



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

腾讯元宝开启 AI 入口战，12 月国内消费电子表现不佳

摘要

- 本周海外 Gemini 与 Claude 活跃度持续走高，国内应用表现平稳，腾讯的 AI 应用元宝正式上线总规模约 10 亿元的春节现金红包活动。产品发布方面，月之暗面推出 Kimi Code 及 K2.5 模型，全面升级编程与多模态推理能力；DeepSeek 发布 OCR2 模型，利用“视觉因果流”技术大幅提升复杂文档识别精度；OpenAI 上线由 GPT-5.2 驱动的科研平台 Prism，以此降低学术工作链路成本；开源助手 OpenClaw 完成更名并突破 10 万星标，持续深耕本地隐私保护与 AI 代理生态。
- 2025 年 12 月，中国智能手机销量达到约 2100 万台，同比下滑约 20%。华为、OPPO、荣耀、vivo、苹果以约 20%、17%、14%、14%、13% 的份额排名前五。具体型号方面，华为 Mate X6 销量排名第一，华为 Mate X7 classic、华为 Mate X7 排名第二、第三。12 月国内台式机市场销量有所回暖而笔电销量有所下滑。

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
月之暗面发布 Kimi 2.5 和 Kimi Code, OpenClaw 热度持续.....	4
消费电子动态.....	5
12 月国内智能手机市场销量下滑严重, 华为份额排名第一	5
12 月 PC 市场笔电同比下滑	6
风险提示.....	7



海外市场行情回顾

图表1: 截至1月30日海外AI相关个股行情

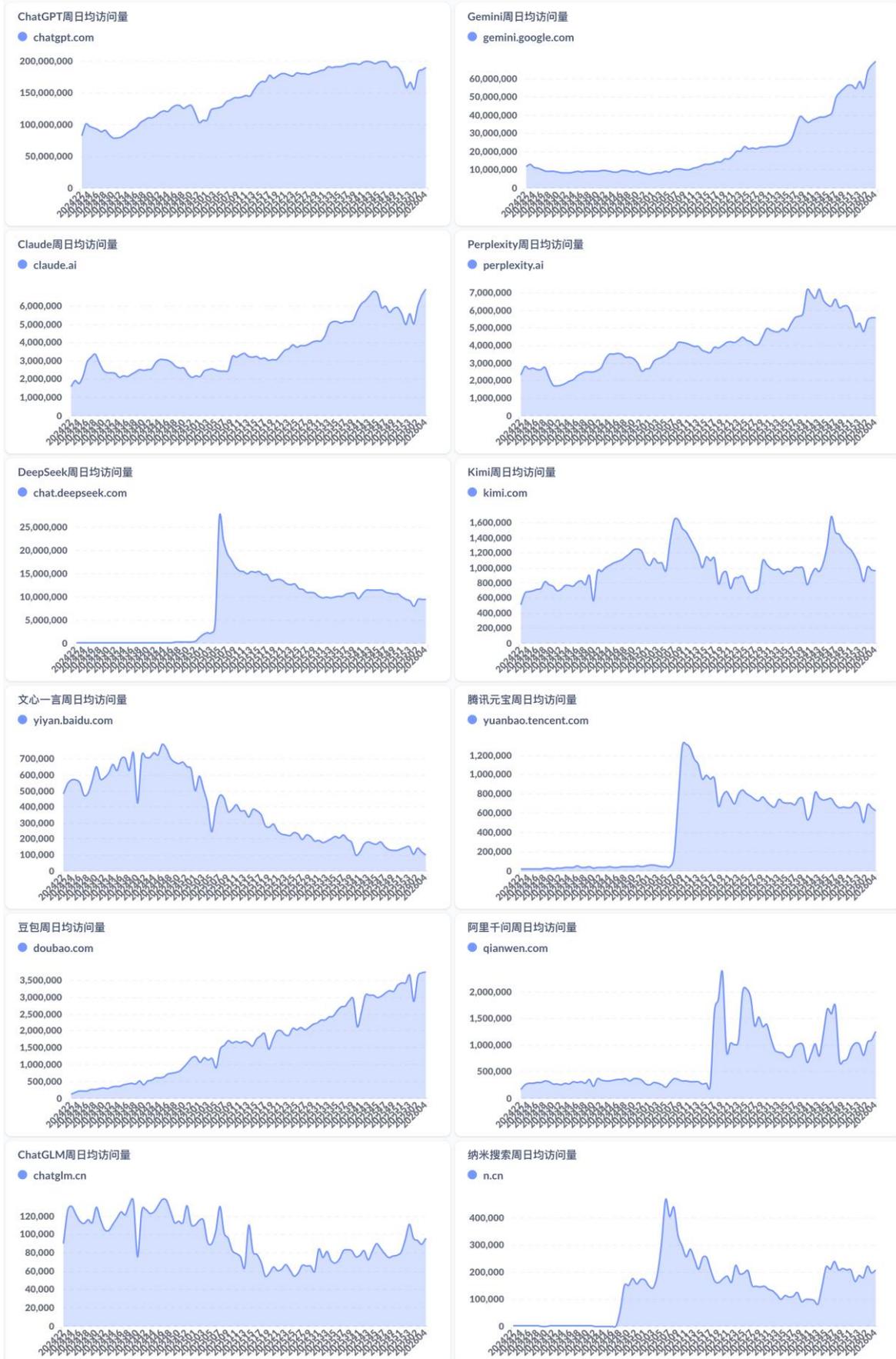
个股名称	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
Meta	716.5	8.76%	消费电子产品、大模型、广告
苹果	259.48	4.61%	消费电子产品
博通	331.3	3.52%	芯片设计与制造、交换机
英特尔	46.47	3.11%	芯片设计与制造
谷歌	338	3.07%	云服务、大模型、广告
Cloudflare	177.35	2.25%	网络安全
英伟达	191.13	1.84%	芯片设计、交换机
亚马逊	239.3	0.06%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
HP	19.44	0.05%	消费电子产品
DataDog	129.32	-0.62%	芯片设计
戴尔	114.44	-0.86%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
美满电子	78.92	-1.63%	芯片设计与制造、交换机
Palo Alto Networks	176.97	-1.78%	网络安全
CrowdStrike	441.41	-2.45%	网络安全
高通	151.59	-2.71%	芯片设计
Qorvo	78.11	-3.46%	芯片设计与制造
Gitlab	34.98	-3.85%	云服务
特斯拉	430.41	-4.15%	整车、大模型
Zscaler	200.01	-4.58%	网络安全
Skyworks	55.76	-5.43%	芯片设计与制造
Innodata	55.44	-6.85%	云服务
Mongodb	371.33	-6.86%	云服务
Salesforce	212.29	-6.91%	云服务
微软	430.29	-7.65%	消费电子产品、云服务、软件
Snowflake	192.7	-8.1%	云服务、软件
超威半导体	236.73	-8.84%	芯片设计
C3AI	11.01	-13.24%	云服务
Palantir	146.59	-13.57%	云服务
Zeta Global	18.58	-14.57%	软件

来源: Reuters、国金证券研究所



月之暗面发布 Kimi 2.5 和 Kimi Code, OpenClaw 热度持续

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, Gemini 和 Claude 持续上升, ChatGPT 保持稳定。国内多数聊天类应用活跃度保持稳定,腾讯的 AI 应用元宝正式上线总规模约 10 亿元的春节现金红包活动。

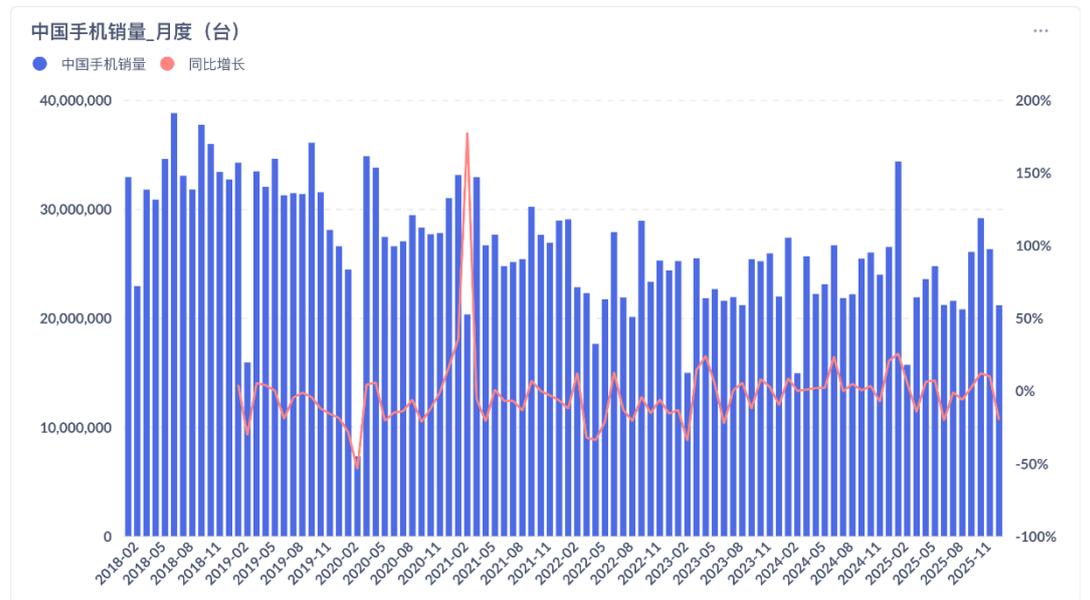
月之暗面正式发布专属编程工具 Kimi Code 和 K2.5 模型; Kimi Code 由 K2.5 多模态模型驱动,覆盖从终端到 VSCode 等主流编辑器全场景,支持视觉交互与技能迁移,并同步开源 Agent SDK; K2.5 模型则新增"Thinking"思考模式,原生支持视觉与工具调用,在 3D 模型生成及逻辑推理上实现质的飞跃。DeepSeek 推出新一代文档识别模型 DeepSeek-OCR2,引入"视觉因果流"技术打破传统栅格识别限制,结合高效 MoE 架构,在 OmniDocBench v1.5 基准测试中以 91.09% 的得分显著提升复杂文档逻辑还原能力。OpenAI 面向科研人员推出由 GPT-5.2 驱动的在线协作平台 Prism,深度整合 LaTeX 编译、PDF 阅读及 AI 推理功能,致力降低科研工作的"摩擦成本"。开源界方面,爆火的个人 AI 助手项目正式更名为 OpenClaw, GitHub 星标数突破 10 万,该项目坚持本地运行与隐私优先,近期新增多平台插件及图片发送能力,持续构建开放式 AI 代理生态。

消费电子动态

12 月国内智能手机市场销量下滑严重,华为份额排名第一

2025 年 12 月,中国智能手机销量达到约 2100 万台,同比下滑约 20%。华为、OPPO、荣耀、vivo、苹果以约 20%、17%、14%、14%、13% 的份额排名前五。具体型号方面,华为 Mate X6 销量排名第一,华为 Mate X7 classic、华为 Mate X7 排名第二、第三。

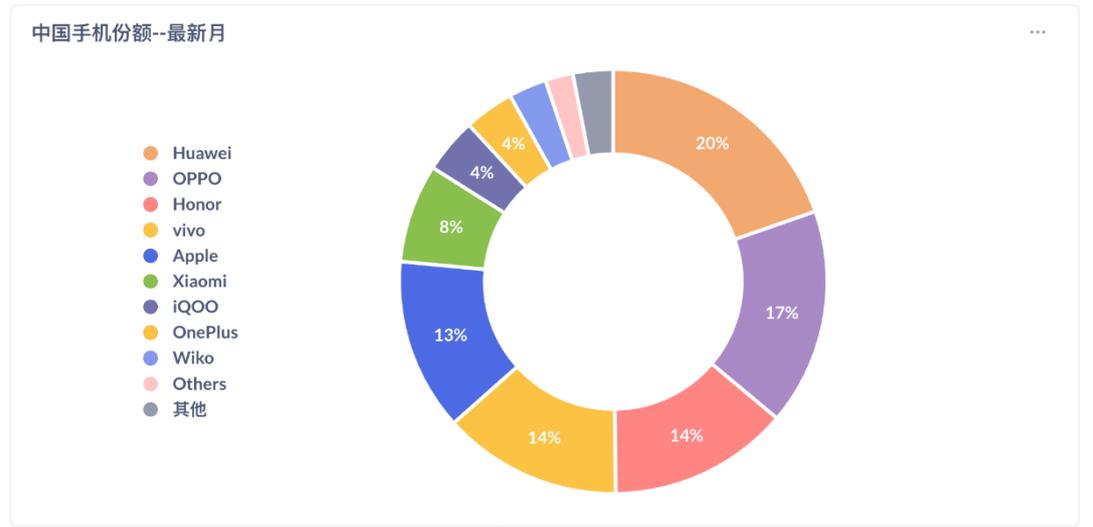
图表3: 中国智能手机销量(台)



来源: IDC、国金证券研究所



图表4: 2025年12月中国智能手机份额



来源: IDC、国金证券研究所

图表5: 中国12月智能手机具体型号销量(台)

month	brand	model_name	sales
2025-12	Huawei	Mate 80	1,000,863
2025-12	Apple	iPhone 17 Pro Max	968,404
2025-12	Apple	iPhone 17	853,692
2025-12	Huawei	nova 15	837,280
2025-12	vivo	Y50	754,302
2025-12	OPPO	Reno 15	689,899
2025-12	iQOO	15	655,976
2025-12	Apple	iPhone 17 Pro	589,091
2025-12	Honor	X70	585,630
2025-12	OPPO	A5x	540,051

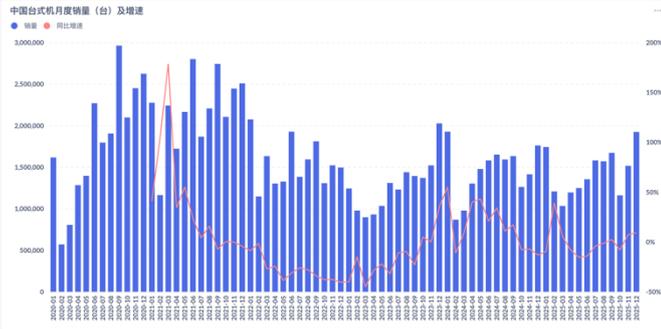
来源: IDC、国金证券研究所

12月PC市场笔电同比下滑

12月国内台式机市场销量有所回暖而笔电销量有所下滑,台式机销量约为192万台,同比上升约9%。笔电销量约为215万台,同比下降约9%。

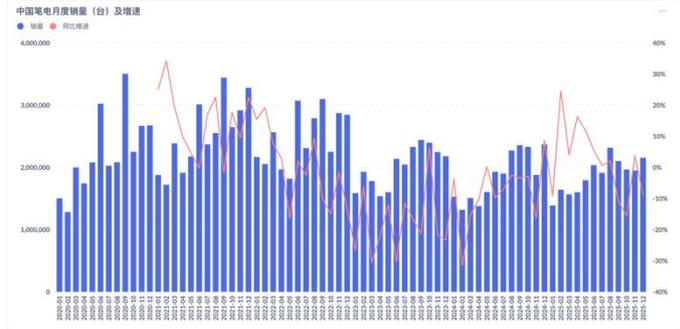


图表6: 中国台式机月度销量及增速



来源: IDC、国金证券研究所

图表7: 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受到影响。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	北京	深圳
电话: 021-80234211	电话: 010-85950438	电话: 0755-86695353
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100005	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址: 北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	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