



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

3 月国内手机市场有所回暖，谷歌云业务高增

摘要

- 本周 AI 聊天应用市场整体平稳，海外 Claude 活跃度持续攀升。谷歌发布 2026 年 Q1 财报，公司总营收与净利润大幅双增，经营现金流充沛。在生成式 AI 产品线的强劲拉动下，谷歌云首次突破 200 亿美元营收大关，订单积压创下 4620 亿美元新高。为分摊高昂的研发成本并巩固“芯片+模型+软件栈”的全栈竞争壁垒，谷歌首次向特定外部客户直接出售自研 TPU 芯片，同时继续优先保障 DeepMind 等核心业务的算力需求。
- 2026 年 3 月，中国智能手机销量达到约 2344 万台，同比增长约 7%。华为、苹果、小米、荣耀、vivo 以约 26%、18%、13%、11%、9% 的份额排名前五。具体型号方面，华为 Nova 15、苹果 iPhone 17、iPhone 17 Pro Max 分别排名前三。2026 年 3 月国内 PC 市场销量有所下滑。台式机销量约为 96 万台，同比下滑约 7%。笔电销量约为 117 万台，同比下滑约 25%。

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
Claude 活跃度持续上升，Gemini 和 ChatGPT 保持稳定.....	4
谷歌发布 2026Q1 财报：谷歌云业务高增，TPU 首次外售	5
消费电子动态.....	5
3 月国内智能手机市场销量回暖，华为份额排名第一	5
3 月 PC 市场同比有所下滑	6
风险提示.....	7



海外市场行情回顾

图表1: 截至5月1日海外AI相关个股行情

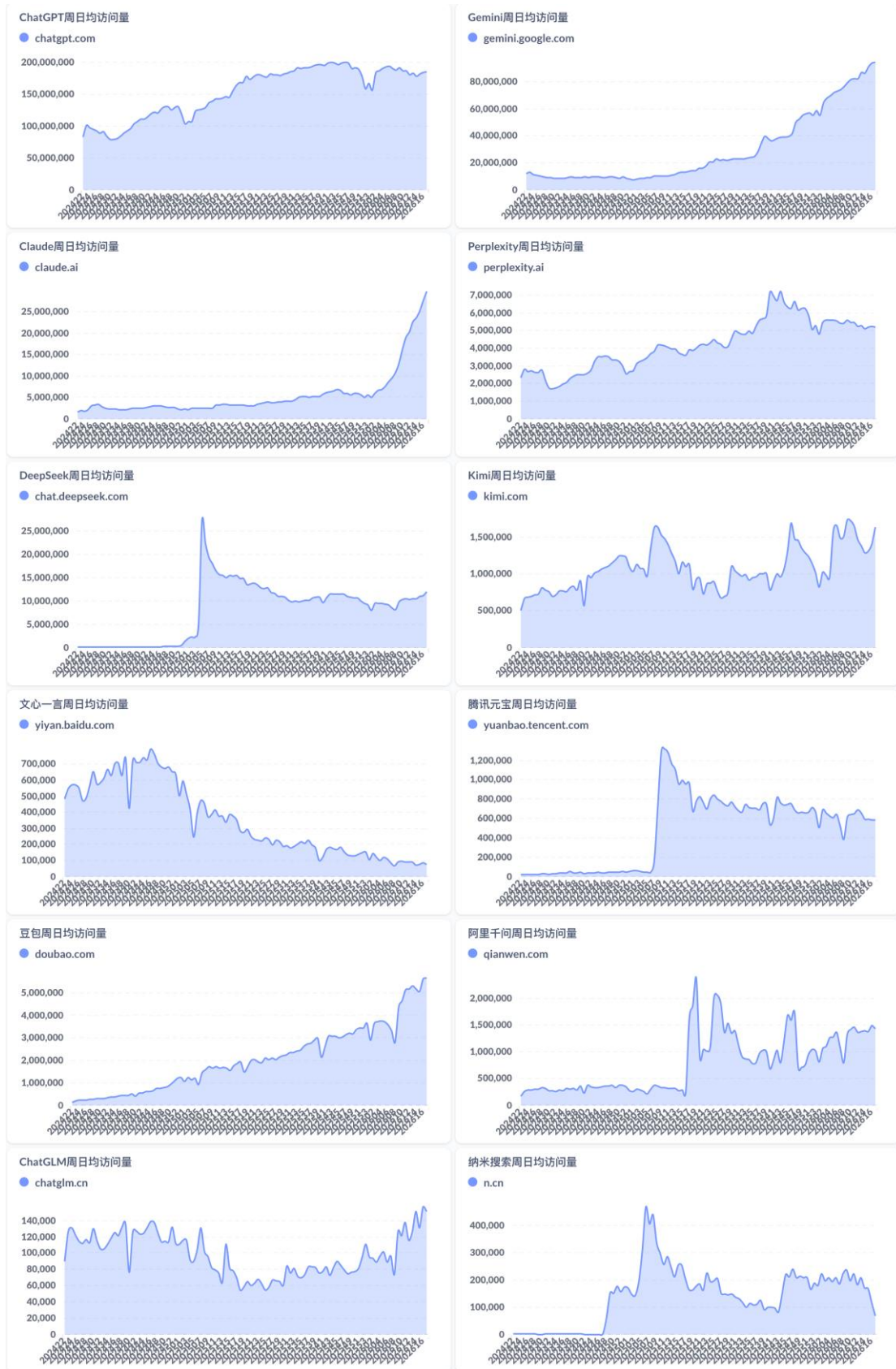
个股名称	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
英特尔	99.62	20.69%	芯片设计与制造
高通	177.01	18.92%	芯片设计
谷歌	385.69	11.99%	云服务、大模型、广告
Gitlab	24.05	11.81%	云服务
Skyworks	69.4	9.03%	芯片设计与制造
DataDog	140.53	8.53%	芯片设计
Qorvo	93.5	6.49%	芯片设计与制造
Zeta Global	18.6	6.1%	软件
C3.AI	9.16	6.02%	云服务
HP	20.83	5.26%	消费电子产品
Cloudflare	217.5	5.04%	网络安全
Innodata	44.02	3.97%	云服务
Mongodb	263.46	3.89%	云服务
特斯拉	390.82	3.86%	整车、大模型
超威半导体	360.54	3.66%	芯片设计
苹果	280.14	3.35%	消费电子产品
Zscaler	139.81	3.18%	网络安全
Salesforce	183.82	3.18%	云服务
CrowdStrike	455.64	1.68%	网络安全
亚马逊	268.26	1.62%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
Palo Alto Networks	181.08	1.42%	网络安全
Palantir	144.07	0.68%	云服务
Snowflake	141	0.48%	云服务、软件
美满电子	164.95	0.39%	芯片设计与制造、交换机
博通	421.28	-0.35%	芯片设计与制造、交换机
微软	414.44	-2.4%	消费电子产品、云服务、软件
戴尔	210.17	-2.74%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
英伟达	198.45	-4.72%	芯片设计、交换机
Meta	608.75	-9.82%	消费电子产品、大模型、广告

来源: Reuters、国金证券研究所



Claude 活跃度持续上升，Gemini 和 ChatGPT 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中，Claude 持续上升，ChatGPT 和 Gemini 保持平稳。



国内多数聊天类应用网页端活跃度较为稳定。

谷歌发布 2026Q1 财报：谷歌云业务高增，TPU 首次外售

2026 财年一季度，公司实现营业收入 1098.96 亿美元，同比增加 21.79%；实现归母净利润 625.78 亿美元，同比增加 81.18%。

研发支出激增压制利润，云业务盈利拐点显现。AI 基础设施与大模型训练推动资本性支出与开发支出创历史新高，显著压制利润释放；谷歌云营收同比增长 63%，历史上首次突破 200 亿美元。同时，订单积压环比几乎翻倍，达到了创纪录的 4620 亿美元。AI 成为首要增长引擎，企业级 AI 解决方案首次取代传统业务，成为云业务最大的增长驱动力。基于生成式 AI 模型的产品营收同比飙升了近 800%；经营性现金流强劲，第一季度产生了 458 亿美元的运营现金流，过去十二个月的运营现金流总额为 1744 亿美元，利润质量坚实。

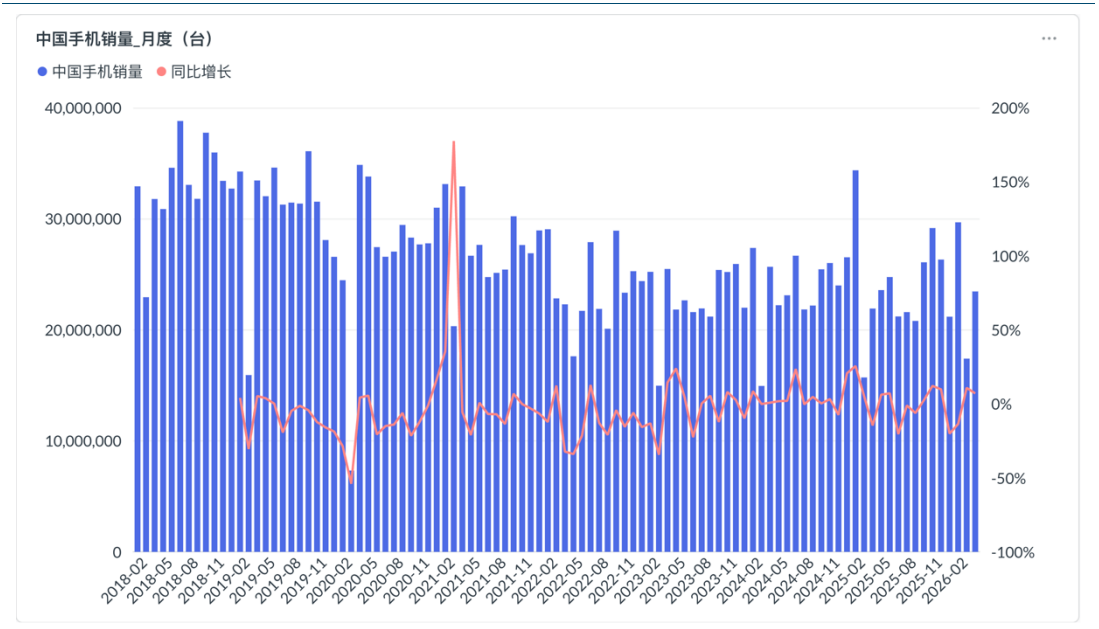
谷歌 TPU 首次外售，强化全栈竞争壁垒。宣布十年来首次向外部客户直接出售自研 TPU AI 芯片，目标客户涵盖量化交易机构、顶尖 AI 实验室及机器人公司，相关销售协议已计入谷歌云 4620 亿美元订单积压，大部分收入将于 2027 年确认；同时，公司明确算力优先级，优先保障 DeepMind 前沿模型研发与搜索 AI 升级。此举有助于分摊芯片研发成本、加速 TPU 生态成熟，并强化“芯片+模型+软件栈”全栈竞争壁垒。

消费电子动态

3 月国内智能手机市场销量回暖，华为份额排名第一

2026 年 3 月，中国智能手机销量达到约 2344 万台，同比增长约 7%。华为、苹果、小米、荣耀、vivo 以约 26%、18%、13%、11%、9% 的份额排名前五。具体型号方面，华为 Nova 15、苹果 iPhone 17、iPhone 17 Pro Max 分别排名前三。

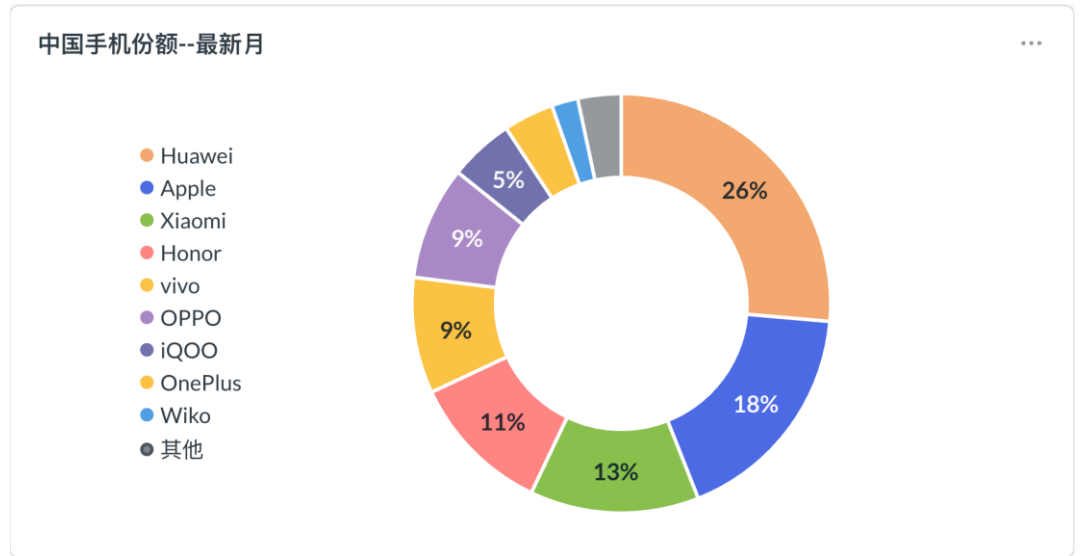
图表3：中国智能手机销量（台）



来源：IDC、国金证券研究所



图表4：2026年3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3月智能手机具体型号销量（台）

month	brand	model_name	sales
2026-03	Huawei	nova 15	1,498,525
2026-03	Apple	iPhone 17	1,404,136
2026-03	Apple	iPhone 17 Pro Max	1,346,135
2026-03	Apple	iPhone 17 Pro	857,142
2026-03	Huawei	Mate 80	856,601
2026-03	Huawei	nova 15 Pro	710,873
2026-03	Huawei	Changxiang 90 Pro Max	555,371
2026-03	Xiaomi	Redmi Note 15 Pro	521,087
2026-03	Honor	X70	434,373
2026-03	Motorola	550	418,062

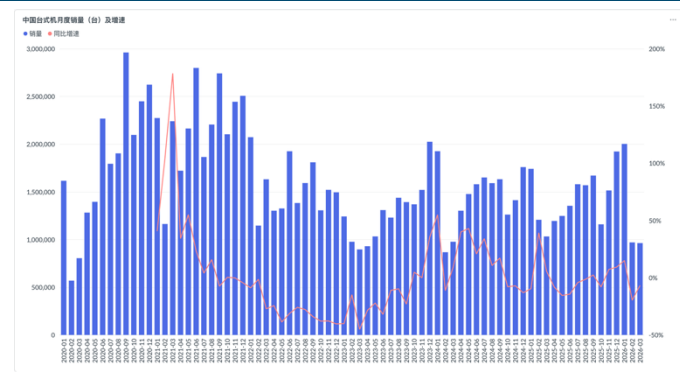
来源：IDC、国金证券研究所

3月PC市场同比有所下滑

年2026国内PC市场销量有所下滑。台式机销量约为96万台，同比下滑约7%。笔电销量约为75万台，同比下滑约25%。

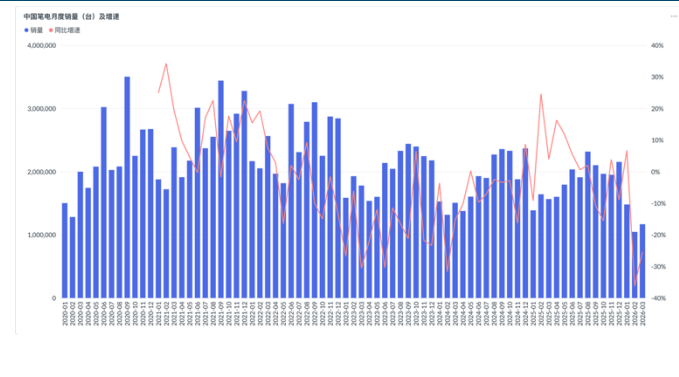


图表6: 中国台式机月度销量及增速



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