

计算机

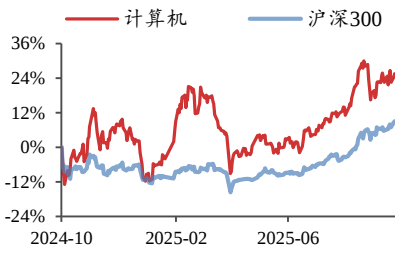
2025 年 10 月 08 日

AI 产业发展精彩纷呈

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《OpenAI 发布 Sora2, AI 视频迎来奇点时刻—行业点评报告》-2025.10.8

《周观点：国产 AI 算力持续精彩—行业周报》-2025.9.28

《周观点：继续推荐国产 AI 算力—行业周报》-2025.9.21

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

李海强（分析师）

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790524070003

● 市场回顾：

本周（2025.9.29-2025.9.30），沪深 300 指数上涨 1.99%，计算机指数上涨 2.47%。

● 周观点：AI 产业发展精彩纷呈

Sora2 火爆，多模态 AI 应用迎来奇点时刻

9 月 30 日，OpenAI 发布视频生成模型 Sora2.0，此次推出的 Sora2.0 模型更好地遵守物理定律，标志着视频领域迎来 GPT-3.5 时刻。10 月 3 日，Sora 应用在线上第四天拿下苹果美国应用商店 App Store 的免费应用榜第一名，超越 OpenAI 的 ChatGPT 和谷歌的 Gemini。我们看好巨头视频生成模型能力跃进，有望加速 AI 应用繁荣，同时多模态模型较 LLM 在训练和推理阶段的 AI 算力需求均显著提升。

推出 Apps SDK 和 AgentKit 工具包，OpenAI 重塑 AI 生态入口

10 月 6 日，OpenAI 2025 年开发者大会召开，CEO Altman 介绍 ChatGPT 周活跃用户达 8 亿，开发者 400 万，API 每分钟处理 80 亿 token。ChatGPT 升级为“超级 App”，用户可在对话中直接调用第三方应用，Apps SDK（预览版）支持开发者构建 ChatGPT 应用；推出面向开发者的 AgentKit 工具包，降低 AI 应用构建门槛；编程工具 Codex 全面开放并集成多项新功能；API 全面升级，包括 GPT-5 Pro、Sora 2 等模型的开放接入。

DeepSeek-V3.2-Exp 训练推理提效，国产 AI 生态加速繁荣

9 月 29 日，DeepSeek-V3.2-Exp 发布，训练推理提效，DSA 首次实现了细粒度稀疏注意力机制，在几乎不影响模型输出效果的前提下，实现了长文本训练和推理效率的大幅提升。API 同步降价，开发者调用 DeepSeek API 的成本将降低 50% 以上。同日华为昇腾、寒武纪宣布适配 DeepSeek-V3.2-Exp。我们看好国产模型升级和算力适配有望加速国产 AI 生态繁荣。

● 投资建议

建议重视中美产业共振的 AI 产业趋势，算力领域，推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、普天科技等，受益标的包括寒武纪、博杰股份、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、云赛智联等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。

AI 应用推荐金山办公、卓易信息、鼎捷数智、科大讯飞、税友股份、中科创达、合合信息、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、迈富时、上海钢联、致远互联等，受益标的包括新开普、鸥玛软件、万兴科技、美图公司、快手-W、虹软科技、当虹科技、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、汉邦高科、每日互动、汉王科技、汉仪股份、三六零、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：AI 产业发展精彩纷呈	3
2、公司动态：通达海发布 2025 年限制性股票激励计划(草案).....	4
2.1、股权激励：通达海发布 2025 年限制性股票激励计划(草案).....	4
2.2、重大合同：威胜信息发布关于 2025 年 9 月中标合同情况的自愿性披露公告	4
2.3、资金投向：万集科技发布关于对外投资设立上海合资公司的公告	4
3、行业一周要闻：OpenAI 与 AMD 达成芯片合作协议	4
3.1、国内要闻：智谱发布旗舰模型 GLM-4.6	4
3.2、海外要闻：OpenAI 与 AMD 达成芯片合作协议	5
4、风险提示	6

1、周观点：AI 产业发展精彩纷呈

市场回顾：本周（2025.9.29-2025.9.30），沪深 300 指数上涨 1.99%，计算机指数上涨 2.47%。

● 周观点：AI 产业发展精彩纷呈

Sora2 火爆，多模态 AI 应用迎来奇点时刻

9 月 30 日，OpenAI 发布其迄今为止最先进的视频生成模型 Sora2.0，并同步推出了一款 Sora2.0 驱动的 iOS 社交应用。根据 OpenAI，2024 年 2 月的初代 Sora 模型标志着视频生成的 GPT-1 时刻，此次推出的 Sora2.0 模型更好地遵守物理定律，标志着视频领域迎来 GPT-3.5 时刻。10 月 3 日，Sora 应用在线上第四天拿下苹果美国应用商店 App Store 的免费应用榜第一名，超越 OpenAI 的 ChatGPT 和谷歌的 Gemini。我们看好巨头视频生成模型能力跃进，有望加速 AI 应用繁荣，同时多模态模型较 LLM 在训练和推理阶段的 AI 算力需求均显著提升。

推出 Apps SDK 和 AgentKit 工具包，OpenAI 重塑 AI 生态入口

10 月 6 日，OpenAI 2025 年开发者大会召开，CEO Altman 介绍 ChatGPT 周活跃用户达 8 亿，开发者 400 万，API 每分钟处理 80 亿 token。ChatGPT 升级为“超级 App”，用户可在对话中直接调用第三方应用，Apps SDK（预览版）支持开发者构建 ChatGPT 应用；推出面向开发者的 AgentKit 工具包，降低 AI 应用构建门槛；编程工具 Codex 全面开放并集成多项新功能；API 全面升级，包括 GPT-5 Pro、Sora 2 等模型的开放接入。

DeepSeek-V3.2-Exp 训练推理提效，国产 AI 生态加速繁荣

9 月 29 日，DeepSeek-V3.2-Exp 发布，训练推理提效，DSA 首次实现了细粒度稀疏注意力机制，在几乎不影响模型输出效果的前提下，实现了长文本训练和推理效率的大幅提升。API 同步降价，开发者调用 DeepSeek API 的成本将降低 50% 以上。同日华为昇腾、寒武纪宣布适配 DeepSeek-V3.2-Exp。我们看好国产模型升级和算力适配有望加速国产 AI 生态繁荣。

投资建议：建议重视中美产业共振的 AI 产业趋势，算力领域，推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、普天科技等，受益标的包括寒武纪、博杰股份、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、云赛智联等；华为昇腾生态，推荐神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括拓维信息、广电运通、烽火通信等。AI 应用推荐金山办公、卓易信息、鼎捷数智、科大讯飞、税友股份、中科创达、合合信息、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、博彦科技、迈富时、上海钢联、致远互联等，受益标的包括新开普、鸥玛软件、万兴科技、美图公司、快手-W、虹软科技、当虹科技、海天瑞声、石基信息、汉得信息、赛意信息、泛微网络、用友网络、汉邦高科、每日互动、汉王科技、汉仪股份、三六零、润达医疗、彩讯股份、福昕软件等。

2、公司动态：通达海发布 2025 年限制性股票激励计划(草案)

2.1、股权激励：通达海发布 2025 年限制性股票激励计划(草案)

【通达海】发布 2025 年限制性股票激励计划(草案)。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 265.00 万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,660.00 万股的 2.7433%。本激励计划拟首次授予的激励对象共计 181 人,占公司员工总人数的 8.10%。本激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为 15.58 元/股。

【优刻得】发布 2025 年限制性股票激励计划(草案)。本激励计划拟向激励对象授予 182.00 万股限制性股票,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 45,630.5081 万股的 0.40%。本激励计划限制性股票的授予价格为 22 元/股。本激励计划首次授予部分的激励对象共计 18 人,占公司员工总数(截至 2025 年 8 月底)的 2.06%。

2.2、重大合同：威胜信息发布关于 2025 年 9 月中标合同情况的自愿性披露公告

【威胜信息】发布关于 2025 年 9 月中标合同情况的自愿性披露公告。公司中国南方电网有限责任公司 2025 年计量设备第一批框架招标项目中标金额 16,897.15 万元人民币;国家电网有限公司 2025 年第五十三批采购(营销项目第二次计量设备招标采购)项目中标金额 6,795.66 万元人民币;广东电网有限责任公司 2025 年第二批低压可视化智能终端卡扣式电流互感器框架招标项目中标金额 2,286 万元人民币;国网河南省电力公司 2025 年第一次非电网零星物资电商化竞争性谈判采购项目中标金额 1,621.50 万元人民币;南方电网数字电网科技(广东)有限公司 2025 年配电物联开关(电操版)框架采购项目中标金额 1,084.52 万元人民币。

2.3、资金投向：万集科技发布关于对外投资设立上海合资公司的公告

【万集科技】发布关于对外投资设立上海合资公司的公告。基于公司战略布局,为了更好的拓展车路云一体化业务,并增强市场开拓及项目承接能力,公司拟与深信服投资、慧云合融、睿智投资成立合资公司上海云越无界科技有限公司,合资公司注册资本为人民币 1,000 万元整,其中深信服投资以现金出资 400 万元,占合资公司注册资本的 40%;万集科技以现金出资 300 万元,占合资公司注册资本的 30%;慧云合融以现金出资 200 万元,占合资公司注册资本的 20%;睿智投资以现金出资 100 万元,占合资公司注册资本的 10%。

3、行业一周要闻：OpenAI 与 AMD 达成芯片合作协议

3.1、国内要闻：智谱发布旗舰模型 GLM-4.6

智谱发布旗舰模型 GLM-4.6

【智谱】作为 GLM 系列的最新版本, GLM-4.6 是智谱最强的代码 Coding 模型(较 GLM-4.5 提升 27%)。在真实编程、长上下文处理、推理能力、信息搜索、写作能力与智能体应用等多个方面实现全面提升。GLM-4.6 适配寒武纪、摩尔线程芯片。GLM-4.6 已在寒武纪领先的国产芯片上实现 FP8+Int4 混合量化部署,这是首次在国产芯片投产的 FP8+Int4 模型芯片一体解决方案,在保持精度不变的前提下,大幅降低推理成本,为国产芯片在大模型本地化运行上开创了可行路径。基于 vLLM 推理框架部署,摩尔线程新一代 GPU 可基于原生 FP8 精度稳定运行 GLM-4.6,充分印证

了 MUSA 架构和全功能 GPU 在生态兼容与快速支持方面的强大优势。

宁德时代入股银河通用机器人公司

【36 氪】北京银河通用机器人有限公司发生工商变更，新增宁德时代全资子公司宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司、北京机器人产业发展投资基金（有限合伙）等为股东，同时注册资本增至 42.26 万元。银河通用机器人专注于具身多模态大模型通用机器人研发。

工信部向中国移动颁发卫星移动通信业务经营许可

【36 氪】按照《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》有关部署，工信部向中国移动颁发卫星移动通信业务经营许可。目前，继中国电信之后，中国移动、中国联通两家基础电信企业也已获得卫星移动通信业务经营资质，可依法开展手机直连卫星等业务，深化应急通信、海事通信、偏远地区通信等场景应用，丰富通信服务与产品供给。

华为余承东宣布鸿蒙 5 终端设备已突破 2000 万

【TechWeb】9 月 29 日，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东在个人微博发布视频称，鸿蒙 5 的终端设备数量已经突破 2000 万。承东表示，鸿蒙 5 终端从 0 到 1000 万用了将近 10 个月时间，而从 1000 万到 2000 万只用了短短 2 个月时间。

3.2、海外要闻：OpenAI 与 AMD 达成芯片合作协议

OpenAI 与 AMD 达成芯片合作协议

【华尔街见闻】AMD 与 OpenAI 宣布扩大合作关系。根据协议，OpenAI 将帮助 AMD 完善其与英伟达竞争的 Instinct GPU 产品线，并在多年内采购和部署 6 吉瓦的 AMD 计算能力。AMD 授予 OpenAI 最多 1.6 亿股的股票认股权证，这些权证将根据特定里程碑分批行权，最后一批权证需要 AMD 股价达到 600 美元才能行权。

Anthropic 发布最新 AI 模型 Claude Sonnet 4.5

【36 氪】9 月 30 日，Anthropic 发布最新 AI 模型 Claude Sonnet 4.5，在推理和数学能力上实现了显著提升。Anthropic 称 Claude Sonnet 4.5 是全球最出色的编码模型，也是构建复杂智能体（Agent）的最强模型，更是最擅长操作计算机的模型。Claude Sonnet 4.5 已在全平台上线，开发者可通过 Claude API 直接调用，定价与 Claude Sonnet 4 保持一致，仍为每百万 tokens 3 美元 / 15 美元。

微软未来 AI 数据中心计划主要使用自研芯片

【TechWeb】微软首席技术官凯文·斯科特（Kevin Scott）表示，微软未来计划在其数据中心中主要使用自研芯片。此举有望降低微软对英伟达、AMD 等主流芯片厂商的依赖。

黄仁勋采访时表示 OpenAI 或成为下一个万亿美元巨头

【财联社】在最新播出的一档播客节目中，黄仁勋预测称，“OpenAI 很有可能成为世界上下一个价值数万亿美元的超大规模公司”，其“双重指数级增长”可能推动公司估值创下行业历史上最快的增长速度。“超大规模公司，就像 Meta 和谷歌那样，同时拥有面向消费者和企业的服务。OpenAI 极有可能成为全球下一个万亿美元级别的巨头”。

OpenAI 为 ChatGPT 新增即时支付功能 允许用户在 ChatGPT 内直接购物

【TechWeb】OpenAI 宣布为 ChatGPT 新增即时支付功能。在增加这一功能之后，用户在 ChatGPT 内如果找到了匹配他们需求的商品，又是来自 Etsy 或 Shopify 的商家，就可直接购买，无需跳出 ChatGPT 应用或者网页前往这两大平台购买。OpenAI 为 ChatGPT 新增的即时支付功能，已向美国的 ChatGPT Pro、Plus 付费用户及登录状态下的免费用户开放，随着后续的发展，支持的范围预计就会扩大。

4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn