

科创50指数新高

——6月25日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣

登记编号：S0290517120002

邮箱：tangjr@zszq.com

分析师：方鹏飞

登记编号：S0290519010001

邮箱：fangpf@zszq.com

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zszq.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.23	北证50	-1.41
深证成指	1.82	万得全A	0.82
沪深300	1.56	中证500	1.08
科创50	3.87	红利指数	-1.48

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
电子(申万)	3.93	石油石化(申万)	-2.88
建筑材料(申万)	3.91	有色金属(申万)	-2.27
通信(申万)	2.72	公用事业(申万)	-1.91
非银金融(申万)	2.57	煤炭(申万)	-1.60
机械设备(申万)	0.75	轻工制造(申万)	-1.59
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
培育钻石指数	5.61	锂矿指数	-4.15
存储器指数	5.11	西藏振兴指数	-3.76
GPU指数	5.04	ST板块指数	-3.53
航空运输 精选指数	4.81	医保支付 改革指数	-3.28
中芯国际 产业链指数	4.24	镍矿指数	-3.28

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，华尔街日报发布博文，预估苹果 iPhone18Pro 起步售价将上涨 200 美元，从 1099 美元上涨到 1299 美元，增幅为 18.2%，甚至不排除升级到 1399 美元的可能。苹果首席执行官蒂姆·库克表示，AI 热潮引发的存储芯片严重短缺和价格暴涨，涨价已“不可避免”。苹果公司此前一直在努力消化成本，但当前局面已“不可持续”。不过他未透露涨价的具体时间、幅度及受影响产品。

华尔街日报认为，导致苹果 iPhone18Pro 起步价格上涨的“罪魁祸首”，就是因 AI 浪潮冲击，导致的 DRAM 内存和 NAND 闪存芯片供应短缺和价格飙升，研究机构 TechInsights 预测，这两种芯片的价格今年秋季将比去年上涨四倍。

该媒体分析成本后指出，iPhone17Pro 的 12GB DRAM 成本约 39 美元，256GB 闪存成本约 13 美元。而在 iPhone18Pro 上，DRAM 成本可能跃升至 145 美元，涨幅 271.79%，闪存升至 51 美元，涨幅 292.31%。

由于内存价格的持续上涨，苹果也承受不住压力开始涨价，手机行业下半年销量可能继续承压。但对已经涨价的安卓系手机企业来说，苹果涨价是相对利好。

据 IT 之家消息，企查查数据显示，杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司已于 2026 年 6 月 16 日完成首轮外部融资，整体融资规模约 510 亿元，企业估值近 4000 亿元。

本轮融资的投资方阵容涵盖了产业资本、互联网巨头与国家队，具体投资方包括创始人梁文锋、腾讯、宁德时代、网易、京东、Monolith 砺思资本、IDG 资本、正心谷投资、拾象科技以及国家人工智能产业投资基金合伙企业（有

限合伙)。

据此前路透社报道，梁文锋要求外部投资者将资金投入由其管理的有限合伙企业，而非直接持股 DeepSeek，并对所有投资者设置五年锁定期。此举旨在筛选投资者，排除追求快速退出的资本。国家人工智能产业投资基金是唯一例外，直接入股并享有投票权。其余外部投资者均不享有投票权，仅能获取特定财务信息并享有后续融资优先认购权。

deepseek 之前一直以轻资产的形式运行，本次公开融资 510 亿，标志公司开始投入算力建设，对于国产算力是较大利好。

据 IT 之家消息，据外媒 TechCrunch 报道，SensorTower 最新的 2026 年《AI 现状报告》显示，ChatGPT 仍是全球最受欢迎的 AI 助手，但随着用户开始在谷歌 Gemini、AnthropicClaude、xAIGrok 等产品之间切换，ChatGPT 全球市场份额首次跌破 50%。

数据显示，ChatGPT 已成为史上最快突破 10 亿月活跃用户的应用。不过，OpenAI 对外公布的核心口径是周活用户，OpenAI 最近一次在 2 月披露的周活用户数据为 9 亿。按月活计算，ChatGPT 仍以超过 11 亿用户位居全球第一，Gemini 以 6.62 亿用户排名第二，Claude 以 2.45 亿用户排名第三。

对话类 AI 应用竞争格局开始分散，未来 AI 应用将会更加专注于编程和视频生成等 2B 端场景。

3. 市场展望

6 月 25 日，主要指数收涨（红利指数和北证 50 除外）。电子、建筑材料、通信相对强势。石油石化、有色等板块相对弱势。

预计下一交易日市场将温和上涨。科技 AI 产业高景气度持续，政策扶持叠加美光财报超预期强化算力产业链逻辑。但需警惕月末流动性收缩及中报业绩验证压力。

风险提示：海外需求走弱，大宗商品价格剧烈波动，AI 产业发展不及预期。

分析师介绍:

唐晋荣：中山证券研究所分析师；
方鹏飞：中山证券研究所分析师；
葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大势：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大势：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大势：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。