

## 策略周评 20260329

# 特斯拉优化 Optimus3，预计 2027 年量产

2026 年 03 月 29 日

### 本周 AI 要闻

- **事件 1:** 3 月 25 日，Arm 控股有限公司 (ARM.NASDAQ) 宣布推出实体 CPU 产品。这款芯片被命名为 Arm AGI CPU，它由 Arm 自主设计，与 Meta 联合开发，主要应用场景为人工智能数据中心。Arm 首席执行官 Rene Haas 对媒体表示，这款芯片采用了台积电 3 纳米制程，产品已送抵客户手中开展测试评估，估计会在今年年底实现量产。这颗最新的 Arm AGI CPU 芯片，显示 Arm 希望更深入介入服务器市场，从而进入人工智能潮流的中心。通过直接向科技巨头 Meta、微软等出售实体芯片，它也有望为 Arm 开辟新的收入渠道。
- **事件 2:** 3 月 25 日，AI 巨头谷歌推出了一种可能降低人工智能系统内存需求的压缩算法 Turbo Quant，根据谷歌介绍，Turbo Quant 压缩技术旨在降低大语言模型和向量搜索引擎的内存占用。该算法主要针对 AI 系统中用于存储高频访问信息的键值缓存瓶颈问题。随着上下文窗口变大，这些缓存正成为主要的内存瓶颈。Turbo Quant 可在无需重新训练或微调模型的情况下，将键值缓存压缩至 3bit 精度，同时基本保持模型准确率不受影响。对包括 Gemma、Mistral 等开源模型的测试显示，该技术可实现约 6 倍的键值缓存内存压缩效果。
- **事件 3:** 3 月 27 日，上汽集团首位具身智能人形机器人员工“能仔 1 号”，正式在别克至境 E7 电池量产线上岗。这是中国汽车行业首批真正投入量产产线应用的人形机器人案例，上汽智能制造体系从自动化向具身智能化迈出关键一步。上汽集团有关负责人介绍，“能仔 1 号”由上汽通用与智元机器人联合研发，此次合作是制造业标杆企业智能制造追求与头部具身智能企业技术攻坚的深度融合，也是上汽集团推动“资本+产业+场景”协同落地的标杆实践，为行业探索人形机器人量产应用提供了可复制、可推广的实践范本。

(信息来源：第一财经、财联社、上海证券报等)

### 周度观点

#### ■ 特斯拉优化 Optimus3，预计 2027 年量产

(1) 本周全球 AI 产业在算力、模型与应用三端协同推进下，正为具身智能机器人从技术验证迈向规模化落地提供系统性支撑。算力端，通用计算体系加速重构，Arm、英伟达与阿里相继布局面向智能体的 CPU 能力，叠加算力平台与晶圆制造环节持续强化，推动底层基础设施向“CPU+GPU 协同”与资源集中调度演进。模型端，压缩算法与具身大模型同步突破，谷歌通过降低内存成本提升推理效率，国内厂商则在具身模型与世界模型上实现多场景执行与高精度控制能力提升，为机器人进入复杂环境提供核心支撑。应用端，人形机器人在汽车产线实现实战落地，海外厂商同步推进量产节奏，标志具身智能迈向工业级场景与规模化复制前期。

(2) 算力与基础设施方面，本周 AI 产业在智能体需求驱动下呈现通用计算重构与底层资源整合并行推进的趋势，算力体系正加速升级。海外方面，Arm 推出自研 AGI CPU 并联合 Meta 落地数据中心，标志其由 IP 授权模式向实体芯片与系统级能力延伸，同时英伟达发布面向 Agent 场景的 Vera CPU，强化在任务调度与通用计算环节的能力布局，显示头部厂商正重新强化 CPU 在智能体时代的核心地位。国内方面，阿里发布基于 RISC-V 架构的玄铁 C950，推动通用计算自主体系演进；上海人工智能实验室启动“超智融合算力”平台并构建科学数据基座库，提升算力与数据的统一调度能力；中芯国际营收、利润与产能利用率同步增长，反映 AI 需求带动下晶圆制造环节景气度持续上行。整体来看，在 Agent 执行需求与推理负载增长推动下，AI 基础设施正加速向“通用计算强化+资源集中调度”的系统化体系演进，产业竞争进一步向芯片架构与底层供给能力集中。

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

《在地缘预期波动中寻找中期确定性》

2026-03-29

《GTC 大会开幕，首提“Token 经济学”【勘误版】》

2026-03-23

(3) 模型技术层面，本周聚焦于算力成本压缩与具身执行能力突破两大课题，模型演进向效率优化与物理世界落地同步深化。海外方面，谷歌推出 Turbo Quant 压缩算法，通过对 KV Cache 进行 3bit 量化，在无需重训的情况下实现约 6 倍内存压缩与最高 8 倍性能提升，直接作用于长上下文场景中的核心成本瓶颈，推动模型向内存与推理效率优化，同时也可能重塑 AI 系统对高规格内存的需求预期。国内方面，它石智航基于 AWE3.0 具身大模型实现亚毫米级工业装配能力突破，在复杂柔性物体操作与长程稳定执行中验证模型从单一任务向多场景泛化的可行路径；妙动科技发布 DiT4DiT 模型，将世界模型首次引入人形机器人控制，通过中间特征提取与多时间步调度提升数据效率与推理速度，实现低算力条件下的高精度任务执行。整体来看，模型技术正向成本优化、具身化与世界建模三条路径演进，推动 AI 从高算力依赖走向高效执行与现实环境适配。

(4) 应用层面，本周 AI 在人形机器人领域完成从产线落地到量产节奏明确的关键验证，具身智能开始由实验室与试制线迈向真实工业环境与规模化应用阶段。海外方面，特斯拉推进 Optimus3 进入量产前最后阶段，并围绕高功率逆变器与灵巧手等核心部件持续优化，使机器人在运动控制与功能性上进一步接近人类，同时明确 2027 年大规模量产预期，体现其通过“数据—算法—硬件”闭环推动人形机器人从技术验证走向产业化复制。国内方面，上汽集团“能仔 1 号”正式进入别克电池量产线，承担电芯抓取与上料等核心工序，实现从试验验证向量产线实战的跨越，并通过“资本+产业+场景”联动模式加速具身智能在制造体系中的落地，同时推进多形态机器人在生产与物流环节的应用测试。

(5) 政策因素方面，国务院关于“人工智能+”行动的意见持续释放政策红利，为 AI 应用端发展提供长期政策预期，增强市场对 AI 产业发展信心，但具体细则落地进度对个股影响存在差异。近期地缘冲突导致全球避险情绪升温，对此应持审慎态度，关注美联储政策释放信息以及地缘冲突对 AI 股市冲击影响，但对于独立行情的优质个股可适当参与。

## 本周报告推荐

- 【东吴传媒互联网】2025 年业绩点评：业绩符合预期，看好智能终端生态受益于 AI 进展-小米集团-W (01810.HK)
- 【东吴电子】AI ASIC：从台系 ASIC 厂商发展历程看国产产业链机遇
- 【东吴传媒互联网】2025Q4 业绩点评：游戏稳健增长，AI 商业化落地加速-腾讯控股 (00700.HK)
- 【东吴汽车】2025 年年报点评：Q4 业绩符合预期，物理 AI 转型可期-小鹏汽车-W (09868.HK)
- 【东吴传媒互联网】2025 年业绩点评：业绩符合预期，AI 全面赋能-道通科技 (688208)
- 【东吴传媒互联网】FY2026Q3 季报点评：业绩不及市场预期，云与 AI 继续加速-阿里巴巴-W (09988.HK)
- 【东吴汽车】AIDC 电源系列 01：北美缺电加剧，燃气发电机与 SOFC 迎机遇
- 风险提示：美联储降息不及预期，AI 技术发展不及预期

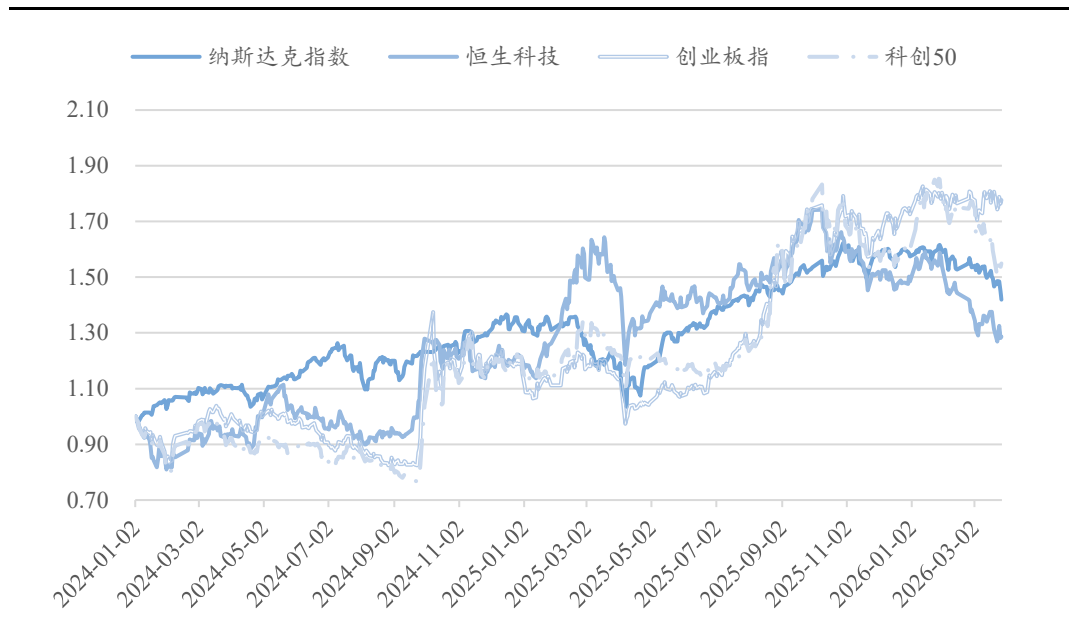
## 1. 重要数据跟踪

表1: 美国主要科技股周度表现 (2026/03/23-2026/03/27)

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)	167.52	40,707	-3.00%	-10.17%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	356.77	26,492	-6.57%	-26.06%
AAPL.O	苹果(APPLE)	248.80	36,527	0.33%	-8.40%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	274.34	33,155	-8.86%	-12.29%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	199.34	21,399	-2.94%	-13.64%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	525.72	13,298	-11.44%	-20.29%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	361.83	13,577	-1.67%	-19.54%

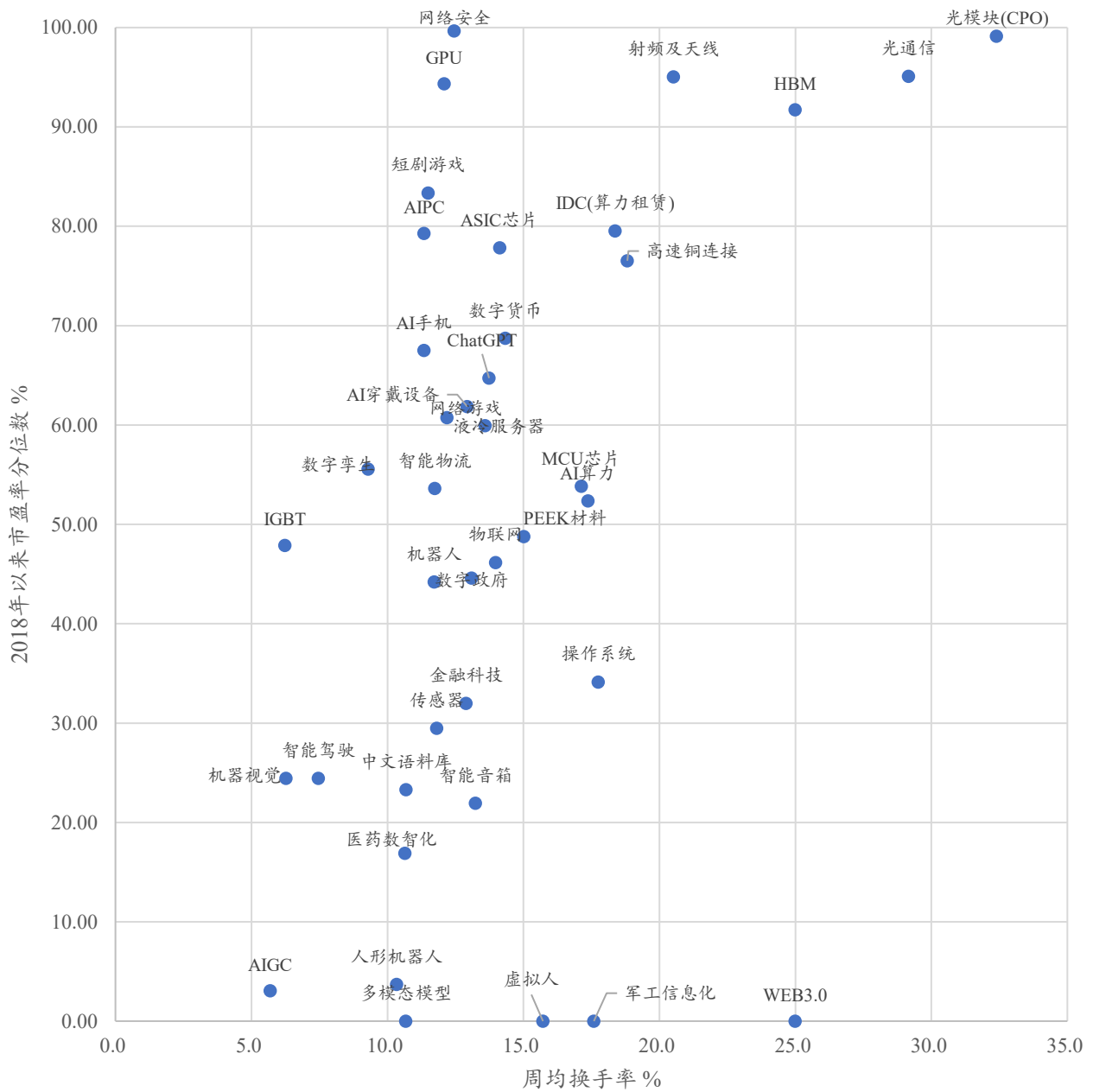
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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03月27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
2026/3/27	【东吴传媒互联网】 2025年业绩点评：业绩符合预期，看好智能终端生态受益于AI进展	量利短期承压，高端化逻辑持续验证。订单储备充裕，全力冲刺55万辆目标。AI模型能力补齐，场景优势显著。	小米集团-W (01810.HK)
2026/3/25	【东吴电子】AI ASIC： 从台系ASIC厂商发展历程看国产产业链机遇	ASIC设计服务行业技术壁垒与规模效应构筑护城河，服务商价值在先进制程下加速重估。台系ASIC产业链的崛起路径在于商业模式持续升级，并不断向AI/HPC高价值订单迁移。ASIC服务商的客户粘性来自平台协同+全流程整合两大能力的持续沉淀。	看好2026年ASIC产业链放量元年，首推芯原股份，建议关注灿芯股份、翱捷科技、和顺石油（奎芯科技）等。
2026/3/24	【东吴传媒互联网】 2025Q4业绩点评：游戏稳健增长，AI商业化落地加速	AI持续赋能广告业务，金融科技及企业服务稳健。AI加速落地，新产品投入持续扩大。	腾讯控股(00700.HK)
2026/3/23	【东吴汽车】2025年年报点评：Q4业绩符合预期，物理AI转型可期	公司综合毛利率水平持续增长。公司坚定向AI转型，2026年物理AI相关研发计划投入提升到70亿。	小鹏汽车-W (09868.HK)
2026/3/23	【东吴传媒互联网】 2025年业绩点评：业绩符合预期，AI全面赋能	压舱石稳固，探索软件及Agents收费。出海红利延续，标杆项目落地。具身智能打开新空间，向“智能+服务”转型。	道通科技(688208)
2026/3/22	【东吴传媒互联网】 FY2026Q3季报点评： 业绩不及市场预期，云与AI继续加速	营收表现偏弱，利润端明显承压。CMR增速放缓，即时零售继续高增。云智能集团延续高增长，AI驱动逻辑进一步强化。	阿里巴巴-W (09988.HK)
2026/3/22	【东吴汽车】AIDC电源系列01：北美缺电加剧，燃气发电机与SOFC迎机遇	AIDC用电需求爆发式增长，加剧北美电力短缺。大势所趋，燃气发电机+SOFC迎来机遇。	燃气发电机：推荐潍柴动力、银轮股份；建议关注动力新科、玉柴国际、泰豪科技、天润工业、中原内配、中国动力。 SOFC：推荐国内进展领先的潍柴动力，关注壹石通、三环集团。

数据来源：东吴证券研究所整理（报告筛选标准为：本周公开已发布，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>