

今日凌晨，OpenAI 官宣推出 GPT-5。據其介紹，這款新模型的智能水準較公司此前所有產品均實現大幅超越，且將向全體用戶開放使用。在各項能力中，GPT-5 的編程表現尤為搶眼。

官方直言其是“迄今為止最強大的編碼模型”，尤其在複雜前端生成與大型代碼庫調試領域展現出突出優勢。值得關注的是，借助 GPT-5，用戶往往只需一次提示就能生成兼具美感的網站、應用程式及遊戲。具體而言，GPT-5 對比以前模型有哪些突破？AI 賽道能否進一步加強？

GPT-5 發佈，該模型對比之前有哪些突破？AI 應用有望進一步提振？

OpenAI 官方上周如約發佈了外界高度關注的新一代人工智慧模型 GPT-5。該模型性能較前代大幅提升，採用“智能高效模型+深度推理模型（GPT-5 thinking）+即時路由器的統一系統架構。OpenAI 首席執行官薩姆·奧爾特曼（Sam Altman）評價稱，GPT-5 是公司在人工智慧模型領域的“重大升級”，並形容“與它交流，如同與各領域專家對話一般”。據介紹，GPT-5 在基準測試中表現遠超前代，不僅回答速度更快、對實際問題的解答更具實用性，還在減少幻覺輸出、優化指令遵循度以及降低諂媚性回應等方面有明顯改進。尤其在 ChatGPT 最常用的寫作、編程和健康諮詢三大場景中，GPT-5 的提升更為突出。其中，在創意表達與寫作領域，它能將粗略的想法轉化為兼具文學深度與節奏、且能引發共鳴的作品，對於結構模糊的寫作任務處理更出色，在日常寫作場景中也能提供更多幫助。

值得關注的是，GPT-5 Pro 憑藉擴展推理能力，在 GPQA 測試中創下 88.4% 的無工具使用新紀錄，達到行業領先水準。該版本主要面向最具挑戰性和複雜性的任務，將替代原有的 OpenAI o3-Pro。其特點是思考時間更長，通過規模化且高效的並行測試計算，可提供最高品質和最全面的答案。從發佈日起，GPT-5 開始向免費用戶和付費用戶逐步開放，付費用戶享有更高的使用限額。具體來看，Pro 訂閱用戶可無限訪問 GPT-5，並能使用 GPT-5 Pro；Plus 用戶則可將其設為日常問題的默認模型，使用量顯著高於免費用戶。



圖一：GPT-5 官網介紹

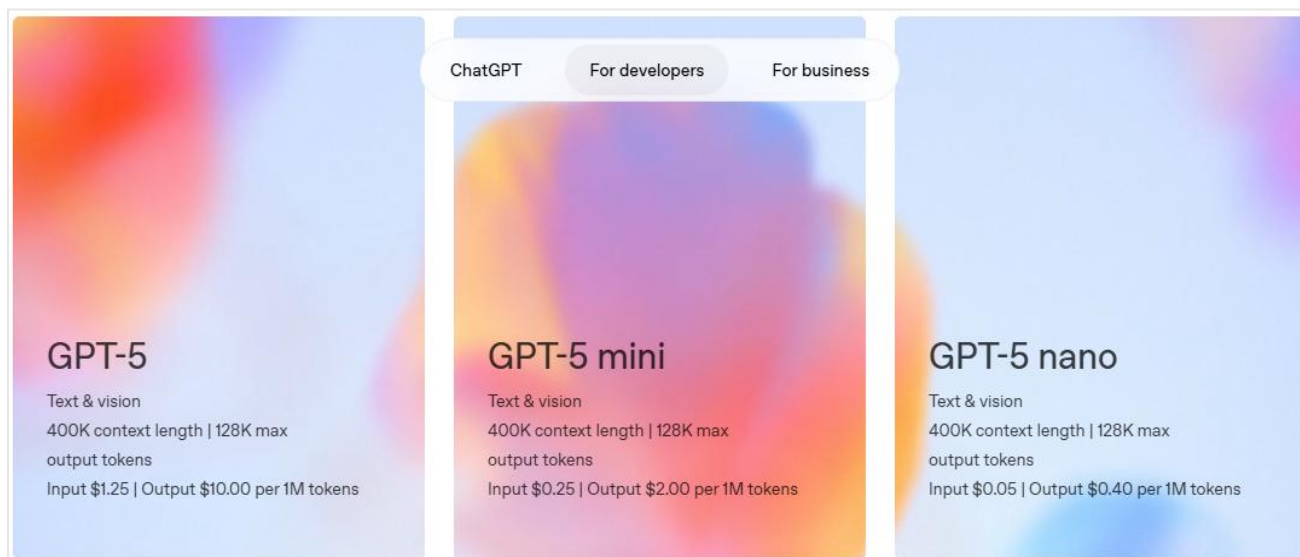


資料來源：OpenAI 官網

➤ GPT-5 對比以前模型有哪些突破，AI 應用賽道有望進一步提振？

2025 年，OpenAI 發佈的 GPT-5 無疑是 AI 領域的一顆重磅炸彈。其在技術上實現了多項重大突破，參數規模躍較 GPT-4 增長數倍之多，這一量級的提升為其強大的智能處理能力奠定了堅實基礎。訓練數據方面，不僅涵蓋了更為廣泛的多語言真實場景數據，還創新性地融入合成仿真數據，使得模型對世界的認知更加全面和深入。在架構設計上，GPT-5 取消了“模型選擇器”，用戶無需再手動切換模式，模型能夠憑藉其強大的自主判斷能力，依據不同任務需求，提供精準、高效的“一體化智能服務”。這種端到端的智能交互體驗，極大地提升了用戶與 AI 的交互效率，讓 AI 真正成為人們生活和工作中的得力助手。

圖二：GPT-5 不同版本



資料來源：OpenAI 官網



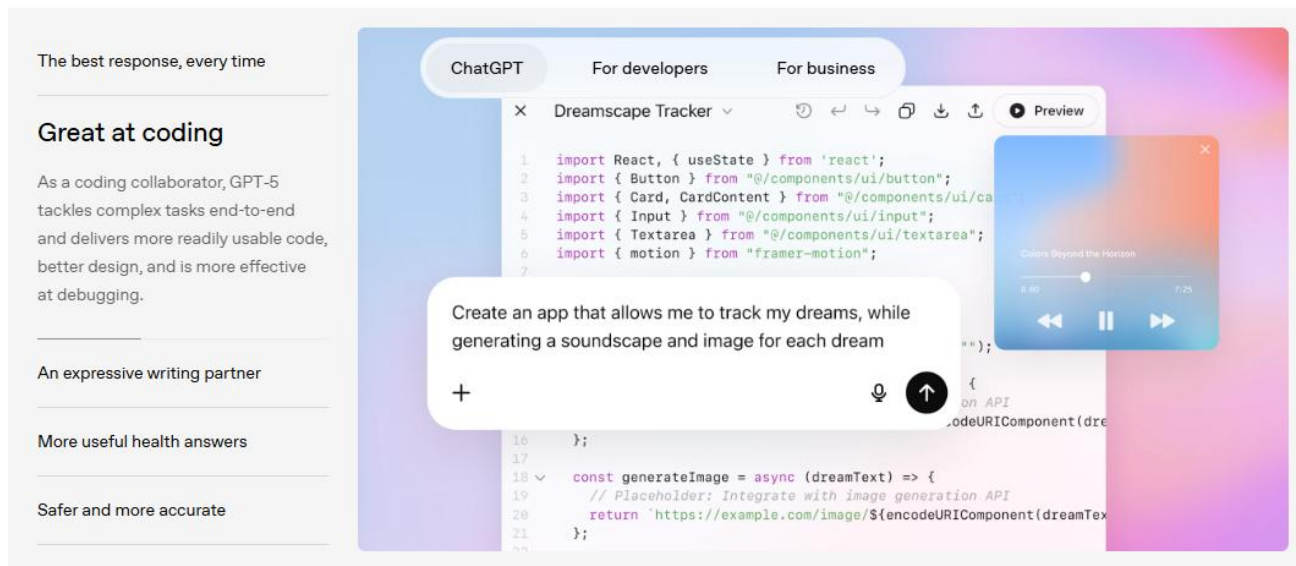
*多個核心領域實現突破性提升

多模態能力全面突破：GPT-5 實現了文本、圖像、音頻、視頻及 3D 點雲五模態的無縫輸入與輸出，這一突破打破了以往 AI 模型在單一模態處理上的局限，構建起了一個更為立體、全面的資訊交互體系。在視頻處理方面，它能夠即時解析 10 萬幀/秒的 4K 視頻內容，這意味著無論是高速運動的體育賽事畫面，還是複雜多變的工業生產場景視頻，GPT-5 都能精準捕捉每一個細節，快速提取關鍵資訊。比如在體育賽事直播中，它可以即時分析運動員的動作、戰術配合等，為解說提供專業的數據支持和精彩瞬間解讀；在工業質檢領域，能對生產線上的產品視頻進行即時監測，及時發現產品的微小瑕疵，大大提高質檢效率和準確性。而在語音交互上，其回應延遲降至 0.1 秒，幾乎實現了與人類自然對話般的即時性，這讓智能語音助手在客服、智能家居等場景中的應用體驗得到質的飛躍。

編程能力迎來質的飛躍：該模型在複雜前端開發與大型代碼庫調試中展現出卓越實力，僅憑單一提示即可生成美觀且具備回應式設計的網站、應用程式及遊戲。早期測試回饋顯示，其在間距控制、排版佈局及留白設計等細節處理上的優化尤為顯著。

創意寫作能力更趨精進：GPT-5 能夠從容駕馭結構複雜的創作任務，無論是無韻律的抑揚格五音步詩，還是行文自然流暢的自由詩，均能精準呈現。OpenAI 副總裁尼克·特利 (Nick Turley) 指出，GPT-5 在創意任務中表現出 “更敏銳的審美” 和更貼近人類表達習慣的回應方式。

圖三：GPT-5 核心領域提升



資料來源：OPENAI 官網

*產業應用場景深化

在應用場景拓展上，GPT-5 展現出了前所未有的潛力，以其強大的技術能力深度融入各個產業，推動著各行業智能化的深度變革，為醫療、製造、教育與就業等領域帶來了革命性的突破。



醫療領域：GPT-5 成為精準診療與高效醫療服務的新標杆。醫療健康行業在 GPT-5 的賦能下，實現了診療水準和服務效率的質的飛躍。GPT-5 在 HealthBench Hard Hallucinations 測試中的幻覺率僅為 1.6%，遠低於 GPT-4o 的 12.9% 和 o3 的 15.8%。該模型更積極地標記潛在健康問題，幫助用戶解析醫療結果，儘管 OpenAI 強調，ChatGPT 不能替代醫療專業人員。在疾病篩查與診斷方面，國際知名醫療機構梅奧診所與 OpenAI 合作推出的 MedGPT-5 專案，在肺癌篩查領域展現出了驚人的實力。其篩查準確率高達 92%，這一數據較人類專家的平均水準高出 15 個百分點。這意味著，借助 MedGPT-5，能夠更早期、更精準地發現肺癌病灶，為患者爭取寶貴的治療時間。MedGPT-5 之所以能取得如此優異的成績，得益於其對海量肺部 CT 影像數據的深度學習，以及結合患者的臨床症狀、病史等多維度資訊進行綜合分析的能力。它可以精準識別出毫米級的微小結節，並判斷其良惡性，大大降低了漏診和誤診的概率。

在手術領域，集成 GPT-5 技術的 AI 手術系統更是將手術的精確度和安全性提升到了新的高度。該系統的失誤率控制在 0.1% 以下，這一極低的失誤率背後，是 GPT-5 即時處理手術場景中多模態資訊的能力。在手術過程中，系統能夠同時分析手術器械的位置、患者的生理指標、術中影像等數據，為醫生提供即時的操作指導和風險預警。例如，在微創腹腔鏡手術中，AI 手術系統可以根據內窺鏡傳來的視頻畫面，結合術前的 3D 重建模型，精準定位病灶位置，並引導手術器械避開重要的血管和神經，確保手術的安全進行。這種高度智能化的手術輔助，不僅減輕了醫生的操作壓力，更極大地提高了手術的成功率。

製造業：在 GPT-5 與數字孿生技術的深度融合下，迎來了生產模式的全新變革。數字孿生技術通過構建虛擬的工廠或生產線模型，實現了物理實體與虛擬模型的即時映射。而 GPT-5 的加入，則為這一虛擬模型賦予了強大的分析、優化和決策能力，使得生產流程效率提升 30% 以上。在生產流程優化方面，GPT-5 能夠對數字孿生模型所收集的海量生產數據進行深度分析，包括設備運行參數、原材料消耗、生產節拍等。通過對這些數據的挖掘，它可以精準找出生產過程中的瓶頸環節，並提出針對性的優化方案。例如，在汽車生產線上，GPT-5 通過分析數字孿生模型回饋的各工位生產時間、設備故障率等數據，發現某一焊接工位的設備經常因參數波動導致生產延誤。據此，它會自動調整該設備的運行參數，並優化生產排程，使整個生產線的平衡率得到顯著提升，生產效率大幅提高。

同時，GPT-5 的應用也加速了“無人工廠”的落地進程。在“無人工廠”中，GPT-5 作為核心的智能中樞，能夠實現對生產全流程的自主決策和智能管控。從原材料的採購、入庫，到生產計畫的制定、執行，再到成品的檢測、出庫，整個過程無需人工干預。例如，當原材料庫存不足時，GPT-5 會根據生產計畫和市場需求，自動向供應商下達採購訂單；在生產過程中，它會即時監控各設備的運行狀態，一旦發現異常，立即調度維修機器人進行處理；對於成品的品質檢測，借助 GPT-5 的多模態分析能力，能夠對產品的外觀、性能等進行全方位檢測，確保產品品質達標。這種高度自動化、智能化的生產模式，不僅降低了人工成本，更提高了生產的穩定性和靈活性。

教育與就業：GPT-5 的廣泛應用也深刻影響著教育領域和就業市場，帶來了崗位結構的重構。在教育領域，GPT-5 助力個性化學習方案的制定，從 K12 基礎教育到高等教育階段，都能根據學生的學習情況和特點，量身定制專屬學習路徑，真正實現因材施教。例如，在 K12 階段，對於數學學習存在困難的學生，GPT-5



會先通過測試分析其知識薄弱點，如幾何證明或代數運算，然後為其推送針對性的教學視頻、練習題和學習方法指導。同時，它還能根據學生的學習進度即時調整學習內容和難度，確保學生始終在適合自己的學習節奏中進步。在高等教育階段，GPT-5 可以輔助學生進行學術研究，幫助他們梳理文獻、提出研究思路、分析實驗數據等，培養學生的科研能力。

在就業市場方面，GPT-5 的出現導致全球約 1.2 億知識型崗位面臨被替代的風險，這些崗位主要集中在基礎法律、會計、客服等領域。以基礎法律崗位為例，以往律師助理需要花費大量時間進行法律條文的檢索、案例的整理等工作，而 GPT-5 憑藉其強大的文本處理和分析能力，能夠在短時間內完成這些工作，並且準確率更高。在會計領域，GPT-5 可以自動處理發票審核、賬務核算等基礎工作，大大提高了工作效率。

圖四：GPT 應用情況

領域	應用成果	具體案例	帶來的變革
醫療領域	罕見病診斷準確率較 GPT-4 提升 40%、藥物研發週期縮短 50% ;肺癌篩查準確率達 92%(較人類專家 + 15%) ; AI 手術系統失誤率 < 0.1%	梅奧診所與 OpenAI 合作的 MedGPT-5 專案在肺癌篩查中表現優異 ;集成 GPT-5 技術的 AI 手術系統在微創腹腔鏡手術中精準定位病灶並引導手術	實現診療水準和服務效率質的飛躍，更早期、精準發現病灶，提高手術成功率，減輕醫生操作壓力
製造業	生產流程效率提升 30% 以上，加速 “無人工廠” 落地	汽車生產線上，GPT-5 通過分析數字孿生模型數據優化焊接工位參數和生產排程	帶來生產模式全新變革，降低人工成本，提高生產穩定性和靈活性
教育與就業	助力個性化學習方案制定 ;導致全球約 1.2 億知識型崗位面臨被替代，創造約 2.3 億新職業	K12 階段為數學困難學生定制學習方案 ;高等教育階段輔助學生學術研究 ;基礎法律、會計等崗位受衝擊，出現 AI 訓練師、AI 倫理顧問等新職業	重構崗位結構，實現因材施教，為就業市場帶來新機遇與挑戰
企業端	智能客服回應速度提升 300% ;數據分析報告生成效率提高 80%	電商平臺智能客服快速回應客戶關於退換貨政策、物流資訊等問題 ;	實現智能化升級，提高客戶滿意度和企業運營效率、盈利能力

資料來源：公司官網及新聞發佈會

*AI 應用板塊有望獲益

自 2023 年 GPT-4 推出以來已歷時兩年，OPENAI 於 2025 年 8 月發佈 GPT-5。此次迭代被視為 AI 大模型領域每 2-3 年一次的核心技術躍遷，其性能提升將顯著增強多模態處理能力、長文本推理效率及行業場景適配性。市場普遍預期，GPT-5 的落地將加速全球 AI 應用滲透，推動醫療、金融、教育等垂直領域實現規模化落地，國內 AI 應用有望同步受益。今年隨著國內人工智慧技術的



快速迭代與應用場景的持續拓展，二級市場中與 AI 相關的核心資產正在經歷價值重估。從中美市場映射邏輯來看，港股市場亦存在具備 AI 應用落地能力且財務表現逐步兌現的企業，這類標的有望在業績支撐下迎來估值的持續提升。

港股市場中，AI 應用行業的受益邏輯主要體現在與國際 AI 技術前沿的緊密接軌以及自身業務的創新轉型。許多港股企業在全球化佈局方面具有優勢，能夠快速引入 GPT-5 等先進技術，並將其融入自身業務體系，實現業務的智能化升級。同時，港股市場的開放性使得企業更容易獲取全球範圍內的優質數據資源和技術人才，為 AI 應用的深度開發提供了有力保障。此外，部分港股企業在傳統行業領域深耕多年，積累了豐富的行業經驗和客戶資源，借助 GPT-5 的技術賦能，能夠迅速開拓出具有競爭力的 AI 應用場景，實現從傳統業務向 AI 驅動型業務的轉型。下麵列舉幾家 AI 應用板塊上有望受益的港股公司：

商湯-W (0020.HK)：

作為全球領先的人工智慧平臺公司，商湯科技始終以 AI 技術的研發與應用為核心驅動力，在行業內構築起深厚的技術壁壘與豐富的場景落地經驗。GPT-5 的發佈將為其人工智慧業務領域注入新的活力，而商湯科技憑藉多年積累的技術沉澱與一支由頂尖人才組成的強大研發團隊，展現出快速回應與技術融合的卓越能力，得以將 GPT 的先進技術理念無縫融入自身的大模型研發體系及產品優化流程中。其核心產品日日新 SENSENOVA 5.0 大模型，採用當前前沿的 MoE 混合專家架構，在與 GPT 技術深度融合後，模型的推理效率與上下文理解窗口得到顯著拓展，這一突破使其在智慧城市、智能汽車、智慧商業等多元領域的應用場景中，能夠實現更精准的決策支持與更高效的服務輸出。以智慧城市領域為例，借助 GPT 強化的多模態分析能力，商湯科技的智能監控系統可對城市交通流量、公共安全事件、環境監測數據等複雜場景進行即時、全方位的智能解析，不僅能快速識別並預警異常情況，更能為城市治理提供數據驅動的優化方案，大幅提升城市運行的智能化水準。



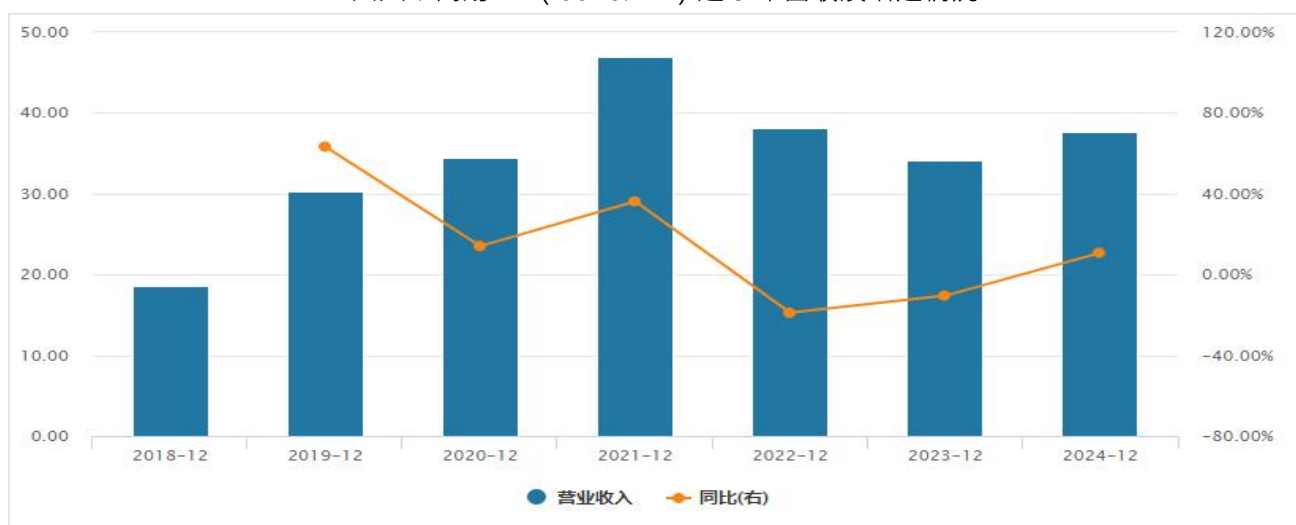
圖五：商湯模型與其他模型對比

模型优势								
[SenseNova V6 Omni] 在 SuperCLUE 和 OpenCompass 两大权威2024年12月的评测中拔得头筹，展现出卓越的自然语言处理能力与多模态交互能力。能够有效满足用户对图像、视频、语音、文本等多源信息的综合处理与识别需求，在多场景应用优势显著。								
排名	产品名称	机构	总分	基础认知能力	视觉推理能力	记忆能力	语音交互能力	应用场景
-	ChatGPT (实时音视频)	OpenAI	69.05	70.5	51.34	79.67	81.05	62.67
1	SenseNova V6 Omni (实时音视频)	商汤科技	68.59	77	46.34	77.67	77.95	64
2	讯飞星火 (实时音视频)	科大讯飞	66.83	76	46.35	65.34	75.78	70.68
3	智谱清言 (实时音视频)	清华&智谱AI	55.32	73	33.67	49.32	66.26	54.35
3	通义 (实时音视频)	阿里巴巴	55.25	57.5	33.68	68.99	65.43	50.66

資料來源：公司官網

從財務表現來看，2024 年營收同比增長 10.8%至 37.72 億元，其中生成式 AI 收入達 24.04 億元，同比暴增 103%，占比從 2023 年的 34.8%躍升至 63.7%，首次成為絕對主導業務。這一增長得益於日日新 SENSENOVA 大模型在金融、醫療等領域的規模化落地，以及算力租賃業務的爆發（上海臨港 AIDC 總算力達 23,000PetaFLOPs，市場份額位列前三）。相比之下，傳統視覺 AI 業務收入同比下滑 39.5%至 11.12 億元，智能汽車業務收入下降 33.2%至 2.56 億元，反映出公司主動收縮低毛利業務、聚焦高價值場景的戰略調整。隨著 GPT-5 相關技術發佈後在公司業務體系中的滲透與應用，預計生成式 AI 業務的增長曲線將持續陡峭，不僅能鞏固現有市場份額，更有望在智慧醫療、工業質檢等新興領域開闢增量空間，為公司未來實現更大規模的盈利奠定堅實基礎。

圖六：商湯-W (0020.HK) 近 5 年營收及增速情況



資料來源：Wind

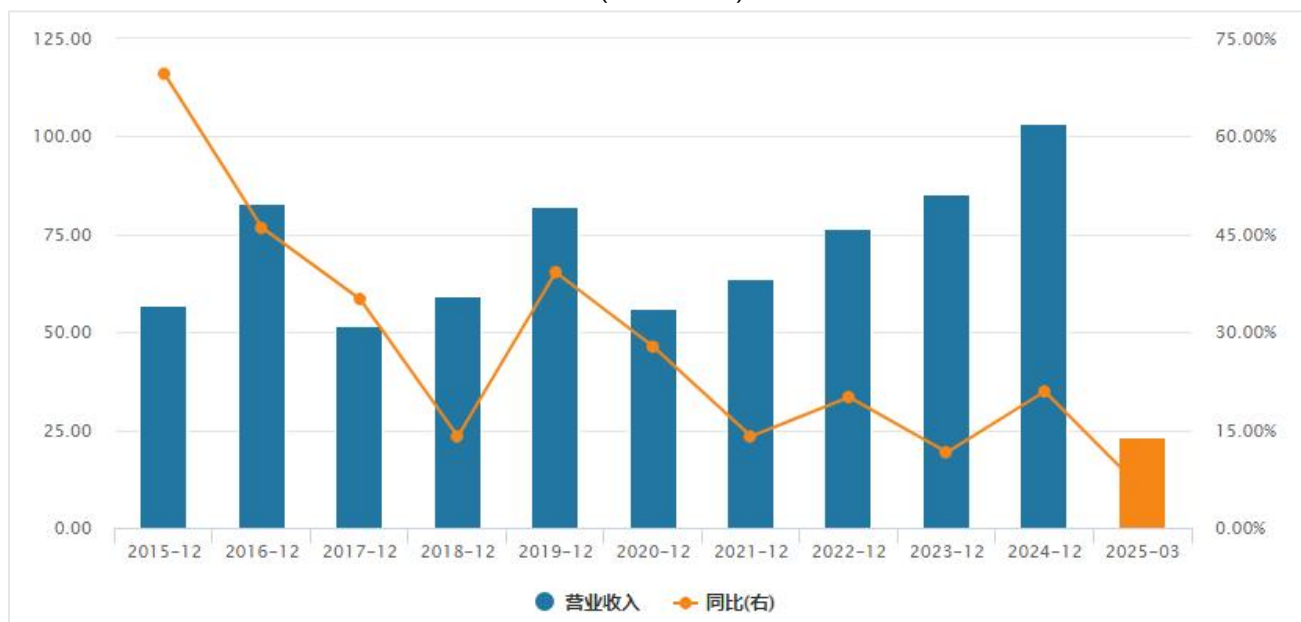


金山軟體 (3888.HK)：

作為國內知名的軟體與互聯網服務企業，金山軟體 (3888.HK) 在辦公軟體、雲服務及遊戲等領域深耕多年，憑藉持續的技術創新與產品迭代，構建起堅實的行業競爭力。在人工智慧技術飛速發展的浪潮中，金山軟體 (3888.HK) 積極擁抱技術變革，將 AI 能力深度融入旗下核心產品線。其旗下 WPS Office 依託海量用戶數據與場景積累，不斷升級 AI 輔助功能，例如智能排版、內容生成與多語言即時翻譯等，通過對前沿 AI 技術的吸收與應用，大幅提升了用戶的辦公效率。在雲服務領域，金山雲憑藉在雲計算、大數據與 AI 融合方面的技術儲備，為企業客戶提供更智能、高效的雲解決方案，覆蓋金融、醫療、教育等多個行業，助力行業數位化轉型。

從財務數據來看，金山軟體 (3888.HK) 展現出穩健的增長態勢。近年來，其辦公軟體及服務業務收入持續攀升，成為公司營收的重要增長極，2024 年金山軟體 (3888.HK) 營業收入達 103.18 億元 (同比增長 20.9%)，這得益於付費用戶規模的擴大及 AI 增值服務的推廣。隨著 AI 技術在各業務線的進一步落地，預計金山軟體 (3888.HK) 將在辦公協作、企業雲服務等領域挖掘更多增長潛力，同時遊戲業務的精品化戰略也有望持續貢獻穩定收益，為公司實現長期盈利增長提供有力支撐。

圖七：金山軟體 (3888.HK) 營收及增速情況



資料來源：Wind

從 A 股市場來看，A 股市場的 AI 應用行業受益邏輯具有多元化特點。一方面，政策層面的大力支持為 AI 產業發展營造了良好的政策環境。國家出臺了一系列鼓勵科技創新、推動 AI 與實體經濟深度融合的政策，為 A 股企業在 AI 應用領域的發展提供了強大的政策驅動力。另一方面，A 股企業在本土市場具有深厚的根基和廣泛的客戶資源，能夠更好地洞察國內各行業的需求特點，結



合 GPT-5 的技術優勢，開發出更貼合國內市場需求的 AI 應用產品。此外，A 股市場擁有龐大的資本池，能夠為企業的技術研發、市場拓展等提供充足的資金支持，加速 AI 應用的商業化進程。下面列舉幾家 AI 應用板塊上有望受益的 A 股公司：

科大訊飛 (002230.SZ)：

在 AI 語音技術與教育大模型領域佔據標杆地位的科大訊飛 (002230.SZ)，始終以敏銳的行業洞察力捕捉技術變革機遇，對於 GPT-5 的發佈保持高度關注並迅速佈局技術融合。作為公司核心競爭力的載體，訊飛星火大模型在自然語言處理的語義理解精度、語音交互的即時回應速度等方面已實現行業領先的突破，GPT-5 在多模態數據融合、複雜邏輯推理等維度的技術躍升，將為訊飛星火的迭代提供了重要參考。這種技術協同效應在教育場景中展現出巨大潛力，通過將 GPT 的多模態分析框架融入現有產品體系，科大訊飛 (002230.SZ) 的智能教育終端正在實現從“數據驅動”到“場景感知”的升級。以智能學習機為例，其不僅能基於作業、考試數據構建知識圖譜，精準定位學生的薄弱環節，更能通過整合課堂視頻中的微表情分析、語音提問中的語義情緒識別等多維度資訊，動態捕捉學生的專注力變化與認知難點，進而生成包含個性化習題推送、知識點拆解動畫、互動式答疑話術的全流程學習方案，使教學輔導的適配性提升 30% 以上。

圖八：訊飛星火大模型介紹



資料來源：公司官網

這種技術迭代帶來的產品競爭力，正持續轉化為市場優勢與業績增長動能。在教育 AI 賽道，科大訊飛 (002230.SZ) 憑藉覆蓋 K12、職業教育、終身學習的全場景解決方案，已構建起超過 8000



所合作學校、2 億用戶的生態壁壘。隨著融合大模型技術的新一代產品在 2025 年全面落地，其教育業務的客單價提升與續約率增長已現端倪，預計將推動該板塊年收入增速突破 40%。同時，技術積累形成的護城河也在向醫療、司法等行業場景滲透，支撐公司整體營收結構的持續優化，為長期盈利增長注入確定性。

萬興科技(300624.SZ)：

萬興科技(300624.SZ)作為 A 股 AI 影像出海的核心標的，其投資價值主要體現在全球化佈局與技術迭代的雙重驅動。公司旗下 FILMORA（海外版剪映）、PixCUT（AI 摺圖）等產品直接對標美圖秀秀，2024 年海外收入占比超 90%，深度受益於 AI 影像工具的海外需求爆發。技術層面，自研“天幕”大模型支持文生視頻、3D 建模等功能，並推出 AI “數字人直播”接入 TikTok、YouTube 等平臺，形成差異化競爭優勢。從近期催化因素看，公司正加速 AI 商業化落地，訂閱制收入占比已達 85%（高於美圖的 72%），ARPU 同比提升 30%，同時與華為雲、阿裏雲合作拓展企業級 AI 視頻解決方案，B 端收入潛力逐步釋放。

圖九：萬興科技(300624.SZ)近年來營收情況



資料來源：Wind

萬興科技(300624.SZ)作為微軟與 OPENAI 的全球創新合作夥伴，已簽署協議享有 GPT-5 API 的優先測試和使用權限，有望首批獲得接入，快速整合其能力至現有產品中。萬興科技(300624.SZ)旗下的視頻生成產品“萬興播爆”可通過 GPT-5 優化數字人視頻的腳本生成與交互品質，AI 繪圖產品“萬興愛畫”將受益 GPT-5 的圖生圖技術以提升圖像生成的精準度，文檔與設計工具如 PDFELEMENT、墨刀等也可通過 GPT-5 增強智能問答、原型設計等功能。萬興科技(300624.SZ)構建的開放技術架構，已同時接入百度文心一言、阿裏通義萬相、DEEPSEEK-R1 等模型，能靈活快速整合 GPT-5 優勢。借助 GPT-5 的多語言生成能力，萬興科技(300624.SZ)在跨境電商領域可自動



生成多語種行銷內容，在企業級工具方面，億圖腦圖、墨刀等產品能通過 GPT-5 的代碼生成和推理能力提升智能化水準，進一步打開業務增長空間。儘管需警惕 ADOBE、CAPCUT 等國際巨頭的競爭壓力，但作為 A 股最純正的 AI 影像全球化標的，疊加 GPT-5 發佈帶來的潛在利好，其稀缺性與技術壁壘仍構成長期投資價值。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

