

策略周评 20260809

阿里发布 Qwen3.8 旗舰模型

2026 年 08 月 09 日

本周 AI 要闻

■ **事件 1:** 8 月 7 日晚, 寒武纪 (688256.SH) 披露半年报: 上半年营收 59.96 亿元 (同比+108.13%), 净利润 23.11 亿元 (同比+122.61%), 云端 AI 芯片产品线贡献近全部收入, 金融、互联网头部客户规模化部署成为核心拉动力。财报同步释放 AI 产业链景气信号——为锁定晶圆与封装产能, 公司存货达 82.47 亿元 (较年初+66.83%), 预付款项同比+291.37%, 经营现金流阶段性承压。作为国产 AI 算力核心标的, 其备货强度与业绩翻倍, 侧面印证大模型训练/推理需求正加速向国产芯片迁移。

■ **事件 2:** 字节跳动正式推出原生音视频全双工大模型 SeedRealtime。SeedRealtime 用统一架构原生融合音频、视频与文本, 能在连续的多模态信息流上实时交互, 带来“边看、边听、边说”的全新体验。端到端人工评测结果显示, 相比级联模型, SeedRealtime 的音视频对话节奏问题减少了一半——模型对说话时机的把握更加自然, “话未说完被抢断、话音已落却回应迟缓、或是被背景杂音与闲聊误触发”等卡壳现象显著减少; 同时, 单次对话能够完整、顺畅交流的概率也有明显提升。目前, SeedRealtime 已在豆包 App 全量上线。

■ **事件 3:** 谷歌 DeepMind 近日发布 Gemini Robotics 2 系列通用 AI 套件, 剑指机器人产业底层标准。该套件包含三款模型, 可实现跨硬件快速适配, 仅需数小时训练即可驱动不同结构的机器人完成全身控制、多步任务规划及本地离线运行, 定位类似移动时代的安卓系统, 意图通过生态服务而非硬件销售攫取长期价值。当前, Alphabet、英伟达及多家中国科技头部企业正加速布局“物理 AI”技术栈, 争夺行业主导权。不过该技术尚处早期: 核心全身控制模型仍在内测, 地面取物准确率仅 46%, 多指灵巧操作等瓶颈待突破。业内认为, 通用“大脑”的成熟将重塑 AI 产业竞争格局, 掌握标准者将掌握下一个万亿级市场的核心话语权。

(信息来源: 财联社、AI daily、上海证券报等)

周度观点

■ 阿里 Qwen3.8 旗舰模型发布, 物理 AI 加速落地

(1) 本周 AI 产业链多环节取得进展, 国产模型能力提升与产业生态建设成为重要方向。模型端, 阿里发布 Qwen3.8 Max 并推动企业级 Agent 应用落地, 国产大模型持续向全球第一梯队靠拢; 算力端, 寒武纪云端芯片实现规模化应用, 国产算力与模型进入协同验证阶段; 应用端, 随着 Gemini Robotics 2 等机器人模型推出, AI 进一步从数字场景向物理世界延伸, 产业竞争逐步转向生态构建与商业化落地。

(2) 算力与基础设施方面, 本周 AI 产业进一步向算力商业化落地、存储架构创新以及半导体供应链底层配套延伸。国内方面, 寒武纪披露 2026 半年报, 营收、净利润同比大幅增长, 云端芯片实现金融、互联网行业规模化落地, 持续适配多款国产大模型; 同步推出高目标限制性股票激励计划。产业端国产算力与国产模型进入双向验证阶段, 国内智能算力规模快速扩张, 大模型调用量增长或将加剧算力供需紧张。海外方面, 技术与项目持续推进, 三星在 FMS 大会发布 BV NAND 原型以及 zHBM 等创新存储架构, 依托垂直堆叠技术大幅提升带宽与能效; SpaceX 联合特斯拉推进得州 Terafab 半导体工厂, 配套自建发电储能设施, 联合英特尔推进芯片一体化制造, 践行供应链垂直整合。

(3) 模型技术方面, 本周 AI 领域核心变化集中于原生多模态模型迭代、高参数基座发布以及企业级智能体产品落地。随着多模态统一架构、MoE 高参数量基座陆续推出, 模型竞争正从单纯追求通用能力转向实时交互、

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

《业绩期是主线行情演绎的关键变奏点》

2026-08-09

《8 月度金股: 降波蓄势, 结构致胜

【勘误版】》

2026-08-05

视频生成与企业业务场景的综合比拼。当前 AI 正处于多模态技术持续突破、Agent 从概念原型向企业级工作流落地的阶段。字节跳动推出原生音视频全双工大模型 SeedRealtime，依托统一架构融合音视频文本实现实时交互，改善对话抢断、响应延迟等问题，已在豆包 App 全量上线。MiniMax H3 全模态模型正式开源，得到海内外多家芯片厂商与开发社区适配，视频编辑能力表现突出，支持 2K 分辨率带立体声的短视频生成。阿里巴巴发布旗舰基座 Qwen3.8 Max，采用稀疏 MoE 架构，总参数量达 2.4 万亿，编程、办公、视觉能力跻身全球第一梯队，配套企业级 Agent“千问办公”开启公测，模型版本预计下周开源。整体来看，国产模型基座能力持续提升，同时加速向真实业务场景渗透，软硬件适配生态同步扩张。

(4) 应用方面，本周 AI 应用端核心变化集中于物理 AI 赛道布局提速，人形机器人成为具身智能的核心落地载体，产业竞争转向通用机器人智能层与跨硬件平台生态的争夺。相比传统软件端应用，AI 能力持续向实体硬件设备渗透，当前 AI 正处于物理 AI 技术快速迭代、人形机器人从技术研发向商业化预落地过渡的阶段。三星通过子公司 Rainbow Robotics 独立研发人形机器人，布局执行器、世界模型等核心技术，规划人形机器人量产基地，设立 RX 专项办公室引入行业专家，借力韩国国家级超级项目加码物理 AI 建设。谷歌 DeepMind 发布 Gemini Robotics 2 机器人智能套件，由三款模型构成，能够跨不同硬件机型快速适配，实现机器人全肢体控制与多步骤任务规划，部分模型对外开放，但灵巧操作、运动稳定性仍存在明显短板。整体来看，海外厂商争相抢占物理 AI 平台主导权，复刻移动操作系统的生态打法，但技术仍存有现实瓶颈，距离大规模商用尚有距离。

(5) 我们认为 A 股风格切换已经是“进行时态”，但并不意味着科技行情彻底结束，只是“全面押注科技”不再是最优解。从产业趋势角度，中长期来看需要增加对 AI 中下游环节的重视度；随资金面矛盾边际改善，上游硬件方向在下半年有望迎来分化修复机会，优选量增逻辑主导的方向，以及供给壁垒高且难找到替代技术路线的细分，“涨价线”中部分环节高估了远期供需矛盾，需要适当降低预期、去伪存真。

本周报告推荐

- **【东吴机械】半导体设备行业深度：AI 发展带动 HBM 需求爆发，看好半导体设备商充分受益**
- **【东吴机械】AIDC 发电专题报告：缺电逻辑下燃机已开始释放利润，重视 0-1 的 SOFC**
- **【东吴传媒互联网】AI 投入进入回报验证期，云厂商率先兑现增长闭环**
- **【东吴金工】AI 研究系列之三：Agent 时代，Skill 为核 —— 投研成果的可调用化实践**
- **【东吴宏观】AI 基建投资——从理想到现实还有多远？**
- **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（2026/08/03-2026/08/07）

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)	223.96	54,198	11.56%	20.23%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	499.99	37,127	7.59%	3.85%
AAPL.O	苹果(APPLE)	313.33	45,728	1.43%	15.47%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	354.30	43,285	-0.51%	13.34%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	274.48	29,606	1.07%	18.92%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	592.10	15,084	6.36%	-10.14%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	328.58	12,977	5.58%	-26.94%

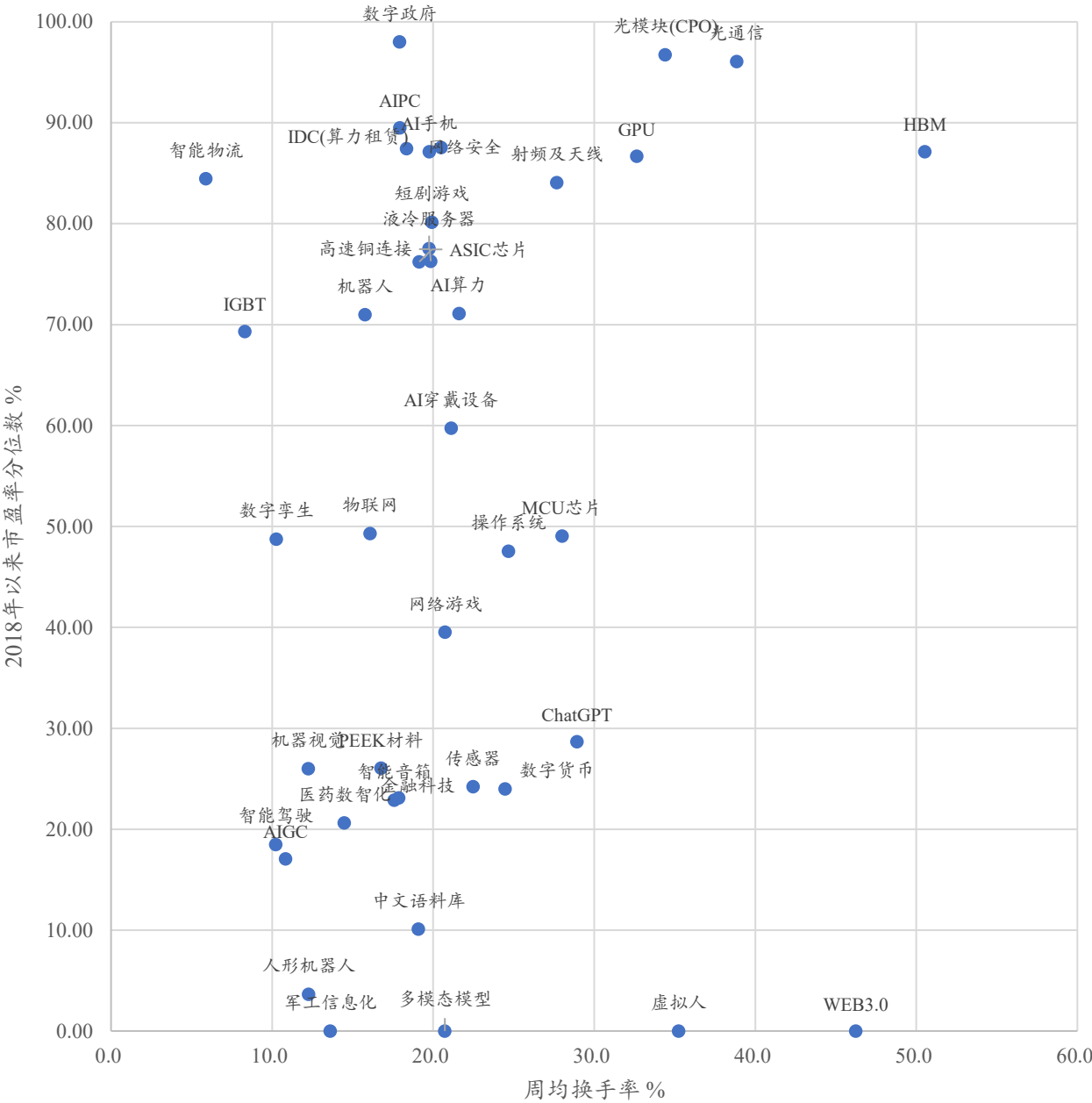
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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 08 月 07 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
2026/8/3	【东吴机械】半导体设备行业深度：AI发展带动HBM需求爆发，看好半导体设备商充分受益	AI驱动HBM需求爆发，DRAM供需持续偏紧，全球存储进入新一轮扩产周期。HBM带动存储制程升级，设备投资额与资本开支同步提升。国内外存储同步扩产，平台化设备龙头及核心环节有望持续受益。	看好前后道半导体设备+零部件厂商，重点推荐前道设备【北方华创】【中微公司】【迈为股份】【芯源微】【屹唐股份】【中科飞测】【精测电子】【天准科技】【拓荆科技】【微导纳米】【先导基电】【华海清科】【盛美上海】【晶盛机电】；后道设备【长川科技】【华峰测控】；材料和零部件环节【富创精密】【新莱应材】【英杰电气】【汉钟精机】【晶盛机电】；建议关注后道设备【联讯仪器】【精智达】【联动科技】。
2026/8/4	【东吴机械】AIDC发电专题报告：缺电逻辑下燃机已开始释放利润，重视0-1的SOFC	“三减一增”重塑北美电力供需格局，全球发电设备供需缺口有望长期存在。多维约束驱动AIDC电源选型，重视燃机+SOFC业绩确定性。燃机通胀逻辑继续演绎，SOFC商业化提速打开成长空间。	①燃气轮机：重点推荐北美燃机在手订单超26亿美元+2027年交付量有望接近2GW+具备稀缺机头资源和成撬能力的【杰瑞股份】；卡位高壁垒热部件领域的【万泽股份】【应流股份】；燃机整机质量优越的【中国动力】等。②SOFC：建议关注深度绑定BE的【春晖智控】，具备SOFC全产业链能力的【三环集团】，掌握连接体原材料铬环节的【振华股份】。
2026/8/4	【东吴传媒互联网】AI投入进入回报验证期，云厂商率先兑现增长闭环	云业务加速兑现，AI投入进入回报验证期。资本开支尚未见顶，自由现金流阶段性承压。多层变现与成本摊薄推动盈利能力持续提升。	1) 云收入、积压订单和利润率同步改善，且具备企业客户基础、自研芯片、资源调度及多层产品变现能力的云厂商；2) 能够通过AI持续提升广告推荐效率、用户参与度和商业化能力，内部算力投资回报逐步兑现的互联网平台；3) 受益于云厂商持续扩容，具备技术壁垒和订单可见度的AI基础设施环节，包括算力芯片、服务器、光通信、存储和液冷等。
2026/8/4	【东吴金工】AI研究系列之三：Agent时代，Skill为核——投研成果的可调用化实践	在量化研究场景中，本报告分别展示了选股因子迭代、K线历史形态检索和深度学习择时三类已有成果的Skill化实践。在主动投研场景中，Skill化进一步由单项计算扩展至研究框架、证据组织和决策协同。	
2026/8/6	【东吴宏观】AI基建投资——从理想到现实还有多远？	“丰满的理想”：AI基建投资预期能贡献大量政府投资。“骨感的现实”：AI基建投资项目尚未“托底”国内政府投资。	

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>