

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

OpenAI 新模型GPT-4o mini兼具性能与性价比，多地继续推进“车路云一体化”建设

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询) YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询) HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2024年7月22日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券



核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) OpenAI 新模型GPT-4o mini兼具性能与性价比，有望加速大模型应用落地。近日，美国人工智能公司OpenAI宣布，正式上架价格显著下降的新一代入门级别人工智能“小模型”GPT-4o mini，兼具性能与性价比。当前全球范围内的大模型逐渐呈现由单方面的性能角逐，转向性能与实用性并重的发展趋势。大模型能力达到一定水平时必然会走向应用，大模型厂商通过提升其产品性价比，助推下游应用端的推广部署，有望加速大模型产业链商业闭环的形成。2) 多地继续推进“车路云一体化”建设，智能网联汽车有望加速落地。7月17日，漳州智能网联“车路云一体化”应用示范项目获福建省发改委备案批准。同日，长春市宣布已启动“车路云一体化”建设，计划未来三年投入127亿元。我国“车路云一体化”已从小范围测试验证阶段全面进入到大规模示范应用的新阶段，有望助推智能网联汽车加速落地。
- **重点公司公告：**1) 神州数码公告2024年半年度业绩预告。2) 普联软件公告2024年半年度业绩预告。3) 梅安森公告2024年半年度业绩预告。4) 科远智慧公告2024年半年度业绩快报。5) 通行宝公告2024年半年度业绩快报。6) 盛视科技发布关于取得授予发明专利权通知书的公告。
- **一周行情回顾：**本周，计算机行业指数下跌0.26%，沪深300指数上涨1.92%，前者跑输后者2.18pct。截至本周最后一个交易日，计算机行业市盈率为32.8倍。本周，计算机行业357只A股成分股中，91只股价上涨，266只下跌。
- **投资建议：**OpenAI发布“迷你模型”GPT-4o mini，兼具性能与性价比，有望加速大模型应用落地。我们继续看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。多地继续推进“车路云一体化”建设，智能网联汽车有望加速落地。我们看好自动驾驶主题的投资机会，在标的方面：强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、华阳集团，建议关注千方科技、通行宝、万集科技、金溢科技。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

OpenAI新模型GPT-4o mini兼具性能与性价比，有望加速大模型应用落地

事件描述：近日，美国人工智能公司OpenAI宣布，正式上架价格显著下降的新一代入门级别人工智能“小模型”GPT-4o mini。

点评：OpenAI发布“迷你模型”GPT-4o mini，性能“抗打”、性价比更优。OpenAI在2024年5月发布公司迄今为止速度最快、综合能力最强、价格最贵的GPT-4o模型。最新上架的GPT-4o mini则是一个规格更小、更便宜的变体，更具性价比。1) **性能方面：**OpenAI介绍称，在MMLU（大模型多任务语言理解）测试中，GPT-4o mini的评分能够达到82%。目前在这项测试中，“刷分”最高的是谷歌的超大模型Gemini Ultra-1760B（90%），GPT-4o得分是88.7%。而在“小模型”对照组中，Gemini 1.5 Flash得分是79%，而Claude 3 Haiku的分数是75%。2) **价格方面：**GPT-4o的百万Tokens输入/输出价格是5美元/15美元，之前的入门款模型GPT-3.5 Turbo定价是0.5美元/1.5美元。根据OpenAI披露，GPT-4o mini的API价格将会是15美分/100万Tokens输入，以及60美分/100万Tokens输出。上下文窗口依然是12.8万个Tokens，知识截止日期为2023年10月。所以最新的GPT-4o mini要比GPT-4o便宜了96%-97%，比起GPT-3.5 Turbo也要便宜60%-70%。根据Artificial Analysis的统计，GPT-4o mini已经达到美国AI公司主流“小模型”里面价格最低的位置，比起Anthropic、谷歌的同类型竞品都要便宜一截。但与国内产品相比则无明显价格优势，例如知名私募幻方旗下DeepSeek-V2模型的Token输出价格，还能比GPT-4o mini便宜一半。

当前全球范围内的大模型逐渐呈现由单方面的性能角逐，转向性能与实用性并重的发展趋势。大模型能力达到一定水平时必然会走向应用，大模型厂商通过提升其产品性价比，助推下游应用端的推广部署，有望加速大模型产业链商业闭环的形成。



行业要闻及简评

多地继续推进“车路云一体化”建设，智能网联汽车有望加速落地

事件描述：7月17日，漳州智能网联“车路云一体化”应用示范项目获福建省发改委备案批准。同日，长春市宣布已启动“车路云一体化”建设，计划未来三年投入127亿元。

点评：漳州智能网联项目获批，长春计划三年投入127亿元进行“车路云一体化”建设。7月17日，漳州智能网联“车路云一体化”应用示范项目获福建省发改委备案批准。福建省投资项目在线审批监管平台显示，该项目（法人）单位为漳州兴政信息科技有限公司，其为福建地方国资全资子公司。同日，入围国家首批智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市的长春市，宣布已启动“车路云一体化”建设，计划未来三年投入127亿元，全面打造交通枢纽、城市道路、快速路、高速公路等典型示范应用场景。试点期内，长春市除新建5G基站1400座，建成区RSU（路侧单元）覆盖率达到96%，信号机联网率达到99%外，还将新生产L2级以上车辆前装搭载量力争突破150万辆，红旗品牌L2级“车路云”自动驾驶车达到70%等。

我国“车路云一体化”建设加速，有望推动智能网联汽车发展。2024年7月3日，工信部等五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北京、上海、深圳、广州、武汉、重庆、南京、苏州、成都、杭州-桐乡-德清联合体等在列。5月份，北京公布近100亿元“车路云一体化”新基建项目规划；6月份，武汉市170亿元“车路云一体化”重大示范项目获有关部门批准备案；同在6月份，鄂尔多斯市1.05亿元新能源智能网联汽车“车路云一体化”应用示范项目已获备案。此外，福州、杭州、沈阳等多个城市相关项目也已启动招标，中国汽车工程学会发布《车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测》显示，在中性预期情景下，预计2025年、2030年车路云一体化智能网联汽车产业产值增量为7295亿元、25825亿元。我国“车路云一体化”已从小范围测试验证阶段全面进入到大规模示范应用的新阶段，有望助推智能网联汽车加速落地。

重点公司公告

- **【神州数码】** 公司公告2024年半年度业绩预告。公告称，公司预计2024年上半年营业收入6,116,163万元 - 6,394,170万元，同比增长10%-15%，其中战略业务收入保持50%以上的增长；预计实现归母净利润49,840万元 - 52,007万元，同比增长15%-20%；预计实现扣非归母净利润44,968万元 - 47,109万元，同比增长5%-10%。（公司公告7/16）
- **【普联软件】** 公司公告2024年半年度业绩预告。公告称，公司预计2024年上半年实现营业收入1.9亿元-2.0亿元，同比增长25%-32%；预计实现归母净利润1,200万元 - 1,400万元，同比增长138%-144%；预计实现扣非归母净利润700万元 - 900万元，同比增长119%-124%。（公司公告7/16）
- **【梅安森】** 公司公告2024年半年度业绩预告。公告称，公司预计2024年上半年实现归母净利润3,000万元 - 3,500万元，同比增长5.84%-23.48%；预计实现扣非归母净利润2,922万元-3,422万元，同比增长7.52%-25.92%。（公司公告7/15）
- **【科远智慧】** 公司公告2024年半年度业绩快报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入8.05亿元，同比增长16.24%；实现归母净利润1.10亿元，同比增长153.55%；实现扣非归母净利润1.00亿元，同比增长185.01%。（公司公告7/17）
- **【通行宝】** 公司公告2024年半年度业绩快报。公告称，公司2024年上半年实现营业收入3.28亿元，同比增长18.18%；实现归母净利润1.06亿元，同比增长8.01%；实现扣非归母净利润0.97亿元，同比增长8.01%。（公司公告7/15）
- **【盛视科技】** 公司发布关于取得授予发明专利权通知书的公告。公告称，公司“基于智能视觉的车底对中查验方法及车底查验系统”于近日收到国家知识产权局下发的《授予发明专利权通知书》。该专利涉及一种车辆底盘查验方法及查验系统，查验机器人通过对车牌和车轮关键点的精确定位，完成车辆对中和车底查验作业。该发明专利的取得将对公司巩固在相关领域的优势具有积极影响，同时有利于公司进一步完善知识产权保护体系，充分发挥自主知识产权优势，促进技术创新，提升公司核心竞争力。（公司公告7/18）



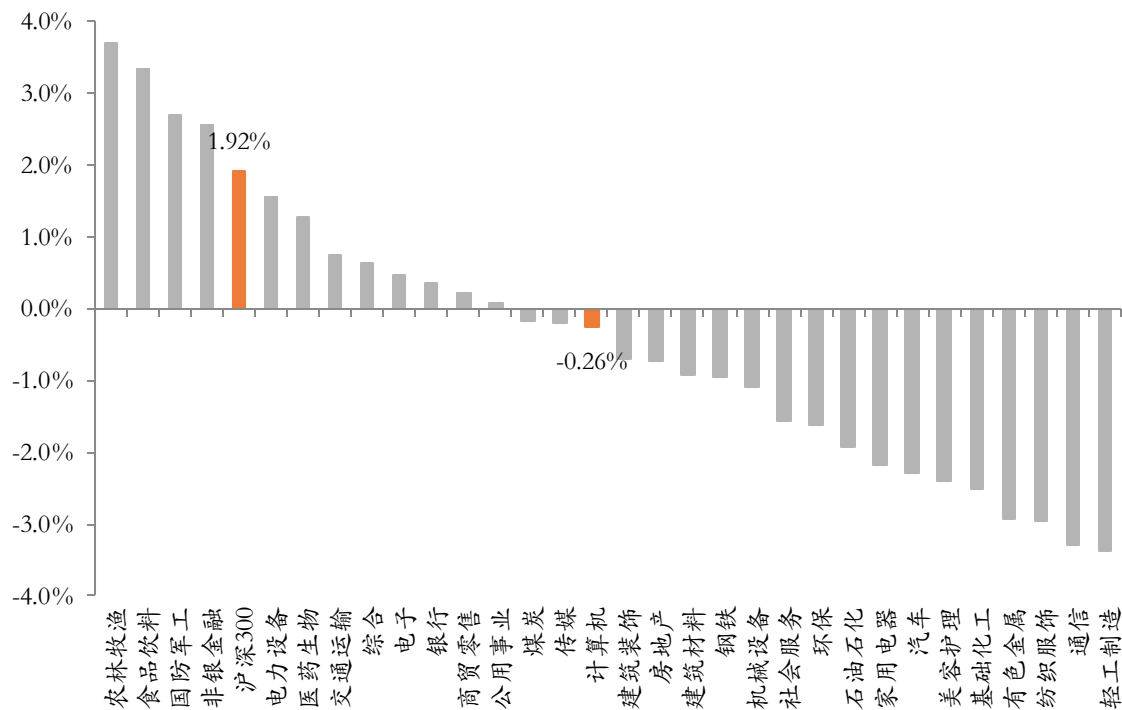
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，计算机行业指数下跌0.26%，沪深300指数上涨1.92%，前者跑输后者2.18pct。年初至本周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌27.07%，沪深300指数累计上涨3.14%，计算机行业指数累计跑输30.21pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



本周计算机及各行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至本周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为32.8倍。本周，计算机行业357只A股成分股中，91只股价上涨，266只下跌。

本周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	达梦数据	21.48	52.24	1	左江退	-43.01	54.95
2	广道数字	19.67	30.06	2	*ST威创	-22.98	0.05
3	ST英飞拓	18.39	17.91	3	信息发展	-16.02	117.80
4	佳缘科技	18.37	44.67	4	淳中科技	-15.27	25.63
5	广联达	14.24	17.53	5	太极股份	-14.21	14.35
6	中望软件	14.13	5.53	6	天玑科技	-13.99	43.77
7	美登科技	13.64	43.35	7	华是科技	-12.66	39.35
8	同有科技	13.38	40.36	8	浩云科技	-12.50	28.60
9	国华网安	13.05	63.35	9	飞利信	-12.38	23.39
10	顶点软件	12.79	8.80	10	经纬恒润-W	-12.18	30.78



投资建议

➤ OpenAI 发布“迷你模型” GPT-4o mini，兼具性能与性价比，有望加速大模型应用落地。我们继续看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。多地继续推进“车路云一体化”建设，智能网联汽车有望加速落地。我们看好自动驾驶主题的投资机会，在标的方面：强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、华阳集团，建议关注千方科技、通行宝、万集科技、金溢科技。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

平安证券研究所计算机团队				
分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

