

## 策略周评 20260517

# 宇树科技发布载人机甲 GD01

2026年05月17日

### 本周 AI 要闻

- **事件 1:** 5月13日，在百度 Create 大会上，百度创始人李彦宏提出了“DAA”（Daily Active Agent，日活智能体数）的概念。他认为，Token 仅代表成本而非收益，衡量的是投入而非产出，未来衡量平台和生态的繁荣，更应该关注 DAA，即有多少智能体在为人工作并交付实际结果。本次百度智能云发布的升级，聚焦 Agent Infra 和 AI Infra 两大基建能力提升，并提供一套彼此嵌套的完整链路。
- **事件 2:** 5月14日，腾讯云开源 Tencent DB Agent Memory，面向 Agent 长任务场景提供短期记忆压缩与长期个性化记忆能力。Tencent DB Agent Memory 通过“上下文卸载（Context Offloading）+ Mermaid 任务画布”的技术，将完整信息卸载到外部存储，同时以结构化任务图保留关键状态与执行路径，使 Agent 在长任务中保持轻量上下文，同时支持原始信息的逐层追溯与恢复。在多任务连续 Session 实验中，该方案最高降低 61% Token 消耗，同时提升长任务场景下的任务成功率。
- **事件 3:** 5月12日，宇树科技发布全球首款可量产载人变形机甲 GD01，支持双足与四足形态切换，并具备约 500 公斤载重能力，应用场景覆盖运输、探索与救援等复杂环境，能实现双足行走、四足爬行及重拳冲击等高难度动作。创始人王兴兴亲自演示机甲变形、砸墙等性能，展现其在地形通过性和力量输出方面的突破。

（信息来源：财联社、腾讯云、机器之心等）

### 周度观点

#### ■ 宇树科技发布载人机甲 GD01，具身智能迈向复杂场景产业化探索

（1）本周全球 AI 产业在算力、模型与应用三端协同演进下，正推动具身智能从轻量级交互工具向复杂现实环境执行平台升级。整体来看，在推理基础设施升级与实时交互能力强化推动下，AI 产业正加速从数字世界智能生成迈向现实环境中的高阶执行与产业化落地阶段。

（2）算力与基础设施方面，本周 AI 产业在 Agent 规模化落地与推理需求持续增长驱动下，呈现“Token 效率优化+底层制造扩容”并行推进的趋势，AI 基础设施竞争正转向系统协同效率。百度在 Create 大会提出“DAA（日活智能体数）”概念，将产业关注点从 Token 消耗转向智能体实际产出，反映 AI 应用已由 Chatbot 阶段加速迈入 Agent 执行阶段。在此背景下，百度智能云围绕 Agent Infra 与 AI Infra 进行系统升级，通过“Token Foundry 词元工厂”、Harness Engineering 等能力强化长上下文管理、子智能体调度与推理协同效率，并依托昆仑芯、超节点与 AIDC 集群建设，推动算力基础设施向“芯—云—模—体”一体化体系演进，体现其核心逻辑是提升单位 Token 的智能产出与任务执行效率。与此同时，中芯国际与华虹公司一季度营收、利润及毛利率同步改善，中芯国际二季度收入指引进一步上调，反映 AI 推理需求增长正持续向晶圆制造环节传导。其中，中芯国际产能利用率与资本开支维持高位，华虹盈利能力明显修复，显示国内成熟制程与特色工艺景气度正在回升。整体来看，随着 Agent 应用进入真实业务场景，产业重心加速向推理优化、集群调度与先进制造能力集中。

（3）模型技术层面，本周 AI 产业模型演进正从单纯参数扩张转向“低成本、高协同、强交互”能力重构。国内方面，腾讯云开源 Tencent DB Agent Memory，通过上下文卸载与结构化任务图技术，将长任务中的完整信息转移至外部存储，仅保留关键状态与执行路径，极大降低了 Token 消耗，并提升复杂任务成功率，反映 Agent 记忆管理正成为影响大模型商业化落地的核心基础能力。同时，面壁智能开源端侧多模态模型 MiniCPM-V 4.6，性能表现超越同尺寸竞品，并在 6GB 内存条件下完成端侧流畅运行，推理

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

《美股 TACO VS NACHO 交易——  
美股周观点》

2026-05-12

《港股反弹有望延续——港股周观点》

2026-05-12

成本显著下降，显示多模态模型正加速向移动终端与低硬件门槛场景渗透。海外方面，Thinking Machines Lab 发布原生多模态交互模型 TML-Interaction-Small，通过“前台实时交互+后台深度推理”的双层架构，实现音频、视频与文本的持续流式处理，推动模型向“实时协同交互”演进。整体来看，模型技术正沿着记忆效率优化、端侧轻量化与实时交互化三条路径发展，AI 能力重心逐渐转向持续执行、低成本部署与类人协同体验。

**(4) 应用层面，本周 AI 产业在网络安全与具身机器人方向同步推进。**海外方面，OpenAI 推出面向企业安全防御的 Daybreak 体系，将 GPT-5.4-Cyber、Codex 安全代理以及 Intel 等合作伙伴能力整合至开发流程，并通过分级权限体系控制高风险模型访问，反映 AI 正在从辅助代码生成进一步进入企业级安全运营与漏洞治理场景。国内方面，宇树科技发布全球首款可量产载人变形机甲 GD01，支持双足与四足形态切换，并具备约 500 公斤载重能力，应用场景覆盖运输、探索与救援等复杂环境，标志具身智能开始由轻量级机器人向超大型载人平台扩展。相比此前偏展示性质的人形机器人产品，GD01 已具备明确售价与量产属性，意味着具身智能正迈向特种作业与工业级应用探索阶段。整体来看，AI 应用正从单一功能工具加速向企业级系统协同与复杂现实环境执行演进，产业重心进一步转向高价值场景落地与规模化应用能力验证。

**(5) 政策因素方面，5 月 8 日国家发改委、国家能源局等四部门联合发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，明确“算电协同”战略，推动 AI 算力与能源领域融合发展，为 AI 概念股提供政策支撑。**特朗普访华期间，中美经贸磋商释放积极信号，短期提振市场情绪，但“利好出尽”效应导致后半周获利盘兑现。我们认为，在短期内 AI 概念整体或呈震荡整理态势，光模块、半导体等核心赛道因产业基本面强劲，回调空间有限。所以需要聚焦当下业绩确定性的方向，继续关注存储、先进制程、光通信、半导体设备材料等核心赛道。

## 本周报告推荐

- **【东吴宏观】光纤光缆：算力时代的物理基石——大国重器系列报告之二**
- **【东吴金工】浦银安盛科创板芯片设计 ETF：AI 算力时代的国产替代先锋-浦银安盛科创板芯片设计 ETF (589250)**
- **【东吴房地产】地产+AI 工具系列报告之四：从地产投研到交易——OpenClaw 的跨界实践（如何训练一只会交易能风控的“龙虾”）**
- **【东吴计算机】磷化铟有望成为 AI 算力时代的“光之基石”-云南锗业、博杰股份等**
- **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 (2026/05/11-2026/05/15)

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)	225.32	54,753	4.70%	20.82%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	421.92	31,342	1.64%	-12.56%
AAPL.O	苹果(APPLE)	300.23	44,096	2.45%	10.64%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	396.78	47,885	-1.00%	26.86%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	264.14	28,414	-3.13%	14.44%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	614.23	15,592	0.75%	-6.87%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	422.24	15,858	-1.43%	-6.11%

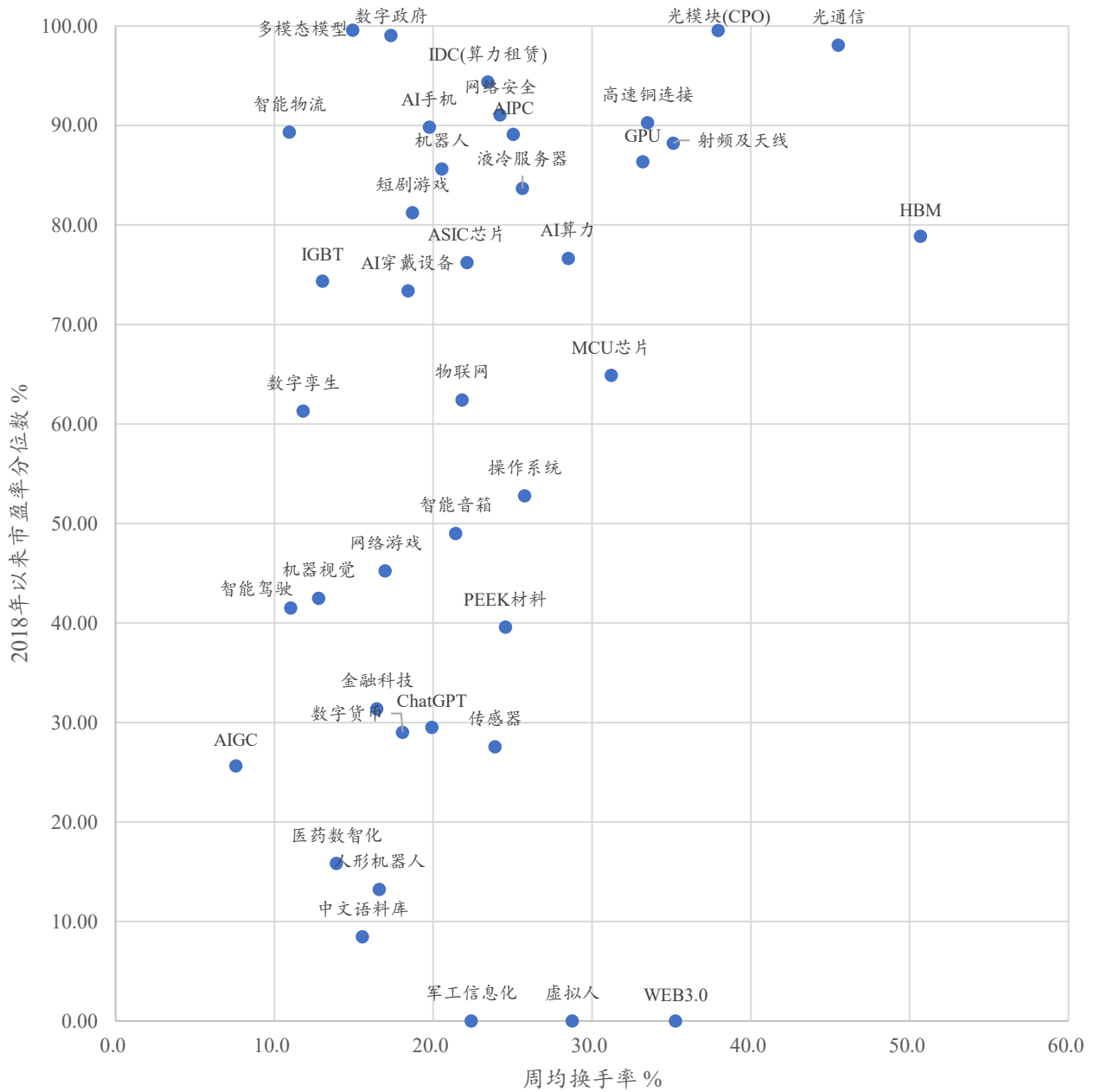
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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05月15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
2026/5/16	【东吴宏观】光纤光缆：算力时代的物理基石——大国重器系列报告之二	在全球供应链重构、国家算力互联互通需求以及“东数西算”等国家级战略的深入推进的背景下，光纤光缆已经成为了决定国家科技竞争力和数字主权的核心战略资源，是算力时代的“大国重器”。	
2026/5/13	【东吴金工】浦银安盛科创板芯片设计ETF：AI算力时代的国产替代先锋	科创板芯片设计赛道受自主可控与AI算力革命双轮驱动。政策红利、全球行业高景气、国产替代需求与产业资本支持形成共振，科创板芯片设计赛道正迎来前所未有的发展机遇，长期投资价值凸显。	浦银安盛科创板芯片设计ETF (589250)
2026/5/13	【东吴房地产】地产+AI工具系列报告之四：从地产投研到交易——OpenClaw的跨界实践（如何训练一只交易能风控的“龙虾”）	全自动选股—评分—交易—风控—监控流水线：构建“调度层—选股层—评分层—决策层—执行层—观测层”六层架构，实现美股日频全自动交易。系统具备定时调度、多路选股、三引擎量化评分、双LLM交叉验证、信号生成、券商自动下单、十道风控防线与全链路可观测能力。	
2026/5/13	【东吴计算机】磷化铟有望成为AI算力时代的“光之基石”	磷化铟凭借超高电子迁移率与精准匹配通信窗口的直接带隙特性，有望成为1.6T及CPO时代高速光芯片不可替代的物理基石。磷化铟产业链表现出极高的进入壁垒与严重的供需错配。云南锗业、先导科技等龙头企业在6英寸高端衬底及垂直一体化产业链上的技术突破与大规模扩产，加速打破进口依赖，全力卡位AI算力爆发带来的国产替代新机遇。	云南锗业、博杰股份等

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>