



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

DeepSeek 发布多模态模型，二季度智能手机市场继续向下

摘要

- Stripe 拟以超 70 亿美元收购 OpenRouter，加速布局 AI 模型调用入口；DeepSeek Harness 快速迭代并引入视觉模型，强化多模态 Agent 能力；阿里推出 Qwen-UI-Agent，在移动端、电脑端及网页端实现领先表现，推动 GUI Agent 向真实设备操作加速落地。
- 2026 年 2 季度，全球智能手机销量达到约 2.76 亿台，同比下滑 6.87%。其中，三星、苹果、传音、小米、Oppo 销量排名前 5。加拿大、日本、美国手机销量是少数销量同比增长的地区，中欧&东欧、拉丁美洲、除中国与日本外的亚太地区销量下滑幅度最大。

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
DeepSeek 发布多模态模型	4
消费电子动态.....	4
2026 年 2 季度全球智能手机市场销量继续下滑	4
AI PC 增速放缓	6
风险提示.....	7



海外市场行情回顾

图表1: 截至8月21日海外AI相关个股行情

个股名称	股票代码	本周收盘价	周涨跌幅	产业链
美满电子	MRVL	237.04	6.77%	芯片设计与制造、交换机
Salesforce	CRM	209.17	6.61%	云服务
特斯拉	TSLA.O	362.86	6.02%	整车、大模型
C3.AI	AI	10.3	3.73%	云服务
Palantir	PLTR	179.94	3.39%	云服务
Snowflake	SNOW	332.78	1.17%	云服务、软件
苹果	AAPL	309.35	1.12%	消费电子产品
Innodata	INOD	64.21	0.56%	云服务
Zeta Global	ZETA	29.07	0.07%	软件
谷歌	GOOGL	344.82	-0.31%	云服务、大模型、广告
Zscaler	ZS	181.75	-1.01%	网络安全
HP	HPQ.N	29.71	-1.33%	消费电子产品
亚马逊	AMZN	258.63	-1.53%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
Gitlab	GTLB	41.67	-2.23%	云服务
微软	MSFT	483.24	-2.45%	消费电子产品、云服务、软件
Qorvo	QRVO.O	95.56	-2.6%	芯片设计与制造
高通	QCOM	160.75	-3.04%	芯片设计
Skyworks	SKWS.O	67.14	-3.56%	芯片设计与制造
英伟达	NVDA	214.72	-4.64%	芯片设计、交换机
博通	AVGO	368.45	-6.24%	芯片设计与制造、交换机
Mongodb	MDB	430.83	-6.41%	云服务
Meta	META	549.9	-6.77%	消费电子产品、大模型、广告
Palo Alto Networks	PANW	357.87	-6.87%	网络安全
Cloudflare	NET	293.14	-7.17%	网络安全
DataDog	DDOG	235.62	-7.77%	芯片设计
超威半导体	AMD	473.25	-8%	芯片设计
戴尔	DELL	442.08	-9.93%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
CrowdStrike	CRWD	191.95	-11.52%	网络安全
英特尔	INTC.O	90.07	-12.13%	芯片设计与制造

来源: Reuters、国金证券研究所



DeepSeek 发布多模态模型

海外 AI 基础设施方面，据彭博社报道，Stripe 已敲定以超过 70 亿美元收购 AI 模型聚合平台 OpenRouter，较其今年 5 月约 13 亿美元估值溢价超过 5 倍。OpenRouter 全球用户已达 800 万，可统一访问超过 400 种 AI 模型，并根据任务需求和预算进行模型匹配，此次收购意味着 Stripe 正从支付基础设施进一步向 AI 模型调用入口延伸，强化其在 AI 商业化基础设施层的布局。

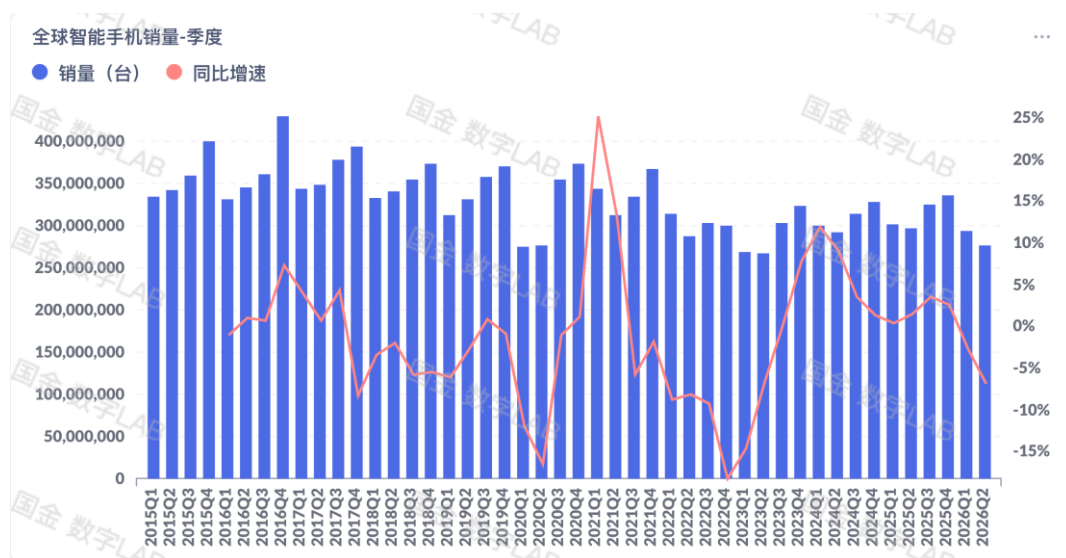
国内模型与 Agent 方面，DeepSeek 持续完善 Agent 工具链，DeepSeek Harness 发布仅一周即快速迭代多版本，引入原生图片请求及 V4Flash Vision-Exp 视觉模型体验版，/goal、/plan 等指令已支持图文混合输入，同时扩展历史会话引用、MCP 与 ACP 持久化图片附件等能力，并优化 Codex 多实例、无人值守运行及子 Agent 任务回报机制，多模态能力开始深度融入 Agent 开发工作流。同期，阿里巴巴推出面向真实世界的 GUI 智能体基座模型 Qwen-UI-Agent，覆盖移动端、电脑端、网页端及深度搜索环境，在 MobileWorld、MobileWorld-Real 和 OSWorld-Verified 分别取得 82.1%、92.2%和 79.5%的成绩，并在 WebArena 测试中位列对比模型第一，进一步推动 GUI Agent 从模拟环境向真实设备操作演进。

消费电子动态

2026 年 2 季度全球智能手机市场销量继续下滑

2026 年 2 季度，全球智能手机销量达到约 2.76 亿台，同比下滑 6.87%。其中，三星、苹果、传音、小米、Oppo 销量排名前 5。加拿大、日本、美国手机销量是少数销量同比增长的地区，中欧&东欧、拉丁美洲、除中国与日本外的亚太地区销量下滑幅度最大。

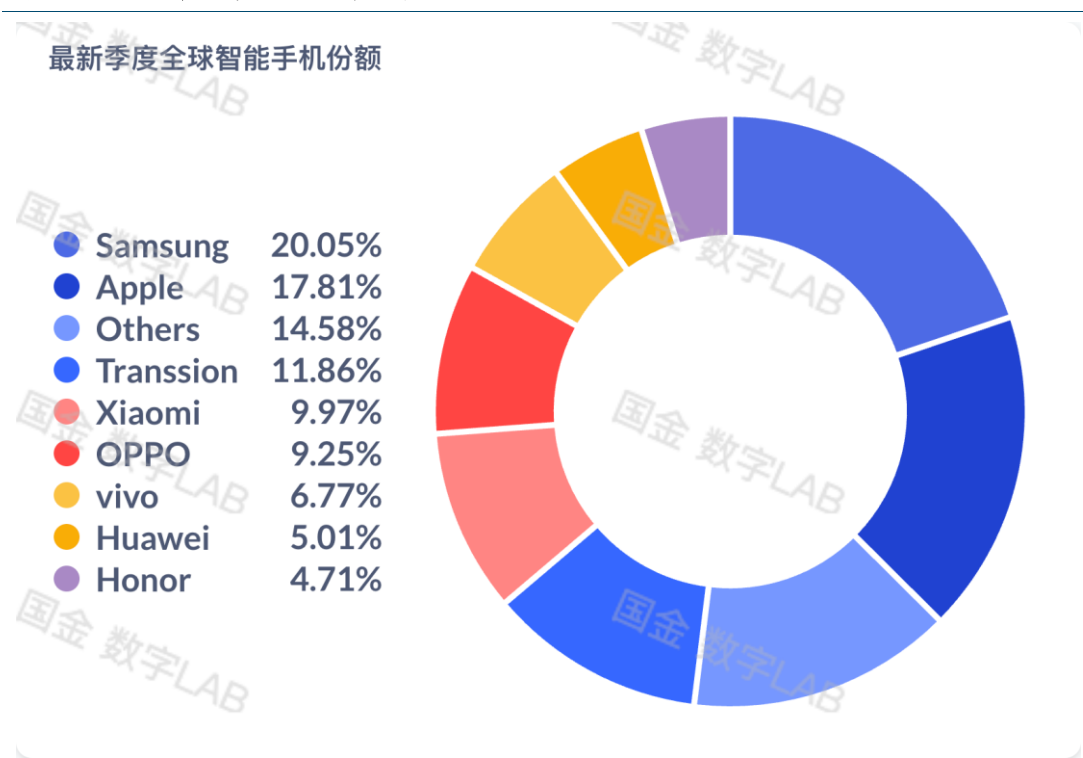
图表2：全球智能手机销量（台）



来源：IDC、国金证券研究所

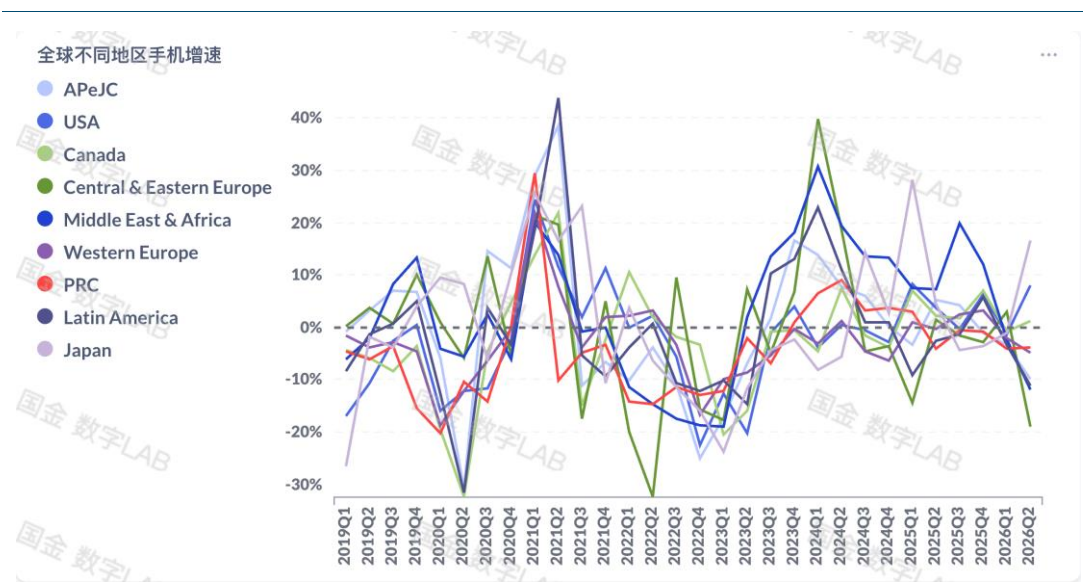


图表3：2026 年二季度全球智能手机份额



来源：IDC、国金证券研究所

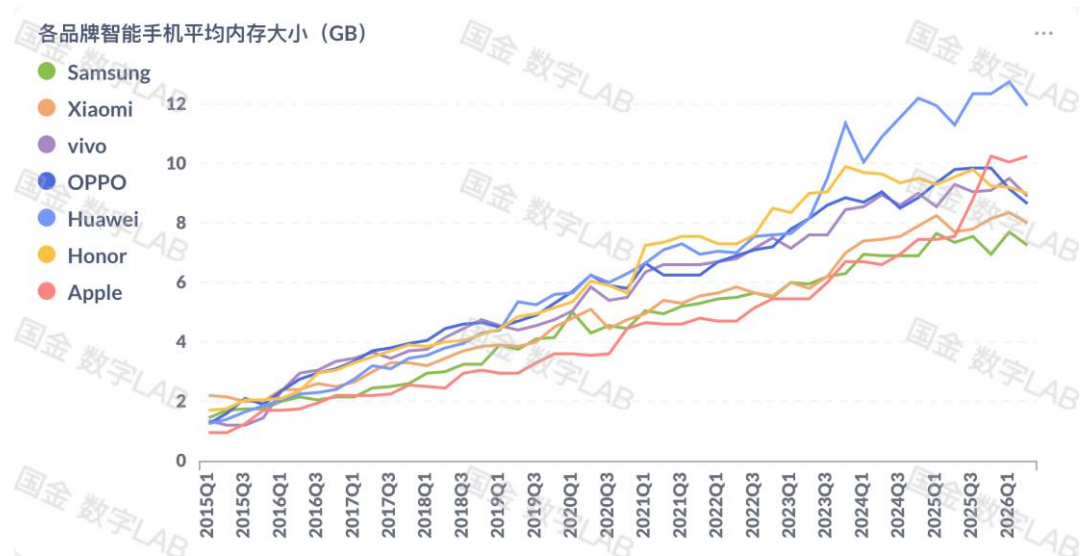
图表4：全球不同地区手机增速



来源：IDC、国金证券研究所



图表5：全球各品牌智能手机内存容量变化



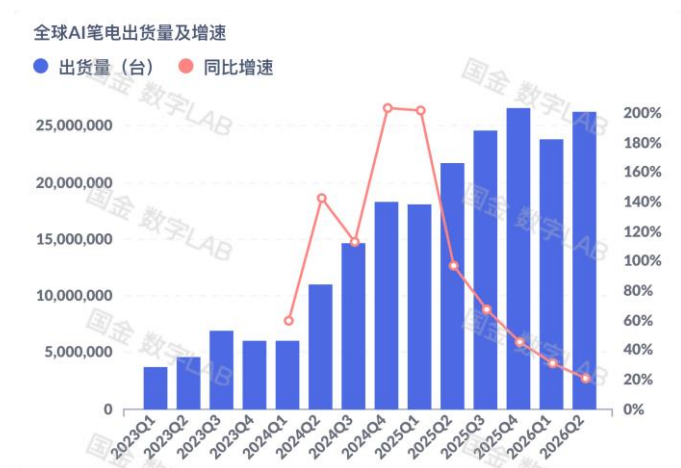
来源：IDC、国金证券研究所

2026 年全球智能手机市场在经历 2023-2024 年温和复苏后再度转弱，主因是 AI 基建对存储芯片产能的挤占引发的内存价格暴涨，迫使厂商在涨价与减配之间做选择。中低端机型首当其冲，被迫削减内存配置甚至取消低配版本，“高配低价”时代逐渐终结，市场加速向头部品牌集中，新兴市场如拉美等因价格敏感度高，波动也最为剧烈。预计仍需 2-3 年端侧算力和 Agent 能力真正成熟、能替用户完成实际任务后，AI 才会转化为实质性的换机动力。

AI PC 增速放缓

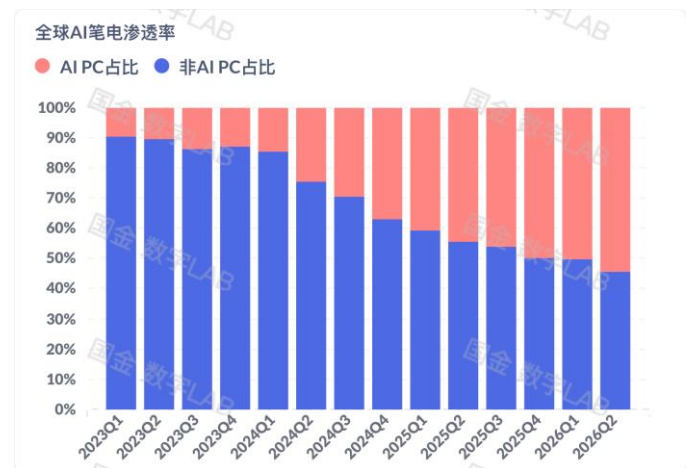
2026 年 2 季度，全球 AI 笔电出货量达到约 2620 万台，同比增长约 21%。AI 笔电渗透率达到了约 54%，这主要得益于大部分厂商基本完成配置的升级使其主力机型均有能力本地部署 AI。

图表6：全球 AI 笔电出货量（台）及增速



来源：IDC、国金证券研究所

图表7：全球 AI 笔电渗透率



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	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