



AI 周观察

数据专题研究
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：刘道明（执业 S1130520020004） 分析师：黄晓军（执业 S1130525080005）

liudaoming@gjzq.com.cn

huangxiaojun@gjzq.com.cn

开源 Gemma4 提升端侧 AI 能力，中国智能手机销量同比增长

摘要

- 本周国内外 AI 聊天应用活跃度整体维持稳定，海外市场 Claude 与 Gemini 呈现上升态势。技术与产品层面，基础大模型与视觉生成赛道迎来集中爆发：阿里接连推出全模态模型 Qwen3.5-Omni 与编程大模型 Qwen3.6-Plus，并正式上线 Wan2.7 图像与视频大模型；谷歌开源了性能跨代提升的 Gemma4 系列，并发布主打高性价比的轻量化视频模型 Veo3.1Lite；字节跳动则正式开放了生产级视频大模型 Seedance2.0 的 API。商业资本方面，OpenAI 完成 1220 亿美元的巨额融资，以 8520 亿美元的估值和强劲的营收表现加速冲刺 IPO。
- 2026 年 1 月，中国智能手机销量达到约 1740 万台，同比下滑约 11%。华为、荣耀、OPPO、Vivo、苹果以约 16%、16%、15%、13%、13% 的份额排名前五。具体型号方面，苹果 iPhone 17、iPhone 17 Pro Max、摩托罗拉 S50 分别排名前三。2026 年 2 月国内 PC 市场受春节影响销量同比大幅下滑。台式机销量约为 97 万台，同比下滑约 20%。笔电销量约为 105 万台，同比下滑约 36%。

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
谷歌发布开源模型 Gemma4，提升端侧模型能力	4
消费电子动态.....	5
2月国内智能手机市场销量回暖，华为份额排名第一	5
2月PC市场同比下滑	6
风险提示.....	8



海外市场行情回顾

图表1：截至4月3日海外AI相关个股行情

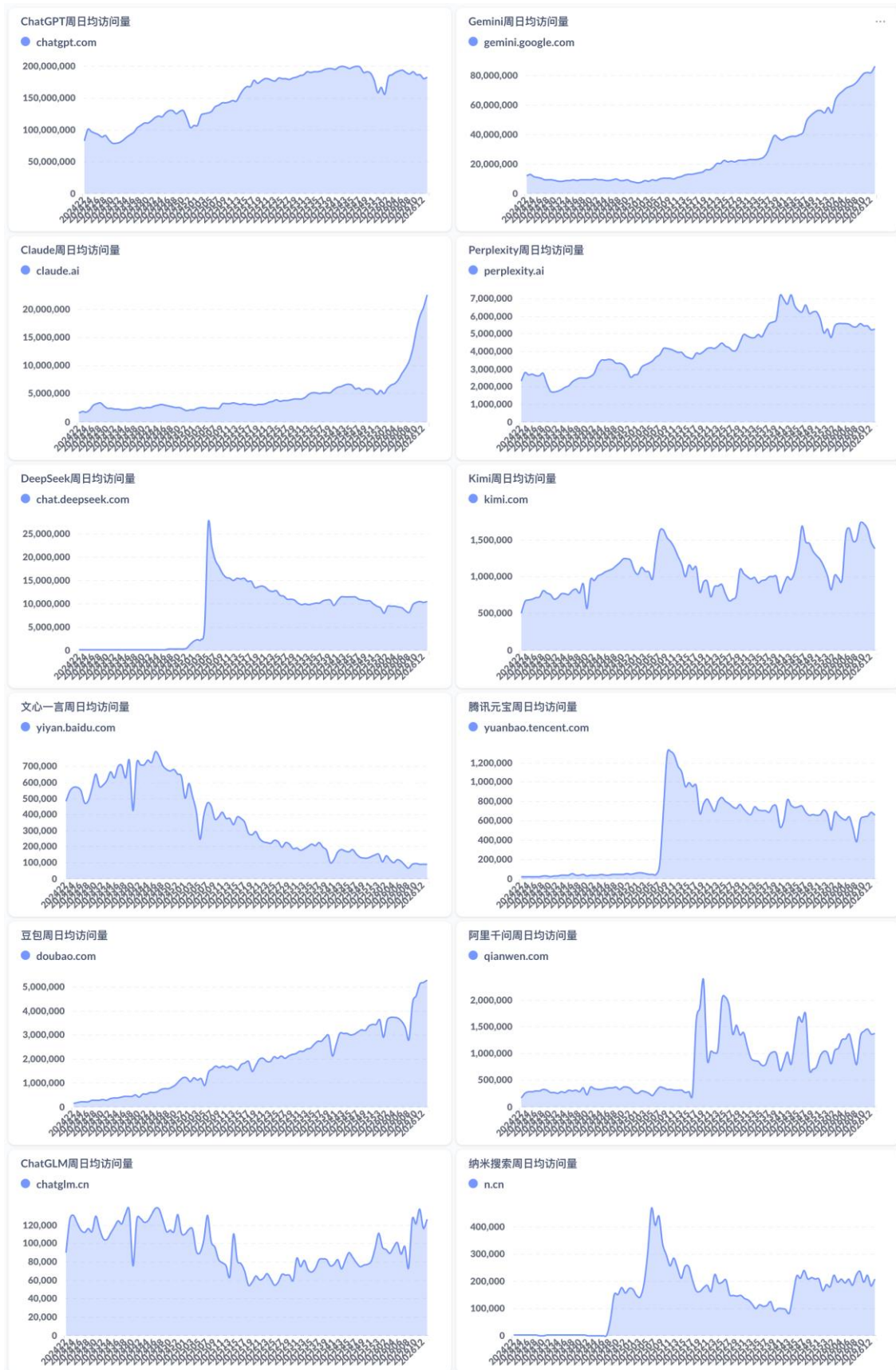
个股名称	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
英特尔	50.38	16.81%	芯片设计与制造
美满电子	107.11	12.89%	芯片设计与制造、交换机
C3.AI	8.64	11.34%	云服务
Palo Alto Networks	163.21	11.01%	网络安全
Gitlab	22.57	10.91%	云服务
Meta	574.46	9.27%	消费电子产品、大模型、广告
Zeta Global	15.79	8.52%	软件
CrowdStrike	399.12	7.99%	网络安全
谷歌	295.77	7.81%	云服务、大模型、广告
超威半导体	217.5	7.68%	芯片设计
Mongodb	253.12	7.48%	云服务
英伟达	177.39	5.89%	芯片设计、交换机
亚马逊	209.77	5.23%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
DataDog	120.36	5.14%	芯片设计
微软	373.46	4.68%	消费电子产品、云服务、软件
博通	314.55	4.61%	芯片设计与制造、交换机
Salesforce	187.18	4.39%	云服务
Cloudflare	211.69	4.27%	网络安全
Zscaler	138.56	4.06%	网络安全
Palantir	148.46	3.77%	云服务
Innodata	38.47	3.64%	云服务
Skyworks	55.19	2.87%	芯片设计与制造
苹果	255.92	2.86%	消费电子产品
Qorvo	78.7	1.75%	芯片设计与制造
戴尔	174.37	1.49%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
HP	19.51	0.36%	消费电子产品
高通	126.8	-0.24%	芯片设计
特斯拉	360.59	-0.34%	整车、大模型
Snowflake	151.85	-0.62%	云服务、软件

来源：Reuters、国金证券研究所



谷歌发布开源模型 Gemma4，提升端侧模型能力

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 持续上升，Gemini 小幅提升，ChatGPT 和 Perplexity 保持稳定。国内多数聊天类应用网页端活跃度较为稳定。

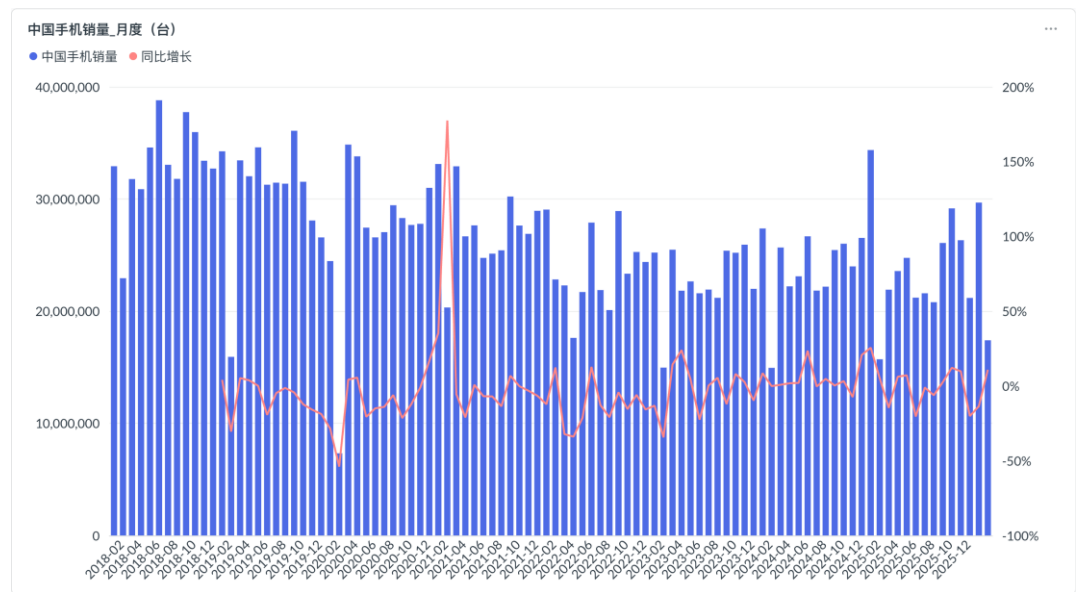
本周全球 AI 领域基础模型方面，通义实验室发布原生全模态大模型 Qwen3.5-Omni，在音视频及文本等综合测试中斩获 215 项 SOTA，同时其新发布的编程大模型 Qwen3.6-Plus 稳居国产首位并全面适配 Agent 框架；谷歌 DeepMind 开源了性能实现大幅提升的 Gemma 4 系列模型，全系更换为 Apache2.0 协议并内置思考模式。视觉生成赛道全面爆发，谷歌推出高性价比轻量化视频模型 Veo3.1 Lite，将 720P 视频生成成本降至每秒 0.05 美元以抢占实时交互市场；字节跳动旗下火山引擎正式向企业与开发者开放生产级视频生成模型 Seedance 2.0 的 API；阿里发布图像生成大模型 Wan2.7-Image，其万相 2.7 视频生成模型也同步上线千问 APP 并向用户免费开放视频编辑与动作模仿等核心功能。商业层面，OpenAI 宣布完成规模达 1220 亿美元的新一轮融资，估值飙升至 8520 亿美元，其月收入已突破 20 亿美元，标志着公司正稳步向冲刺 IPO 的公开市场叙事平稳过渡。

消费电子动态

2 月国内智能手机市场销量回暖，华为份额排名第一

2026 年 1 月，中国智能手机销量达到约 1740 万台，同比下滑约 11%。华为、荣耀、OPPO、Vivo、苹果以约 16%、16%、15%、13%、13% 的份额排名前五。具体型号方面，苹果 iPhone 17、iPhone 17 Pro Max、摩托罗拉 S50 分别排名前三。

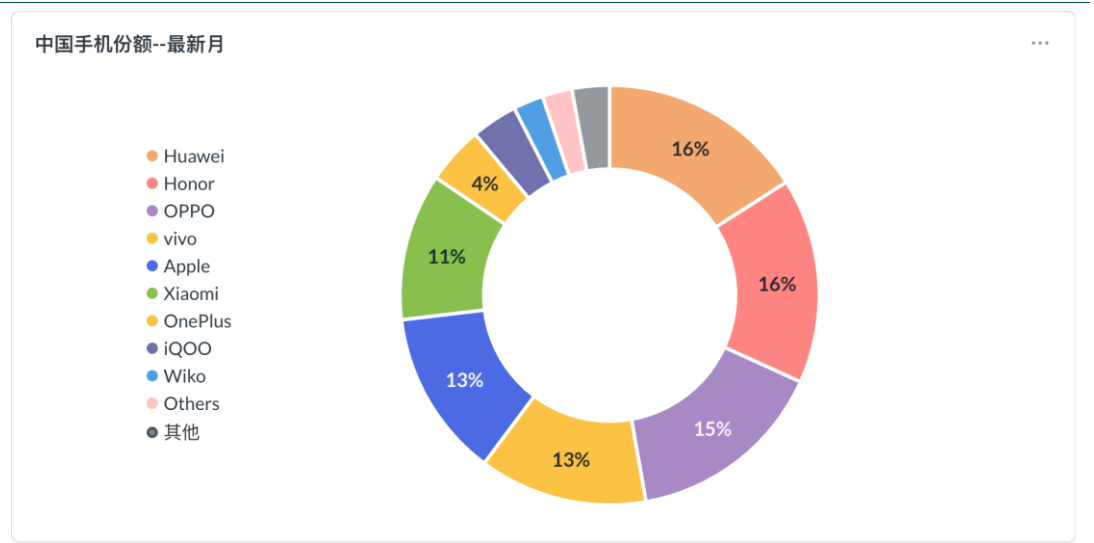
图表3：中国智能手机销量（台）



来源：IDC、国金证券研究所



图表4: 2026年2月中国智能手机份额



来源: IDC、国金证券研究所

图表5: 中国2026年2月智能手机具体型号销量(台)

month	brand	model_name	sales
2026-02	Apple	iPhone 17	713,876
2026-02	Apple	iPhone 17 Pro Max	618,002
2026-02	Motorola	S50	607,077
2026-02	Huawei	Mate 80	573,282
2026-02	Honor	X70	550,303
2026-02	Huawei	Mate 80 Pro Max	543,670
2026-02	Honor	500	519,080
2026-02	OPPO	Find X9	456,796
2026-02	Huawei	Mate 80 Pro	431,788
2026-02	Others	Others	400,197

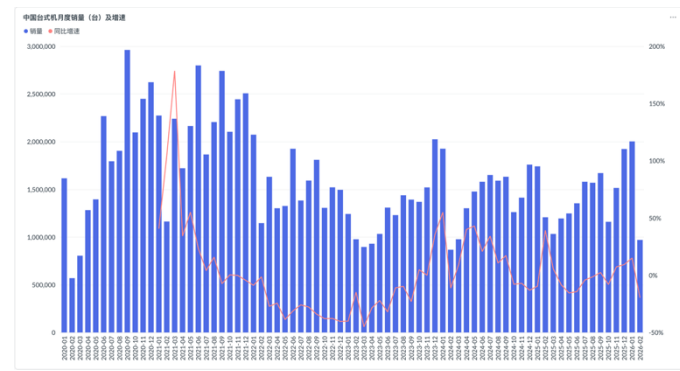
来源: IDC、国金证券研究所

2月PC市场同比下滑

2026年2月国内PC市场受春节影响销量同比大幅下滑。台式机销量约为97万台,同比下滑约20%。笔电销量约为105万台,同比下滑约36%。

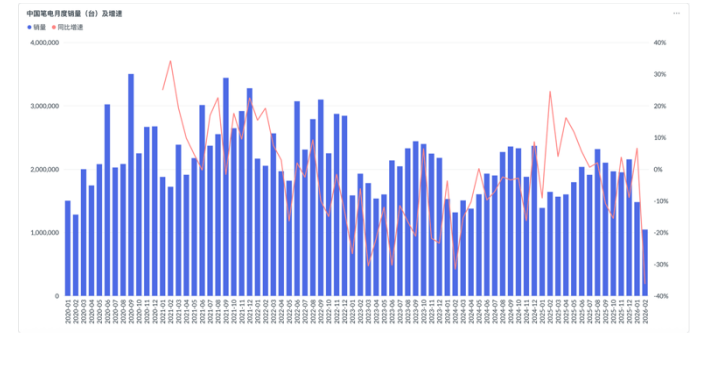


图表6: 中国台式机月度销量及增速



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。

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