

策略周评 20260607

英伟达 GTC 全面布局 AI 生态

2026 年 06 月 07 日

本周 AI 要闻

■ **事件 1:** 6 月 1 日至 5 日, NVIDIA GTC 台北 AI 大会在 COMPUTEX 2026 期间隆重举行。英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋发表主题演讲, 并宣布一系列项目, 包括英伟达旗下最新数据中心 CPU Vera 进入量产; 推出 RTX Spark 超级芯片, 进军个人电脑市场; 推出数据中心软件平台 DSX, 以开源模式向基础设施运营商提供规划、部署和监控的完整工具套件; 推出面向高校及学术机构的 Isaac GR00T 人形机器人参考平台; 推出 DRIVE Hyperion 自动驾驶平台等。黄仁勋在主题演讲中明确指出, AI 的下一波浪潮是物理 AI (Physical AI)。

■ **事件 2:** 6 月 1 日, 英伟达发布了 Cosmos3——一款基于突破性 Transformer 混合架构的物理 AI 世界模型。Cosmos3 是全球首个完全开源的全能模型(Omni-Model, 也叫全模态模型)。其能够以领先的物理精度原理解和生成文本、图像、视频、环境声音和动作, 将物理 AI 的训练和评估周期从数月缩短到数天。相比前几个系列平台, Cosmos3 解决了物理 AI 的一个根本挑战: 使机器人、自动驾驶汽车在训练数据有限和仿真堆栈分散的情况下, 也能够现实世界稳定工作。

■ **事件 3:** 6 月 5 日, 在 2026 腾讯云 AI 产业应用大会上, 腾讯首次系统发布了效率智能体工具集, 针对 20 多个垂直场景提供差异化的智能体解决方案。面向个人用户的本地 AI 助手 QClaw 首创微信直连模式, 能够直接在微信聊天中调用 AI 能力, 并打通了腾讯文档、腾讯会议、ima、QQ 邮箱等腾讯系核心工具。腾讯还面向职场人群, 推出了 Buddy 家族系列产品。此外, 腾讯会议宣布多项 AI 功能升级, 包括智能录制、元宝纪要、问元宝等能力, 将会议中的对话内容转化为可回溯、可理解、可行动的结构化数据。

(信息来源: 第一财经、财联社、腾讯云等)

周度观点

■ **英伟达台北 GTC 全面布局 AI 生态, Agent 与物理 AI 进入融合发展阶段**

(1) 全球 AI 产业在算力、模型与应用三端协同演进下, 正推动智能体从数字世界任务执行向物理世界感知、决策与行动能力扩展。整体来看, 在全栈基础设施完善、世界模型突破与 Agent 入口持续扩张推动下, AI 产业正加速迈向“Agent 驱动+物理 AI 融合”的新发展阶段。

(2) 算力与基础设施方面, 本周 AI 产业在 Agent 规模化落地与物理世界智能化需求驱动下, 呈现“全栈基础设施整合+Agent 原生底座建设”并行推进的趋势。海外方面, 英伟达在 GTC 大会上集中发布 Vera 数据中心 CPU、RTX Spark 超级芯片、DSX 数据中心软件平台以及 Isaac GR00T 机器人平台等产品, 布局覆盖数据中心、终端设备、软件工具与机器人生态, 反映其正从 AI 芯片供应商进一步向 AI 基础设施平台提供商演进。其中, Vera 量产与 RTX Spark 的推出强化了 CPU、GPU 协同计算能力, DSX 则进一步向算力调度与基础设施运营环节延伸, 显示 AI 基础设施正在由硬件竞争转向软硬件一体化生态竞争。国内方面, 华为云提出 Agentic Infra 通智一体化基础设施范式, 并发布 Model Arts Next、企业级智能体平台及行业 AI 梦工厂专区, 形成从算力集群、模型训练到行业应用的全链路布局。其核心逻辑在于通过统一基础设施支撑 Agent 开发、训练与部署, 推动智能体从模型能力向产业生产力转化。整体来看, 随着 Agent 逐步成为 AI 应用的重要载体, 基础设施建设正加速向“算力+平台+生态”的一体化体系演进, 未来竞争焦点将进一步向全栈协同能力与底层生态掌控力集中。

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

《如何理解和应对本次科技行情的波动?》

2026-06-07

《十大未来产业系列之三——前沿新材料》

2026-06-02

(3) 模型技术层面，本周 AI 产业聚焦于物理世界建模、端侧智能体普及与高效推理三大方向，模型演进正从数字内容生成加速迈向现实环境感知与自主执行。海外方面，英伟达发布开源全模态世界模型 Cosmos 3，通过统一架构原理解释和生成文本、图像、视频、环境声音及动作信息，实现感知、推理、规划与行动能力融合，并显著缩短物理 AI 训练与评估周期。相较于此前依赖多个专用模型协同的方案，Cosmos 3 进一步推动世界模型向统一范式演进，为机器人和自动驾驶系统在有限数据条件下实现稳定泛化提供支撑，反映世界模型正成为物理 AI 的重要技术底座。与此同时，谷歌推出 Gemma 4 12B，以 16GB 内存即可在普通笔记本离线运行，并支持多模态理解、复杂推理与函数调用，显示多模态 Agent 正加速向低成本、端侧化部署方向发展，使具备感知与执行能力的智能体逐步摆脱对云端算力的依赖。另一方面，微软发布 MAI-Thinking-1 等系列模型，将高级推理能力与高效率编码场景结合，并强调基于“干净数据”训练，反映模型竞争正从单纯性能提升扩展至推理效率、开发成本与数据可信度建设。整体来看，模型技术的持续演进正推动 AI 从内容生成工具向能够理解、规划并适应现实环境的智能系统发展。

(4) 应用层面，本周 AI 产业在个人生产力与企业协同场景加速渗透。国内方面，腾讯首次系统发布效率智能体工具集，并推出本地 AI 助手 QClaw，通过微信直连模式打通腾讯文档、腾讯会议、QQ 邮箱等核心产品，将 AI 能力嵌入用户日常沟通与办公流程之中。与此同时，腾讯面向个人、职场及企业用户推出 Buddy 系列、Work Buddy 企业版及 Agent Suite 等产品，并升级智能体开发与管理平台，反映其正依托社交与办公生态推动智能体从单点应用向场景化协同平台发展。特别是腾讯会议等高频工具对 AI 能力的深度整合，标志着智能体开始承担信息整理、任务执行与流程协同等实际工作职能。海外方面，微软在 Build 2026 大会集中发布 AI 开发盒、企业级代理 Scout 以及面向新型 AI 设备的平台 Project Solara，并将相关能力嵌入 Windows、Teams 和 GitHub 等核心产品体系。其中，Scout 直接进入 Teams 协作场景，Project Solara 则探索以 Agent 为中心的新型计算架构，显示微软正推动操作系统与企业软件从“应用驱动”向“Agent 驱动”转型。整体来看，AI 应用正从独立助手阶段迈向工作流与操作系统深度融合阶段，未来竞争焦点将逐步从模型能力扩展至入口控制力、生态协同能力以及智能体在真实业务场景中的持续执行能力。

(5) 目前的 AI，由于增速持续的 Beats、预期足够乐观，不论是产业本身的发展还是资本市场的估值，都还没有明显的受到利率的压制，同时由于壁垒较新能源时期整体提高，在 AI 基建链条的制造端也还没有看到竞争格局的趋弱的前兆信号，至少不能左侧去判定行情的中期顶部。如果加息预期不断强化，那么相比还在承压的传统经济，景气的 AI 受利率冲击会更小；如果未来 AI 上游的制造链条出现单一环节供给重复、增收难增利的预期，那么良率高、客户粘性强、有供应链管控优势的龙头公司要比中部和尾部玩家更具韧性；如果接下来要忍受阶段性的风险偏好逆风，那么业绩能见度高的方向更易获得资金锁筹和逢低补仓。

本周报告推荐

- **【东吴传媒互联网】NeoCloud 龙头崛起，AI 算力基础设施价值凸显**
- **【东吴汽车】2026 年一季报点评：Q1 业绩符合预期，物理 AI 商业化加速-小鹏汽车-W (09868.HK)**
- **【东吴宏观】AI 如何拉动我国经济？与美国有何差异？ -**
- **【东吴汽车】AIDC 电源系列 02：SOFC 主电源逻辑明朗，产业加速步入上行期**
- **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 (2026/06/01-2026/06/05)

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)	205.10	49,634	-2.75%	10.11%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	416.67	30,952	-7.46%	-13.46%
AAPL.O	苹果(APPLE)	307.34	45,140	-1.51%	13.26%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	368.53	44,500	-3.11%	17.82%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	246.03	26,466	-9.09%	6.59%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	593.00	15,053	-6.25%	-10.09%
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	391.00	14,685	-10.28%	-13.06%

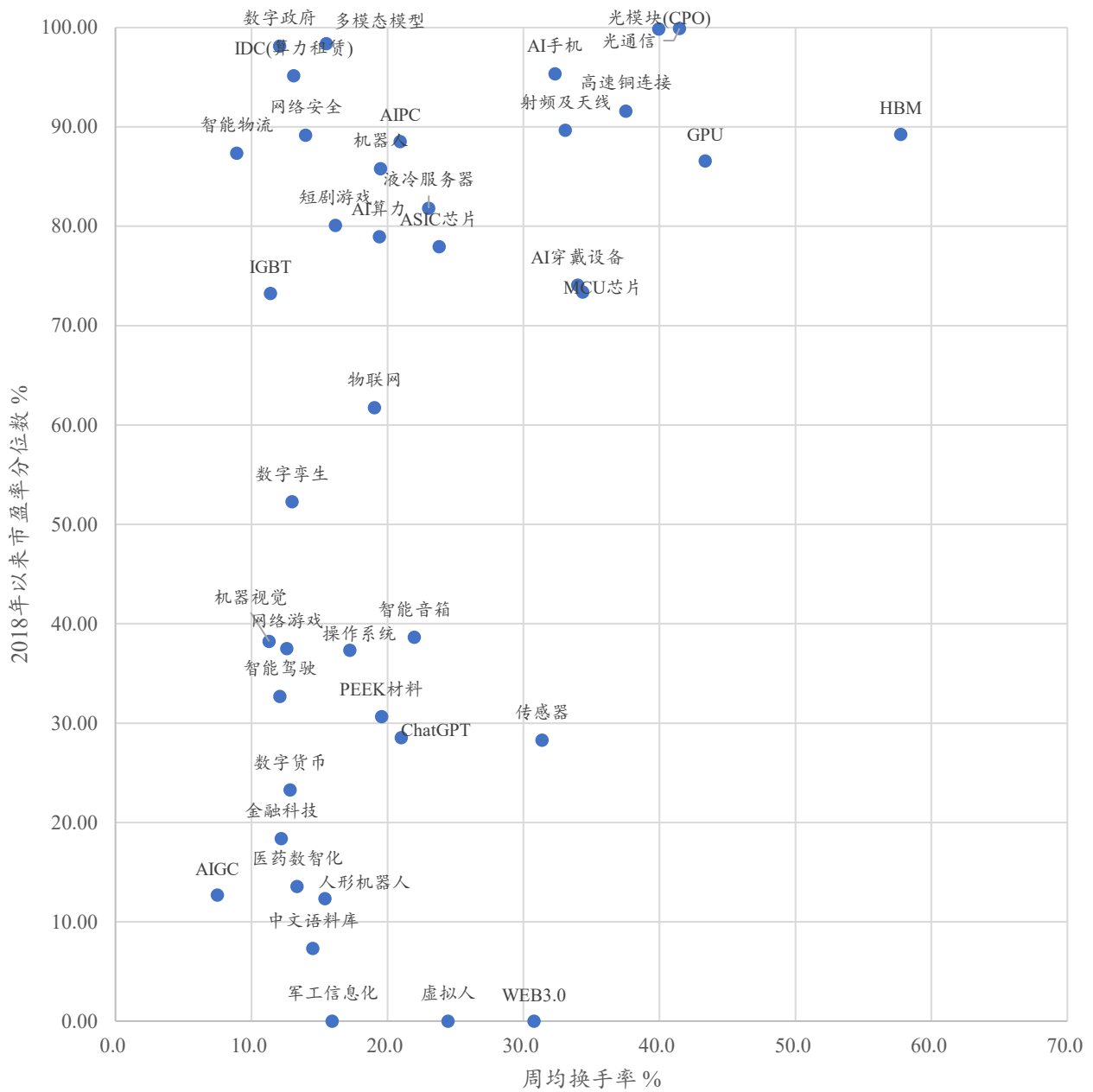
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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06月05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
2026/5/31	【东吴传媒互联网】NeoCloud 龙头崛起，AI 算力基础设施价值凸显	AI 算力供需错配催生 NeoCloud，专业化 AI 基础设施价值凸显。商业模式核心在于长约、融资与交付能力循环，平台化决定长期终局。Nebius 平台化空间更优，CoreWeave 短期收入确定性更强。	AI 算力供需错配仍是本轮 NeoCloud 行业景气的核心来源，海外建议重点关注 NeoCloud 龙头及算力/存储产业链，国内则建议沿算力基础设施和运营商生态布局。建议关注：1) 海外 NeoCloud 龙头：CoreWeave、Nebius 等；2) 海外算力/存储产业链：NVIDIA、Broadcom、Marvell、Micron、SK Hynix、TSMC、Arista Networks、Vertiv、Super Micro Computer、Dell Technologies、Lenovo Group 等；3) 国内算力基础设施与运营商生态：盛视科技、平治信息、华策影视、协创数据、宏景科技等。
2026/5/31	【东吴汽车】2026 年一季报点评：Q1 业绩符合预期，物理 AI 商业化加速	小鹏汽车发布 2026 年一季报，业绩符合我们预期。2025Q3 至 2026Q1，公司综合毛利率水平维持 20% 以上水平。公司产品矩阵持续扩容，物理 AI 进入商业化加速阶段。	小鹏汽车-W (09868.HK)
2026/6/3	【东吴宏观】AI 如何拉动我国经济？与美国有何差异？	在新的发展阶段，人工智能对我国经济增长的贡献已经不单单是简单的资本投入，而是通过相关产业规模的直接增长、对上下游行业的拉动以及通过出口满足外部需求等多个维度共同实现。根据我们的测算，2025 年-2026 年人工智能对我国 GDP 增速的拉动约为 0.3 到 0.5 个百分点。	
2026/6/6	【东吴汽车】AIDC 电源系列 02：SOFC 主电源逻辑明朗，产业加速步入上行期	SOFC—高效/清洁的发电新选择：SOFC 由电堆和外围 BOP 组成，将化学能转化为电能，可直接输出直流电，与其余燃气发电/燃料电池相比，在发电效率、负荷、燃料依赖性等多方面优势显著。	看好 SOFC 发展趋势，国内首选具备确定性电堆制造能力的【潍柴动力】

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>