

AI 头部企业 上市，巨头 AI 应用落地加速

分析师及联系人

孟灿

SAC:S1130522050001

mengcan@gjzq.com.cn

李忠宇

SAC:S1130524100002

lizhongyu01@gjzq.com.cn

核心要点

产业前沿

存储芯片继续强劲涨价，OpenAI 推出 ChatGPT Health，Anthropic 拟以 3500 亿美元估值融资 100 亿美元，xAI 宣布完成 E 轮融资 200 亿美元，高德地图推出自研世界模型 FantasyWorld，在 WorldScore 基准测试中夺得综合第一，工业和信息化部印发《工业互联网和人工智能融合赋能行动方案》，商务部回应审查 Meta 收购 Manus，字节跳动旗下“豆包”AI 眼镜即将进入出货阶段。

资本风向

英伟达正推动 AI 具备逻辑推理能力和长时记忆能力，AMD 规划，未来推出的 MI500 系列处理器整体性能将较早期产品实现最高达 1000 倍跃升，AWS 将其 EC2 机器学习容量块的价格上调了约 15%，微软宣布收购智能体式人工智能数据工程平台 Osmos，Snowflake 以约 10 亿美元收购可观测性平台 Observe，阿里千问模型下载量激增，单月超 2 到 9 名总和，天数智芯、智谱、MiniMax 上市，谷歌宣布对 Gmail 服务进行重大升级，三星计划在 26 年将搭载 GalaxyAI 功能的移动设备产量提升一倍达到 8 亿台，阿里云发布多模态交互开发套件。

本周观点

NVIDIA 在 CES 大会上发布多款新品，海外 AI 巨头融资持续加码。国内 AI 芯片和大模型企业密集上市，标志国内大模型、GPU 等进入商业化落地阶段，字节跳动等巨头积极发力 AI 应用，我们认为国产大模型与芯片企业上市，及巨头持续发力，形成投入和产出的闭环，实现上下游相互促进，带动 AI 链向上。

内容目录

一、产业前沿	2
AI 基础层：上游多环节涨价，高景气持续	2
AI 模型层：头部大模型大额融资，探索落地应用	2
AI 应用层：政策与巨头发力应用落地	3
二、资本风向	4
AI 基础层：巨头积极通过内生外延迭代产品能力	4
AI 模型层：国产大模型厂商接连上市	6
AI 应用层：巨头积极探索 AI 应用落地	7
三、本周观点	8
四、产业链数据更新	9
11 月国内智能手机市场销量同比上升，苹果继续维持份额第一	9
11 月 PC 市场笔电同比增长	10
风险提示	11

图表目录

图表 1：中国智能手机销量（台）	9
图表 2：2025 年 11 月中国智能手机份额	10
图表 3：中国台式机月度销量及增速	10
图表 4：中国笔电月度销量及增速	10

一、产业前沿

AI 基础层：上游多环节涨价，高景气持续

存储芯片继续强劲涨价，根据 TrendForce 数据，26Q1 预估 1Q26 一般型 DRAM 合约价季增 55-60%，NAND Flash 季增 33-38%，研判 26Q2 涨价持续。

三星电子 1 月 8 日预测，受供应紧张和人工智能（AI）驱动的需求激增推高传统存储芯片价格的影响，其 2025 年第四季度营业利润将同比增长超 200%，创历史新高。

根据 SIA 数据，2025 年 11 月全球半导体行业销售额达 753 亿美元，创单月历史新高，同比 2024 年 11 月的 580 亿美元增长 29.8%，环比 2025 年 10 月的 727 亿美元增长 3.5%。从区域来看，亚太及其他地区（66.1%）、美洲（23.0%）、中国（22.9%）和欧洲（11.1%）的销售额同比增长，日本的销售额同比下降 8.9%，预计到 2026 年，全球芯片市场将大幅增长，年销售额将接近 1 万亿美元。

AI 模型层：头部大模型大额融资，探索落地应用

OpenAI 推出 ChatGPT Health。OpenAI 为 ChatGPT 引入新功能，用户可借此分析医疗检测结果、准备就诊事宜，并获取饮食及锻炼计划指导，这标志着该公司迄今为止向医疗健康领域迈出的最大一步。

Anthropic 拟以 3500 亿美元估值融资 100 亿美元。人工智能公司 Anthropic 正筹备一轮新融资，拟以 3500 亿美元的估值募资 100 亿美元。另有知情人士证实了该融资规模与估值信息。

当地时间 1 月 6 日，xAI 宣布完成 E 轮融资，融资额超过了此前设定的 150 亿美元目标，最终达到 200 亿美元。英伟达首席执行官黄仁勋此前在接受媒体采

访时表示，英伟达已投资马斯克的人工智能公司 xAI，“唯一的遗憾是没给 xAI 更多投资”。

国内方面，阿里旗下高德地图推出自研世界模型 FantasyWorld，凭借视频潜变量与隐式 3D 场联合建模技术在 WorldScore 基准测试中夺得综合第一，该模型已应用于“飞行街景”功能，实现了高保真 3D 虚拟漫游的低成本生成。

AI 应用层：政策与巨头发力应用落地

本周，聊天助手类应用活跃度中，受节假日影响，多数应用活跃度下降，其中 kimi 下降幅度较大。

工业和信息化部印发《工业互联网和人工智能融合赋能行动方案》（以下简称《行动方案》），提出到 2028 年，工业互联网与人工智能融合赋能水平显著提升，推动不少于 50000 家企业实施新型工业网络改造升级，在 20 个重点行业打造一批高质量数据集，培育一批智能化解决方案供应商。

商务部回应审查 Meta 收购 Manus。商务部 8 日举行例行新闻发布会，商务部新闻发言人何亚东在回应有关审查 Meta 收购人工智能平台 Manus 的提问时说，中国政府一贯支持企业依法依规开展互利共赢的跨国经营与国际技术合作。需要说明的是，企业从事对外投资、技术出口、数据出境、跨境并购等活动，须符合中国法律法规，履行法定程序。商务部将会同相关部门对此项收购与出口管制、技术进出口、对外投资等相关法律法规的一致性开展评估调查。

字节跳动旗下“豆包”AI 眼镜即将进入出货阶段。与 OlaFriend 耳机类似，该产品需配合豆包 App 使用。上述产品立项不足一年，由字节跳动与龙旗科技联合研发。研发落地于龙旗惠州工厂，量产则由龙旗南昌工厂承接。双方分工明确：龙旗负责底层 UI 开发，字节则主攻上层 App 研发，以更好地实现产品与手机的

互联。这款 AI 眼镜搭载自研空间算法芯片，重量不足 50 克，并计划推出多款不同配置产品，包括是否带拍照功能、是否带显示不同选项，起步价预计控制在 2000 元以内。按规划，无屏版 AI 眼镜将于今年第一季度率先发布；带显示功能的版本预计在今年第四季度推出。

二、资本风向

AI 基础层：巨头积极通过内生外延迭代产品能力

面对晶体管数量仅增长 1.6 倍的瓶颈，英伟达通过 Vera Rubin 平台、NVLink 6 互联以及 BlueField-4 驱动的推理上下文内存存储平台，强行将推理性能提升 5 倍，并将 Token 生成成本压低至 1/10。这一层面的核心目标是解决 Agentic AI（代理智能体）“算不起”和“记不住”（显存墙）的问题，为 AI 从训练向大规模推理转移铺平道路。

在模型演进层面，英伟达正式确立了从“生成式 AI”向“推理型 AI”（Test-time Scaling）的范式转移。黄仁勋强调 AI 已不再是一次性的问答，而是需要多步思考和规划的思维链过程。通过开源 Alpamayo（自动驾驶推理）、Cosmos（物理世界模型）以及 Nemotron（智能体）系列模型，英伟达正在推动 AI 具备逻辑推理能力和长时记忆能力。

1 月 6 日消息，在拉斯维加斯举行的 CES 大会上，AMD 董事长兼 CEO 苏姿丰发布了公司最新一代 AI 加速处理器 MI455，并首次系统性披露了面向 2027 年的 AI 芯片路线图。按照 AMD 的规划，未来推出的 MI500 系列处理器，其整体性能将较早期产品实现最高达 1000 倍的跃升。

1 月 5 日消息，AWS 悄然将其 EC2 机器学习容量块（CapacityBlocksforML）的价格上调了约 15%。这一举动打破了 AWS 二十年来价格只降不涨的惯例，可能

标志着云计算定价策略的重大转变。配备 8 个 NVIDIA H200 加速器的 p5e.48xlarge 实例，在大多数地区的价格从每小时 34.61 美元跳涨至 39.80 美元，而 p5en.48xlarge 则从 36.18 美元攀升至 41.61 美元。美国西部（北加州）地区的涨幅更为陡峭，p5e 价格从 43.26 美元上涨至 49.75 美元。AWS 发言人通过电子邮件表示："EC2 机器学习容量块的定价基于供需模式而变化，正如产品详情页面所述。此次价格调整反映了我们预期本季度的供需模式。"这次涨价打破了 AWS 二十年来价格只降不涨的传统，可能标志着云计算定价策略的重大转变。它为竞争对手 Azure 和谷歌云提供了销售优势，同时也可能开创云服务涨价的先例。

1 月 6 日消息，微软宣布收购智能体式人工智能数据工程平台 Osmos，该平台旨在帮助简化复杂且耗时的数据工作流。此次收购，是对 Microsoft Fabric 核心目标的深化与延伸，即为客户打造一个集所有数据与分析能力于一体的安全统一平台。微软称，收购 Osmos 后将向“自主智能体与人类协同工作”的未来愿景迈出关键一步，助力企业降低运营成本，更便捷地在组织内部实现数据的连接、准备、分析与共享。

1 月 8 日，Fiserv 宣布与微软达成战略合作，将人工智能技术嵌入其金融服务平台。此次合作旨在通过微软的 AI 能力和云基础设施，提升 Fiserv 支付、银行和商户解决方案的智能化水平。双方将在全球范围内协作，推动金融服务业的数字化转型。此举有助于加快产品创新，优化客户体验，并提高运营效率。

全球云数据巨头 Snowflake 以约 10 亿美元收购可观测性平台 Observe，以应对 AI 代理大规模部署后的遥测数据挑战，预计将系统监控与故障修复速度提升 10 倍。

台积电将于1月15日召开法说会，除了对26Q1业绩做出展望外，将对2026年需求景气展望与资本支出规划，我们预计在AI强需带动下，26Q1有望淡季不淡，2026年AI展望有望继续强劲增长，受益于英伟达GPU价量齐升及ASIC需求爆发，台积电将大力扩产2nm、3nm制程及CoWoS产能，2026年资本开支也有望超预期。台积电2025年12月合并营收3350亿元新台币，月减2.5%，年增20.4%，创历年同期新高，25Q4营收首度突破1万亿元新台币关卡，达到10460.8亿元新台币，季增5.7%，年增20.5%，创单季新高。台积电先进制程自2026年起至2029年连续四年涨价，看涨3%至10%不等，虽然台积电报价上涨，但是客户仍踊跃预定先进制程产能。台积电2nm发展较快，流片量（tape-outs）已达到3nm技术同期的1.5倍。

1月8日，国产通用GPU厂商天数智芯正式在港交所主板挂牌交易（股份代号：9903.HK），发行价定为144.6港元，募资规模约37亿港元。上市首日，天数智芯开盘暴涨31.54%，达到了190.20港元/股，市值突破475.5亿港元。

AI模型层：国产大模型厂商接连上市

阿里千问模型下载量激增，单月超2到9名总和。1月9日全球最大AI开源社区Hugging Face最新数据显示，阿里千问大模型下载量激增，在2025年12月下载量超Meta、DeepSeek等2-9名总和。目前，千问大模型累计下载量7亿，是当前全球开发者采用率最高的开源模型。

1月8日，北京智谱华章科技股份有限公司（简称：智谱）正式挂牌上市，成为全球首家登陆资本市场的通用大模型企业。上市首日，这场被资本寄予厚望的上市盛宴似乎并未出现预期中的大涨。智谱开盘报120港元，较每股116.20港元的发行价上涨3.27%，股价在短暂冲高后回落，随后又快速拉升。截至目前，

报 158.60 港元，涨幅 20.61%，对应市值突破 698.21 亿港元。作为“全球大模型第一股”，智谱的上市不仅是企业自身发展的重要里程碑，更标志着中国大模型从“技术跟跑”正式迈向“全球竞技”的新阶段。

智谱上市，唐杰内部信要求全面回归基础模型研究。1 月 8 日智谱上市当天，清华大学计算机系教授、智谱创立发起人兼首席科学家唐杰发布内部信，宣布很快将推出新一代模型 GLM-5。内部信还介绍了 2026 年智谱聚焦的三个技术方向，包括全新的模型架构设计，更通用的 RL（强化学习）范式以及对模型持续学习与自主进化的探索。它们均围绕基础模型能力提升展开。

1 月 9 日，上海人工智能“北斗七星”之一、成立仅四年的 MiniMax（稀宇科技，股票代码：0100.HK）在港交所上市。早盘高开一度涨超 50%，市值破 763 亿港元，成史上 IPO 规模最大的 AI 大模型公司。

AI 应用层：巨头积极探索 AI 应用落地

1 月 8 日谷歌宣布对 Gmail 服务进行重大升级，这是自 2004 年该平台推出以来的最广泛变革，标志着其全面转向由 Gemini3 模型驱动的 AI 集成。此次更新旨在将传统收件箱转变为一个前瞻性的个人智能助理，影响着全球约 30 亿用户。初始部署阶段已在美国市场启动，仅支持英文服务，后续计划逐步扩展至更多语言和地区。

此次功能革新涵盖了五项核心 AI 应用，其中部分先前仅对付费用户开放的能力现已向所有用户免费提供，同时引入了新的分层付费功能。产品负责人布雷克·巴恩斯表示，通过 AI 收件箱，Gmail 正主动为用户梳理待办事项和时间节点，以实现更高效的邮件处理流程。此次 2026 年的更新，在功能深度和 AI 集成度上，

是自其诞生以来最根本性的界面与功能重塑，旨在巩固其作为全球最大电子邮件服务的市场地位。

三星电子联席首席执行官表示，公司计划在今年将搭载 GalaxyAI 功能的移动设备产量提升一倍，达到 8 亿台。该系列功能主要由谷歌 Gemini 大模型提供技术支持。在全球人工智能竞争日趋白热化的背景下，此举有望帮助这家谷歌进一步拉开与竞争对手的差距。截至去年，三星已在智能手机、平板电脑等约 4 亿台移动产品上搭载了基于 Gemini 模型的人工智能功能。其目标是在 2026 年将这一数字提升至 8 亿台。

阿里云发布多模态交互开发套件。1 月 8 日，阿里云发布多模态交互开发套件，该套件集成了千问、万相、百聆三款通义基础大模型，并预置了十多款覆盖多领域的 Agent 和 MCP 工具，不仅能听、会看，还能思考并与物理世界交互，可应用于 AI 眼镜、学习机、陪伴玩具、智能机器人等硬件设备。

1 月 7 日，上证报中国证券网讯，合合信息旗下名片全能王与中兴通讯达成合作，将数字名片服务深度融入企业数字化体系，助力员工在对外沟通中塑造专业可信形象，实现客户资源的系统沉淀与高效管理。目前，名片全能王已将企业数字名片服务深度嵌入中兴通讯内部 App、小程序等多类工作平台，帮助企业实现跨部门自动化名片管理。

三、本周观点

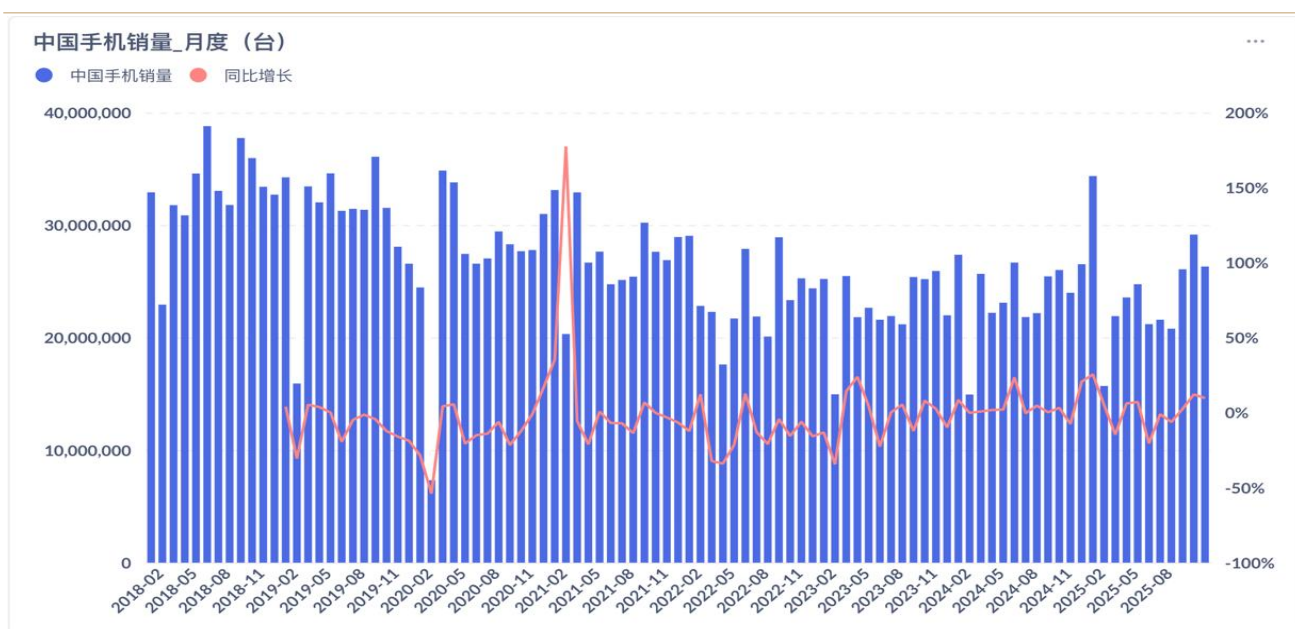
NVIDIA 在 CES 大会上发布多款新品，海外 AI 巨头融资持续加码。国内 AI 芯片和大模型企业密集上市，标志国内大模型、GPU 等进入商业化落地阶段，字节跳动等巨头积极发力 AI 应用，我们认为国产大模型与芯片企业上市，及巨头持续发力，形成投入和产出的闭环，实现上下游相互促进，带动 AI 链向上。

四、产业链数据更新

11 月国内智能手机市场销量同比上升，苹果继续维持份额第一

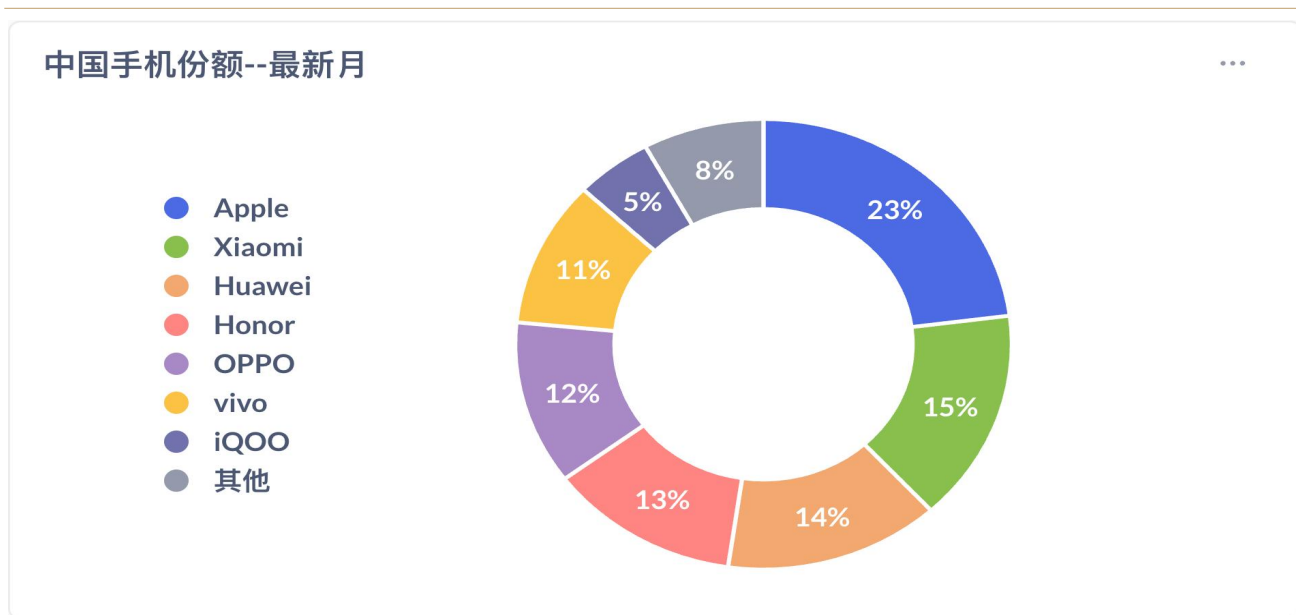
2025 年 11 月，中国智能手机销量达到约 2600 万台，同比上升约 10%。苹果、小米、华为、荣耀、OPPO 以约 23%、15%、14%、13%、12%的份额排名前五。具体型号方面，苹果 iPhone 17 Pro Max 销量排名第一，iPhone 17、iPhone 17 Pro 排名第二、第三。

图表 1：中国智能手机销量（台）



来源：IDC，国金证券研究所

图表 2: 2025 年 11 月中国智能手机份额



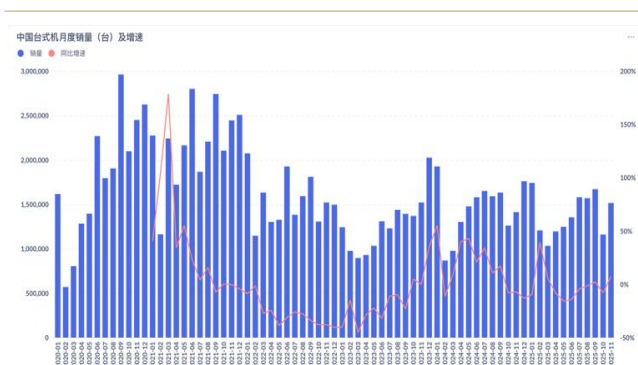
来源: IDC, 国金证券研究所

11 月 PC 市场笔电同比增长

11 月国内 PC 市场销量有所回暖, 台式机销量约为 152 万台, 同比上升约 7%。

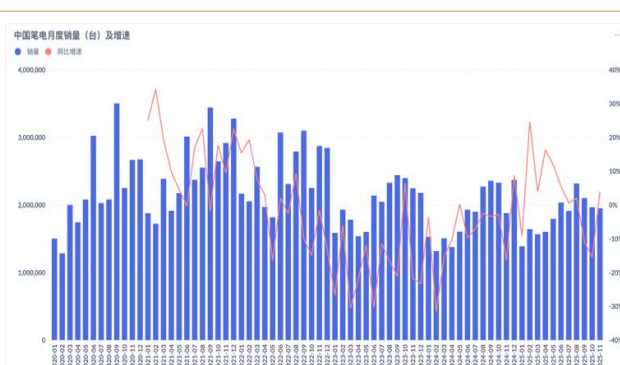
笔电销量约为 195 万台, 同比上升约 4%。

图表 3: 中国台式机月度销量及增速



来源: IDC, 国金证券研究所

图表 4: 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

算力供不应求的风险：若训练或推理算力芯片不足，可能会推升现有芯片价格，降低 AI 应用的性价比，使得 AI 应用推广不及预期。

底层大模型迭代发展不及预期：若底层大模型迭代发展不及预期，可能会影响 AI 应用落地的深度，使其难以在诸多领域进行更加深入的应用。若底层大模型的蒸馏剪枝发展不及预期，可能会使其难以在边缘硬件上充分发挥性能。

国际关系风险：若出于国际关系原因，OpenAI 等海外大模型的调用或其他软硬件的进口受到影响，有可能使得国内 AI 应用的发展不及预期。

监管风险：AI 生成内容在版权归属、个人隐私、伦理等方面存在较大争议，面临一定监管风险，可能对技术及应用层也会带来一定影响。

并购整合不及预期的风险：部分公司进行并购扩大业务布局，如并购整合不能顺利完成，可能影响公司整体业绩表现。

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。此报告仅供境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。