



AI 周观察

数据专题研究
证券研究报告

分析师：刘道明（执业 S1130520020004） liudaoming@gjzq.com.cn
 分析师：黄晓军（执业 S1130525080005） huangxiaojun@gjzq.com.cn
 联系人：麦世学（执业 S1130123100111） maishixue@gjzq.com.cn

ChatGPT 活跃度上升，AI 笔电渗透率大幅增长

摘要

- 海外聊天助手类应用活跃度中，Claude 和 ChatGPT 环比上升，Perplexity 环比小幅下降，Gemini 保持平稳。国内应用中，多数保持稳定，通义活跃度续跌。
- CoreWeave 二季度营收大幅超预期，同比增长超两倍，并上调全年指引，显示 AI 算力需求驱动的高速成长和强客户订单储备。合同储备翻倍增长，未来收入可见性增强。但公司因股权激励费用导致利润率骤降，同时债务规模上升至逾百亿美元，财务压力加大。整体来看，成长性突出但盈利能力与杠杆问题仍是核心风险点，需关注产能落地与债务优化进展。
- SK 海力士看好 HBM 长期成长，认为在 AI 和云资本开支推动下市场将高速扩张，并因定制化趋势强化竞争壁垒。公司凭借对英伟达的核心供货地位具备优势。短期虽有 HBM3E 供需失衡风险，但迭代升级趋势明确，长期利好技术领先厂商。
- 2025 年二季度，全球智能手机销量达到约 2.96 亿台，同比增长 1.45%。其中，三星、苹果、传音、小米、vivo 销量排名前 5。中东&非洲地区智能手机增速达约 6.8%，除中国、日本外亚太地区智能手机销量同比增速达 5.3%。2025 年二季度，全球 AI 笔电出货量达到约 2160 万台，同比增长约 95%，渗透率达到了 44.32%。

风险提示

芯片制程发展与良率不及预期
 中美科技领域政策恶化
 智能手机销量不及预期



内容目录

海外市场行情回顾.....	3
ChatGPT 和 Claude 活跃度上升.....	4
Coreweave 二季度业绩短期受股权激励承压，关注产能扩张和财务情况.....	5
SK 海力士重申 HBM 赛道景气度.....	5
消费电子动态.....	6
2025 年二季度全球智能手机市场销量继续同比上升.....	6
AI PC 继续保持高增速.....	8
风险提示.....	9



海外市场行情回顾

图表1: 截至 8 月 15 日海外 AI 相关个股行情

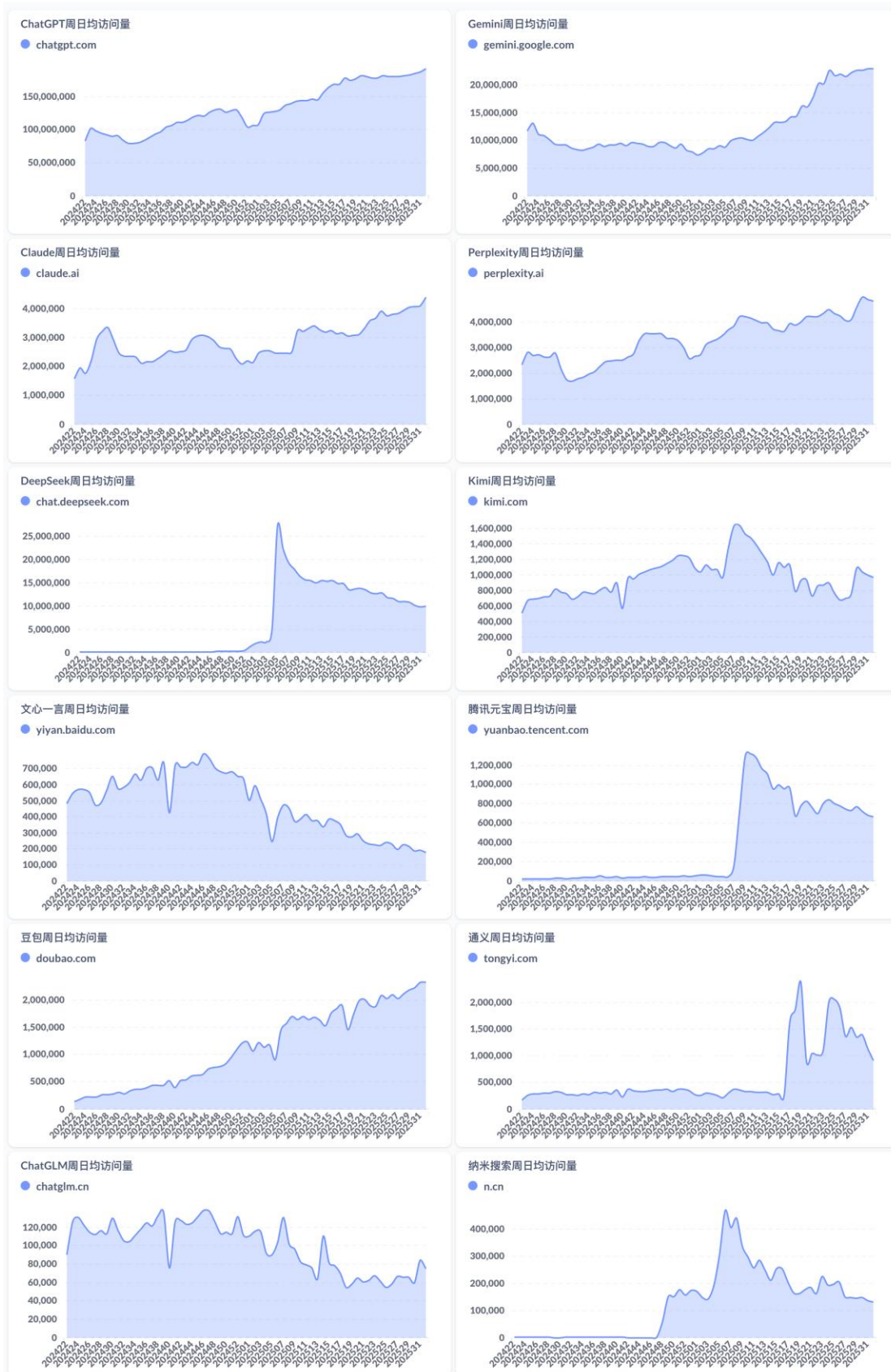
个股名称	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
英特尔	24.56	23.11%	芯片设计与制造
Gitlab	44.28	9.55%	云服务
高通	157.85	6.97%	芯片设计
Palo Alto Networks	177.09	6%	网络安全
Skyworks	74.52	4.84%	芯片设计与制造
Mongodb	218.26	4.34%	云服务
Snowflake	199.08	3.83%	云服务、软件
亚马逊	231.03	3.75%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
超威半导体	177.51	2.75%	芯片设计
HP	26.74	2.41%	消费电子产品
Zeta Global	19.13	2.14%	软件
Meta	785.23	2.07%	消费电子产品、大模型、广告
Zscaler	274.97	1.96%	网络安全
Qorvo	89.35	1.43%	芯片设计与制造
谷歌	203.9	1.23%	云服务、大模型、广告
苹果	231.59	0.98%	消费电子产品
CrowdStrike	427.9	0.8%	网络安全
Salesforce	242.44	0.8%	云服务
戴尔	138.28	0.49%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
博通	306.34	0.45%	芯片设计与制造、交换机
特斯拉	330.56	0.28%	整车、大模型
微软	520.17	-0.36%	消费电子产品、云服务、软件
英伟达	180.45	-1.23%	芯片设计、交换机
美满电子	76.19	-1.49%	芯片设计与制造、交换机
Cloudflare	200.91	-1.8%	网络安全
DataDog	127.25	-2.8%	芯片设计
Palantir	177.17	-5.24%	云服务
Innodata	40.19	-7.67%	云服务
C3.AI	17.85	-19.34%	云服务

来源: Reuters、国金证券研究所



ChatGPT 和 Claude 活跃度上升

图表2: 聊天助手类 AI 应用活跃度



来源: Similarweb、国金证券研究所

本周, 海外聊天助手类应用活跃度中, Claude 和 ChatGPT 环比上升, Perplexity 环比小

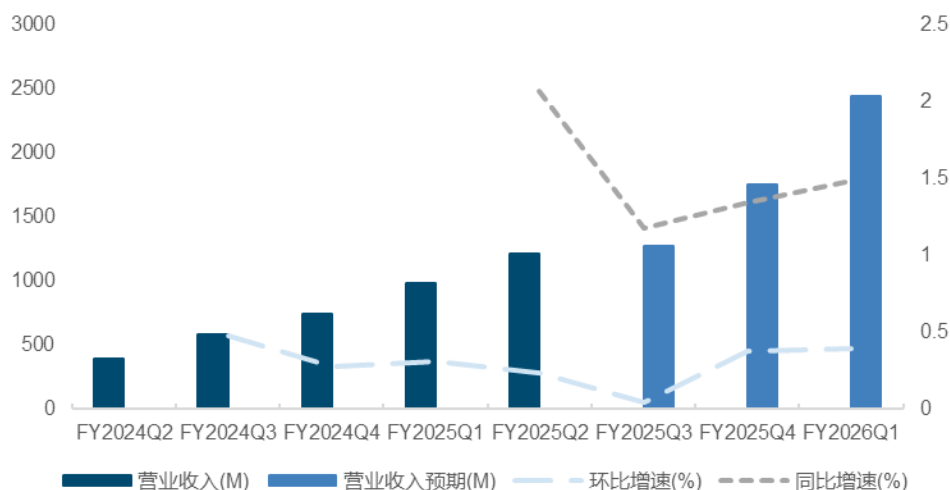


幅下降，Gemini 保持平稳。国内应用中，多数保持稳定，通义活跃度续跌。

Coreweave 二季度业绩短期受股权激励承压，关注产能扩张和财务情况

CoreWeave 2025 年第二季度业绩超预期，营收达 12.1 亿美元，高于市场预期的 10.8 亿美元，同比大幅增长 207%，但仍录得净亏损 2.91 亿美元，亏损幅度较去年同期 3.23 亿美元有所收窄。公司经营利润率因 1.45 亿美元股权激励费用从去年同期 20%大幅下降至 2%，债务规模升至 111 亿美元，财务压力加大。

图表3: Coreweave 二季度收入同比增长 207%



来源：路透、Yahoo Finance、国金证券研究所

管理层上调全年营收指引至 51.5-53.5 亿美元，五月指引为 49-51 亿美元，隐含同比增长率 174%，超出市场预期的 50.5 亿美元，预计全年同比增长 174%。三季度营收指引也高于市场预期。公司持续扩张产能，本季度末活跃电力容量接近 470 兆瓦，总签约电力容量增加约 600 兆瓦至 2.2 吉瓦，新泽西数据中心项目预计 2026 年交付。本季度末合同储备达 301 亿美元，环比增加 40 亿美元，较年初翻倍，包含此前与 OpenAI 的 40 亿美元扩单，以及来自大型企业至 AI 初创公司的新客户合同，显示未来收入可见性显著增强。

总体来看，CoreWeave 在 AI 算力需求强劲背景下实现高速增长，客户结构优化，收入指引大幅上调，体现管理层对未来增长信心。但高额股权激励与债务压力需持续关注，短期内盈利能力承压。后续需关注产能扩张进度、客户拓展及债务结构改善。

SK 海力士重申 HBM 赛道景气度

SK 海力士预计，HBM 市场将在 2030 年之前以约 30%的年均复合增长率扩张，这一增长主要得益于强劲的终端用户需求和云计算巨头不断增加的资本支出。公司预计定制化 HBM 市场到 2030 年将达到“数十亿美元”规模。SK Hynix 目前是英伟达的主要 HBM 供应商，三星电子和美光的供货量相对较小。尽管短期内 HBM3E 产品可能出现供过于求的风险，我们认为随着后续 GPGPU 和 ASIC 的持续迭代，将驱动 HBM 代际持续升级，赛道大宗属性将弱于整体存储市场，持续利好技术领先玩家。



图表4: DRAM 和 NAND Flash 行情

料号	2025年28周	2025年29周	2025年30周	2025年31周	2025年32周	2025年33周
DRAM 周度涨跌幅						
DRAM:DDR3 2Gb 128Mx16 1600/1866	0.99%	0.98%	0.00%	0.00%	0.97%	0.96%
DRAM:DDR3 2Gb 256Mx8 1600/1866	-0.87%	0.00%	0.00%	-0.88%	5.31%	3.36%
DRAM:DDR3 4Gb 256Mx16 1600/1866	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	0.95%
DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 eTT	2.27%	2.22%	0.00%	2.17%	2.13%	0.00%
DRAM:DDR4 16Gb (1Gx16) 3200	-0.56%	0.44%	-0.81%	-1.89%	-0.77%	-1.10%
DRAM:DDR4 16Gb (2Gx8) 2666 Mbps	0.00%	0.57%	-0.34%	0.00%	0.23%	2.04%
DRAM:DDR4 16Gb (2Gx8) 3200	1.07%	1.29%	-0.23%	-0.23%	-0.12%	4.20%
DRAM:DDR4 16Gb (2Gx8) eTT Mbps	1.62%	0.64%	0.63%	0.32%	0.00%	0.00%
DRAM:DDR4 4Gb 512Mx8 eTT	0.00%	0.00%	0.00%	1.06%	0.00%	1.05%
DRAM:DDR4 4Gb (256Mx16) 2400/2666	-1.33%	-0.45%	-0.45%	0.90%	0.90%	0.44%
DRAM:DDR4 4Gb (512Mx8) 2400/2666	0.00%	0.81%	-0.40%	-0.40%	0.00%	2.44%
DRAM:DDR4 8Gb (1Gx8) 2666 Mbps	-0.36%	0.37%	-0.18%	-0.91%	-0.18%	0.00%
DRAM:DDR4 8Gb (1Gx8) 3200	-1.19%	4.43%	-1.35%	-1.76%	-1.39%	-1.21%
DRAM:DDR4 8Gb (1Gx8) eTT	-3.43%	-1.78%	-0.60%	-1.21%	-0.61%	-1.85%
DRAM:DDR4 8Gb (512Mx16) 2666 Mbps	-0.61%	-0.41%	-0.62%	-0.42%	0.00%	-0.42%
DRAM:DDR4 8Gb (512Mx16) 3200	0.33%	3.80%	0.00%	-2.07%	-1.62%	-1.16%
DRAM:DDR5 16G (2Gx8) 4800/5600	-0.49%	0.66%	-0.16%	1.15%	0.32%	-0.32%
NAND Flash 周度涨跌幅						
QLC 1Tb	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TLC 1Tb	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TLC 256Gb	0.00%	10.00%	1.82%	0.00%	1.79%	0.00%
TLC 512Gb	0.00%	3.39%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

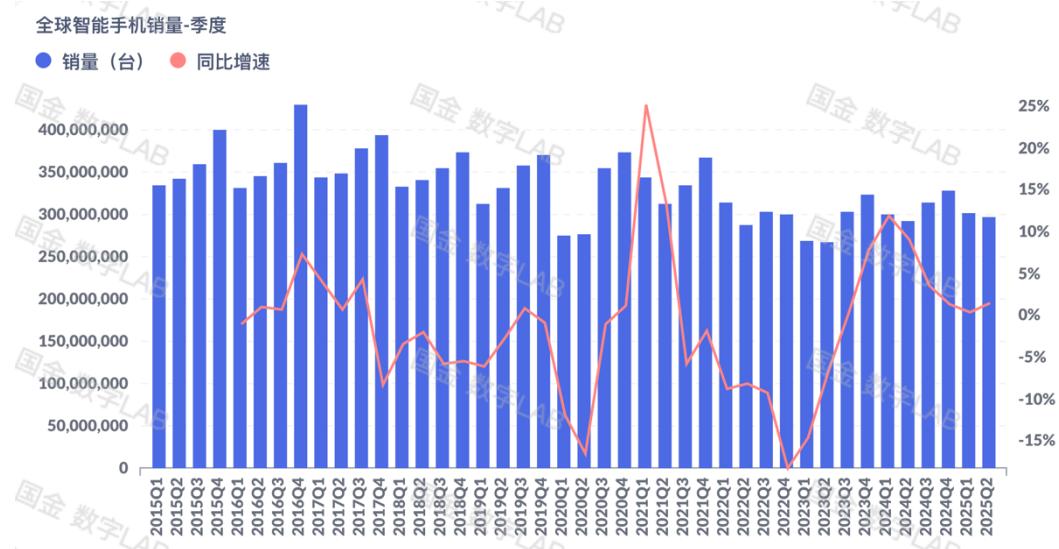
来源: Dramexchange、中国闪存市场、国金证券研究所

消费电子动态

2025 年二季度全球智能手机市场销量继续同比上升

2025 年二季度, 全球智能手机销量达到约 2.96 亿台, 同比增长 1.45%。其中, 三星、苹果、传音、小米、vivo 销量排名前 5。中东&非洲地区智能手机增速达约 6.8%, 除中国、日本外亚太地区智能手机销量同比增速达 5.3%。

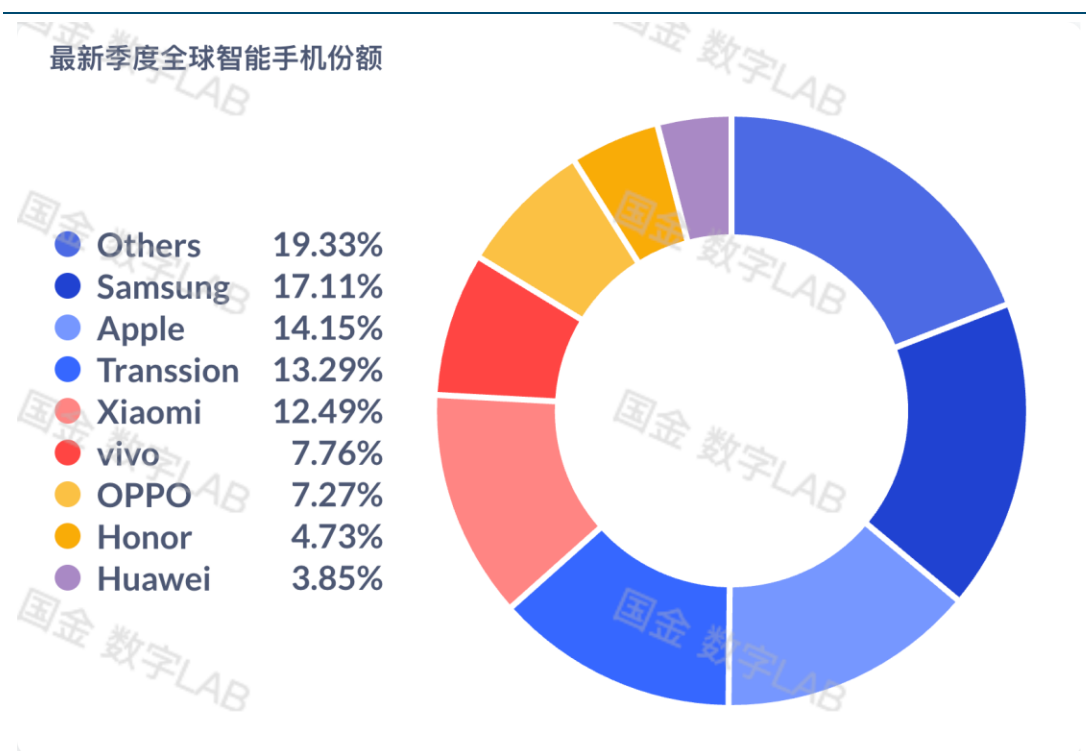
图表5: 全球智能手机销量 (台)



来源: IDC、国金证券研究所

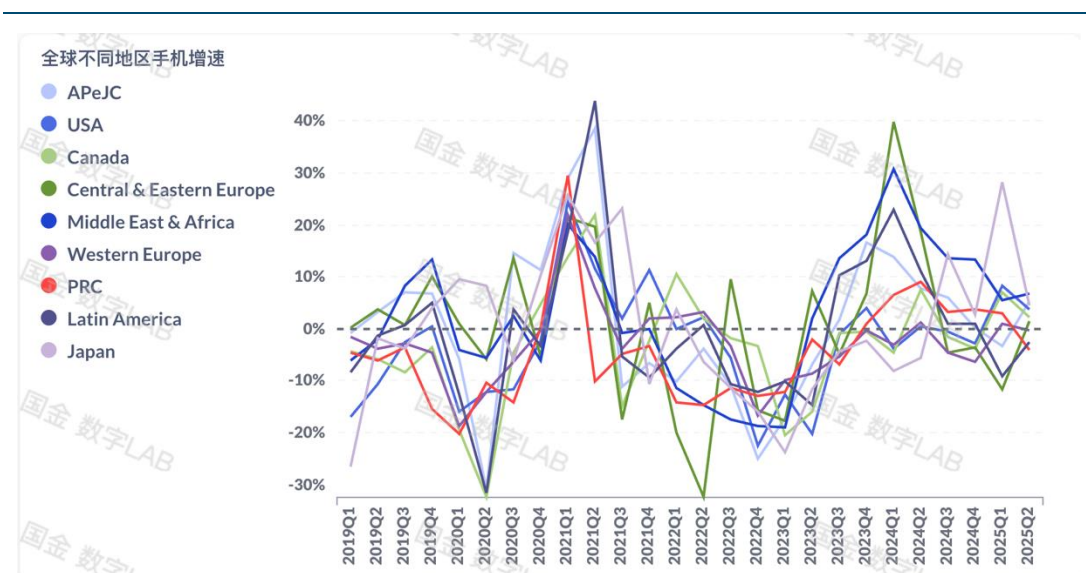


图表6: 全球生成式 AI 手机销量 (台)



来源: IDC、国金证券研究所

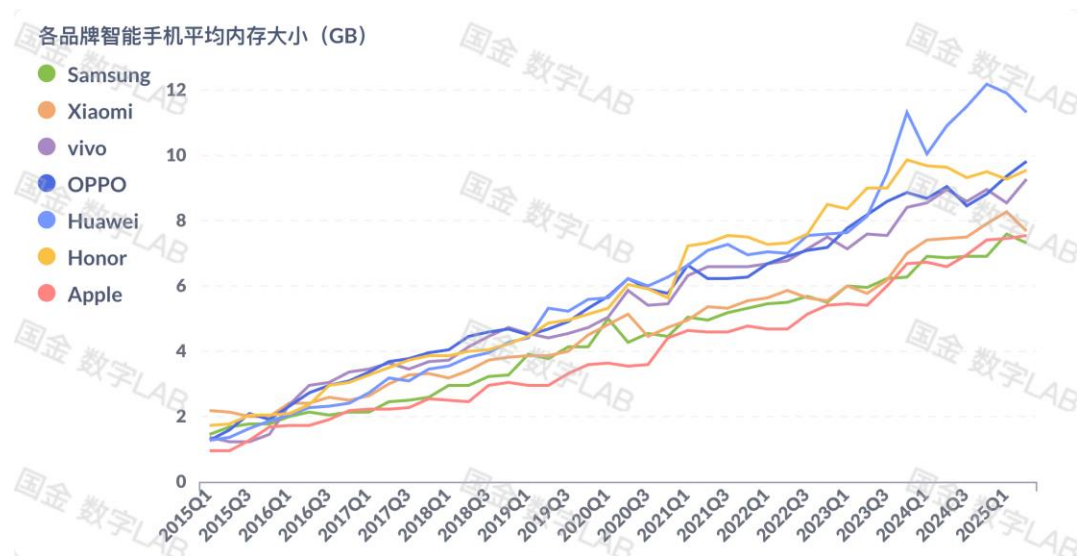
图表7: 全球不同地区手机增速



来源: IDC、国金证券研究所



图表8: 全球各品牌智能手机内存容量变化



来源: IDC、国金证券研究所

以目前的模型框架来说短期内较难实现手机 Agent 所需的模型能力,但硬件的提升以及生态的建设都是可以提前准备的。我们认为手机内存的容量及规格在 AI 的推动下将会继续提升。在生态建设越来越完善的情况下,看好 AI 手机的销量不断增长,手机配置进一步提升。

AI PC 继续保持高增速

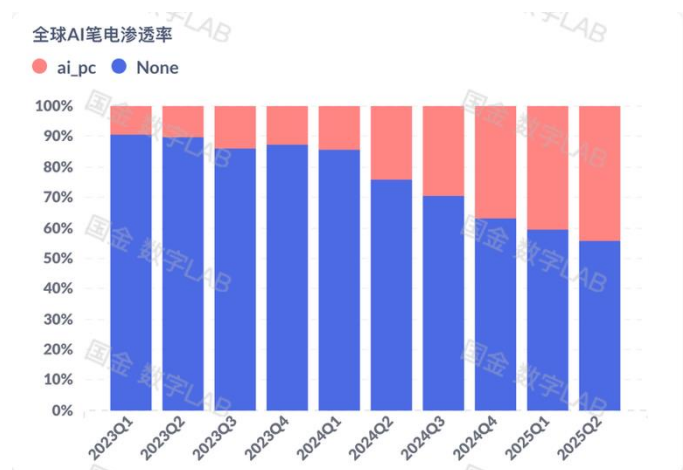
2025 年二季度,全球 AI 笔电出货量达到约 2160 万台,同比增长约 95%,渗透率达到了 44.32%。

图表9: 全球 AI 笔电出货量(台)及增速



来源: IDC、国金证券研究所

图表10: 全球 AI 笔电渗透率



来源: IDC、国金证券研究所

我们认为在 Windows 即将由 10 切换到 11 以及居家学习居家办公时期购买的 PC 设备进入换机周期的情况下, AI PC 的销量将会继续增长。



风险提示

1. 芯片制程发展与良率不及预期：半导体工艺的发展面临诸多挑战，主要包括技术瓶颈、良率提升难度、研发成本高企以及供应链不确定性等问题。随着工艺节点微缩变得愈发复杂，先进制程的实现难度和成本不断攀升，可能导致量产延迟，甚至影响产品性能和成本控制。此外，地缘政治风险和出口管制可能扰乱供应链，进一步拖累产能扩张。
2. 中美科技领域政策恶化：中美在 AI 领域竞争激烈，美国限制先进芯片和半导体对中国的出口，随着竞争的加剧，未来可能会推出更严格的限制政策，限制国内 AI 模型的发展。
3. 智能手机销量不及预期：智能手机销量与产品本身质量关系紧密，若产品本身有缺陷则智能手机销量可能收到影响。同时宏观经济变化也有可能导致消费者消费意愿发生变化从而影响智能手机销量。



特别声明：

国金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。

授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究