

2025 年 10 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

OpenAI 宣布四大更新，OpenAI 推出 Sora 2

—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)	0.4	14.5	41.6
沪深 300	2.1	15.0	18.8

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：ChatGPT Pulse 开启个性化服务，Kimi 升级 Agent 模式》2025-09-30
- 2、《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
- 3、《计算机行业点评报告：微软 (MSFT.O)：微流体散热技术取得突破，AI 算力基建保持领先》2025-09-28

算力：算力租赁价格平稳，OpenAI 宣布四大更新

2025 年 10 月 6 日，在 OpenAI 2025 开发者日上，该公司首席执行官山姆·奥尔特曼 (Sam Altman) 宣布了一系列重大更新。其中包括 ChatGPT 开始支持第三方应用直接接入，用户可在对话中调用 Spotify、Canva、Zillow 等服务；此外，还推出了 AgentKit 工具集，开放了 Codex 通用访问，并上线了 GPT-5 Pro、Sora 2 等多款新 API 产品。这些更新旨在推动 ChatGPT 从一个单纯的聊天工具，转型为集应用与 AI 智能体于一体的综合性平台。

AI 应用：Perplexity 周访问量环比+31.92%，OpenAI 推出 Sora 2

10 月 1 日，OpenAI 正式发布了新一代视频生成模型 Sora 2，标志着 AI 视频生成领域迎来“GPT-3.5 时刻”。该模型在物理模拟、画面一致性与音画同步等方面实现显著突破，能够生成更符合现实逻辑的动态场景，并支持多镜头、多风格的连贯视频创作。同时，OpenAI 推出首款移动端应用 Sora App，其核心“Cameo”功能使用户可将自身形象与声音融入 AI 生成的任意场景，开创了沉浸式短视频社交新体验。尽管技术前景广阔，OpenAI 也构建了多层次安全治理框架，涵盖内容审核、肖像权保护与未成年人防护等措施，以应对潜在伦理与滥用风险。Sora 2 的发布不仅推动了视频生成技术从“形似”迈向“神似”，更以“人人可导演”的创意生态为短视频行业带来变革可能。

AI 融资动向：马斯克的 xAI 接近完成 200 亿美元融资，扩建 Colossus 2 数据中心

人工智能领域创新企业 xAI 宣布推进总额 200 亿美元的新一轮融资。本轮融资采用股权与债务相结合的创新模式，其中 75 亿美元股权融资由 Valor Capital 领投、阿波罗全球管理公司参与，125 亿美元债务融资由阿波罗与 Diameter Capital Partners 共同承担。xAI 的核心优势在于构建超大规模算力基础设施，其正在扩建的“Colossus 2”数据中心计划部署 30 万块 Nvidia GPU，包含 55,000 块基于 Blackwell 架构的最新芯片，较初代数据中心实现算力规模与质量的双重提升。为保障数据中心运营，公司同步推进发电厂与污水处理厂建设，形成日均 1 千兆瓦供电能力与 1300 万加仑废水处理能力。本轮融资将通过特殊目的载体 (SPV) 进行结构化安排，

由该载体专项采购英伟达 GPU 设备后，xAI 以五年期租赁形式使用这些算力资源，这种以硬件资产作为债务担保的模式为科技行业融资开辟了新路径。xAI 创始人埃隆·马斯克表示，人工智能技术构成其自动驾驶汽车与机器人系统研发的核心支撑，公司本轮融资不仅强化了在 AI 基础设施领域的竞争力，更为行业算力资源整合提供了创新范式。

投资建议

2025 年 10 月 6 日，OpenAI 在美国旧金山召开了 2025 DevDay 开发者大会，会上宣布启动其从“对话工具”向“执行平台”的战略跃迁，核心目标为打造 AI 应用平台化生态。大会期间，OpenAI 发布三大关键工具：其一为 Apps SDK，该工具被誉为 AI 领域的 iOS 框架，可实现以语言作为核心交互接口的功能；其二为 AgentKit，支持在 8 分钟内构建生产级 AI 智能体；其三为 Codex 正式版，具备通过语音直接控制代码的能力。同时，大会宣布开放 GPT-5 Pro 与 Sora 2 的 API，其中 GPT-5 Pro 是具备高精度推理能力的模型，Sora 2 则支持音视频同步生成功能。此外，OpenAI 还确认两项重要合作：一是与苹果前设计师 Jony Ive 联手推进硬件产品开发，二是与 AMD 达成合作以部署 6GW 算力。截至目前，OpenAI 核心产品 ChatGPT 的用户与开发者生态规模持续扩大：周活跃用户规模已达 8 亿，开发者数量增至 400 万；技术性能方面来看，其 API 每分钟可处理 80 亿个 token，算力支撑能力与服务响应效率均保持行业领先水平。此次 OpenAI 2025 DevDay 开发者大会的召开，印证了 AI 算力市场的核心支撑价值与增长态势，为算力产业链释放明确扩容信号。其与 AMD 达成的 6GW 算力集群合作、未来斥资 5000 亿美元推进的星门超级计算机计划，及 GPT-5 Pro、Sora 2 等模型升级对高算力的硬性需求，直观反映了 AI 算力对超大规模基础设施的强劲需求。叠加全球 AI 模型迭代下算力消耗攀升、百万级开发者生态扩张带来的场景化需求，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	2025-10-13 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	92.30	1.76	2.53	3.34	52.44	36.48	27.63	买入

301439.SZ	泓淋电力	15.35	0.57	0.66	0.77	26.93	23.26	19.94	买入
603171.SH	税友股份	48.65	0.45	0.74	1.04	108.11	65.74	46.78	买入
688246.SH	嘉和美康	29.15	0.56	0.77	1.29	52.05	37.86	22.60	买入
688685.SH	迈信林	62.83	0.31	1.64	2.26	202.68	38.31	27.80	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格平稳，OPENAI 宣布四大更新	5
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	5
1.2、 产业动态：OpenAI 宣布四大更新，推动构建综合性平台 ChatGPT	5
2、 AI 应用动态：PERPLEXITY 周访问量环比+31.92%，OPENAI 推出 SORA 2.....	9
2.1、 周流量跟踪：Perplexity 周访问量环比+31.92%.....	9
2.2、 产业动态：OpenAI 推出 Sora 2，以全新 APP 重塑短视频社交	9
3、 AI 融资动向：马斯克的 XAI 接近完成 200 亿美元融资，扩建 COLOSSUS 2 数据中心	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：在 CHATGPT 中要求「CANVA」制作海报示例.....	6
图表 3：通过 ALBERTSONS 构建智能体分析销量示例.....	6
图表 4：CODEX 制定计划、分析文件、自动识别 XBOX 的输入逻辑示例	7
图表 5：输出与输入的价格对比.....	7
图表 6：SORA 2 进行概念开发示例	8
图表 7：2025.10.1-2025.10.7AI 相关网站流量	9
图表 8：奥特曼对 SORA 的评价.....	10
图表 9：OPENAI 研究员@GABRIEL 对 SORA 的评价.....	10
图表 10：BILL PEEBLES 的工作经历	11
图表 11：本周 AI 初创公司融资动态.....	13
图表 12：上周（10.6-10.10 日）指数日涨跌幅	15
图表 13：上周（10.6-10.10 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	15
图表 14：上周（10.6-10.10 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名	16
图表 15：重点关注公司及盈利预测.....	17

1、算力动态：算力租赁价格平稳，OpenAI 宣布四大更新

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本周算力租赁价格平稳。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 6.99 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	6.99/元	0.00%
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：OpenAI 宣布四大更新，推动构建综合性平台 ChatGPT

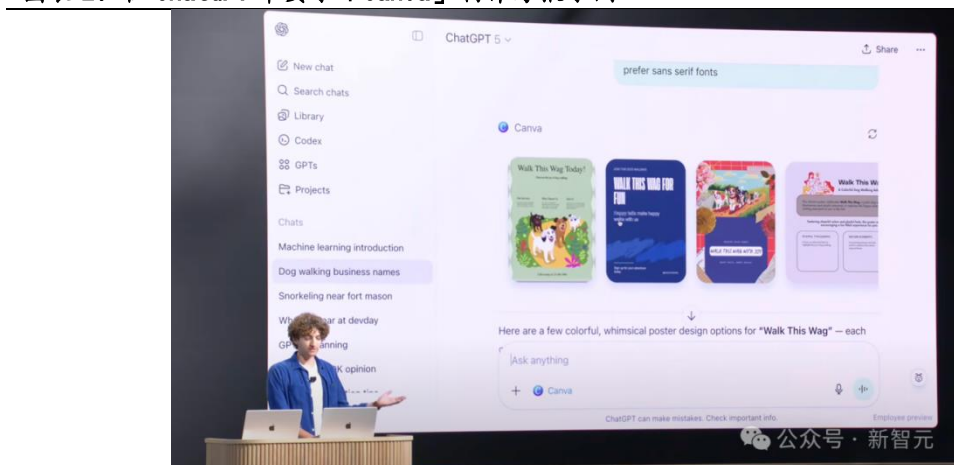
2025 年 10 月 6 日，在 OpenAI 2025 开发者日上，该公司首席执行官山姆·奥尔特曼（Sam Altman）宣布了一系列重大更新。其中包括 ChatGPT 开始支持第三方应用直接接入，用户可在对话中调用 Spotify、Canva、Zillow 等服务；此外，还推出了 AgentKit 工具集，开放了 Codex 通用访问，并上线了 GPT-5 Pro、Sora 2 等多款新 API 产品。这些更新旨在推动 ChatGPT 从一个单纯的聊天工具，转型为集应用与 AI 智能体于一体的综合性平台。

OpenAI 在本次活动中推出了全新的 Apps SDK（应用软件开发工具包）。Apps SDK 的本质是一套完整的开发框架，允许第三方应用深度集成到 ChatGPT 中。借助该 SDK，开发者可以直接在 ChatGPT 内部构建功能丰富的交互式应用，支持全屏模式、用户登录和支付协议。这意味着用户无需离开聊天界面，即可调用 Canva 设计海报、通过 Zillow 查找房产或使用 Spotify 播放音乐。SDK 彻底打破了应用间的壁垒，使其在同一对话中协同工作，为用户提供连贯的服务体验。目前公布支持的 APP 包括：Booking.com、Canva、Coursera、Expedia、Figma、Spotify 和 Zillow。

Apps SDK 为开发者提供三大核心功能模块：其一为数据集成能力，支持数据源与后端服务的无缝接入；其二为动作执行机制，可触发创建设计、行程预订、数据分析等具体后端操作；其三为界面渲染功能，能够在 ChatGPT 对话流中生成完全交互式用户界面，突破传

统文本与卡片展示形式，实现视频播放器、互动地图、设计画板等复杂 UI 组件的直接嵌入。

图表 2：在 ChatGPT 中要求「Canva」制作海报示例

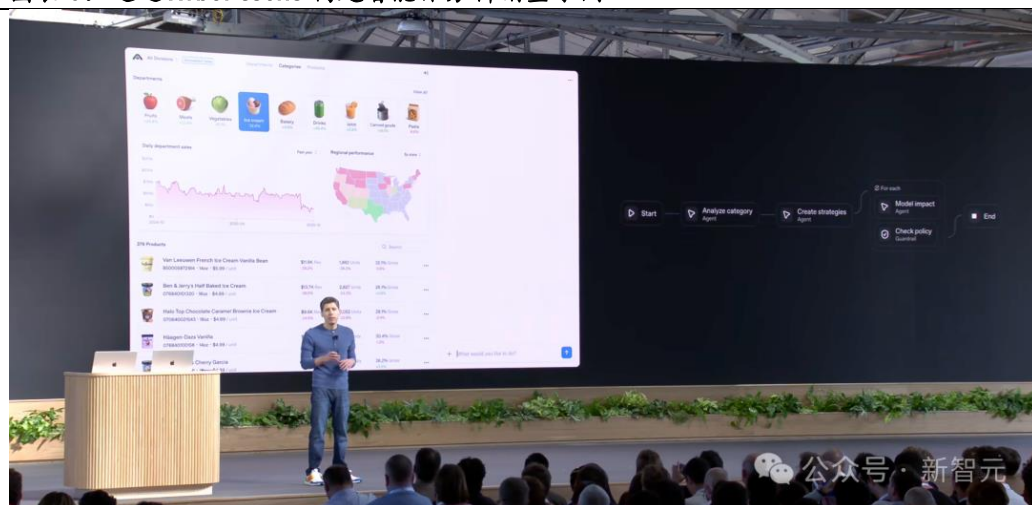


资料来源：新智元，华鑫证券研究

第二个全新的功能是可视化智能体构建平台名为 **AgentKit**，是面向开发者和企业的一整套构建、部署和优化智能体的工具。**AgentKit** 是一套工具集合，包含三个工具：其一为 **Agent Builder**，它是一个可视化画布，也是全新的可视化拖拽平台，使得 AI 智能体的构建流程如同搭积木般简便，可用于创建和版本控制多代理工作流。其二是 **Connector Registry**，作为管理员管理数据和工具在 **OpenAI** 产品中连接方式的中央位置，起到管理连接的作用。其三为 **ChatKit**，是一个工具包，可以生成各种各样的聊天工具，能够在产品中嵌入可定制的基于聊天的代理体验。

这一平台还提供了评估智能体能力的 **Eval** 指标系统，从四个维度对新建智能体的能力展开评估，从而确保智能体的实用性和可靠性。其一为数据集，可快速从零构建智能体评估，并借助自动评分器和人工注释随时间拓展；其二是跟踪评分，对具代理能力的工作流进行端到端评估并自动化评分，以精准定位不足；其三为自动化提示优化，依据人工注释和评分器输出生成改进后的提示；其四是第三方模型支持，能够在 **OpenAI Evals** 平台内对其他提供商的模型予以评估。

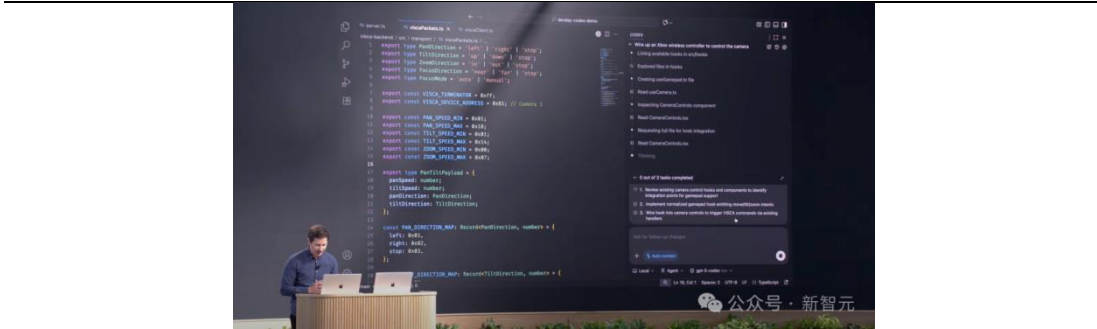
图表 3：通过 Albertsons 构建智能体分析销量示例



资料来源：新智元，华鑫证券研究

OpenAI 今年发布研究预览版的软件工程智能体 Codex 正式上线，软件开发的门槛被显著降低。此次新增功能包括：Slack 集成、Codex SDK、企业控制。OpenAI 开发者负责人 Romain Huet 的现场演示印证了这一技术突破：在控制索尼 FR7 相机的场景中，面对复杂的 C++ SDK 开发环境，Codex 不仅提出了基于 VISC 协议的优化解决方案，还在数分钟内自动生成了 Node 服务器代码，解析了 UDP 数据包结构，并识别出特定型号的特殊头部信息。随后，系统进一步实现了 Xbox 手柄控制、语音指令操作等功能的集成。当 Huet 发出"将灯光聚焦到观众席"的自然语言指令时，会场灯光系统即时响应，精准定位观众区域。整个开发过程完全通过自然语言交互完成，未涉及传统的手动编码环节。这一案例验证了 Altman 的论断：该技术将最复杂的编程挑战转化为直观的自然语言交互，其应用边界仅受限于开发者的想象力。

图表 4：Codex 制定计划、分析文件、自动识别 Xbox 的输入逻辑示例

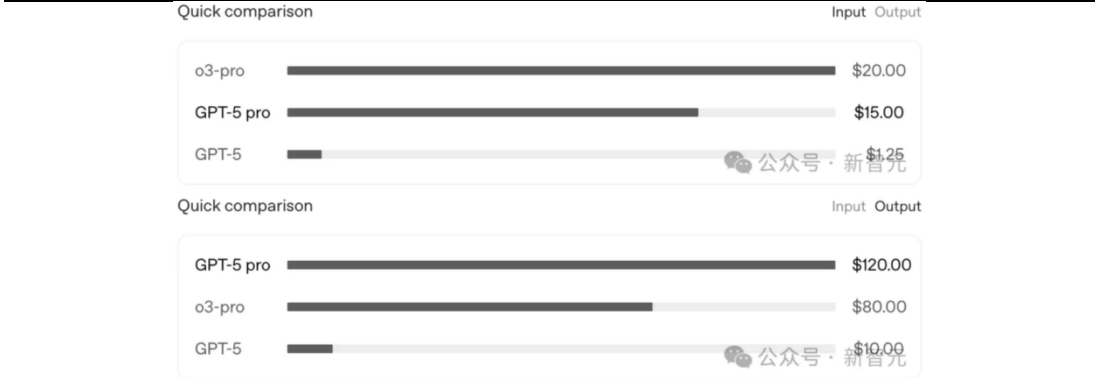


资料来源：新智元，华鑫证券研究

最后，OpenAI 近期对其技术基础设施进行了系统性升级。首先，GPT-5 Pro API 正式开放，该模型在指令遵循和复杂任务处理方面展现出卓越性能，尤其适用于金融、法律、医疗等高精度需求领域。作为当前 OpenAI API 支持调用的旗舰模型，GPT-5 Pro 具备 400k 上下文窗口，最大支持 272k token 输出，其训练数据截止至 2024 年 9 月 30 日。值得注意的是，该模型采用差异化定价策略，输入价格为 15 美元/百万 token，输出价格为 120 美元/百万 token，相较 GPT-5 标准版分别高出 15 倍和 12 倍。目前该模型支持文本和图像输入，但仅限文本输出。

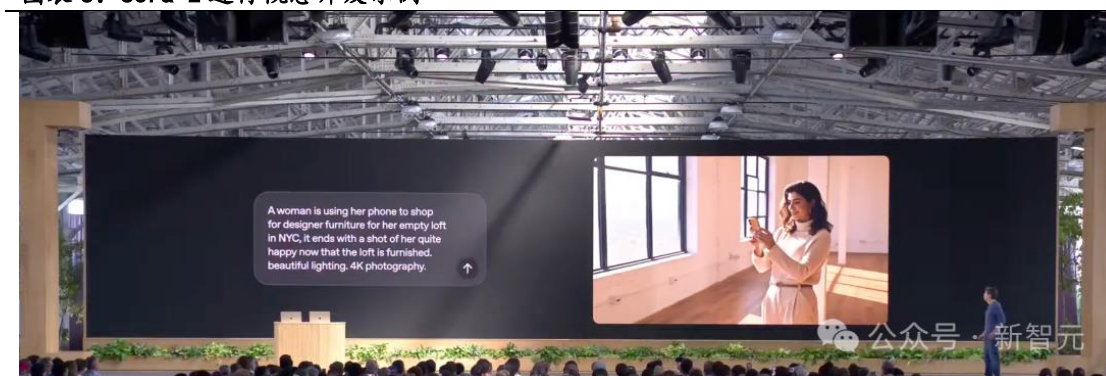
其次，Sora 2 API 的开放使得顶级视频生成技术实现商业化应用，现场演示的 Mattel 案例中，简单手绘草图被实时转化为带有完整材质和色彩的 3D 产品草案，这一突破预示着创意产业即将迎来效率革命。与此同时，新推出的 gpt-realtime-mini 语音模型在保持语音质量和性能的前提下，将成本降低了 70%，为语音交互技术的大规模商业化应用奠定了坚实基础。这一系列技术升级标志着 OpenAI 在人工智能核心技术领域的持续突破与创新。

图表 5：输出与输入的价格对比



资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 6: Sora 2 进行概念开发示例



资料来源：新智元，华鑫证券研究

OpenAI 近期的一系列技术升级与产品布局，展现出构建以 ChatGPT 为核心的操作系统级生态的战略意图。这一 AI 操作系统与传统操作系统存在本质差异：其交互基础建立在自然语言之上，应用形态从孤立的功能模块演变为可随时调用的能力集合，用户无需主动寻找应用，而是通过自然语言对话即可唤起所需功能。这种范式转移将对软件产业产生深远影响：首先，开发重心将从功能实现转向场景理解，应用价值不再取决于功能多寡，而在于其能否在恰当情境下提供精准服务；其次，用户习惯将从主动寻找转变为自然表达，应用发现机制从传统的应用商店浏览演变为对话过程中的智能推荐；最后，行业竞争壁垒将从单一技术优势转向生态协同能力，独立应用将难以生存，融入生态系统成为必然选择。然而，这一战略愿景仍面临多重挑战：欧盟因监管合规问题被排除在 Apps SDK 预览计划之外，表明区域监管差异可能成为生态扩展的重要障碍；同时，应用深度集成所带来的数据安全和隐私保护问题也需要建立系统性的解决方案。这些挑战的应对将直接影响该生态系统的全球化发展进程。

2、AI 应用动态：Perplexity 周访问量环比+31.92%，OpenAI 推出 Sora 2

2.1、周流量跟踪：Perplexity 周访问量环比+31.92%

本期（2025.10.1-2025.10.7）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1374.0M）、Bing（780.9M）和 Gemini（252.3M），访问量环比增速第一为 Perplexity（31.92%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:49）、Discord（00:10:59）和 NotionAI（00:08:25）；平均停留时长环比增速第一为文心一言（5.43%）。

图表 7：2025.10.1-2025.10.7AI 相关网站流量

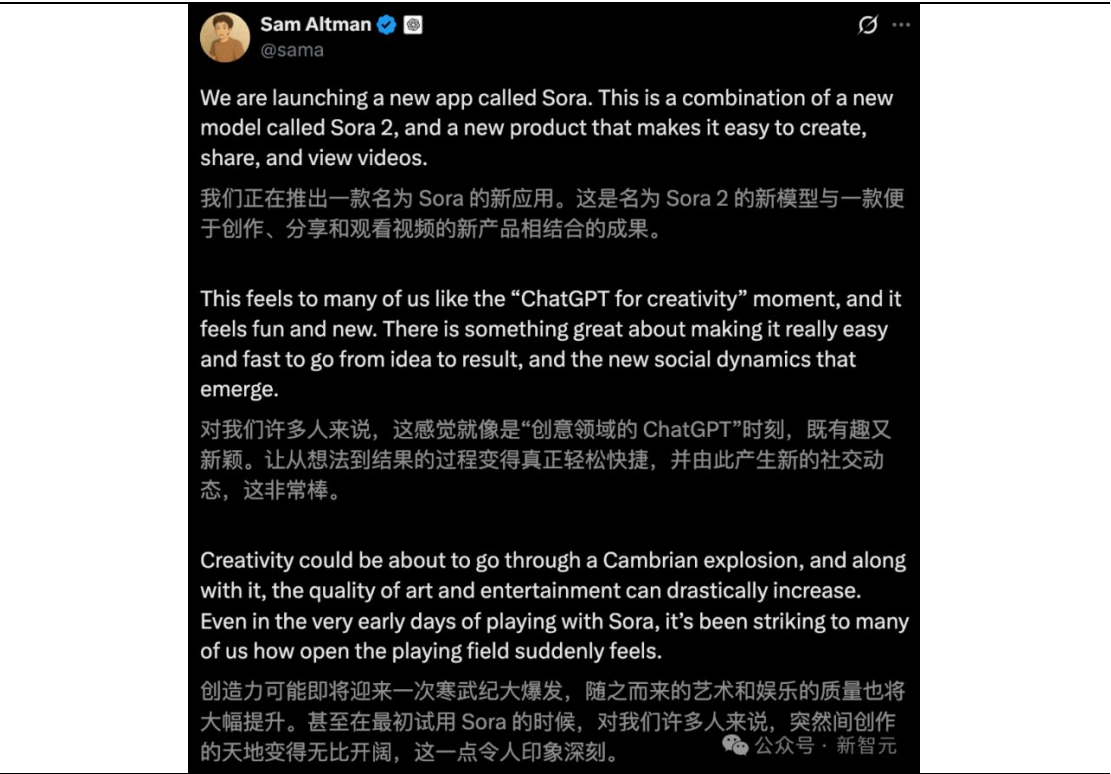
应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1374.0	0.07%	6:26	-0.77%
Bing	搜索	微软	780.9	-2.00%	7:52	0.64%
Gemini	聊天机器人	谷歌	252.3	-7.14%	7:46	5.19%
Canva	在线设计	Canva	218.9	0.60%	6:09	-0.27%
Discord	游戏社区	微软	130.3	1.16%	10:59	-0.90%
Github	代码托管	微软	108.8	-1.54%	6:29	-0.26%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	53.11	31.92%	4:37	-5.78%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	42.46	-0.79%	17:49	0.19%
NotionAI	文本/笔记	Notion	39.39	-2.09%	8:25	-1.37%
DeepL	翻译工具	DeepL	30.36	-1.08%	2:38	-24.40%
QuillBot	释义工具	QuillBot	13.28	-0.60%	3:20	1.52%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	5.16	-23.68%	4:04	2.09%
文心一言	聊天机器人	百度	0.63	-51.09%	3:14	5.43%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：OpenAI 推出 Sora 2，以全新 APP 重塑短视频社交

10月1日凌晨，OpenAI 公司正式发布了其新一代视频生成模型——Sora 2，这一里程碑式的进展被业内普遍视为 AI 视频生成领域的“GPT-3.5 时刻”。此次发布不仅标志着视频生成技术在真实性、可控性与一致性方面实现了质的飞跃，更首次实现了音画同步的生成能力，进一步拉近了人工智能生成内容与真实影像之间的差距。同时，伴随模型升级一同亮相的，还有其首款移动端应用——Sora App，该应用以高度沉浸式的交互体验和创新的社交功能，被广泛认为有望重塑短视频内容创作与社交互动的现有模式。

图表 8：奥特曼对 Sora 的评价



资料来源：新智元，华鑫证券研究

从技术层面来看，Sora 2 在多个关键维度实现了显著突破。首先是其物理模拟能力的显著提升。过去的 AI 视频生成模型在处理复杂运动与物体交互时，常常出现违背物理规律的现象，例如物体瞬移、运动轨迹不合理等。而 Sora 2 通过大规模视频数据的预训练与精细的后训练优化，显著增强了模型对现实世界物理规则的理解与模拟能力。例如，在生成人物投篮、体操运动员平衡木动作等复杂动态场景时，模型能够自然呈现成功与失败的可能性，而非机械地满足用户指令，使得生成内容更具真实感与叙事张力。此外，模型在处理一些非常规、甚至略显荒诞的指令时，如“一个人骑在一匹马背上，而这匹马又骑在另一匹马背上”，亦能生成符合力学逻辑的连贯画面，展现出其强大的场景构建与逻辑推理能力。

除了物理真实性的提升，Sora 2 在视频的连续性与一致性方面也取得了重大进展。此前，多镜头、长片段的视频生成常常面临角色外观、场景光照、道具细节在不同镜头间无法保持一致的问题。Sora 2 通过强化对“世界状态”的建模，确保了在镜头切换和场景转换过程中，各项要素能够保持连贯，有效减少了以往常见的“穿帮”现象。用户现在可以像导演一样，通过自然语言指令指定镜头的顺序、节奏、景别乃至整体视觉风格，从写实主义到电影质感，乃至日式动漫、吉卜力风格等特定艺术形式，Sora 2 均能高质量地呈现，并且生成的视频在画面流畅度上达到了新的高度。

图表 9：OpenAI 研究员@gabriel 对 Sora 的评价



资料来源：新智元，华鑫证券研究

尤为引人注目的是，Sora 2 首次实现了高质量的“音画同步”。模型不仅能根据画面内容生成对应的环境音效、人物对白，还能确保口型与语音的精确匹配，甚至处理多语言无缝切换的复杂场景。这一能力极大地减少了生成视频的后制作成本，使得 AI 生成内容达到了“拿来即用”的成熟度，为内容创作者提供了极大的便利。

此次发布的另一大亮点是 Sora 移动应用程序的推出。这款 iOS 应用的核心创新在于其“Cameo”功能，它允许用户通过上传一小段包含自身形象和声音的视频，经过系统验证后，即可将用户精准地“投射”到任何由 AI 生成的虚拟场景之中。无论是置身巴黎铁塔下参与派对，与熊猫进行乒乓球对决，还是化身为拥有超能力的角色翱翔于城市天际，用户都能以第一人称视角沉浸于自己构想的故事里。这种高度个性化的内容生成方式，不仅极大地降低了高质量视频内容的创作门槛，更催生了一种全新的社交互动模式。用户可以将自己或朋友的数字化身置入创意视频中进行分享与互动，从而建立起基于 AI 内容的社交纽带。应用的分发机制也颇具特色，算法会倾向于推荐具有二次创作潜力的内容，并允许用户通过自然语言反馈来调整推荐偏好，旨在构建一个以创意和质量为核心的社区生态。初期采用邀请制，并计划逐步扩大开放范围。

在强大的功能背后，Sora 2 同样面临着生成式技术普遍存在的安全与伦理挑战。OpenAI 在发布中详细阐述了其构建的多层次安全治理框架。该框架包括对输入提示词、上传的原始素材、生成视频的每一帧画面、自动生成的场景描述以及音频转录文本进行全流程、分层级的审核与过滤。特别是在涉及未成年人、肖像权以及公众人物的内容上，模型设置了严格的保护措施。例如，初始阶段禁止使用他人视频进行换脸操作，也不支持生成公众人物形象；用户必须授权后方可使用其个人形象，且对涉及自身形象的内容拥有查询和撤销的权利。针对青少年用户，平台设置了内容与功能权限限制，家长可通过关联平台进行监督管理。为了应对可能的滥用，所有生成的视频均会嵌入动态水印和符合行业标准的元数据，以增强可追溯性，同时 OpenAI 也开发了相应的检测工具。官方还透露，已在成人内容、极端主义、暴力、虚假信息等多个高风险领域进行了全面的压力测试和红队演练，并公布了较高的违规内容拦截率，以彰显其对安全问题的重视。

Sora 2 的成功离不开其背后实力雄厚的研发团队。项目负责人 Bill Peebles 作为核心领导者，拥有麻省理工学院计算机本科及加州大学伯克利分校博士的学术背景，并曾在英伟达、Adobe、Meta 等顶尖科技公司积累研发经验。OpenAI 在官方公告中亦以类似电影片尾致谢的方式，列出了所有参与项目的团队成员，彰显了公司对集体协作的重视与人才储备的雄厚实力。

图表 10: Bill Peebles 的工作经历

 Bill Peebles Head of Sora at OpenAI	
工作经历	
 Research Scientist OpenAI · 全职 2023年3月 - 至今 · 2年7个月 San Francisco Bay Area Created Sora.	
 Research Intern Meta · 实习 2022年5月 - 2022年12月 · 8个月 Menlo Park, California, United States Created DITs.	
 Research Intern Adobe · 实习 2021年6月 - 2021年8月 · 3个月 Seattle, Washington, United States Pre-trained GANs for Vision: GAN-Supervised Dense Visual Alignment.	
 Undergraduate Researcher MIT Computer Science and Artificial Intelligence Laboratory (CSAIL) 2017年10月 - 2019年6月 · 1年9个月 Cambridge, United States Research on GANs and text2video.	
 Deep Learning Intern NVIDIA · 实习 2017年5月 - 2017年8月 · 4个月 Santa Clara, California, United States Research on computer vision problems with the Deep Learning and Autonomous Vehicles team.	

资料来源：新智元，华鑫证券研究

展望未来，OpenAI 明确表示 Sora 2 并非技术探索的终点。未来的发展方向将继续聚焦于利用更大量、更高质量的数据训练模型，以进一步提升其对现实世界模拟的精确度与细腻感。这项技术的持续进化，其影响将远超娱乐与社交范畴，预计将深刻变革影视制作、广告营销、动画设计、教育教学、产品演示等多个行业。更进一步，高度逼真的世界模拟能力也为未来开发能够在复杂现实环境中学习和执行任务的 AI 机器人奠定了坚实的基础。当然，技术的飞速发展也伴随着诸如深度伪造欺诈、肖像权侵犯、信息真实性辨别等日益严峻的社会挑战，这需要技术开发者、产品设计者、社区管理者以及政策制定者共同努力，构建一个健康、负责任的 AI 技术应用环境。总而言之，Sora 2 的发布不仅是 AI 视频生成技术的一次跨越式进步，更是将技术从实验室推向大众应用场景的关键一步。它不再仅仅追求生成内容的“形似”，更向前迈进了“神似”与“合理”的领域。Sora 2 及其应用生态的兴起，或许正预示着一个人人皆可成为导演、每个创意都有机会闪耀的新内容时代的序幕正在缓缓拉开。

3、 AI 融资动向：马斯克的 xAI 接近完成 200 亿美元融资，扩建 Colossus 2 数据中心

由埃隆·马斯克创立的人工智能企业 xAI 正推进总额 200 亿美元的新一轮融资，采用股权与债务相结合的模式，其中英伟达将以股权形式投资最多 20 亿美元，资金将专项用于支持 xAI 位于孟菲斯的“Colossus 2”数据中心项目建设，该项目配备的英伟达 GPU 处理器为融资协议核心标的。本次融资结构设计展现创新性特征，75 亿美元股权融资由 Valor Capital 领投、阿波罗全球管理公司参与，125 亿美元债务融资由阿波罗与 Diameter Capital Partners 共同承担，资金通过特殊目的载体（SPV）进行结构化安排，由该载体专项采购英伟达 GPU 设备后，xAI 以五年期租赁形式使用这些算力资源，这种以硬件资产而非企业信用作为债务担保的模式为科技行业开辟了新的融资路径。

xAI 位于孟菲斯附近的 Colossus 2 数据中心正实施大规模扩建工程，计划采购 30 万块 Nvidia GPU，资本支出预计不低于 180 亿美元（不含服务器等配套设备成本），将部署 55,000 块基于 Blackwell 架构的最新芯片，较去年建成的初代 Colossus 数据中心（配备 20 万块早期 Nvidia 处理器）实现算力质量与规模的双重提升。为支撑该数据中心运营，xAI 同步在密西西比州推进发电厂建设项目，设计发电量超 1 千兆瓦，并针对数据中心日均数百万加仑的散热用水需求，投资 8000 万美元建设污水处理厂以实现日均 1300 万加仑废水的循环利用。在扩张过程中，xAI 预计本年度将产生 130 亿美元亏损，目前正以 1700 亿至 2000 亿美元估值推进本轮融资。

当前人工智能行业正经历大规模资本涌入周期，全球科技巨头为构建顶级 AI 模型研发所需的基础设施集群，持续加大战略投入力度：OpenAI 于 10 月 6 日与 AMD 达成长期芯片采购协议，Meta Platforms 近期签署 290 亿美元数据中心融资计划，甲骨文公司则通过债务融资筹得 380 亿美元专项用于基础设施扩张。市场数据显示，本年度美国债券市场科技企业融资规模已达 1570 亿美元，同比增幅达 70%，充分印证行业对算力资源的战略性渴求。在此背景下，xAI 的持续资金注入具有一定的战略必要性——尽管该公司年初已通过股权与债务融资组合获取约 100 亿美元资金，但每月高达 10 亿美元的运营成本仍迫使马斯克调动旗下生态资源支持，除 SpaceX 已参与注资外，特斯拉股东亦将于年内就是否对 xAI 实施战略投资进行投票表决。马斯克公开表述表明，人工智能技术构成其自动驾驶汽车与自主机器人系统研发的核心技术支撑。

图表 11：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
xAI	人工智能	Valor Capital	-	200 亿美元	200 亿美元	2000 亿美元

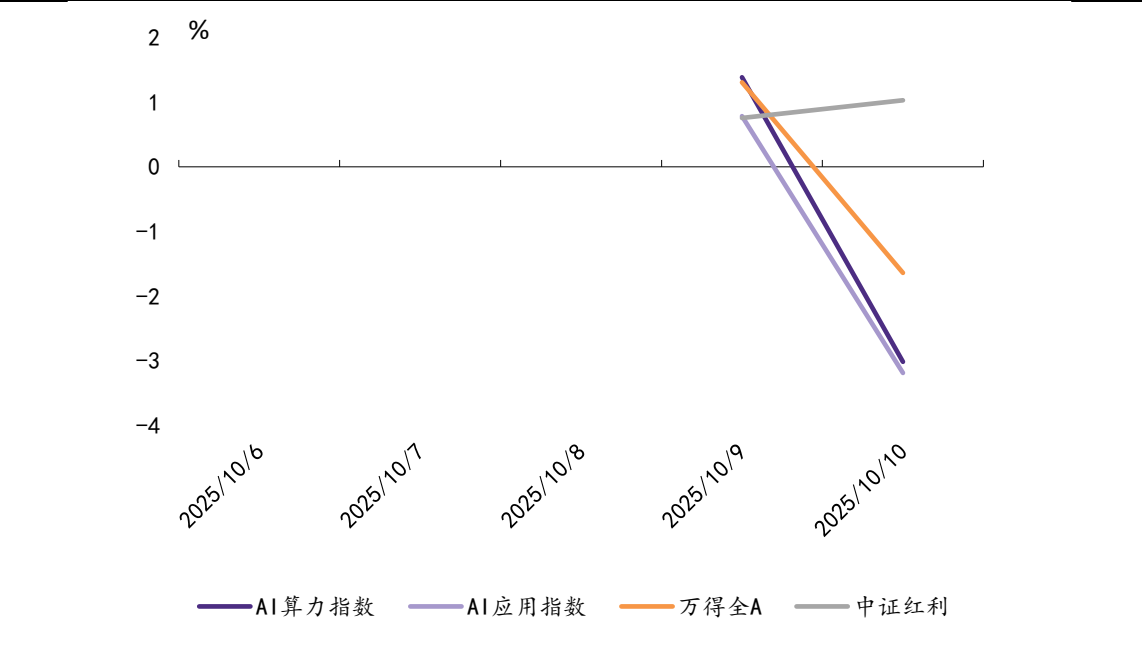
n8n	开源工作流 自动化	Accel	C 轮	1.8 亿美元	2.4 亿美 元	25 亿美元
Coinflow	综合支付服 务	Pantera Capital	A 轮	2500 万美 元	2870 万美 元	-

资料来源：Saasverse, ForesightNews, 华鑫证券研究

4、行情复盘

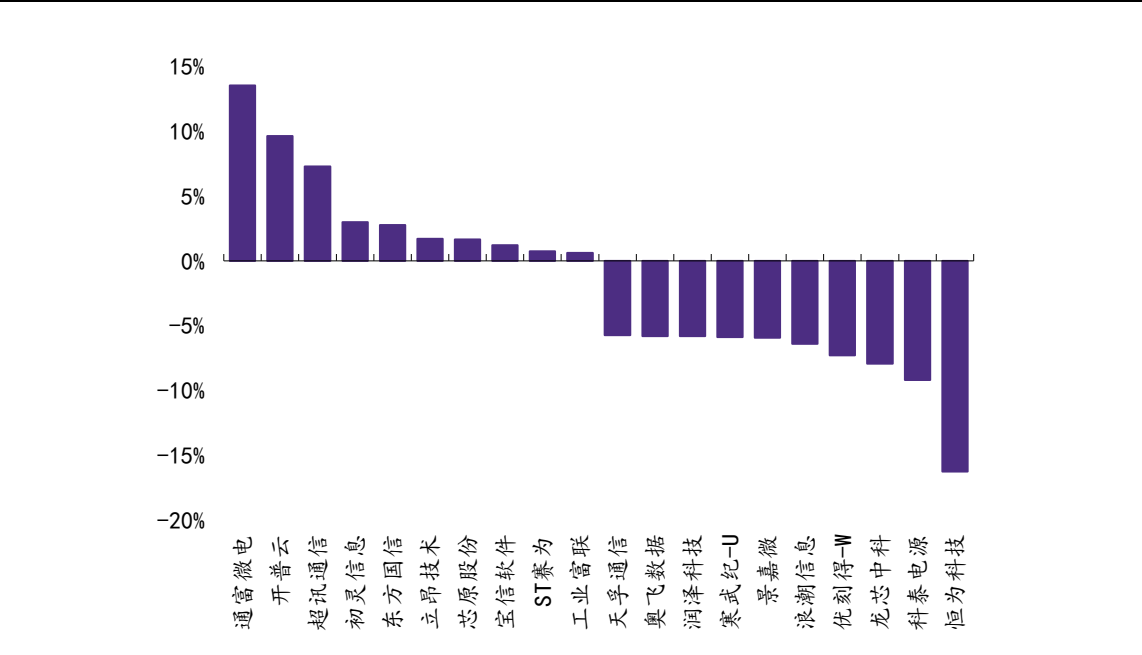
上周（10.6-10.10日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 1.39%/0.78%/1.31%/1.03%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-3.02%/-3.19%/-1.64%/0.76%。AI 算力指数内部，通富微电以+13.52%录得上周最大涨幅，恒为科技以-16.23%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，深科技以+13.81%录得上周最大涨幅，华策影视以-15.18%录得上周最大跌幅。

图表 12：上周（10.6-10.10 日）指数日涨跌幅



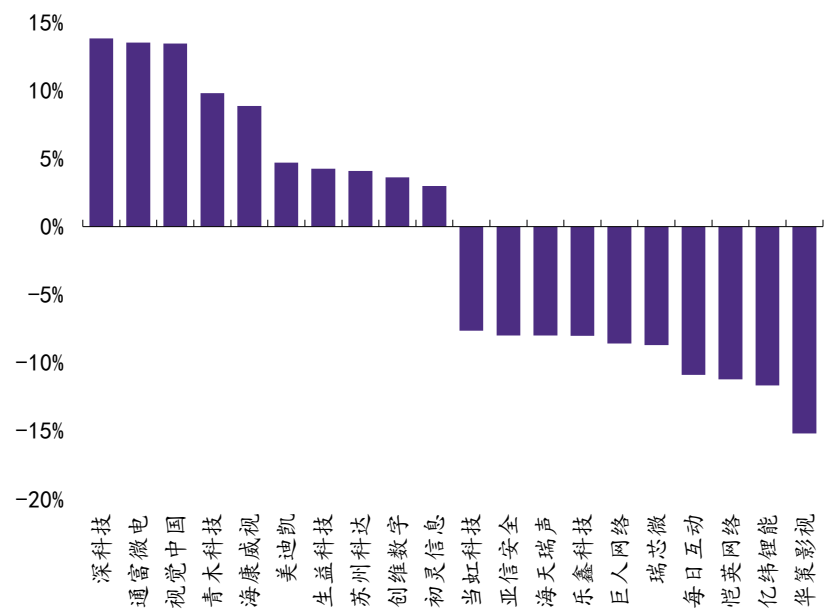
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 13：上周（10.6-10.10 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 14：上周（10.6-10.10 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 6 日，OpenAI 在美国旧金山召开了 2025 DevDay 开发者大会，会上宣布启动其从“对话工具”向“执行平台”的战略跃迁，核心目标为打造 AI 应用平台化生态。大会期间，OpenAI 发布三大关键工具：其一为 Apps SDK，该工具被誉为 AI 领域的 iOS 框架，可实现以语言作为核心交互接口的功能；其二为 AgentKit，支持在 8 分钟内构建生产级 AI 智能体；其三为 Codex 正式版，具备通过语音直接控制代码的能力。同时，大会宣布开放 GPT-5 Pro 与 Sora 2 的 API，其中 GPT-5 Pro 是具备高精度推理能力的模型，Sora 2 则支持音视频同步生成功能。此外，OpenAI 还确认两项重要合作：一是与苹果前设计师 Jony Ive 联手推进硬件产品开发，二是与 AMD 达成合作以部署 6GW 算力。截至目前，OpenAI 核心产品 ChatGPT 的用户与开发者生态规模持续扩大：周活跃用户规模已达 8 亿，开发者数量增至 400 万；技术性能方面来看，其 API 每分钟可处理 80 亿个 token，算力支撑能力与服务响应效率均保持行业领先水平。此次 OpenAI 2025 DevDay 开发者大会的召开，印证了 AI 算力市场的核心支撑价值与增长态势，为算力产业链释放明确扩容信号。其与 AMD 达成的 6GW 算力集群合作、未来斥资 5000 亿美元推进的星门超级计算机计划，及 GPT-5 Pro、Sora 2 等模型升级对高算力的硬性需求，直观反映了 AI 算力对超大规模基础设施的强劲需求。叠加全球 AI 模型迭代下算力消耗攀升、百万级开发者生态扩张带来的场景化需求，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 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-13 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	92.30	1.76	2.53	3.34	52.44	36.48	27.63	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.35	0.57	0.66	0.77	26.93	23.26	19.94	买入
603171.SH	税友股份	48.65	0.45	0.74	1.04	108.11	65.74	46.78	买入
688246.SH	嘉和美康	29.15	0.56	0.77	1.29	52.05	37.86	22.60	买入
688685.SH	迈信林	62.83	0.31	1.64	2.26	202.68	38.31	27.80	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业务资格。
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义务。

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。