



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） liudaoming@gjzq.com.cn
分析师：黄晓军（执业 S1130525080005） huangxiaojun@gjzq.com.cn

NAND&DRAM 价格出现分化，GLM5.1 发布

摘要

- 本周国内外 AI 聊天应用活跃度整体平稳，其中海外 ChatGPT 小幅回落，国内 GLM 热度上升。开源模型 GLM-5.1 在长程复杂工程中展现出卓越的代码与执行能力；谷歌 Gemini 通过上线 Notebooks 功能打通数据壁垒，向具备长效记忆的专业智能体转型；Meta 发布多模态模型 MuseSpark，凭借强大的推理与代理协同能力大幅提振了其应用排名；国内大厂同样动作频频，字节跳动推出扣子 2.5 及 AgentWorld，为 AI 智能体打造了满配运行的平行网络生态；阿里巴巴则凭借 HappyHorse 模型在视频生成领域刷新全球纪录。
- 目前存储价格呈现出 TLC 维持强势上行、DRAM 进入阶段性回调的分化格局：从 TLC 来看，128Gb、256Gb、512Gb 自 2025Q4 以来持续上涨，虽在 2026 年初涨幅一度收敛至约 10%附近，但 3 月再次回升至 20%+区间，DRAM 在经历 2025Q4 至 2026 年初 40% - 100%+的快速上涨后，近期多数 DDR4/DDR5 料号已转为小幅负增长。

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
GLM 5.1 发布，阿里认领 HappyHorse 视频生成模型	4
本周 TLC 维持强势上行、DRAM 进入阶段性回调	5
风险提示.....	6



海外市场行情回顾

图表1: 截至4月10日海外AI相关个股行情

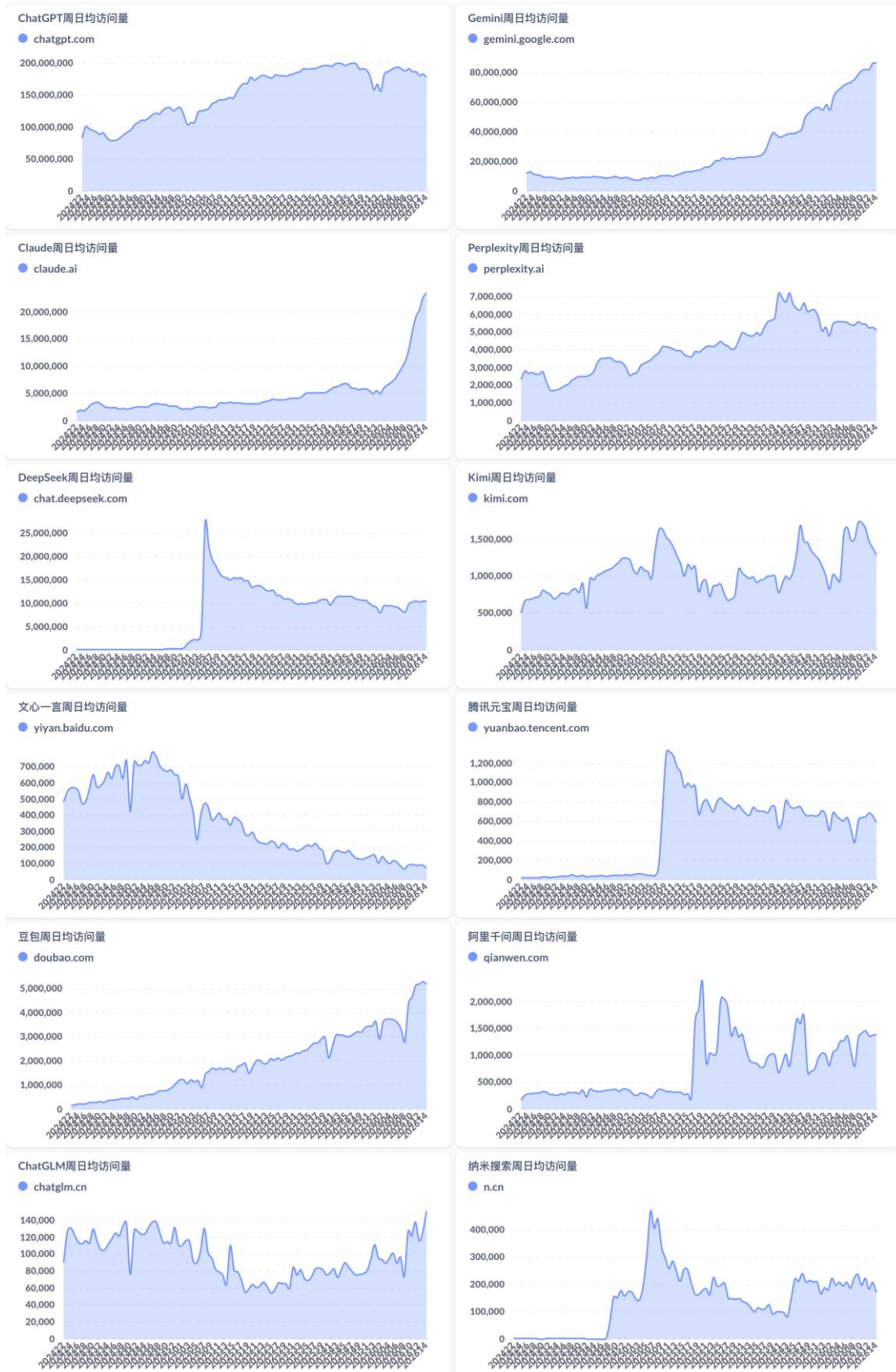
个股名称	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
英特尔	62.38	23.82%	芯片设计与制造
美满电子	128.49	19.96%	芯片设计与制造、交换机
博通	371.55	18.12%	芯片设计与制造、交换机
亚马逊	238.38	13.64%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
超威半导体	245.04	12.66%	芯片设计
Meta	629.86	9.64%	消费电子产品、大模型、广告
谷歌	317.24	7.26%	云服务、大模型、广告
英伟达	188.63	6.34%	芯片设计、交换机
Skyworks	56.36	2.12%	芯片设计与制造
戴尔	177.8	1.97%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
苹果	260.48	1.78%	消费电子产品
Qorvo	79.81	1.41%	芯片设计与制造
高通	128.06	0.99%	芯片设计
微软	370.87	-0.69%	消费电子产品、云服务、软件
特斯拉	348.95	-3.23%	整车、大模型
C3.AI	8.28	-4.17%	云服务
Palo Alto Networks	155.73	-4.58%	网络安全
CrowdStrike	379.02	-5.04%	网络安全
HP	18.26	-6.41%	消费电子产品
Zeta Global	14.61	-7.47%	软件
Innodata	35.58	-7.51%	云服务
Mongodb	225.95	-10.73%	云服务
Salesforce	164.96	-11.87%	云服务
DataDog	105.37	-12.45%	芯片设计
Palantir	128.06	-13.74%	云服务
Gitlab	19.42	-13.96%	云服务
Zscaler	118.05	-14.8%	网络安全
Snowflake	121.11	-20.24%	云服务、软件
Cloudflare	166.99	-21.12%	网络安全

来源: Reuters、国金证券研究所



GLM 5.1 发布，阿里认领 HappyHorse 视频生成模型

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 和 Gemini 保持稳定，ChatGPT 小幅下



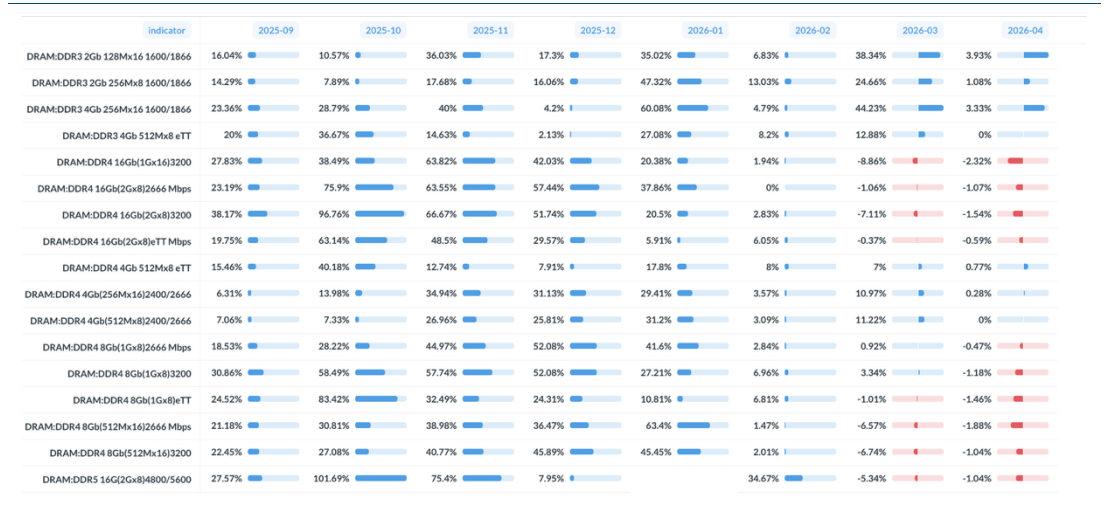
降。国内多数聊天类应用网页端活跃度较为稳定，GLM 活跃度上升。

本周，开源模型 GLM-5.1 在代码与长程任务上取得显著突破，在 SWE-BenchPro 评测中超越 GPT-5.4 与 ClaudeOpus4.6，更历时 8 小时独立构建完备的 Linux 桌面系统，展现出等同四名开发者一周工作量的工程潜力。谷歌为 Gemini 推出 Notebooks 功能，实现与 NotebookLM 的双向数据同步，通过深度知识管理将 AI 重塑为具备长效记忆的专业协作数字智能体。Meta 在新任超级智能实验室负责人主导下发布多模态模型 MuseSpark，凭借强大的逻辑推理、可视化编程及子代理协作能力，推动 MetaAI 应用在 AppStore 排名飙升至第五且下载量激增 87%。国内大厂方面，字节扣子正式上线 Coze2.5 及 AgentWorld 平台，为 AI 智能体配备 Ubuntu 云电脑与 Android13 云手机等设施，构建起让数字伙伴自主生存与工作协作的平行网络生态。阿里巴巴淘天团队研发的生成式视频模型 HappyHorse 以 1333 分的 Elo 积分断层登顶并刷新全球纪录，预计下周于百炼平台发布。

本周 TLC 维持强势上行、DRAM 进入阶段性回调

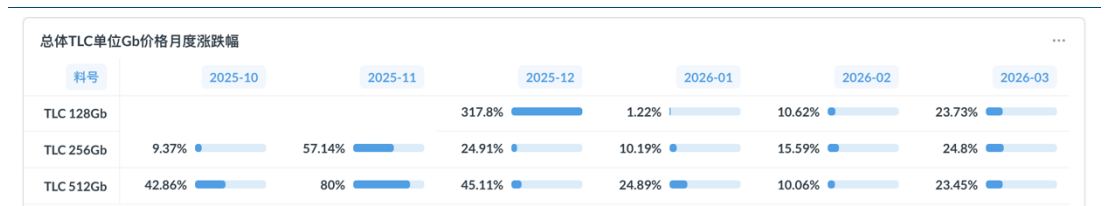
目前存储价格呈现出 TLC 维持强势上行、DRAM 进入阶段性回调的分化格局：从 TLC 来看，128Gb、256Gb、512Gb 自 2025Q4 以来持续上涨，虽在 2026 年初涨幅一度收敛至约 10% 附近，但 3 月再次回升至 20%+ 区间，体现出在原厂控产、渠道库存尚未完全修复以及数据中心与 AI 相关需求支撑下，主流容量产品供需仍偏紧，价格上行趋势并未改变，短期波动更多是涨价节奏的阶段性调整。相比之下，DRAM 在经历 2025Q4 至 2026 年初 40% - 100%+ 的快速上涨后，近期多数 DDR4/DDR5 料号已转为小幅负增长，反映渠道补库基本完成、终端需求恢复偏弱以及供给端未进一步收紧。我们认为在 HBM 持续分流产能及服务器需求相对稳定的背景下，中期供给仍偏紧。整体来看，TLC 仍处于上涨中后期且价格中枢有望继续抬升，而 DRAM 短期调整后仍具备重新上行的基础。

图表3: DRAM 均价月度涨跌幅



来源: dramexchange、国金证券研究所

图表4: TLC NAND 均价月度涨跌幅



来源: dramexchange、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
 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