

OpenAI 锁定超 200 亿美元算力投资

2026 年 04 月 20 日

本周 AI 要闻

- **事件 1:** 4 月 17 日, OpenAI 已与芯片初创企业 Cerebras 达成协议, 同意在未来三年内向其支付超过 200 亿美元, 以使用后者公司生产的芯片驱动的服务。此外, 该协议还可能让 OpenAI 获得 Cerebras 公司的股权。今年 1 月时, OpenAI 公司同意在三年内从 Cerebras 购买高达 750 兆瓦的计算能力, 当时的交易估值超过 100 亿美元。而根据最新的协议, OpenAI 承诺的规模是此前公布的两倍之多, 这凸显了业界对人工智能模型的运行推理所需的计算能力的日益增长需求。
- **事件 2:** 4 月 16 日, Anthropic 推出其主力模型的升级版本 Claude Opus 4.7。和上一代模型相比, Opus 4.7 在高级软件工程能力上得到“显著提升”, 特别是在困难任务上进步明显。该模型在处理复杂、长时间运行的任务时表现出更高的严谨性和一致性, 能够精确遵循指令, 并在输出结果前主动设计验证机制。此外, 该模型的视觉能力也有大幅提升。
- **事件 3:** 4 月 14 日, OpenAI 确认收购了一家美国个人理财初创公司——Hiro Finance。Hiro 成立于 2023 年, 主要为消费者提供基于 AI 的财务规划服务, 大约在五个月前推出了其 AI 工具——Hiro。用户输入薪资、债务、月度支出等财务信息, 其 AI 工具会模拟不同的假设情景, 帮助他们做出财务决策。这些收购动作有望强化 ChatGPT 在个人理财、企业财务、精准数学推理的能力, 为打造超级应用补齐一大关键生活场景。此举体现出锁定用户并发展 to B 业务将是 OpenAI 近期战略的重要部分。

(信息来源: 财联社、AI daily、智东西等)

周度观点

■ OpenAI 锁定超 200 亿美元算力投资

(1) 本周全球 AI 产业在算力、模型与应用三端协同演进下, 正加速推动 AI 从能力提升走向系统化落地与生态扩展阶段。

(2) 算力与基础设施方面, 本周 AI 产业在大模型需求持续爆发与资本开支加速扩张的驱动下, 呈现出算力供给多元化与基础设施重资产化并行推进的趋势。OpenAI 一方面与 Cerebras 达成超 200 亿美元长期采购协议并推动其 IPO 进程, 另一方面持续引入 AMD、博通等多元芯片方案, 反映头部模型厂正通过“订单绑定+股权合作”强化算力供给控制力、降低对单一架构依赖; 同时微软加速承接原属 OpenAI 的算力项目并扩展全球数据中心布局, 通过与 Nscale 等供应商合作租赁大规模 GPU 资源, 体现云厂商在算力供给中的核心枢纽地位。制造环节层面, 台积电在 AI 需求驱动下上调全年增长预期并持续加大资本开支, 先进制程与产能扩张同步推进, 反映晶圆制造已成为限制算力供给的关键瓶颈。整体来看, 在需求侧持续高景气与供给侧扩张周期拉长的共同作用下, AI 基础设施正加速向“多元芯片供给+超大规模集群+先进制程支撑”的体系演进, 产业竞争进一步向算力资源整合能力与底层产能控制能力集中。

(3) 模型技术层面, 正沿“垂直专业化、长程稳定执行、三维世界建模”三条路径演进, 推动 AI 从通用生成工具向可落地的行业级与环境级智能系统转变。海外方面, OpenAI 推出 GPT-5.4-Cyber, 通过针对网络安全任务的专门微调与权限分级机制, 显著降低合规场景下的拒绝边界, 使模型能够直接参与漏洞分析与逆向工程, 标志模型开始向高专业壁垒领域深度渗透; 同时 Anthropic 发布 Claude Opus 4.7, 在复杂软件工程与长时间任务执行中提升一致性与验证能力, 并通过主动设计安全约束与能力削弱机制, 在增强能力的同时控制了风险, 反映前沿模型正向可控执行系统演进。新型建模层面, World Labs 推出 Spark 2.0 引擎, 以动态 3D 高斯溅射为核

证券分析师 陈刚

执业证书: S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 谢立昕

执业证书: S0600525080001

xielx@dwzq.com.cn

相关研究

《“科技缩圈和泛能源对冲”交易走到哪了?》

2026-04-19

《景气上修之下的强结构性行情》

2026-04-19

心实现浏览器端高保真场景渲染，打通从真实世界建模到可交互环境的技术路径，为具身智能训练与空间类应用提供基础支撑。

(4) 应用层面，正沿“垂直场景深化、智能体长期化、终端入口扩展”三条路径发展，加速从功能工具向生态级产品体系演进。海外方面，OpenAI 通过收购 Hiro Finance 进行人才与场景补强，将 AI 能力进一步嵌入个人理财与企业财务等高价值领域，叠加此前在金融方向的产品布局，体现头部厂商正通过小型收购快速获取垂直领域人才和产品经验，强化用户粘性与 ToB 拓展能力。国内方面，MiniMax 推出 MaxHermes，将自进化 Agent 能力云端化部署，使智能体具备跨会话记忆与持续学习能力，并打通多 IM 入口，实现从一次性交互工具向长期助手转变，打造“持续服务型 Agent”。终端形态上，苹果智能眼镜进入测试阶段，聚焦轻量化与日常高频交互，并通过视觉 AI 与语音助手实现环境感知，标志 AI 正加速向新型硬件入口迁移。

(5) 第二次全球滞胀阶段美股的经验表明，即使全球滞胀也不意味着科技全线走弱，具备实质性产业趋势的赛道仍然能够穿越周期。而科技缩圈的本质在于，油价上行后，尚未兑现业绩的远期科技方向存在明显的估值压力，因而“高位讲故事”的标的难以进一步提升估值。所以需要聚焦当下业绩确定性的方向，关注存储、先进制程、光通信、半导体设备材料等核心赛道。

本周报告推荐

- 【东吴计算机】海光加持赋能，乘算力国产化东风-中科曙光（603019）
- 【东吴机械】2025 年年报点评：原材料涨价+地产下游影响 Q4 承压，AIDC 全面发力迎业绩拐点-良信股份（002706）
- 【东吴机械】2025 年年报点评：电能质量、充电桩业务快速发展，储能出海+AIDC 布局空间广阔-盛弘股份（300693）
- 【东吴机械】2025 年年报点评：业绩符合市场预期，打造机器人行业生态-伟创电气（688698）
- 【东吴汽车】2025 年年报点评：Q4 业绩高增长，数字能源+机器人动能强劲-银轮股份（002126）
- 【东吴地产】地产+AI 工具系列报告之三：基于多模型联合决策的 C-REITs 智能评级与跟踪分析体系

- 风险提示：美联储降息不及预期，AI 技术发展不及预期

1. 重要数据跟踪

表1: 美国主要科技股周度表现 (2026/04/13-2026/04/17)

代码	证券简称	收盘价美元	市值亿美元	周涨跌幅	2026年初至今涨跌幅
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	201.68	49,008	6.92%	8.15%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	422.79	31,395	14.00%	-12.38%
AAPL.O	苹果(APPLE)	270.23	39,673	3.74%	-0.51%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	341.68	41,209	7.70%	9.24%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	250.56	26,938	5.11%	8.55%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	688.55	17,478	9.32%	4.40%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	400.62	15,033	14.81%	-10.92%

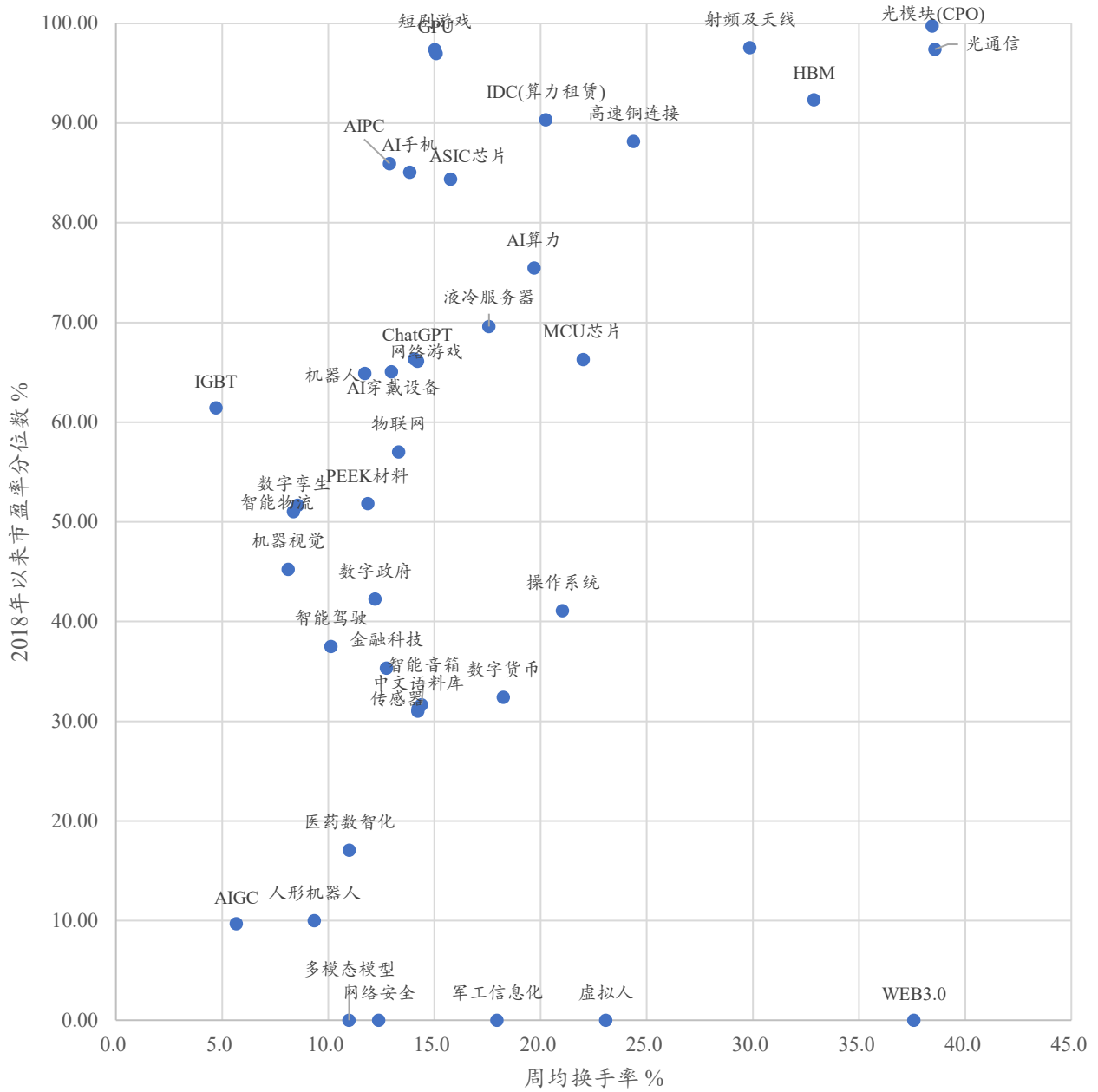
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图1: 主要科技指数的收益表现 (归一化)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图2：A股主要AI概念指数情绪（截至2026年04月17日）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2. 人工智能报告推荐

表2：东吴人工智能报告推荐一览

发布时间	报告名称	核心内容	相关标的
2026/4/12	【东吴计算机】海光加持赋能，乘算力国产化东风	背靠中科院与海光，从高端计算到建设生态。AI算力需求飞涨，行业国产化率激增。产品力辅以中科院、海光加持，前景乐观。	中科曙光 (603019)
2026/4/12	【东吴机械】2025 年年报点评：原材料涨价+地产下游影响 Q4 承压，AIDC 全面发力迎业绩拐点	AIDC 产品布局全面，持续投入静待花开。管理架构优化，主业有望实现改善。费用控制能力稳健，经营性现金流有所承压。	良信股份 (002706)
2026/4/13	【东吴机械】2025 年年报点评：电能质量、充电桩业务快速发展，储能出海+AIDC 布局空间广阔	电能质量业务快速发展、充电桩业务持续向好。储能出海+重卡换电+AIDC 布局、有望贡献新增量。费用率控制稳中有降、现金流质量持续改善。	盛弘股份 (300693)
2026/4/16	【东吴机械】2025 年年报点评：业绩符合市场预期，打造机器人行业生态	下游复苏持续，“一核两新”战略坚定推进。打造机器人产业生态，定位关节模组&灵巧手解决方案供应商。研发投入保持高位，现金流短期承压。	伟创电气 (688698)
2026/4/18	【东吴汽车】2025 年年报点评：Q4 业绩高增长，数字能源+机器人动能强劲	公司 Q4 营收增长与下游表现基本一致。发电业务获大额订单，业绩兑现在即。数字能源 2025 营收达 14.67 亿元，同比+42.89%。	银轮股份 (002126)
2026/4/14	【东吴地产】地产+AI 工具系列报告之三：基于多模型联合决策的 C-REITs 智能评级与跟踪分析体系	全样本覆盖+一站式智能分析平台；五层漏斗+Top 5 优选，构建以分红稳健性和风险控制为核心的 REITs 筛选框架；回测验证+闭环迭代，强化策略从推荐输出到实盘检验的实战价值。	

数据来源：东吴证券研究所整理（报告筛选标准为：本周公开已发布，对相关标的进行长期跟踪）

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>