

行业点评

美国宣布“星际之门”项目，国内投资也有望提速

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项:

新华社消息，近日美国总统唐纳德·特朗普宣布，OpenAI、日本软银集团和美国甲骨文公司将共同创建名为“星际之门”的合资企业，预计将投资5000亿美元，在美国建设支持人工智能发展的基础设施。

平安观点:

- AI产业竞争加剧，特朗普政府将下重注投入。**近日，特朗普与OpenAI、软银和甲骨文三家公司的负责人共同宣布，三家公司成立合资公司“星际之门”，专注美国AI基础设施建设。OpenAI和软银作为首席合伙人，分别负责运营和财务，孙正义任董事长；OpenAI、甲骨文、微软、ARM和英伟达将作为公司的初始技术合作方。特朗普认为，为了面对国际竞争，美国需要把人工智能基础设施留在美国国内，未来还会有更多的政策推出。孙正义透露，合资公司将立即投入千亿美元进行数据中心和实体园区建设，未来投资规模将逐步增加到5000亿美元。从运营方OpenAI官网的消息，星际之门的数据中心建设将从美国得州开始，后续将扩展到其他州。
- 美国正在通过放松监管和引进外资的方式，来推动美国本土AI产业发展。**从特朗普政府上台前的表态以及上台后的操作看，对AI等科技领域的监管政策在放松，这对AI在美国应用的落地有着明显的利好，虽然会承担在隐私、安全上的风险。最为明显的就是，特朗普上台之后，就直接取消了拜登政府2023年发布的《关于安全、可靠和可信地开发和人工智能的行政命令》（简称《AI监管行政命令》，下同），鼓励投资。《AI监管行政命令》除了对安全、可靠和可信等原则有要求，同时在鼓励市场竞争和创新，尤其是对中小厂商的支持，曾经是美国在AI治理政策的里程碑。相比于拜登政府，特朗普更加关注于AI产业市场的成长，提升在全球的领导力。正是在该理念下，特朗普也在积极推动相关投资或者技术企业赴美投资，软银集团就是其重要合作对象。
- 美国此举可能引发全球新一轮的AI基础设施投入的竞赛。**数据中心是AI算力的载体，涉及到半导体、计算、网络、能源、土地等多个环节，投资规模大，各国都在积极投入。美国在数据中心领域，本来就拥有底层芯片以及规模的优势，此次更是推出“星际之门”联合体的这种组合体或者“联盟”，来进行该领域的投资，预计会形成“抢跑”的效果，在计算能力方面更加领先。同时在美国较为领先的大模型、应用等生态加持下，相关产业也有希望加速落地。国内看，随着DeepSeek、Kimi、豆包、讯飞星火等我国国产大模型的持续迭代升级，我国算法能力及模型效果逐渐接近和赶超国际主流产品，国产大模型应用落地步伐有望加速，相关底座算力的需求也会快速提升，投资也会加快。

- **投资建议：**美国此次通过“星际之门”的联合体来推动本土AI基础设施建设，投资规模较大，将对整个算力市场形成较大的刺激。AI作为当前各国竞争的焦点，我国作为重要参与者，在大模型和应用方面也有积极进展，后续有望在底层基础设施方面持续加大投入，以应对需求和竞争需要。标的方面：1) 算力方面，推荐工业富联、浪潮信息、盛科通信、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科、胜宏科技、沪电股份、景旺电子，建议关注寒武纪、景嘉微、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐恒玄科技、金山办公、德赛西威、万兴科技、福昕软件，建议关注同花顺、彩讯股份。
- **风险提示：**1) AI应用落地不及预期；2) 供应链风险；3) 技术演进不及预期。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层