



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

Blackwell 进入大规模部署阶段，海外 AI 应用活跃度提升

摘要

- 本周海外聊天助手应用活跃度普遍上升，ChatGPT、Gemini 和 Perplexity 均小幅提升。国内应用中，多数保持稳定，豆包环比保持增长。
- CoreWeave 率先部署 Nvidia 最新 Blackwell Ultra 芯片，采用 Dell 组装的液冷 GB300 NVL72 系统，显著提升 AI 训练与推理效率。受益于与 Nvidia 的深度合作及先发优势，CoreWeave 股价上涨 6%，自 IPO 以来已翻四倍，彰显资本市场对其成长性的高度认可。
- AI 手机渗透率提升推动单机存储容量升级，2025 年 NAND 均值将达 224GB，DRAM 超 8GB。高容量 UFS4.0 供应充足，低容量 UFS2.2 因制程调整出现结构性偏紧，价格上涨。DRAM 方面，LPDDR4X 因产线切换供给紧缺，三季度合约价涨超 20%；LPDDR5X 供需相对平衡，价格小幅上涨。整体市场由结构性升级驱动，出货量增长乏力。
- 2025 年 5 月，中国智能手机销量达到约 2475 万台，同比上升 7.11%。小米、华为、苹果、荣耀、Oppo 以 16.64%、16.33%、14.73%、13.29%、12.70% 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、华为 nova 13 排名第二、第三。
- 5 月国内台式机销量约为 125 万台，同比下滑 15.52%。笔电销量约为 179 万台，同比增长 11.82%。

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
海外 AI 应用活跃度持续提升，国内上周保持稳定.....	4
CoreWeave 率先部署 Nvidia Blackwell Ultra, Blackwell 加速出货.....	5
AI 渗透驱动下的手机存储供需结构性重塑.....	5
消费电子动态.....	6
5 月国内智能手机市场销量同比上升.....	6
5 月台式机销量下滑但笔电市场继续回暖.....	8
风险提示.....	8



海外市场行情回顾

图表1: 截至 7 月 4 日海外 AI 相关个股行情

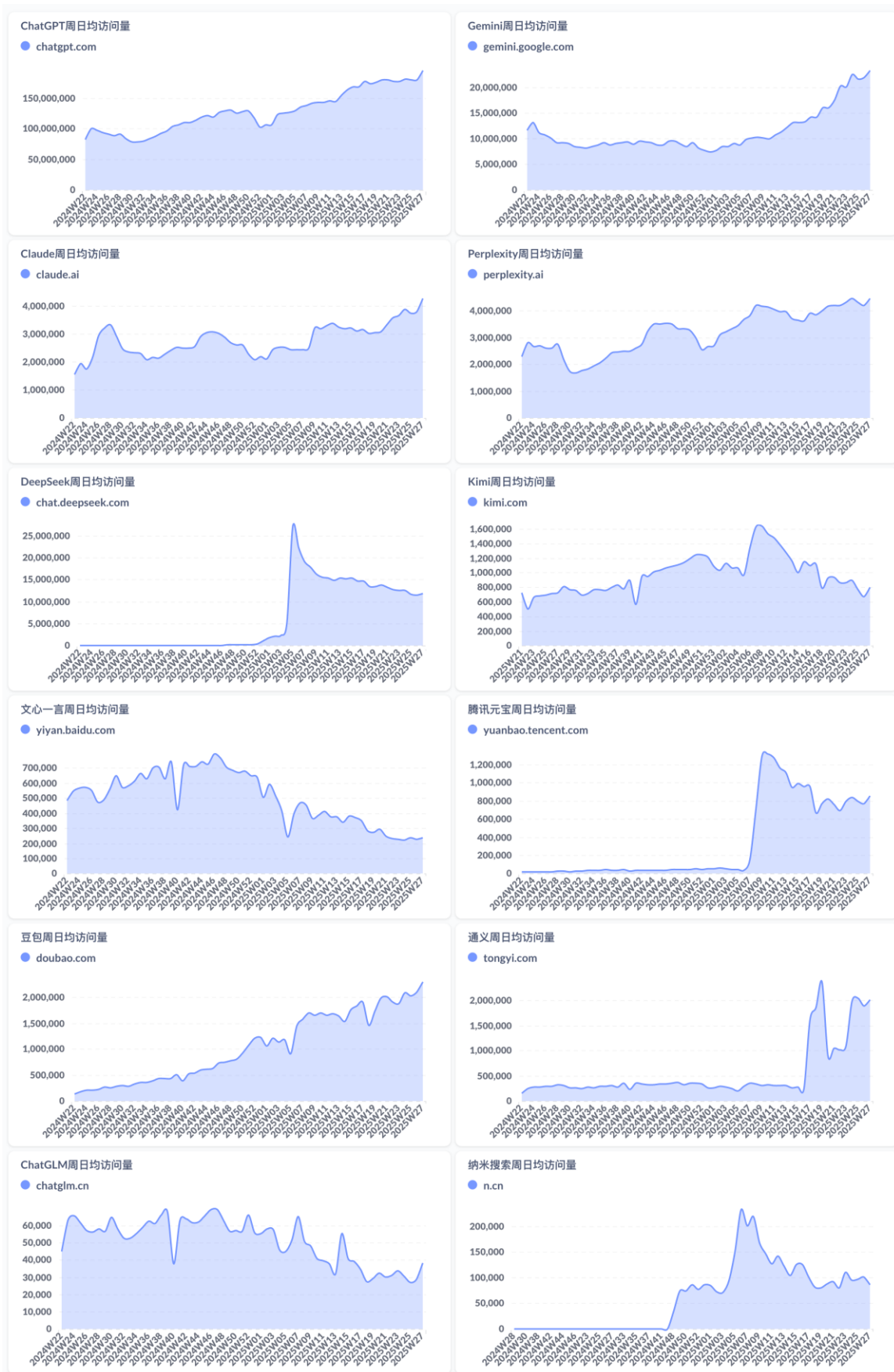
个股名称	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
DataDog	155.15	17.47%	网络安全
甲骨文	237.32	12.88%	云服务、软件
C3.AI	25.75	6.23%	云服务
苹果	213.55	6.2%	消费电子产品
Qorvo	88.78	5.88%	芯片设计与制造
Skyworks	78.76	5.29%	芯片设计与制造
HP	26	4.97%	消费电子产品
CrowdStrike	514.1	2.96%	网络安全
Palantir	134.36	2.77%	云服务
Innodata	50.13	2.73%	云服务
Gitlab	46.37	2.72%	云服务
高通	162.21	2.31%	芯片设计
Zeta Global	15.45	2.25%	软件
博通	275.18	2.16%	芯片设计与制造、交换机
英伟达	159.34	1.01%	芯片设计、交换机
戴尔	125.22	0.99%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
Mongodb	211.34	0.68%	云服务
Palo Alto Networks	201.82	0.62%	网络安全
微软	498.84	0.58%	消费电子产品、云服务、软件
谷歌	179.53	0.56%	云服务、大模型、广告
亚马逊	223.41	0.05%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
Zscaler	314.77	-0.17%	网络安全
Salesforce	272.15	-0.46%	云服务
Snowflake	221.49	-0.5%	云服务、软件
英特尔	22.49	-0.88%	芯片设计与制造
Cloudflare	191.27	-1.43%	网络安全
Meta	719.01	-1.99%	消费电子产品、大模型、广告
特斯拉	315.35	-2.56%	整车、大模型
美满电子	75.18	-2.57%	芯片设计与制造、交换机
超威半导体	137.91	-4.1%	芯片设计

来源: Reuters、国金证券研究所



海外 AI 应用活跃度持续提升，国内上周保持稳定

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有上升，ChatGPT、Gemini 和 Perplexity 有小幅环比提升。国内应用中，多数聊天类应用，如文心一言、腾讯元宝和通义保持稳定，豆包环比提升相对较多。

CoreWeave 率先部署 Nvidia Blackwell Ultra, Blackwell 加速出货

CoreWeave 成为全球首家部署 Nvidia 最新 Blackwell Ultra AI 芯片的云服务商，进一步巩固了其在 AI 基础设施市场的先发优势。本次部署采用 Dell 组装的 GB300 NVL72 AI 系统，单套系统包含 72 颗 Blackwell Ultra GPU 及 36 颗 Nvidia Grace CPU，且全部为液冷设计，提升了高密度算力场景下的能效表现。Nvidia 官方表示，Blackwell Ultra 的 AI 内容生成能力是前代 Blackwell 的 50 倍，意味着 AI 训练和推理效率将迎来跨越式提升。受此影响，CoreWeave 股价当日上涨 6%，自 IPO 以来已实现股价翻四倍，资本市场对其成长性高度认可。Nvidia 和 Dell 股价也分别上涨不到 2% 和约 2%，显示市场对 AI 基础设施升级的持续关注。CoreWeave 与 Nvidia 关系紧密，后者持有其股份，并在新品出货初期优先供货，强化了其差异化竞争力。整体来看，随着 Blackwell Ultra 在今年内大规模出货，AI 云服务商加速迭代基础设施，行业格局有望进一步演化，具备先发和技术优势的企业将持续受益。

AI 渗透驱动下的手机存储供需结构性重塑

AI 赋能下的手机存储市场正在经历深刻的供需结构调整。2025 年，AI 手机渗透率预计将突破 30%，端侧 AI 大模型成为智能手机标配，直接推动单机存储容量显著提升。据 CFM 数据，2025 年手机 NAND 平均容量有望达 224GB，DRAM 平均容量超过 8GB。AI 手机的普及不仅带动了高容量 NAND 和 LPDDR5X 的需求，也延长了消费者换机周期，使得高端存储配置成为市场主流。



图表3: 本周 DRAM 涨幅收窄, UFS2.2 结构性供应偏紧驱动价格上涨

DRAM周度涨跌幅						
料号	2025年21周	2025年22周	2025年23周	2025年24周	2025年25周	2025年26周
DRAM:DDR3 2Gb 128Mx16 1600/1866	0.00%	2.33%	4.55%	3.26%	6.32%	-0.99%
DRAM:DDR3 2Gb 256Mx8 1600/1866	-0.88%	0.00%	0.88%	0.88%	0.00%	0.00%
DRAM:DDR3 4Gb 256Mx16 1600/1866	1.30%	2.56%	3.75%	14.46%	7.37%	-0.98%
DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 eTT	3.45%	6.67%	6.25%	11.76%	10.53%	2.38%
DRAM:DDR4 16Gb (1Gx16) 3200	3.68%	8.35%	12.13%	19.88%	40.24%	13.04%
DRAM:DDR4 16Gb (2Gx8) 2666 Mbps	3.40%	10.31%	6.36%	13.27%	32.01%	3.13%
DRAM:DDR4 16Gb (2Gx8) 3200	7.82%	14.29%	8.65%	14.34%	32.51%	-0.35%
DRAM:DDR4 16Gb (2Gx8) eTT Mbps	3.33%	6.45%	3.46%	10.04%	16.73%	0.33%
DRAM:DDR4 4Gb 512Mx8 eTT	2.86%	4.17%	4.00%	8.97%	9.41%	1.08%
DRAM:DDR4 4Gb (256Mx16) 2400/2666	-1.96%	3.33%	8.39%	13.69%	15.71%	0.45%
DRAM:DDR4 4Gb (512Mx8) 2400/2666	1.36%	3.36%	7.14%	15.15%	22.11%	4.74%
DRAM:DDR4 8Gb (1Gx8) 2666 Mbps	5.91%	12.75%	11.31%	22.86%	38.76%	2.23%
DRAM:DDR4 8Gb (1Gx8) 3200	7.94%	18.18%	13.55%	21.94%	36.24%	-1.36%
DRAM:DDR4 8Gb (1Gx8) eTT	2.25%	15.38%	11.43%	21.37%	31.69%	-2.14%
DRAM:DDR4 8Gb (512Mx16) 2666 Mbps	-1.83%	9.30%	13.62%	25.84%	44.35%	1.86%
DRAM:DDR4 8Gb (512Mx16) 3200	2.15%	9.24%	16.54%	26.07%	46.07%	2.87%
DRAM:DDR5 16G (2Gx8) 4800/5600	0.00%	1.28%	1.44%	3.72%	2.74%	0.83%
DRAM月度涨跌幅						
料号	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月
DRAM:DDR3 2Gb 128Mx16 1600/1866	-1.37%	-1.39%	12.68%	5.00%	4.76%	13.64%
DRAM:DDR3 2Gb 256Mx8 1600/1866	1.14%	7.87%	9.38%	7.62%	0.00%	1.77%
DRAM:DDR3 4Gb 256Mx16 1600/1866	0.00%	-2.94%	13.64%	1.33%	5.26%	26.25%
DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 eTT	0.00%	4.76%	13.64%	4.00%	23.08%	34.37%
DRAM:DDR4 16Gb (1Gx16) 3200	2.46%	6.01%	11.90%	15.70%	33.48%	113.11%
DRAM:DDR4 16Gb (2Gx8) 2666 Mbps	-0.27%	-0.80%	5.36%	5.34%	21.50%	64.02%
DRAM:DDR4 16Gb (2Gx8) 3200	-2.51%	-5.14%	9.83%	16.05%	38.30%	64.04%
DRAM:DDR4 16Gb (2Gx8) eTT Mbps	-4.23%	2.21%	8.11%	2.50%	12.68%	33.33%
DRAM:DDR4 4Gb 512Mx8 eTT	0.00%	1.72%	8.47%	3.13%	13.64%	25.33%
DRAM:DDR4 4Gb (256Mx16) 2400/2666	1.75%	0.00%	18.97%	7.97%	4.03%	43.23%
DRAM:DDR4 4Gb (512Mx8) 2400/2666	1.68%	-5.79%	12.28%	4.69%	14.93%	57.79%
DRAM:DDR4 8Gb (1Gx8) 2666 Mbps	0.00%	-1.15%	11.63%	6.77%	38.05%	93.99%
DRAM:DDR4 8Gb (1Gx8) 3200	0.00%	-0.68%	12.41%	11.66%	50.00%	86.08%
DRAM:DDR4 8Gb (1Gx8) eTT	-1.25%	-1.27%	10.26%	0.00%	22.09%	74.29%
DRAM:DDR4 8Gb (512Mx16) 2666 Mbps	0.00%	-1.23%	11.18%	8.94%	20.51%	110.21%
DRAM:DDR4 8Gb (512Mx16) 3200	1.92%	-1.26%	17.20%	10.33%	28.08%	120.77%
DRAM:DDR5 16G (2Gx8) 4800/5600	0.00%	4.48%	8.57%	3.76%	0.72%	8.99%
UFS月度涨跌幅						
料号	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月
UFS 2.2 128GB	-7.69%	4.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UFS 2.2 256GB	-7.74%	1.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UFS 2.2 512GB	-8.33%	1.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UFS 2.2 64GB	-6.52%	4.65%	0.00%	0.00%	0.00%	6.67%

来源: 中国闪存市场、dramexchange、国金证券研究所

在供给端, 低容量嵌入式 NAND (如 eMMC/UFS2.2) 供应趋于紧平衡, 主因是原厂制程升级后低容量 NAND 产出减少, 1Tb NAND Flash Wafer 供应增加, 叠加高端旗舰机型占比提升有限, 导致 256GB 及以上 UFS4.0 供应充足而低容量产品偏紧。原厂为稳利润, 嵌入式 NAND 价格让步空间有限, 预计三季度价格以持平至低个位数上涨为主。

DRAM 方面, AI 手机对高性能 LPDDR5X 的需求增长, 12GB LPDDR5X 供应问题已有效缓解, 245BALL LPDDR5X 模块有望在中低端 SoC 平台放量。但 LPDDR4X 因原厂产线切换, 整体存在 15%~20%供应缺口, 尤其 6GB 及以下容量极为紧缺, 推动三季度 LPDDR4X 合约价环比大涨 20%以上, 并逼近 LPDDR5X 的 ASP。LPDDR5X 则受原厂利润导向及旺季备货需求影响, 预计价格呈中低个位数上涨。

整体来看, AI 手机渗透率提升带来了高容量存储产品的结构性需求红利, 但行业整体出货量增长乏力 (2025 年全球智能手机出货量预计同比基本持平约 12 亿台), 使得供需错配主要体现在产品结构升级而非总量扩张。

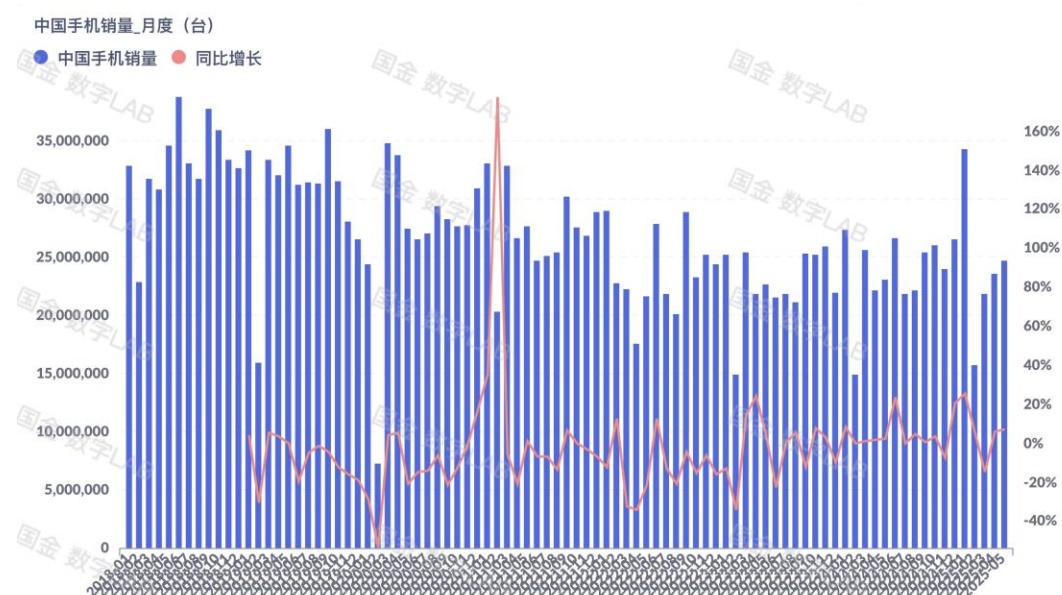
消费电子动态

5 月国内智能手机市场销量同比上升

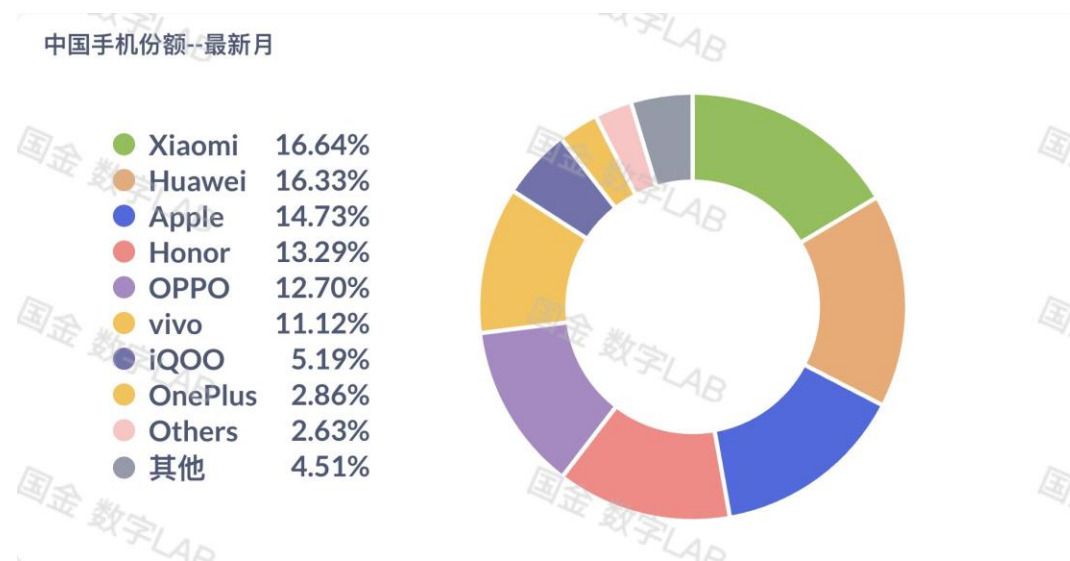
2025 年 5 月, 中国智能手机销量达到约 2475 万台, 同比上升 7.11%。小米、华为、苹果、荣耀、Oppo 以 16.64%、16.33%、14.73%、13.29%、12.70%的份额排名前五。具体型号方面, iPhone 16 Pro 销量排名第一, iPhone 16 Pro Max、华为 nova 13 排名第二、第三。



图表4: 中国智能手机销量(台)



图表5: 2025年5月中国智能手机份额





图表6: 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
2025-05	Apple	iPhone 16 Pro	1,892,836
2025-05	Apple	iPhone 16 Pro Max	1,034,457
2025-05	Huawei	nova 13	747,196
2025-05	Others	Others	649,692
2025-05	OPPO	A3x	626,266
2025-05	vivo	S20	618,337
2025-05	Xiaomi	Redmi Turbo 4 Pro	615,003
2025-05	OPPO	A5 Energy Edition	557,100
2025-05	Xiaomi	Redmi K70 Ultra	552,746
2025-05	vivo	Y300i	520,560

来源: IDC、国金证券研究所

5月台式机销量下滑但笔电市场继续回暖

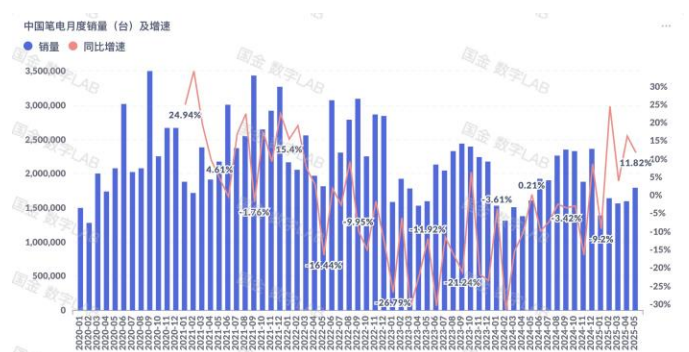
5月国内台式机销量约为125万台,同比下滑15.52%。笔电销量约为179万台,同比增长11.82%。

图表7: 中国台式机月度销量及增速



来源: IDC、国金证券研究所

图表8: 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

- 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。
- 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。
- 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。

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