



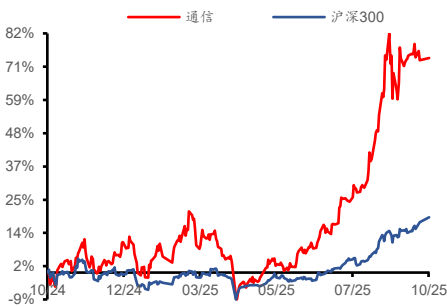
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业：通信  
日期：2025年10月11日

分析师：刘京昭  
E-mail: liujingzhao@shzq.com  
SAC 编号：S0870523040005  
联系人：杨昕东  
SAC 编号：S0870123090008

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《光博会亮点频出，重点关注光通信产业链成长》

——2025 年 09 月 16 日

《国产芯片替代加速，光交换开启新纪元》

——2025 年 08 月 26 日

《大规模算力具备必要性，国产 AI 芯片生态不断完善》

——2025 年 08 月 21 日

## 多家大厂开启 Open AI 合作，AI 软硬件协同效应增强

——25 年度国庆期间 AI 新闻信息汇总

### 主要观点

#### 背景介绍

国庆期间，人工智能题材新闻密集发酵，软件层面，Open AI 推出 Sora 2，商业化初步构想形成；硬件层面，AMD 与 OpenAI 达成重磅合作，6 吉瓦算力开启部署。我们认为，AI 软件的商业化进程正加速落地，解决了 AI 投资的“持续性”质疑；而北美基础设施/云服务提供商与 Open AI 的频频合作，彰显着数据中心硬件需求难以满足的情形暂未缓解，我们认为计算/存储/互联设备商的投资机会值得密切关注。此外，星际之门引发存储需求，高端存储芯片厂斩获大额订单，建议聚焦相关细分赛道。

#### 分析与判断

##### 一、软件层面：Sora 2 重磅推出，商业化落地进一步明确

OpenAI 发布 Sora 2 实现音画同步突破，推出精细化 IP 控制方案开启商业化探索。OpenAI 正式推出其视频生成模型 Sora 2，在三大核心维度实现显著升级：技术层面，模型通过多镜头叙事与多风格生成能力突破“世界状态”连续性瓶颈，支持电影、动漫及吉卜力等多样化风格视频的连贯成片；产品生态层面，Sora 以独立 iOS 社交应用形态推出；治理体系层面，平台构建涵盖三层审核、肖像权与公众人物保护、青少年守护机制的多维“安全网”，通过动态水印追溯、行业标准元数据嵌入及成人内容与极端主义红队攻防测试，平衡生成自由度与合规性。我们认为，此次升级标志着 AI 视频生成从工具向生态化平台演进，技术突破与治理框架协同为商业化落地提供关键支撑。

##### 二、硬件层面：AI 软件+硬件服务商协同效应增强，金融新模式开启

OpenAI 与 AMD 达成“算力+股权”双向合作，产业协同模式再升级。OpenAI 与 AMD 达成战略合作，计划部署总计 6 吉瓦的 AMD GPU 算力资源。作为合作对价，AMD 向 OpenAI 发行了至多 1.6 亿股普通股认股权证，若全部行使，OpenAI 有望获得 AMD 约 10% 的股权。此次合作延续了 OpenAI 与算力巨头深度绑定的策略——此前在 9 月，英伟达计划以 1000 亿美元现金投资给 Open AI。我们认为，本次交易的核心创新在于 AMD 以与 OpenAI 的“股权换采购”的深度合作范式。一方面缓解了 AI 企业面临的巨额现金支出压力，另一方面通过股权纽带将供应链上下游利益紧密耦合。

##### 三、存储：存储龙头+Open AI 达成合作，新一轮成长空间有望开启

OpenAI 携手三星、SK 海力士共建“星际之门”，高端存储赛道成长空间加速开启。OpenAI 与韩国芯片巨头三星电子、SK 海力士达成战略合作，计划在 29 年采购约 90 万片半导体晶圆，并与两家芯片制造商成立合资企业，在韩国建设两个初始容量为 20 兆瓦的数据中心。我们认为，此次合作标志着存储芯片龙头与 AI 领军企业的深度绑定，有望为高端存储芯片及相关细分赛道开启新一轮成长空间。

### 投资建议

建议关注：计算芯片：寒武纪、海光信息；存储芯片：德明利、兆易

创新、东芯股份、佰维存储、江波龙；晶圆代工：中芯国际、华虹公司；服务器：中科曙光、浪潮信息、工业富联；光芯片：源杰科技、光迅科技、仕佳光子、长光华芯；光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、剑桥科技、华工科技等。

#### ■ 风险提示

国内外行业竞争压力；国际格局变动、贸易摩擦加剧风险；新技术落地和商业化不及预期。

## 目录

|                                      |          |
|--------------------------------------|----------|
| <b>1 2025 年度国庆期间 AI 信息汇总</b>         | <b>4</b> |
| 1.1 软件层面：Sora 2 重磅推出，商业化落地进一步明确      | 4        |
| 1.2 硬件层面：AI 软件+硬件服务商协同效应增强，金融新模式开启   | 4        |
| 1.3 存储：存储龙头+Open AI 达成合作，新一轮成长空间有望开启 | 5        |
| <b>2 风险提示</b>                        | <b>5</b> |

## 1 2025 年度国庆期间 AI 信息汇总

国庆期间，人工智能题材新闻密集发酵，软件层面，Open AI 推出 Sora 2，商业化初步构想形成；硬件层面，AMD 与 OpenAI 达成重磅合作，6 吉瓦算力开启部署。我们认为，AI 软件的商业化进程正加速落地，解决了 AI 投资的“持续性”质疑；而北美基础设施/云服务提供商与 Open AI 的频频合作，彰显着数据中心硬件需求难以满足的情形暂未缓解，我们认为计算/存储/互联设备商的投资机会值得密切关注。此外，星际之门引发存储需求，高端存储芯片厂斩获大额订单，建议聚焦相关细分赛道。

### 1.1 软件层面：Sora 2 重磅推出，商业化落地进一步明确

**OpenAI 发布 Sora 2 实现音画同步突破，推出精细化 IP 控制方案开启商业化探索。**据 10 月 1 日消息，OpenAI 正式推出其视频生成模型 Sora 2，在多项核心性能上实现显著跃升。该版本首次达成音画同步输出，并在人物一致性、可控性等方面刷新 SOTA，我们认为其展现出强大的技术迭代能力。

**Sora 2 实现三重跃升：技术、社交与安全架构共驱 AI 视频生态革新。**OpenAI 于 10 月 1 日发布的 Sora 2 在三大核心维度实现显著升级：技术层面，模型通过多镜头叙事与多风格生成能力突破“世界状态”连续性瓶颈，支持电影、动漫及吉卜力等多样化风格视频的连贯成片；产品生态层面，Sora 以独立 iOS 社交应用形态推出；治理体系层面，平台构建涵盖三层审核、肖像权与公众人物保护、青少年守护机制的多维“安全网”，通过动态水印追溯、行业标准元数据嵌入及成人内容与极端主义红队攻防测试，平衡生成自由度与合规性。我们认为，此次升级标志着 AI 视频生成从工具向生态化平台演进，技术突破与治理框架协同为商业化落地提供关键支撑。

### 1.2 硬件层面：AI 软件+硬件服务商协同效应增强，金融新模式开启

**OpenAI 与 AMD 达成“算力+股权”双向合作，产业协同模式再升级。**美国时间 10 月 6 日，OpenAI 正式宣布与 AMD 达成战略合作，计划部署总计 6 吉瓦的 AMD GPU 算力资源。作为合作对价，AMD 向 OpenAI 发行了至多 1.6 亿股普通股认股权证，

若全部行使，OpenAI 有望获得 AMD 约 10% 的股权。此次合作延续了 OpenAI 与算力巨头深度绑定的策略——此前在 9 月，英伟达计划以 1000 亿美元现金投资给 Open AI。受 AMD 与 OpenAI 合作消息推动，AMD 股价在 6 日盘前交易中大幅上涨超过 37%，我们认为反映出市场对“算力+股权”合作模式及 AMD 在 AI 算力领域增长前景的积极预期。

**金融式创新突破实现，利益绑定与资金优化双赢。**本次交易的核心创新在于 AMD 以与 OpenAI 的“股权换采购”的深度合作范式。该模式一方面显著缓解了 AI 企业面临的巨额现金支出压力，使其能将有限资金聚焦于技术研发与市场拓展；另一方面通过股权纽带将供应链上下游利益紧密耦合，既保障了 AMD 获得稳定的长期订单与市场验证机会，又通过共享企业成长红利激励 OpenAI 持续扩大采购规模。这一安排有效降低了交易双方的潜在利益冲突，构建了订单锁定与算力供应保障的双赢格局，同时在资本市场层面强化了对厂商成长预期与股价信心的正向支撑。

### 1.3 存储：存储龙头+Open AI 达成合作，新一轮成长空间有望开启

**OpenAI 携手三星、SK 海力士共建“星际之门”，高端存储赛道成长空间加速开启。**10 月 1 日，OpenAI 与韩国芯片巨头三星电子、SK 海力士正式达成战略合作，共同推进“星际之门”AI 基础设施项目。根据协议，OpenAI 计划在 2029 年采购约 90 万片半导体晶圆，并与两家芯片制造商成立合资企业，在韩国建设两个初始容量为 20 兆瓦的数据中心。三星与 SK 海力士作为全球存储芯片领域的双寡头，合计占据全球 DRAM 市场约 70% 的份额，并掌控近 80% 的 HBM 市场。我们认为，此次合作标志着存储芯片龙头与 AI 领军企业的深度绑定，有望为高端存储芯片及相关细分赛道开启新一轮成长空间。

**建议关注：**计算芯片：寒武纪、海光信息；存储芯片：德明利、兆易创新、东芯股份、佰维存储、江波龙；晶圆代工：中芯国际、华虹公司；服务器：中科曙光、浪潮信息、工业富联；光芯片：源杰科技、光迅科技、仕佳光子、长光华芯；光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、剑桥科技、华工科技等。

## 2 风险提示

**国内外行业竞争压力：**国内外竞争对手较多，技术迭代快，对企业的研发能力、创新能力和生产能力提出了很高的要求。

**国际格局变动、贸易摩擦加剧风险：**大国博弈加剧一定程度上对全球经济产生扰动，中美经贸关系日益严峻，后期可能推动国际地缘政治格局变化，全球贸易、供应链均可能会受到波及。

**新技术落地和商业化不及预期：**从长期看，以云计算、数据加工处理、人工智能等技术为支撑的公司需要以事实证明其现阶段的成长潜力，若不能及时将技术转化为长期壁垒和现金流回报，可能影响后续市场对相关领域的关注和信心。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

|                                                                        |                                                                               |  |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--|
| <b>股票投资评级：</b>                                                         | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。             |  |
| 买入                                                                     | 股价表现将强于基准指数 20%以上                                                             |  |
| 增持                                                                     | 股价表现将强于基准指数 5-20%                                                             |  |
| 中性                                                                     | 股价表现将介于基准指数±5%之间                                                              |  |
| 减持                                                                     | 股价表现将弱于基准指数 5%以上                                                              |  |
| 无评级                                                                    | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级                    |  |
| <b>行业投资评级：</b>                                                         | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |  |
| 增持                                                                     | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数                                                          |  |
| 中性                                                                     | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平                                                         |  |
| 减持                                                                     | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数                                                          |  |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 |                                                                               |  |

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。