



Research and
Development Center

OpenAI 与甲骨文签署 300 亿美元协议， AI 基建投资加速

2025 年 7 月 6 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

OpenAI 与甲骨文签署 300 亿美元协议, AI 基建投资加速

2025 年 7 月 6 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业指数出现分化。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为: 半导体 (+1.49%) /其他电子 II (+7.45%) /元件 (+27.53%) /光学光电子 (-3.30%) /消费电子 (-2.25%) /电子化学品 II (+9.31%); 本周涨跌幅分别为半导体 (-1.18%) /其他电子 II (+1.06%) /元件 (+6.82%) /光学光电子 (-0.21%) /消费电子 (+2.49%) /电子化学品 II (+1.54%)。
- **本周北美重要个股分化。**本周涨跌幅分别为苹果 (+6.20%) /特斯拉 (-2.56%) /博通 (+2.16%) /高通 (+2.31%) /台积电 (+2.73%) /美光科技 (-1.98%) /英特尔 (-0.88%) /迈威尔科技 (-2.57%) /英伟达 (+1.01%) /亚马逊 (+0.05%) /甲骨文 (+12.88%) /应用光电 (+9.31%) /谷歌 A (+0.56%) /Meta (-1.99%) /微软 (+0.58%) /超威半导体 (-4.10%)。
- **OpenAI 与甲骨文签署 300 亿美元数据中心协议, AI 基建投资加速。**根据 FT 消息, OpenAI 已同意从甲骨文租赁 45 亿瓦的算力资源, 该交易价值约每年价值 300 亿美元, 这是迄今为止 AI 领域最大的云服务协议之一。这笔交易标志着 OpenAI “Stargate” 数据中心项目的大规模扩张。Stargate (星际之门) 项目计划在未来四年投资 5000 亿美元, 在美国及全球为 OpenAI 构建新的 AI 基础设施, 旨在获取大量计算能力, 以开发其强大的人工智能模型, 并满足消费者对 ChatGPT 等产品的需求。今年 5 月英伟达宣布携手 G42、OpenAI、Oracle、软银集团及思科等合作伙伴, 在阿联酋阿布扎比共同推出新一代 AI 基础设施集群 Stargate UAE, 第一期工程或将于 2026 年上线, 可能配备 10 万块 Nvidia 芯片。我们认为, OpenAI 与甲骨文的数据中心协议反映了对 AI 基础设施建设的预期, 同时 Stargate 项目的持续推进也将进一步扩大基建投资规模, 在这一过程中, AI 算力产业链受益于订单增长和资本开支的扩张, 业绩或将持续释放。
- **建议关注:** 【海外 AI】工业富联/沪电股份/胜宏科技/生益电子/生益科技等; 【国产 AI】芯原股份/寒武纪/海光信息/中芯国际/深南电路等; 【果链】蓝思科技/领益智造/东山精密/舜宇光学/福立旺等。
- **风险提示:** 电子行业发展不及预期; 宏观经济波动风险; 地缘政治风险。

目 录

行情追踪：本周电子细分行业指数出现分化	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	9

表 目 录

表 1：半导体涨跌 TOP5	6
表 2：消费电子涨跌 TOP5	6
表 3：元件涨跌 TOP5	6
表 4：光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	7

图 目 录

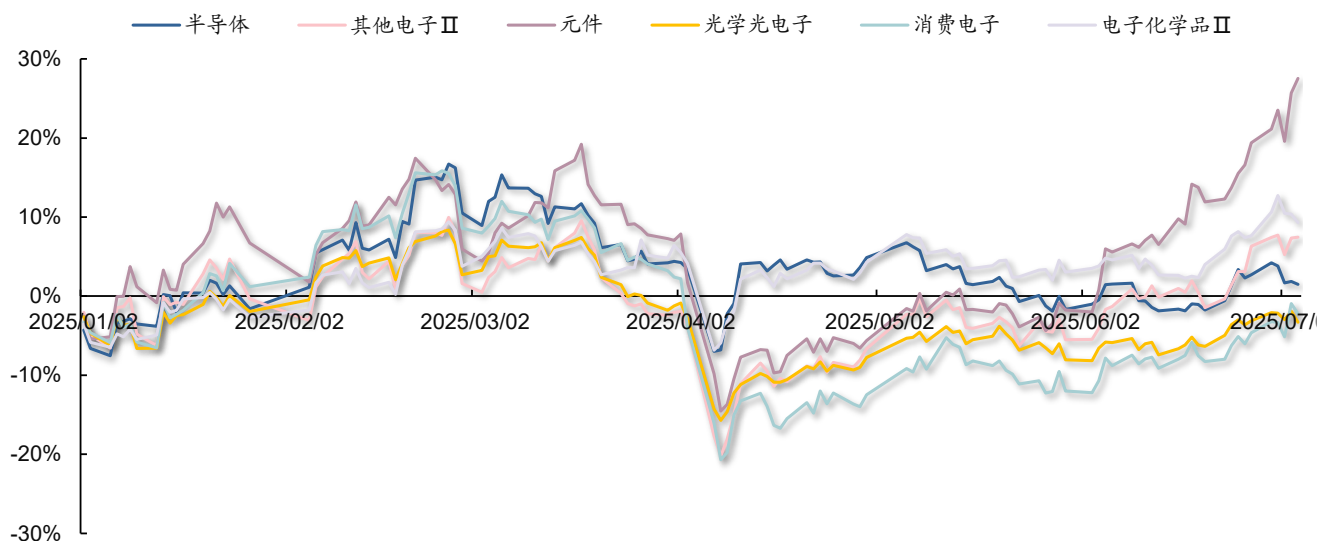
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周电子细分行业指数出现分化

电子行业

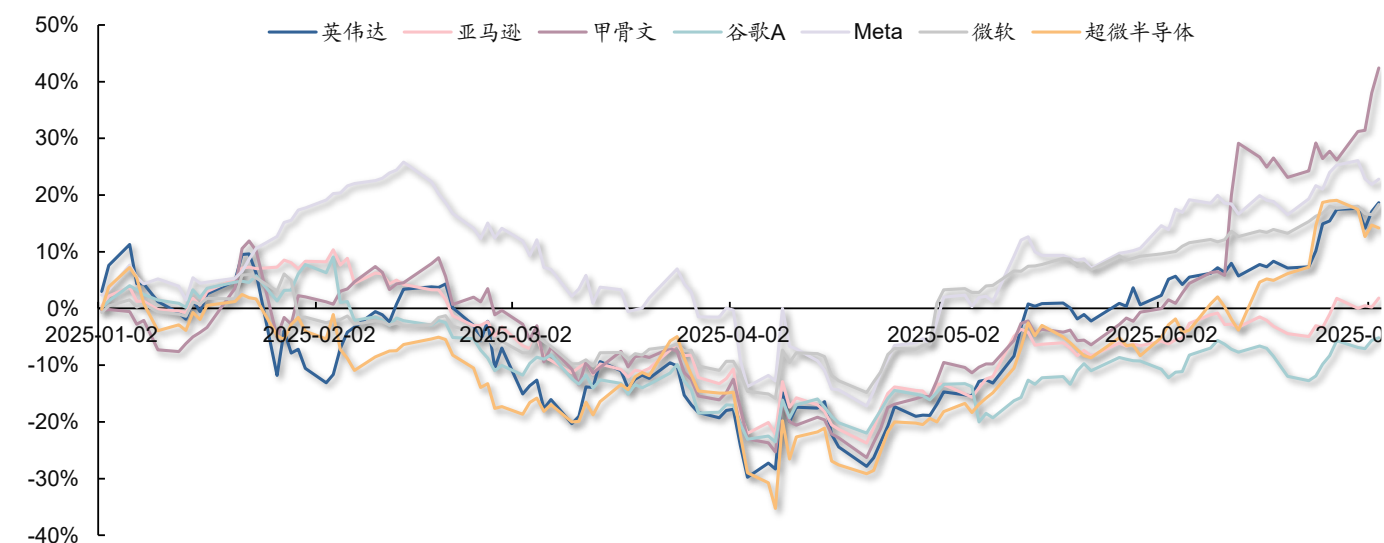
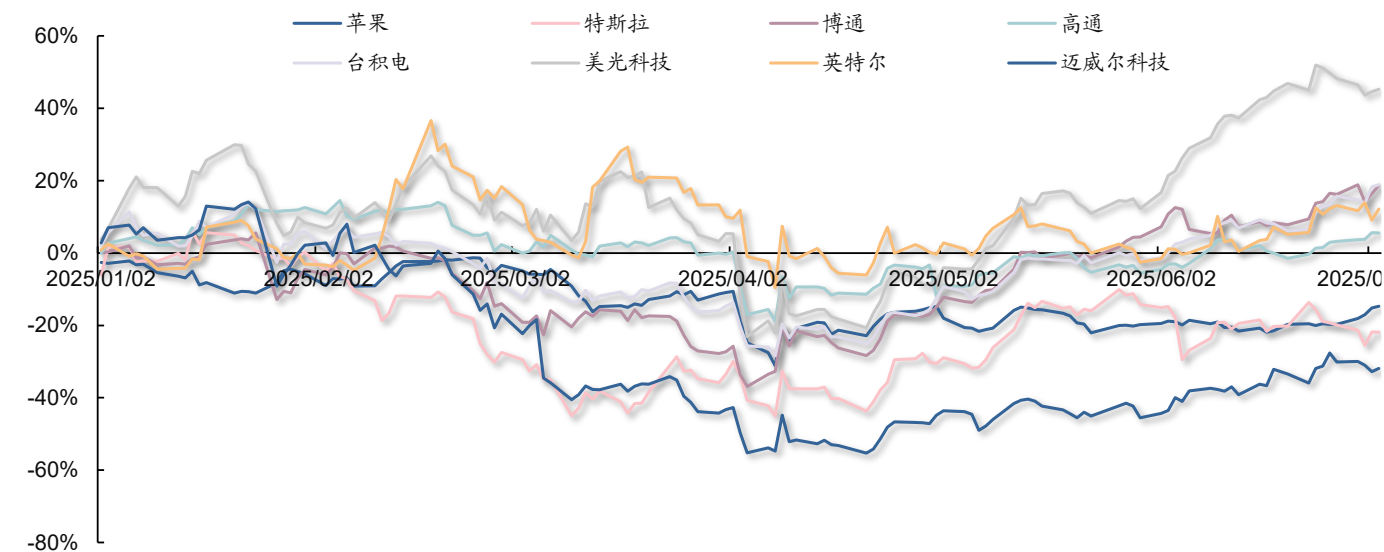
本周电子细分行业指数出现分化。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+1.49%）/其他电子Ⅱ（+7.45%）/元件（+27.53%）/光学光电子（-3.30%）/消费电子（-2.25%）/电子化学品Ⅱ（+9.31%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.18%）/其他电子Ⅱ（+1.06%）/元件（+6.82%）/光学光电子（-0.21%）/消费电子（+2.49%）/电子化学品Ⅱ（+1.54%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周美股重要科技个股分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-14.72%）/特斯拉（-21.91%）/博通（+18.69%）/高通（+5.59%）/台积电（+18.89%）/美光科技（+45.31%）/英特尔（+12.17%）/迈威尔科技（-31.93%）/英伟达（+18.65%）/亚马逊（+1.83%）/甲骨文（+42.41%）/应用光电（-22.25%）/谷歌 A（-5.16%）/Meta（+22.80%）/微软（+18.35%）/超威半导体（+14.17%）；本周涨跌幅分别为苹果（+6.20%）/特斯拉（-2.56%）/博通（+2.16%）/高通（+2.31%）/台积电（+2.73%）/美光科技（-1.98%）/英特尔（-0.88%）/迈威尔科技（-2.57%）/英伟达（+1.01%）/亚马逊（+0.05%）/甲骨文（+12.88%）/应用光电（+9.31%）/谷歌 A（+0.56%）/Meta（-1.99%）/微软（+0.58%）/超威半导体（-4.10%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


个股涨跌

申万半导体板块本周思特威、神工股份、联动科技、锴威特、源杰科技涨幅靠前，分别同比+10.75%/+9.47%/+7.64%/+7.32%/+6.22%；本周龙迅股份/汇成股份/寒武纪/恒玄科技/台基股份跌幅靠前，分别同比-7.67%/-6.53%/-6.50%/-6.43%/-6.00%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	思特威	10.75%	1	龙迅股份	-7.67%
2	神工股份	9.47%	2	汇成股份	-6.53%
3	联动科技	7.64%	3	寒武纪	-6.50%
4	锴威特	7.32%	4	恒玄科技	-6.43%
5	源杰科技	6.22%	5	台基股份	-6.00%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周隆扬电子、工业富联、昀冢科技、华勤技术、传艺科技涨幅靠前，分别同比+29.81%/+11.52%/+10.57%/+10.12%/+9.04%；本周雅葆轩/显盈科技/智新电子/威贸电子/胜利精密跌幅靠前，分别同比-10.50%/-9.05%/-8.08%/-7.61%/-6.27%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	隆扬电子	29.81%	1	雅葆轩	-10.50%
2	工业富联	11.52%	2	显盈科技	-9.05%
3	昀冢科技	10.57%	3	智新电子	-8.08%
4	华勤技术	10.12%	4	威贸电子	-7.61%
5	传艺科技	9.04%	5	胜利精密	-6.27%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周逸豪新材、景旺电子、金安国纪、奥士康、鹏鼎控股涨幅靠前，分别同比+38.60%/+22.45%/+21.54%/+19.92%/+14.57%；本周科翔股份/晶赛科技/东晶电子/天津普林/奥迪威跌幅靠前，分别同比-7.50%/-7.00%/-6.03%/-5.59%/-4.16%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	逸豪新材	38.60%	1	科翔股份	-7.50%
2	景旺电子	22.45%	2	晶赛科技	-7.00%
3	金安国纪	21.54%	3	东晶电子	-6.03%
4	奥士康	19.92%	4	天津普林	-5.59%
5	鹏鼎控股	14.57%	5	奥迪威	-4.16%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周宝明科技、联建光电、沃格光电、同兴达、日久光电涨幅靠前，分别同比+15.23%/+12.20%/+8.58%/+7.51%/+5.30%；本周合力泰/长阳科技/经纬辉开/腾景科技/纬达光电跌幅靠前，分别同比-9.49%/-7.70%/-7.23%/-5.41%/-5.13%。

表 4：光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	宝明科技	15.23%	1	合力泰	-9.49%
2	联建光电	12.20%	2	长阳科技	-7.70%
3	沃格光电	8.58%	3	经纬辉开	-7.23%
4	同兴达	7.51%	4	腾景科技	-5.41%
5	日久光电	5.30%	5	纬达光电	-5.13%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周广信材料、瑞联新材、安集科技、宏昌电子、中石科技涨幅靠前，分别同比+15.71%/+8.47%/+7.98%/+6.93%/+6.33%；本周天承科技/唯特偶/凯华材料/光华科技/德邦科技跌幅靠前，分别同比-7.28%/-4.81%/-3.95%/-3.55%/-3.03%。

表 5：电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	广信材料	15.71%	1	天承科技	-7.28%
2	瑞联新材	8.47%	2	唯特偶	-4.81%
3	安集科技	7.98%	3	凯华材料	-3.95%
4	宏昌电子	6.93%	4	光华科技	-3.55%
5	中石科技	6.33%	5	德邦科技	-3.03%

资料来源:ifind，信达证券研发中心



重要公告

唯捷创芯《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不超过 360.00 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 430,313,008 股的 0.84%。其中首次授予 324.00 万股，约占本激励计划公告日公司股本总额 430,313,008 股的 0.75%，首次授予部分约占本次授予权益总额的 90.00%；预留 36.00 万股，约占本激励计划公告日公司股本总额 430,313,008 股的 0.08%，预留部分约占本次授予权益总额的 10.00%。本激励计划限制性股票的授予价格为每股 17.54 元。本激励计划涉及的激励对象不超过 136 人，占截至 2024 年底公司全部职工人数的 21.86%，为董事会认为需要激励的人员（激励对象不包括董事、独立董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东、公司实际控制人及其配偶、父母、子女）。2025-2027 年归属比例 100%的业绩考核目标为：（1）以 2024 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 20%，且 2025 年经调整的净利润为正；（2）以 2024 年营业收入为基数，2026 年营业收入增长率不低于 40%，且 2026 年经调整的净利润为正；（3）以 2024 年营业收入为基数，2027 年营业收入增长率不低于 65%，且 2027 年经调整的净利润为正。

卓胜微《2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划拟授予的限制性股票数量为 280.1760 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 53,485.8936 万股的 0.5238%。本激励计划为一次性授予，无预留权益。本计划限制性股票的授予价格为 35.58 元/股。本激励计划的激励对象总人数不超过 340 人，包括公司公告本激励计划草案时在本公司（含分、子公司，下同）任职的中层管理人员、技术（业务）骨干人员。各年度以 2020-2024 年营业收入均值 399,367.60 万元为基数，2025-2027 年年度营业收入增长率目标值分别为 20.18%、40.21%、65.25%。

显盈科技《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（第二类限制性股票）数量为 89.04 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,723.60 万股的 0.92%，本次授予为一次授予，无预留权益。本激励计划授予的激励对象共计 29 人，包括公告本激励计划时在本公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术（业务）人员及董事会认为需要激励的其他人员，包括外籍员工，不包括独立董事、监事，不包括单独或合计持股 5%以上股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 15.67 元/股。本激励计划业绩考核目标：（1）以 2024 年为基数，2025 年营业收入和净利润增长率分别不低于 5%和 10%；（2）以 2024 年为基数，2026 年营业收入和净利润增长率分别不低于 20%和 60%。

水晶光电《2025 年限制性股票激励计划（草案）》

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 50.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 139,063.2221 万股的 0.04%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划激励对象共计 1 人，为公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员，不含水晶光电独立董事、监事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划限制性股票的授予价格为 10.07 元/股。本激励计划授予的限制性股票的公司层面业绩考核目标：（1）以 2022-2024 年平均值为基数，2025 年营业收入增长率不低于 30%，或净利润增长率不低于 61%；（2）以 2022-2024 年平均值为基数，2026 年营业收入增长率不低于 44%，或净利润增长率不低于 82%；（3）以 2022-2024 年

平均值为基数，2027 年营业收入增长率不低于 56%，或净利润增长率不低于 103%。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。