

# OpenAI 发布 GPT-5.5

2026 年 04 月 26 日

## 本周 AI 要闻

- **事件 1:** 4 月 24 日，英特尔 2026 年第一季度财报最新出炉，其营收连续六个季度高于预期。分业务来看，一季度公司产品总收入 128 亿美元，其中客户端计算事业部（CCG）收入 77 亿美元，同比基本持平；数据中心与人工智能事业部（DCAI）收入 51 亿美元，同比增长 22%；英特尔代工业务收入为 54 亿美元，同比增长 16%。此外英特尔预计，公司第二季度营收为 138 亿至 148 亿美元。
- **事件 2:** 4 月 24 日，OpenAI 公布了其最新的人工智能模型——GPT-5.5。该公司表示，该模型在编程、使用计算机以及进行更深入研究方面表现更出色。OpenAI 在其官网写道：“GPT-5.5 是我们迄今为止最智能、最直观易用的模型，也是在计算机上完成工作的新方式的下一步。”GPT-5.5 将于周四在 OpenAI 的付费用户（包括其 Plus、Pro、Business 和 Enterprise 用户）中推出，同时在 ChatGPT 和其编程助手 Codex 上也会上线。
- **事件 3:** 4 月 24 日，OpenAI 正式发布 ChatGPT for Clinicians，面向经过验证的美国执业医师、执业护士、助理医师和药剂师提供免费服务。该产品基于 GPT-5.4 模型，针对临床咨询、文书撰写与医学研究三大场景优化。OpenAI 表示其医生顾问团队已审核超过 70 万条模型回复，99.6% 被评为安全准确，且在引证准确性上甚至优于人类医生。该产品目前已在 ChatGPT Business、Enterprise、Edu 及教师版套餐中开启研究预览，5 月 6 日前提供免费试用，之后将转为基于额度的计费模式。

（信息来源：财联社、新智元等）

## 周度观点

- **英特尔发布 Q1 财报明确 CPU 计算栈核心地位，OpenAI 发布 GPT-5.5 实现更高效率与更低 token 消耗**

（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 从能力提升走向执行系统与行业级落地的新阶段。算力端，在智能体与长程任务需求驱动下，计算架构重构与算力资源绑定同步深化；模型端，能力演进由通用推理向高效执行转型，海内外企业均着眼于 AI 能力与效率优化实现性能与成本协同提升。应用端，AI 加速向高壁垒行业与终端场景渗透。

（2）算力与基础设施方面，本周 AI 产业呈现出计算架构重构与算力资源绑定并行深化的趋势。海外方面，英特尔业绩超预期增长，数据中心与 AI 业务显著提升，并明确 CPU 在 AI 计算栈中的核心地位回归，反映在推理与智能体阶段，通用计算能力正重新成为关键基础。同时谷歌发布第八代 TPU 及“代理式企业”技术栈，通过训练与推理芯片分化、超大规模集群扩展及高带宽内存优化，推动算力体系向“异构计算+内存中心架构”演进，并通过 Agent 平台打通算力与应用层调度。资源供给层面，亚马逊与 Anthropic 深化合作，通过大规模资本投入与长期算力承诺实现深度绑定，体现头部厂商正通过“资本+算力”模式锁定未来资源供给。整体来看，在模型向长程执行与智能体演进的背景下，AI 基础设施正加速向“CPU+加速器协同、超大规模集群、算力资源长期绑定”的体系升级，产业竞争进一步向计算架构定义权与算力供给控制能力集中。

（3）模型技术层面，本周 AI 模型正由通用推理工具向高效执行与工程化落地系统跃迁。海外方面，OpenAI 发布 GPT-5.5，通过从零重训与 Agent 能力升级，在编程、科研等复杂任务中显著提升表现，同时打破“性能提升伴随延迟增加”的传统约束，实现更高效率与更低 token 消耗，并与英伟达硬件系统协同设计，强化模型与算力架构的深度耦合；同时其图像模型

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

《如何看待当前市场交易结构的分化？》

2026-04-25

《地缘新常态下的红利资产重估——景顺长城中证国新港股通央企红利 ETF 投资价值分析》

2026-04-24

GPT images 2 引入 Thinking 能力，进一步强化多模态生成的可控性与一致性。国内方面，DeepSeek-V4 预览版通过混合注意力机制，在百万上下文场景下大幅压缩计算与显存开销，实现开源模型在长上下文与推理能力上逼近顶级闭源水平，并强化对多算力平台适配；腾讯混元 Hy3 则以 MoE 架构与“快慢思考”机制聚焦 Agent 与实际业务场景，强调性能与成本平衡，推动模型转向实用性导向。

**(4) 应用层面，本周 AI 聚焦垂直行业深度落地与多终端智能体融合应用两大主线，应用体系正由通用工具向专业化场景与嵌入式交互加速演进。**海外方面，OpenAI 推出面向医疗行业的 ChatGPT for Clinicians，通过针对临床咨询、文书与科研场景的深度优化，并结合高难度医疗基准测试与合规机制，实现模型在高专业门槛领域的实用化落地，标志 AI 正向可参与核心决策流程的行业级系统延伸；同时其 WorkspaceAgent 支持跨平台协作与离线持续运行，体现企业级智能体正向“长期运行+组织协同”的生产工具演进。终端应用层面，特斯拉车机系统引入双大模型架构，由不同模型分别承担指令执行与交互服务功能，实现能力分工与效率优化，标志车载 AI 从单一语音助手向多模型协同的智能交互系统升级。

**(5) 政策因素方面，中国工信部等 10 部门联合印发《人工智能科技伦理审查与服务办法（试行）》，规范 AI 伦理治理，为 AI 产业发展提供制度保障，增强市场信心。**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，因而我们认为“高位讲故事”的标的或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

- **【东吴医药】2025 年报点评：首次实现年度盈利，AI for science 价值不断兑现-晶泰控股 (02228.HK)**
- **【东吴通信】2026 年一季报点评：AI 需求驱动业绩高增，拟 H 股上市打开全球化成长空间-天孚通信 (300394)**
- **【东吴机械】2026 年一季报点评：26Q1 业绩高速增长, AI 需求仍为核心驱动-大族数控 (301200)**
- **【东吴电子】2026 年一季报点评：业绩超市场预期，AIoT 生态驱动高质量增长-瑞芯微 (603893)**
- **【东吴医药】一季度经营向好，海外扩张与 AI 布局加速-固生堂 (02273.HK)**
- **【东吴电新】2026 年一季报点评：盈利修复在即，AIDC 产品加速推进-良信股份 (002706)**
- **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 (2026/04/20-2026/04/24)

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)	208.27	50,610	3.27%	11.68%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	424.62	31,531	0.43%	-12.00%
AAPL.O	苹果(APPLE)	271.06	39,795	0.31%	-0.20%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	344.40	41,549	0.80%	10.11%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	263.99	28,382	5.36%	14.37%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	675.03	17,135	-1.96%	2.35%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	376.30	14,133	-6.07%	-16.33%

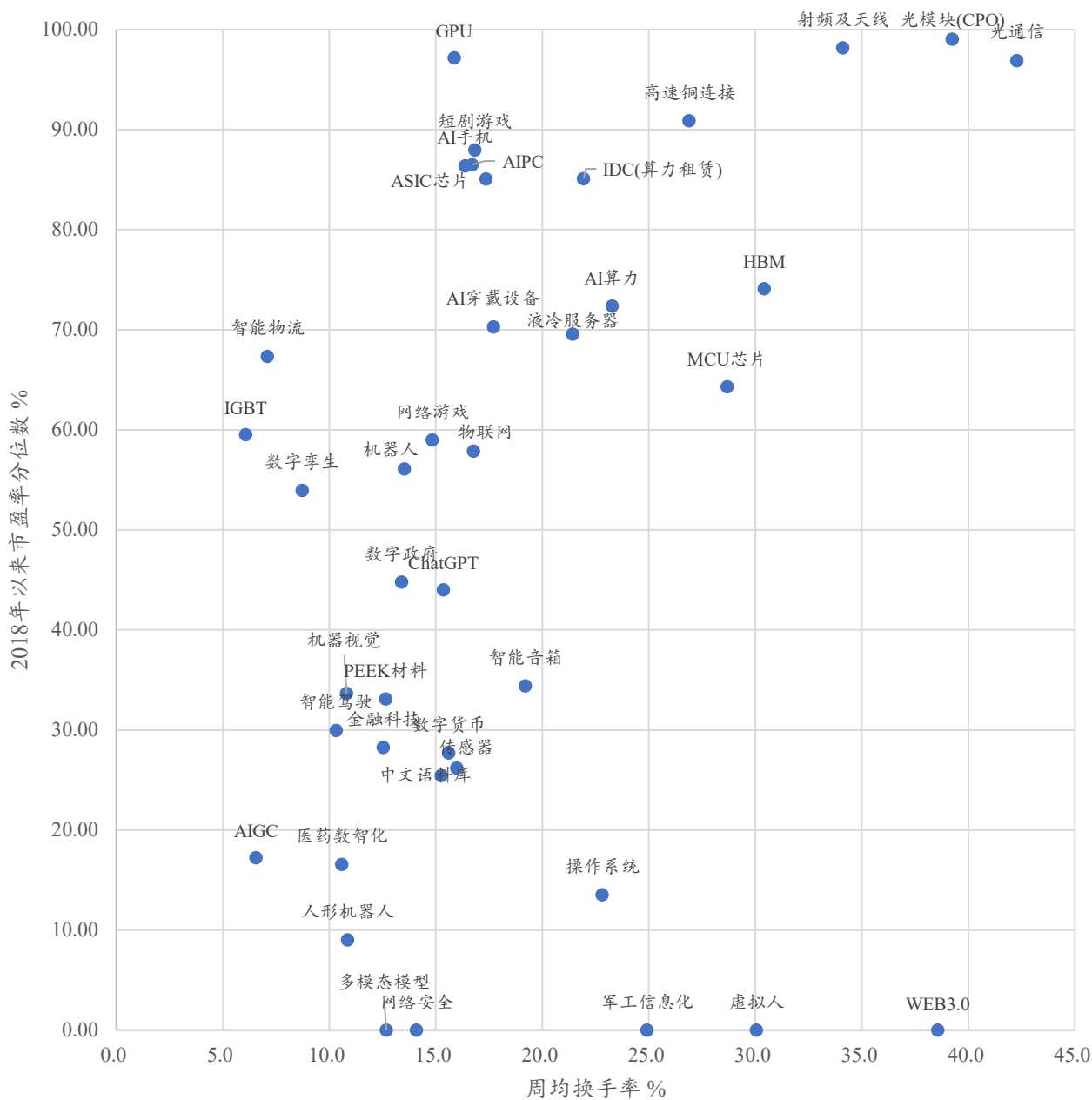
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

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24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
2026/4/19	【东吴医药】2025 年报点评：首次实现年度盈利，AI for science 价值不断兑现	AI 制药领域价值不断兑现；商业化多点突破，跨领域赋能打开增长空间；AI4S 全栈能力再升级，技术飞轮进入自主进化快车道。	晶泰控股 (02228.HK)
2026/4/21	【东吴通信】2026 年一季报点评：AI 需求驱动业绩高增，拟 H 股上市打开全球化成长空间	有源器件卡位核心赛道，新技术布局打开长期增长空间。拟 H 股上市赋能全球化布局，长期成长逻辑持续强化。	天孚通信 (300394)
2026/4/21	【东吴机械】2026 年一季报点评：26Q1 业绩高速增长, AI 需求仍为核心驱动	产品结构优化带动盈利能力同比提升，汇兑扰动影响财务费用水平；存货高增证实订单饱满，经营性现金流流出较多系提前备货原料；头部 PCB 厂扩产项目频出，公司作为钻孔行业龙头有望强者恒强。	大族数控 (301200)
2026/4/23	【东吴电子】2026 年一季报点评：业绩超市场预期，AIoT 生态驱动高质量增长	公司 26Q1 业绩超市场预期，利润端加速释放。瑞芯微" SoC+协处理器"双轨战略进入协处理器放量阶段，本质业务表现稳健。端侧 AIoT 基本盘稳固，存储涨价未形成拖累。	瑞芯微 (603893)
2026/4/24	【东吴医药】一季度经营向好，海外扩张与 AI 布局加速	就诊人次保持双位数增长，海外扩张与 AI 布局加速推进。毛利率稳步提升，费用管控良好。	固生堂 (02273.HK)
2026/4/25	【东吴电新】2026 年一季报点评：盈利修复在即，AIDC 产品加速推进	数据中心产品加速推进、下半年有望量产。费用率有所上升、合同负债增长较多。	良信股份 (002706)

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>