

成败AI 谷歌市值超越苹果

美股科技板块迎来标志性时刻：谷歌市值自2019年以来首次超越苹果，坐上美股市值第二。过去一年，谷歌在生成式AI领域的激进投入与全面重构，虽伴随争议，却显著强化了其在下一代技术基础设施领域的卡位；而苹果则面临iPhone创新瓶颈以及AI业务进展缓慢的多重挑战。两家巨头截然不同的股价曲线，共同绘制出一条清晰的产业分水岭——投资焦点正从硬件销售的“当下利润”，转向AI主导的“未来生态”。



七年之变

截至当地时间1月7日美股收盘，谷歌逆势增长2.43%，收报321.98美元，市值增至3.89万亿美元。苹果股价收跌0.77%，市值定格在3.85万亿美元。距离去年11月底谷歌超越微软进入市值前三，仅过去不到两个月。

回顾2025年全年，谷歌股价累计飙升近65%，成为美股七大科技巨头中的涨幅领跑者。在去年初谷歌一度面临反垄断诉讼、搜索竞争加剧等多重不确定性因素，但在下半年，随着其AI全栈式布局成果显现，股价强势反弹，并被华尔街普遍看好在未来一年继续上

行。目前，全球市值前三已形成英伟达、谷歌、苹果的新格局。

市场普遍认为，市值排名的逆转是谷歌与苹果在人工智能战略方向上的差别。天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示，谷歌与苹果的股价趋势反映了科技行业结构性转型以及企业战略分野带来的结果。AI技术重塑行业格局，战略聚焦AI赛道的企业更易获得资本持续青睐。

自生成式AI出现以来，谷歌全力押注并追赶，并在去年底看到了成效：谷歌推出的Gemini 3被认为赶超“昔日AI风向标”OpenAI。同时，谷歌在去年底发布第七代张量处理器Ironwood，这款定制AI芯片有望成为英伟达产品的替代方案。

谷歌全栈式的布局被认为是重要的竞争王牌。与需要租用算力的其他对手不同，谷歌拥有自研TPU芯片和云服务，不仅能控制成本，还能通过出租算力形成商业循环。而在产品分发渠道方面，谷歌拥有全球超过20亿用户的Android系统、谷歌搜索及办公套件，这意味着其AI可以直接触达海量用户。

业绩方面，谷歌2025年第三季度财报显示，其总营收为1023.46亿美元，同比增长16%，云业务收入为151.57亿美元，同比大增34%。利润方面，谷歌当季实现净利润349.79亿美元，同比增长33%。该公司预计2025年实现营收3989.83亿美元，同比增长13.99%，净利润同比大增35.14%，远超市场预期。

苹果滞后

成也AI，败也AI。苹果目前市值的回落，与其在AI领域的审慎策略密切相关。尽管iPhone销量保持稳定，但在ChatGPT掀起全球AI竞赛后，苹果始终未大规模投入，虽规避了高昂的资本开支，却也导致市场对其未来增长空间的预期下调。

外界认为，苹果在AI领域的滞后，源于内部对技术趋势的判断迟缓与投入不足。当前，AI功能已成为智能设备的标配，而苹果在智能化方面的短板逐渐凸显。加之产品创新放缓、造车项目终止、Vision Pro市场反应平淡，苹果的创新引领力正受到质疑。

苹果当前约33倍的预期市盈率已接近历史高位，部分投资者开始兑现收益，伯克希尔·哈撒韦等机构也在2025年第三季度再次减持了苹果持仓。华尔街投行Raymond James在本周恢复覆盖苹果并给予“与大盘同步”评级，认为苹果当前估值已充分反映基本面，短期内缺乏大幅跑赢大盘的空间。过去5个交易日，苹果股价已累计下跌了逾4%。

苹果原计划去年推出新一代Siri人工智能助手，但最终推迟了发布。该公司承诺将于2026年推出“更具个性化的Siri”，然而不少分析师认为，在硬件更新预期已提前透支、软件迟迟未见突破的情况下，苹果已陷入“增长瓶颈”。

据环球网消息，苹果计划在2028年推出的iPhone中首次搭载2亿像素主摄，这也是自2022年iPhone 14系列将主摄升级至4800万像素后，苹果时隔六年再次大幅提升iPhone主摄像头规格。

另据财联社报道，多名直接参与苹果及供应商产品工作的消息人士在去年12月中旬时透露，未来两年，苹果计划大幅扩展智能手机产品线，2027年秋季前可能累计发布至少7

款新的旗舰机型。其中，首款可折叠iPhone预计在2026年秋季发布。

结构转型

从某种意义上来说，这次谷歌和苹果在市值榜单排名上的更迭，或许也预示着硅谷权力的交接：从以硬件生态为核心的“移动互联网时代”，正式跨入了以算力和模型逻辑为核心的“智能原生时代”。

郭涛指出，科技行业或许也在面临一次结构性的转型，从移动互联网时代的硬件主导，迈入以算力和模型为核心的AI原生时代，AI成为驱动市值增长的核心引擎，市场估值逻辑向技术壁垒与生态闭环倾斜。因此，从企业战略来看，谷歌全力押注AI全栈布局，而苹果错失AI竞赛窗口期，长期依赖硬件迭代的增长模式遭遇瓶颈，最终导致市值被反超。

看向未来，郭涛认为，谷歌市值存在超越英伟达的可能性，核心取决于AI行业标准主导权与全栈生态的落地成效。“英伟达当前凭借芯片与配套生态占据AI算力领域的核心地位，通用算力优势短期内难以撼动，但谷歌的差异化竞争已显成效：自研芯片以更高能效斩获多家科技巨头订单，正逐步分流市场份额。”郭涛认为，短期看英伟达现有生态的网络效应仍具深厚护城河，但长期胜负的关键则在于对AI技术标准制定权的争夺，以及应用场景的规模化落地进度。

苹果若想重夺优势，需要在AI落地与产品创新上拿出更具说服力的举措。近日有消息称，苹果拖延已久的Siri人工智能升级预计将在2026年3月发布，全新的基于LLM的Siri将能够像ChatGPT和Gemini这类聊天机器人一样，智能地协助用户。它还将实现原定于iOS 18推出但因故延迟的几项强大功能，包括个人情感感知和屏幕内容感知。

北京商报记者 赵天舒

Focus

存储芯片爆发 三星电子利润创纪录

1月8日，三星电子披露业绩数据，核实按合并财务报表口径计算的公司2025年第四季度营业利润同比大增208.2%，达到创纪录的20万亿韩元（约合138亿美元）。销售额同比增加22.7%，创下历史新高。

三星电子业绩高增主要原因是供应紧张和AI驱动的需求激增推高了传统存储芯片的价格。三星是全球三大存储芯片供应商之一。

数据显示，去年第四季度三星电子营业利润为20万亿韩元（约合人民币964亿元），同比大增208.2%，环比增加64.3%；销售额为93万亿韩元，同比增加22.7%，环比增加8.1%。两项业绩均高出市场预期。据统计，市场曾预测三星电子2025年第四季度营业利润将同比增加202.6%，为19.6457万亿韩元；销售额将同比增加22.1%，为92.5445万亿韩元。

回溯历史数据，三星电子此前的单季营业利润峰值为2018年第三季度创下的17.6万亿韩元，此次20万亿韩元的业绩不仅打破了这一保持多年的纪录，更较上年同期的6.49万亿韩元实现翻倍以上增长。

三星计划于1月29日公布2025年第四季度正式财报，包括各业务部门的具体利润。目前，存储芯片价格依然在继续上涨中，且涨幅惊人。三星依然是受益者，会推高2026年年度的业绩。

AI服务器对存储芯片的需求量达到普通服务器的8至10倍。这导致高端存储芯片供应陷入严重短缺，引发价格“失控式”上涨。据TrendForce集邦

咨询数据，自2025年9月以来，DDR5内存颗粒现货价格暴涨307%，DDR4涨幅也超158%，第四季度全球一般型DRAM价格季增8%—13%，若计入HBM则涨幅扩大至13%—18%；NAND Flash各类产品合约价全面上涨，平均涨幅达5%—10%。

作为全球最大的内存芯片制造商，三星电子通过产能结构优化抓住了这一轮涨价红利。公司大幅缩减消费电子级通用存储芯片的产能，将资源集中投向HBM、DDR5等高端高毛利产品的生产，尤其是在HBM领域实现关键突破。

三星电子此前在HBM领域一度落后于竞争对手SK海力士和美光科技，而目前这一差距正在缩小。受此影响，三星股价在2025年上涨了125%，创下26年来最大年度涨幅。

日前，韩国媒体《韩国经济日报》援引行业匿名人士消息，三星电子与SK海力士计划在2026年第一季度将服务器DRAM价格较2025年第四季度提升60%至70%。报道称，两家公司同时向个人电脑与智能手机DRAM客户提出了相近幅度的涨价方案。

上述报道称，两家公司此次提价策略基于对市场需求持续走强的预判。据悉，三星与SK海力士坚持采用季度合约而非长期协议，以灵活适应价

格变动。

TrendForce最新调查也对今年一季度存储芯片价格做出了预判，传统DRAM合约价格环比上涨约55%至60%，NAND闪存产品类别的合约价格上涨33%至38%。

TrendForce还预计，2026年第一季度服务器DRAM的价格将环比上涨超过60%。

TrendForce表示，人工智能推理驱动的基础设施发展持续推动着美国通信服务提供商（CSP）的采购。自2025年底以来，这些公司一直在拉拢订单，从而增加了对服务器DRAM的需求。随着供应商库存接近枯竭，出货量增长完全依赖于晶圆产量的增加，供应紧张的局面持续加剧。

里昂证券韩国区研究主管Sanjeev Rana表示，2025年四季度，DRAM芯片的平均售价环比上涨了约20%。“超大规模数据中心运营商和云服务商正在大量采购DRAM，而且愿意支付溢价。”Rana表示，并补充称，强劲价格走势有望贯穿整个2026年，甚至延续至2027年上半年，“即便在那之后，价格也可能不会明显回落，因为市场需求过于强劲，而供应端则处于紧张状态”。

根据最新报道，三星电子已于2025年向英伟达交付其尖端的HBM4样品进行资格测试，公司也有望在2026年上半年开始大规模生产，以支持英伟达即将推出的Rubin处理器。CLSA预计，随着HBM4进入商业供应阶段，三星的HBM总出货量将在2026年增加两倍。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

澳大利亚南部热浪引发林火



澳大利亚维多利亚州，沃尔瓦以西25公里处的劳森山国家公园，灌木丛火灾持续燃烧。视觉中国/图

澳大利亚南部7日遭遇热浪侵袭，部分城市气温升至40摄氏度以上，引发多地林火，造成电力供应紧张。

澳大利亚气象局已向新南威尔士州、维多利亚州、南澳大利亚州和塔斯马尼亚州发布严重或极端高温预警，同时警告维多利亚州和南澳大利亚州存在极高火灾风险。

气象专家萨拉·斯库利说：“一股非常热的气团从西澳大利亚州一路袭来，导致火灾风险加剧，所及地区最高气温可能超过45摄氏度。”

在维多利亚州，最高气温达44摄氏度，首府墨尔本的气温则高至41摄氏度。维多利亚州应急管理专员蒂姆·维布施说，已向全州发布严重至极端高温天气的预警建议信息，消防人员正在数处火场灭火，预计这股热浪将在9日加剧。他提醒当地居民“留意自身健康状况，待在凉爽地方”。

南澳州和维州已对9日发布极端火灾危险

天气预警。8日当天，南澳州北部地区持续高温。奥古斯塔港预计成为最炎热的城镇之一，最高气温可达47摄氏度。

在新南威尔士州首府悉尼和西澳大利亚州首府珀斯这两座沿海城市，气温达30多摄氏度。图书馆等公共场所延长了开放时间，供居民避暑纳凉。

在南澳大利亚州首府阿德莱德，气温高达43摄氏度。高温天气导致当地电网负荷增加，超过2000户家庭断电。澳大利亚气象局高级预报员萨拉·斯库利表示，9日该州东南部还可能出现强雷暴天气，阵风风速可达每小时90公里，带来破坏。气象专家说，澳大利亚正处于近6年来“最恶劣”的天气状况。2019年9月至2020年3月，澳大利亚东南部遭遇严重林火季，过火面积达12.5万平方公里，3000多处住宅被焚毁，至少33人死亡，被称为“黑色夏天”。

北京商报综合报道