

电子行业点评报告

OpenAI 战略重构驱动 AI 基建再定价，A 股算力链景气度跃升

增持（维持）

2025 年 10 月 07 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001  
chenhj@dwzq.com.cn

研究助理 解承堯

执业证书：S0600125020001  
xiechy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **OpenAI 通过应用、模型与投资三大维度突破，推动 AI 产业进入新一轮加速期。**应用层面，OpenAI 推出 ChatGPT 成为“新操作系统”的 Apps SDK 及低代码 Agent 构建工具，同时 GPT Pulse 功能使得模型能够进行主动思考，算力消耗将无处不在；模型方面，Sora 2 标志着“视频生成的 ChatGPT 时刻”，双线布局内容与消费入口，推动 AI 从被动工具转向主动服务；投资方面，公司与英伟达、AMD、三星、海力士等进行大规模合作，以股权绑定与大量订单锁定未来算力与存储资源。三重布局相互协同，标志着 AI 产业正由技术“奇点时刻”迈向“平台化、应用化、产业化”全面爆发的新阶段。总体判断短期会加剧对算力与存储的需求，中长期则可能催生从基础设施到消费端的广泛投资机会。

■ **应用层面：OpenAI 通过构建涵盖应用集成、智能体开发和交互嵌入的完整工具链，确立下一代 AI 操作系统的主导地位。**OpenAI 在开发者大会发布的多款工具标志着公司正从模型 API 提供商向 AI 生态系统与底层操作系统强势转型。Apps SDK 将 ChatGPT 打造为“新操作系统”，允许开发者将第三方应用（如 Spotify、Figma）深度集成至对话界面，用户无需跳转即可完成从数据调用到复杂 UI 交互的全流程操作，实现“对话即应用”的体验革新。AgentKit 通过可视化画布、连接器注册表和嵌入式聊天组件，支持开发者在短时间以内以低代码方式构建并部署生产级 AI 智能体，大幅降低智能体开发门槛，推动 AI 从原型走向产业化应用。同时，ChatKit 使任何产品都能嵌入定制化 ChatGPT 聊天功能，而 Codex 智能编程助手的正式上线更实现了“语音即开发”的实时编程突破。OpenAI 通过构建从应用集成、智能体开发到交互嵌入的完整工具链，吸引全球开发者与企业在 OpenAI 生态内进行创作与部署，从而在即将到来的 AI 应用浪潮中，掌控下一代人机交互入口与底层平台主导权。

■ **模型层面：Sora 2 视频生成的 ChatGPT 时刻，Pulse 功能实现模型主动思考。**在模型能力方面，OpenAI 发布 Sora 2.0 并推出独立社交 App，Sora 2.0 在物理真实感、音视频同步和多镜头叙事方面的突破被官方称为“视频生成的 ChatGPT 时刻”，意味着 AI 视频生成正从“可用”向“好用”阶段迈进。OpenAI 采取双线作战策略：一方面以“AI 版抖音”垂直切入短视频社交领域，与 TikTok、Meta 展开正面竞争；另一方面在 ChatGPT 中集成与 Etsy、Shopify 的即时购物功能，打造“AI 版亚马逊”探索商业闭环，这清晰表明 OpenAI 不再满足于底层技术供应商的角色，而是积极布局下一代内容与消费入口。另外，GPT Pulse 功能的推出标志着 ChatGPT 正从被动应答的工具，转向能够主动研究、规划并执行任务的个人助手，算力 tokens 消耗将持续扩大。

■ **投资层面：与英伟达、AMD 等核心供应商签订大规模订单，算力基建投资加速。**为支撑前端应用与模型的宏大野心，OpenAI 在算力投资层面展开了一系列史无前例的布局。与三星、SK 海力士的战略合作旨在为“星际之门”等项目锁定先进存储芯片供应，其测算的每月 90 万片 DRAM 晶圆需求相当于三大巨头现有合计产能的 57%，这将显著重塑存储芯片行业格局。另外，英伟达此前宣布向 OpenAI 投资 1000 亿美元，计划建设并部署约 10GW 的数据中心系统，大约等于 400-500 万个 GPU，与英伟达今年的总出货量相当；同时 OpenAI 又与 AMD 达成 6GW 芯片协议及配套的股权安排，OpenAI 可能获得 AMD 约 10% 的股权，为其万亿美元级别的算力基础设施蓝图奠定坚实基础。

■ **投资建议：**OpenAI 正通过模型、应用与投资三大维度的系统性升级，

行业走势



相关研究

《Switch 芯片研究框架（一）：GPU-GPU 互连，从 Scale-Up 到 Scale-Out 的格局如何？》

2025-09-30

《AI 驱动 PCB 全面升级：材料、工艺与架构革新引领产业新周期》

2025-09-28

重塑全球 AI 产业格局。公司以 ChatGPT Apps SDK 为核心打造 AI 操作系统生态，推动智能体与多场景深度融合；同时 Sora 2.0 与 GPT Pulse 加速 AI 从被动工具向主动生产者演进；在投资端，OpenAI 以股权绑定与海量订单锁定英伟达、AMD、三星、海力士等核心算力与存储资源，奠定万亿美元级基础设施布局。三线协同驱动 AI 产业从技术突破迈向平台化与产业化爆发期，全球算力、存储及高速互联需求进入指数级扩张阶段。AI 服务器代工、PCB、光通信、液冷及高速连接器等关键环节将充分受益于 AI 基础设施重构，行业景气度有望迎来由量变到质变的跃升，开启新一轮深层次、长期化的繁荣周期。

■ **产业链相关公司：**

**PCB/CCL：**胜宏科技、沪电股份、深南电路、景旺电子、方正科技、生益科技、生益电子、东山精密、威尔高等；

**光模块：**中际旭创、新易盛、天孚通信等；

**铜缆/铜连接：**沃尔核材、兆龙互连、华丰科技、立讯精密、鸿腾精密等；

**光芯片/光器件：**长芯博创、源杰科技、仕佳光子、太辰光、长光华芯等；

**液冷：**英维克、思泉新材、申菱环境、高澜股份等；

**服务器代工：**工业富联、华勤技术。

■ **风险提示：**行业竞争加剧，下游需求不及预期。

## 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>