



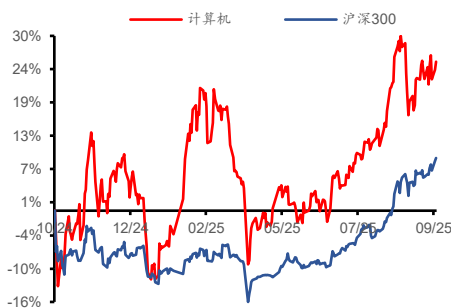
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年10月09日

分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《AI 基建大时代，算力持续景气》
——2025 年 09 月 30 日
- 《国产 AI 芯片崛起，科技自立自强加速》
——2025 年 09 月 23 日
- 《甲骨文签署算力大单，英伟达推出 Rubin CPX》
——2025 年 09 月 16 日

海内外 AI 进展不停，算力需求持续景气

——近期重要 AI 事件汇总

■ 主要观点

OpenAI 召开开发者大会，发布 Sora 2 进军 AI 视频社交。10 月 1 日，OpenAI 正式推出的新一代视频生成模型 Sora 2，一同上线的还有 AI 视频社交 App “Sora”，目前用户通过邀请码可以免费下载使用，能一次生成 10s 的 AI 视频。根据第一财经，Sora2 在物理逻辑、画面一致性、真实感上都有显著提升，一张照片加一句提示词，AI 就能创作出有剧情、有文案的短片。10 月 6 日，OpenAI DevDay 2025 召开，OpenAI 公布这两年的成绩，400 万开发者、8 亿周活 ChatGPT 用户、API 每分钟 60 亿 token 消耗量。本次发布内容包括四大板块：ChatGPT 升级为“超级 App”，用户可在对话中直接调用第三方应用；推出面向开发者的 AgentKit 工具包，降低 AI 应用构建门槛；编程工具 Codex 全面开放并集成多项新功能；以及 API 全面升级，包括 GPT-5 Pro、Sora 2 等模型的开放接入。同日，OpenAI 宣布与 AMD 达成合作协议，将部署总计 6 GW 的 AMD GPU 算力。两家公司合作的基础设施将由多代 AMD Instinct GPU 驱动，首批 1 GW 的 AMD Instinct MI450 GPU 部署计划于 2026 年下半年启动。

国内大模型百花齐放。(1) 阿里：9 月 24 日，在阿里巴巴召开的云栖大会上，通义大模型团队发布了 6 款模型和 1 个全新品牌，覆盖文本、视觉、语音、视频、代码、图像全场景，其中最新亮相的阿里通义旗舰模型 Qwen3-Max，性能超过 GPT5、Claude Opus 4 等，跻身全球前三。(2) DeepSeek：9 月 29 日，DeepSeek 正式发布 DeepSeek-V3.2-Exp 模型，该模型在 V3.1-Terminus 的基础上引入了 DeepSeekSparse Attention（一种稀疏注意力机制），针对长文本的训练和推理效率进行了探索性的优化和验证；该模型 API 价格大幅下降，官方百万 token 的输入价格从 4 元降至 2 元（缓存未命中）/0.5 元降至 0.2 元（缓存命中），输出价格从 12 元降至 3 元；当日寒武纪与昇腾均实现对 DeepSeek-V3.2-Exp 的适配。(3) 快手：9 月 29 日，快手可灵 2.5 Turbo 模型发布，视频效果更好同时定价下调 30%。(4) 智谱：9 月 30 日，智谱 AI 正式推出新一代旗舰大模型 GLM-4.6，该模型在高级编码能力上实现对齐 Claude Sonnet 4，在真实编程任务中表现更优。(5) 蚂蚁集团：9 月 30 日，蚂蚁集团开源自研的自然语言推理大模型 Ring-1T-preview（Ling 2.0 系列最新成果），成为全球首个开源的万亿参数推理大模型。(6) 腾讯：9 月 28 日，腾讯混元图像 3.0 正式发布并开源，这是首个工业级原生多模态生图模型，参数规模 80B，具备语言模型的思考能力和常识。在文生图领域的“权威竞技场”LMArena 中，从全球 26 个大模型里突围，登顶第一，成为目前效果最好的开源生图模型，效果可对标业界头部闭源模型。腾讯混元团队透露，混元图像 3.0 目前的版本仅开放了文生图能力，图生图、图像编辑、多轮交互等版本将于后续发布。

■ 投资建议

建议关注：(1) 算力：华丰科技、申菱环境、寒武纪、海光信息、安博通等；(2) AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；(3) AI 应用：金山办公、科大讯飞、鼎捷数智、汉得信息、卓易信息、普元信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。