

公募探营世界人工智能大会 AI产业商业化落地进程提速

证券时报记者 陈书玉

7月17日至20日,2026世界人工智能大会在上海举行。本届大会围绕“智能伙伴共创未来”主题,搭建论坛会议、展览展示、应用体验等六大板块,累计举办140余场专业论坛,展出前沿产品3000余项,超300款创新产品实现全球首发。

作为洞悉全球人工智能产业风向的核心平台,本届展会吸引了易方达基金、博时基金、长城基金等多家公募基

金投研团队密集探访一线展区,机构研究员深度调研10万卡级算力集群、人形机器人等硬核技术,实地核验产业端投资逻辑。展会传递清晰产业信号:AI产业正加速走出概念演示阶段,全面落地实体场景,大批具备量产条件的成熟产品集中亮相;多家公募机构对证券时报记者表示,人工智能赛道投资已褪去题材炒作泡沫,正式进入以产业落地验证真实价值的精细化投研新阶段。

1 算力成世界人工智能大会主线 国产算力迎兑现期

在本届世界人工智能大会上,算力是最受关注的领域之一。华为Atlas 950 Super-PoD超节点、中科曙光10万卡级AI超集群,以及天智数芯、沐曦股份等国产AI芯片企业的最新成果集中亮相。

富国基金表示,这些展品释放出一个明确信号:AI竞争已经不只是比一颗芯片的性能,而是比完整算力体系的能力。随着大模型训练和推理需求持续提升,AI产业链正在从单点突破走向系统协同。从AI芯片、服务器,到高速互联、光模块、存储、液冷以及数据中心基础设施,一个更完整的算力生态正在形成。过去市场关注“有没有算力”,如今产业进入了“算力够不够强、效率够不够高”的新阶段。对于投资者而言,算力基础设施依然是AI产业价值传导的重要起点。

“针对市场此前关于算力需求放缓、光通信下滑的担忧,我刚在展会和几位行业里的朋友聊了一圈,感受挺直接的,数据中心建设仍在推进,模型厂商持续增加资本开支,产业处于真金白银投入期,需求端没有出现市场之前担心的‘拐点’。所以说,靠预期讲故事的时候过去了,后面就看实打实的产业数据怎么兑现了,未来行业景气度仍有望持续提升。”AI人工智能ETF平安基金经

理白圭尧表示。

白圭尧表示,从供给端来看,算力行业的竞争逻辑正从“比拼单卡性能”转向“比拼整套系统能力”。此前行业比拼的是卡的数量、单卡算力上限,如今超节点、10万卡级大集群成为展会核心看点。他重点关注电协同、光互联、Token成本、有效算力四大核心要素,这也意味着国产算力自主可控建设,已经跨过“能否正常使用”阶段,迈入追求使用体验与投入性价比的全新周期。

博时基金研究员胡康认为,一方面,国产算力在2026年已经从技术验证跨入“局部商业闭环跑通、行业业绩开始兑现”的阶段,多家龙头已实现收入和利润兑现,3万卡、5万卡、10万卡级集群和训练案例也已落地,说明需求、订单、交付、报表的链条已经开始闭环。但另一方面,先进制程产能、先进封装、集群稳定性和软件生态仍是核心供给瓶颈;2026年国产先进制程产能仍供不应求,扩产周期约18个月,英伟达统一计算设备架构(CUDA)路径依赖和大规模训练迁移成本也尚未完全消除,这些仍然是国产算力大规模成熟应用的“最后一公里”。所以更准确地说,2026年是国产算力“兑现元年”,但不是“完全成熟元年或者加速爆发的元年”。

2 AI Agent崛起 驱动端侧硬件迎来换机周期

大模型展区的行业风向备受市场关注。MiniMax M3多模态大模型、阶跃Agent智能体操作系统、全球首款AI智能体手机等前沿产品集中亮相,清晰折射出行业核心趋势:行业关注点已彻底从单纯比拼模型参数规模,转向验证AI真实落地、干活的能力。

“AI Agent(人工智能体)已经不再是聊天助手,而是能够跨应用、跨时长、自主完成复杂任务的协作者。模型正在‘吞噬’软件,Infra到应用的闭环正在形成——这也是我认为下一个阶段最值得关注的产业链投资机会。”白圭尧在展区观察到,高性价比模型正推动AI在更多应用场景快速落地,面向真实工作场景,AI不会只会回答问题,还能真正完成工作。

白圭尧提到,此前市场焦点多集中在国内外头部大模型的性能差距,而当下行业核心转变在于:国内大模型已实现从“可用”到“好用”的进阶,商业化落地进程显著提速。

博时基金研究员何海怡认为,AI Agent

的普及或将催生智能眼镜、AI电脑、AI手机等终端硬件的新一轮换机浪潮,但各类硬件的放量节奏存在差异。她提到,今年世界人工智能大会的一个显著变化是行业比拼重心从大模型参数规模,转向AI智能体商业化落地,现场更是亮相了全球首款AI智能体手机。当模型不再只是单纯的聊天工具,而是能够自主规划、跨应用协同作业的智能伙伴,终端硬件的定位也随之改变:手机不再是单纯装载各类App的载体,而是升级为AI智能体的运行底座。

何海怡分析,AI手机与AI电脑市场存量基数庞大,且本身存在自然换机周期,有望率先实现规模放量,消费者更换新手机、新电脑时便能同步搭载AI功能;智能眼镜则属于全新增量品类,短期出货量规模有限,但长期成长空间广阔。依托第一视角优势,智能眼镜可实现全天候无感交互,被不少业内人士视作端侧AI最优承载设备。整体来看,短期重点关注AI手机与AI电脑,长期智能眼镜具备更大发展潜力。

60只基金逆势斩获超20%收益率 医药原油唱主角

证券时报记者 裴利瑞

近日,A股市场持续调整,沪深300、科创板宽基指数出现显著回撤,多数行业板块同步走弱。但震荡市中仍有板块走出结构性行情,证券时报记者梳理发现,近一月仍有数十只基金逆势斩获超20%收益率,赚钱主线明显分化,沉寂许久的医药板块借创新药出海、行业景气修复强势突围,而地缘冲突搅动下原油类基金同步迎来大涨,这两大赛道成为当下震荡市中的亮眼避风港。

7月17日,电子通信、半导体等热门概念股集体回调。从指数走势来看,市场调整周期已达一个月。自6月中下旬至今,沪深300指数累计下跌10.49%,创业板50、科创板50指数自阶段高点回撤幅度均超22%。

数据显示,近一个月仍有60只基金逆势斩获超20%收益率;近一周,16只基金净值涨幅突破5%。这批逆势盈利的基金,主要分为两大阵营。

第一类为医药主题基金,也是近期市场“碳基通涨”行情主线代表。Wind数据显示,截至7月17日,全市场共有5只基金近一月收益率突破30%,且全部归属医药赛道。其中皮劲松管理的创金合信大健康A、创金合信医药优选3个月持有A、创金合信医疗保健A揽榜单前三;近一月收益率超20%的产品,也几乎均为医药主题基金。

这是医药板块沉寂近三个季度后,再度重回资金视野。平安港股医疗优选基金经理周思聪在最新的二季度报告中提及,板块股价虽持续走弱,但2026年二季度医药行业依托政策扶持、创新技术突破、海外市场拓展三重逻辑,景



2026世界人工智能大会展区现场。 李颖超/摄

3 变形机器人亮相 具身智能加速商业化

人形机器人同样是2026世界人工智能大会的核心主线之一。本次大会上,智算、具身两大赛道分别集聚超200家企业,多款人形机器人、AI灵巧手等重磅新品集中发布亮相。

值得关注的是,本届世界人工智能大会展出了全球首款可变形个人机器人。兴银基金点评,该产品依靠单一本体就能完成轮足人形、四足两种形态自动切换变形,代表人形机器人正从单一仿人形态,朝着以功能需求为核心的多元化方向迭代。

富国基金提出,和传统机器人相比,具身智能带来的核心变革是:机器人不再仅依靠固定程序执行动作,而是依托大模型大幅增强环境感知、自主决策与人机交互水平。机器人落地场景持续拓宽,覆盖工厂智能制造、商

用辅助服务以及家庭场景试用,具身智能行业正从单纯技术展示阶段,迈入落地拓单阶段。现阶段产业整体尚处早期发展阶段,商业模式与大规模落地仍有待验证;但伴随大模型、核心零部件、机器人本体性能持续优化,具身智能有望成为AI落地物理世界的关键载体。

东吴基金表示,具身智能融合大模型认知能力、机器人本体、传感器及运动控制系统,让AI从虚拟数字空间延伸至智能制造、仓储物流、商用服务等实体场景。不过行业从样品展示走向大规模商用,仍需完成成本下探、产品可靠性验证、商业化模式打磨等环节。看待具身智能赛道,既要看好长期成长空间,同时也要跟紧量产节奏、实际落地订单与真实应用价值。

4 AI走出概念演示 产业落地迎拐点

本次实地探访展会后,多位公募投研人员均表示长期看好人工智能赛道投资前景。

“本次观展整体感受十分震撼,展馆内展出大量实体AI终端、人形机器人、机器狗等具身智能产品。AI不再局限于线上虚拟界面,正式落地实体场景与各行各业,行业迎来从‘概念验证’迈向‘产业落地’的关键拐点。”何海怡称,对比去年展会以概念演示样品为主,今年展出的大多是可实际运行的设备与落地业务。完整国产产业链覆盖软硬件全环节,上至服务器、下至大模型,行业比拼重心从参数转向实际落地效果,整体表现超出预期。

“全程观展下来,我心中既有行业发展的信心,也存有敬畏之心。本届世界人工智能大会不只是产业交流盛会,本轮AI浪潮并非短期炒作题材,而是产学研协同共振的长期发展主线。”白圭尧表示,算力技术持续迭代,国内大模型完成从“能用”到“好用”的升级,各类AI应用加速渗透各行各业。行业发展之路仍有较长距

离,市场竞争也将持续加剧,但长期发展方向与增长动能已经十分明确。

谈及后续投资主线,胡康提出,后续将重点布局国产算力全产业链,发掘投资机遇,覆盖上游各类元器件,中游芯片制造、超节点集群与数据中心建设,下游各类AI应用闭环,筛选优质标的长期持有,分享产业成长红利。

东吴基金分析,整合本届展会核心亮点,一条完整清晰的产业发展脉络已然成形:底层为持续迭代升级的算力基础设施,中层是快速迭代优化的大模型与AI智能体,上层涵盖各类AI终端、具身智能以及各行各业落地应用,外围配套开源产业生态、安全规范与全球行业治理。投资者除关注技术研发突破外,还需重点跟踪产品用户规模、应用实际价值、企业业绩兑现能力,以及估值与成长空间的匹配度。产业长期向上趋势确定,但二级市场行情不会单边上行;技术落地、商业化运营与盈利兑现存在时间差,这也是科技行业高成长、高波动并存的核心原因。

近期A股科技主题基金遭遇净值“急刹车”,不少上半年斩获超50%收益率的绩优产品短短半月内收益尽数回吐,部分甚至年内转亏,而低估值消费、地产、红利等传统防御板块则逆势走强。

多家基金公司对证券时报记者表示,市场调整主要受全球资金风险偏好收缩影响,科技板块前期交易热度偏高,持仓拥挤度仍处在逐步消化阶段,对于后续配置或优先关注此前被AI赛道虹吸分流、基本面稳步改善的传统行业。

科技赛道急降温 有基金收益由盈转亏

近一周,主动权益基金遭遇净值快速回调。尤其是7月17日,A股、港股同步大幅下挫,当日净值跌幅超9.9%的主动权益基金数量突破百只,其中跌幅最深的产品单日净值回撤接近14%。

从周度表现来看,Wind数据显示,超百只主动权益基金单周净值回撤幅度超过20%。跌幅居首的产品单周下跌33.39%,另有两只基金同期跌幅也突破30%。这三只回撤幅度居前的基金,均重仓布局军工、商业航天板块。

值得注意的是,不少基金受本轮大跌影响,回吐上半年全部收益,年内收益由正转负。以北京一家公募旗下科技主题基金为例,该基金6月30日净值创下阶段高点,收盘净值1.5192元,年内收益率达51%;7月1日行情便出现明显分水岭,仅上周单周跌幅就超过31%,最新净值不足0.92元。短短半个月,产品年内收益从盈利51%转为浮亏8.88%。

与之形成反差的是,主杜绝对收益、偏防御风格的基金上周表现亮眼。Wind数据显示,上周收益排名前三的基金分别为大成绝对收益策略、华泰柏瑞港股通时代机遇、银华富裕主题,单周净值涨幅依次为4.72%、4.58%、4.51%,三只产品均重仓低估值标的。除此之外,多只消费、地产、农业主题及红利类基金同期表现稳健,成为上周为数不多收获正收益的品种。

全球风险偏好骤降 引发“去拥挤化”

对于近期市场快速回调的诱因,多家基金公司判断,全球风险偏好下行是核心因素。

长城基金表示,过去一周行情加速下挫,尤其7月17日的深度回调直接受外围市场拖累;韩国市场高杠杆资金集中去化,叠加杠杆ETF、期权链条引发被动减仓,形成“下跌—抛售”的负反馈循环,市场悲观情绪经由全球AI硬件产业链传导至A股科技板块,带动A股同步走弱,本轮调整本质更多是外部情绪传导。内部层面,电子、通信等前期融资净买入占比较高的热门赛道,成为本轮波动最大的板块,交易拥挤度进一步放大了回调幅度。

该机构同时指出,科技赛道成交占比自高位回落至常规水平、热门板块交易集中度下降,是市场历次阶段底部的共性特征。目前全球资金对科技股持仓比例依旧偏高,仍存在进一步去拥挤的空间。当前AI相关板块核心观测指标仍维持高位或小幅回升,叠加海外云厂商中期业绩、资本开支指引尚未落地验证,暂无法判定相关产业与盈利逻辑已见见底。

鹏华基金分析,估值维度,此前全A风险溢价持续在近五年负一倍标准差区间震荡,整体估值处于历史偏高位置;从ERP定价角度看,当前全A整体小幅高估,但偏离幅度有限,市场极致分化的结构仍未消解。资金端拆分来看,个人投资者资金是今年入市主力,机构资金进场节奏明显放缓,ETF尤其是宽基ETF近期流出规模创出历史新高,同时产业资本减持规模也显著放量。

华宝基金认为,近期市场风险偏好显著降温,行情风格分化特征突出:高估值成长板块领跌,低估值价值板块抗跌属性凸显,资金防御意愿抬升。外部方面,美股存储板块持续调整,叠加韩国股市存储赛道大幅下杀,海外科技股剧烈波动持续向A股传导,成为压制市场情绪的主要外部因素。与此同时,在全球风险资产同步走弱背景下,资金避险需求升温,进一步加大A股高估值板块的调整压力,市场交易主线快速切换至防御方向。

挖掘错杀机会 公募聚焦传统行业复苏

对于后市布局思路,多家基金公司提出,可重点关注此前被AI行情分流资金、当前具备估值性价比的行业。

长城基金分析,若没有新的外部突发利空,本轮被动的杠杆最剧烈的阶段或将有所缓解,但市场波动率、板块交易拥挤度指标还未充分修复,短期市场波动大概率仍处于高位。复盘历史走势,由交易拥挤引发的第一轮深度调整结束后,市场往往会出现反弹并再度分化;后续各板块行情强弱,将更多取决于企业订单落地、现金流改善等基本面指标,基本面持续兑现的行业,估值修复行情的延续性会更强。

华宝基金表示,短期市场悲观情绪已有一定释放,叠加政策托底、科技产业长期成长逻辑不变,市场情绪有望逐步回暖,中长期各板块极致分化的局面或将边际收敛。其一,传统行业景气修复仍有空间,随着市场交易主线从加息预期转向降息预期,金属、化工、医药等板块有望受益;其二,产业链内部利润分配格局存在重塑机会,云厂商、AI应用、实体AI、商业航天等赛道可持续跟踪;经历本轮大幅回调后,HBM(高带宽内存)、先进封装、半导体设备材料等供给格局偏紧的细分环节值得留意。

鹏华基金指出,除AI赛道优质个股外,工业金属、化工、锂电、创新药等板块盈利稳定性更强。AI与传统行业的景气分化短期或持续,科技板块经过调整后存在分批布局窗口;短期行业扩张节奏有所放缓,在长期资本开支规划落地前,板块波动或将维持高位。与此同时,部分前期资金关注度较低的板块,海外需求稳步上行,且国内估值相比海外存在优势,游戏、工程机械、创新药、家电等细分领域可逐步挖掘布局机会。

全球科技板块「去拥挤化」
多家公募关注传统行业修复机会
证券时报记者 安仲文