

计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评(简报)

证券研究报告

计算机组

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

mengcan@gjzq.com.cn

分析师：陈矣骄（执业 S1130523020001）

chenyijiao@gjzq.com.cn

重视 AI 大模型在 B 端企业服务场景的落地应用

事件概览

- 近期，AI 大模型在 B 端应用频传捷报。7 月 8 日，赛意信息与华为云正式签署盘古大模型合作协议，将基于盘古大模型的自然语言大模型和视觉大模型，携手华为云共同打造制造行业大模型。7 月 6 日消息，汉得微扬已将 Azure OpenAI 能力融合到客户服务、辅助决策、销售管理、售后服务、渠道管理、智慧营销等应用场景。6 月 16 日消息，鼎捷雅典娜平台结合 Azure OpenAI 在中国台湾地区首个开发出基于 GPT 能力的新型应用。

事件点评

- AI 大模型应用场景已逐渐从能见度更高的 C 端向业务需求及精度更高的 B 端切换。C 端 AI 应用由于与日常生活接触较频繁且容错率较高，用户感知度与容忍度较高；而 B 端 AI 运用受制于复杂的业务场景要求且离日常生活稍远，相对不容易让市场认知且验证周期稍长。伴随 LLM 的快速迭代以及模型与业务融合度的不断提升，B 端企业服务场景或将引发新一轮 AI 应用层生产力革命。
- AI+ERP/CRM/OA 逐渐成熟，“AI 助理”时代到来。AI+ERP：智能财务模块替代手工录入、报表编制、财务预警工作；智能供应链管理模块提升库存周转效率；智能人力管理模块赋能招聘计划制定、简历筛选、人岗匹配、员工职业发展、离休管理全链条。AI+CRM：智能客户获取模块提升客户定位能力，基于不同营销诉求提供 AIGC 内容创意生成，促进传播增效；智能客户关系模块优化客户管理体系，及时追踪客群需求。AI+OA：智能工作助手落地自然语言模糊搜索交互，解决繁复业务数据检索难题；智能会议模块提供会议内容纪要生成及历史会议内容关联功能，大幅提升会议交流效率。
- 汉得微扬 × Azure OpenAI 打造企业智能副驾，3 亿定增 AIGC 打造企业智慧大脑平台。7 月 6 日消息，汉得微扬已将 Azure OpenAI 能力融合到客户服务、辅助决策、销售管理、售后服务、渠道管理、智慧营销等应用场景。客户服务是售后服务中提供基于特定任务的问答机器人；辅助决策是针对企业现有数据，提供基于自然语言实现零代码的数据自助查询。汉得微扬是国内首批接入微软 Azure OpenAI 商用服务权限的厂商之一，拥有丰富的 SAP、Oracle ERP 企服软件开发实施经验，截至 22 年底已服务超过 6,000 家国内外客户。7 月 7 日，汉得拟发布定增募资不超过 3 亿元，用于汉得企业智慧大脑——基于 AIGC 的企业级智能平台开发项目。我们认为，汉得本轮研发资源投注进一步加码了 AIGC 业务落地转化的确定性。
- 鼎捷软件 × Azure OpenAI 加持鼎捷雅典娜，构建企业级智慧大脑。6 月 16 日消息，鼎捷雅典娜 PaaS 平台结合 Azure OpenAI，在中国台湾地区首个开发出基于 GPT 能力的新型应用，通过手机端的语音与输入等互动，实现自然搜集数据，将各方面零散的信息汇整，完成复杂的多人会议时间协调、项目进度追踪等工作项目。
- 赛意信息 × 华为盘古打造制造行业大模型。7 月 8 日，赛意信息与华为云正式签署盘古大模型合作协议，赛意将基于盘古大模型的自然语言大模型和视觉大模型，携手华为云共同打造制造行业大模型。赛意将持续深入制造场景，为客户提供针对工艺工程 AI 自动化、AI 质检、供应链的智能优化等细分场景“开箱即用”的模型服务。

投资建议

- 重视 AI 大模型在 B 端场景的落地应用，推荐关注汉得信息、鼎捷软件、赛意信息、泛微网络、致远互联等（完整推荐组合详见正文）。

风险提示

- AI 监管趋严的风险；AI 技术迭代不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

图表1: 推荐关注 AI 落地 B 端应用相关标的

公司名称	股票代码	推荐理由
汉得信息	300170.SZ	汉得信息是国内市场上颇具规模的数字化综合服务商,具备全面的企业数字化服务能力。自2011年上市以来,公司坚持打磨自主技术平台+自主应用产品+全面实施服务/运维能力体系,近五年营收CAGR达10.5%。Wind一致预测23、24、25摊薄EPS分别为0.30、0.45、0.52元,对应40X、26X、23X PE。
鼎捷软件	300378.SZ	鼎捷软件系国内知名信息化解决方案标的。公司于1982年创立于台湾,秉承“创新、尊重、专业的经营理念,在几十年间不断探索发展。在“智能+”的整体布局下,公司打造ERP产品和智能制造解决方案,助力制造产业的数字化、智能化转型升级。Wind一致预测23、24、25摊薄EPS分别为0.61、0.76、0.93元,对应53X、43X、35X PE。
赛意信息	300687.SZ	赛意信息深耕泛ERP+智能制造MOM领域多年,脱胎于美的IT部门,现已形成以泛ERP和智能制造为主的整体布局,为企业提供高端软件咨询、实施及集成服务。Wind一致预测23、24、25摊薄EPS分别为0.85、1.14、1.51元,对应31X、23X、17X PE。
泛微网络	603039.SH	泛微网络是国内协同管理软件行业龙头,产品条线生态丰富,同时覆盖政企用户,并支持桌面端、移动端、云端多种部署模式。公司专项产品拓展良好,有望受益于AI技术落地打开第二增长曲线。Wind一致预测23、24、25年摊薄EPS分别为1.36、1.81、2.40元,对应55X、41X、31X PE。
致远互联	688095.SH	致远互联始终专注于企业级管理软件领域,为客户提供协同管理软件产品、解决方案、协同管理平台及云服务,集协同管理产品的设计、研发、销售及服务为一体,是中国领先的协同管理软件提供商。我们预测22、23、24年摊薄EPS分别为1.56、2.09、2.69元,对应35X、26X、20X PE。
金蝶国际	0268.HK	金蝶国际系领先的企业级管理云SaaS公司,主要业务包括云ERP业务、EBC云服务及其他金蝶系列云产品,覆盖财务云、供应链云、制造云、人力云等多领域。金蝶在SaaS EA、SaaS ERM、财务云市场占有率维持排名第一,并连续18年稳居中国成长型企业应用软件市场占有率第一。Wind一致预测23、24、25摊薄EPS分别为-0.07、-0.08、0.03元,对应-130X、-120X、359X PE。
浪潮数字企业	0596.HK	浪潮数字企业是浪潮集团旗下ERP领先企业,业务包括企业管理软件、云服务及物联网解决方案等。云服务业务自2017年成为公司发展重心,主要面向大型国有企业提供云服务。拥有云原生、容器等新一代计算架构的平台GS Cloud、企业级PaaS平台浪潮iGIX等产品。Wind一致预测23、24、25摊薄EPS分别为0.14、0.21、0.39元,对应18X、12X、6X PE。
中国软件国际	0354.HK	中软国际是行业领先的软件与信息技术服务商,在云计算、人工智能、大数据、物联网、区块链、5G等数字化应用方面具有丰富的服务经验,全面助力客户的数字化转型。Wind一致预测23、24、25摊薄EPS分别为0.37、0.45、0.5元,对应12X、10X、9X PE。
普联软件	300996.SZ	普联软件系国内重要的大型企业管理信息化方案及IT综合服务提供商,主要面向石油、石化、建筑、地产及银行、保险行业客户提供管理信息化解决方案,核心客户为中国石油、中国石化、中国建筑、中国海油等大型央企。Wind一致预测23、24、25摊薄EPS分别为1.14、1.55、2元,对应26X、19X、15X PE。
远光软件	002063.SZ	远光软件是国内主流的企业管理、能源互联和社会服务信息技术、产品和服务提供商,由国家电网全资子公司国网数字科技控股有限公司控股。公司扎根能源电力行业,专注于大型集团企业管理信息化逾30年,主营产品与服务包括数字企业、智慧能源、信创平台、社会互联等。Wind一致预测23、24、25摊薄EPS分别为0.23、0.3、0.39元,对应30X、23X、18X PE。
石基信息	002153.SZ	石基信息系国内酒店信息管理系统全面解决方案提供商,主要从事酒店信息管理系统软件开发、销售、系统集成、技术支持与服务业务等。在中国五星级酒店业信息管理系统市占率达90%以上,独占业内鳌头。Wind一致预测23、24、25摊薄EPS分别为0.02、0.07、0.14元,对应535X、177X、96X PE。
用友网络	600588.SH	用友网络是中国领先的云服务和软件提供商。在2010年开始逐步面向云转型,已成为中国财务SaaS和ERP SaaS的领先服务商。通过构建和运营商业创新平台(用友BIP),以平台化、生态化的方式,满足企业客户利用数智技术对产品、业务、组织和管理的创新需求。Wind一致预测23、24、

		25 摊薄 EPS 分别为 0.18、0.31、0.45 元，对应 111X、64X、44XPE。
光云科技	688365.SH	光云科技，A 股电商 SaaS 第一股，基于电子商务平台为电商商家提供 SaaS 产品，并在此基础上提供配套硬件、运营服务等增值产品及服务，专注于为企业提供电商运营的全链路解决方案，致力于成为全球企业软件服务领域的领跑者。Wind 一致预测 23、24、25 摊薄 EPS 分别为-0.11、0.02、0.08 元，对应-129X、648X、169X PE。
微盟集团	2013.HK	微盟为众多商家提供海量应用与产品服务，并面向电商零售、商超生鲜、餐饮、跨境、购百等行业提供数字化升级解决方案，致力于为商家打造去中心化的数字化转型 SaaS 产品及全链路增长服务，助力商家经营可持续增长。Wind 一致预测 23、24、25 摊薄 EPS 分别为-0.19、-0.06、0.00 元，对应-17X、-56X、3882X PE。
北森控股	9669.HK	北森是中国领先的人力资源科技公司，通过创新的一体化 HR SaaS 及人才管理平台 —— iTalentX，为企业提供人力资源管理场景中所有技术和产品，包括 HR 软件、人才管理技术、员工服务生态、低代码平台的端到端整体解决方案。
软通动力	301236.SZ	软通动力是领先的软件与信息技术服务商，为通讯设备、金融、互联网服务、高科技与制造等多个行业客户提供从咨询、设计开发、测试到运维的全生命周期技术服务。Wind 一致预测 23、24、25 摊薄 EPS 分别为 1.35、1.63、1.82 元，对应 21X、17X、15X PE。

来源：Wind，国金证券研究所

注：盈利预测及估值来自 Wind 一致预期（更新至 7 月 7 日收盘价）。

行业投资评级的说明:

- 买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% - 15%;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%;
- 减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整,亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用,在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险,可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密,只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用;本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具,本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告,则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议,国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有,保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-85950438	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮编: 100005	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	地址: 北京市东城区建内大街 26 号	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402