

2026 年 06 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

OpenAI 发布 GPT-5.6，大模型仍处高速迭代期

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

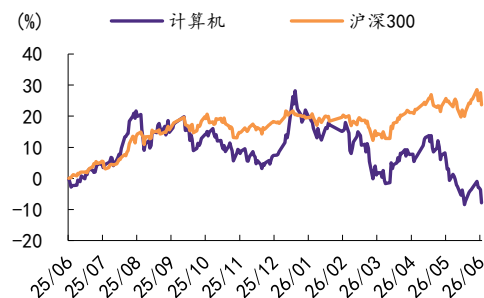
联系人：陈明璋 S1050125120006

✉ chenmz@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-10.5	-9.5	-6.8
沪深 300	-0.8	8.1	24.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：甲骨文（ORCL）：OCI 高增带动 Q4 创新高，AI 基础设施订单提升长期可见度》2026-06-26
- 2、《计算机行业点评报告：奥多比（ADBE）：Q2 营收与 EPS 延续增长，AI-firstARR 突破 5 亿美元》2026-06-26
- 3、《计算机行业点评报告：Aviation（航改燃业务进展顺利）》2026-06-25

2026 年 6 月 26 日，OpenAI 发布 GPT-5.6 限量预览版，分为 Sol、Terra、Luna 三个版本，分别为旗舰模型、用于高效日常工作的平衡模型、面向大批量工作的快速廉价模型。GPT-5.6 Sol 是 OpenAI 目前的最强模型，且带有 OpenAI 迄今为止最稳定的安全栈，强化了高危险事件的保护机制。

投资要点

能力明显提升，三个版本相比竞品均有性价比

GPT-5.6 Sol 在软件工程能力上超过 Claude Mythos 5，定价与上一代 GPT-5.5 旗舰模型持平（每百万 token 输入、输出 5、30 美元），仅为 Mythos 的一半左右，具有明显性价比优势。Terra 能力与 GPT-5.5 相当，而定价减半。Luna 定价为每百万 token 输入、输出 1、6 美金，接近智谱 GLM-5.2 的定价水平。

更新反映出当前 AI 大模型发展的三大趋势

- 1) 由基模参数堆积到原生智能体工程的范式转移：本次 GPT-5.6 引入了新的最大推理努力模式，让 Sol 拥有充足时间进行深度推理，同时其 Ultra 模式能够利用 sub-agent 来加速复杂工作。
- 2) 主权 AI 日益受到重视：目前只有经美国政府批准的企业才能获得 GPT-5.6 的访问权限，种种迹象看美国政府对于 AI 监管和限制境外访问的态度正在收紧。
- 3) 高速推理时代即将到来：OpenAI 表示将在 7 月在 Cerebras 芯片上推出 Sol，速度可达每秒 750token。

AI 大模型仍在高速发展和迭代期

当前 AI 大模型仍在高速发展和迭代期，海内外大模型在文字信息处理、编程等能力上仍有较大进步空间，而多模态、物理 AI 的潜在突破则将进一步打开 AI 模型能力和应用场景的天花板。

■ 投资建议

我们认为 AI 产业趋势的第一性原理在于模型能力的进化和迭代速度。只要海内外大厂仍在持续推进模型的迭代创新，产业端就难以看到 AI 应用和算力需求的天花板。由此，我们建议继续关注 AI 产业发展和算力等领域的投资机会。

■ 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) 业务增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

AI&互联网组介绍

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

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。

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。