

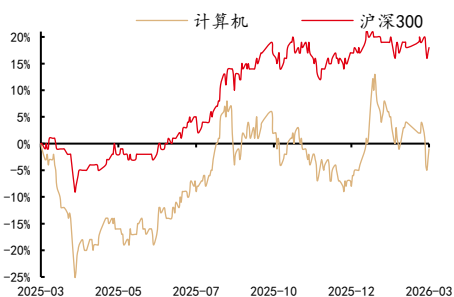
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5360.52
52周最高	6151.34
52周最低	4080.58

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:李佩京
SAC 登记编号:S1340525080003
Email:lipeijing@cnpsec.com
分析师:王思
SAC 登记编号:S1340525080002
Email:wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《【中邮计算机】量子科技专题报告
(一)》 - 2026.02.26

OpenAI 发布 GPT 5.4 再登王者之位，Agent 能力再上台阶

● OpenAI 推出旗舰模型 GPT 5.4，成为超越人类专家，转向“能干活”的知识员工

北京时间 3 月 6 日凌晨，OpenAI 正式发布新一代旗舰模型 GPT-5.4，融合了近期在推理、编码和智能体 workflow 方面的最新进展。GDPval 基准测试中，GPT-5.4 在 83% 的任务上达到或超过行业专业人士水平；OSWorld 桌面操控测试成功率 75%，首次超过人类基线（72.4%）；编程能力与 GPT-5.3-Codex 持平，世界知识比 GPT-5.2 更强。我们认为，GPT-5.4 的发布，是大模型演进史上的一个分水岭。它证明了 AI 竞争的终点不是更聪明的聊天机器人，而是一种新的软件形态，即可以理解任务、规划步骤并执行操作的智能工作代理。

● GPT 5.4 为首个拥有原生电脑使用能力模型，更长上下文、更低幻觉率助推 Agent 发展

1) 从“理解”到“执行”，原生计算机操作。GPT-5.4 首次将电脑操作能力融入通用模型，可直接根据屏幕截图发出鼠标点击和键盘指令，完成跨应用任务。在 OSWorld-Verified 测试中，其操作成功率达 75%，远超 GPT-5.2 的 47.3%，并略高于人类平均水平（72.4%）。

2) 从“片段”到“全景”，百万 Token 上下文。100 万 Token 的上下文窗口，在企业场景中意味着能读完整个项目文档库或完整代码仓库，无需依赖复杂的 RAG 系统，从而理解完整项目而非零散片段。

3) token 消耗下降同时事实性提升。在 Scale 的 MCP Atlas 基准中，启用 36 个 MCP 服务器、测试 250 个任务时，tool-search 配置在不降低准确率的情况下，把总 token 使用量减少了 47%；幻觉率方面，其单个声明的错误率降低了 33%，完整回答的错误率降低了 18%。

● GPT 5.4 精准适配 OpenClaw，token 消耗有望进一步增长

我们认为，GPT 5.4 几乎是在执行、记忆、成本、智能四个维度上，为 OpenClaw 这个智能体产品提供了原生最佳实践。1) 执行层面：原生电脑操作能力，让桌面自动化无需复杂适配；2) 记忆层面：百万 Token 上下文，解决长任务记忆丢失问题；3) 成本层面：Tool Search 机制，按需调用工具，Token 消耗降低 47%；4) 能力层面：推理跃升，胜任财务分析等高价值复杂任务。目前，OpenClaw 在 GitHub Star 的 Star 已突破 25 万，GPT 5.4 原生 Agent 能力的提升有望进一步激增 OpenClaw 调用需求，加速 token 消耗，提升算力基础设施及模型服务商的需求。

● 投资建议

建议关注：1) Agent：金山办公、鼎捷数智、博睿数据、视源股份、蓝色光标、泛微网络、致远互联、普元信息、用友网络、汉得信

息、赛意信息、合合信息、福昕软件、税友股份、润达医疗、同花顺、恒生电子、万兴科技、科大讯飞、金桥信息；

2) 国内算力：大位科技、东方国信、润建股份、润泽科技、东阳光、世纪互联、光环新网、数据港、万国数据、杭钢股份、浙大网新、宝信软件、科华数据、奥飞数据、优刻得、网宿科技、寒武纪、海光信息、摩尔线程、沐曦股份、云天励飞、浪潮信息、曙光数创、亿都（国际控股）、超讯通信、瑞晟智能、华丰科技、神州数码、软通动力、烽火通信、拓维信息、四川长虹、安博通；

3) 海外算力：新易盛、中际旭创、天孚通信、东山精密、长光华芯、腾景科技、福晶科技、长芯博创、源杰科技、华工科技、光迅科技、太辰光、仕佳光子、胜宏科技、景旺电子、沪电股份、生益电子、深南电路、兴森科技、工业富联、英维克、高澜股份、申菱环境、巨化股份、川环科技、同飞股份、飞荣达、鸿腾精密、麦格米特、欧陆通、禾望电器、盛弘股份、杰华特、紫光股份、锐捷网络、中兴通讯、菲菱科思等。

● **风险提示：**

技术迭代不及预期、国内 AI Agent 商业化进展不及预期、算力供应不及预期、行业竞争加剧风险等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048