问题。欧盟《电子证据条例》于 2026 年 8 月 18 日生效，但成员国国内法转化和技术准备并不充分；与此同时，美国《CLOUD Act》与欧盟 GDPR 第 48 条存在直接法律冲突，使美国企业可能面临两套法律体系同时约束。报告认为，这一问题无法依靠技术互操作解决，最终仍需要欧美达成新的法律协议，但当前政治关系紧张使谈判陷入停滞。

报告的核心判断是，欧美并未有意“脱钩”，当前碎片化更多是监管、采购、成员国执行和双边谈判等一系列渐进决策累积形成的。未来与其等待全面政治协议，不如先推进技术和法律层面的局部合作、联合采购算力和主权云资源，并加强欧盟内部及中等国家之间的合作，为未来政治环境改善保留合作基础。

八、风险提示

对政策理解不到位的风险；政策落实不及预期的风险；技术发展不确定性风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

彭雅哲：中国银河证券新发展研究院数字经济研究员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn