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

Claude Fable 5 开放使用，5 月手机市场大幅下滑

摘要

- 海内外聊天应用活跃度整体平稳，ChatGLM 访问量有所上升。美团开源了首个在五万卡国产算力集群上训练的万亿参数模型 LongCat-2.0，原生支持 1M 超长上下文；谷歌发布了 4 秒极速生成的图像/视频模型 Nano Banana 2 Lite；快手旗下“可灵 AI”完成近 30 亿美元融资，刷新全球视频大模型公司融资纪录。此外，Anthropic 推出了高性价比、具备强代理能力的 Claude Sonnet 5 模型，但由于算力严峻挑战，宣布自 7 月 7 日起将最强模型 Claude Fable 5 移出常规订阅，短期内转为按量积分计费模式。
- 2026 年 5 月，中国智能手机销量达到约 2147 万台，同比下滑约 13.2%。华为、苹果、小米、Oppo、vivo 以约 23%、19%、14%、12%、11%的份额排名前五。具体型号方面，苹果 iPhone 17 Pro Max、iPhone 17 Pro、华为 Mate 80 分别排名前三。台式机销量约为 116 万台，同比下滑约 7%。笔电销量约为 173 万台，同比下滑约 3%。

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 Fable 5 开放使用，将在 7 月 7 日后转为积分计费 4
消费电子动态 5
5 月国内智能手机市场销量大幅下滑，华为份额排名第一 5
5 月国内笔电市场仍小幅下滑 6
风险提示 7

海外市场行情回顾

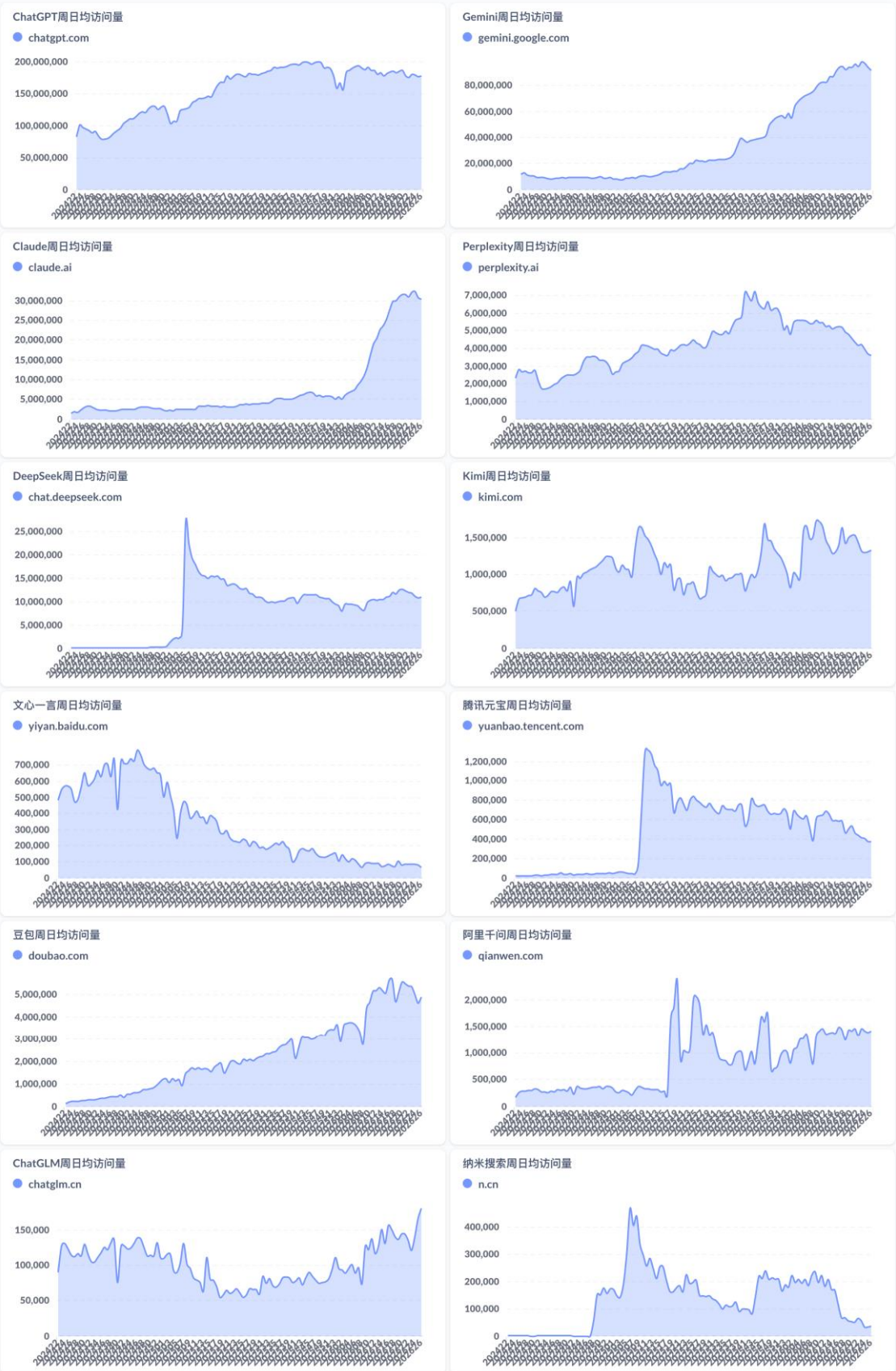
图表1：截至7月3日海外AI相关个股行情

个股名称	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
Palantir	129.3	14.5%	云服务
Palo Alto Networks	348.06	14.42%	网络安全
Mongodb	354.88	13.02%	云服务
Zscaler	147.33	11.39%	网络安全
Gitlab	32.07	10.32%	云服务
Zeta Global	20.7	9.06%	软件
苹果	308.63	8.76%	消费电子产品
DataDog	260.36	8.59%	芯片设计
谷歌	359.91	6.67%	云服务、大模型、广告
Meta	582.9	5.93%	消费电子产品、大模型、广告
Salesforce	166.11	4.89%	云服务
微软	390.49	4.7%	消费电子产品、云服务、软件
Snowflake	260.15	4.49%	云服务、软件
亚马逊	242.67	4.29%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
特斯拉	393.45	3.62%	整车、大模型
Cloudflare	242.41	2.18%	网络安全
C3.AI	9.06	1.8%	云服务
英伟达	194.83	1.19%	芯片设计、交换机
超威半导体	517.82	-0.72%	芯片设计
博通	360.45	-1.25%	芯片设计与制造、交换机
戴尔	394.32	-1.29%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
HP	21.93	-4.15%	消费电子产品
英特尔	120.35	-6.21%	芯片设计与制造
Qorvo	87.57	-6.72%	芯片设计与制造
Innodata	68.88	-6.79%	云服务
高通	176.25	-6.94%	芯片设计
Skyworks	62.56	-8%	芯片设计与制造
美满电子	245.29	-8.05%	芯片设计与制造、交换机
CrowdStrike	193.98	-72.33%	网络安全

来源：Reuters、国金证券研究所

Claude Fable 5 开放使用，将在 7 月 7 日后转为积分计费

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， Gemini 和 Claude 小幅下滑，ChatGPT 保持稳定。国内多数聊天类应用网页端活跃度较为稳定，ChatGLM 访问量上升。

6 月 30 日，美团正式开源新一代万亿参数大模型 LongCat-2.0，作为业界首个在五万卡国产算力集群上完成全流程训练与推理的模型，原生支持 1M 超长上下文，预览版月调用量已跻身 OpenRouter 全球前三，成为最受欢迎的 Agent 模型之一，其攻克了算子适配等基础难题，标志着国产算力在大规模集群训练上的重大突破。7 月 1 日，谷歌发布新一代 AI 图像与视频生成模型 Nano Banana 2 Lite，单图生成耗时压缩至 4 秒以内，显著优化了使用成本与响应速度，极具工业化场景适配性。7 月 2 日，快手旗下“可灵 AI”落地近 30 亿美元融资，投后估值有望达 180 亿美元，创全球视频大模型公司融资最高纪录，投资方汇聚产业与文娱资本。

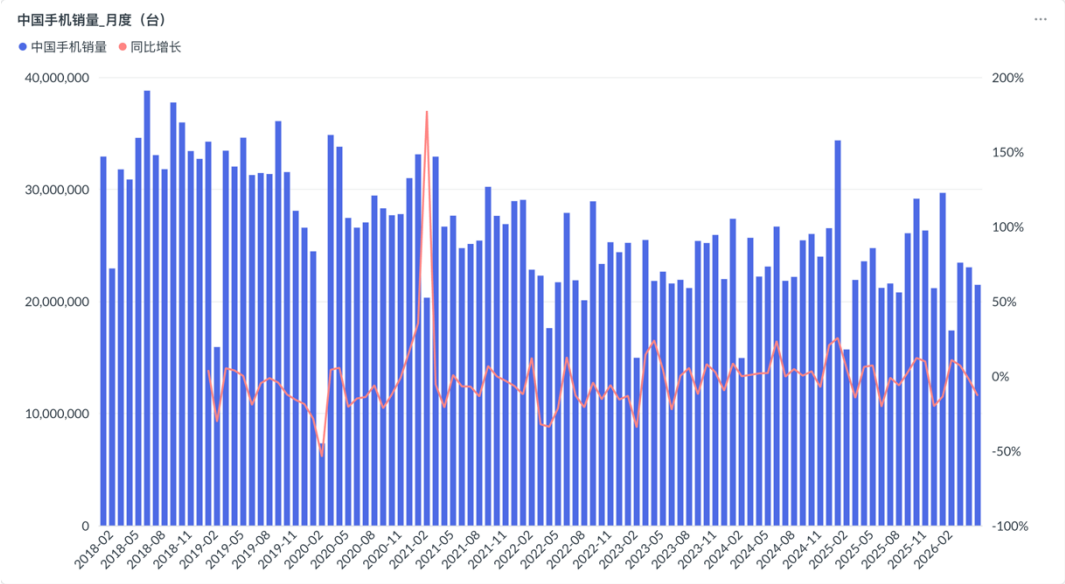
Anthropic 正式推出全新大语言模型 Claude Sonnet 5，定位为极具性价比的中高阶型号，显著缩小了与顶级旗舰 Opus 系列的性能差距，作为最具代理能力的 Sonnet 模型可自主规划任务并调用浏览器等工具，目前已作为免费和 Pro 计划默认大模型，旨在通过低价策略抢占市场。然而，Anthropic 近日宣布从 7 月 7 日起将性能最强的 Claude Fable 5 从现有订阅服务中移除，转为基于实际使用量的积分计费模式，官方称此举系因市场需求极高导致算力承载面临严峻挑战，核心工程师回应此策略为应对短期容量瓶颈，未来目标是尽快将其重新纳入常规订阅体系。

消费电子动态

5 月国内智能手机市场销量大幅下滑，华为份额排名第一

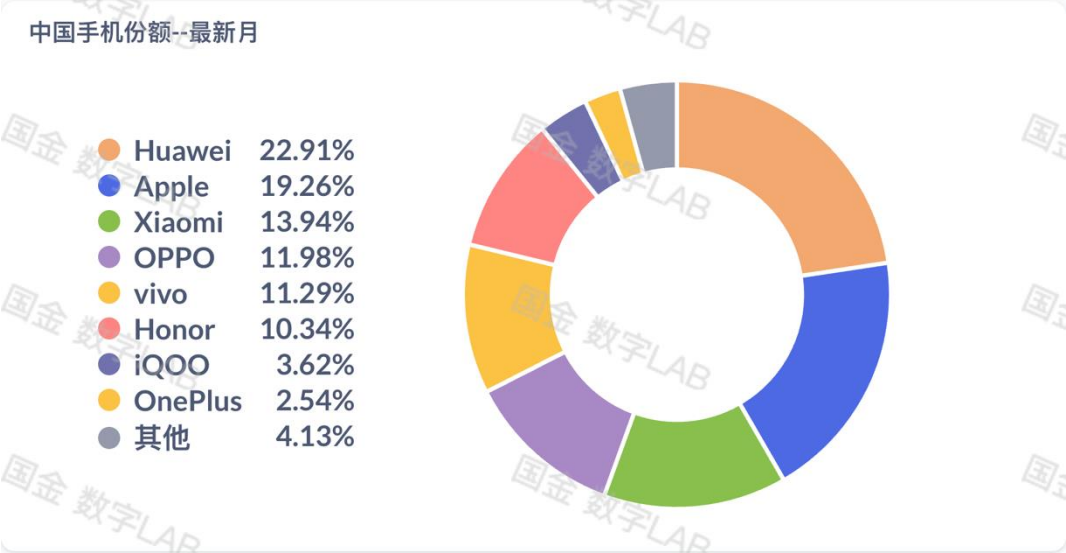
2026 年 5 月，中国智能手机销量达到约 2147 万台，同比下滑约 13.2%。华为、苹果、小米、Oppo、vivo 以约 23%、19%、14%、12%、11%的份额排名前五。具体型号方面，苹果 iPhone 17 Pro Max、iPhone 17 Pro、华为 Mate 80 分别排名前三。

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5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5月智能手机具体型号销量（台）

前十大手机型号销量（台）--最新月度数据

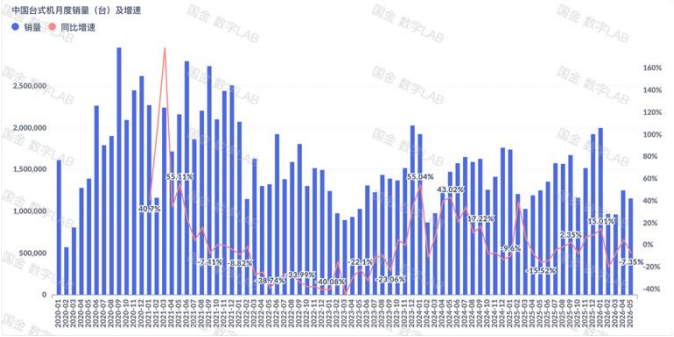
month	brand	model_name	sales
2026-05	Apple	iPhone 17 Pro Max	1,391,536
2026-05	Apple	iPhone 17 Pro	1,202,268
2026-05	Huawei	Mate 80	1,178,489
2026-05	Apple	iPhone 17	1,160,801
2026-05	Huawei	Changxiang 90 Pro Max	997,588
2026-05	Xiaomi	Redmi K90	529,525
2026-05	Huawei	Pura 90 Pro	428,251
2026-05	Xiaomi	Redmi Note 15 Pro	422,391
2026-05	OPPO	A6x	417,840
2026-05	Huawei	Mate 80 Pro Max	417,833

来源：IDC、国金证券研究所

5月国内笔电市场仍小幅下滑

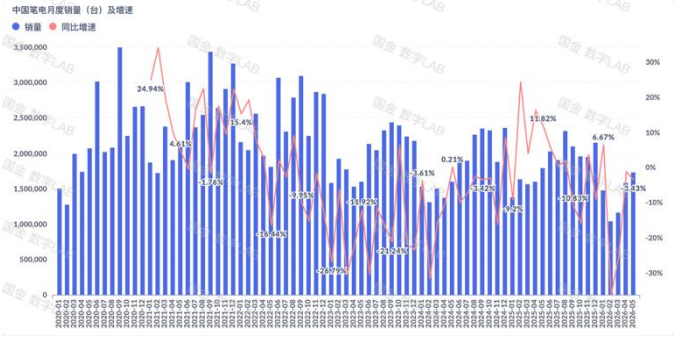
2026年5月，台式机销量约为116万台，同比下滑约7%。笔电销量约为173万台，同比下滑约3%。

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。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧	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