

2025 年 10 月 19 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

英伟达发布多项关键成果，谷歌推出 Veo 3.1 模型

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：任春阳 S1050521110006
rancy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-5.1	5.9	21.2
沪深 300	0.3	11.2	15.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报：OpenAI 宣布四大更新，OpenAI 推出 Sora2》2025-10-13
- 2、《计算机行业周报：ChatGPT Pulse 开启个性化服务，Kimi 升级 Agent 模式》2025-09-30
- 3、《计算机行业点评报告：HubSpot (PLTR.N)：收入持续增长，客户拓展良好》2025-09-28

算力：算力租赁价格下降，英伟达发布多项关键成果

2025 年 10 月 13 日至 16 日于美国圣何塞举办的 OCP（开放计算项目）全球峰会上，英伟达围绕 AI 基础设施的技术突破与生态合作，发布了多项关键成果，具体包括以下三个核心方向：发布 800VDC 高压直流电源架构，推动 AI 能源效率革命、推出 Kyber 机架系统，升级 AI 算力集群扩展能力、深化生态合作与技术布局，巩固 AI 基础设施领导地位。

AI 应用：文心一言周访问量环比+85.31%，谷歌推出 Veo 3.1 模型

10 月 16 日，谷歌正式发布了其视频生成模型的重要升级版本 Veo 3.1。此次更新虽属小幅迭代，但在功能上实现了显著增强，重点提升了模型的叙事理解能力与音频控制水平，并丰富了输入与编辑功能，标志着 AI 视频生成正迈向“导演级”精细控制的新阶段。该模型支持最高 1080p 分辨率、24 帧每秒的视频输出，基础生成长度提供 4 秒、8 秒等选项，并可通过扩展功能将视频延长至约 148 秒。同时，Veo 3.1 引入了首尾帧设定与多图参考等新功能，使用户能够更精准地引导视频内容的生成与衔接。在生态整合方面，该模型已迅速接入 Gemini API 与 Vertex AI 平台，普通用户也可通过 Flow 或 Gemini 应用直接体验，大幅降低了使用门槛。尽管在生成质感、时长衔接与复杂场景模拟方面仍存在改进空间，但此次更新无疑强化了谷歌在视频生成领域的竞争力，为后续与 Gemini 3 等产品协同发展奠定了基础。

AI 融资动向：支付平台 Tempo 完成 5 亿美元融资，打造高吞吐量低成本的全球支付基础层

支付巨头 Stripe 与加密货币投资机构 Paradigm 联合孵化的支付平台 Tempo，于 2025 年 10 月 18 日成功完成 5 亿美元的 A 轮融资。本轮融资本由 Greenoaks 和 Thrive Capital 领投，Sequoia、Ribbit Capital 及 SV Angel 参与跟投，公司估值飙升至 50 亿美元。以太坊基金会的核心研究员 Dankrad Feist 宣布加盟 Tempo 团队。Tempo 致力于打造一个高吞吐量、低成本的全球支付基础层，以支持多样化的支付场景。Tempo 秉持去中心化和中立性原则，允许用户利用其进行转账及支付燃料费。区块链将由独立且多元化的验证者节点维

护，并已规划出向无许可验证者过渡的明确路线图。在核心技术和架构方面，Tempo 的技术架构专为下一代支付场景量身定制，具备可预测的低费用机制和灵活可选的隐私保护功能。在应用和支付场景方面，Tempo 的高性能与开放性使其能够满足多元化的支付需求，无论是全球支付、收款与工资发放，还是嵌入式金融账户及快速、低成本的跨境汇款，均能实现无缝衔接的体验。

投资建议

2025 年 10 月 14 日，在生成式 AI 领域占据行业领先地位的 OpenAI 公司，近期加速推进了与全球头部芯片厂商的合作进程，正式开启了从外部算力采购模式向定制化硬件协同开发模式的战略转型。此举核心目标在于强化 AI 研发与产品落地的算力支撑，构建多元协同的产业生态。在此战略布局推进过程中，OpenAI 已先后达成三项具有行业影响力的重要合作：其一是于上月 22 日与英伟达正式确立战略合作关系，双方约定 OpenAI 将采购具备 10 吉瓦算力的芯片产品，同时英伟达将向 OpenAI 进行最高达 1000 亿美元的战略投资；其二是本月 6 日与 AMD 达成深度合作，除采购 6 吉瓦算力的芯片外，OpenAI 将通过 AMD 发行的认股权证参与入股，最多可认购 1.6 亿股 AMD 普通股，对应持股比例约占 AMD 流通股总量的 10%；其三是当地时间周一与博通公司达成战略合作共识，双方将联合开展 10 吉瓦定制化 AI 加速器的开发与部署工作，其中 OpenAI 将主导加速器及配套系统的设计环节，双方同步推进技术开发与落地部署进程。截至目前，OpenAI 通过与英伟达、AMD、博通等全球头部芯片厂商的深度协同合作，已成功构建起多维度、可靠性高的算力保障体系与技术协同生态。其在人工智能算力领域的规模化布局与定制化技术探索，不仅充分彰显了超大规模算力对 AI 产业高质量发展的核心支撑价值，更为全球算力产业链的规模扩容与技术升级释放出明确的产业信号。叠加 OpenAI 在前沿 AI 模型迭代过程中对高算力资源的持续需求，以及与其合作伙伴生态的持续拓展，我们持续看好 AI 算力板块。

风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	50.94	0.92	1.03	1.15	55.37	49.46	44.30	买入
301196.SZ	唯科科技	82.54	1.76	2.53	3.34	46.90	32.62	24.71	买入

301439.SZ	泓淋电力	14.64	0.57	0.66	0.77	25.68	22.18	19.01	买入
603171.SH	税友股份	46.11	0.45	0.74	1.04	102.47	62.31	44.34	买入
688246.SH	嘉和美康	26.39	0.56	0.77	1.29	47.13	34.27	20.46	买入
688685.SH	迈信林	57.91	0.31	1.64	2.26	186.81	35.31	25.62	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格下降，英伟达发布多项关键成果.....	5
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格下降	5
1.2、 产业动态：英伟达发布多项关键成果，推动 AI 基础设施的技术突破与生态合作.....	5
2、 AI 应用动态：文心一言周访问量环比+85.31%，谷歌推出 VEO 3.1 模型	9
2.1、 周流量跟踪：文心一言周访问量环比+85.31%	9
2.2、 产业动态：谷歌推出 VEO 3.1 模型，迈入导演级精控新阶段	9
3、 AI 融资动向：支付平台 TEMPO 完成 5 亿美元融资，打造高吞吐量低成本的全球支付基础层	13
4、 行情复盘	15
5、 投资建议	17

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况.....	5
图表 2：从 415 VAC（上）到 800 VDC 配电（下）	6
图表 3：NVIDIA KYBER 机架供电示意图	6
图表 4：ESUN 技术框架	7
图表 5：英伟达官网更新 800V 直流电源架构合作商名录.....	7
图表 6：不同集体规模下 SPECTRUM-X 与传统以太网的平均带宽对比	8
图表 7：2025.10.9-2025.10.15 AI 相关网站流量	9
图表 8：FLOW 使用方式预览	10
图表 9：GEMINI 使用方式预览	10
图表 10：FLOW TV 功能预览	11
图表 11：SHORT FILMS 功能预览	11
图表 12：本周 AI 初创公司融资动态.....	13
图表 13：上周（10.13-10.17 日）指数日涨跌幅	15
图表 14：上周（10.13-10.17 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	15
图表 15：上周（10.13-10.17 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名	16
图表 16：重点关注公司及盈利预测.....	17

1、算力动态：算力租赁价格下降，英伟达发布多项关键成果

1.1、数据跟踪：算力租赁价格下降

本周算力租赁价格下降。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 5.73 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，恒源云 13 核+128G 价格为 6.00 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 7.50 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定, 额外收费	腾讯云	5.73/元	0.00%
	12 核	94G	可自定, 额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	6.00/元	-14.16%
A800-80G	16	256	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	7.50/元	0.00%

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

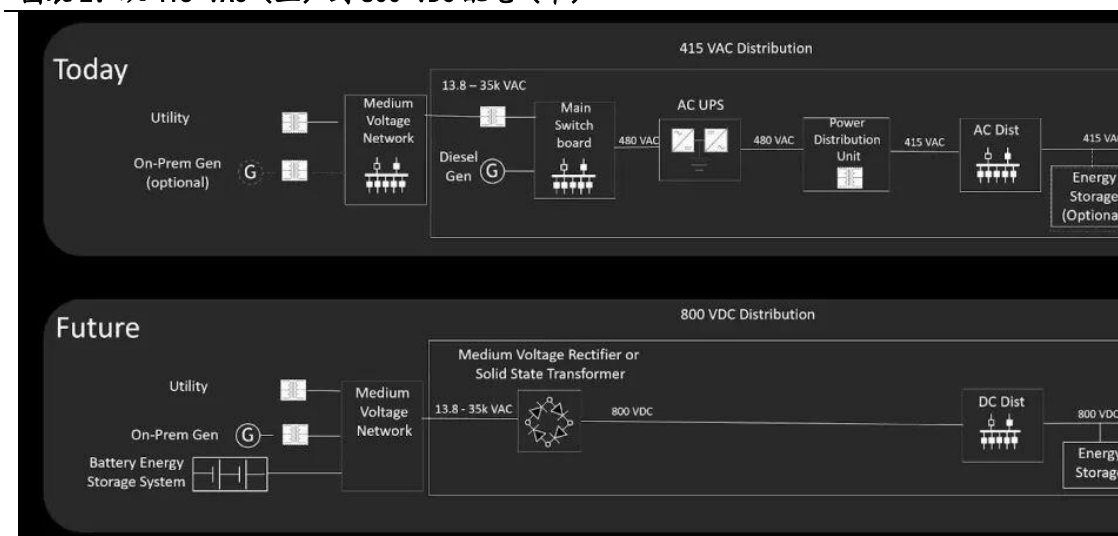
1.2、产业动态：英伟达发布多项关键成果，推动 AI 基础设施的技术突破与生态合作

2025 年 10 月 13 日至 16 日于美国圣何塞举办的 OCP（开放计算项目）全球峰会上，英伟达围绕 AI 基础设施的技术突破与生态合作，发布了多项关键成果，具体包括以下三个核心方向：发布 800VDC 高压直流电源架构，推动 AI 能源效率革命、推出 Kyber 机架系统，升级 AI 算力集群扩展能力、深化生态合作与技术布局，巩固 AI 基础设施领导地位。

英伟达正式发布《800 VDC Architecture for Next-Generation AI Infrastructure》白皮书，系统阐述其“AI 工厂”愿景，核心涵盖三大技术支柱：NVIDIA Vera Rubin NVL144 MGX 开放式架构机架服务器、800 伏特直流电（VDC）电源设计及 NVLink Fusion 生态系统扩展。

作为技术突破重点，800VDC 高压直流架构首次应用于 Vera Rubin GPU 平台与 Kyber 系统架构，通过提升电压等级使单机柜功率从传统 200kW 跃升至 1MW，电流降低 15 倍以上，在有限空间内实现更高算力密度与能耗优化。生态协同方面，超过 50 家 MGX 合作伙伴正推进 Vera Rubin NVL144 服务器的商用落地，20 余家产业伙伴同步展示支持 800VDC 标准的芯片、电源系统及零部件，共同支撑 Kyber 机架架构对 576 颗 Rubin Ultra GPU 的高密度集成需求。此外，NVLink Fusion 生态进一步扩容，英特尔、三星晶圆代工等企业加入定制化芯片设计与 CPU 协同开发，助力 AI 工厂应对模型训练与代理型推理等高负载场景的快速扩展需求。

图表 2：从 415 VAC（上）到 800 VDC 配电（下）



资料来源：维科网电子工程，华鑫证券研究

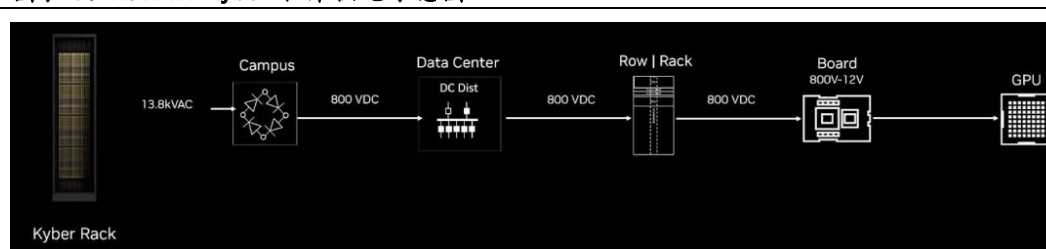
与此同时，英伟达在会议期间正式发布了 Kyber 机架级技术平台的最新研发成果。这款新一代平台计划替代现有 Blackwell 系列所采用的 Oberon 平台，旨在为下一代 AI 基础设施提供突破性的算力密度与能效表现，充分展现了英伟达加速构建超大规模 AI 集群的战略决心。

Kyber 平台的技术核心在于创新性的“垂直刀片”（vertical blades）架构设计。通过颠覆传统水平式服务器布局，该设计将计算单元以类似书本堆叠的方式垂直排列，有效提升了单机架 GPU 部署密度并优化了网络拓扑结构。据规划，到 2027 年 Kyber 平台将实现单节点集成 576 颗 Rubin Ultra GPU 的超级计算能力，同时内置 NVLink 交换刀片简化系统扩展流程，为超大规模 AI 集群的构建提供了易维护、高可靠的硬件基础。

在供电技术领域，Kyber 平台同样实现重大革新。该平台将全面升级至 800V 直流（VDC）供电架构，替代当前主流的 415V/480V 三相交流供电系统。此项技术转型不仅显著提升能源利用效率，更使同等规格铜缆的电力传输能力提升 150%，预计可大幅降低数据中心在大规模 AI 集群部署中的铜材消耗量，为运营商节省数百万美元的基础设施建设成本。

Kyber 平台的问世进一步凸显了全球 AI 算力竞争的激烈态势。面对大模型规模持续扩张与应用场景不断丰富带来的算力需求增长，Kyber 凭借高密度、高能效的技术特性，有望成为支撑未来 AI 应用发展的关键基础设施。其融合的垂直刀片设计、NVLink 交换技术及 800V 直流供电方案，集中体现了英伟达在 AI 硬件领域的技术积淀与前瞻性战略布局。

图表 3：NVIDIA Kyber 机架供电示意图



资料来源：维科网电子工程，华鑫证券研究

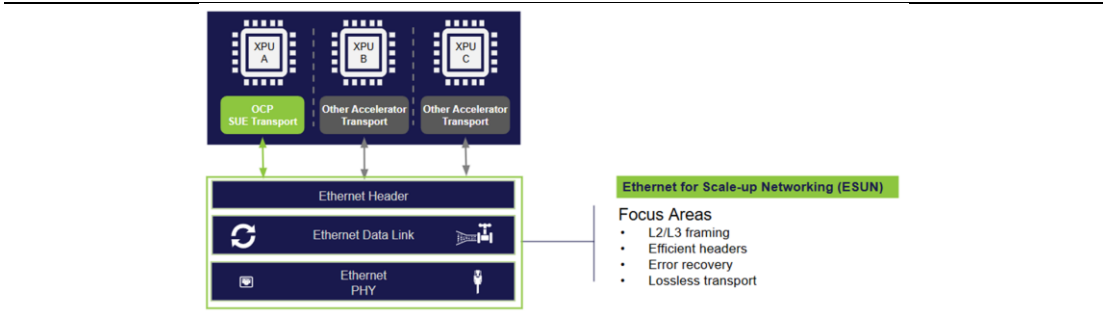
英伟达以“AI 工厂”为战略愿景，通过开放生态协同与全链条技术创新，构建从芯片到数据中心的一体化 AI 基础设施体系。其核心布局涵盖硬件标准共建、跨领域技术整合及产业生态扩展三大维度，具体举措如下：

与 AMD、Meta、微软、OpenAI 等 12 家行业领军企业共同发布了 Ethernet for Scale-Up Networking (ESUN) 规范。依托以太网现有的成熟产业链生态，该规范能够显著降低企业在硬件部署阶段的初始投入，并简化后续的维护流程，从而有效控制长期运营成本。此举打破了传统厂商专有方案的封闭性，使企业能够根据业务需求自由混合搭配不同厂商的 XPU 与网络设备，避免了单一供应商锁定的风险，提升了架构的灵活性与适应性。采用社区协作模式，ESUN 规范能够快速汇聚产业各方的力量，针对 AI 算力增长带来的网络带宽、延迟等需求变化进行敏捷响应，确保技术演进与业务发展同步，为企业持续提供领先的基础设施支持。

联合英诺赛科等 20 余家合作伙伴，共同推动 800V 高压直流 (VDC) 电源架构的落地。此次合作将显著提升单机房算力密度，预计增幅超过 10 倍，助力单机柜功率密度突破 300kW，从而推动全球 AI 数据中心正式进入兆瓦级供电时代。

Meta、甲骨文等企业已确认采用英伟达 Spectrum-X 以太网平台，用于构建大规模 AI 数据中心网络。借助 Spectrum-X 的“ROCE 动态路由”功能，大型 AI 流量得以避开拥塞点，有效防止拥塞现象的发生。该平台通过 Spectrum-4 交换机所采用的细颗粒度负载均衡和动态重新路由等技术，进一步消除拥塞，主动引导流量至非拥塞路径。此外，Spectrum-X 平台的 BlueField-3 SuperNIC 还能协同处理可能出现的乱序数据包。

图表 4：ESUN 技术框架



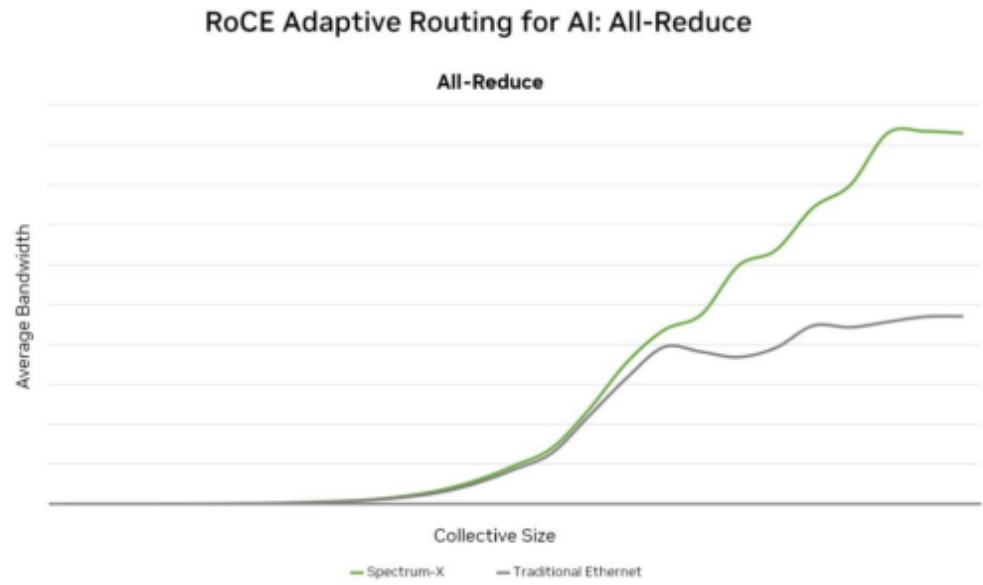
资料来源：SDNLAB，华鑫证券研究

图表 5：英伟达官网更新 800V 直流电源架构合作商名录

The exponential growth of AI workloads is increasing data center power demands. Traditional 54 V in-rack power distribution, designed for kilowatt (KW)-scale racks, isn't designed to support the megawatt (MW)-scale racks coming soon to modern AI factories. NVIDIA is leading the transition to 800 VDC data center power infrastructure to support 1 MW IT racks and beyond, starting in 2027. To accelerate adoption, NVIDIA is collaborating with key industry partners across the data center electrical ecosystem, including: • Silicon providers: Analog Device, Infineon, Innoscience, MPS, Navitas, OnSemi, Renesas, ROHM, STMicroelectronics, Texas Instruments • Power system components: Delta, Flex Power, Lead Wealth, LiteOn, Megmeet • Data center power systems: Eaton, Schneider Electric, Vertiv This initiative will drive innovations that aim to establish high-efficiency, scalable power delivery for next-generation AI workloads, to ensure greater reliability and reduced infrastructure complexity.
--

资料来源：芯榜+，华鑫证券研究

图表 6: 不同集体规模下 Spectrum-X 与传统以太网的平均带宽对比



资料来源：至顶头条，华鑫证券研究

2、AI 应用动态：文心一言周访问量环比+85.31%，谷歌推出 Veo 3.1 模型

2.1、周流量跟踪：文心一言周访问量环比+85.31%

本期（2025.10.9-2025.10.15）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1395.0M）、Bing（775.7M）和 Gemini（263.9M），访问量环比增速第一为文心一言（85.31%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:51）、Discord（00:10:57）和 NotionAI（00:08:21）；平均停留时长环比增速第一为文心一言（2.06%）。

图表 7：2025.10.9-2025.10.15 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1395.0	1.53%	6:25	-0.26%
Bing	搜索	微软	775.7	-0.67%	7:53	0.21%
Gemini	聊天机器人	谷歌	263.9	4.60%	7:36	-2.15%
Canva	在线设计	Canva	219.2	0.14%	6:10	0.27%
Discord	游戏社区	微软	130.5	0.15%	10:57	-0.30%
Github	代码托管	微软	113	3.86%	6:31	0.51%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	47.33	-10.88%	4:31	-2.17%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	42.68	0.52%	17:51	0.19%
NotionAI	文本/笔记	Notion	40.13	1.88%	8:21	-0.79%
DeepL	翻译工具	DeepL	30.65	0.96%	2:36	-1.27%
QuillBot	释义工具	QuillBot	14.06	5.87%	3:22	1.00%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	7.17	38.80%	4:09	2.05%
文心一言	聊天机器人	百度	1.16	85.31%	3:18	2.06%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：谷歌推出 Veo 3.1 模型，迈入导演级精控新阶段

2025 年 10 月 16 日，谷歌于凌晨正式发布了其视频生成模型的重要更新——Veo 3.1，这一动作被业界视为对同类产品如 Sora 2 的有力回应。该版本虽然在版本号上仅表现为一次小幅升级，却在功能层面引入了多项关键改进，主要集中在叙事控制与音频处理的增强，以及输入与编辑能力的丰富化，旨在将 AI 视频生成从“可生成”阶段推向“导演级”精细控制的新高度。

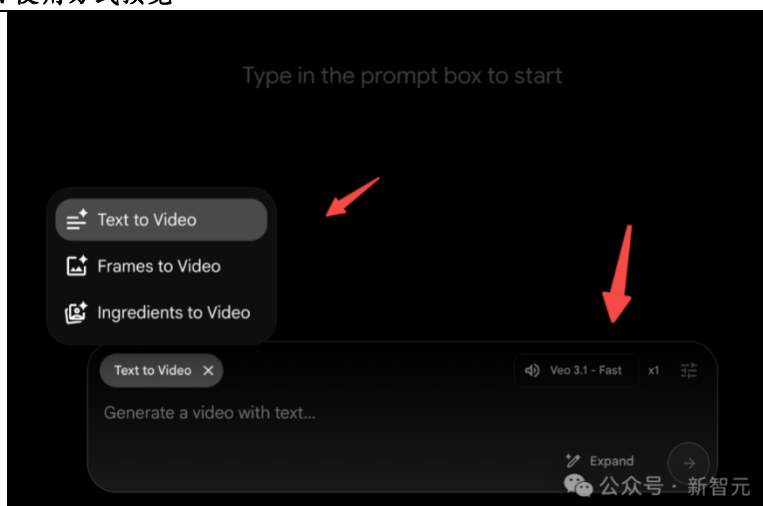
此次 Veo 3.1 的升级，重点强化了模型对视频内容叙事逻辑的理解能力。系统不仅能根据用户输入的文本提示生成视频，还能在更深层次上把握故事脉络与情感走向，使生成内容更具连贯性与电影感。与此同时，音频控制能力也得到同步提升，实现了更高质量的音画同步效果，进一步增强了视频的整体真实感与沉浸感。在视觉呈现方面，模型支持输出

最高 1080p 分辨率、24 帧每秒的视频，并可根据用户需求生成不同时长的片段，基础时长提供 4 秒、6 秒及 8 秒选项，而借助其“Extend”扩展功能，视频总长度甚至可达约 148 秒，为创作更完整、更复杂的叙事内容提供了可能。

除了在叙事与音视频同步上的进步，Veo 3.1 还显著扩展了用户在内容输入与后期编辑方面的操作空间。新版本引入了首尾帧设定及多图参考功能，用户可通过指定视频起始与结束画面，或提供多张参考图像，引导模型生成符合预期的转场效果与场景衔接。这一功能在测试中表现出色，例如在“奥特曼最后像钢铁侠一样飞走”的指令下，系统能够准确理解首尾画面的意象，并生成自然流畅的过渡动画。此外，模型还支持将多张人物或物体图像合成为同一场景，并辅以匹配的音频元素，实现了多元素协同生成的能力，为复杂场景的构建提供了便利。

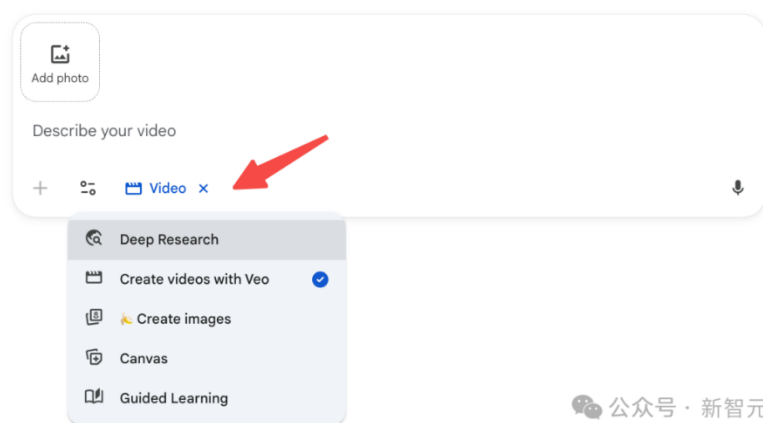
在生态整合方面，谷歌迅速将 Veo 3.1 接入其现有 AI 服务体系，包括 Gemini API 与 Vertex AI 平台。普通用户可通过 Flow 或 Gemini 等应用直接体验新功能。在 Flow 中，用户创建新项目后即可使用 Veo 3.1 进行视频创作；而在 Gemini 界面中，选择创建 Video 选项同样能调用该模型。这种低门槛的接入方式，显著降低了 AI 视频制作的技术壁垒，推动了技术的普及与应用。

图表 8: Flow 使用方式预览



资料来源：新智元，华鑫证券研究

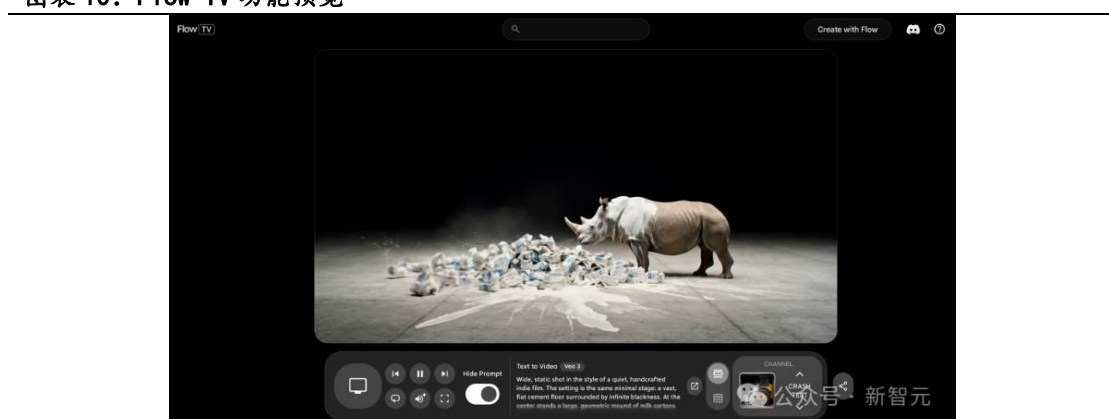
图表 9: Gemini 使用方式预览



资料来源：新智元，华鑫证券研究

值得关注的是，谷歌正式推出 Flow 平台让用户充分体验 Veo 3.1 的各项功能。Flow 作为一款由 Veo 驱动的 AI 电影制作工具，自五个月前推出以来，已积累了大量用户与创作内容。谷歌公布的数据显示，用户迄今已在 Flow 上生成了超过 2.75 亿个视频，这一数字不仅体现了该工具的巨大受欢迎程度，也反映出市场对 AI 生成视频内容的高度需求。Flow 平台还设有“Flow TV”功能，模拟传统电视台的频道切换模式，用户可浏览他人创作的视频作品，这些内容被分类整理于不同主题频道，如“碰撞测试”“打招呼”“感到可爱”等，形成了具有一定社区互动与内容发现机制的创作生态。

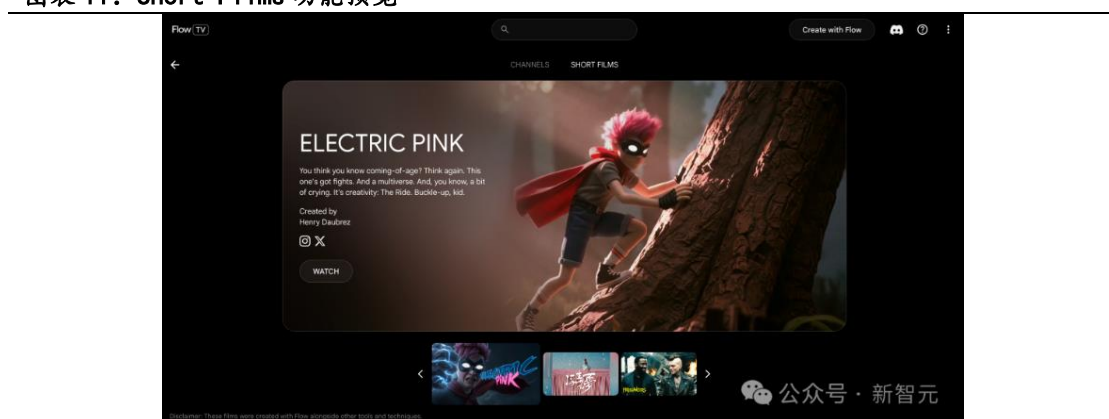
图表 10: Flow TV 功能预览



资料来源：新智元，华鑫证券研究

此外，Flow 中还设有“Short Films”专区，展示用户制作的更具完整性与艺术性的微电影作品。尽管目前该专区仅上线了三部作品，但其制作水准已显示出较高专业性。例如，一部名为《FreeLancers》的短片，讲述了纽约一家秘密餐厅中两位性格迥异的养兄弟——一位谨慎细致，另一位喧闹鲁莽——在重逢后回忆起作为国际杀手的往事，却意外发现彼此被雇执行同一任务的故事。该片在画面质感、叙事结构与氛围营造上均展现出接近电影级别的品质，成为展示 Veo 3.1 生成潜力的典型案例。

图表 11: Short Films 功能预览



资料来源：新智元，华鑫证券研究

尽管 Veo 3.1 在功能上实现了多项增强，但实际测试中也暴露出一些尚待完善之处。有反馈指出，与前一版本 Veo 3 相比，此次更新在视频的整体质感上进步有限，部分生成画面仍略显“人工感”，真实性有待进一步提升。在视频时长方面，尽管通过扩展功能可实现较长片段，但原生生成仍以 8 秒为主，即使在 Flow 中延长至 30 秒，画面间的衔接偶有不自然之处。此外，模型在基础物理现象模拟上虽有所改善，但在处理复杂人物表演及多元素调度时，仍会出现不协调或失真的情况，显示出其在复杂动态场景理解上的局限性。

总体来看，Veo 3.1 的发布可被视为谷歌在视频生成领域持续迭代过程中的一次重要但并非颠覆性的更新。展望未来，业界普遍预期谷歌将在年底推出更具突破性的更新，很可能会与 Gemini 3 系列产品协同发布，进一步推动 AI 视频生成技术向成熟化、实用化方向迈进。

3、AI 融资动向：支付平台 Tempo 完成 5 亿美元融资，打造高吞吐量低成本的全局支付基础层

支付巨头 Stripe 与加密货币投资机构 Paradigm 联合孵化的支付平台 Tempo，于 2025 年 10 月 18 日成功完成 5 亿美元的 A 轮融资。本轮融资本由 Greenoaks 和 Thrive Capital 领投，Sequoia、Ribbit Capital 及 SV Angel 参与跟投，公司估值飙升至 50 亿美元。以太坊基金会的核心研究员 Dankrad Feist 宣布加盟 Tempo 团队。Tempo 致力于打造一个高吞吐量、低成本的全局支付基础层，以支持多样化的支付场景。

随着该类支付形式逐步成为主流支付手段，市场迫切需求一个优化的基础设施。Tempo 依托 Stripe 在全局支付领域的深厚经验，并结合 Paradigm 在加密货币领域的专业知识，专为此类支付形式及实际支付场景量身打造。Tempo 秉持去中心化和中立性原则，允许用户利用其进行转账及支付燃料费。区块链将由独立且多元化的验证者节点维护，并已规划出向无许可验证者过渡的明确路线图。

在核心技术和架构方面，Tempo 的技术架构专为下一代支付场景量身定制，具备可预测的低费用机制和灵活可选的隐私保护功能。在底层架构层面，它通过内置的 AMM（自动做市机制）支持任意类型的支付形式作为支付手段或燃料费，从而使得支付过程更加灵活高效。同时，Tempo 提供以支付为核心的用户体验，涵盖专用支付通道、交易备忘录及访问列表等实用功能。在性能表现上，Tempo 能够实现超过 10 万笔的 TPS（每秒交易数）和亚秒级的确认速度，基于 Reth 构建且完全兼容 EVM，为开发者提供了原生的以太坊生态兼容性与卓越的执行效率。

在应用和支付场景方面，Tempo 的高性能与开放性使其能够满足多元化的支付需求，无论是全局支付、收款与工资发放，还是嵌入式金融账户及快速、低成本的跨境汇款，均能实现无缝衔接的体验。此外，Tempo 同样适用于 24/7 结算的代币化存款场景，以及对实时性和成本敏感的小额支付及智能体（Agent）间的自动化结算。凭借这些强大能力，Tempo 正在构建一个覆盖全局、低成本且高流通性的数字支付基础设施。

Tempo 首批基础设施合作伙伴也阵容强大，均为业内顶尖的基础设施提供商，涵盖钱包服务、编排管理、法币入金/出金通道、开发者工具、关联支付卡、发行、链上数据分析、跨链互操作解决方案和合规服务等。其首批基础设施合作伙伴包括 Across、Agora、Alchemy、Allium、Artemis、Brale、Bridge、Chainalysis、Conduit、Crossmint、Farcaster、Fireblocks、Frax、LayerZero、Mesh、MetaMask、Phantom、Privy、QuickNode、Sardine、Tenderly、TRM Labs、Turnkey 和 Yellow Card。

图表 12：本周 AI 初创公司融资动态

应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计 融资额	目前估值
----	------	-----	-----	-----	-------------	------

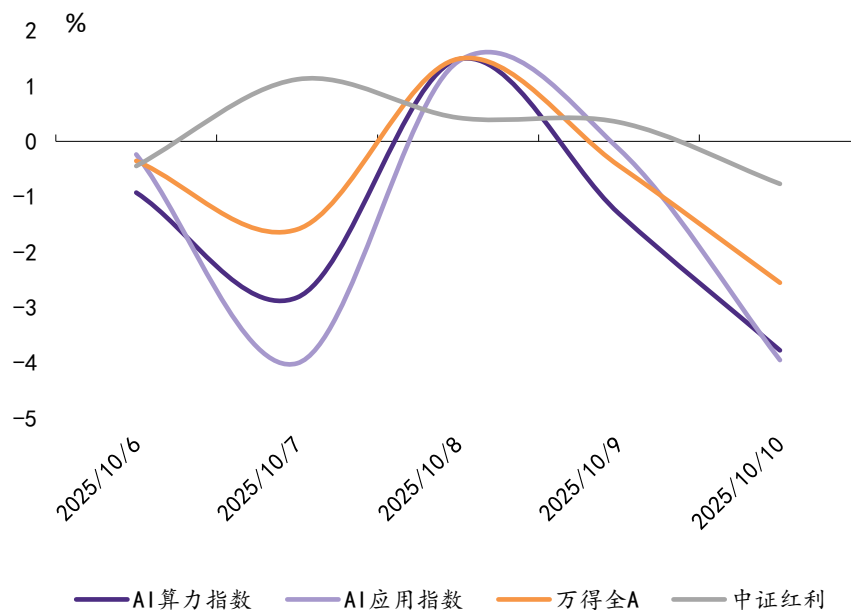
Tempo	综合支付平台	Greenoaks 和 Thrive Capital	A 轮	5 亿美元	5 亿美元	50 亿美元
Lila Sciences	AI 科学工厂	Braidwell 和 Collective Global	A 轮	3.5 亿美元	5.5 亿美元	13 亿美元
Deel	薪资管理平台	Ribbit Capital	E 轮	3 亿美元	7.25 亿美元	173 亿美元

资料来源：Saasverse, Wind, 华鑫证券研究

4、行情复盘

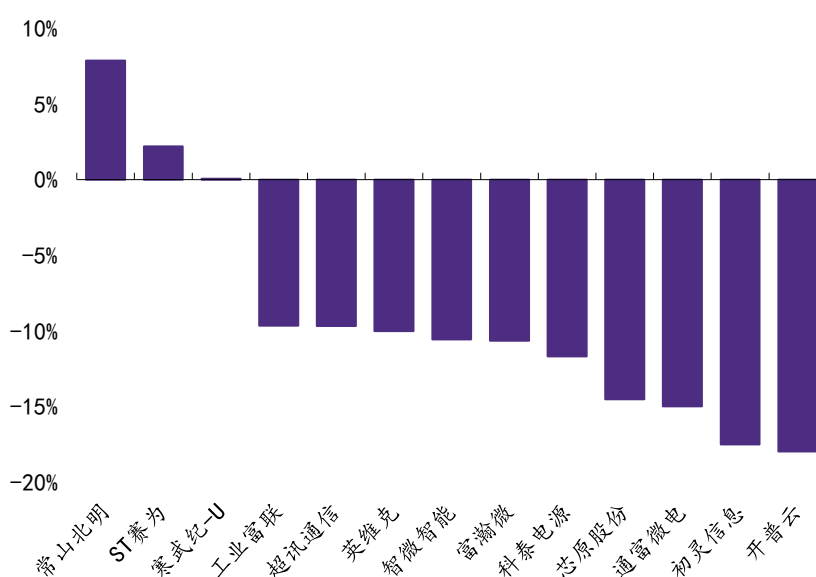
上周（10.13-10.17日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 1.48%/1.44%/1.49%/1.12%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-3.77%/-4.01%/-2.55%/-0.77%。AI 算力指数内部，常山北明以+7.87%录得上周最大涨幅，开普云以-17.95%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，路畅科技以+7.05%录得上周最大涨幅，初灵信息以-17.49%录得上周最大跌幅。

图表 13：上周（10.13-10.17 日）指数日涨跌幅



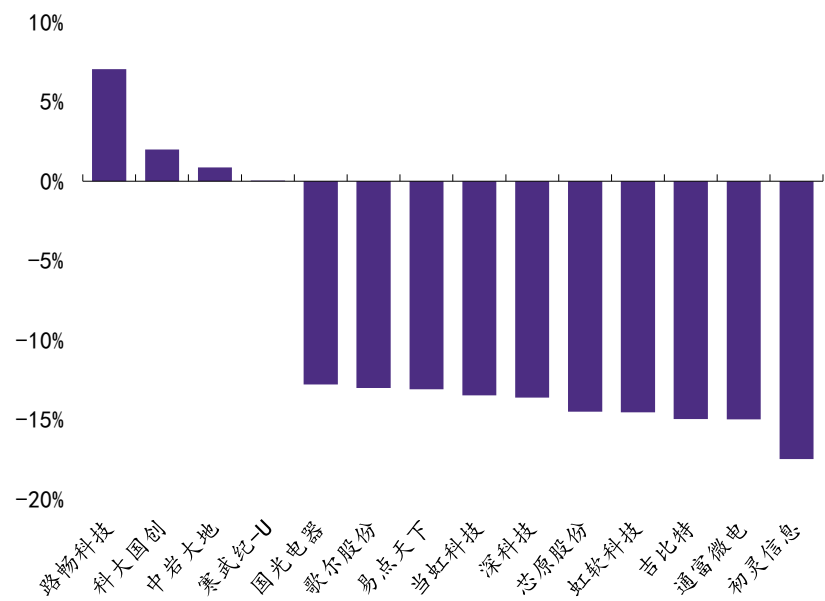
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 14：上周（10.13-10.17 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 15：上周（10.13-10.17 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

5、投资建议

2025 年 10 月 14 日，在生成式 AI 领域占据行业领先地位的 OpenAI 公司，近期加速推进了与全球头部芯片厂商的合作进程，正式开启了从外部算力采购模式向定制化硬件协同开发模式的战略转型。此举核心目标在于强化 AI 研发与产品落地的算力支撑，构建多元协同的产业生态。在此战略布局推进过程中，OpenAI 已先后达成三项具有行业影响力的重要合作：其一是于上月 22 日与英伟达正式确立战略合作关系，双方约定 OpenAI 将采购具备 10 吉瓦算力的芯片产品，同时英伟达将向 OpenAI 进行最高达 1000 亿美元的战略投资；其二是本月 6 日与 AMD 达成深度合作，除采购 6 吉瓦算力的芯片外，OpenAI 将通过 AMD 发行的认股权证参与入股，最多可认购 1.6 亿股 AMD 普通股，对应持股比例约占 AMD 流通股总量的 10%；其三是当地时间周一与博通公司达成战略合作共识，双方将联合开展 10 吉瓦定制化 AI 加速器的开发与部署工作，其中 OpenAI 将主导加速器及配套系统的设计环节，双方同步推进技术开发与落地部署进程。截至目前，OpenAI 通过与英伟达、AMD、博通等全球头部芯片厂商的深度协同合作，已成功构建起多维度、可靠性高的算力保障体系与技术协同生态。其在人工智能算力领域的规模化布局与定制化技术探索，不仅充分彰显了超大规模算力对 AI 产业高质量发展的核心支撑价值，更为全球算力产业链的规模扩容与技术升级释放出明确的产业信号。叠加 OpenAI 在前沿 AI 模型迭代过程中对高算力资源的持续需求，以及与其合作伙伴生态的持续拓展，我们持续看好 AI 算力板块。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）等。

图表 16：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	50.94	0.92	1.03	1.15	55.37	49.46	44.30	买入
301196.SZ	唯科科技	82.54	1.76	2.53	3.34	46.90	32.62	24.71	买入
301439.SZ	泓淋电力	14.64	0.57	0.66	0.77	25.68	22.18	19.01	买入
603171.SH	税友股份	46.11	0.45	0.74	1.04	102.47	62.31	44.34	买入
688246.SH	嘉和美康	26.39	0.56	0.77	1.29	47.13	34.27	20.46	买入
688685.SH	迈信林	57.91	0.31	1.64	2.26	186.81	35.31	25.62	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

■ 中小盘&主题&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券
本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。