

2025 年 09 月 23 日

英伟达 (NVDA.O)：与 OpenAI 战略合作，部署 10GW 算力

—计算机行业点评报告

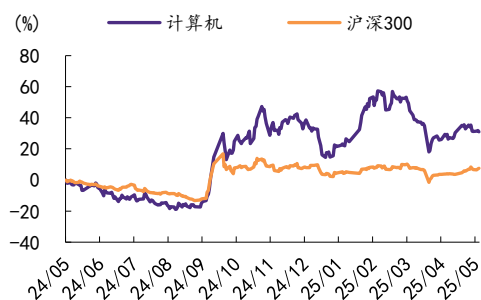
推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006
rancy@cfsc.com.cn
联系人：谢孟津 S1050123110012
xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-3.7	21.3	82.2
沪深 300	3.2	17.2	40.7

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：Symbolic (SYM.O)：AI 驱动仓储自动化升级，盈利能力逐步修复》2025-09-19
- 2、《计算机行业周报：英伟达发布 RubinCPX，美团上线首个生活 AI Agent「小美」》2025-09-16
- 3、《计算机行业周报：清华等机构开源强化学习框架 RLinf，字节发布原生 GUI 智能体 UI-TARS-2》2025-09-09

事件

英伟达和 OpenAI 于 9 月 22 日宣布达成战略合作。OpenAI 将在英伟达支持下建设并部署至少 10GW 以英伟达算力系统为基础的 AI 数据中心。英伟达将逐步向 OpenAI 投资至多 1000 亿美元以支撑其算力建设。首个 1GW 算力将于 2026 年下半年以英伟达 Vera Rubin 平台部署。

投资要点

■ 目标推动 AI 技术进步，有望带动 AI 产业发展

本次合作的目标在于推动 AI 技术进步，为下一代 AI 赋能。英伟达 CEO 黄仁勋和 OpenAI CEO 萨姆·奥尔特曼均表示本次合作将推动前沿 AI 技术的突破。作为当前全球备受瞩目的 AI 技术领军企业，OpenAI 不断推动大语言模型 (LLM) 等前沿 AI 模型的迭代，以追求通用人工智能 (AGI)。OpenAI 于今年 8 月发布了最新的旗舰模型 GPT-5，不仅在各项能力测试上超越前代模型，并且更为高效、可靠。本次英伟达和 OpenAI 的战略合作有望推动公司的技术研发、模型迭代进度，在未来推出更为强大的 AI 模型，从而进一步促进 AI 应用推广和算力需求提升，形成正向循环，带动 AI 产业发展。

■ 拓展产业链生态协同，巩固英伟达在 AI 算力领域的市场地位

合作明确了英伟达将作为 Open AI 在其 AI 工厂发展规划中的首选战略级计算和网络合作伙伴，有利于巩固英伟达在整个 AI 计算领域的市场地位。OpenAI 将和英伟达协作以共同优化 OpenAI 的模型和基础软件与英伟达的软硬件的整合。作为当前全球 AI 模型和 AI 算力领域各自的领军企业，双方的本次合作一方面进一步明确了英伟达的算力系统在推进前沿 AI 技术发展的核心地位；另一方面随着双方合作的深入，有望完善英伟达算力系统对 AI 技术研发的适配程度，从而巩固英伟达算力系统在 AI 算力领域的地位和壁垒，有利于英伟达长期竞争力的维持。

■ OpenAI 对算力需求较为乐观，英伟达在其算力扩张计划中具有不可替代的作用

OpenAI CEO 萨姆·奥尔特曼近日发文再次重申了对算力需求的乐观展望。萨姆·奥尔特曼认为，当前 AI 应用服务的调用量增长令人惊讶，而他们预计未来的增长会更加惊人；为了满足 AI 模型训练和推理的算力需求，他们正在努力推进算力基础设施建设；他们希望创建一个每周能产出 1GW AI 基础设施的工厂，并以此为目标努力。英伟达在 Open AI 的算力扩张计划中具有不可替代的作用。在不久前的采访中，萨姆·奥尔特曼明确表达了英伟达在双方战略合作中的重要性，认为只有英伟达能够以较快速度满足公司如此大规模的算力需求。如果 OpenAI 的发展按萨姆·奥尔特曼的预期推进，我们认为英伟达的 AI 业务需求将持续增长。

■ 投资建议

英伟达与 OpenAI 的战略合作标志着 AI 算力和 AI 模型领军企业的强强联合，有望推动 AI 产业的前沿技术进步，从而带动 AI 产业生态持续繁荣、AI 算力需求持续旺盛。英伟达通过与 OpenAI 协作完善其软硬件对 OpenAI 训练和部署 AI 模型的适配程度，有望巩固其在 AI 算力领域的核心地位。如果双方合作部署 AI 算力按计划顺利推进，按 10GW 数据中心规模计算，相当于数百万颗 GPU 需求，有望从 2026 年下半年开始提振公司的 AI GPU 收入。建议投资者重点关注英伟达在 AI 技术迭代、产品矩阵拓展以及全球生态合作方面的持续突破。

■ 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025/9/23 股价（美元）	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT.O	微软	509.23	11.86	13.46	15.75	42.94	37.83	32.33	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	251.66	8.13	9.77	10.6	30.95	25.76	23.74	未评级
NVDA.O	英伟达	178.43	12.05	2.97	4.45	14.81	60.08	40.10	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上公司盈利预测皆取自万得一致预期，单位为美元）

■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

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。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 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投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。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。

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。

报告编号：HX-250924100223

请阅读最后一页重要免责声明

4