



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） 联系人：黄晓军（执业 S1130122050092） 联系人：麦世学（执业 S1130123100111）
liudaoming@gjzq.com.cn huangxiaojun@gjzq.com.cn maishixue@gjzq.com.cn

AI 模型集中发布，OpenAI 重回开源

摘要

- 本周，海外聊天助手应用活跃度整体稳定，Perplexity 小幅下滑；国内豆包访问量微涨。OpenAI 发布迄今最强多模态推理模型 GPT-5，显著提升编程与数学能力，并引入安全机制与多档 API 定价。阿里推出 Qwen3-4B 系列，实现 256K 上下文与高效端侧部署；DeepMind 发布 Genie3，可实时生成交互式 3D 环境；Anthropic 上线 Claude Opus4.1，强化长上下文与代码重构。OpenAI 亦首次开源两款高性能推理模型，开放商业化使用。
- AMD 第二季度业绩虽超市场预期，但受 MI308 出口受限及相关减值影响，毛利率与盈利短期承压。数据中心业务的 CPU 销售保持增长，但 GPU 业务受限明显。公司提前量产 MI355 系列，在性能与成本上对标 NVIDIA 同代产品，具备大规模部署的竞争优势。长期看，MI355 将是 AMD 打开高性能 AI 集群市场份额的关键产品，市场预期仍聚焦其后续交付与客户拓展进展。
- 2025 年 5 月，中国智能手机销量达到约 2120 万台，同比下滑 20.5%。华为、苹果、OPPO、小米、vivo 以 18.58%、14.96%、13.01%、12.54%、11.56% 的份额排名前五。具体型号方面，iPhone 16 Pro 销量排名第一，iPhone 16 Pro Max、OPPO Reno 14 排名第二、第三。6 月国内台式机销量约为 135 万台，同比下滑 14.31%。笔电销量约为 203 万台，同比增长 5.52%。

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
新模型集中发布，AI 应用热度稳定.....	4
AMD 业绩受禁售影响短期承压，建议密切关注后续关键产品 MI355 进展.....	5
消费电子动态.....	6
6 月国内智能手机市场销量同比下滑.....	6
6 月台式机销量下滑但笔电市场继续同比增长.....	7
风险提示.....	8



海外市场行情回顾

图表1: 截至8月8日海外AI 相关个股行情

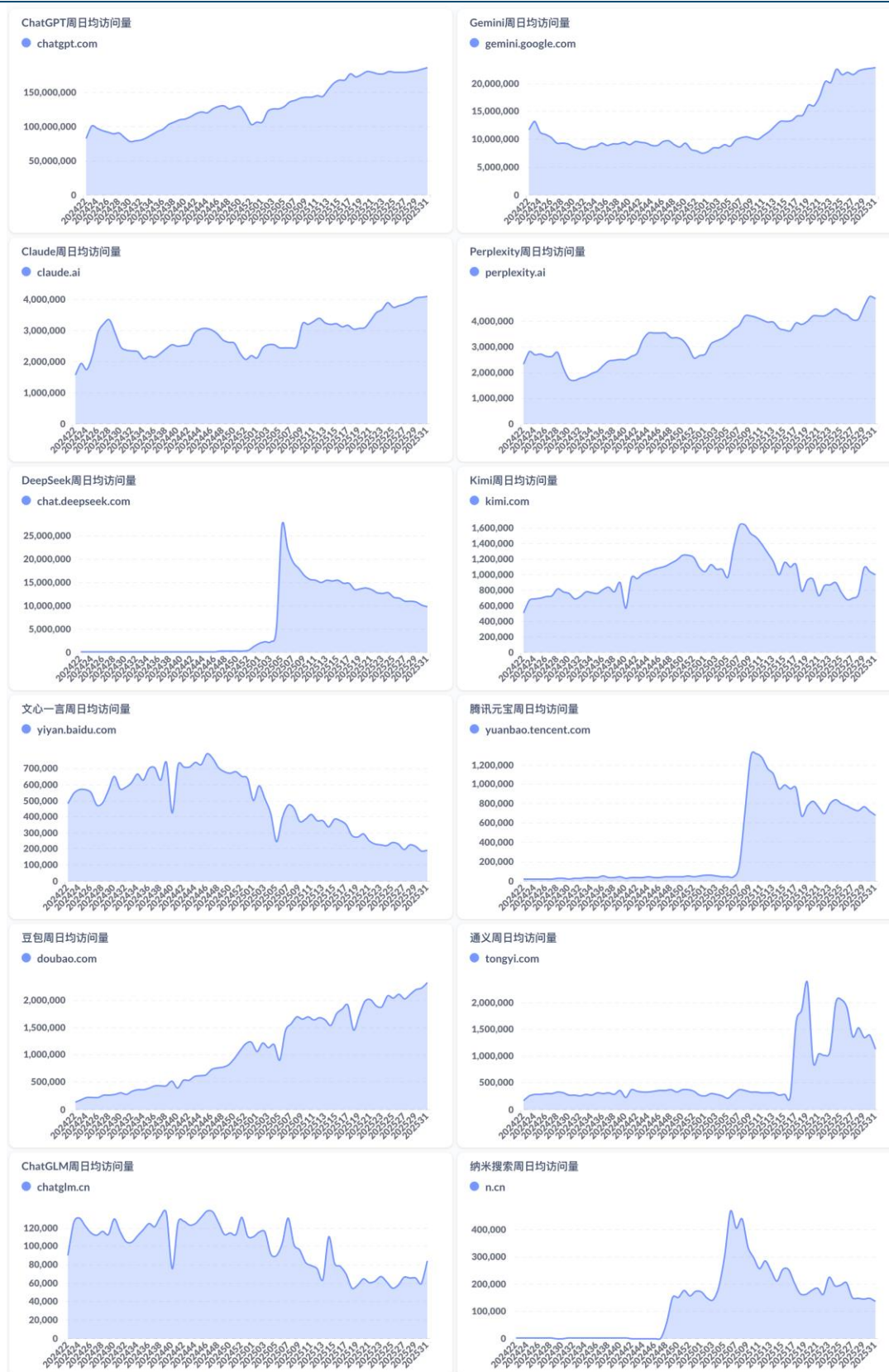
个股名称	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
Zeta Global	18.73	24.2%	软件
Palantir	186.96	21.19%	云服务
苹果	229.35	13.33%	消费电子产品
特斯拉	329.65	8.93%	整车、大模型
戴尔	137.61	8.08%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
HP	26.11	6.79%	消费电子产品
谷歌	201.42	6.5%	云服务、大模型、广告
博通	304.97	5.66%	芯片设计与制造、交换机
英伟达	182.7	5.17%	芯片设计、交换机
Skyworks	71.08	5.01%	芯片设计与制造
Qorvo	88.09	4.73%	芯片设计与制造
美满电子	77.34	3.88%	芯片设计与制造、交换机
亚马逊	222.69	3.7%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
英特尔	19.95	3.31%	芯片设计与制造
Meta	769.3	2.57%	消费电子产品、大模型、广告
Cloudflare	204.6	2.24%	网络安全
超威半导体	172.76	0.62%	芯片设计
甲骨文	237.32	0%	云服务、软件
微软	522.04	-0.39%	消费电子产品、云服务、软件
高通	147.56	-0.43%	芯片设计
C3.AI	22.13	-1.34%	云服务
Innodata	43.53	-3.17%	云服务
Gitlab	40.42	-3.35%	云服务
Palo Alto Networks	167.06	-3.37%	网络安全
DataDog	130.91	-3.46%	芯片设计
Zscaler	269.7	-3.77%	网络安全
Salesforce	240.51	-4.08%	云服务
CrowdStrike	424.49	-4.96%	网络安全
Mongodb	209.18	-5.34%	云服务
Snowflake	191.73	-6.48%	云服务、软件

来源: Reuters、国金证券研究所



新模型集中发布，AI 应用热度稳定

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多数保持稳定，Perplexity 环比小幅下降。国内应用中，豆包环比访问量小幅上涨，其余多数保持稳定。



OpenAI 正式发布最新一代生成式 AI 模型 GPT-5，被称为迄今最强的多模态推理系统。该模型在统一架构下整合快速响应与深度推理能力，支持文本与图像处理并计划拓展至视频与音频，幻觉率较 GPT-4o 下降 26%，并引入 5000 小时安全测试的“安全完成”机制，尤其在编程与数学任务表现突出。定价方面，免费用户首次可直接体验推理模型，API 按版本分为 GPT-5、Mini、Nano 及 Pro，最低至每百万输入 token \$0.05，最高至输出 \$10。业内评价认为其在企业级文档处理、逻辑推理及多模态应用上实现突破，但在 ARC-AGI 等抽象推理测试中仍存短板，高昂 API 成本亦引发部分开发者质疑。

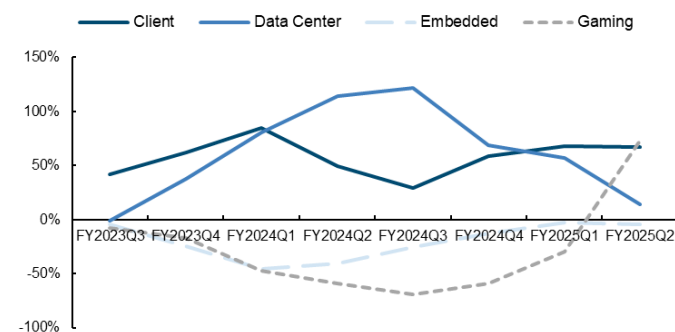
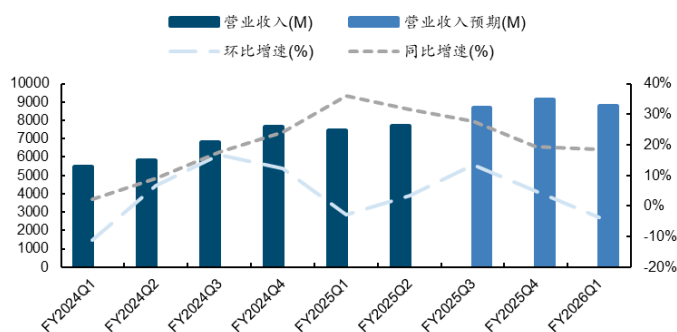
阿里巴巴通义千问发布 Qwen3-4B 系列，涵盖 Instruct 与 Thinking 版本，实现 256K 上下文处理能力，在移动端以小体积实现高性能，性能超越闭源小型模型 GPT-4.1-nano，接近自家 30B 大模型水平，为端侧 AI 部署提供重要支撑。Google DeepMind 推出通用世界模型 Genie3，可实时生成 720P 3D 交互环境，支持文本驱动动态事件修改并具备自主学习物理规律能力，大幅提升 AI 智能体训练与游戏开发的沉浸感和灵活性。Anthropic 发布 Claude Opus4.1，提升多文件代码重构、Agent 任务与长上下文推理能力，已通过 API 及云平台向付费用户开放。OpenAI 打破四年闭源传统，推出两款开源模型 GPT-oss-120b 与 20b，在推理性能接近自家付费产品的同时，大幅降低硬件与部署门槛，并采用 Apache 2.0 协议允许商业化应用，标志其商业策略的重大调整。

AMD 业绩受禁售影响短期承压，建议密切关注后续关键产品 MI355 进展

AMD FY25Q2 业绩超出市场预期，公司实现营业收入 76.85 亿美元，环比增长 3.3%、同比增长 31.7%，高于市场预期的 74.20 亿美元；Non-GAAP 每股收益为 0.48 美元，略低于市场预期的 0.49 美元。毛利率因 MI308 出口受限导致的 8 亿美元存货减值下降至 43%，若剔除此影响则为 54%。

图表3：公司季度营业收入（百万美元）再创新高

图表4：公司数据中心收入同比增速受 MI308 禁售影响显著降速



来源：路透、国金证券研究所

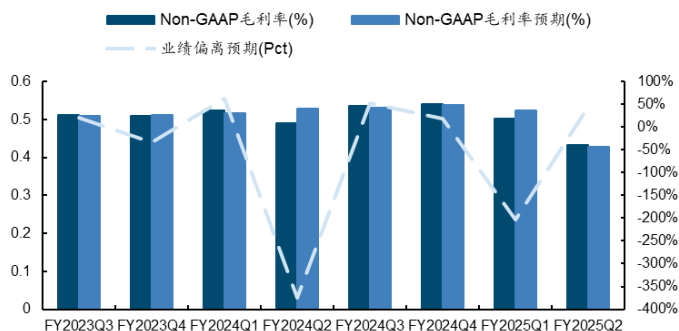
来源：路透、国金证券研究所

分业务来看，数据中心收入为 32 亿美元，同比增长 14%，主要受 EPYC CPU 销售增长带动。但 MI308 出口限制对业务造成明显影响，该板块录得约 1.55 亿美元营业亏损。客户端与游戏业务表现强劲，收入达到 36 亿美元，同比增长 69%。其中，客户端收入为 25 亿美元，同比增长 67%，受 Ryzen 桌面级 CPU 销售强劲拉动；游戏业务收入为 11 亿美元，同比增长 73%，受下游主机厂商库存消化结束并进入备货周期的推动。

MI 系列 GPU 业务加速推进，公司已于 6 月提前启动 MI350 系列量产，并预计下半年将快速放量。MI355 在大规模推理场景下的单位成本 Token 处理数较前代提升 40%，在关键训练与推理任务中性能可匹敌 NVIDIA B200，并在部分负载上接近 GB200，但成本和复杂度显著更低，对成本敏感的大规模部署客户具有较高吸引力。展望未来，公司计划于 2026 年推出搭载 MI400 的 Helios 全栈 AI 机架平台，支持 72 张卡互联，对标英伟达 NVL72 产品。

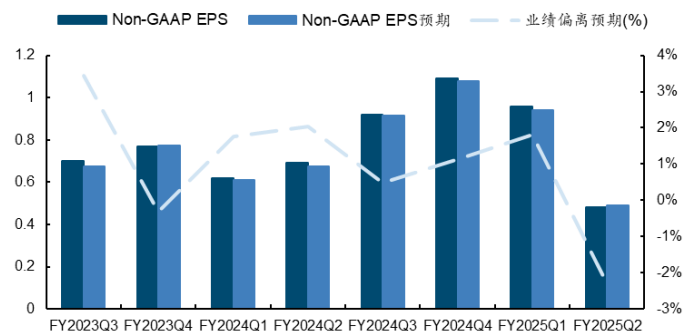


图表5: 公司 Non-GAAP 毛利率击败预期



来源: 路透、国金证券研究所

图表6: 受 MI308 禁售影响公司 Non-GAAP 每股收益低于市场预期



来源: 路透、国金证券研究所

盈利方面, 公司管理层表示 M 系列毛利率目前仍低于公司平均水平, MI355 的放量在短期将对整体毛利率构成压力。但管理层强调, 当前核心目标是扩大 MI 系列的市场份额与营收规模, 以提升在 GPGPU 市场的长期竞争力。

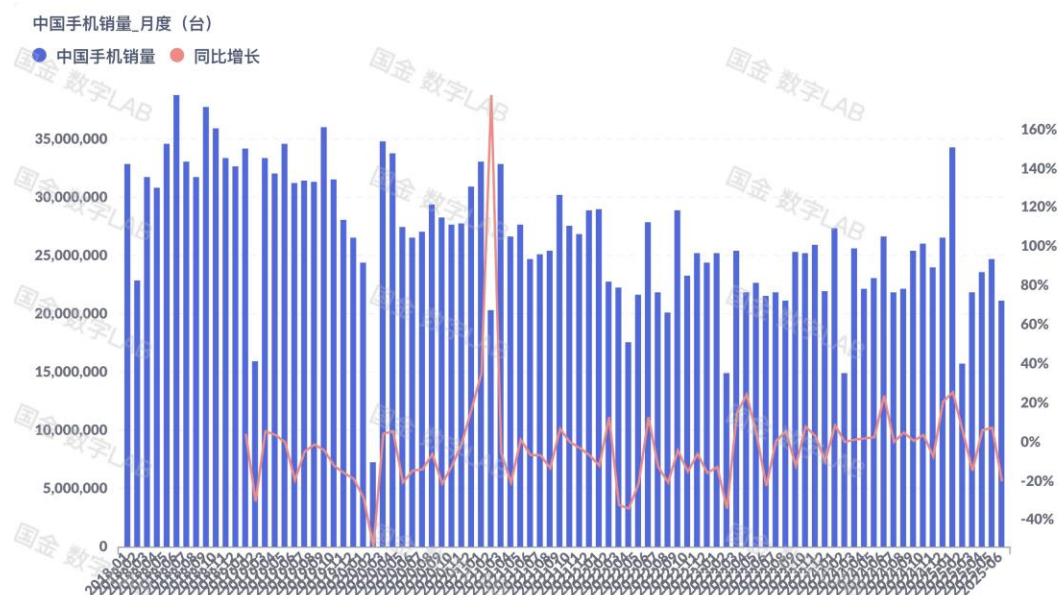
公司 Q3 指引中, 由于 MI308 出口许可仍在审批流程中, 未包含任何中国区 MI308 收入。预计营业收入中点为 87 亿美元, 同比增长约 28%。尽管本季度 MI 系列尚未实现市场预期的大规模放量, 但市场对公司的核心关注点在于后续旗舰级产品 MI355, 作为公司首款能够与英伟达同世代竞争的产品, 其后续交付节奏与客户拓展进展将对市场预期产生重要影响。

消费电子动态

6 月国内智能手机市场销量同比下滑

2025 年 5 月, 中国智能手机销量达到约 2120 万台, 同比下滑 20.5%。华为、苹果、OPPO、小米、vivo 以 18.58%、14.96%、13.01%、12.54%、11.56% 的份额排名前五。具体型号方面, iPhone 16 Pro 销量排名第一, iPhone 16 Pro Max、OPPO Reno 14 排名第二、第三。

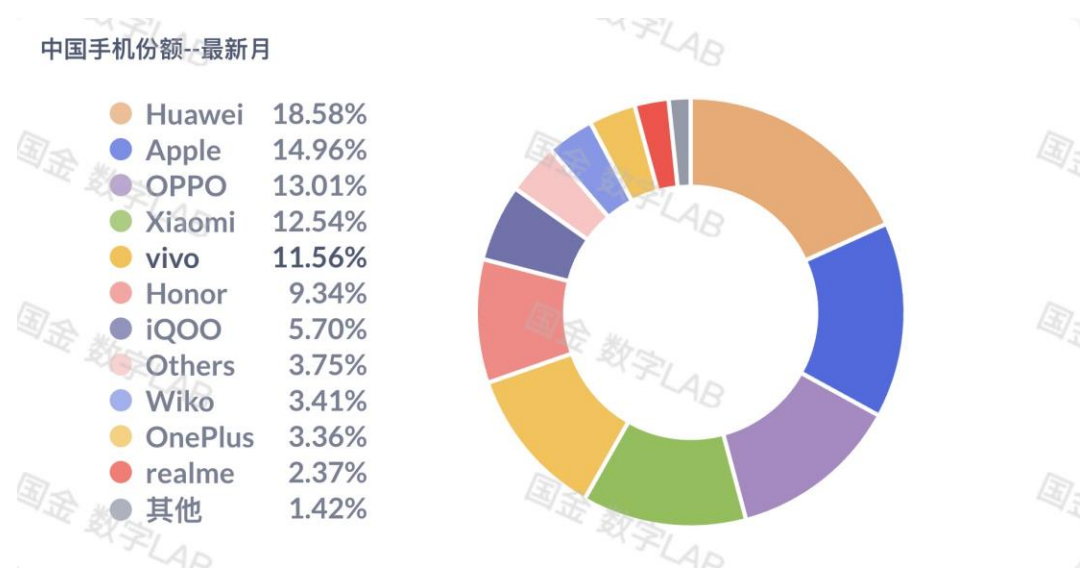
图表7: 中国智能手机销量(台)



来源: IDC、国金证券研究所



图表8: 2025 年 5 月中国智能手机份额



来源: IDC、国金证券研究所

图表9: 中国智能手机具体型号销量 (台)

前十大手机型号销量 (台) --最新月度数据

month	brand	model_name	sales
2025-06	Apple	iPhone 16 Pro	1,428,938
2025-06	Apple	iPhone 16 Pro Max	1,040,292
2025-06	OPPO	Reno 14	1,030,742
2025-06	Others	Others	794,599
2025-06	Huawei	nova 14	585,477
2025-06	Huawei	Changxiang 70X	530,413
2025-06	OnePlus	Ace 5 Racing	473,588
2025-06	Huawei	Changxiang 80	423,710
2025-06	OPPO	A5x	410,233
2025-06	OPPO	A5 Energy Edition	380,354

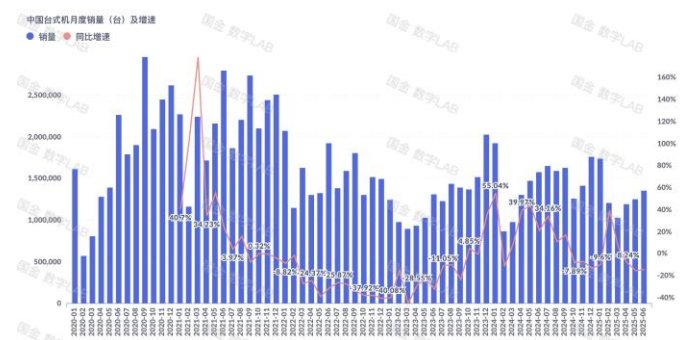
来源: IDC、国金证券研究所

6 月台式机销量下滑但笔电市场继续同比增长

6 月国内台式机销量约为 135 万台, 同比下滑 14. 31%。笔电销量约为 203 万台, 同比增长 5. 52%。

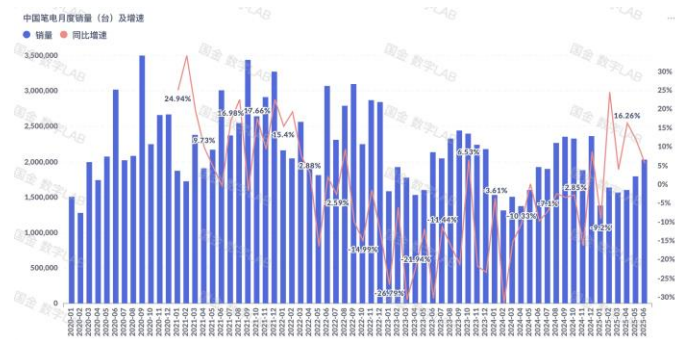


图表10: 中国台式机月度销量及增速



来源: IDC、国金证券研究所

图表11: 中国笔电月度销量及增速



来源: IDC、国金证券研究所

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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