

市场研究部

2025 年 9 月 15 日

计算机行业周报：卫星互联网迈入加速组网新阶段

看好

本周计算机行业指数表现

本周（9.8-9.12）计算机（申万）板块上涨 3.37%，沪深 300 指数上涨 1.38%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 8 位。

本周涨幅前 3 名分别为淳中科技（52.91%）、开普云（36.96%）、新炬网络（30.81%），跌幅前 3 名分别为博实结（-7.85%）、信安世纪（-6.99%）、福昕软件（-5.89%）。

本周关注

卫星互联网迈入加速组网新阶段

2025 年 8 月 4 日，我国使用长征十二号运载火箭在海南商业航天发射场成功发射中国星网“GW 星座”第七批组网卫星，此次发射距离上次任务仅隔五天，清晰展现了我国卫星发射能力的显著提速。

GW 星座作为我国首个超大规模卫星互联网计划，规划总数达 12,992 颗卫星，采用创新的双轨道层设计（包括 500 公里以下的 GW-A59 子星座和 1145 公里近地轨道的 GW-A2 子星座），旨在构建覆盖全球的宽带互联网网络。自 2024 年 12 月首批发射以来，星座建设稳步推进，2025 年下半年发射节奏明显加快，实现了“三天两发”乃至“九天三发”的高密度发射里程碑。

发射能力提升的背后，是我国航天工业体系的技术突破和全面升级。海南商业航天发射场的投入使用提升了发射灵活性，民营企业如银河航天通过智能化卫星生产线实现了卫星的批量化制造，显著降低了成本和研制周期。在核心技术方面，星间激光通信、相控阵天线等技术为高速数据传输和灵活波束控制提供了支撑。

卫星互联网能够有效服务海洋、偏远地区及应急场景，显著缩小数字鸿沟，并为智能驾驶、低空经济等新兴场景提供基础网络支撑。其与地面 5G/6G 网络融合，构成空天一体化的通信架构。

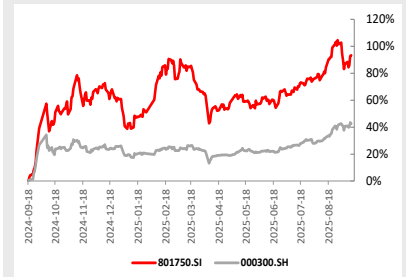
当前，我国正积极面向“一带一路”合作国家及偏远地区加快布局，抢占低轨空间战略资源。卫星互联网预计将带动地面设备制造、应用服务等关联产业形成巨大市场空间，并有望成长为我国数字经济“新基建”的关键支柱。在国际化布局方面，国内企业已与多国运营商建立合作，展现了我国卫星互联网技术的国际竞争力。

投资线索

卫星互联网产业在政策支持、技术突破和资本投入的三重驱动下加速发展，工信部已设定 2030 年卫星通信用户超千万的目标，低轨卫星互联网建设及民企参与获得明确支持，产业动力强劲。短期投资可聚焦卫星制造和火箭发射服务，同时手机直连卫星技术正打开 C 端市场，中国联通已获业务许可，华为、荣耀、小米等旗舰机加速

市场表现截至

2025.9.12



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：钟哲元

登记编码：S1490523030001

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

搭载相关功能，终端生态逐步成熟；中长期则建议布局卫星运营与应用服务，关注高轨厂商、航空及海洋互联网企业，以及低轨运营商随用户渗透率提升的收益兑现，应用端与 5G-A/6G、低空经济等融合催生新场景。

 风险提示

1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

目录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周关注.....	4
卫星互联网迈入加速组网新阶段.....	4
1、星座建设与技术架构演进.....	5
2、发射能力与制造技术突破.....	5
3、天地融合与标准演进.....	5
4、商业前景与全球布局.....	6
三、投资线索.....	6
四、本周要闻.....	7
1、阿斯麦牵头最新一轮融资后成为 Mistral AI 最大股东.....	7
2、5999 元起，最贵 17999 元！苹果重大发布！库克：空前飞跃.....	8
3、巨额订单震撼市场！甲骨文、博通甚至谷歌，都被 OpenAI “拉爆”了.....	9
4、高通联手谷歌将生成式 AI 引入汽车，Gemini 赋能骁龙数字底盘.....	12
5、英伟达发布 Rubin CPX GPU，专为大规模上下文 AI 设计.....	13
6、阿里巴巴旗下高德地图发布“高德扫街榜”，并启动 10 亿元补贴计划.....	13
五、风险提示.....	13

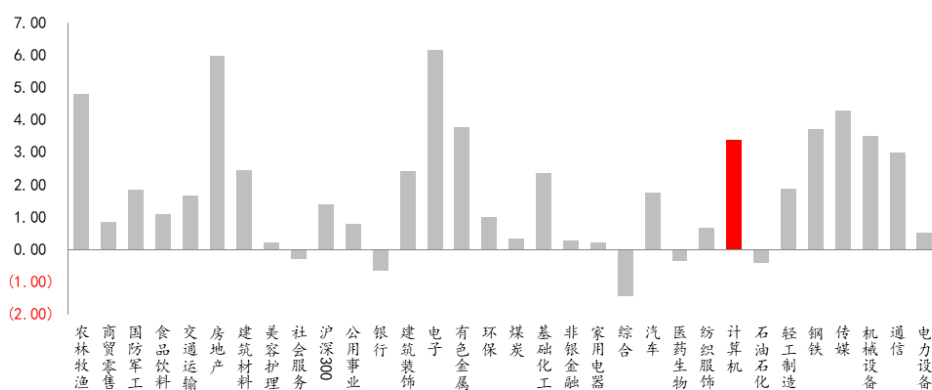
图表目录

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）	4
图表 2：计算机行业个股涨跌幅	4

一、本周市场回顾

本周（9.8-9.12）计算机（申万）板块上涨 3.37%，沪深 300 指数上涨 1.38%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 8 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 335 家，其中，253 家公司收涨，占比 75.3%。本周涨幅前 3 名分别为淳中科技（52.91%）、开普云（36.96%）、新炬网络（30.81%），跌幅前 3 名分别为博实结（-7.85%）、信安世纪（-6.99%）、福昕软件（-5.89%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
603516.SH	淳中科技	IT 基础设备	52.91	301608.SZ	博实结	交运 IT	-7.85
688228.SH	开普云	政务 IT	36.96	688201.SH	信安世纪	网络安全	-6.99
605398.SH	新炬网络	IT 基础设备	30.81	688095.SH	福昕软件	信创	-5.89

数据来源：Wind，国新证券整理

二、本周关注

卫星互联网迈入加速组网新阶段

北京时间 2025 年 8 月 4 日 18 时 21 分，我国在海南商业航天发射场使用长征

十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 07 组卫星发射升空。卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。这是中国星网“国网（GW）星座”实施的第七次批量组网发射，距离 7 月 30 日第六批次发射仅间隔五天，清晰展现出我国卫星发射能力正在显著提速。作为长征系列运载火箭的第 587 次飞行，此次任务标志着我国卫星互联网建设正式迈入加速发展期。

1、星座建设与技术架构演进

自 2024 年 12 月 16 日以“一箭十星”方式完成首批组网发射以来，GW 星座建设始终保持稳健推进态势。2025 年 2 月 11 日、4 月 29 日和 6 月 6 日，低轨 02、03、04 组卫星相继升空。进入下半年后，发射节奏显著加快：7 月 27 日与 30 日实现“三天两发”，而本次第七批次的成功发射更达成了“九天三发”的重要里程碑，成为中国卫星互联网发展进程中的标志性事件。

GW 星座作为我国首个超大规模卫星互联网计划，采用创新的双轨道层设计架构。GW-A59 子星座由 6080 颗运行于 500 公里以下极低轨道的卫星组成，GW-A2 子星座则包含 6912 颗部署在 1145 公里近地轨道的卫星，卫星总数达 12992 颗，将共同构建覆盖全球的宽带互联网网络。在技术演进层面，这些卫星采用 Ka 等频段载荷，并通过星间激光链路实现高速数据传输，正在从传统的“天感地算”模式转向空天计算新范式。

2、发射能力与制造技术突破

发射频率大幅提升的背后，是我国航天工业体系的技术突破和全面升级。海南商业航天发射场的正式投入使用，使发射窗口安排更加灵活高效。民营企业如银河航天通过建设智能化卫星生产线，采用模块化设计与自动化流水线，将卫星研制周期大幅缩短，实现了年产上百颗卫星的批量化制造能力，单星成本显著降低，具备国际竞争力。这种柔性化生产体系为高频次发射提供了坚实支撑，推动整个产业从基础建设期快速迈向应用爆发阶段。

在核心技术上，相控阵天线技术允许通过控制天线的相位来改变波束的方向，从而提高频谱资源的使用效率和系统的灵活性。同时，星间激光通信技术利用激光作为载体在空间进行信息传输，具有高吞吐率、高传输带宽、高安全性等特性，可以实现更快、更高体量的数据传输。火箭回收技术的突破同样关键，国内多家商业航天公司正在积极研发可回收火箭，并计划在不久的将来进行首飞，以期显著降低发射成本，进一步推动组网经济性提升。

3、天地融合与标准演进

卫星互联网与地面移动网络正在加速融合，形成天地一体化的通信网络架构。5G R17 标准首次新增对非地面网络的支持，5.5G 也将卫星接入列为核心演进方向。

国际电联强调 6G 需构建泛在连接能力，彻底打破通信的地理限制。卫星互联网能够有效服务海洋、偏远地区及高寒地带，显著缩小数字鸿沟，并为智能驾驶、低空经济等新兴场景提供基础网络支撑。

在应急通信领域，地震、台风等自然灾害导致地面基站瘫痪时，低轨卫星可迅速搭建应急通信网络，确保救援人员和受灾群众之间的通信畅通。在行业应用方面，智慧农业领域通过卫星物联网实现 5 米级畜群定位与作物生长监测；能源行业中，南海钻井平台通过 5G+卫星网络完成远程设备诊断；交通领域，长三角自动驾驶依托低轨卫星获得厘米级定位增强。这些应用场景的拓展充分体现了卫星互联网作为地面网络补充和增强的重要价值。

4、商业前景与全球布局

当前我国正重点面向“一带一路”合作国家及偏远地区加快布局，积极抢占低轨空间战略资源。预计 2027 年后将进入密集组网阶段，卫星互联网将带动地面设备制造、应用服务等关联产业形成超 2000 亿元市场空间。这种增长得益于政策与技术的协同推进：准入制度改革持续激活产业生态，如果可回收火箭技术实现商用，发射成本有望大幅降低。

卫星互联网正从对地面网络的补充逐渐转向共创双赢，其全球覆盖特性在人口稀疏区域显示出显著成本优势。国内卫星互联网渗透率有望提升，形成对地面基站的有效替代。随着手机直连卫星等应用普及，华为 Mate X6 手机支持低轨卫星直连，北斗短报文技术已在多家终端厂商中应用和普及，标志着消费级终端普及化进程加速，卫星通信正从应急通信走向日常服务，未来三年内有望成长为我国数字经济“新基建”的关键支柱。

在国际化布局方面，航天宏图等企业积极推进卫星服务“出海”，纳入“一带一路”合作框架，全面提升中国卫星网络的全球服务能力。比如时空道宇已与中东、东南亚、非洲、拉美等 20 余个国家的通信运营商建立合作关系，在阿曼的测试结果显示，卫星通信成功率和网络可用性分别达到 99.15%和超过 99.97%，展现了我国卫星互联网技术的国际竞争力。

三、投资线索

卫星互联网产业正借政策、技术与资本三重驱动加速发展，工信部明确 2030 年卫星通信用户超千万目标，低轨卫星互联网发展与民企参与获支持，产业动力强劲。

短期投资可优先关注卫星制造与火箭发射服务环节，前者重点看深度参与“国网”（中国星网）与“G60”星座核心配套的企业，后者因可回收火箭技术突破、发射成本下降具备高价值；同时，手机直连卫星打开 C 端市场，中国联通已获相关

业务许可，华为、荣耀、小米旗舰机加速搭载卫星通信功能，终端生态逐步成熟。中长期则可布局卫星运营与应用服务，运营端关注高轨厂商及航空、海洋互联网领域企业，低轨运营商将随用户渗透率提升兑现收入，应用端与 5G-A/6G、低空经济等融合催生新场景。

产业发展中需警惕多维度风险，包括项目资金投入大、周期长导致的研发与资金风险，航天发射技术故障风险，以及轨道频谱资源国际竞争、政策推进与市场渗透不及预期等问题。

总体来看，卫星互联网商业逻辑清晰，政策与技术协同推进下，准入改革激活生态、可回收火箭降本，其全球覆盖特性可服务偏远地区、支撑新兴场景，有望成为数字经济“新基建”支柱，成本下探与终端完善将助力我国在全球低轨竞赛中占优。

结合产业趋势与工信部目标，企业建议需重点关注两类核心标的并布局长期协同企业：一是空天计算领域软硬一体化领军者，硬件端如深耕卫星算力网络的普天科技、主导太空算网标准的中科星图、研发高性能计算芯片的中科曙光，软件端如软件集成能力突出的企业；二是卫星互联网细分龙头，这类企业凭借卡位优势直接受益于手机直连卫星等新业态。长期配置可关注计算机软件公司，例如智慧交通融合卫星数据的千方科技、国产基础软件适配的中国软件，以捕捉“空天×算力”协同增长机遇。此外，不同产业阶段需针对性选择标的：基建投入期已产生收入比如灿勤科技，应用爆发期如海格通信等核心器件厂商；同时，三大电信服务商等盈利稳定的运营商、受益于流量与算力增长的光通信公司，也具备长期配置价值。

四、本周要闻

1、阿斯麦牵头最新一轮融资后成为 Mistral AI 最大股东

知情人士透露，先进芯片制造设备核心供应商阿斯麦将成为法国人工智能初创公司米斯特拉尔人工智能（Mistral AI）的最大股东，此举旨在加强欧洲科技主权。

由于需讨论未公开的谈判内容，这些匿名知情人士表示，荷兰企业阿斯麦将向米斯特拉尔 17 亿欧元（约合 20 亿美元）的融资中投入 13 亿欧元（合 15 亿美元），且有望获得米斯特拉尔的一个董事会席位。

知情人士称，在最新一轮 C 轮融资中，米斯特拉尔的融资前估值为 100 亿欧元（合 117 亿美元），本轮融资后，该公司将成为欧洲估值最高的人工智能企业。

阿斯麦对此拒绝置评。米斯特拉尔未回应路透社的置评请求。

米斯特拉尔常被视为法国及欧洲人工智能领域的领军企业，其竞争对手包括美国科技巨头，如 OpenAI 和 Alphabet 旗下的谷歌。

消息人士表示，持有米斯特拉尔的股份将使欧洲两家科技领军企业建立紧密联系，而阿斯麦提供的资金或有助于减少欧洲对美国人工智能模型的依赖。

阿斯麦生产的光刻设备对尖端芯片制造至关重要，该公司还运用人工智能提高其设备的效率。通过应用米斯特拉尔的数据分析及人工智能能力，阿斯麦或可提升自身设备性能并开发更多产品，从而从中受益。

阿斯麦是极紫外光刻设备的独家供应商，客户包括台积电和英特尔等芯片制造商。极紫外光刻系统单价约 1.8 亿美元，是制造最先进芯片的必备设备。

米斯特拉尔此前获得英伟达投资，在去年的 B 轮融资后估值已超过 60 亿美元。英国《金融时报》本月早些时候报道称，米斯特拉尔正与 MGX 及其他投资者洽谈，计划以 100 亿美元估值融资 10 亿美元。

上周，彭博新闻社报道称，米斯特拉尔本轮融资的估值预计为 140 亿美元。

米斯特拉尔成立于 2023 年，创始人包括前 DeepMind 研究员 Arthur Mensch，以及前 Meta 研究员 Timoth  e Lacroix 和 Guillaume Lample。

知情人士表示，美国银行据称就阿斯麦对米斯特拉尔的投资提供了咨询服务。美国银行对此拒绝置评。（新浪）

2、5999 元起，最贵 17999 元！苹果重大发布！库克：空前飞跃

“iPhone 17 Pro 的各个机型，是我们 Pro 系列的新巅峰。这些新款 iPhone 也意味着 iPhone 的空前飞跃。”在北京时间 9 月 10 日凌晨 1 点苹果召开的秋季新品发布会上，苹果 CEO 库克表示。

本次发布会主题为“前方超燃”（Awe Dropping），推出了 iPhone 17、iPhone Air、iPhone 17 Pro 及 iPhone 17 Pro Max 在内的四款机型，其中对基础版的升级幅度可以说是近年来最大的一次。

价格来看，iPhone 17 系列“加量不加价”，起售价为 5999 元到 9999 元。其中，价格最高的为 2TB 版的 iPhone 17 Pro Max，售价达 17999 元。全部新机型将于 9 月 12 日开启预购，在 9 月 19 日正式开售。

苹果新机全面升级

本次 iPhone 17 系列手机的亮点之一在于，首次实现了 120Hz 高刷全系覆盖，标准版 60Hz 的屏幕正式成为历史。从屏幕上，iPhone 17 标准版采用了 6.3 英寸超视网膜 XDR 显示屏，首次支持 ProMotion 自适应刷新率技术，让屏幕刷新率能够在 1Hz 到 120Hz 间智能进行调节。

从性能上看，iPhone 17 标准版采用了全新的 A19 芯片，配备 6 核 CPU 和 5 核 GPU。而 iPhone 17 Pro 及以上版本，采用 A19 Pro 芯片，晶体管密度提升了

15%，GPU 增至 6 核，还支持 70 亿参数大模型本地运行，GPU 峰值运算能力可达上一代 A18 Pro 的三倍。A19 和 A19 Pro 两款芯片均基于台积电 3nm 工艺，提升了处理速度、图形性能和 AI 计算能力。

在影像上，iPhone 17 标准版同样实现升级，后置配备 4800 万像素主摄和超广角镜头，前置摄像头传感器尺寸扩大一倍。iPhone 17 Pro 系列首次搭载了三颗 4800 万像素的后置镜头，支持 8 倍光学变焦和最高 40 倍数码变焦。iPhone Air 后置搭载 4800 万像素融合式主摄，前置配备 1800 万像素摄像头。

从续航来看，据介绍，iPhone 17 标准版有支持“全天电池续航”的电量。iPhone 17 Pro 系列则配备了苹果“有史以来最大的电池”，iPhone 17 Pro Max 电池容量接近 5000mAh，厚度从上一代的 8.25 毫米增长到了 8.725 毫米。

此外，被称为苹果“史上最薄”手机的 iPhone Air 也在本次发布会上登场，整机厚度仅为 5.6 毫米，同样采用 A19 Pro 芯片。该手机首次在全球范围内（包括中国内地市场）取消了物理 SIM 卡槽，全面采用了 eSIM 技术，实现了通信技术的变革。该手机还内置了苹果自研的 C1X 调制解调器和 N1 芯片。

从售价来看，据苹果中国官网显示，iPhone 17（最低 256GB 版本）的起售价为 5999 元人民币，iPhone Air 为 7999 元，iPhone Pro 为 8999 元，Pro Max 为 9999 元。

苹果高端市场优势动摇

新手机不再“挤牙膏”的背后，是苹果在高端手机市场地位出现动摇。据市场研究机构 CounterPoint Research 数据，2025 年上半年全球高端智能手机（售价超过 600 美元）市场销量同比增长 8%，创下了历史新高，远超整体智能手机市场 4% 的增幅。

尽管苹果依然是全球高端手机“头号玩家”，2025 年上半年在全球高端智能手机市场份额达 62%，销量同比增长 3%。但苹果的优势地位已经开始动摇，华为在高端手机领域销量增长 24%，小米增长 55%。

为此，苹果除了一年一度的新手机之外，也开始在折叠屏领域发力。据民生证券研报，2026 年苹果有望推出首款折叠 iPhone，这款机型类似于三星采用书本式折叠设计的产品，展开后可作为小型平板使用，预计将配备四摄像头系统，并与 iPhone 17 Air 一样取消物理 SIM 卡槽。

此外，苹果的一系列革新也将带动市场进行变革。上述研报表示，因为轻薄机身的设计，苹果取消 iPhone 17 Air 的 SIM 卡槽设计，此举有望推动中国三大运营商对于现有 eSIM 业务的改革，无卡化进程全面加速。（证券时报）

3、巨额订单震撼市场！甲骨文、博通甚至谷歌，都被 OpenAI “拉爆”了

OpenAI 的资本支出海啸正重塑硅谷格局，通过一笔笔惊人的订单，将甲骨文、博通乃至谷歌等科技巨头推向增长的风口浪尖。

隔夜，甲骨文公司（Oracle）股价在盘后一度飙升超 27%，创下互联网泡沫以来的最佳单日表现。尽管季度营收不及预期，但一份来自 OpenAI 的巨额云基础设施合同，让其“剩余履约义务”（RPO）猛增至 4550 亿美元，彻底点燃了市场对 AI 驱动增长的狂热预期。

而博通近期披露，一位“神秘客户”签下价值百亿美元的定制 AI 芯片订单，推动其对未来 AI 收入前景做出“大幅”上调的预测。据《金融时报》等媒体证实，这位神秘买家正是 OpenAI。与此同时，谷歌云也与 OpenAI 达成算力合作，打破了微软此前的独家供应格局。

从云计算到定制芯片，OpenAI 正以“史上资本最密集的初创公司”之姿，将整个科技供应链拉入一场高速运转的“军备竞赛”。

甲骨文的“惊天”订单

隔夜甲骨文的业绩发布会透露了一笔“惊天”订单。

财报显示，公司截至第一财季末的“剩余履约义务”（即已签约但未交付的合同收入）同比暴增 359%，达到 4550 亿美元。这一数字远超市场预期，其背后的主要推手正是与 OpenAI 签署的一份前所未有的合作协议。

据媒体披露，该协议涉及为 OpenAI 提供 4.5 吉瓦的数据中心容量，价值相当于每年约 300 亿美元。此项合作内容或涉及甲骨文、OpenAI 与软银三方参与的“Stargate”AI 基础设施计划。为了满足 OpenAI 庞大的计算需求，甲骨文已计划在美国多地建设新的数据中心。

在强劲需求的支撑下，甲骨文首席执行官 Safra Catz 将本财年的资本支出预期上调至 350 亿美元，并预计云基础设施（OCI）业务本财年将增长 77%，远超此前预期。

她表示，公司在第一季度就与三家客户签署了四份数十亿美元级别的合同，并预计未来几个月 RPO 总额可能超过 5000 亿美元。市场的狂热反应表明，投资者已将甲骨文视为继微软之后，从 AI 浪潮中直接受益的又一云计算巨头。

博通的“神秘客户”与自研芯片野心

在芯片领域，OpenAI 同样掀起了波澜。

博通在最近的财报电话会上透露，公司已获得第四个定制 AI 芯片大客户，并签下了一份价值 100 亿美元的生产订单。博通首席执行官 Hock Tan 称，这位新客户带来了“即时且相当可观的需求”，预计从明年开始将为其“非常强劲地”出货。

据媒体证实，这位未具名的“神秘客户”正是 OpenAI。此举标志着 OpenAI

正效仿谷歌、亚马逊等巨头，通过与博通合作设计并量产自研 AI 芯片，以突破算力瓶颈，并降低对市场领导者英伟达的依赖。这款被称为“XPU”的定制芯片，预计将帮助博通在 AI 基础设施市场中占据更大份额。

对于 OpenAI 而言，自研芯片是满足其无尽算力渴求的根本性举措。其首席执行官 Sam Altman 曾表示，考虑到 GPT-5 等更强模型的训练需求，公司正优先考虑算力问题。通过与博通的合作，OpenAI 旨在从底层构建更可控、更高效的算力基础。

谷歌入局，AI 算力争夺白热化

在这场算力争夺战中，谷歌也未能置身事外。

谷歌云首席执行官 Thomas Kurian 近日在一次会议上透露，该部门现有客户合同中，尚未履行的承诺金额高达 1060 亿美元，并预计未来两年内至少有 580 亿美元将转化为实际收入。

此外，据媒体消息称，OpenAI 已与谷歌云达成合作，后者将为其 AI 模型训练提供算力支持。这一合作打破了微软作为 OpenAI 独家云供应商的局面。

大摩分析师认为，此举不仅可能成为谷歌云业务加速增长的催化剂，更深层次地反映出谷歌对其核心搜索业务长期竞争力的内部信心——它并不畏惧武装一个潜在的竞争对手。

作为参考，OpenAI 今年早些时候已与云服务商 CoreWeave 签署了价值百亿美元级别的算力协议。不断拓展供应商，凸显了 OpenAI 获取海量算力的迫切性。

史上最“烧钱”的初创公司？OpenAI 的千亿豪赌

支撑这一系列巨额订单的，是 OpenAI 惊人的资本消耗计划。

华尔街见闻此前提及，据 The Information 报道，根据公司向股东披露的最新财务预测，从今年到 2029 年，OpenAI 的累计现金消耗预计将高达 1150 亿美元，这一数字比半年前的预期激增了约 800 亿美元。

巨额资金主要用于四大方面：投入近 1000 亿美元自建服务器等基础设施；支付远超预期的 AI 模型训练成本；覆盖运行 AI 模型的推理成本；以及支付高额股票薪酬以在激烈的人才战中留住顶尖专家。

尽管“烧钱”速度惊人，资本市场却热情不减。包括软银在内的投资机构仍在积极买入其股权，将 OpenAI 的最新估值推高至 5000 亿美元，这几乎是六个月前的两倍。

与此同时，在 ChatGPT 强劲增长的驱动下，OpenAI 也将 2030 年的收入预测上调至 2000 亿美元，显示出其对商业化前景的极度乐观。

AI 军备竞赛下的金融新“玩法”

OpenAI 的疯狂投入，是整个科技行业 AI “军备竞赛”的缩影。这场竞赛的成本之高，以至于即便是手握巨额现金的科技巨头，也开始寻求新的金融解决方案。

华尔街见闻此前文章指出，为了在不损害资产负债表健康的情况下为 AI 基础设施建设提供资金，科技公司正与华尔街合作，采用合资企业、备用担保协议、银团贷款等复杂的金融工具，将部分成本和风险“外部化”。

例如，Meta 通过与投资公司成立合资企业，将其数据中心项目移出表外；而甲骨文则选择成为由银行银团提供融资的超大型数据中心租户。

然而，资本的狂热也带来了新的风险。

瑞银分析师警告，私募信贷大量涌入可能增加市场过热风险。同时，租赁合同高度集中于少数几家科技巨头，也引发了信用集中度过高的担忧。

评级机构穆迪和标普已向甲骨文发出警告，指出其在进入 AI 建设阶段时杠杆率过高，若不改善，信用评级将面临下调风险。这场由 AI 驱动的盛宴，正在考验着硅谷的创新能力和财务纪律。（华尔街见闻）

4、高通联手谷歌将生成式 AI 引入汽车，Gemini 赋能骁龙数字底盘

智通财经 APP 获悉，高通(QCOM.US)与谷歌(GOOGLE.US)于周一宣布深化现有合作伙伴关系，正式将生成式人工智能引入汽车行业。根据合作内容，谷歌将向汽车制造商提供其 Gemini AI 模型，高通则依托骁龙数字底盘解决方案实现技术融合，共同打造高度个性化的车内及周边用户体验。双方强调，此次合作不仅为下一代人工智能直接集成汽车提供了清晰路径，更通过持续优化机制使车载系统随时间推移变得更加智能。

谷歌云高管希夫温卡塔拉曼(Shiv Venkataraman)指出，人工智能正在从根本上重塑汽车制造商的服务能力，使其体验更直观、个性化且出行更便捷。通过与高通的技术协作，将构建安全可控的品牌自主研发平台，支持多模式交互、多语言处理及多意图识别的先进人工智能伴侣开发，这正是联合创新推动未来出行变革的典型例证。

高通高管纳库尔杜加尔(Nakul Duggal)补充表示，在生成式人工智能与软件定义汽车的双重突破驱动下，汽车行业正处于重大转型临界点。此次与谷歌云的技术合作是重要里程碑，将开启汽车制造商全新机遇，助力其打造先进的数字化个性化体验。通过整合高通在汽车技术领域的领先优势，双方可推动更广泛的生态系统以更快速度、更高效率将人工智能驱动的创新体验推向市场，加速智能出行时代的到来。

5、英伟达发布 Rubin CPX GPU，专为大规模上下文 AI 设计

9 月 10 日消息，英伟达今日宣布推出新产品 Rubin CPX，这是一款专为大规模上下文处理而设计的专用 GPU，涵盖了像大规模编码和生成视频这样要求高的工作。该硬件旨在将理解 AI 提示的任务与生成响应的任务区分开，英伟达表示，这将使整个过程对客户的效率更高。(IT 之家)

6、阿里巴巴旗下高德地图发布“高德扫街榜”，并启动 10 亿元补贴计划

阿里美团激战进一步升级。阿里巴巴旗下高德地图发布“高德扫街榜”，并启动 10 亿元补贴计划，全力支持线下餐饮及服务消费，直接对标美团大众点评。大众点评在同日宣布“重启”品质外卖服务，借大众点评支援外卖战场。同时，饿了么宣布，平台将逐步取消超时扣款处罚，推动从负向处罚向正向激励的转变。平台还将推进升级防疲劳规则、优化“强制下线”功能。(WIND)

五、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn