

实探深圳华强北二手手机市场:

豆包AI手机引发“入口争夺战” 权限合规、数据主权成博弈焦点

证券时报记者 安宇飞

一部原价3499元的AI手机,在二手市场最高被炒至3.6万元,却遭到微信、支付宝等多款主流APP的“围剿”,AI时代的新一轮“手机入口争夺战”就此打响。

12月10日,证券时报记者实地探访了被称为“二手手机集散地”的深圳华强北通天地通讯市场,发现努比亚M153手机(以下简称“豆包AI手机”)在二手交易市场属于“线下缺货,线上溢价”的状态,此前一度卖到了万元以上,但随着豆包AI手机被多款主流APP限制使用,溢价出现了较大幅度的回落。

有专家向记者表示,豆包手机助手所代表的“系统级AI Agent”能力,正触动微信和淘宝等超级应用在广告曝光、内容分发等方面的核心利益,颠覆用户使用APP的模式,AI手机想进一步落地,短期还面临权限合规、生态摩擦等多重挑战。



在深圳华强北通天地通讯市场,有店铺老板表示,豆包AI手机线下全面缺货。 安宇飞/供图

1 二手市场降温 溢价有所回落

近期热度极高的豆包AI手机,指的是字节跳动旗下的AI助手豆包与中兴通讯合作推出的努比亚M153手机,它是目前唯一一款将豆包嵌入底层操作系统的手机。这款手机让AI不再只是简单的APP应用,而是真正改变了手机的“使用方式”:只需给AI助手下达指令,它就能自动打开APP帮忙购物、买机票、给视频点赞……正因为这样的“颠覆级体验”,豆包AI手机也在二手市场被热炒。

此前,豆包AI手机需要官方购机F码(优先购买资格)购买,最后购买期限为12月7日。这意味着,目前豆包AI手机已经全面转入二手市场交易。证券时报记者来到华强北专门进行二手手机交易的通天地通讯市场三楼了解情况,有店铺老板向记者表示,在今年二手手机市场普遍“刚开卖就破发”的情况下,豆包AI手机的高溢价较为罕见。

上述店铺老板表示:“你说的豆包AI手机,前两天普遍加价2000元才能买到,而且线下市场全都没货,你只能到线上平台去买。因为它只能通过F码购买,数量也不多,没有在线下市场大量流通。”记者询问了多家店铺,均没有豆包AI手机现货。

在闲鱼等线上二手交易平台,记者发

现豆包AI手机最高售价达3.6万元,不过大量店铺的标价已经回落到3999元,较原价溢价500元。有卖家告诉记者:“前几天还卖六七千元,最近很多APP不让这手机用了,溢价也降了不少,再卖不出去担心无法出手。”

同时,豆包AI手机的火热还催生出了“租赁手机”的业务,租一天豆包AI手机的价格普遍在70元到300元之间。一位卖家称,豆包AI手机“租的比卖的更火”,租一天价格是200元,“排期”已经排到了12月18日。该卖家表示:“我光租手机赚的钱,都快赶上手机售价了。”

为何豆包AI手机在二手交易市场热度较高?苏商银行特约研究员高政扬接受证券时报记者采访时表示:“这种溢价是稀缺性与情绪溢价的叠加效应。一方面,豆包AI手机用F码限量发售形成了人为的供给约束,强化市场的稀缺预期;另一方面,AI手机概念尚处于产业发展早期,叠加公众对下一代终端形态的美好想象,‘技术尝鲜权’的心理诉求推动了价格上涨。”

港股100强研究中心顾问、经济学家余丰慧向证券时报记者表示,这种现象也表明在目前的手机消费大环境之下,部分消费者依然愿意为获得前沿技术和独特体验而支付溢价。

商业模式的“颠覆”才是各大APP“抵制”豆包AI手机的原因。

- 豆包AI手机和头部应用之间的核心冲突在于“入口控制权”与“数据主权”。

广告收入是许多互联网公司的主要盈利模式之一,而豆包AI手机

- 能够自动分析并推荐内容,这会绕过传统的广告投放机制,影响广告商的投资回报率。

图虫创意/供图

“数据主权”。

“大厂APP的设计逻辑以用户主动交互为核心,例如用户点击广告、浏览商品等行为均是其运营基础。而豆包AI手机的智能推荐与自动化操作,绕过了用户的主动决策链,可能导致互联网平台面临流量流失、广告收入受损的风险。”高政扬表示。

对于微信、淘宝等超级应用而言,其商业模式高度依赖于用户直接且高时长的交互,其广告曝光、内容分发、交易佣金等核心利益,都建立在“用户亲自打开并使用APP”这一基础上。但豆包手机助手所代表的“系统级AI Agent”能力,却颠覆

了这一路径,它希望用户只与AI对话,由AI作为“代理人”去调用各种应用服务。

高政扬称,流量调度能力与数据资产沉淀能力是互联网平台的核心资产,若AI代理成为新的“超级入口”,无异于重构行业价值链的分配结构,这也正是引发平台侧强烈防御性反应的关键原因。

余丰慧也认为,广告收入是许多互联网公司的主要盈利模式之一,而豆包AI手机能够自动分析并推荐内容,这会绕过传统的广告投放机制,影响广告商的投资回报率,这也是互联网大厂APP“抵制”豆包AI手机的核心原因。

3 手机走向“AI时代”仍面临生态等挑战

目前,“手机AI化”正成为行业发展的主要趋势。据国际数据公司IDC发布的对2026年中国智能手机市场的十大趋势洞察,2026年中国市场新一代AI手机出货量有望达到1.47亿部,占比将首次过半,达到53%。“端云结合”成为关键服务模式,厂商在保障数据安全的前提下,致力于实现AI终端的个性化。

“在5G时代,由于现象级应用的缺乏,智能手机在技术上和应用上已经进入了瓶颈期。无论是芯片、通信还是应用技术的提升,都无法对智能手机带来根本性的改变,消费者觉得手机越来越耐用,更新换代的需求越来越低,智能手机产业整体陷入了长期的低谷期。AI技术就是在这个背景下,成为智能手机的救命稻草之

一。”智参智库特聘专家、教授级高级工程师袁博表示。

但高政扬认为,当前AI手机发展仍面临多重难点:在技术层面,端侧模型在算力、功耗与实时性之间仍存在明显瓶颈;在生态层面,缺乏统一的系统级标准接口,难以与主流应用实现稳定协同;在合规层面,高权限代理行为引发关于隐私保护与数据安全的争议。

“尽管短期来看,AI手机的发展仍需应对权限合规、生态摩擦等多重挑战,但长期来看,用户对高效智能交互的需求始终存在且持续升级,AI手机后续将突破现有瓶颈。”高政扬表示。

袁博也认为,距离真正的AI手机出

现不会太远,每个消费者终将拥有自己的“贾维斯”。

2 头部应用“围剿”打响“入口之战”

豆包AI手机在二手市场溢价的回落,或是受微信、淘宝等多款头部应用对其进行“围剿”的影响。据了解,目前淘宝、美团、支付宝、拼多多等应用已经无法用豆包AI手机进行登录,会显示“您的设备登录环境存在异常”等信息。而微信、高德地图等应用无法在豆包AI手机上实现AI操作,会显示“因相关限制无法打开”。

12月5日,豆包手机助手发布《关于调整AI操作手机能力的说明》,称计划在接下来的一段时间里,在部分场景中,对AI操作手机的能力做一些规范化调整。具体

措施包括:限制刷分、刷激励的使用场景;进一步限制金融类应用的使用(包括银行、互联网支付等);限制部分游戏类使用场景。

从表面看,隐私保护和安全问题成为

互联网大厂APP限制豆包AI手机对其使用的理由。余丰慧表示,这种级别的AI助手,需要访问大量用户数据进行操作,数据隐私和安全问题成为大厂担忧的因素。

但从更深层次来看,商业模式的“颠覆”才是各大APP“抵制”豆包AI手机的原因。

高政扬表示,豆包AI手机和头部应

用之间的核心冲突在于“入口控制权”与“数据主权”。

广告收入是许多互联网公司的主要盈利模式之一,而豆包AI手机

能够自动分析并推荐内容,这会绕过传

财政部拟发行7500亿元到期续作特别国债

证券时报记者 贺觉渊

12月10日,财政部发布《关于2025年到期续作特别国债(一期和二期)发行工作有关事宜的通知》(以下简称《通知》),拟于12日在全国银行间债券市场面向有关银行定向发行2025年到期续作特别国债7500亿元,发行过程不涉及社会投资者,个人投资者不能购买。财政部有关负责人明确表示,2025年到期续作特别国债是原特别国债的等额滚动发行,仍与原有资产负债相对应,不增加财政赤字。

本次拟发行的2025年到期续作特别国债(一期)、(二期),期限品种分别为10

年期4000亿元、15年期3500亿元,在操作方式上依然参照过往特别国债到期续作。

2007年,经国务院同意和全国人大常委会批准,财政部发行了1.55万亿元特别国债,作为中国投资有限责任公司的资本金来源。期限主要为10年、15年,2017年起陆续到期。此后,在2017年、2022年和2024年上述部分特别国债到期时,财政部均向有关银行定向发行特别国债偿还。

回顾2017年8月,财政部彼时发布通知称,2007年第一期6000亿元特别国债于2017年8月29日到期兑付。为做好本期特别国债兑付工作,经国务院批准,财政部采取滚动发行的方式,依法合规、稳

妥有序地向有关银行定向发行6000亿元特别国债。中国人民银行有关负责人曾

对此表示,此次特别国债滚动发行基本上比照2007年的做法,不会对金融市场和银行体系流动性产生影响。

对于2025年12月12日即将到期的7500亿元特别国债,前述财政部有关负责人指出,财政部将延续以前年度做法,继续采取滚动发行的方式,向有关银行等额定向发行2025年到期续作特别国债,所筹资金用于偿还当月到期本金。

由于具备专款专用、用途灵活、不列

入财政赤字、即收即支等特点,作为财政扩张工具的特别国债往往在宏观经济政

策加大逆周期调节力度时备受市场期待。今年以来,中央财政不仅继续发行1.3万亿元超长期特别国债,更大力度支持“两重”项目建设以及加力扩围实施“两新”政策。今年中央财政还专门发行5000亿元特别国债,为大型商业银行注入资本金。

近日召开的中共中央政治局会议明确,明年将继续实施更加积极的财政政策。展望“十五五”开局之年,粤开证券首席经济学家罗志恒认为,基建投资在“十五五”开局之年随着大型项目开工有望提速,但高度依赖中央财政支持力度。中央财政或通过超长期特别国债承担更多支出责任,以确保实物工作量。

IMF上调

今年中国经济增速预期至5%

证券时报记者 秦燕玲

12月10日,国际货币基金组织(IMF)赴中国代表团一行在北京召开新闻发布会,介绍对中国经济年度评估(即2025年中国经济第四条款磋商)的初步结论。

“虽然今年遭遇了相当大的冲击,但中国经济仍呈现出显著韧性。”IMF总裁克里丝塔利娜·格奥尔基耶娃在会上指出,预计中国经济2025年将增长5%。这一预测值较IMF在10月份发布的《世界经济展望》报告数据上调了0.2个百分点。

格奥尔基耶娃解释称,之所以上调中国经济增长预期,是因为今年以来强劲的出口,以及广受欢迎的宏观经济政策。她认为,今年中国经济有韧性的增长支撑了收入增长,中国对全球经济的贡献率约为30%,这一发展前景为中国政府部门应对挑战提供了有利环境。

对于未来中国宏观经济政策的建议,IMF工作人员认为,中国应继续向消费拉动增长模式转型,由此应当采取更有力的一揽子政策,主要包括三个方面:第一,通过更加积极的宏观经济政策和配套改革,推动强化社会保障体系,增强消费信心。第二,推进地方政府融资平台债务重组,减轻财政压力;同时,将强化金融部门监管、加强财政纪律与透明度改革相结合,从而最大限度地降低长期成本。第三,实施放宽服务业市场准入限制、营造更为公平的竞争环境等结构性改革举措。

“根据我们的计算,如果这三项政策能取得实质性进展,到2030年中国GDP有望大幅提高约2.5个百分点,创造约1800万个额外的就业岗位。”格奥尔基耶娃称。

<<上接A1版

政策工具协同发力 金融活水精准滴灌硬科技

投融资发展更趋均衡

投融资均衡发展,是提升资本市场内在稳定性的重要手段。自“新国九条”出台以来,资本市场加快推进投融资综合改革,聚焦量的总体平衡、质的持续提升、权责的有效制衡等方面,提升市场吸引力和竞争力。

在融资端,为新产业、新业态、新技术企业成长提供更适配、更精准的支持;在投资端,引导中长期资金“长钱长投”,增强投资者获得感。数据显示,截至8月底,各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元,增长明显。

这与政策的引导支持密不可分。今年以来,监管部门合力推动包括险资、社保基金、公募基金在内的各类中长期资金入市,全面建立长周期考核机制,提高中长期资金投资A股的规模和比例;深化公募基金改革,推动建立与投资者利益绑定的考核评价和激励约束机制,支持指数化投资高质量发展,从资产端、资金端固本培元。

章俊指出,促进投融资协调发展对于推动资本市场规范健康发展具有关键作用,“长钱长投”的政策体系有望持续完善,以发挥中长期资金的“压舱石”和“稳定器”作用,当前适配长期投资的产品和风险管理工具持续扩容,有助于提升市场稳定性和资源配置效率。

值得注意的是,上市公司主动回报投资者的意识明显增强,过去五年,上市公司通过分红、回购派发“红包”合计达10.6万亿元,相当于同期IPO和再融资金额的2.07倍。

“监管部门鼓励上市公司利用回购、增持、分红等手段合规开展市值管理,进一步提高了上市公司投资价值。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,尤其在市场异常波动时,回购增持已经成为大多数上市公司的常态化操作,上市公司用真金白银向市场传递积极信号,展现出对企业自身价值和资本市场长期看好的坚定信心。

科技创新制度包容性提升

资本市场是直接融资的“主阵地”。近年来,融资端改革聚焦新质生产力发展,引导资金流向科技创新领域。从2024年的“科技十六条”“科创板八条”“并购六条”,到今年的科创板“1+6”改革举措出台,股债联动强化、科创债ETF推出等,资本市场支持科技创新的制度体系不断完善。

截至目前,A股科技板块市值占比已超过四分之一,明显高于非银金融和房地产行业市值。市值排名前50大公司中,科技企业数量为24家。

后续,改革步伐将持续加快。中国证监会主席吴清在2025金融街论坛年会上表示,纵深推进板块改革,增强多层次市场体系的包容性和覆盖面,在科创板改革效应加快显现的同时,将启动实施深化创业板改革,设置更加契合新兴领域和未来产业创新企业特征的上市标准;持续推动北交所高质量发展,健全新三板市场差异化的挂牌、信披、交易制度,畅通三、四板对接机制,筑牢多层次资本市场的塔基和底座。

清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩建议,要持续为突破关键核心技术的科技领军企业提供上市融资、并购重组、债券发行等方面的便利,创新科技企业估值与定价体系,优化国有创业投资机构的考核机制,提升其投资耐心和定力;推动转板机制常态化,推动形成“新三板—北交所—科创板创业板”的递进式培育链条。

另外,今年科创债发行明显提速,发行主体及发行规模扩容显著。Wind数据显示,截至目前,全市场已发行1392只科创债,发行规模超1.57万亿元。其中交易所作为科创债重要的发行场所,发行707只科创债,发行规模超7380.60亿元。发行主体涵盖国企、金融机构、股权投资机构、民营企业等,主要投向人工智能、半导体、生物医药等前沿领域。

“当前科创债成流动性的中枢有所上移,随着指数空间持续扩容与投资者参与度上升,成份券流动性有望持续提升。”一家基金公司的相关人士表示,科创债更受政策支持,参与方式更加透明和高效,未来企业年金、保险、银行理财产品公司、私募等专业机构及个人客户投资场内科创债前景广阔。