

# 深度求索公司完成首轮外部融资

——中山证券电子行业周报

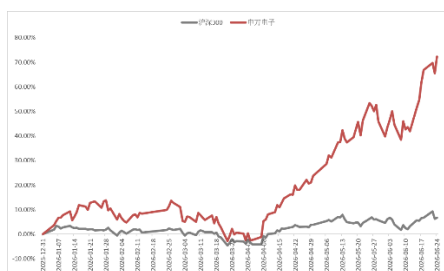
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



## 投资要点：

●一季度的全球智能手表出货量增长 4%。市场研究机构发布博文，报告称 2026 年第 1 季度全球智能手表出货量同比增长 4%、平均售价 (ASP) 同比上涨 6%。细分到品牌方面，苹果凭借卓越的产品组合持续扩大全球渗透率，2026 年第 1 季度出货量同比上涨 21%，在十大品牌中增速最快，市场份额达到 23%。

●深度求索公司完成首轮外部融资。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）。

◎回顾本周行情（6 月 18 日-6 月 24 日），本周上证综指上涨 0.07%，沪深 300 指数上涨 0.24%。电子行业表现强于大盘。电子(申万)上涨 6.47%，跑赢上证综指 6.41 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.24 个百分点。电子在申万一级行业排名第一。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 98.22 倍左右。

◎行业数据：一季度全球手机出货 2.89 亿台，同比增长-4.07%。中国 5 月智能手机出货量 2680 万台，同比增长 19.0%。4 月，全球半导体销售额 1104.8 亿美元，同比增长 93.89%。4 月，日本半导体设备出货量同比增长 14.12%。

◎行业动态：iPhone 18 发售价格可能上调；一季度全球智能手表出货量增长 4%；深度求索公司完成首轮外部融资；ChatGPT 全球市场份额首次跌破 50%。

◎公司动态：海光信息：派发现金股利 3.48 亿元。

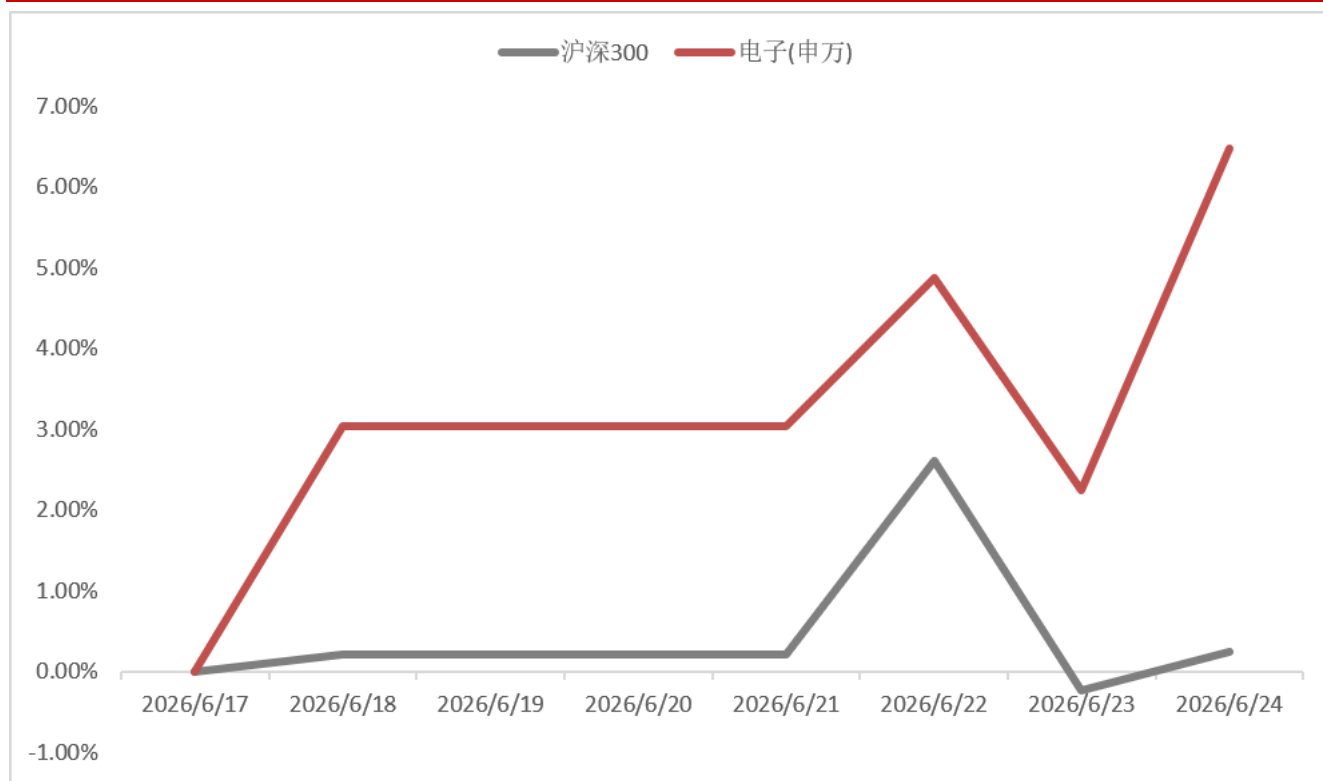
◎投资建议：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好，服务器相关零部件需求较好。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

## 1. 指数回顾

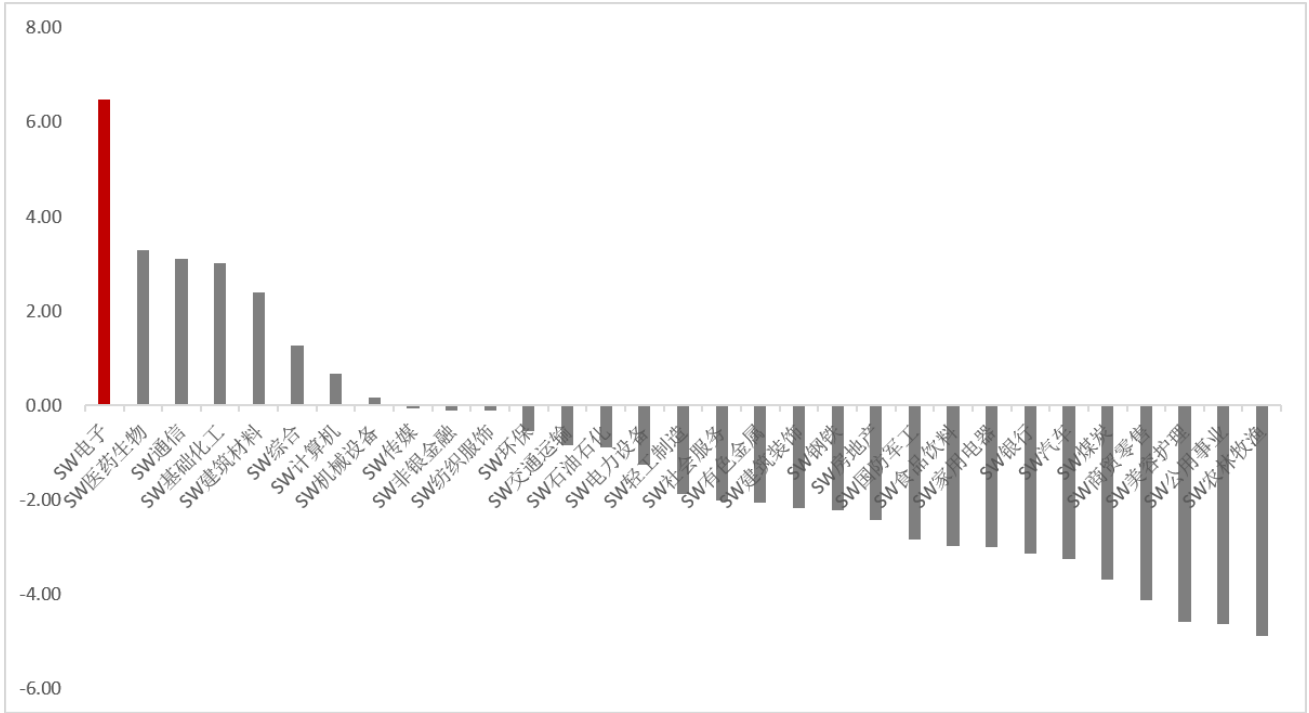
回顾本周行情（6月18日-6月24日），本周上证综指上涨0.07%，沪深300指数上涨0.24%。电子行业表现强于大盘。电子(申万)上涨6.47%，跑赢上证综指6.41个百分点，跑赢沪深300指数6.24个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨10.46%，跑赢上证综指10.4个百分点，跑赢沪深300指数10.23个百分点；其他电子II(申万)上涨7.47%，跑赢上证综指7.4个百分点，跑赢沪深300指数7.23个百分点；元件(申万)下跌1.95%，跑输上证综指2.02个百分点，跑输沪深300指数2.18个百分点；光学光电子(申万)上涨1.44%，跑赢上证综指1.37个百分点，跑赢沪深300指数1.2个百分点；消费电子(申万)上涨5.85%，跑赢上证综指5.79个百分点，跑赢沪深300指数5.62个百分点。电子在申万一级行业排名第一。行业估值方面，本周PE估值上升至98.22倍左右。

图1. 电子行业本周走势



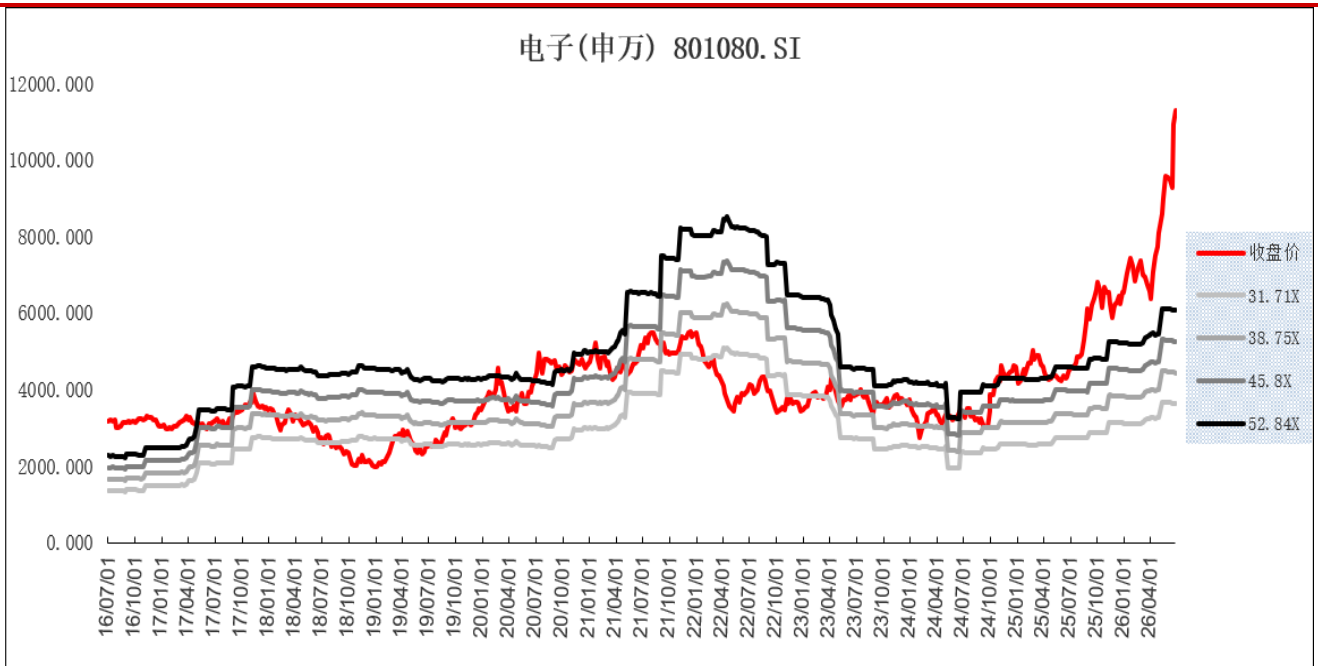
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

## 2.本周观点

**全球手机销量同比增速下降。**根据 IDC 数据，2026 年第一季度智能手机出货 2.89 亿台，同比增长-4.07%，相比 2025 年四季度的 2.28%小幅下降。

国内手机销量同比增速回升。根据信通院数据，中国 2026 年 5 月智能手机出货量 2680 万台，同比增长 19.00%。增速相比 2026 年 4 月的 12.3%有所回升。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度，截止 5 月，全球手机销售量数据依然较为平淡，手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

半导体行业景气度上升。2026 年 4 月，全球半导体销售额 1104.8 亿美元，同比增长 93.89%，相比 2026 年 3 月 79.20%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2026 年 4 月，日本半导体设备出货量同比增长 14.12%，相比 2026 年 3 月增速 11.05%有所上升。

半导体行业景气需求分化，以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓，但与 AI 相关的存储芯片、光芯片相关细分赛道较为景气。能从国内存储厂扩产中获得新订单的半导体设备材料公司有望获得好于行业的表现。

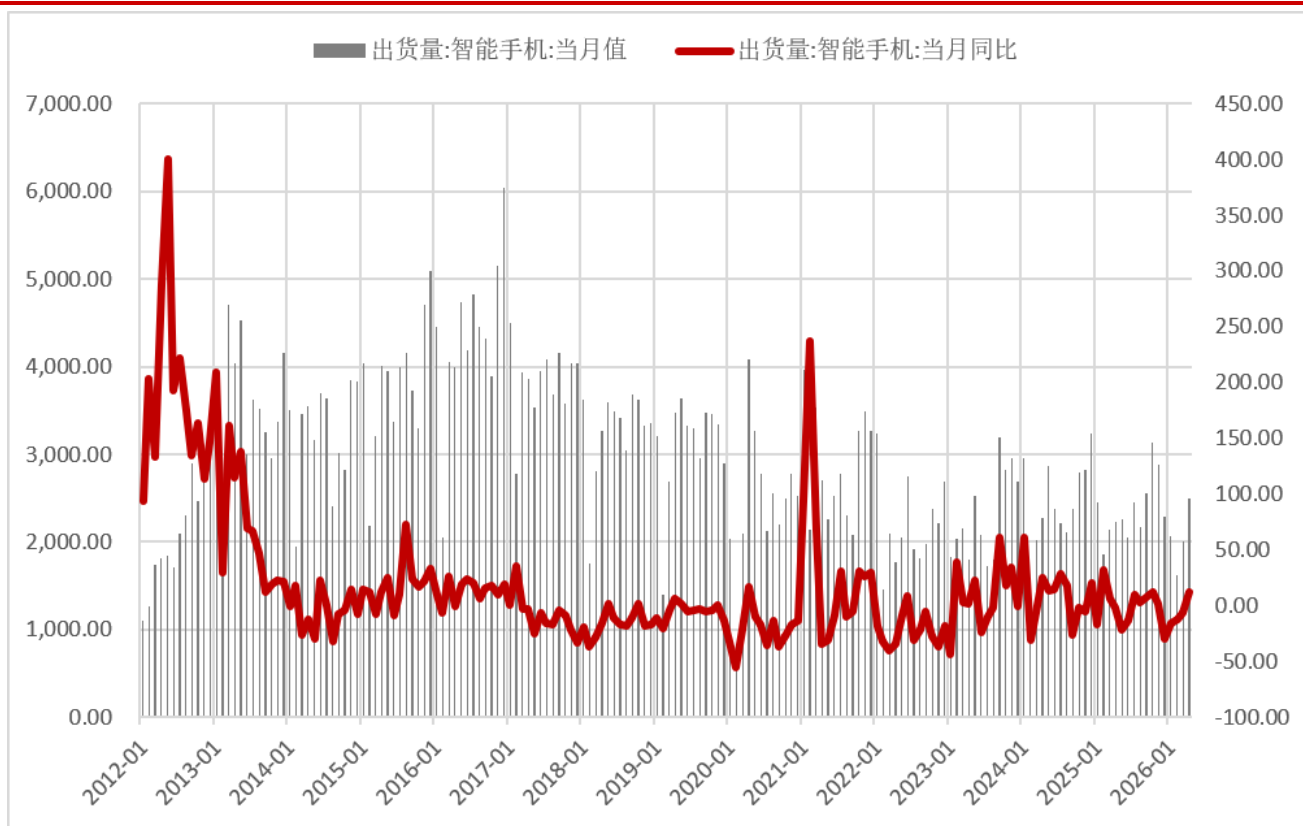
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好，服务器相关零部件需求较好。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



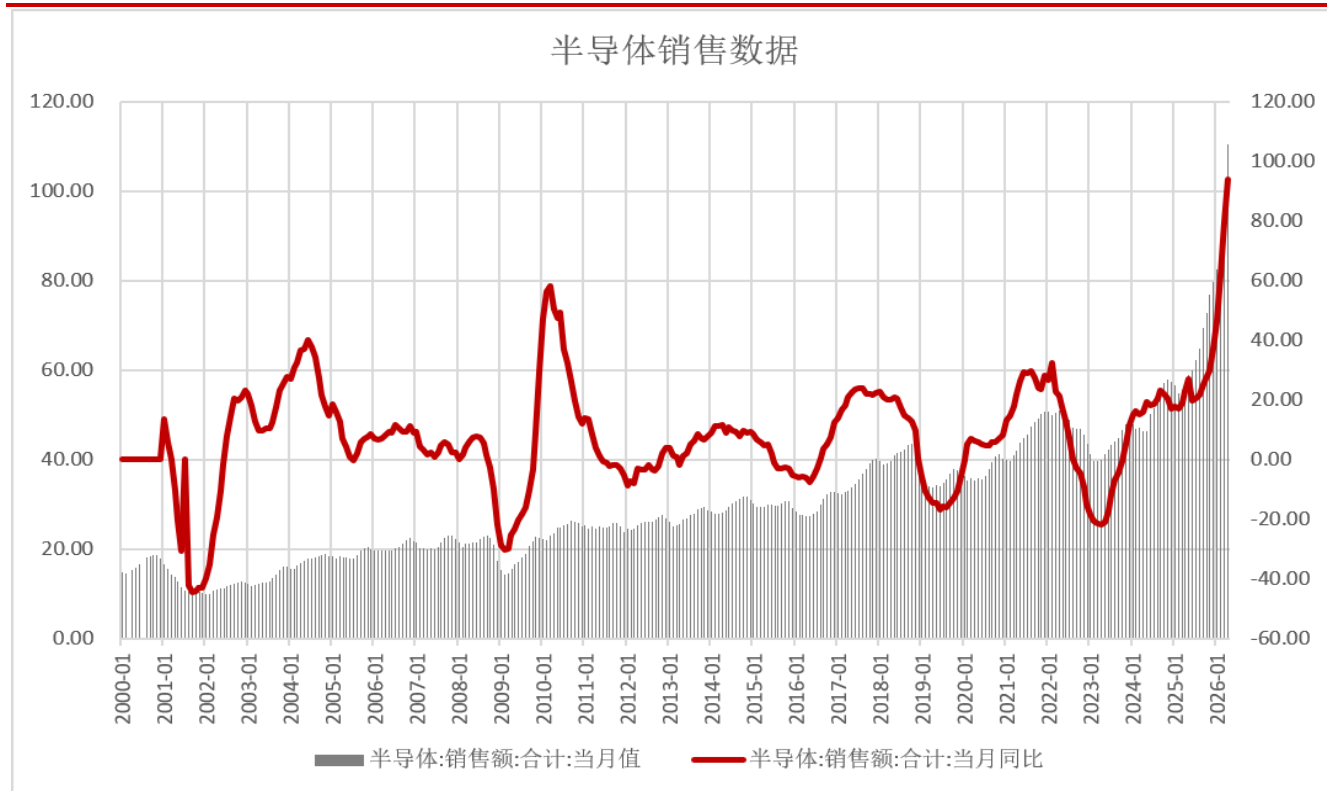
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



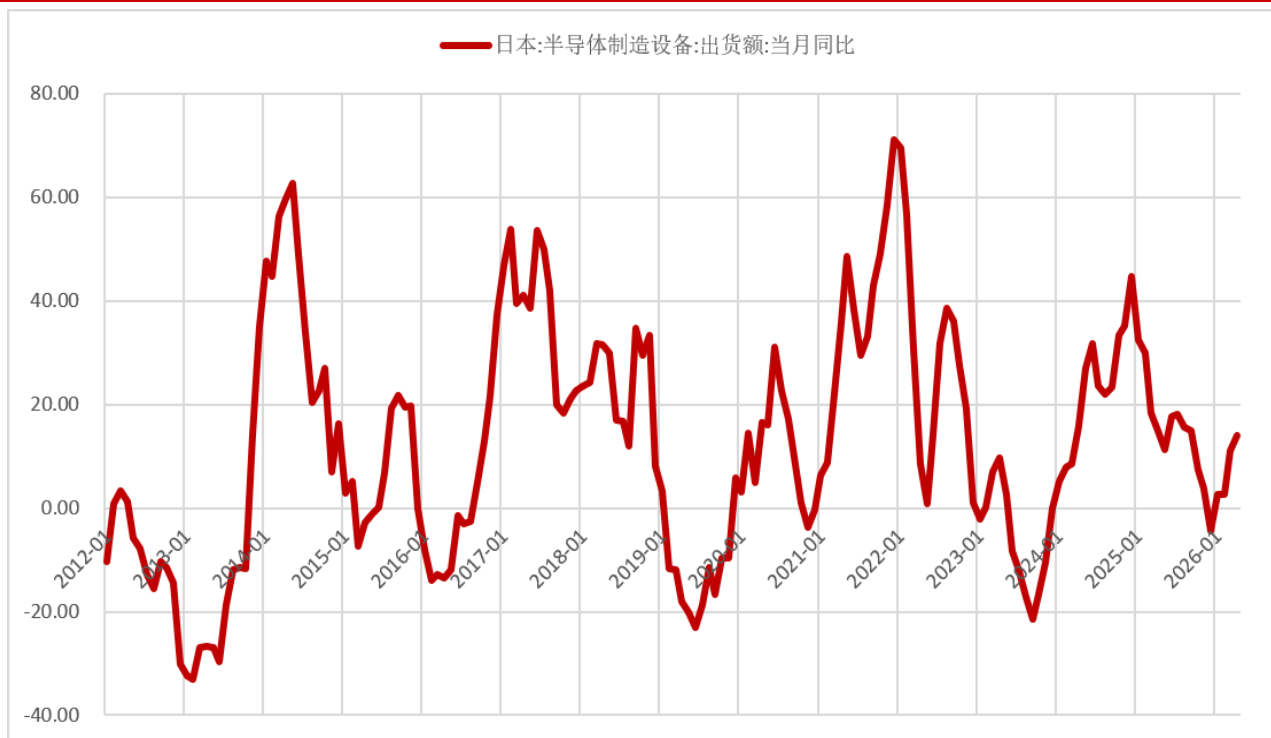
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: 美国半导体产业协会, 中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源: wind, 中山证券研究所

### 3.行业动态点评

#### 3.1.iPhone 18 发售价格可能上调

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%。

(信息来源: IT 之家)

### 3.2. 一季度全球智能手表出货量增长 4%

市场调查机构 CounterPointResearch 发布博文，报告称 2026 年第 1 季度全球智能手表出货量同比增长 4%、平均售价（ASP）同比上涨 6%。

细分到品牌方面，苹果凭借卓越的产品组合持续扩大全球渗透率，2026 年第 1 季度出货量同比上涨 21%，在十大品牌中增速最快，市场份额达到 23%。

该机构首席分析师 AnshikaJain 评论指出，AppleWatchSE3 凭借性价比与健康功能升级（如睡眠监测、情绪健康管理、心律失常分析），有效吸引了新用户。

（信息来源：IT 之家）

### 3.3. 深度求索公司完成首轮外部融资

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。据接近梁文锋的人士解释，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。

（信息来源：IT 之家）

### 3.4. ChatGPT 全球市场份额首次跌破 50%

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。

(信息来源：IT 之家)

## 4.公司动态

### 4.1.海光信息：派发现金股利 3.48 亿元

海光信息（688041）发布公告，公司 2025 年全年权益分配实施方案内容如下：以总股本 231961.28 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元，合计派发现金红利人民币 3.48 亿元，占同期归母净利润的比例为 13.67%，不送红股，不进行资本公积转增股本。

(信息来源：同花顺财经)

**风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。**

**分析师介绍:**

**葛森:** 中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

**投资评级的说明**

## —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：

**强于大市：** 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

**同步大市：** 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；

**弱于大市：** 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。

## —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，不是或者不应当视为出售、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。