

“看涨期权”逐步兑现

2025 年 09 月 15 日

本周 AI 要闻

- **事件 1:** 阿里巴巴近日发布了其迄今为止规模最大的语言模型——Qwen3-Max-Preview，参数规模超过一万亿，并采用先进的混合专家（MoE）架构。该模型在多项权威基准测试中表现卓越，在通用知识（SuperGPQA）、数学推理（AIME25）、编程（LiveCodeBench v6）等领域均取得了领先成绩。同时，Qwen3-Max-Preview 支持长达 256K Token 的上下文处理能力（约 20 万汉字），能一次性处理超长文档，显著提升了复杂任务的处理潜力。
- **事件 2:** 甲骨文宣布与 OpenAI 达成一份为期 5 年、总额约 3000 亿美元的云计算合同，成为 OpenAI “Project Stargate（星际之门）”超级算力计划的核心合作方之一。该项目旨在建设全球最大的数据中心群，预计支持超过百万张 GPU 并行运行，以满足 GPT-5/6 等下一代大模型的训练和推理需求。合同签署推动甲骨文股价大幅上涨。该合同被认为是 AI 基础设施领域迄今规模最大的一笔合作，或将引发全球算力投资与竞争新一轮加速。
- **事件 3:** “小美”是美团新上线的生活服务类智能体，能快速完成外卖点单、支付等操作；还能记住用户历史订单和收货地址；支持跨地区点单；还能设置定时任务（如定时点咖啡）。随着“小美”的上线，美团进一步加快了 AI 技术在日常生活服务中的应用步伐，并为其他智能助手的发展提供了新的参考路径。
- **事件 4:** 国务院新闻办举行高质量完成“十四五”规划系列主题新闻发布会，工信部发布五年来工业和通信业发展成就，并针对市场高度关注的行业非理性竞争、人工智能赋能新型工业化、5G 新基建进展、优化中小企业发展环境等话题作出回应。“十四五”期间，我国制造业增加值增量预计达到 8 万亿元，占全球比重接近 30%，总体规模连续 15 年保持全球第一；我国建成全球最大、覆盖最广的网络基础设施，5G 基站达 459.8 万个，重点工业互联网平台设备连接数超过 1 亿台（套）；建成 3.5 万多家基础级、230 多家卓越级智能工厂。

（信息来源：WIND 陆家嘴财经早餐、搜狐、OpenAI、证券时报等）

周度观点

■ AI 维持高热度，AI+“看涨期权”或逐步兑现。

（1）本周全球 AI 产业继续保持高热度，甲骨文与 OpenAI 签署的 3000 亿美元云计算合同，成为行业焦点。该合同意味着 AI 行业正式进入“超级工程”阶段，这不仅是一份商业合作，更是产业格局与战略思路的转折点。其一，在技术层面，百万级 GPU 的规划意味着算力基础设施已成为 AGI 发展的必备条件，未来推理需求甚至将长期超过训练需求，多云架构也正在取代单一云平台，成为主流趋势。其二，在战略层面，软银等资本方的深度参与，显示资本正以“超级订单”方式加速推动 AI 产业，算力正成为国家级战略资源，与能源、电力同等重要。

（2）应用方面，海内外巨头不断推陈出新。华为持续推进盘古大模型在政企、医疗、能源等行业的场景化应用，强化“端+云+芯”的全栈布局；苹果则在新品发布会中进一步强调 AI 在 iOS 生态中的融合，尤其是 AI 辅助交互和端侧智能的应用，显示出大厂在“AI 赋能消费级生态”的长期投入决心。在生活服务领域，美团正式推出 AI Agent “小美”，不仅支持外卖点单、支付、跨地区下单，还能记忆用户偏好并设置定时任务，代表生活服务场景加速智能化，从而推动 AI 应用从底层算力走向大众生活。与此同时，腾讯开源图像模型“混元 Image 2.1”，在多主体生成和 2K 高清画质上实现突破，进一步夯实其在内容生成领域的竞争力。整体来看，

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

《AI 行情扩散看什么方向？》

2025-09-14

《关注 AI 行情扩散机会》

2025-09-14

国内 AI 应用正逐步延伸到消费生态，并加速进入生活服务与内容生成等更贴近用户的场景，产业生态的完整度与落地速度均在提升。

(3) A 股市场方面，本周 AI 概念股整体保持活跃。市场流动性中枢仍在 2 万亿之上，在顺周期信心强化之前，我们认为“热钱”更可能流向产业趋势不能证伪的方向，目前泛 AI 方向中，仍有较多细分由于短期催化有限、多头叙事累积不足而处于相对低位，后续一旦有超预期产业事件如技术新突破、出圈新单品等出现累积多头叙事、凝聚资金共识，则相关方向赔率可观，故建议积极布局泛 AI 产业链中滞胀分支作为“看涨期权”，如存储、AIDC 相关配套设施、AI 应用（包括但不限于 Agent、AI+医药、人形机器人、端侧 AI、智能驾驶）等。

本周报告推荐

- **【东吴机械】全球仓储履约 AMR 解决方案龙头，AI+机器人技术驱动成长-极智嘉-W (02590.HK)**
- **【东吴电子】传统电容稳健发展，AI 赋能迎第二增长曲线-江海股份 (002484)**
- **【东吴传媒互联网】国内碳氢树脂龙头，受益 AI 需求升级量价齐升-东材科技 (601208)**

- **风险提示：**美联储降息不及预期，AI 技术发展不及预期

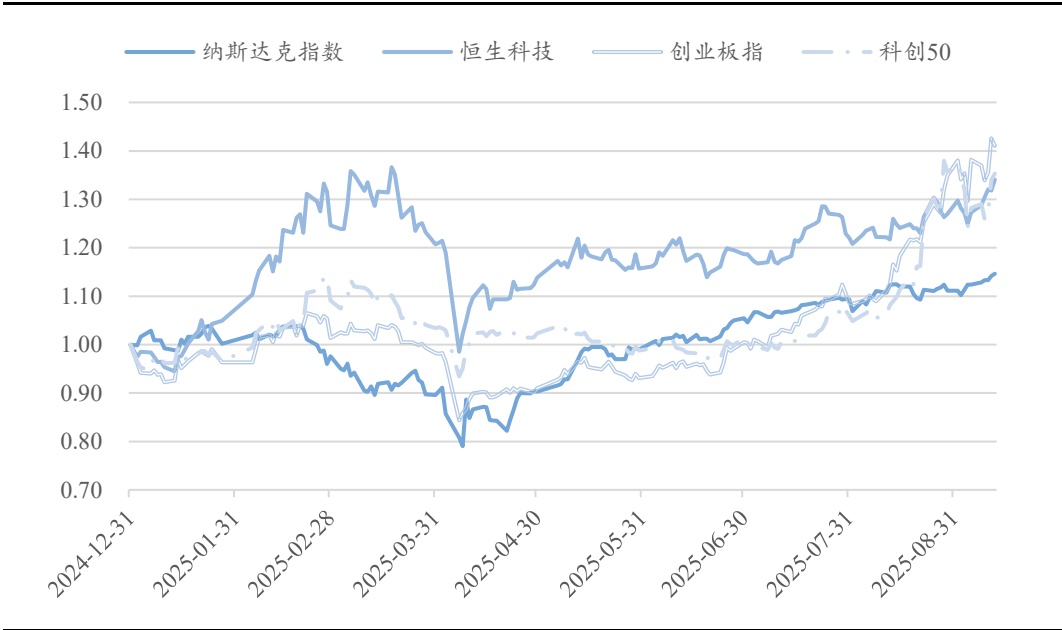
1. 重要数据跟踪

表1：美国主要科技股周度表现（2025/9/8-2025/9/12）

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)	177.82	43,210	6.47%	32.44%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	509.90	37,902	3.01%	21.64%
AAPL.O	苹果(APPLE)	234.07	34,737	-2.34%	-6.20%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	240.80	29,154	2.56%	27.62%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	228.15	24,332	-1.80%	3.99%
META.O	脸书(METAPLATFORMS)	755.59	18,981	0.42%	29.26%
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	395.94	12,771	12.85%	-1.96%

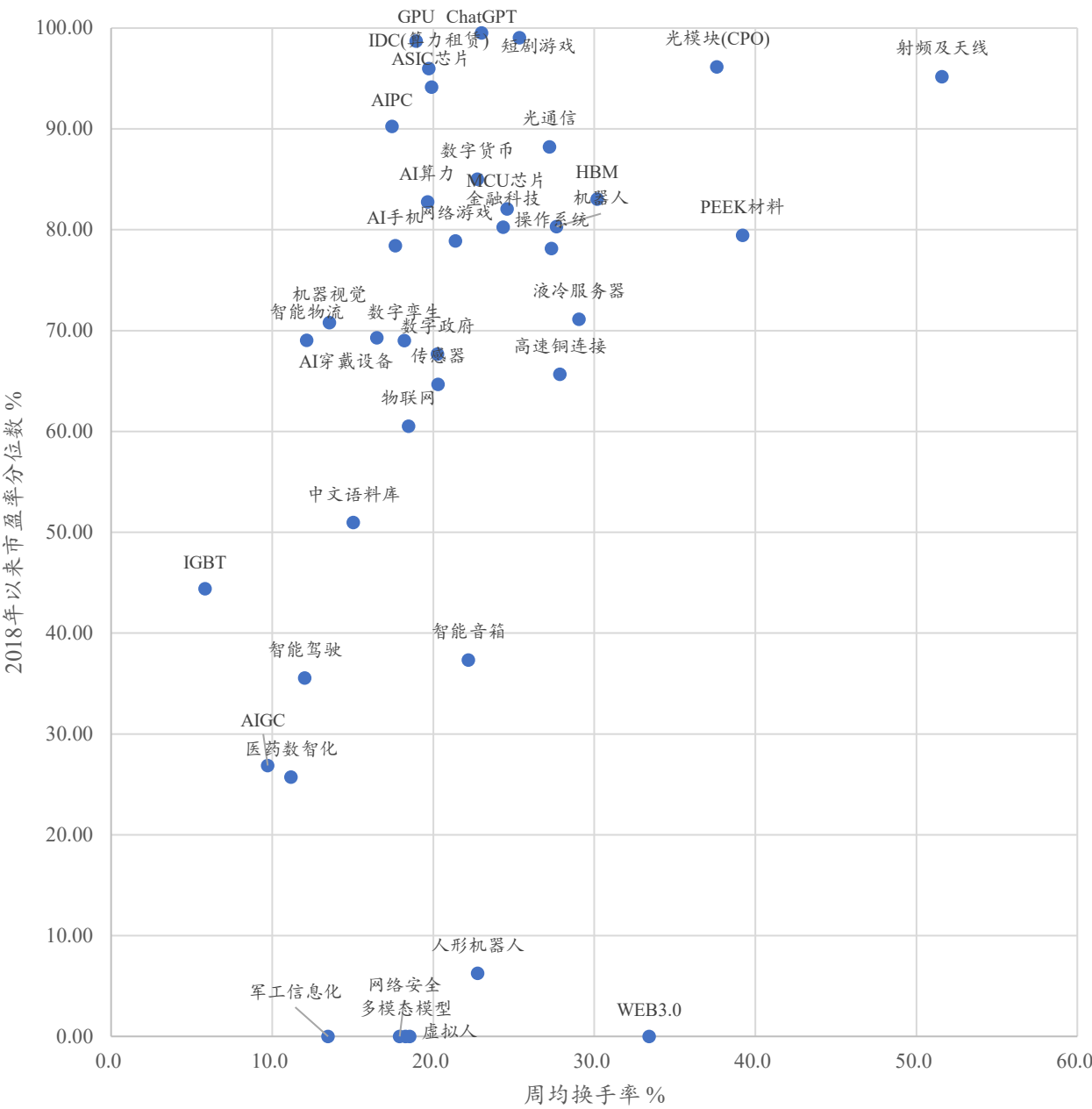
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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9月12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
2025/9/14	【东吴机械】全球仓储履约 AMR 解决方案龙头，AI+ 机器人技术驱动成长	仓储自动化为确定性趋势，AMR 解决方案市场将扩张至千亿级；AMR 软硬件技术+渠道全面领先，具身智能打开成长边界。	极智嘉-W(02590.HK)
2025/9/12	【东吴电子】传统电容稳健发展，AI 赋能迎第二增长曲线	国内铝电解电容行业龙头，数据中心产品放量将带动业绩高增。超级电容：EDLC 与 LIC 技术并行，AI 领域放量有望迎来第二增长曲线。	江海股份（002484）
2025/9/8	【东吴传媒互联网】国内碳氢树脂龙头，受益 AI 需求升级量价齐升	“消费电子+服务器+新能源”多业务布局助力公司发展；AI 带动计算密度爆发，高端树脂需求迎来量价双驱；树脂厂商需具备高频响应能力，以应对验证周期长、替换成本高的供货链特性。	东材科技（601208）

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>