

策略周评 20251012

基建与应用端齐发力，短期关注关税风险

2025 年 10 月 12 日

本周 AI 要闻

- **事件 1:** AMD 与 OpenAI 宣布达成一项为期多年的战略合作。根据协议，OpenAI 将在未来数年内部署总计 6 吉瓦的 AMD Instinct GPU 算力，首批 1 吉瓦基于 MI450 系列芯片的部署计划于 2026 年下半年启动。此合作预计将为 AMD 带来数百亿美元收入，并重塑芯片市场格局。消息公布后，AMD 股价三日累计暴涨 43%，市值突破 3800 亿美元，创下近十年最大涨幅。业界认为，此举不仅为 OpenAI 提供了多元化的算力基础，也标志着 AMD 在 AI 加速器领域获得了顶级客户的认可。
- **事件 2:** 英伟达与日本富士通宣布达成战略合作，双方将共同打造新一代全栈式 AI 基础设施，整合英伟达 GPU 与富士通 MONAKA CPU，通过高速互联技术 NVLink Fusion 提升计算效率。合作内容涵盖 AI 智能体平台、机器人及行业级应用开发，首阶段将聚焦日本市场，未来计划全球推广。此举标志着两家公司在高性能计算与 AI 生态领域的深度融合，有望推动日本 AI 算力自主化及产业升级。
- **事件 3:** 阿里云通义千问宣布开源新一代多模态大模型 Qwen3-VL-30B-A3B，包含 Instruct 与 Thinking 两个版本，并提供 FP8 量化支持。该模型采用稀疏 MoE 架构，总参数 300 亿、激活参数约 30 亿，在视觉语言理解、OCR、空间推理及智能体任务中表现出色。相比同类 Qwen3-VL-30B-A3B 兼具性能与计算效率，进一步巩固通义千问在开源多模态领域的领先地位。
- **事件 4:** OpenAI 在周一的开发者日上宣布 ChatGPT 开始内置第三方应用程序，开发者即日起可以使用新版 Apps SDK 来构建这些应用。OpenAI 首席执行官奥特曼也在发布会透露，目前 ChatGPT 周活跃用户数已达 8 亿。此外，OpenAI 公布了应用程序接口（API）的多项更新，包括推出最新语言模型 GPT-5 Pro 以及全新视频生成模型 Sora 2。

（信息来源：WIND、陆家嘴财经早餐、新浪、网易、AMD 等）

周度观点

■ 基建与应用端齐发力，短期市场关注关税风险。

（1）本周 AI 产业焦点集中于基础设施与应用层两端。AMD 与 OpenAI 宣布达成为期多年的战略合作，未来将部署 6GW 级算力集群，为 OpenAI 提供长期 GPU 支持。此举表现出 AI 算力供给格局正从英伟达“一家独大”向多元化生态演进，有望带动上游硅片、封装测试及高带宽存储等环节的需求提升。与此同时，英伟达携手日本富士通共建全栈式 AI 基础设施，整合 MONAKA CPU 与英伟达 GPU 技术，强化其在高性能计算和本地化算力领域的布局。这一合作不仅助力日本提升算力自主可控能力，也体现了 AI 基础设施的全球化、区域化配置趋势。

（2）应用层方面，OpenAI 推出的视频生成应用 Sora 上线首周下载量突破 62 万次，超越当年 ChatGPT 首周表现，显示 AI 创作类应用正成为新的增长引擎，在广告、短视频及虚拟制作领域的应用热潮，影视和内容公司纷纷试点引入 AI 生成工具以降低制作成本。Anthropic 与 IBM 宣布达成战略合作，将 Claude 模型整合进 IBM 企业 AI 套件中，推动 AI 助手在数据分析、文档生成和客服自动化中的落地，进一步拓宽企业级 AI 市场。国内方面，阿里云通义千问开源 Qwen3-VL-30B-A3B 模型，以稀疏 MoE 架构实现高效多模态推理，在视觉理解、OCR 与智能体推理等方面表现优异。此举延续国内模型厂商“开源带动生态”策略，有助于推动 AI 开发者社区的创新活力。

证券分析师 陈刚

执业证书：S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 谢立昕

执业证书：S0600525080001

xielx@dwzq.com.cn

相关研究

《10 月港股金股：震荡上行中》

2025-10-12

《供需错配，水涨船高——“涨价”

机会再梳理》

2025-10-12

(3) 总体来看, AI 产业进入新一轮由“算法创新--算力升级--应用爆发”驱动的螺旋上升阶段。本周多项合作释放出 AI 基础设施产业“再提速”的信号。全球算力资源正在形成以美国为中心、亚洲新兴市场为支点的多极格局。但中美关税博弈深化, 不确定性提高, 一定程度上压制风险偏好, 警惕板块内部高估值风险。但如果风险预期缓和, 基于产业趋势确定性和赔率思维, 一是可以关注中上游的存储、AIDC 相关配套设施。二是可以关注下游 AI 应用, 可以关注 AI+医药、AI 端侧、人形机器人、智能驾驶、AI 应用与 Agent 等分支。

本周报告推荐

- **【东吴计算机】政策加持, 加快 AI 赋能新型工业化**
- **【东吴机械】全国首家机器人科技体验店落地, 助力机器人 C 端商业化落地-首程控股 (00697.HK)**
- **【东吴机械】Figure 03 发布, 面向家居场景进一步迭代升级**
- **【东吴电子】网通&车载以太网双轮驱动, 布局高端高速有线通信芯片新蓝海-裕太微-U (688515)**
- **【东吴电子】国产算力认知强化! Tokens 消耗——AI 需求侧核心逻辑正式向多模态大模型延展**

- **风险提示:** 美联储降息不及预期, AI 技术发展不及预期

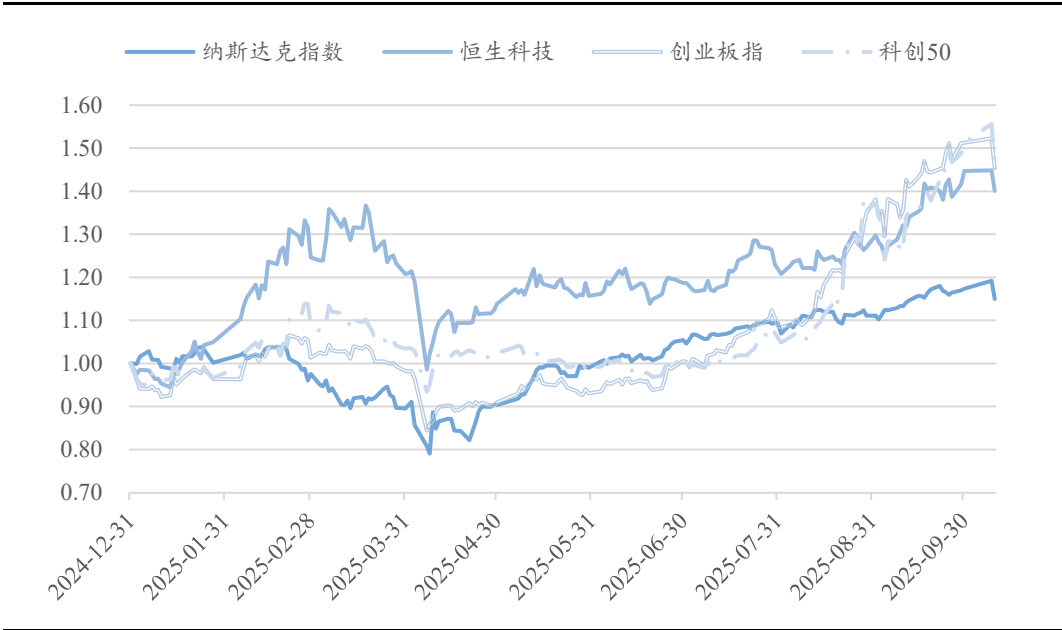
1. 重要数据跟踪

表1：美国主要科技股周度表现（2025/10/6-2025/10/10）

代码	证券简称	收盘价美元	市值亿美元	周涨幅	年涨幅
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	183.16	44,508	-2.38%	36.42%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	510.96	37,981	-1.24%	21.89%
AAPL.O	苹果(APPLE)	245.27	36,399	-4.94%	-1.71%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	236.57	28,661	-3.58%	25.38%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	216.37	23,076	-1.43%	-1.38%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	705.30	17,718	-0.74%	20.74%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	413.49	13,749	-3.80%	2.39%

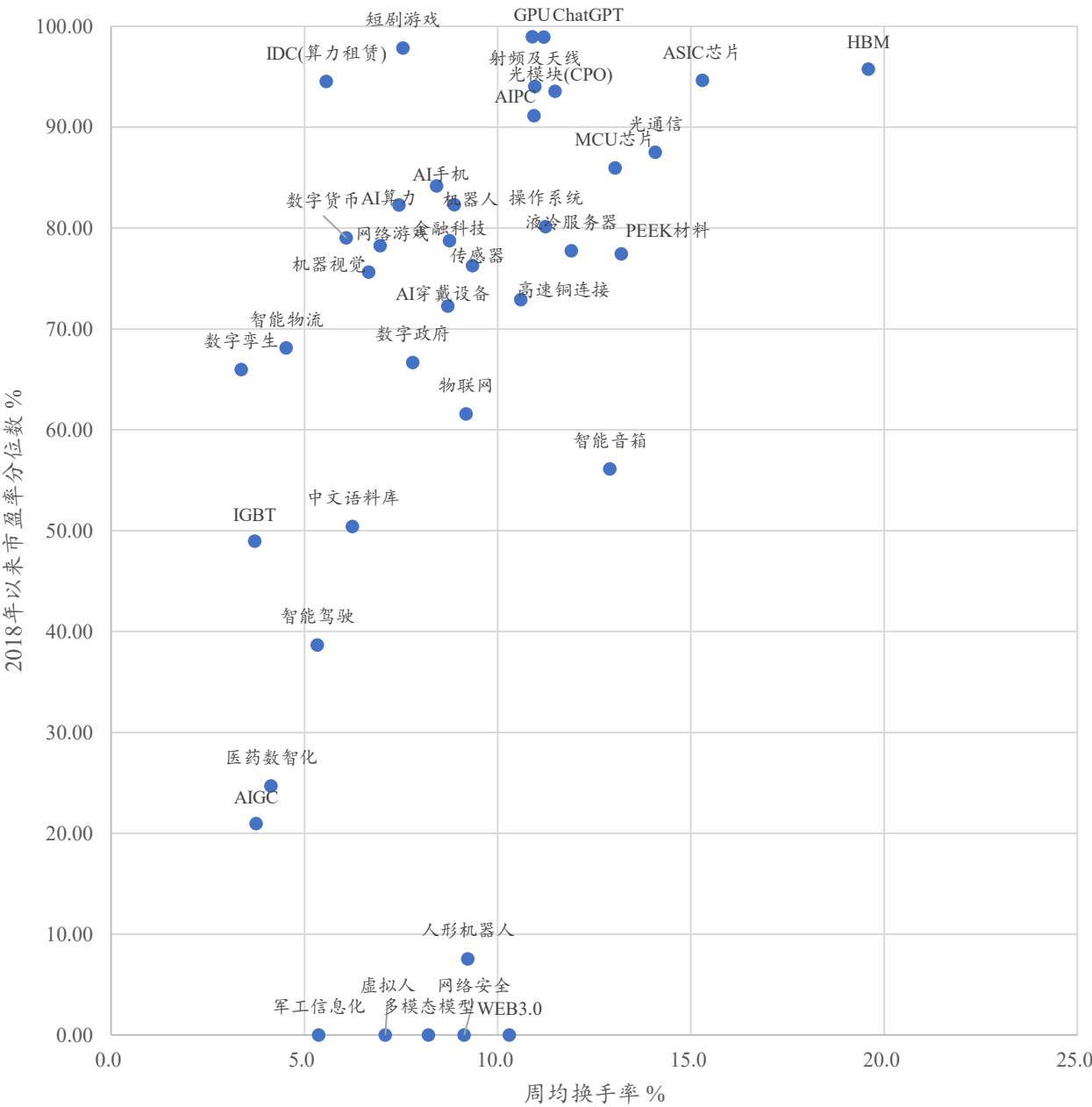
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图1：主要科技指数的收益表现（归一化）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：A股主要AI概念指数情绪（截至2025年10月10日）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2. 人工智能报告推荐

表2：东吴人工智能报告推荐一览

发布时间	报告名称	核心内容	推荐标的
2025/10/10	【东吴计算机】政策加持, 加快 AI 赋能新型工业化	工业 AI 已经进入广泛普及阶段; 工业 AI 市场规模可达万亿; 国家政策大力支持 AI 赋能新型工业化。	相关标的: 研发设计类: 中望软件, 索辰科技, 华大九天, 概伦电子, 广立微, 能科科技, 浩辰软件等。生产制造类: 中控技术, 宝信软件, 赛意信息, 汉得信息, 鼎捷软件等。运维服务类: 容知日新。
2025/10/10	【东吴机械】全国首家机器人科技体验店落地, 助力机器人 C 端商业化落地	依托全链条布局, 打造机器人产品矩阵, 助力 C 端商业化落地。加速机器人产业布局, 构建“资金+场景+产业链”三重闭环。	首程控股 (00697.HK)
2025/10/10	【东吴机械】Figure 03 发布, 面向家居场景进一步迭代升级	感知系统: 视觉+触觉+数据传输三者同步升级。硬件: 适配家庭需求, 满足大规模量产需要。	推荐兆威机电 (灵巧手)、绿的谐波 (谐波减速机), 建议关注领益智造 (零部件) (电子组覆盖)、银轮股份 (关节总成) (汽车组覆盖)、旭升集团 (铝合金壳体) (汽车组覆盖)、长盈精密 (零部件)
2025/10/9	【东吴电子】网通&车载以太网双轮驱动, 布局高端高速有线通信芯片新蓝海	网通、车载双轮驱动, 成长空间广阔。作为从事高速有线通信芯片的研发、设计和销售的公司, 裕太微在 A 股市场具有稀缺性。	裕太微-U (688515)
2025/10/8	【东吴电子】国产算力认知强化! Tokens 消耗——AI 需求侧核心逻辑正式向多模态大模型延展	海外——Sora 2 打样多模态交互入口, 多模态能力突破带动 C 端付费意愿提升。国内——多模态能力崭露头角。	投资建议: 云端算力: 推荐寒武纪、海光信息、芯原股份、盛科通信、兆易创新, 建议关注翱捷科技、裕太微等。端侧算力: 推荐晶晨股份、瑞芯微、恒玄科技, 建议关注乐鑫科技等。

数据来源: 东吴证券研究所整理 (报告筛选标准为: 本周公开已发布, 对相关标的进行长期跟踪)

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>