

2026年03月29日

# OpenAI 发布 GPT-5.4，原生计算机能力开启 AI 专业级应用新阶段

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

分析师：谢孟津 S1050525120001

xiejm@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-13.7	-5.3	2.7
沪深300	-4.4	-2.9	15.0

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《计算机行业周报：GPT-5.4mini 与 nano 轻量登场，SkyReels-V4 登顶视频大模型榜首》2026-03-25
- 《(Netflix)：25Q4 业绩稳健兑现，内容与广告双轮驱动，平台化变现能力持续增强》2026-03-23
- 《微软 (Microsoft)：云与 AI 维持高景气，Azure 持续强势》2026-03-22

2026年3月5日，OpenAI 正式发布 GPT-5.4 系列模型，含 Thinking 与 Pro 版本并落地全平台，该模型为首款原生具备顶尖计算机使用能力的通用大模型，支持 1M Token 上下文，专业任务性能与错误率优化显著，同时采用分层付费模式开放使用。

## 投资要点

■ **技术突破：原生计算机能力落地，实现 AI 从对话到专业执行的核心跨越**

GPT-5.4 原生具备顶尖计算机操控能力，可通过编写代码、识别截图、下达键鼠指令跨应用执行复杂 workflow，其 OSWorld-Verified 桌面环境导航测试成功率达 75.0%，超越人类 72.4% 的表现；搭配 1M Token 超大上下文窗口，可支撑长周期专业任务的规划与落地，能独立完成投行建模、法律分析等高质量专业工作，突破了 AI 从“通用对话”到“专业执行”的技术瓶颈，为 AI 向各产业深度渗透奠定核心技术基础，也将直接加速全球智能体 (AI Agent) 的产业化落地进程。

■ **商业优化：效率提升+分层付费，多重利好推动商业化变现能力升级**

GPT-5.4 通过工具搜索功能实现 Token 效率最大化，同类任务 Token 消耗降低 47%，直接减少个人及企业用户的模型使用计费成本；官方在可用性与定价板块推出多档位付费订阅模式，GPT-5.4 Thinking 面向 Plus/Team/Pro 付费用户开放 Pro 版本则定向开放给 Pro/企业级高端付费用户，同时 API 端设置标准 / 批量 / 优先三重费率，既精准匹配不同付费客群的使用需求，又实现高价值客群的精准锁定，有望进一步提升平台付费转化率与单用户平均营收，为 AI 大模型商业化打造可复制、可落地的运营范式。

■ **竞争格局：性能与资本双重加持，头部优势巩固**

## 固、行业竞争加剧

OpenAI 先期完成 1100 亿美元创纪录大额融资，资金实力与算力储备领跑行业；从官方披露的评测数据来看，GPT-5.4 在 GDPval 专业测试中 83.0% 的案例达到或超越行业专业人士水平，相较 GPT-5.2，单项陈述错误率降低 33%、完整回复含错概率降低 18%。

当前全球顶级大模型性能差距较小、各有擅长，暂无短期难以赶超的绝对技术垄断壁垒；但 OpenAI 凭借千亿级资本赋能+模型专业能力迭代双重优势，稳固全球第一梯队位置，同时倒逼行业加大高难度任务能力研发投入，抬升全球 AI 产业整体技术门槛，行业头部集中效应持续显现。

## 投资建议

重点关注 OpenAI 生态内聚焦智能体开发、企业级 AI 服务、专业领域工具集成的相关标的，GPT-5.4 的技术突破将直接带动这类企业的业务落地速度与商业化规模；同时关注高端 AI 算力基础设施、算力优化服务等产业链核心环节，适配 GPT-5.4 规模化部署的算力需求；此外可关注金融、法律等专业服务领域中，率先完成与该高端大模型集成并实现工作流自动化的 AI 应用企业，把握行业智能化改造的先发红利。

## 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT. 0	微软	356.77	13.64	16.69	19.08	26.16	21.38	18.70	未评级
GOOGL. 0	谷歌 A	273.76	10.81	11.33	13.11	25.32	24.16	20.88	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上盈利预测取自万得一致预期）

## ■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

**陶欣怡：**毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

**倪汇康：**金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。