2026 年 11 月 08 日

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 开源 SuperAgent，9 月中国智能手机市场继续负增长

摘要

- Google DeepMind 推出支持 15 秒编辑与多轮修改的 Gemini Omni 1.2 Flash 视频生成模型；OpenAI 发布安全专用模型 GPT-6 Cyber，漏洞挖掘与利用能力较前代提升数倍。国内开源生态同步爆发，月之暗面开源 Kimi K3.1Pro 并登顶 Agent Arena 开放权重榜；腾讯混元推出具备视觉与电脑操作能力的 Hy4 正式版；DeepSeek 则开源 Super-agent 底层架构，显著优化了多任务智能体的执行效率与推理成本。
- 2026 年 9 月，中国智能手机销量达到约 2318 万台，同比下滑约 11.1%。华为、苹果、小米、荣耀、Oppo 以约 22%、21%、17%、11%、10%的份额排名前五。具体型号方面，苹果 iphone 18 pro max、iphone 18 pro、红米 Note 17 pro 分别排名前三。

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
Kimi K3 开源，DeepSeek 开源 Agent 底层架构 Super-agent 3
消费电子动态 4
9 国内智能手机市场销量继续下滑，华为份额排名第一 4
9 月国内笔电市场相比 8 月基本持平 5
风险提示 6

海外市场行情回顾

图表1：截至 11 月 6 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
亚马逊	AMZN	259.3	7.88%	IaaS、电商平台、自营硬件、物流配送、广告变现
谷歌	GOOGL	284.78	1.77%	云服务、大模型、广告
微软	MSFT	530.61	1.67%	消费电子产品、云服务、软件
高通	QCOM	165.41	0.38%	芯片设计
Qorvo	QRVO.O	114.17	0%	芯片设计与制造
Zeta Global	ZETA	31.03	-0.45%	软件
苹果	AAPL	342.37	-0.66%	消费电子产品
Meta	META	610.15	-0.79%	消费电子产品、大模型、广告
HP	HPQ.N	28.46	-1.11%	消费电子产品
C3.AI	AI	11.69	-1.35%	云服务
Cloudflare	NET	268.75	-4.26%	网络安全
Skyworks	SKWS.O	82.19	-6.15%	芯片设计与制造
Salesforce	CRM	213.65	-6.77%	云服务
英伟达	NVDA	186.64	-8.8%	芯片设计、交换机
Snowflake	SNOW	275.88	-9.87%	云服务、软件
博通	AVGO	293.69	-9.93%	芯片设计与制造、交换机
特斯拉	TSLA.O	358.22	-10.4%	整车、大模型
超威半导体	AMD	449.04	-11.05%	芯片设计
Gitlab	GTLB	48.09	-11.09%	云服务
Mongodb	MDB	312.83	-11.37%	云服务
Palantir	PLTR	160.38	-12.89%	云服务
CrowdStrike	CRWD	216.9	-13.39%	网络安全
Palo Alto Networks	PANW	313.84	-14.22%	网络安全
英特尔	INTC.O	56.28	-14.42%	芯片设计与制造
Innodata	INOD	37.03	-15.48%	云服务
Zscaler	ZS	197.66	-16.89%	网络安全
戴尔	DELL	328.53	-22.57%	消费电子产品、服务器、交换机、网络安全
DataDog	DDOG	179.04	-23.9%	芯片设计
美满电子	MRVL	141.2	-28.11%	芯片设计与制造、交换机

来源：Reuters、国金证券研究所

Kimi K3 开源，DeepSeek 开源 Agent 底层架构 Super-agent

海外大模型方面，Google DeepMind 发布多模态视频生成模型 Gemini Omni 1.2 Flash，原生生成与编辑时长上限延长至 15 秒且支持草稿放大策略，显著提升场景一致性、口型同步并支持多轮对话编辑；OpenAI 于 11 月 6 日推出网络安全专用模型 GPT-6 Cyber，不仅在 Firefox 中挖掘出 81 个未曝光高危漏洞，还在 Linux 内核测试中复现 1724 个漏洞

且成功开发 948 个利用程序，成果超前代 5 倍以上，并在 ExploitGym 基准中取得 48.5%的高分。

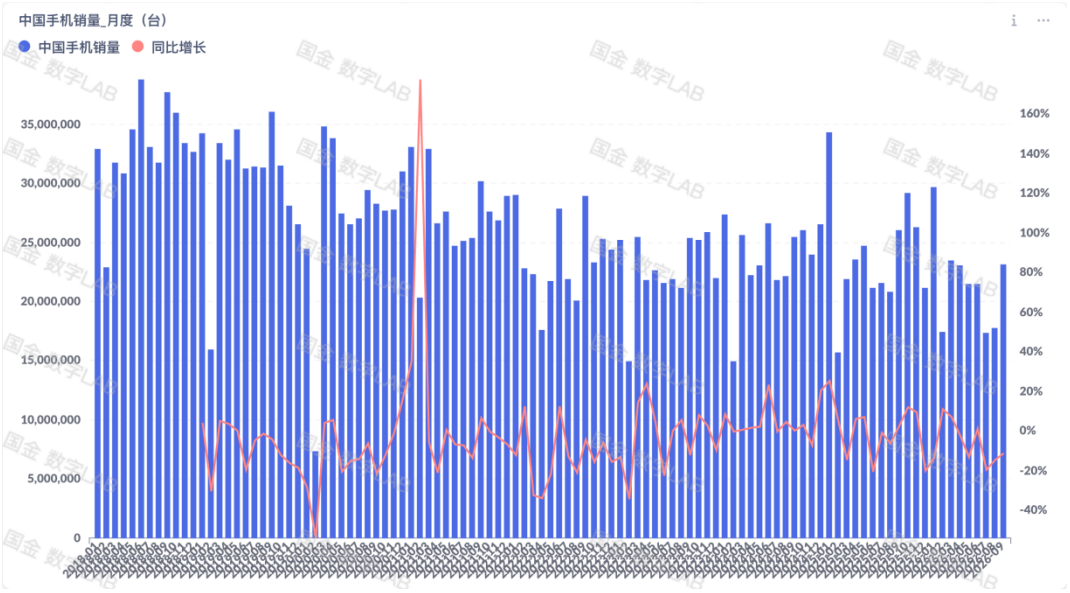
国内及开源方面，月之暗面于 11 月 5 日在 Hugging Face 全面开源 Kimi K3.1Pro 模型权重，依托全球 1.75 万次真实长周期会话评测夺得 Agent Arena 开放权重模型第一名，综合净改进率提升 4.2 个百分点且 Shell 执行可靠性达+7.9%；腾讯混元于 11 月 4 日发布 Hy4 正式版，首次引入视觉能力并支持电脑操作，专项强化 Blender 与 CAD 等长程任务，性能大幅增强且保持 API 价格不变，同步开源权重与系统卡片；DeepSeek Harness 团队于 10 月 31 日开源自主 Agent 底层架构 Super-agent，将调度、缓存与存算分离等系统思想引入智能体设计，通过双层架构与事件驱动等模块实现持续在线协作，95%的任务在 15.7 分钟内完成，为 Router 层节省约 37%的 Token 开销并将单决定分摊推理时间从 6.4 秒降至 1.6 秒。

消费电子动态

9 国内智能手机市场销量继续下滑，华为份额排名第一

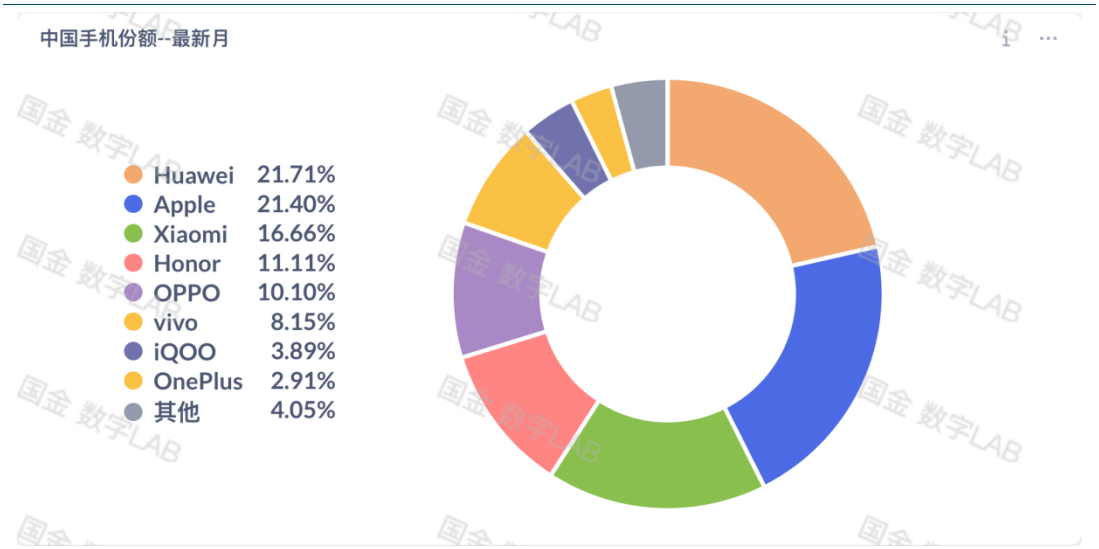
2026 年 9 月，中国智能手机销量达到约 2318 万台，同比下滑约 11.1%。华为、苹果、小米、荣耀、Oppo 以约 22%、21%、17%、11%、10%的份额排名前五。具体型号方面，苹果 iphone 18 pro max、iphone 18 pro、红米 Note 17 pro 分别排名前三。

图表2：中国智能手机销量（台）



来源：IDC、国金证券研究所

图表3：2026 年 9 月中国智能手机份额



来源：IDC、国金证券研究所

图表4：中国 2026 年 9 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

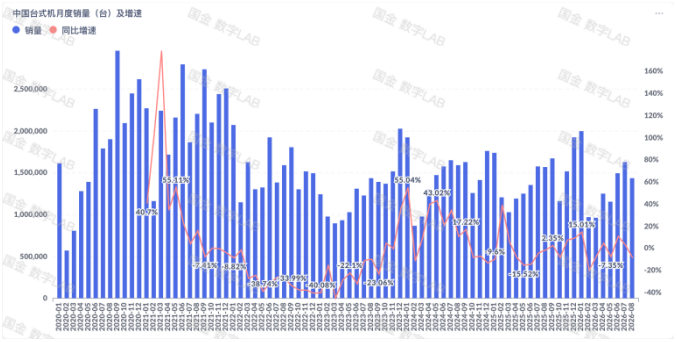
month	brand	model_name	sales
2026-09	Apple	iPhone 18 Pro Max	2,302,621
2026-09	Apple	iPhone 18 Pro	1,641,398
2026-09	Xiaomi	Redmi Note 17 Pro	931,015
2026-09	Huawei	Pura X View	754,007
2026-09	Apple	iPhone 17	729,439
2026-09	Huawei	Mate 90	676,545
2026-09	Honor	Play 10A	608,930
2026-09	Huawei	Changxiang 90 Pro Max	605,328
2026-09	Honor	X80 Pro Max	520,598
2026-09	Huawei	Mate 80	511,904

来源：IDC、国金证券研究所

9 月国内笔电市场相比 8 月基本持平

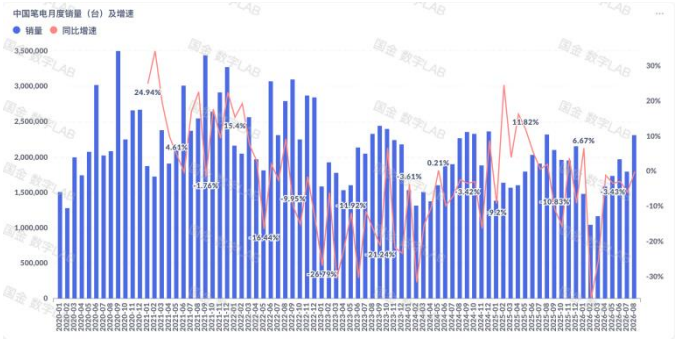
2026 年 9 月，台式机销量约为 141 万台，同比下滑约 15%。笔电销量约为 208 万台，同比下滑约 0.9%。

图表5：中国台式机月度销量及增速



来源：IDC、国金证券研究所

图表6：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。

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
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
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