



2025 年 08 月 11 日

行业周报

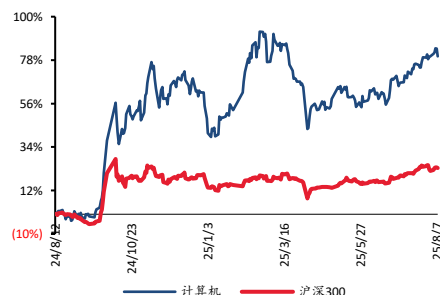
看好/维持

计算机

计算机

计算机行业周报（20250804-20250810）： GPT-5 正式发布，关注 AI 应用

■ 走势比较



■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<< 计算机行业周报（20250728-20250803）：微软、Meta 业绩超预期，GPT-5 发布在即>>--2025-08-03

<< 计算机行业周报（20250714-20250720）：OpenAI、Kimi 发布新品聚焦 Agent 能力>>--2025-07-22

<< 计算机行业周报（20250707-20250713）：Grok 4 发布，模型底座能力更近一步>>--2025-07-14

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话：

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523090002

报告摘要

行情回顾：本周（2025.8.4-2025.8.8）申万计算机行业指数下跌 0.41%，在 31 个申万一级行业中排名第 30 位。截至本周五（8 月 8 日），计算机行业指数与较年初上涨 13.30%，跑赢沪深 300 指数 8.97pct。

GPT-5 正式发布，幻觉大幅改善、编程能力提升。北京时间 8 月 8 日，OpenAI 直播正式发布 GPT-5。GPT-5 的系统由三部分组成，包括高效智能的模型、深度推理模型和实时路由器。实时路由器可根据真实信号持续训练，能根据执行的具体任务，自动调用最优的模型。尽管 GPT-5 总体在智能测评指标和新功能上提升幅度不大，但在幻觉减少、上下文长度和编程能力上有较大提升，同时在定价方面较同类模型有较强的竞争力。1) 幻觉率大幅降低：GPT-5 事实错误率比 GPT-4o 低 45%，比 o3 低 80%，仅不到 1%。部分场景下模型减少欺骗行为（模型谎报或不执行任务）近 90%。2) 上下文能力跃升：支持 400k 上下文，较 o3 的 128k 大幅提升，在大海捞针测试中准确率比 o3 提升近一倍，提升长文本处理能力。3) 编程能力提升：GPT-5 对编程要求的理解、对错误的改正能力和更多工具使用能力上大幅提升，擅长处理“智能体式”编码任务，可以调用多种工具，在复杂的前端生成和大型代码库的调试方面表现出色。4) 价格优势突出：GPT-5 每百万 token 输入价格为 1.25 美元，输出为 10 美元，远低于竞品 Claude Opus 4.1、Gemini 2.5 Pro。

美股 AI 公司 25Q2 财报表现亮眼，AI 驱动效果显著。云厂商方面，微软 Azure 云服务增长 39%，Copilot 月活用户超 1 亿；Meta 广告收入增 21%，AI 使广告转化率提升 3-5%；谷歌云增长 32%。北美四大云厂商都在大幅增加 AI 资本支出，微软单季度 Capex 超 300 亿美元。应用厂商方面，Palantir、AppLovin、Shopify 等公司在 AI 驱动下业绩均超出市场预期。

投资建议：GPT-5 幻觉率显著下降，模型实用性将大幅提升，同时模型定价极具吸引力，对于真实场景中 AI 应用落地意义重大，极大拓展了 AI 在不同行业中应用的空间。北美云厂商及应用厂商在 AI 驱动下实现业绩持续高速增长，显示 AI 应用商业化进展提速。重点推荐金山办公、用友网络、赛意信息、瀚基科技、云从科技等。AI 应用爆发也会带来算力需求的大幅增长，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

风险提示：AI 技术发展不及预期，市场竞争加剧。

目录

一、	GPT-5 正式发布，幻觉大幅改善、编程能力提升	4
二、	美股 AI 应用相关公司业绩加速兑现.....	6
三、	行情回顾.....	7
四、	投资建议.....	8
五、	风险提示.....	8

图表目录

图表 1： GPT-5 在 Artificial Analysis 排名居首..... 4

图表 2： GPT 5 幻觉大幅减少 5

图表 3： GPT-5 输入/输出价格在同等级模型中处于较低水平..... 5

图表 4： 美股 AI 相关公司 2025Q2 业绩总结 6

图表 5： 申万一级行业周涨幅（7.28-8.1） 7

图表 6： 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅（截至 8.1） 7

图表 7： 本周计算机行业涨跌幅前五..... 8

一、GPT-5 正式发布, 幻觉大幅改善、编程能力提升

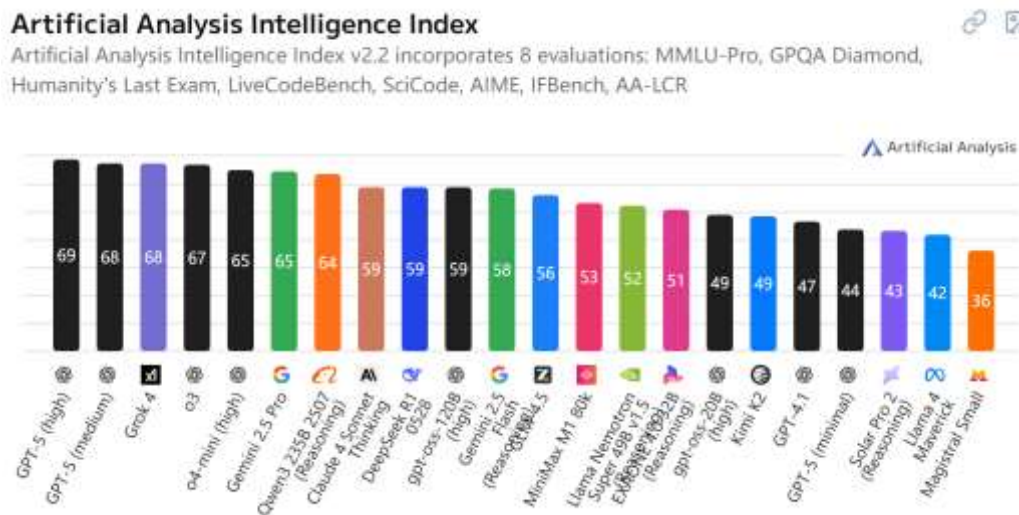
北京时间 8 月 8 日凌晨 1 点, OpenAI 直播正式发布 GPT-5。GPT-5 的系统由三部分组成, 包括高效智能的模型、深度推理模型和实时路由器。实时路由器可根据真实信号持续训练, 能根据执行的具体任务, 自动调用最优的模型。GPT-5 分为四个版本, 针对不同用户群体:

- GPT-5: 默认模型, 是一个统一系统, 包含两个子模型: GPT-5-main: 用于快速处理大多数问题。GPT-5-thinking: 用于复杂推理问题, 由实时路由器决定查询使用哪个模型。
- GPT-5 mini 和 nano: API 用户可选, 体积更小、成本更低。
- GPT-5 Pro: 专为高复杂度任务优化, 仅对企业版和 Pro 用户开放。

GPT-5 主要在幻觉减少、上下文长度和编程能力上有较大提升:

- 智能水平有所提升: GPT-5 在主流评测集 (如 MMLU、ARC 等) 上略高于前代 o3 和竞品, 但提升幅度小, 未实现跨越式突破。在 Artificial Analysis 排名中居首, 但优势微弱。

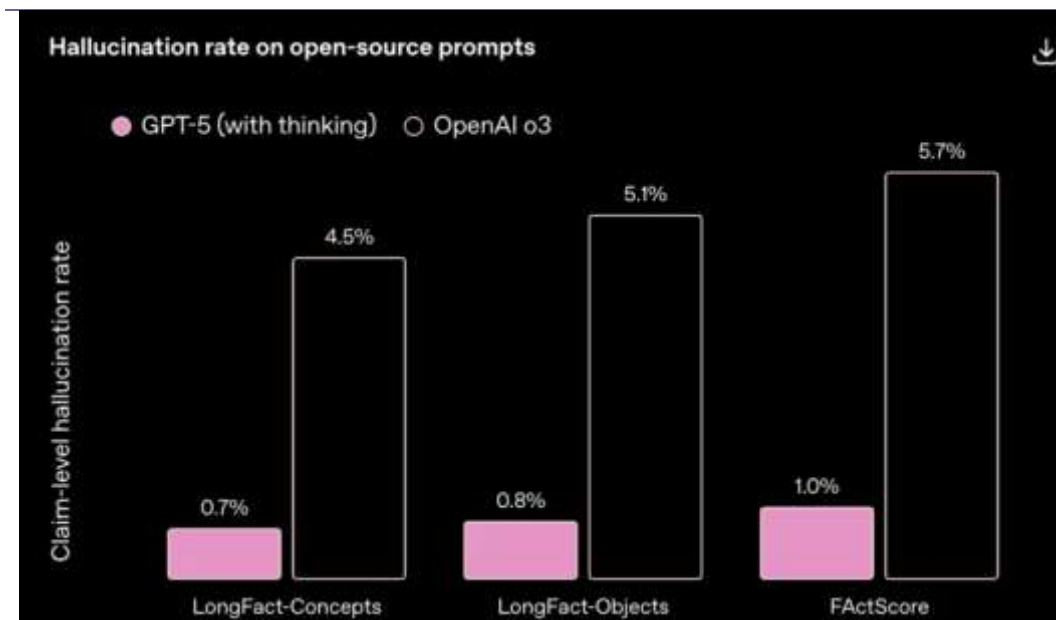
图表1: GPT-5 在 Artificial Analysis 排名居首



资料来源: Artificial Analysis, 太平洋证券整理

- 幻觉率大幅降低: GPT-5 事实错误率比 GPT-4o 低 45%, 比 o3 低 80%, 仅不到 1%。部分场景下模型减少欺骗行为 (模型谎报或不执行任务) 近 90%。OpenAI 通过强化训练 (如使用浏览工具获取信息) 和强化学习实现。

图表2: GPT 5 幻觉大幅减少



资料来源: 腾讯科技, 太平洋证券整理

- **上下文能力跃升:** 支持 400k 上下文, 较 o3 的 128k 大幅提升, 在大海捞针测试中准确率比 o3 提升近一倍, 提升长文本处理能力。
- **编程能力提升:** GPT-5 对编程要求的理解、对错误的改正能力和更多工具使用能力上大幅提升, 擅长处理“智能体式”编码任务, 可以调用多种工具, 连续工作数分钟甚至更长时间来完成一个复杂的指令, 在复杂的前端生成和大型代码库的调试方面表现出色。

GPT-5 可供 C 端用户免费试用, API 定价优于竞品。免费用户可使用 GPT-5, 限额每天数小时。Plus 用户具备更高额度, 基本满足日常需求。API 定价方面, GPT-5 每百万 token 输入价格为 1.25 美元, 输出为 10 美元, 比 GPT-4o 更便宜, 远低于竞品 (如 Claude Opus 4.1 价格的 1/15, 也低于 Gemini 2.5 Pro)。

图表3: GPT-5 输入/输出价格在同等级模型中处于较低水平

Model	Input \$/m	Output \$/m
Claude Opus 4	15	75
Claude Sonnet 4	3	15
Gemini 2.5 Pro (>200,000)	2.5	15
GPT-4o	2.5	10
GPT-4.1	2	8
o3	2	8

Gemini 2.5 Pro (<200,000)	1.25	10
GPT-5	1.25	10
o4-mini	1.1	4.4
Claude 3.5 Haiku	0.8	4
GPT-4.1 mini	0.4	1.6
Gemini 2.5 Flash	0.3	2.5
GPT-5 Mini	0.25	2
GPT-4o mini	0.15	0.6
Gemini 2.5 Flash-Lite	0.1	0.4
GPT-4.1 Nano	0.1	0.4
Amazon Nova Lite	0.06	0.24
GPT-5 Nano	0.05	0.4
Amazon Nova Micro	0.035	0.14

资料来源：腾讯科技，太平洋证券整理

二、 美股 AI 应用相关公司业绩加速兑现

美股 AI 公司 25Q2 财报表现亮眼，AI 驱动效果显著。云厂商方面，微软 Azure 云服务增长 39%，Copilot 月活用户超 1 亿；Meta 广告收入增 21%，AI 使广告转化率提升 3-5%；谷歌云增长 32%。北美四大云厂商都在大幅增加 AI 资本支出，微软单季度 Capex 超 300 亿美元。应用厂商方面，Palantir、AppLovin、Shopify 等公司在 AI 驱动下业绩均超出市场预期。

图表4：美股 AI 相关公司 2025Q2 业绩总结

公司名称	25Q2 业绩情况	AI 驱动效果
谷歌	2025 年 Q2 谷歌云收入 136.2 亿美元（同比+32%）	Gemini 月活用户突破 3.5 亿，AI 处理 tokens 量翻倍至 980 万亿。Gemini 深度融入搜索，AI 概览功能月活用户超 20 亿，用户停留时长增加 15%，广告 CTR 提升 8%，推动搜索广告收入增长 13%。
微软	2025 年 Q2 智能云收入 298.8 亿美元（同比+26%），Azure 云服务 Q2 收入同比增长 39%	Azure AI 服务吸引超 6 万名客户，处理 AI token 量超 100 万亿。Microsoft 365 Copilot 渗透率突破 35%，用户使用时长增加 60%，带动商业订阅收入增长 12%。Copilot 月活用户超 1 亿。
Meta	2025 年 Q2 广告收入 465.6 亿美元（同比+21%）	AI 驱动广告展示量增长 11%，单次广告价格提升 9%，Instagram/Facebook 广告转化率分别提升 5%/3%。
Palantir	25Q2 营业收入 10.04 亿美元，同比增长 48%，经调整净利润 4.05 亿美元，同比增长 83%	Palantir 的 AI 平台 (AIP) 正在成为企业数字化转型的核心工具。美国企业对 AI 解决方案的需求激增，推动商业收入实现 93% 的增长。

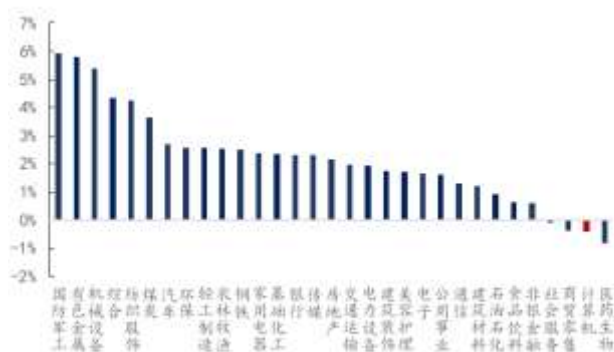
AppLovin	25Q2 营业收入 12.59 亿美元, 同比增长 77%, 净利润 8.2 亿美元, 同比增长 164%	AI 广告引擎 AXON, 通过深度学习优化广告匹配效率, 提升广告主 ROI。应用场景从游戏获客向电商、CTV (联网电视) 等延伸。
ServiceNow	25Q2 营业收入 32.15 亿美元 (+22.5%), 调整后净利润 8.54 亿美元 (+31.2%)	Now Assist 的累计净新增 ACV 在第二季度超出预期。关键 AI Pro Plus 交易数量环比增长了 50% 以上。
Shopify	25Q2 营业收入 28.12 亿美元, 同比增长 31%; 可比净利润为 5.75 亿美元, 同比+30%。	面向商家侧推出 AI 工具 (如 Sidekick、Magic) 直接降本增效, 推动订阅与解决方案收入双增。面向消费者推出 Agentic Commerce 重构购物流程, 缩短决策路径。
Doulingo	25Q2 营业收入 2.5 亿美元, 同比增长 83.9%; 净利润 0.45 亿美元, 同比增长 83.9%	涵盖生成式 AI 功能的 Max 渗透率本季度提升至 8%, 优化付费梯度。
SoundHound AI	25Q2 营业收入 4270 万美元, 同比增长 217%, 创历史新高; 非 GAAP 净亏损缩窄至 1190 万美元	推出 Amelia 7 平台, 整合了 SoundHound 行业领先的语音基础模型 Polaris, 已与多个行业的大型客户中达成合作。
Tempus AI	25H1 营业收入 5.7 亿美元, 同比增长 82.94%, 净亏损同比缩窄 82%	连接实验室数据与临床信息, 为全球医疗巨头提供智能诊断方案。

资料来源: iFinD, 澎湃新闻, 21 世纪经济报道, 各公司官网, 太平洋证券整理

三、行情回顾

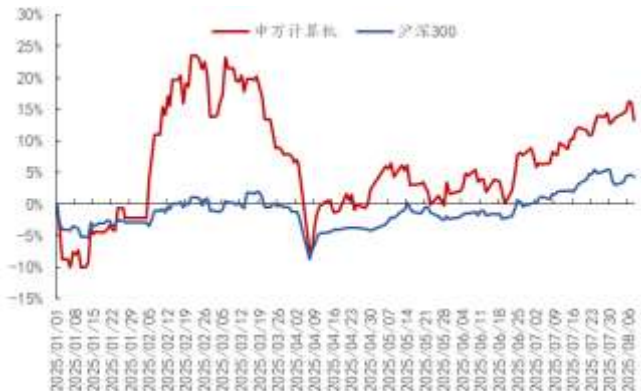
本周申万计算机行业指数下跌 0.41%, 在 31 个申万一级行业中排名第 30 位。截至本周五 (8 月 8 日), 计算机行业指数与较年初上涨 13.30%, 跑赢沪深 300 指数 8.97pct。

图表5: 申万一级行业周涨幅 (8.4-8.8)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

图表6: 申万计算机指数和沪深 300 指数年初至今涨跌幅 (截至 8.8)



资料来源: iFinD, 太平洋证券整理

本周计算机行业涨幅前五的公司分别佳缘科技 (+63.29%)、航天智装 (+40.07%)、淳中科技

(+35.28%)、汇金股份 (+30.87%)、ST 迪威迅 (+30.77%)；跌幅前五的公司分别为万兴科技 (-13.93%)、合合信息 (-12.06%)、中远海科 (-10.15%)、国投智能 (-10.03%)、安恒信息 (-9.94%)。

图表7：本周计算机行业涨跌幅前五

涨幅前五			跌幅前五		
证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	证券简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
佳缘科技	63.29	53.15	万兴科技	-13.93	149.10
航天智装	40.07	141.76	合合信息	-12.06	235.07
淳中科技	35.28	182.94	中远海科	-10.15	72.03
汇金股份	30.87	74.00	国投智能	-10.03	137.95
ST 迪威迅	30.77	26.97	安恒信息	-9.94	57.82

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

四、投资建议

GPT-5 幻觉率显著下降，模型实用性将大幅提升，同时模型定价极具吸引力，对于真实场景中 AI 应用落地意义重大，极大拓展了 AI 在不同行业中应用的空间。北美云厂商及应用厂商在 AI 驱动下实现业绩持续高速增长，显示 AI 应用商业化进展提速。重点推荐金山办公、用友网络、赛意信息、熵基科技、云从科技等。AI 应用爆发也会带来算力需求的大幅增长，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

五、风险提示

AI 技术发展不及预期，市场竞争加剧。

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。