

去年中国智能手机市场出货约2.85亿台 华为登顶

■本报记者 贾 丽

2025年,全球智能手机市场在波动中画上句号,厂商出货量排名也在激烈的存量博弈中再度生变。1月14日,IDC最新发布的《全球季度手机跟踪报告》初步数据显示,2025年第四季度全球智能手机出货量同比增长2.3%,达到3.363亿台;2025年,全球智能手机出货量达到12.6亿台。

中国市场方面,2025年,中国智能手机市场出货量约2.85亿台,同比下降0.6%。其中,华为位居出货量榜首,市场份额重回第一;苹果、vivo、小米、OPPO则占据全年出货量前五的其余四席。

“2026年,国内厂商将面临着成本上涨与份额挤压的双重挑战,手机行业或将迎来新一轮洗牌。”首都企业改革与发展研究会理事肖旭在接受《证券日报》记者采访时表示,“同时,从各大品牌发布的新品计划来看,技术与产品创新步伐并未放缓,人工智能与手机的深度融合被视为最关键的发展方向。”

市场竞争激烈

从出货量具体表现来看,头部厂商差距甚微,出现拉锯现象。根据IDC数据,在2025年中国智能手机厂商出货量排行中,华为以4670万台的出货量位居第一,苹果与vivo分别以4620万台与4610万台的出货量紧随其后,小米、OPPO则占据剩下席位。值得注意的是,这5家厂商的市场份额占2025年中国智能手机市场整体份额的79.4%,市场竞争进一步加剧。

北京达睿管理咨询有限公司创始人马继华对《证券日报》记者表示:“2025年,中高端品牌占据出货量排名前列,市场集中度呈现提升态势,也说明在高端换机市场,用户仍愿意为差异化体验买单。相比之下,二三线品牌在高端化上



还需持续发力。”

2026年的智能手机市场,多重挑战并存,供应链成本高企成为最大的不确定性因素。

根据近日市场研究机构Counterpoint Research发布的报告,存储市场行情已经超过2018年的历史高点,供应商议价能力达到历史最高水平,预计2026年第一季度市场价格将上涨40%至50%,第二季度继续上涨约20%。

“存储芯片是智能手机的核心部件之一,其价格上涨将直接推高BOM(物料清单)成本。”第一手机界研究院院长孙燕颀对《证券日报》记者表示,“对于库存周转率较低的二线品牌来说,冲击更加严重,相关厂商面临‘将涨价转嫁给

消费者’或‘自我消化压缩利润’的两难抉择。”

在马继华看来,中低端机型利润本就微薄,若无法顺利向高端突围,企业或将面临‘增收不增利’甚至亏损的风险。产业链企业需在创新、提质增效等方面加快步伐,以开拓更广阔的市场。

产业链积极破局

为应对挑战,手机厂商采取的市场策略呈现出明显的分化趋势。苹果采取了“加量反降价”的策略,以性价比优势冲击市场。而中国手机厂商则集体向中高端市场发起冲锋,例如,小米直接推出全面对标iPhone的小米17系列手

机;vivo X300系列和OPPO Find X9系列均将起售价定在4500元以上。

IDC分析师表示,在成本上涨的压力下,多数中国本土品牌积极调整产品策略,普遍减少低端机型出货,以保障盈利空间。

寻找新的增长引擎与构建弹性供应链,成为行业共识。

其中,人工智能与手机的融合创新成为各大厂商布局的方向。主流厂商新发机型均已将端侧大模型作为核心卖点。从文本、图像生成到更复杂的场景感知与交互,AI正从功能点缀演变为底层能力。华为、vivo、小米等厂商通过与互联网巨头合作或加大自研投入,力图在AI生态上建立差异化优

势,强化对用户人口与生态控制权的争夺。

同时,华为、荣耀等多家厂商聚焦折叠屏市场,持续推动技术创新。

面对出口市场的波动,中国手机产业链亦在主动调整。中国联合国采购促进会副秘书长宋嘉在接受《证券日报》记者采访时表示,部分龙头企业在海外设厂以贴近客户;还有企业向高技术含量、高附加值的核心环节转型升级。

“中国智能手机市场在波动中显现出韧性,市场创新从未止步。”肖旭表示,这种韧性正体现在产业链从追求规模红利向挖掘技术红利的深刻转变之中。

利好频出促工业互联网与人工智能融合赋能

■本报记者 李万晨曦

1月13日,工业和信息化部印发《推动工业互联网平台高质量发展行动方案(2026—2028年)》(以下简称《行动方案》),提出了四方面推动工业互联网平台发展的创新举措,概括为四个“行动”。其中,在平台聚“数”提“智”行动中,强调“推动人工智能在工业领域深度应用”。

北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹轍在接受《证券日报》记者采访时表示,人工智能是驱动新一轮科技革命和产业变革的核心战略技术,工业互联网则是新一代信息通信技术与工业经济深度融合形成的新型基础设施、应用模式和工业生态。二者深度融合、协同赋能,不仅能双向提速实现创新迭代,还能为制造业数智化转型注入关键动力。

利好政策频出

《行动方案》提出,实施工业互联网与人工智能融合赋能行动,引导平台企业加快提升全员人工

智能素养与技能,推动人工智能技术在工业全链条渗透,在生产控制、风险识别等规则相对明确的场景推广判别式人工智能应用,在工艺优化、方案设计等需求相对复杂的场景探索生成式人工智能实践。

在此之前,工业和信息化部办公厅于2025年12月份印发的《工业互联网和人工智能融合赋能行动方案》明确提出,“到2028年,工业互联网与人工智能融合赋能水平显著提升”“推动不少于50000家企业实施新型工业网络改造升级”。

萨摩耶云科技集团AI机器人行业研究员郑扬洋在接受《证券日报》记者采访时表示,此前国内不少AI企业,多以通用大模型等技术布局工业互联网场景,但其技术输出往往难以匹配工业互联网平台在模型精度、轻量化推理等方面的需求。

郑扬洋进一步表示,接连落地的政策将倒逼产业主体加快转型步伐。AI企业需摆脱单纯的“技术供给方”定位,转型为深度融合工业生产全流程的“价值共创者”,与

制造企业携手挖掘数据价值、优化生产流程;工业互联网平台则要从聚焦设备与数据的“连接平台”,升级为具备智能分析、决策优化能力的产业“智能中枢”。

中国城市发展研究院投资部副主任袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,我国人工智能与工业互联网的融合已告别早期的“技术试水”阶段,在政策、技术等因素加持下,迈入“全链条渗透、规模化落地”的关键期。

“在工业自动化、工业通信等细分领域,国内企业已基本形成全产业链协同发展格局。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郝磊在接受《证券日报》记者采访时表示,“工业自动化龙头通过AI算法优化核心部件控制精度,适配平台智能化需求;工业通信企业推出融合边缘AI算力的通信设备,为工业数据实时处理提供硬件支撑,上下游协同,推动‘AI+工业互联网’生态持续完善”。

福州公孙策公关咨询有限公司合伙人詹军豪对《证券日报》记者表示,在实际应用领域,人工智能与工业互联网的融合正逐渐向

全链条渗透,覆盖研发设计、生产制造、质量检测、供应链管理、安全生产等多个关键环节,赋能成效持续显现。例如,生成式AI加速研发进程、AI视觉检测提升质检精度、供应链AI优化资源调度。

“未来三年,人工智能与工业互联网的融合渗透将进入提速提质的关键期,不仅成为制造业向智能化、数字化转型的核心引擎,更是培育发展新质生产力的关键抓手。”广东村创科技有限公司总经理何基永在接受《证券日报》记者采访时表示。

上市公司加码布局

在政策东风下,产业链上市公司正凭借技术、资金与场景优势加速布局,进一步推动人工智能与工业互联网融合。

天融信科技集团股份有限公司相关负责人表示,公司目前依托全栈自研并深度融合AI,已形成覆盖基础网络、工业互联网、车联网、物联网等全场景及运营商、金融、能源、教育、医疗等网络安全业务。

北京东土科技股份有限公司

则深耕工业互联网安全领域,该公司相关负责人表示,“慧联工业云”是公司创新研发的以分级管控为核心的工业互联网+数智化安全生产管理平台。该平台搭建了企业端、园区端、政府监管端“多层布局、三级联动”的全栈式解决方案,可大幅提升企业安全生产信息化、数字化、智能化水平。

浙江久立特材科技股份有限公司相关负责人表示,公司以“5G+工业互联网”作为技术基础,成功构建了一套由AI驱动的资源调度与决策优化系统,涵盖了数字孪生与工艺优化、AI视觉检测系统以及数据中台与智能决策等多个应用领域。

上海杉达学院数字商法研究中心研究助理武于蒙在接受《证券日报》记者采访时表示,产业链上市公司需锚定AI与工业互联网融合的核心方向,聚焦细分场景攻坚技术适配难题,构建“云边端”协同算力体系。同时强化产业链协同,联合上下游共建数据安全与标准体系,借力政策红利加快技术规模化落地,以技术创新与场景深耕筑牢核心竞争力。

中指研究院相关负责人表示,《证券日报》记者表示,城市更新作为稳投资、扩需求的重要抓手,预计将迎来更多政策利好,2026年城市更新的金融、土地等支持政策或将有实质性落地,包括创新金融产品、提升用地政策的灵活性、提高审批效率等,进一步助力稳楼市。

与同时,各地也在制度框架内探索差异化路径。例如,济南以泉城特色锚定更新方向;安阳则通过鼓励老旧小区改造、边角地整体利用等方式,为传统工业城市转型拓展空间。

中指研究院相关负责人表示,《证券日报》记者表示,城市更新作为稳投资、扩需求的重要抓手,预计将迎来更多政策利好,2026年城市更新的金融、土地等支持政策或将有实质性落地,包括创新金融产品、提升用地政策的灵活性、提高审批效率等,进一步助力稳楼市。

“一是更新理念强调保留利用、功能提升和精细更新,避免简单推倒重建;二是城市体检成为更新的前置条件,各地均在法规中明确建立城市体检制度,将体检结果作为专项规划、片区划定和项目实施的重要依据;三是民生导向更加突出,老旧小区改造、公共服务补短板、适老化和无障碍改造、电梯加装等内容在多地条例中被反复强调,城市更新公共属性持续强化。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示。

“地方政策的密集出台,意味着城市更新正在从‘试点探索’转向‘规则治理’。”同策研究院联席院长宋红卫对《证券日报》记者表

中信证券2025年净利润突破300亿元

■本报记者 周尚仟

1月14日晚间,证券行业龙头中信证券正式披露2025年业绩快报,这也是上市券商阵营的首份2025年业绩快报。

快报显示,中信证券积极融入经济社会发展全局,主动服务国家重大战略,加快一流投资银行和投资机构建设,做深做实做精金融“五篇大文章”,经营业绩保持增长,各项业务稳健发展。

具体来看,2025年,中信证券实现营业收入748.3亿元,同比增长28.75%;实现归属于母公司股东的净利润300.51亿元,同比增长38.46%;实现基本每股收益1.96元,同比增长39.01%;加权平均净资产收益率10.58%。

2025年,中信证券持续加码资本补充与优化配置,资本优势进一步夯实。截至2025年12月31日,中信证券资产总额为20835.34亿元,同比增长21.79%。雄厚的资本储备不仅强化了公司应对市场波动的风险抵御能力,更为经纪、资管、投行、衍生品等多元业务的协同发展提供了保障。

对于业绩增长的原因,中信证券表示,2025年,国内资本市场整体呈上行态势,市场交投活跃度显著提升,投资者信心增强,A股主要指数均实现上涨。公司积极把握市场机遇,稳步做大客户市场规模,经纪、投资银行、自营业务等收入均实现较快增长;同时,坚定推进国际化布局,深化跨境服务能力,境外收入实现较快增长。基于上述原因,公司2025年营业利润等指标实现较大幅度增长。

值得关注的是,投行业务作为中信证券的传统优势板块,2025年延续领跑态势,在A股和港股两大市场保持行业领先,发行定价能力、全球投资者覆盖、复杂项目执行等全球股权融资服务表现出色。其中,A股股权承销规模2721亿元,市场份额达24.5%,前五大IPO参与4单,前十大股权项目参与6单,前五大现金再融资项目全部参与。港股市场拓展同样表现出色,全年港股市场IPO数量达116单,中信证券保荐33单,占比28.4%。同时,凭借债券市场全产品服务、强大销售网络和持续创新能力,中信证券境内债券业务持续领先,承销规模达2.2万亿元,再创新高,市场份额达6.9%,持续巩固行业领先地位。

“中信证券作为行业领军者,综合实力在资本规模、业务覆盖、品牌影响力等核心维度均实现全方位领先,龙头地位根基深厚且持续巩固。”中国银河证券非银行金融行业分析师张琦表示,作为国内率先实现总资产突破两万亿元的券商,其领先的资本实力与高效的资本运作能力,为业务边界拓展、全球化布局及风险抵御筑牢核心根基。均衡多元的业务结构是该公司穿越市场周期、维持业绩韧性的核心支撑,通过构建核心业务协同发展的格局,各项主营业务收入规模大多稳居行业第一且优势显著。这一格局既充分彰显了该公司的综合竞争实力,更构建起业绩增长的“多引擎驱动”模式,能够有效对冲市场周期性波动风险,为经营发展的持续稳健提供坚实支撑。

开年以来券商发债规模已超900亿元

■本报记者 周尚仟

面对业务扩张与创新发展的资本刚需,叠加当前低利率的融资窗口期,债券发行正成为券商补充资本金、优化负债结构的主流途径。今年以来,券商发行债券规模已突破900亿元,同比增幅近五成。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“在当前低利率的环境下,券商通过发行债券能够快速补充净资本,为发展‘输血’。债券发行具有长周期、低成本、不稀释股权等显著优势,为资金精准对接实体经济、财富管理 & 跨境金融三大核心赛道提供了杠杆支撑与久期匹配的基础,进而成为推动行业高质量发展转型的关键动力。”

开年以来,多家大型券商相继获批百亿元级大额公司债券发行额度。具体来看,1月7日,首创证券获批向专业投资者公开发行面值总额不超过50亿元永续次级公司债券。1月12日,中国证监会同意长江证券向专业投资者公开发行面值总额不超过10亿元科技创新公司债券的注册申请。同日,东方财富证券也获得批准,可向专业投资者公开发行面值总额不超过200亿元次级公司债券。1月13日,中国证监会同意中国银河向专业投资者公开发行面值总额不超过300亿元公司债券的注册申请,同意东方财富证券向专业投资者公开发行面值总额不超过600亿元公司债券的注册申请。

Wind资讯数据显示,截至1月14日(按发行起始日计),年内券商累计发行债券31只,发行金额累计达905亿元,同比增长47.4%。分品种来看,证券公司债仍是发行主力,券商已累计发行证券公司债24只,发行金额达722亿元,同比增长37%;而证券公司短期融资券则呈现高速增长态势,累计发行7只,规模为183亿元,同比增幅达110.34%,成为券商短期流动性补充的重要途径。

从发债主体与产品类型来看,开年以来券商发债呈现明显的多元化特征。发债主体既有中国银河、申万宏源证券等传统头部券商,也涵盖东方财富证券等互联网券商;产品端则覆盖常规公司债、科技创新公司债、永续次级债等多个品类。多元化的发债主体与产品类型,印证了券商资本补充渠道的持续拓宽。

成本端的变化也值得关注。低利率窗口期的红利在券商发债成本上得到了直接体现。今年以来,券商发行证券公司债的平均票面利率为1.78%,较2025年全年平均水平(1.97%)下降0.19个百分点;发行证券公司短期融资券的平均票面利率为1.71%,较2025年的1.76%小幅下行0.05个百分点,成本优势进一步提升了券商通过发债补充资本的积极性。

市场行情回暖与业务扩张需求的双重驱动,构成了券商密集发债的核心逻辑。从募资用途来看,满足业务发展需要、补充营运资金、偿还到期债务是券商发债的主要目的。

多地发文因地制宜推进城市更新

■本报记者 陈 潇

进入2026年,城市更新迎来制度层面的集中突破。天津、济南、安阳等地的城市更新相关条例正式实施,北京也加速出台城市更新相关配套措施,围绕存量空间盘活、更新实施路径和保障机制作出系统性安排,城市更新正迈入法治化、规范化推进的新阶段。

具体来看,自2026年1月1日起,《天津市城市更新条例》正式施行,明确了天津市城市更新的主要任务,同时针对实施主体、投资运营企业明确城市更新项目参与模式、权利义务、支持政策等,引导各方准确把握政策导向,依法依规

参与城市更新项目。同时,抓实城市更新项目建设,针对工业片区、传统商圈、老旧小区等不同类型,谋划项目实施。

同日施行的《济南市城市更新条例》,其总则明确界定,城市更新涵盖居住类、产业类、设施类、保护类、生态类、综合类等六大类型,确立“保留改善、改造提升与拆除重建并举,以保留利用提升为主”的原则,从源头上杜绝“大拆大建”的粗放模式。

作为传统工业城市,河南安阳也在城市转型关键期完成制度补位。2026年1月1日,《安阳市城市更新条例》正式落地实施,共五章四十一条,涵盖总则、规划和计划、

城市更新实施、保障和监管、附则等关键环节,构建起“政府引导、规划引领、市场运作、多元参与、共建共享”的城市更新制度体系。

作为一线城市,北京从更新实践中的关键堵点入手,出台相关配套文件。近日,北京市规划和自然资源委员会、北京市住房和城乡建设委员会联合印发《北京市城市更新范围内无手续建筑认定处理指导意见(试行)》,作为《北京市城市更新条例》的配套政策文件,旨在推动化解城市更新范围内部分现状建筑物因历史原因形成的无手续或手续不完善问题,激励城市更新项目实施。

整体来看,多地城市更新呈现出清晰的共性方向。

“一是更新理念强调保留利用、功能提升和精细更新,避免简单推倒重建;二是城市体检成为更新的前置条件,各地均在法规中明确建立城市体检制度,将体检结果作为专项规划、片区划定和项目实施的重要依据;三是民生导向更加突出,老旧小区改造、公共服务补短板、适老化和无障碍改造、电梯加装等内容在多地条例中被反复强调,城市更新公共属性持续强化。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示。

“地方政策的密集出台,意味着城市更新正在从‘试点探索’转向‘规则治理’。”同策研究院联席院长宋红卫对《证券日报》记者表