



Research and
Development Center

从计算到存储，AI 催化不断升级

2025 年 10 月 13 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

电子

投资评级 看好
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号：S1500522090001
邮箱：mowenyu@cindasc.com

王义夫 电子行业分析师
执业编号：S1500525090001
邮箱：wangyifu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编：100031

从计算到存储，AI 催化不断升级

2025 年 10 月 13 日

本期内容提要：

- **OpenAI 发布 Sora 2 视频模型，算力和存力需求或进一步提升。**
10 月 1 日，OpenAI 发布了旗舰视频和音频生成模型 Sora 2，并推出 Sora APP。相比之前的 Sora，Sora 2 能更加精准逼真地模拟物理世界，同时 Sora 2 在可控性方面也实现了巨大的飞跃，能够执行行跨越多个镜头的复杂指令，同时精准地保留世界状态。根据 Appfigures 统计数据，Sora 在上线首周获得 62.7 万 iOS 下载量，超过此前 ChatGPT 首周情况（60.6 万下载量）。Sora 2 生成模拟物理世界的高保真视频，对算力需求极大，数据量的激增也带动存储需求的快速增长，我们认为，Sora 2 作为视频模型的标杆，或将进一步提升 AI 基础设施对算力和存力部署的需求。
- **OpenAI DevDay 2025 召开，AI 生态矩阵逐步完善。**北京时间 10 月 7 日，OpenAI 举办年度开发者大会 DevDay 2025。OpenAI CEO Sam Altman 在开场中表示，目前已有 400 万名开发者使用 OpenAI 模型构建产品，超过 8 亿人每周使用 ChatGPT，API 每分钟处理 60 亿 tokens。会上 OpenAI 发布多款产品和更新，我们看到，ChatGPT 正逐步从单一应用，通过用户统一入口、为开发者提供分发生态，逐步升级为平台式的“操作系统”，我们认为这有利于加速全球 AI 开发步伐，看好海外及国内 AI 算力产业链。
- **三星和 SK 海力士将为星际之门供应 HBM，存储供给或进一步压缩。**
当地时间 10 月 1 日，OpenAI 与三星电子和 SK 海力士宣布建立合作关系，为“星际之门”（Stargate）项目提供芯片及其他解决方案。根据协议，三星和 SK 海力士为 OpenAI 提供人工智能加速器中使用的大部分 HBM，其需求量相当于每月 90 万片晶圆。由于存储原厂持续优先分配先进制程产能给 HBM，挤压了 PC、手机和消费电子的产能，存储价格或进一步提升。HBM 作为 AI 芯片的“算力粮仓”，近年来在生成式人工智能爆发的推动下迎来爆发式增长。据分析机构 Yole 数据，2023 年 HBM 比特出货量同比激增 187%，2024 年增幅进一步扩大至 193%，增速远超整体 DRAM 市场。从收入规模看，全球 HBM 收入预计从 2024 年的 170 亿美元飙升至 2030 年的 980 亿美元，复合年增长率达 33%。
- **黄仁勋探讨 AI 未来战略，AI 基建仍处于早期阶段。**英伟达 CEO 黄仁勋在 9 月 26 日和 10 月 9 日分别接受了 BG2 播客和 CNBC 的采访，探讨 AI 未来的发展战略和中美 AI 竞争等多项问题，包括：（1）目前 AI 基础设施市场规模每年约 4000 亿美元，还有 4-5 倍增长空间；（2）通用计算时代结束，加速计算和 AI 计算或成为未来，未来 5-10 年全

球超万亿美元规模的通用计算基础设施，都将全面转向以 GPU 为核心的加速计算与 AI 计算，变革不可逆且正加速推进；（3）ASIC 与 GPU 不冲突，英伟达 GPU 因系统运营成本更低，仍会受到客户的选择；（4）每个国家都需要自己的主权 AI 基础设施，就像能源和通信设施一样，这将开辟一个全新的市场；（5）中国 AI 市场庞大，并且在 AI 芯片、大模型和能源等方面发展迅速，是全球 AI 发展的重要部分。

- **从计算到存储，AI 催化不断升级。**我们认为，当前 AI 基建投资仍处于早期阶段，无论是海外 AI 还是国内 AI 产业链，伴随模型升级对算力需求或持续提升。短期股价可能受到国际形势和市场情绪扰动，中长期我们仍然看好 AI 主线趋势成长逻辑，建议持续关注：【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】寒武纪/芯原股份/海光信息/中芯国际/深南电路等；【存储】德明利/江波龙/兆易创新/聚辰股份/普冉股份等。
- **风险提示：**半导体国产替代进程不及预期，下游需求发展不及预期，中美贸易摩擦加剧风险。

目 录

OpenAI 发布 Sora 2 视频模型，算力和存力需求或进一步提升	5
OpenAI DevDay 2025 召开，AI 生态矩阵逐步完善	7
三星和 SK 海力士将为星际之门供应 HBM，存储供给或进一步压缩	9
黄仁勋探讨 AI 未来战略，AI 基建仍处于早期阶段	10
投资建议	11
风险因素	11

图 目 录

图 1: Sora 2 视频生成演示	5
图 2: OpenAI 推出社交 App Sora	6
图 3: Sora APP 推出首周下载量超过 ChatGPT	6
图 4: ChatGPT 用户数据和提升	7
图 5: Agent Builder 可视化画布	7
图 6: Apps SDK 介绍	8
图 7: 4Q25 DRAM 价格预测	9
图 8: 4Q25 NAND Flash 价格预测	9
图 9: 2020-2025 年 HBM 市场变化趋势	9
图 10: 华为昇腾芯片产品路线图	10

OpenAI 发布 Sora 2 视频模型，算力和存力需求或进一步提升

OpenAI 发布 Sora 2 视频模型，迈向视频领域的 GPT-3.5 时刻。10 月 1 日，OpenAI 发布了旗舰视频和音频生成模型 Sora 2，并推出 Sora APP。OpenAI 将 Sora 2 称作“正直奔视频领域的 GPT-3.5 时刻”。

2024 年 2 月 OpenAI 发布初代 Sora，视频生成首次开始显现成效，通过扩展预训练计算能力，物体持久性等需求得以实现。但初代模型在模拟真实世界方面仍有较多瑕疵，常常使得物体变形并扭曲现实，以便成功执行文本提示。相比之前的 Sora，Sora 2 能更加精准逼真地模拟物理世界，同时 Sora 2 在可控性方面也实现了巨大的飞跃，能够执行跨越多个镜头的复杂指令，同时精准地保留世界状态。

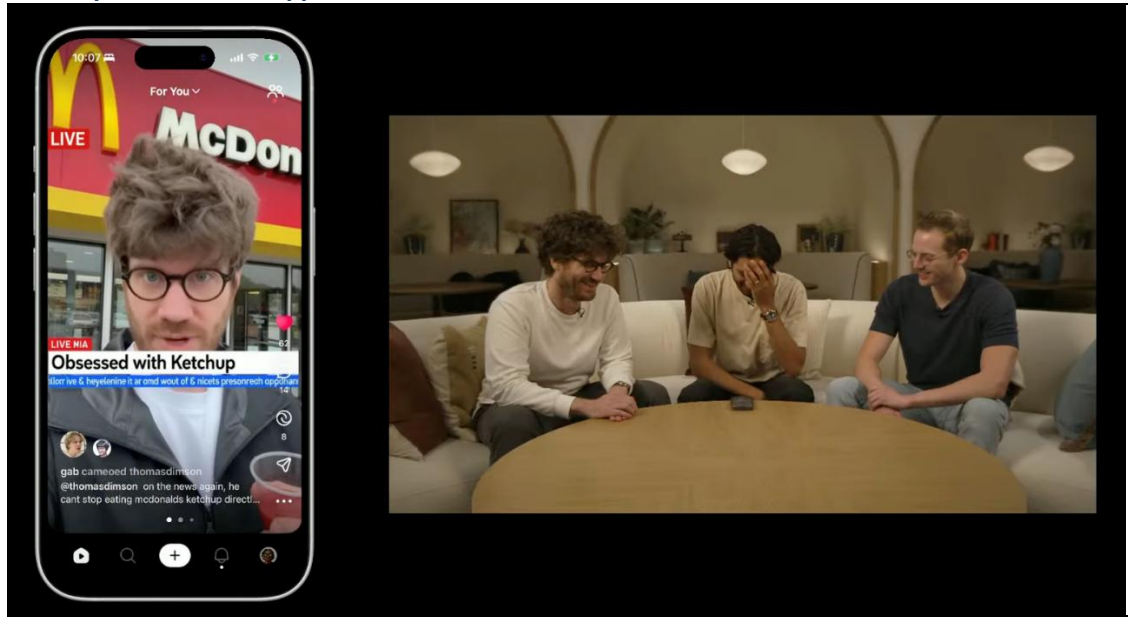
图 1：Sora 2 视频生成演示



资料来源：OpenAI，信达证券研发中心

新推出“Sora”应用程序，由 Sora 2 模型提供支持。在应用中，用户可以创作、混录彼此的创作风格，在可自定义的 Sora 动态中发现新视频，并通过“客串”功能将自己或好友引入到视频中。Sora 应用程序定位一款社交 App，支持用户将自己生成的视频上传，并通过“客串”功能让用户参与到好友视频创作中。OpenAI 的目标是试图打造一种全新独特的人际沟通方式。

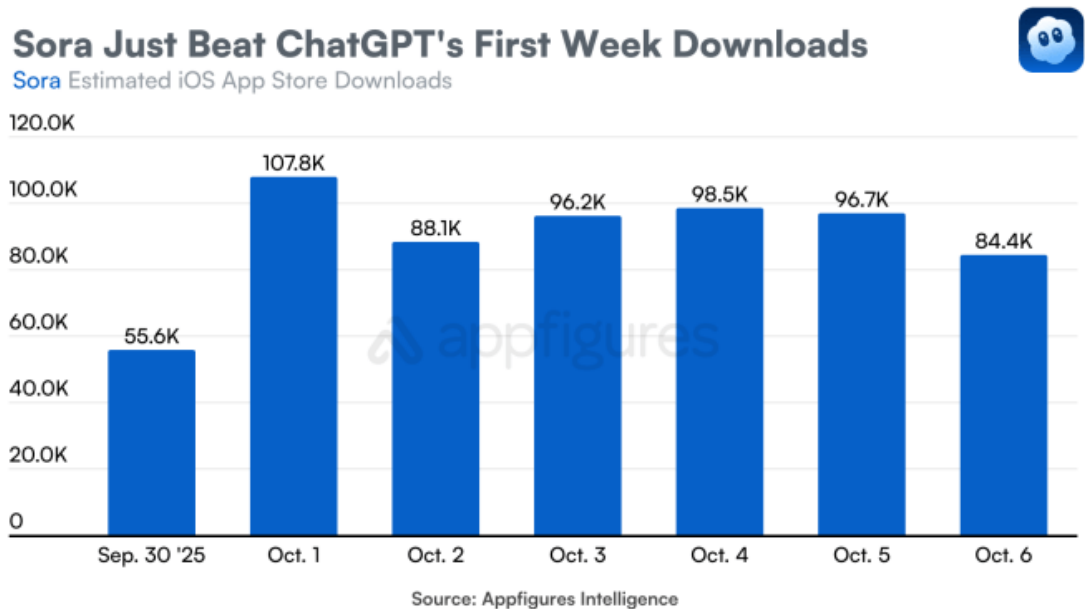
图 2: OpenAI 推出社交 App Sora



资料来源: 智东西, 信达证券研发中心

Sora APP 下载量快速增长, 视频模型或进一步提升对算力和存力的需求。根据 Appfigures 统计数据, Sora 在上线首周获得 62.7 万 iOS 下载量, 超过此前 ChatGPT 首周情况 (60.6 万下载量)。并且 Sora 目前只支持 iOS 设备, 而且必须填写邀请码才能进入。Sora 2 生成模拟物理世界的高保真视频, 对算力需求极大, 数据量的激增也带动存储需求的快速增长, 我们认为, Sora 2 作为视频模型的标杆, 或将进一步提升 AI 基础设施对算力和存力部署的需求。

图 3: Sora APP 推出首周下载量超过 ChatGPT

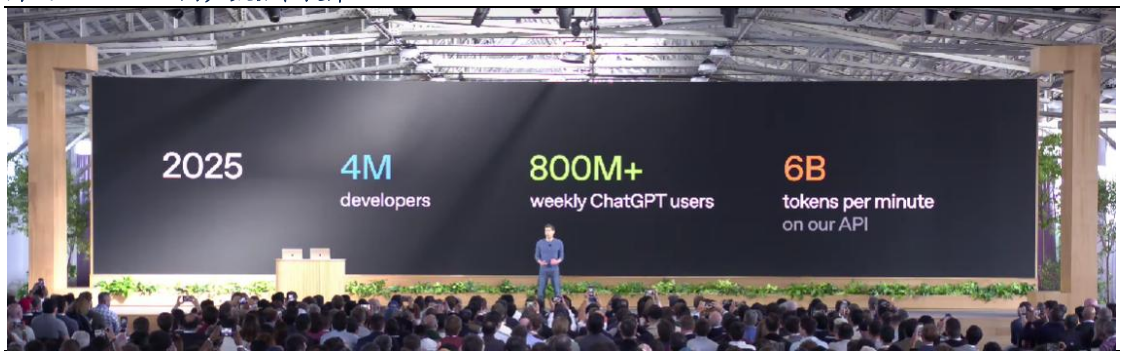


资料来源: 量子位, Appfigures Intelligence, 信达证券研发中心

OpenAI DevDay 2025 召开，AI 生态矩阵逐步完善

OpenAI 召开 DevDay 2025，ChatGPT 从“产品”逐步升级为“平台”。北京时间 10 月 7 日，OpenAI 举办年度开发者大会 DevDay 2025。OpenAI CEO Sam Altman 在开场中表示，目前已有 400 万名开发者使用 OpenAI 模型构建产品，超过 8 亿人每周使用 ChatGPT，API 每分钟处理 60 亿 tokens。会上 OpenAI 发布多款产品和更新，我们看到，**ChatGPT 正逐步从单一应用，通过用户统一入口、为开发者提供分发生态，逐步升级为平台式的“操作系统”，我们认为这有利于加速全球 AI 开发步伐，看好海外及国内 AI 算力产业链。**

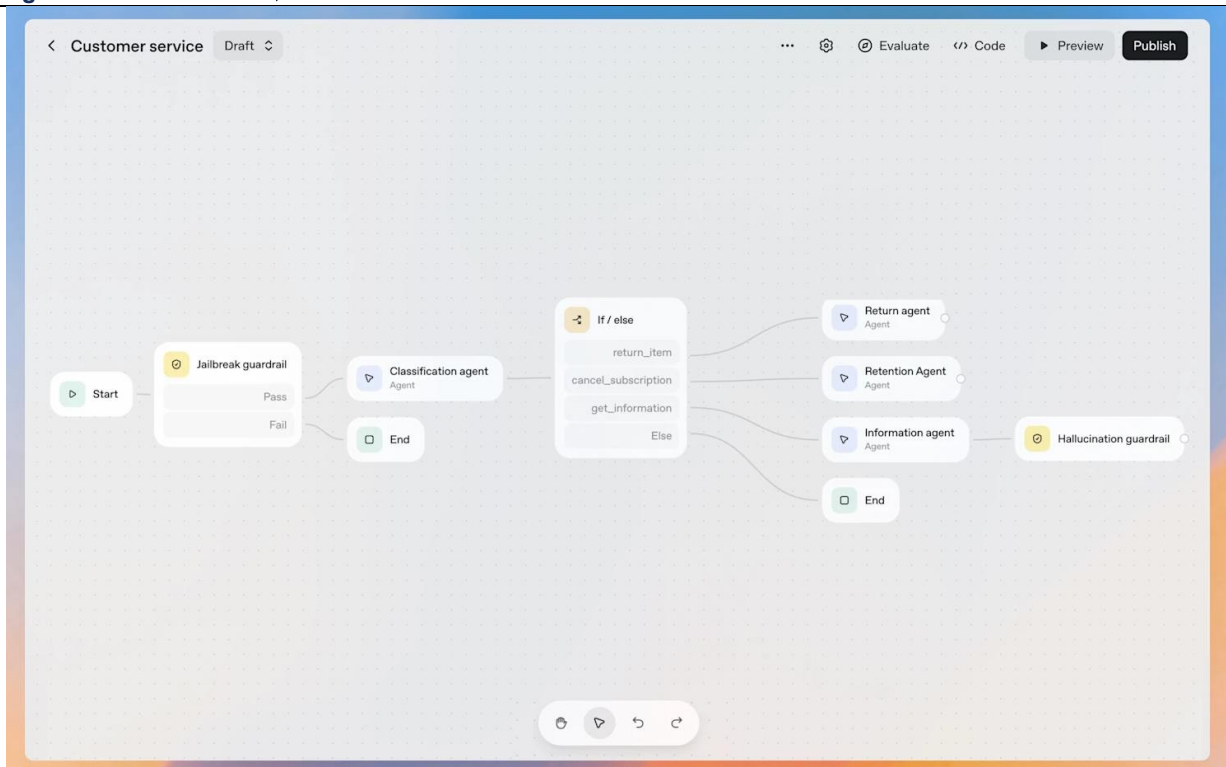
图 4: ChatGPT 用户数据和提升



资料来源: OpenAI, 机器之心, 信达证券研发中心

AgentKit: 让 AI 具备真实的行动能力。AgentKit 是一套面向开发者和企业的完整工具集，可用于构建、部署和优化 agent。OpenAI 为 AgentKit 设计了一些全新的模块化组件，可助力用户更快地开发智能体，包括 Agent Builder、Connector Registry 和 ChatKit。Agent Builder 可用于创建、管理和版本化多智能体工作流；其提供了一个拖拽式的可视化画布，用于组合逻辑节点、连接工具、配置自定义安全护栏。Connector Registry 用于集中管理数据与工具在 OpenAI 产品中的连接方式。ChatKit 是一个工具套件，可以将基于聊天的智能体直接嵌入用户的应用或网站，并自定义外观与品牌风格。

图 5: Agent Builder 可视化画布



资料来源: OpenAI, 机器之心, 信达证券研发中心

Apps SDK: ChatGPT 成为统一应用入口。开发者可以使用全新的 Apps SDK 开始构建属于自己的 ChatGPT 应用。该 SDK 基于 MCP——一种开放标准，使 ChatGPT 能连接外部工具与数据。Apps SDK 在此基础上进一步扩展，让开发者能够同时设计应用的逻辑与界面。目前 Apps SDK 已经开源，此外，通过 Apps SDK 构建的应用还可以在恰当的时机触达超过 8 亿 ChatGPT 用户。

图 6: Apps SDK 介绍



资料来源: OpenAI, 机器之心, 信达证券研发中心

模型升级: Sora 2 和 GPT-5 pro API 上线。Sora 基于多模态扩散模型 (multimodal diffusion) 多年研究成果构建，并在多样化的视觉数据上训练，使其在三维空间理解、运动建模和场景连贯性方面具备深厚能力，将文本到视频的生成质量推向新高度。GPT-5 Pro 是新一代旗舰模型，专注复杂推理、长上下文理解、多任务执行等能力。它在逻辑一致性、响应速度和任务执行精度上较前代全面提升，特别适合与 AgentKit 结合，用于构建需要自主决策和复杂流程处理的智能体。

三星和 SK 海力士将为星际之门供应 HBM，存储供给或进一步压缩

三星和 SK 海力士将为星际之门供应 HBM，存储供给或进一步压缩。当地时间 10 月 1 日，OpenAI 与三星电子和 SK 海力士宣布建立合作关系，为“星际之门”（Stargate）项目提供芯片及其他解决方案。根据协议，三星和 SK 海力士为 OpenAI 提供人工智能加速器中使用的大部分 HBM，其需求量相当于每月 90 万片晶圆。由于存储原厂持续优先分配先进制程产能给 HBM，挤压了 PC、手机和消费电子的产能，存储价格或进一步提升。

图 7：4Q25 DRAM 价格预测

	3Q25E	4Q25F
Total DRAM	Conventional DRAM: up 10~15% HBM Blended: Up15%~20% (HBM Penetration: 8%)	Conventional DRAM: up 8~13% HBM Blended: Up13%~18% (HBM Penetration: 11%)

资料来源：TrendForce，信达证券研发中心

图 8：4Q25 NAND Flash 价格预测

	3Q25E	4Q25F
Total NAND Flash	up 3~8%	up 5~10%

资料来源：TrendForce，信达证券研发中心

HBM 作为 AI 芯片的“算力粮仓”，近年来在生成式人工智能爆发的推动下迎来爆发式增长。据分析机构 Yole 数据，2023 年 HBM 比特出货量同比激增 187%，2024 年增幅进一步扩大至 193%，增速远超整体 DRAM 市场。从收入规模看，全球 HBM 收入预计从 2024 年的 170 亿美元飙升至 2030 年的 980 亿美元，复合年增长率达 33%。

图 9：2020-2025 年 HBM 市场变化趋势



资料来源：Yole，芯榜，信达证券研发中心

黄仁勋探讨 AI 未来战略，AI 基建仍处于早期阶段

英伟达 CEO 黄仁勋在 9 月 26 日和 10 月 9 日分别接受了 BG2 播客和 CNBC 的采访，探讨 AI 未来的发展战略和中美 AI 竞争等多项问题，包括：

- (1) 目前 AI 基础设施市场规模每年约 4000 亿美元，还有 4-5 倍增长空间；
- (2) 通用计算时代结束，加速计算和 AI 计算或成为未来，未来 5-10 年全球超万亿美元规模的通用计算基础设施，都将全面转向以 GPU 为核心的加速计算与 AI 计算，变革不可逆且正加速推进；
- (3) ASIC 与 GPU 不冲突，英伟达 GPU 因系统运营成本更低，仍会受到客户的选择；
- (4) 每个国家都需要自己的主权 AI 基础设施，就像能源和通信设施一样，这将开辟一个全新的市场；
- (5) 中国 AI 市场庞大，并且在 AI 芯片、大模型和能源等方面发展迅速，是全球 AI 发展的重要部分。

图 10：华为昇腾芯片产品路线图



资料来源：智东西，信达证券研发中心

投资建议

从计算到存储，AI 催化不断升级。我们认为，当前 AI 基建投资仍处于早期阶段，无论是海外 AI 还是国内 AI 产业链，伴随模型升级对算力需求或持续提升。短期股价可能受到国际形势和市场情绪扰动，中长期我们仍然看好 AI 主线趋势成长逻辑，建议持续关注：【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】寒武纪/芯原股份/海光信息/中芯国际/深南电路等；【存储】德明利/江波龙/兆易创新/聚辰股份/普冉股份等。

风险因素

- （1）**半导体国产替代进程不及预期**：半导体设备及材料的研发和量产涉及产业链众多，开发难度较大，国产化进程可能遇到阻力；
- （2）**下游需求发展不及预期**：目前 AI 应用普及程度仍然有限，若未来需求增长幅度不及预期，可能影响上游开发进程；
- （3）**中美贸易摩擦加剧风险**：当前外部贸易环境仍存在较大不确定性，美国对华电子产业制裁可能面临加剧风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。