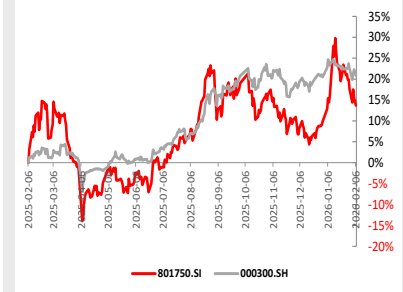


计算机行业周报：互联网大厂争夺 AI 入口

看好

市场表现截至 2026.2.6



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（2.2-2.6）计算机（申万）板块下跌 3.27%，沪深 300 指数下跌 1.33%，计算机板块跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 27 位。

上周涨幅前 3 名分别为*ST 立方（44.04%）、凯旺科技（43.03%）、佳创视讯（29.28%），跌幅前 3 名分别为航天宏图（-33.82%）、开普云（-32.80%）、*ST 汇科（-24.94%）。

本周关注

- 1、千问 APP 宣布投入 30 亿，发起春节 AI 大战
- 2、马斯克旗下 SpaceX 宣布收购人工智能企业 xAI
- 3、亚马逊第四季度净利润增长 6% 2026 年支出大增股价下跌 9%
- 4、谷歌母公司公布 2025Q4 财报：净利润为 344.55 亿美元
- 5、微信屏蔽元宝红包链接，元宝回应：正在紧急优化调整机制
- 6、AI 编程大战打响！OpenAI 推出 GPT-5.3-Codex，与 Anthropic 同步发布新模型

投资线索

建议 AI 算力等投资机会。

风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

目录

一、上周市场回顾.....	4
二、上周关注.....	4
1、千问 APP 宣布投入 30 亿，发起春节 AI 大战.....	4
2、马斯克旗下 SpaceX 宣布收购人工智能企业 xAI	5
3、亚马逊第四季度净利润增长 6% 2026 年支出大增股价下跌 9%.....	6
4、谷歌母公司公布 2025Q4 财报：净利润为 344.55 亿美元.....	7
5、微信屏蔽元宝红包链接，元宝回应：正在紧急优化调整机制	8
6、AI 编程大战打响！OpenAI 推出 GPT-5.3-Codex，与 Anthropic 同步发布新模型	9
三、风险提示.....	13

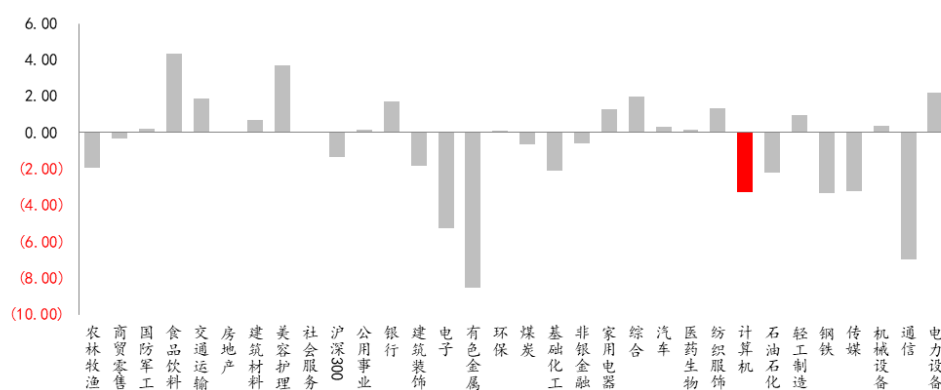
图表目录

图表 1: 计算机行业板块相对表现 (%)	4
图表 2: 计算机行业个股涨跌幅	4

一、上周市场回顾

上周（2.2-2.6）计算机（申万）板块下跌 3.27%，沪深 300 指数下跌 1.33%，计算机板块跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 27 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 335 家，其中，111 家公司收涨，占 33.13%。上周涨幅前 3 名分别为*ST 立方（44.04%）、凯旺科技（43.03%）、佳创视讯（29.28%），跌幅前 3 名分别为航天宏图（-33.82%）、开普云（-32.80%）、*ST 汇科（-24.94%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
300344.SZ	*ST 立方	数据要素	44.04	688066.SH	航天宏图	交运 IT	-33.82
301182.SZ	凯旺科技	智能硬件	43.03	688228.SH	开普云	政务 IT	-32.80
300264.SZ	佳创视讯	数据要素	29.28	300561.SZ	*ST 汇科	金融 IT	-24.94

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、千问 APP 宣布投入 30 亿，发起春节 AI 大战

凤凰网科技讯 2 月 2 日，凤凰网科技获悉，千问 APP 宣布投入 30 亿启动“春

节请客计划”，据其官方表述，将以免单形式请全国人民在春节期间吃喝玩乐。届时，淘宝闪购、飞猪、大麦、盒马、天猫超市、支付宝等阿里生态业务将加入千问春节活动。

据悉，此次千问 30 亿春节请客计划，在阿里历史上的春节活动中投入最大，以目前公布的金额来看，在今年春节大厂 AI 大战中投入金额也最高。

据千问 APP 官微，“千问春节请客计划”将于 2 月 6 日正式上线，强调“吃喝玩乐免单不停”，据称还有“大额现金红包”，但官方尚未透露具体的活动形式。

1 月 15 日，千问 APP 宣布已接入淘宝闪购、支付宝、淘宝、飞猪、高德等阿里生态场景，测试 AI 购物功能。千问 APP 内部人士透露：“半个月前的发布，其实就是在为春节攻势做准备。市面上大部分 AI 助手还停留在聊天阶段，而千问希望在今年春节期间，融入到人们真实的生活消费之中。”

有网友注意到，查询电影票时，已能在千问 APP 主对话页面购买电影票。凤凰网科技从千问 APP 内部人士获悉，AI 买电影票功能正在灰测，即将全面上线。

2、马斯克旗下 SpaceX 宣布收购人工智能企业 xAI

马斯克正推动旗下火箭制造商太空探索技术公司与人工智能初创企业 xAI 合并，合并后的实体将全力筹备一场大规模首次公开募股。

马斯克在周一发布的一篇博客文章中宣布了这笔交易，表示他正打造“地球上（乃至地球之外）最具雄心的垂直整合创新引擎”，业务将涵盖人工智能、火箭技术、星基互联网以及旗下 X 社交媒体平台。

合并后的公司计划在首次公开募股中确定股票发行价格，估值有望达到 1.25 万亿美元。根据获取的内华达州公开记录显示，该交易已于 2 月 2 日完成，太空探索技术公司被列为 X.AI 控股公司的“管理成员”。

这笔交易是马斯克庞大商业版图中规模最大的一次合并，将两家在私募市场估值持续攀升的企业整合在一起。太空探索技术公司去年开启了一轮二手股票交易，当时估值达到 8000 亿美元；而 xAI 在今年年初完成的一轮 200 亿美元融资中，估值达到约 2300 亿美元。

马斯克旗下的电动汽车制造商特斯拉(421.81, -8.60, -2.00%)是其流动资产的主要来源，该公司上周宣布，已同意向 xAI 投资约 20 亿美元。

去年年初，马斯克通过将 xAI 与社交平台 X（前身为推特）合并，进一步拓展了 xAI 的业务版图。

xAI 目前正面临多项新的监管调查，调查机构包括欧洲、印度、澳大利亚以及美国加利福尼亚州的相关部门。此前，有报道称该公司的 Grok 人工智能工具可让

用户仅凭网上流传的照片，就能轻易生成并传播儿童涉性图像以及未经当事人同意的成人私密图像，且受害者大多为女性。

马斯克于 2002 年创立太空探索技术公司，通过与美国国家航空航天局（NASA）以及国防部签订合同，该公司已成为全球领先的轨道发射服务提供商。太空探索技术公司还拥有并运营着“星链”卫星互联网服务，目前该服务在轨卫星数量已超 9000 颗，用户规模约达 900 万。

2023 年，马斯克创立了 xAI 公司，旨在与人工智能公司 OpenAI 展开竞争。OpenAI 于前一年年底推出聊天机器人 ChatGPT，由此掀起了生成式人工智能的热潮。马斯克是 2015 年 OpenAI 的联合创始人之一，彼时该项目还是一家非营利性人工智能研究实验室。2018 年，马斯克离开 OpenAI，目前正与该公司及其首席执行官山姆·奥特曼陷入激烈的法律纠纷。

太空探索技术公司 2025 年的营收介于 150 亿至 160 亿美元之间，利润约达 80 亿美元。

与此同时，xAI 的财务状况则更为不稳定。作为一家“烧钱”型企业，xAI 正全力建设成本高昂的基础设施，以期跟上 OpenAI 和谷歌的步伐——这两家公司布局人工智能领域更早，在开发最受市场欢迎的人工智能模型的赛道上处于领先地位。

但马斯克将这笔交易定位为一项面向未来的战略计划的重要组成部分，其最终目标是在太空中建立数据中心。太空探索技术公司近期已向美国联邦通信委员会提交申请，寻求发射“多达 100 万颗”卫星，以支撑其“轨道数据中心”项目。

马斯克写道：“我的预估是，在未来两到三年内，性价比最高的人工智能算力获取方式将诞生于太空。单是这种成本优势，就能让创新企业得以以前所未有的速度和规模训练人工智能模型、处理数据，进而加速推动物理学领域的认知突破，以及造福人类的技术发明。”（环球市场播报）

3、亚马逊第四季度净利润增长 6% 2026 年支出大增股价下跌 9%

凤凰网科技讯 北京时间 2 月 6 日，美国电商巨头亚马逊公司(NASDAQ:AMZN)今天发布了截至 12 月 31 日的 2025 年第四季度及全年财报。财报显示，亚马逊第四季度总营收为 2133.86 亿美元，较上年同期的 1877.92 亿美元增长 14%；净利润为 211.92 亿美元，较上年同期的 200.04 亿美元增长 6%。

2025 年全年，总营收为 7169.24 亿美元，较 2024 年的 6379.59 亿美元增长 12%；剔除 44 亿美元的汇率同比变化有利影响，总营收同比增长 12%；净利润为 776.70 亿美元，较 592.48 亿美元增长 31%。

股价表现：

亚马逊第四季度每股收益不及预期，并将 2026 年资本支出提高到远超分析师

预期的 2000 亿美元，同比大增 56%，拖累第一季度营业利润展望不及预期，股价在盘后大跌超 9%。

亚马逊股票周四在纳斯达克交易所开盘报 224.91 美元。截至周四收盘，亚马逊股价下跌 10.30 美元，报收于 222.69 美元，跌幅为 4.42%。截至发稿，亚马逊股价在盘后交易中下跌 20.67 美元至 202.02 美元，跌幅为 9.28%。过去 52 周，亚马逊股价最高为 258.60 美元，最低为 161.38 美元。

第四季度业绩要点：

——总营收为 2133.86 亿美元，较上年同期的 1877.92 亿美元增长 14%；剔除 28 亿美元的汇率同比变化有利影响，总营收同比增长 12%；

——营业利润为 249.77 亿美元，与上年同期的 212.03 亿美元增长 18%；第四季度营业利润包括三项特殊支出：为解决意大利门店业务税务纠纷及诉讼和解产生的 11 亿美元、预计遣散费用 7.3 亿美元，以及主要与实体门店相关的资产减值 6.1 亿美元。若不计入这些支出，营业利润本应达到 274 亿美元。

——净利润为 211.92 亿美元，较上年同期的 200.04 亿美元增长 6%；

——每股摊薄收益 1.95 美元，较上年同期的 1.86 美元增长 5%；

——截至 2025 年 12 月 31 日的 12 个月，运营现金流为 1395 亿美元，较上年同期的 1159 亿美元增长 20%；自由现金流为 112 亿美元，较上年同期的 382 亿美元下降 71%。

按业务划分：

——AWS 云计算业务第四季度收入为 356 亿美元，同比增长 24%；营业利润为 125 亿美元，较上年同期的 106 亿美元增长 18%；

——北美业务第四季度收入为 1271 亿美元，同比增长 10%；营业利润为 115 亿美元，较上年同期的 93 亿美元增长 24%；

——国际业务第四季度收入为 507 亿美元，同比增长 17%，剔除汇率变动影响为同比增长 11%；营业利润为 10 亿美元，较上年同期的 13 亿美元下降 23%。

2026 年第一季度展望：

——营收预计介于 1735 亿美元至 1785 亿美元之间，同比增长 11%至 15%；这一指导性预期包含了大约 180 个基点的汇率变化有利影响；

——营业利润预计介于 165 亿美元至 215 亿美元之间，上年同期为 184 亿美元。

4、谷歌母公司公布 2025Q4 财报：净利润为 344.55 亿美元

【CNMO 科技消息】当地时间 2 月 4 日，谷歌母公司 Alphabet 公布 2025 年第四季度及全年财报。数据显示，Alphabet 第四季度营收达 1138.28 亿美元，同比增长 18%，超出市场预期的 1114 亿美元；净利润为 344.55 亿美元，同比增长 30%。全年营收首次突破 4000 亿美元大关，达 4028.36 亿美元，同比增长 15%；净利润为 1321.70 亿美元，同比增长 32%。

从业务板块来看，谷歌广告业务仍是主要收入来源。第四季度谷歌广告业务总收入为 822.84 亿美元，同比增长 14%。其中，谷歌搜索和其他收入为 630.73 亿美元，同比增长 17%；YouTube 广告收入为 113.83 亿美元，同比增长 9%；谷歌广告网络收入为 78.28 亿美元，同比下降 2%。谷歌服务业务收入达 958.62 亿美元，同比增长 14%。值得一提的是，2025 年全年，YouTube 在广告和订阅两方面的总收入超过 600 亿美元。

谷歌云业务表现亮眼，第四季度收入为 176.64 亿美元，同比增长 48%，成为增长最快的业务板块。其他创新业务（Other Bets）收入为 3.70 亿美元，同比下降 8%。总流量获取成本（TAC）为 165.97 亿美元，同比增长 12%。营业利润为 359.34 亿美元，同比增长 16%；营业利润率保持在 32%。每股摊薄收益为 2.82 美元，同比增长 31%。

在人工智能领域，Alphabet 持续加大投入。公司四季度大模型 Gemini 月活跃用户数（MAU）超过 7.5 亿，较上一季度增加 1 亿。展望 2026 年，Alphabet 预计资本支出将介于 1750 亿美元至 1850 亿美元之间，较 2025 年的 914.5 亿美元增长近一倍。这些资金将主要用于 AI 基础设施建设，包括服务器、数据中心和网络设备等。此前，Alphabet 对 2025 年总支出的预测区间为 910 亿美元至 930 亿美元，实际支出略低于预测上限。

5、微信屏蔽元宝红包链接，元宝回应：正在紧急优化调整机制

春节 C 端大战拉响，大厂内部先出现了不统一声音。今日微信表示，已屏蔽腾讯元宝的红包链接。

微信派公众号今日发文称，近期发布了《针对第三方违规行为的打击公告》，对以春节为主题集中爆发的过度营销、诱导分享等违规行为进行打击。在此背景下，收到了用户针对元宝的反馈和投诉，其相关春节营销活动存在通过“做任务”“领红包”等方式诱导用户高频分享链接到微信群等场景，干扰平台生态秩序、影响用户体验、对用户造成骚扰。

微信方面表示，经研判，对元宝的违规链接进行处置，限制其在微信内直接打开。相关处置措施即日生效。

21 记者注意到，目前在微信群点击元宝红包链接后，会弹出提示：“网页包含诱导分享、关注等诱导行为内容”，用户需手动复制链接至浏览器才能访问，无法

直接跳转。

元宝方面随后在微博回应称，正在紧急优化调整分享机制，将尽快上线，以确保用户抢红包体验。

元宝本轮社交裂变始于四天前。2月1日，元宝春节红包活动上线，用户下载并更新至最新版本即可参与“分10亿现金”活动，最高可领1万元。

现金获取方式主要有两种：其一，通过好友分享红包，每人每天最多抢3个不同用户发出的红包；其二，通过完成任务获得抽奖机会，现金红包中奖概率约30%，单个红包金额在0.01—8.88元不等。

据澎湃新闻报道，腾讯内部此前已有讨论。一种内部观点认为，元宝红包的设计逻辑是“无门槛领取”，用户无需助力、集卡等任务即可获得基础红包，与微信长期反对的“诱导裂变模式”存在差异。但最终研判结果显然发生了变化。

值得注意的是，补贴曾长期是外卖、打车等平台扩张的核心玩法，而随着大厂集体押注智能体，希望打通App服务、抢占C端入口，这套补贴打法正快速迁移到AI产品之中。随之而来的，是优惠券“杀熟”、诱导分享、过度营销等老问题的复刻。

1月末时，阿里旗下“千问”宣布接入淘宝闪购、淘宝、飞猪和支付宝，支持AI点外卖、订机票。21记者注意到，官宣当天，不少用户也收到了“千问爆红包”的8~15元补贴券，用于AI点外卖场景。

2月2日，在腾讯宣布元宝红包玩法后，阿里旗下AI原生应用千问APP又宣布投入30亿元启动“春节请客计划”，联动盒马、飞猪、大麦、淘宝闪购、天猫超市等生态业务，以免单和高额红包的形式吸引用户，但具体规则需待2月6日上线后公布。

随着AI逐渐成为消费决策的入口，越来越多商业动作被压缩进这一道聊天界面中。除了腾讯和阿里，谷歌最近提出了direct offers玩法，由AI判断用户购买意愿，并决定是否提供专属折扣券，也引发了海外对“AI杀熟”的讨论。（21世纪经济报道）

6、AI编程大战打响！OpenAI推出GPT-5.3-Codex，与Anthropic同步发布新模型

OpenAI周四发布GPT-5.3-Codex。该公司称，这是迄今为止能力最强的编程代理。值得注意的是，此次发布的时间点被精准安排在Anthropic推出其旗舰模型升级版Claude Opus 4.6的同一时刻。媒体称，两大模型同步亮相，被业内观察人士视为“AI编程大战”的第一枪——这是一场围绕企业级软件开发市场展开的高风险争夺战。

OpenAI首席执行官Sam Altman在模型发布几分钟后就在X上写道：

“我非常喜欢用这个模型来开发，它带来的进步感受，远远超过基准测试所显示的幅度。”

“看着我们用 5.3-Codex 来开发 5.3-Codex，从而把发布速度提升到这么快，真的令人震撼，这毫无疑问预示着未来的发展方向。”

媒体表示，模型本身参与了自身的构建，被视为 AI 发展中的一个重要里程碑。根据 OpenAI 的公告，Codex 团队使用 GPT-5.3-Codex 的早期版本来调试自身的训练过程、管理部署基础设施，并诊断测试结果和评估情况。OpenAI 将其称为“我们首个在自身创建过程中发挥关键作用的模型”。

GPT-5.3-Codex 多项基准成绩领先 Claude 达到两位数

OpenAI 表示，新模型在多项行业基准测试中实现了显著提升。GPT-5.3-Codex 在 SWE-Bench Pro 上取得了 57% 的成绩。SWE-Bench Pro 是一项极为严格的真实世界软件工程评测，涵盖四种编程语言，重点考察抗数据污染、具有工业相关性的挑战。

该模型在 Terminal-Bench 2.0 上得分 77.3%，这一基准主要衡量编程代理所必需的终端操作能力；在 OSWorld 上得分 64%，该测试要求模型在可视化桌面环境中完成生产力任务，是一项强调“代理式”计算机使用能力的评估。

其中，Terminal-Bench 2.0 的结果尤为引人注目。根据周三公布的性能数据，GPT-5.3-Codex 的得分为 77.3%，而 GPT-5.2-Codex 为 64.0%，基础版 GPT-5.2 模型为 62.2%。也就是说，仅一代升级，成绩就提升了 13 个百分点。一位 X 平台用户指出，这一成绩“彻底碾压”了 Anthropic 的 Opus 4.6，后者据称在同一基准上的得分为 65.4%。

OpenAI 还表示，新模型是在效率大幅提升的情况下实现上述成绩的：在完成同等任务时，所需 token 数量不到上一代模型的一半，同时单个 token 的推理速度提升超过 25%。

OpenAI 在公告中称：

“值得注意的是，GPT-5.3-Codex 在使用的 token 数量上低于任何此前模型，这让用户能够做更多事情。”

从编程助手到编程操作者

相比基准测试的提升，更重要的是 OpenAI 对 GPT-5.3-Codex 的定位。该公司明确表示：

“Codex 正从一个只能编写和审查代码的代理，进化为一个几乎可以完成开发者和专业人士在电脑上所做任何事情的代理。”

这一能力扩展涵盖了调试、部署、监控、撰写产品需求文档、编辑文案、开展

用户研究、制作演示文稿，以及在电子表格应用中分析数据等。该模型在 GDPVal 评估中表现突出。GDPVal 是 OpenAI 于 2025 年发布的一项评估，用于衡量模型在 44 种职业中、对定义明确的知识型工作任务的完成能力。

分析认为，这一扩展信号表明，OpenAI 的目标不仅是开发者工具市场，还包括更广泛的企业生产力软件领域。该市场的既有玩家包括 Microsoft、Salesforce 和 ServiceNow，这些公司都在加速将 AI 代理嵌入自身平台。

OpenAI 首个“高能力”网络安全模型

向通用计算能力的转变，也带来了新的安全考量。OpenAI 表示，GPT-5.3-Codex 是其首个在“准备度框架”下，被归类为在网络安全相关任务上具备“高能力”的模型，同时也是首个被直接训练用于识别软件漏洞的模型。

OpenAI 表示：“尽管我们尚未发现它可以端到端自动化网络攻击的确凿证据，但我们采取了审慎策略，部署了迄今为止最全面的网络安全防护体系。”相关措施包括双用途安全训练、自动化监控、对高级能力实行可信访问机制，以及结合威胁情报的执行管线。

Altman 也在 X 上强调了这一进展：

“这是我们首个在准备度框架中，网络安全能力达到‘高’级别的模型。我们正在试点可信访问框架，并承诺投入 1000 万美元的 API 额度，用于加速网络防御。”

此外，OpenAI 还在扩大其安全研究代理 Aardvark 的私有测试，并与开源维护者合作，为广泛使用的项目提供免费的代码库扫描。OpenAI 以 Next.js 为例，称一名安全研究人员上周就曾使用 Codex 发现并披露了相关漏洞。

同日同时发布最新模型，OpenAI 与 Anthropic 的竞争白热化

不过，该公司网络安全方面的宣布，很快被 OpenAI 与 Anthropic 之间的对抗所掩盖。媒体表示，若脱离背景，很难理解周四这一发布时间点的意义。

Anthropic 是一家以 AI 安全为核心的初创公司，成立于 2021 年，由多名前 OpenAI 研究人员创办，其中包括 Dario Amodei 和 Daniela Amodei。

两家公司都将重大产品发布安排在当天美西时间上午 10 点。Anthropic 发布了 Claude Opus 4.6，并将其描述为“最聪明的模型”，称其“规划更谨慎、能更长时间持续执行代理式任务、在超大型代码库中运行可靠，并且能够发现并纠正自身错误”。

而这一正面交锋的背后，是一周不断升级的紧张关系。Anthropic 宣布，将在超级碗期间播出广告，嘲讽 OpenAI 近期开始在 ChatGPT 免费用户中测试广告的决定。

Altman 随后作出罕见的直接回应，在一篇长篇 X 帖中称这些广告“好笑”，但“明显不诚实”。

Altman 写道：

“我们显然永远不会像 Anthropic 广告中描绘的那样投放广告。我们并不愚蠢，也知道用户绝不会接受那种做法。”

“我想这倒是很符合 Anthropic 一贯的‘双重话术’风格，用一个具有误导性的广告，去批评根本不存在的、理论上的误导性广告，但超级碗广告并不是我预期会看到这种事情的地方。”

他进一步将 Anthropic 形容为一家“威权式公司”，称其“想要控制人们如何使用 AI”。

Altman 写道：

“Anthropic 向富人提供昂贵的产品。使用 ChatGPT 免费版的德州人数量，比美国使用 Claude 的总人数还要多，所以我们面临的是完全不同形态的问题。”

企业 AI 支出远超预期，OpenAI 市场份额面临 Anthropic 与谷歌挤压

公开的口水战背后，是一场极其严肃的商业竞争。这一对抗发生在企业级 AI 应用爆发式增长的大背景下，双方都在争夺一个迅速扩张的市场。

根据 Andreessen Horowitz 本周发布的调查数据，企业在大语言模型上的支出，已经大幅超过此前即便相当乐观的预测。2025 年，企业平均在 LLM 上的支出达到 700 万美元，较 2024 年实际支出的 250 万美元高出 180%，也比企业在一年前对 2025 年的预测高出 56%。预计到 2026 年，单个企业的支出将达到 1160 万美元，再增长 65%。

a16z 的数据还揭示了市场格局的变化。OpenAI 仍然占据企业 AI 支出中最大的份额，但这一份额正在缩小——从 2024 年的 62%，下降至预计 2026 年的 53%。同期，Anthropic 的份额从 14% 上升至预计 18%，Google 也呈现出类似的增长趋势。

在企业使用模式上，情况更加微妙。虽然 OpenAI 在总体使用量上领先，但在接受调查的 OpenAI 客户中，只有 46% 在生产环境中使用其最强模型；而 Anthropic 和 Google 这一比例分别为 75% 和 76%。如果将测试环境也计算在内，89% 的 Anthropic 客户正在测试或使用其最强模型，这一比例在主要厂商中最高。

在软件开发这一双方编程代理的核心应用场景中，a16z 调查显示，OpenAI 的市场份额约为 35%，而 Anthropic 则占据了剩余市场中相当可观、且持续增长的一部分。

OpenAI 承诺未来数周推出更多 Codex 功能

展望未来，OpenAI 表示，GPT-5.3-Codex 已立即向付费 ChatGPT 用户开放，覆盖所有 Codex 使用场景，包括桌面应用、命令行接口、IDE 扩展和网页端，API 接口预计随后推出。

该模型还加入了一项新的交互功能：用户可以在“务实型”和“友好型”两种性格之间进行选择。Altman 表示，用户对这一点有着强烈偏好。在更实质性的层面上，模型在执行任务过程中会频繁提供进度更新，允许用户实时互动、提问、讨论思路，并在不丢失上下文的情况下引导解决方案。

OpenAI 表示：

“你不再需要等待最终结果，而是可以实时互动。GPT-5.3-Codex 会讲清楚它正在做什么，响应反馈，并从头到尾让你保持知情。”

公司承诺，未来几周还将推出更多能力。Altman 直言：“我相信 Codex 会赢。”

他在回应 Anthropic 时，用一句颇具哲学意味的话为这场竞争定调：

“这个时代，属于建设者，而不属于那些想要控制他们的人。”（华尔街见闻）

三、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn