

策略周评 20260223

Seedance2.0 和人形机器人春晚出圈

2026 年 02 月 23 日

本周 AI 要闻

- **事件 1:** 2026 年 2 月 16 日，千问上线全新一代大模型 Qwen3.5-Plus。此次升级实现了从纯文本模型到原生多模态模型的代际跃迁，在推理、编程、Agent 智能体等全方位基准评估中均表现优异，性能媲美 Gemini 3，且 token 价格仅为其 1/18。千问 3.5 基于阿里云 AI 基础设施高效完成了原生多模态训练，同时依托顶级视觉能力，实现了从 Agent 框架到 Agent 应用的新突破。
- **事件 2:** 2026 年 2 月 16 日央视马年春晚热点纷呈，Seedance 2.0 大模型以春晚为首个公开应用场景完成首秀，深度参与多项节目视觉制作。Seedance 2.0 为春晚“AI 生成影像+实景舞台扩展”的创新模式提供了核心技术支撑，参与了《贺花神》、《驭风歌》、《快乐小马》等节目的视觉定制，完成了规模化应用的首次实战检验。春晚作为 Seedance 2.0 落地的首位用户，展现出国产 AI 模型在文化内容创作领域的产业化潜力。
- **事件 3:** 2026 年 2 月 21 日，美国人工智能巨头 OpenAI 正向投资者更新长期资本支出规划，计划到 2030 年实现总计约 6000 亿美元的算力支出。该公司同时正推进一轮规模可能超过 1000 亿美元的融资计划。OpenAI 此次给出的支出目标数字更低、时间表更明确。公司预计到 2030 年总营收将超过 2800 亿美元，消费者业务与企业业务的贡献大致相当。

(信息来源：上海证券报、财联社、AI daily 等)

周度观点

■ Seedance2.0 和人形机器人春晚出圈

(1) 近期全球 AI 产业在算力、模型与应用三端协同推进下，正为 AI 视频生成技术规模化扩张与人形机器人现实落地夯实基础。算力端，AI 龙头企业提出长期巨额算力支出规划并启动超大规模融资，加速新兴市场基础设施布局，国内企业亦获得巨额融资与互联网巨头协同支持，显示算力资源正向资本与生态优势主体集中。模型端，多模态统一建模与高性价比智能体模型并行演进，推动视频生成能力提升与成本下降，同时强化复杂任务规划与端侧推理能力，为机器人自主决策与内容工业化生产提供技术支持。应用端，AI 视频生成在春晚完成高规格实战检验，人形机器人走向真实任务验证。整体来看，算力集中与模型效率优化正加速推动 AI 视频内容工业化与人形机器人场景化落地。

(2) 算力与基础设施方面，近期全球 AI 产业出现超大规模资本开支，算力全球化布局显著提速。海外方面，OpenAI 向投资者更新长期规划，提出到 2030 年实现约 6000 亿美元算力支出，并启动规模或超 1000 亿美元融资，且支出目标与未来营收预期直接挂钩，显示模型公司正通过股权融资与上游芯片及云厂商形成深度绑定，提前锁定算力供给；在印度 AI 影响峰会上，谷歌宣布 150 亿美元基础设施投资，OpenAI 携手塔塔建设 1000 兆瓦级数据中心，英伟达扩大本地合作建立 AI 工厂，体现算力部署正向新兴市场外溢。国内方面，月之暗面完成超 12 亿美元融资并启动新一轮百亿美元估值融资，显示资本市场对中国 AI 企业的强烈信心，阿里、腾讯等互联网巨头联合加持，也预示着生态协同将成为竞争关键。

(3) 模型技术层面，近期呈现出多模态架构升级与高性价比智能体模型重塑定价体系并行推进的特征，能力提升开始与成本结构重构同步发生。产业端方面，阿里开源新一代 Qwen3.5-Plus，从纯文本训练转向原生多模态统一建模，通过架构优化与算力效率提升，在长文本与多模态推理场景中提升性能，同时有效控制训练成本，推动大模型发展由“参数规模竞争”转向“架构效率优化”。同时，Anthropic 发布 Claude Sonnet 4.6，在维持原有中端定价的情况下实现接近旗舰模型的智能水平，并在编程、智能体规

证券分析师 陈刚

执业证书：S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 谢立昕

执业证书：S0600525080001

xielx@dwzq.com.cn

相关研究

《春节假期大事与节后 A 股展望》

2026-02-22

《科技“祛魅”VS 道指 50000 点时代

——美股周观点》

2026-02-09

划与操作电脑等能力上显著升级，强化企业部署智能体的成本效率优势，推动模型竞争从单点能力比拼转向性价比与落地能力。科研层面，清华、北大与维信诺联合发布柔性存算一体芯片 FLEXI，实现可弯曲硬件上的本地 AI 推理，拓展端侧计算形态。整体来看，模型技术正沿高效化、平价化与端侧化方向协同演进。

(4) 应用层面，近期 AI 在春晚中完成规模化实战验证，AI 视频生成技术与人形机器人执行能力进一步深化。内容端方面，Seedance 2.0 大模型参与央视春晚多项节目视觉制作，支撑“AI 生成影像+实景舞台扩展”模式，在真实高规格舞台环境下完成规模化应用检验，验证国产视频生成模型在影视与短内容领域的产业化潜力，并有望通过解决角色一致性、音画同步等问题，推动 AI 漫剧等细分赛道降本与规模化生产。实体应用方面，火山引擎与豆包等平台深度参与春晚合作，松延动力仿生机器人实现口型帧级同步，宇树机器人展示高动态协同控制能力，机器人从舞台炫技转向“能干活”的真实场景验证。整体来看，AI 应用正由技术展示阶段迈向高强度场景检验阶段，内容生成与实体执行两条路径同步进入商业化前验证周期。

(5) AI 产业趋势不变，把握春季躁动第二阶段。此前 AI 应用受流动性影响有所调整，但推动市场走强的有利因素并未发生改变，随着前期市场波动率逐步修复，市场有望平稳进入春季躁动行情的第二阶段。**春晚的 AI 应用实战或成为本轮行情的核心催化。**

近期报告推荐

- **【东吴汽车】2025 年经营业绩预告点评：2025 年收入同比增长，“机器人+车+液冷”协同发展未来可期-拓普集团（601689）**
- **【东吴机械】人形机器人 2026 年度策略：“以正和，以奇胜”，重视机器人规模化量产元年**
- **【东吴机械】全球钨制品龙头，钻针业务迎 AI 算力建设新机遇-中钨高新（000657）**
- **【东吴餐饮】AI 营销：新风口剑指千亿，服务商乘势而进**
- **【东吴固收】债券“科技板”他山之石：海外科技巨头债券融资路径演变案例复盘之 AI 行业**
- **【东吴机械】AIDC 发电专题报告：北美缺电逻辑持续演绎，相关投资线索再梳理**
- **【东吴机械】2025 年业绩预告点评：Q4 盈利同环比逐步改善，有望受益于太空光伏&机器人产业化-高测股份（688556）**
- **风险提示：美联储降息不及预期，AI 技术发展不及预期**

1. 重要数据跟踪

表1: 美国主要科技股周度表现 (2026/02/16-2026/02/20)

代码	证券简称	收盘价美元	市值亿美元	周涨跌幅	2026年初至今涨跌幅
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	189.82	46,126	3.83%	1.78%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	397.23	29,497	-0.79%	-17.68%
AAPL.O	苹果(APPLE)	264.58	38,843	3.44%	-2.59%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	314.98	38,099	3.03%	0.63%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	210.11	22,555	5.69%	-8.97%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	655.66	16,585	2.48%	-0.67%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	411.82	15,453	-1.35%	-8.43%

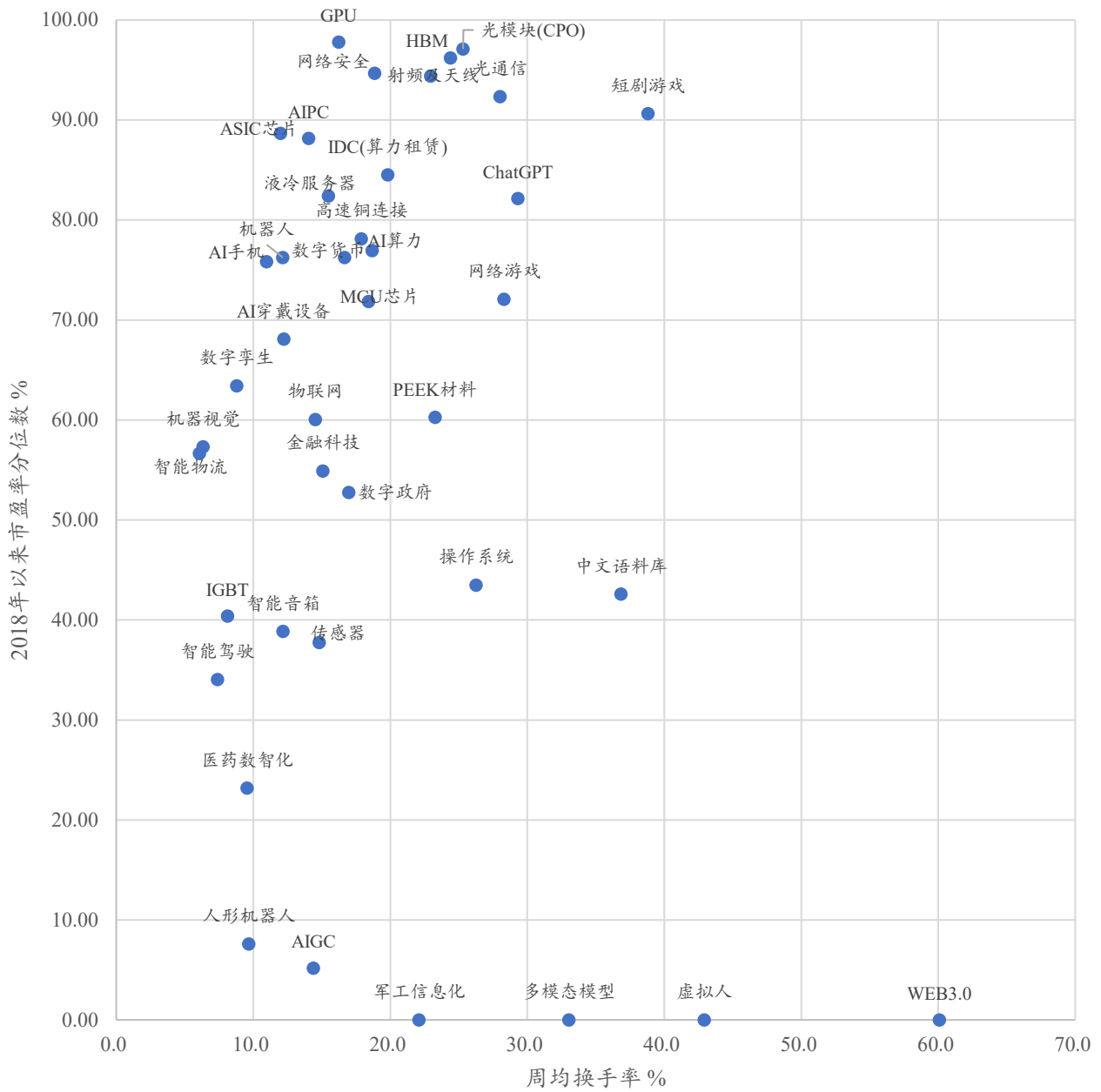
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图1: 主要科技指数的收益表现 (归一化)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图2：A股主要AI概念指数情绪（截至2026年02月20日）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2. 人工智能报告推荐

表2：东吴人工智能报告推荐一览

发布时间	报告名称	核心内容	相关标的
2026/2/14	【东吴汽车】2025 年经营业绩预告点评：2025 年收入同比增长，“机器人+车+液冷”协同发展未来可期	拟发行 H 股并于港股上市，A+H 联动发展。热管理获 15 亿元订单，国际市场再获定点。	拓普集团（601689）
2026/2/13	【东吴机械】人形机器人 2026 年度策略：“以正和，以奇胜”，重视机器人规模化量产元年	1) 以正和：特斯拉 Optimus 迭代顺利，26 年开启大规模量产元年，因此确定性方向主要包括 Tier1&丝杠&减速机等环节，供应链逐步进入缩圈状态。此外国产链方面宇树、智元等头部玩家有望在 26 年批量上市。2) 以奇胜：机器人弹性标的需关注技术迭代&降本方向。①灵巧手方向：自由度提升、寿命提升、降本和提升灵巧度是四大核心驱动力，具体变化包括导入行星滚珠丝杠，冷锻降本工艺，电子皮肤等；②电机方向：高转矩密度与紧凑结构的轴向磁通电机加速渗透；③轻量化方向：随着机器人从实验室阶段逐步走向规模化量产，轻量化的重要性将逐步提升，peek 和镁铝合金方向值得关注	1) 确定性方向建议关注：① TIER1：【三花智控】【拓普集团】；②丝杠：【恒立液压】【浙江荣泰】【新坐标】【五洲新春】；③谐波减速器：【绿的谐波】【斯菱股份】2) 技术变革&降本建议关注：①灵巧手&电子皮肤：【兆威机电】【汉威科技】【日盈电子】【征和工业】；②电机：【恒帅股份】【步科股份】；③轻量化：【恒勃股份】【星源卓镁】
2026/2/13	【东吴机械】全球钨制品龙头，钴针业务迎 AI 算力建设新机遇	完善一体化布局，资产注入驱动业绩高速增长。钴针行业量价齐升，公司技术与扩产优势显著。	中钨高新（000657）
2026/2/11	【东吴餐饮】AI 营销：新风口剑指千亿，服务商乘势而进	AI 营销商用加速，有望达千亿级市场规模。AI 营销新风口，GEO 应用崭露头角。AI 赋能，营销服务上市公司乘势而上。	新华都、壹网壹创、青木科技、迈富时、
2026/2/10	【东吴固收】债券“科技板”他山之石：海外科技巨头债券融资路径演变案例复盘之 AI 行业	复盘甲骨文、NEBIUS、谷歌、脸书的发展路径、债券发行	

2026/2/9	【东吴机械】AIDC 发电专题报告：北美缺电逻辑持续演绎，相关投资线索再梳理	北美缺电现状是 AI 电力需求的非线性增长和电网基建老化之间的矛盾。综合考虑成本、建设周期、环保等因素，燃气轮机是当前 AIDC 自建电最优解，燃气内燃机、SOFC、柴发为有效补充。	①燃气轮机：重点推荐杰瑞股份、应流股份、东方电气、联德股份、豪迈科技；②燃气内燃机：推荐联德股份，建议关注潍柴动力、潍柴重机、鹰普精密；③SOFC：建议关注潍柴动力；④柴发：推荐联德股份，建议关注科泰电源、潍柴动力、潍柴重机、鹰普精密等。
2026/2/5	【东吴机械】2025 年业绩预告点评：Q4 盈利同环比逐步改善，有望受益于太空光伏&机器人产业化	切割业务放量叠加降本增效，Q4 盈利同环比改善。切入机器人蓝海，核心技术打开新空间。	高测股份（688556）

数据来源：东吴证券研究所整理（报告筛选标准为：2/5-2/21 公开已发布，对相关标的进行长期跟踪）

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A股市场基准为沪深300指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普500指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证50指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上;
- 增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间;
- 中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间;
- 减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于基准5%以上;
- 中性:预期未来6个月内,行业指数相对基准-5%与5%;
- 减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址:<http://www.dwzq.com.cn>