

超配（维持）**半导体行业事件点评**Sora 2 是“视频生成的 GPT-3.5 时刻”，
有望拉动算力、存储需求

刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340521070002）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

2025 年 10 月 8 日

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

10月1日，Open AI发布视频生产模型Sora 2，并在iOS平台推出依托Sora 2的独立社交应用Sora，用户可通过一个名为“Cameos”（客串）的功能将自己嵌入人工智能创建的场景中。当地时间10月3日，Sora App登顶苹果应用商店热门免费应用榜首。

点评：

Open AI发布Sora 2，相比前代在多方面提升幅度巨大。据《每日经济新闻》报道，虽仍存在生产效率偏低、分享到其他平台后清晰度下降等问题，但相比2024年推出的Sora 1，Sora 2在物理逻辑、画面一致性和真实感上均有显著提升，尤其是在物理引擎、物理引擎方面大幅改进，运动轨迹、重力、碰撞反应、液体流动和人物动作更加符合真实物理规律，提升约80%物理准确度，Open AI称之为“视频生成的GPT-3.5时刻”。

推出独立应用与社交平台，有望形成AI版短视频社交生态。除Sora 2外，OpenAI一并上线AI视频社交App“Sora”，具备Cameo与Remix两大特色功能。1) **Cameos（客串）**：用户可上传自己（或同意授权他人）的面部/表情/动作数据，模型将其“数字化”，然后在生成的视频里让这个用户“出镜”或“客串”；2) **Remix（二次创作）**：在他人视频的基础上进行混搭/再创作，或者把多个视频元素组合、风格融合。据TechCrunch报道，Sora发布首日就有约56,000次下载，并在10月3日排名升至第一名，获市场欢迎。我们认为，Sora App是在AI胜场视频基础上做出的社交化包装的产品，旨在把“生成式视频”变成人人可玩、可分享、可remix的社交内容，有望形成AI版短视频社交生态，是AI在视频领域的重要落地场景之一。

Sora 2在视频生成能力上实现重大突破，有望进一步拉动算力与存储需求。Sora 2在视频生成能力上实现了重大突破，包括更高清的画质、更长的视频时长以及对物理世界更精准的模拟，相比纯文本模型要建模时空一致性、物理与镜头运动，推理时需连续帧级采样与解码，因此单位请求的GPU时长与显存占用更高；而视频模型质量提升往往以更大的模型、更长序列或更多训练数据为代价，直接增加训练与推理算力需求；存储方面，高质量、长时长的视频数据本身体积庞大，模型训练需处理海量视频-文本配对数据集，对存储容量和 I/O 带宽要求极高，随着Sora 2推向应用后，用户生成的每一条视频都会产生大量数据，显著提升对云存储和分发带宽的需求。

投资建议：Sora 2是“视频生成的GPT-3.5时刻”，随着海外AI Infra需求持续高企，叠加国内AI芯片国产替代与两存扩产持续推进，算力、存储需求有望继续加大。建议关注算力芯片、存储芯片设计、存储模组、DDR5等相关受益环节。

风险提示：AI终端渗透不及预期的风险、行业资本开支不及预期的风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn