

超配（维持）**电子行业事件点评**

OpenAI 动作频频，AI Infra 需求有望高增

2025 年 10 月 8 日

罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

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

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22119430 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

据华尔街见闻，OpenAI发布Sora 2.0及独立社交App。OpenAI与AMD达成一项AI基建协议。

点评：

Sora2能力显著提升，APP登顶下载榜首位。北京时间10月1日，OpenAI正式推出Sora2视频生成模型，Sora 2对物理世界理解能力进一步提升，能够执行跨越多个镜头的复杂指令，并支持音视频同步生成，使角色语音、环境声与画面动作自然对应，整体沉浸感显著增强，被官方称为GPT3.5时刻。OpenAI同时推出基于Sora2模型的iOS社交应用Sora，具有两大特色功能：1) Cameo：用户通过上传自己的音视频片段进行验证后，可将自己的虚拟形象插入至AI生成的场景中，并且该形象可与朋友分享；2) Remix：基于现有的视频，用户可以输入新的提示词进行二次创作。目前Sora APP仅面向美国、加拿大地区，上线第四天即登顶苹果美国应用商店免费应用榜第一名。

OpenAI加大算力储备力度，AI Infra需求有望高增。OpenAI在10月7日开发者大会上宣布ChatGPT周活跃用户已经达到8亿人，开发者数量已经达到400万名，API每分钟处理约60亿tokens（数据来源：机器之心公众号），同时宣布ChatGPT升级为“超级APP”，用户能够在对话中直接调用第三方应用。AI模型训练及广泛应用将进一步加大对算力需求。9月23日，OpenAI在与英伟达签署意向合作书，双方宣布部署至少10GW的AI数据中心，第一阶段预计2026H2上线，使用下一代Rubin平台；同时英伟达随着每GW部署逐步向OpenAI投资高达1,000亿美元。10月6日，OpenAI与AMD宣布达成战略合作，未来将部署6GW的AI数据中心，首批1GW数据中心将基于AMD Instinct MI450系列GPU，预计2026H2上线；同时OpenAI获得AMD认股权证，在实现特定里程碑时允许其以每股1美分的价格收购最多10%的股份。OpenAI前瞻锁定大量计算资源，预计其他巨头将积极跟进，AI Infra军备竞赛有望进一步加剧。英伟达在FY26Q2业绩说明会指引，2030年全球AI基础设施开支有望达到3-4万亿美元规模。**随着订单陆续落地，AI算力产业链有望迎来明显增量，建议继续关注AI服务器ODM、高端PCB/CCL环节。相关标的包括沪电股份（002463.SZ）、胜宏科技（300476.SZ）、鹏鼎控股（002938.SZ）、深南电路（002916.SZ）、景旺电子（603228.SH）、广合科技（001389.SZ）、工业富联（601138.SH）、南亚新材（688519.SH）等。**

风险提示：技术推进不及预期；协议落地进度不及预期等。

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