下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

策略周评 20260621

微信支付开启 AI 支付测试

2026 年 06 月 21 日

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

本周 AI 要闻

- **事件 1：**6 月 15 日，中科曙光发布新一代通用高性能计算平台。该平台以国产百核级 512 线程通用 CPU 为核心，通过“算存网”全栈协同优化，以卓越性能带动国产通用计算比肩国际一流水准。当前，全球算力产业焦点高度集中于大模型训推，但在科学与工程计算等对精度要求极高、计算复杂度极高的场景中，通用计算能力仍是不可替代的基石。该平台提供风冷、冷板液冷、浸没液冷三种散热形态的计算节点，可灵活覆盖不同算力规模的计算场景。中科曙光高级副总裁李斌表示，未来全球算力产业的发展，不只是单点硬件突破，而是从芯片、系统、平台到应用的全链路协同创新。

- **事件 2：**6 月 16 日，阿里巴巴发布千问具身智能大模型 Qwen-Robot 系列，包含 VLA 操作模型 Qwen-RobotManip、VLN 移动模型 Qwen-RobotNav 和世界模型 Qwen-RobotWorld 三大模型。这是千问大模型家族首个完整的具身智能模型系列——三个模型分别为机器人装上灵巧的手、认路的脚和会思考的大脑，既可单独部署，也能协同运转，让不同形态的机器人迈向真实落地有了可靠的“通用底座”。

- **事件 3：**6 月 16 日，微信支付正式推出内置零钱功能、面向 AI 智能体支付场景的“AI 专属卡”，用户可在与智能体对话中直接完成从推荐到下单的消费闭环。当前该卡已支持腾讯桌面智能体 WorkBuddy 调用美团等服务，安全层面通过与主账户余额隔离、独立额度设定与逐笔确认机制保障资金安全，未来将向更多智能体平台开放。这是支付基础设施在 Agentic AI 时代的关键卡位——将 Agent 替你付从概念推向落地，通过隔离账户+人工确认在便利性与安全性建立平衡，有望成为 AI 自主消费场景的标准化支付层。

（信息来源：中科曙光、上海证券报、财联社等）

周度观点

- **微信支付开启 AI 支付测试，Agent 步入交易执行阶段**

（1）全球 AI 产业正从“生成内容”向“执行任务”加速演进，推动智能体能力由数字世界交互进一步延伸至真实商业场景。整体来看，在推理算力扩容、执行模型成熟与交易场景开放的共同推动下，AI 智能体正加速迈向真实业务流程闭环阶段。

（2）算力与基础设施方面，本周 AI 产业在推理需求快速增长与自主算力建设加速推进的驱动下，呈现国产高性能计算升级与推理算力扩容并行发展的趋势。国内方面，中科曙光发布新一代通用高性能计算平台，搭载国产百核级 CPU，并通过计算、存储、网络全栈协同优化，实现高精度科学计算能力与大规模并行计算效率同步提升，同时兼容主流 HPC 软件生态，反映国产通用计算平台正加速向系统级能力突破演进，为科学智能与 AI 融合发展提供底层支撑。另一方面，字节跳动正与天数智芯洽谈采购至少 5 万颗推理 GPU，并同步评估百度昆仑芯方案，在大模型应用扩张与 Agent 普及带动下，推理算力需求持续释放，推动国产 GPU 进入规模化部署阶段。整体来看，在推理负载增长与自主可控需求提升的共同推动下，产业竞争进一步向底层算力供给能力与系统协同能力集中。

（3）模型技术层面，本周 AI 产业模型能力正由数字世界推理进一步向物理世界执行与复杂任务协同扩展。海外与国内模型竞争的焦点已不再局限于参数规模，而是逐步转向长程执行能力、场景泛化能力以及模型与底层算力协同效率的提升。国内方面，阿里发布千问具身智能大模型 Qwen-Robot 系列，首次构建涵盖操作模型、导航模型与世界模型的完整具身智能体系，通过统一自然语言指令实现感知、移动、操作与环境理解能力协

相关研究

《十大未来产业系列之四——生物制造》

2026-06-19

《如何理解沃什模式下的美联储“后指引时代”》

2026-06-18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

同，推动机器人从单点任务执行向复杂现实环境中的自主决策与长程执行演进，标志大模型正从数字智能体迈向物理智能体。与此同时，智谱开源 GLM-5.2，聚焦 Coding 与长程任务场景，在百万级上下文、长程任务处理及代码生成能力上进一步提升，并实现对华为昇腾、摩尔线程、沐曦等国产算力平台的快速适配，通过降低单位 Token 计算开销强化模型与国产芯片协同优化能力，体现出模型研发正从单纯能力提升向工程效率优化与生态适配深化演进。整体来看，模型技术正沿着具身智能、长程任务执行与模型—算力协同优化三条路径发展，推动 AI 从通用对话工具向能够理解物理世界、完成复杂任务并高效运行的智能执行系统升级。

（4）应用层面，本周 AI 产业应用体系正由信息生成与任务辅助向自主执行与场景闭环加速升级。国内方面，微信支付联合 WorkBuddy 测试 AI 支付功能，叠加支付宝“阿宝”、银联商务 AI 支付及京东智能体自主支付协议等产品密集落地，推动 AI 首次打通“咨询—选择—下单—支付”全链路流程，标志智能体正向具备交易执行能力的服务代理演进。尽管当前支付决策仍保留用户授权与人工确认机制，但行业已开始探索智能体自主交易、智能风控及全场景清算等更深层能力，反映 AI 正逐步嵌入真实商业流程。与此同时，小米正式上线 MiMo Claw，通过与金山办公生态深度协同，实现 Word、Excel、PPT、PDF 等主流办公文档从生成、编辑到管理的全流程闭环，并依托超长上下文与连续工具调用能力强化复杂任务执行效率，体现智能体正向长期运行的数字生产力助手升级。整体来看，AI 应用正沿着交易执行智能化、办公协同一体化与智能体自主化三条路径演进，加速从功能型工具向能够参与业务流程、完成任务闭环的应用体系发展。

（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

- **【东吴电子】乘国产算力芯片之风，平台型模拟龙头展 DrMOS 宏图-杰华特（688141）**
- **【东吴传媒互联网】投资短剧出海影视基地，看好 AI+短剧业务潜力-中文在线（300364）**
- **【东吴机械】锡膏行业深度报告：AI 时代工业血液，光模块新增需求带动“量价齐升”**
- **【东吴金工】深度学习系列之三：AI 因子挖掘的双路径实践与 Skill 沉淀——从表达式搜索到 Agent 化研究流程**
- **【东吴汽车】Livis Day 推进软件与具身智能，坚定拥抱 AI-理想汽车-W（02015.HK）**

- **风险提示：美联储降息不及预期，AI 技术发展不及预期**

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 重要数据跟踪

表1：美国主要科技股周度表现（2026/06/15-2026/06/19）

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)	210.69	50,987	2.68%	13.11%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	379.40	28,183	-2.90%	-21.20%
AAPL.O	苹果(APPLE)	298.01	43,770	2.36%	9.82%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	368.03	44,559	2.32%	17.73%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	244.39	26,289	2.45%	5.88%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	577.22	14,652	1.90%	-12.40%
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	400.49	15,041	-1.46%	-10.95%

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）

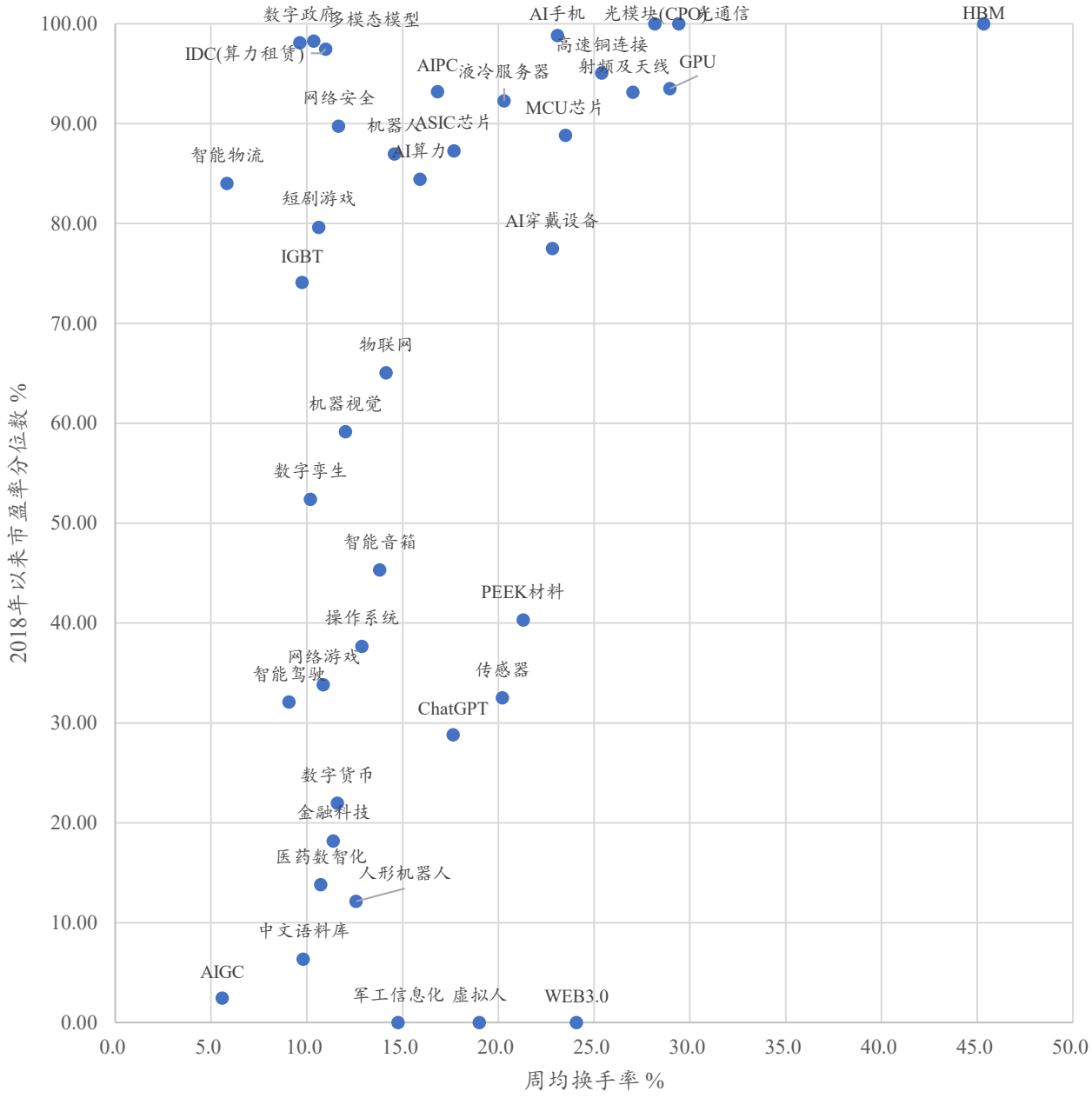


数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图2：A 股主要 AI 概念指数情绪（截至 2026 年 06 月 18 日）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2. 人工智能报告推荐

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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
2026/6/14	【东吴电子】乘国产算力芯片之风，平台型模拟龙头展 DrMOS 宏图	专注模拟芯片设计与虚拟 IDM 模式，构筑稳定供应链体系。下游应用需求复苏与国产替代双轮驱动，成长空间广阔。产品矩阵完善，多领域实现客户突破与技术落地。多相电源与汽车电子重点布局，助力高性能计算与电动化转型。	杰华特（688141）
2026/6/15	【东吴传媒互联网】投资短剧出海影视基地，看好 AI+短剧业务潜力	看好公司短剧业务潜力。AI 剧业务从技术验证迈向规模化生产，成为新增长极。收入结构持续优化，季度盈利质量有所改善。	中文在线（300364）
2026/6/15	【东吴机械】锡膏行业深度报告：AI 时代工业血液，光模块新增需求带动“量价齐升”	半导体封装高端锡膏主要外资主导。全球半导体封装焊膏市场呈现高度集中态势，以海外龙头为主，主要包括美国爱法、美国铟泰、日本千住和德国贺利氏。国内来看，高端超细锡膏产能极度稀缺，以唯特偶主导，未来随着光模块对高端锡膏产能需求爆发，海外产能供不应求，国产锡膏有望加速国产替代。	关注锡膏行业龙头【唯特偶】【华光新材】，锡粉供应商龙头【有研粉材】
2026/6/15	【东吴金工】深度学习系列之三：AI 因子挖掘的双路径实践与 Skill 沉淀——从表达式搜索到 Agent 化研究流程	LLM 增强遗传编程路线实现了大语言模型金融逻辑与遗传算法搜索能力的结合，在表达式空间中生成了 87 个候选量价因子。函数式因子挖掘路线进一步打开了因子表达空间，使 AI 能够以完整 Python 函数形式刻画更细颗粒度的交易行为机制。	
2026/6/17	【东吴汽车】Livis Day 推进软件与具身智能，坚定拥抱 AI	理想汽车举办 Livis Day 软件与具身智能发布会，重新定义"具身智能汽车"。规划与前瞻：2026H2 三节点 OTA，年底对齐 FSD V14。智能座舱：车机硬件再上新台阶。基座模型：语言智能+机器智能双轮。自研芯片：马赫 M100 量产，论文入选 ISCA2026。	理想汽车-W（02015.HK）

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）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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