



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

腾讯 Hy3 发布正式版，存储价格继续上升

摘要

- 本周全球 AI 市场活跃度分化，ChatGLM 持续走强，Gemini 和 ChatGPT 出现小幅下滑。海外方面，OpenAI 全量开放主打性价比的 GPT-5.6 系列模型，其旗舰版 Sol 在多项 Agent 评测中以四分之一的成本超越 Claude Fable 5，并支持最多 16 个智能体并行；Meta 推出主打多代理自动化的新旗舰 Muse Spark 1.1，Anthropic 则将办公智能体 Claude Cowork 扩展至网页和移动端以加速渗透日常办公。国内方面，腾讯发布 295B MoE 架构的混元 Hy3，在生产任务上实现质的突破，并以普惠价格宣布开源。
- 截至 2026 年 7 月 8 日，DDR4 主流规格产品均价已达 \$4.39/Gb，较底部上涨约 24 倍，近一年涨幅 541%，其中 16Gb 3200 规格涨至 \$76.92/颗（\$4.81/Gb）最为强劲。DDR5 16Gb 现货 \$47.07/颗（\$2.94/Gb），近一年涨幅 674%，近三个月仍上涨 27.1%。自 2025 年 6 月起 DDR4 反超了 DDR5，目前 DDR4 按每 Gb 单价计算比 DDR5 贵约 49%，反映存储厂商将产能转向 HBM 与 DDR5 后，DDR4 供给严重紧缺，而服务器、工控等存量需求仍支撑其价格涨幅远超 DDR5。

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



内容目录

海外市场行情回顾.....	3
Meta 发布 Muse Spark 1.1，腾讯发布 Hy3 正式版.....	4
存储价格动态.....	5
存储价格继续上涨.....	5
风险提示.....	6



海外市场行情回顾

图表1：截至7月10日海外AI相关个股行情

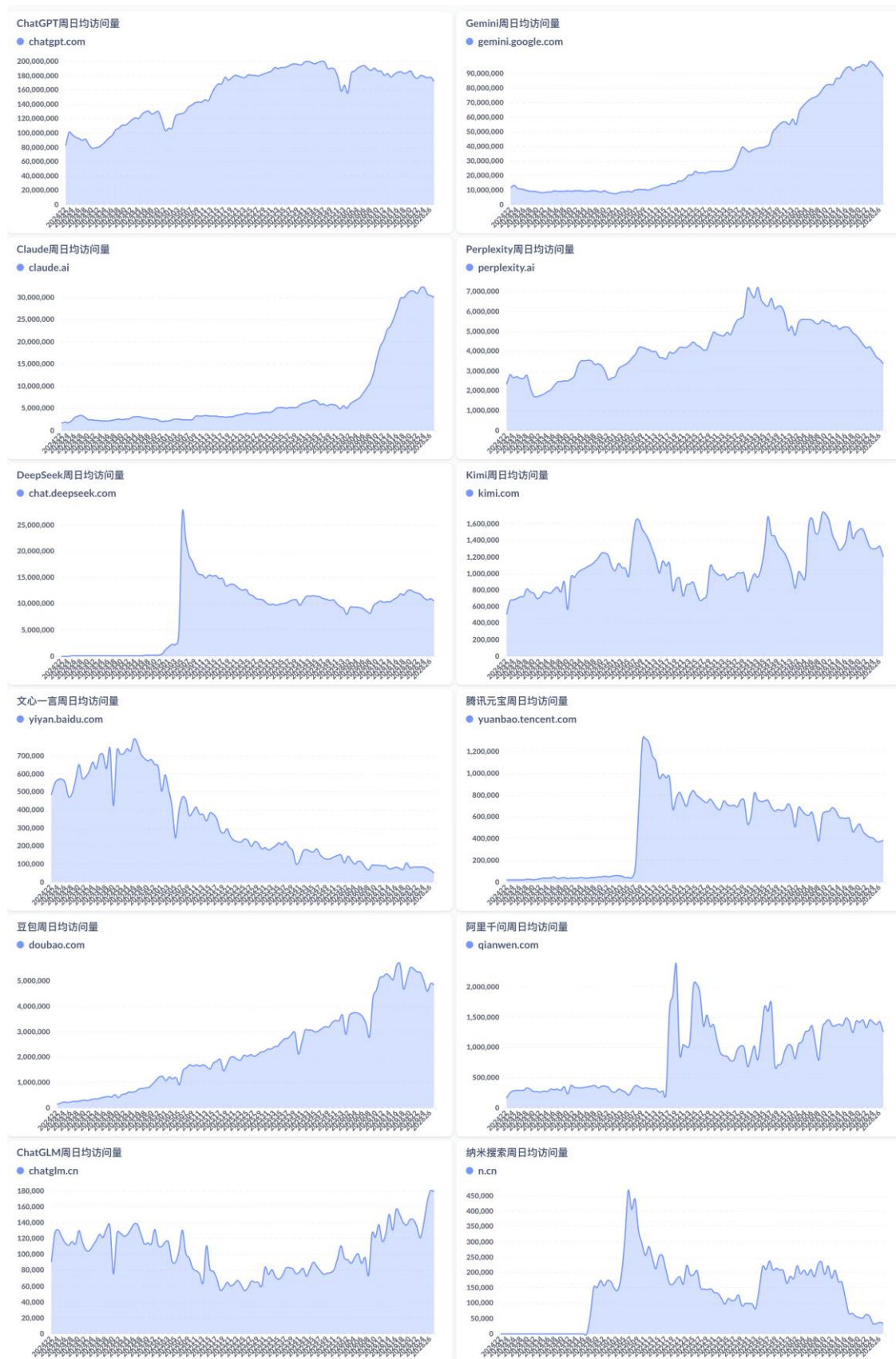
个股名称	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
Palantir	129.3	14.5%	云服务
Palo Alto Networks	348.06	14.42%	网络安全
Mongodb	354.88	13.02%	云服务
Zscaler	147.33	11.39%	网络安全
Gitlab	32.07	10.32%	云服务
Zeta Global	20.7	9.06%	软件
苹果	308.63	8.76%	消费电子产品
DataDog	260.36	8.59%	芯片设计
谷歌	359.91	6.67%	云服务、大模型、广告
Meta	582.9	5.93%	消费电子产品、大模型、广告
Salesforce	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



Meta 发布 Muse Spark 1.1, 腾讯发布 Hy3 正式版

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 保持高位。

OpenAI 正式全量开放 GPT-5.6 系列模型，推出 Sol、Terra 和 Luna 三款产品，核心主打性价比。在 Agents' Last Exam 评测中，旗舰版 Sol 以 53.6 分超越 Claude Fable5，且成本仅为其四分之一，并在 Artificial Analysis 编程智能体指数上以 80 分刷新纪录；此外，GPT-5.6 引入了 ultra 模式，最多可协调 16 个智能体并行工作，在网络安全和智能体协同测试中表现强劲，但在深度工程和前沿数学领域仍略逊于 Anthropic 的 Fable5。Meta 推出了新旗舰模型 Muse Spark 1.1，主打优化多代理自动化工作流程。该模型具备 100 万标记的上下文窗口，并通过上下文压缩机制有效传递不同子任务之间的数据。其出色的多代理特性在编码任务中表现优异，在 Vibe Code Bench v1.1 测试中得分 72.2，远超 Meta 以往旗舰模型。Anthropic 将其任务智能体 Claude Cowork 扩展至网页端和移动端，支持用户跨设备无缝延续会话与文件操作。官方数据显示，Claude Cowork 有超过 90% 的场景用于日常知识型工作而非软件开发，其中业务运营和内容创作合计占比达 50%，正加速成为全能办公搭档。

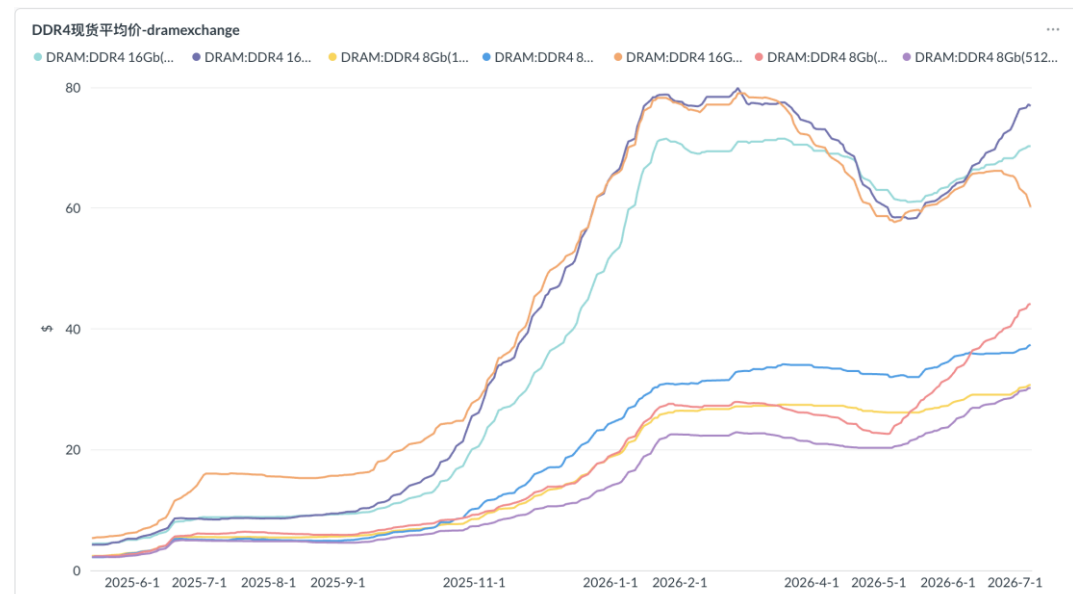
国内方面，腾讯混元 Hy3 正式发布。该模型采用 MoE 架构，总参数 295B，支持 256K 上下文，是一个融合快慢思考的模型。相比 preview 版本，Hy3 智能水平大幅跃升，在软件开发、办公生产等生产力任务上进步显著，任务成功率、意图识别准确率及幻觉控制均有质的突破。目前 Hy3 已接入元宝、WorkBuddy 等多款内部业务并上线腾讯云 TokenHub，同时采用 Apache2.0 协议开源，并坚持普惠定位，API 定价低至输入 1 元/百万 tokens、输出 4 元/百万 tokens。

存储价格动态

存储价格继续上涨

DDR4 与 DDR5 价格在 2025 年 5 月起开始快速上涨，此后进入超级上涨周期。截至 2026 年 7 月 8 日，DDR4 主流规格产品均价已达 \$4.39/Gb，较底部上涨约 24 倍，近一年涨幅 541%，其中 16Gb 3200 规格涨至 \$76.92/颗（\$4.81/Gb）最为强劲。DDR5 16Gb 现货 \$47.07/颗（\$2.94/Gb），近一年涨幅 674%，近三个月仍上涨 27.1%。自 2025 年 6 月起 DDR4 反超了 DDR5，目前 DDR4 按每 Gb 单价计算比 DDR5 贵约 49%，反映存储厂商将产能转向 HBM 与 DDR5 后，DDR4 供给严重紧缺，而服务器、工控等存量需求仍支撑其价格涨幅远超 DDR5。

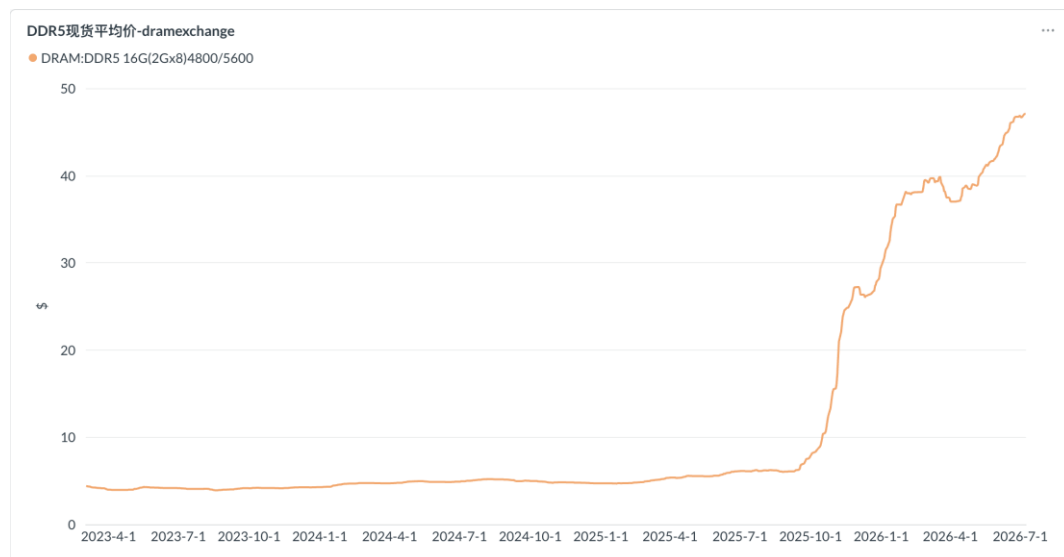
图表3：DDR4 现货价格（美元）



来源：DRAMexchange、国金证券研究所



图表4: DDR5 现货价格 (美元)



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。

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	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：北京市东城区建国内大街 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