

2024年10月07日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

板块有望迎来估值强修复，OpenAI 宣布推出 canvas

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	37.9	28.7	-9.0
沪深300	24.3	17.1	8.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报：苹果推出 iOS18，阿里云发布 Qwen2.5》2024-09-23
- 2、《计算机行业周报：黄仁勋表示英伟达将进一步扩大产能，OpenAI 发布 o1 大模型》2024-09-17
- 3、《计算机行业周报：英特尔发布酷睿 Ultra200V 系列处理器，开源模型 Reflection70B 发布》2024-09-09

计算机板块有望迎来估值强修复

市场表现角度，2024年初至今，在31个申万一级行业涨跌幅排行中，计算机板块排第27名，跌幅-5.97%。市场流动性改善下，计算机作为超跌板块有望迎来均值回归。**估值角度**，截至目前，计算机行业处的三年市盈率百分位为58%，在31个申万一级行业中排名15，处于中等水平，板块估值水平仍处较低位置。**资金面角度**，截至2024年中报，计算机行业的基金持仓占净值比为2.55%，占股票投资市值比为3.04%，相对标准行业配置比例为-0.78%。

由于下游需求不景气，叠加供给端竞争加剧，行业整体利润水平已连续下滑近七年，预计随着经济好转，下游政企资本开支双双提升，叠加本轮计算机控费能力增强，板块利润率有望迎来较大向上弹性。

算力：算力租赁价格平稳，英伟达50系显卡曝光

根据产业链消息，RTX 5090和RTX 5080显卡的规格已经得到确认，并且AIC合作伙伴已经开始进行相关产品的开发。预计这两款显卡将在2025年的CES展会上正式发布。

RTX 5090作为旗舰产品，其TGP (Total Graphics Power, 整卡功耗) 预计将达到600W，相较于RTX 4090的450W有显著提升。这款显卡将采用代号为GB202-300-A1的Blackwell架构GPU，拥有21760个CUDA Cores，并配备32GB的28Gbps GDDR7内存以及512位的内存接口带宽。

RTX 5080的TGP则为400W，相比RTX 4080系列的320W也有所增加。这款显卡将采用代号为GB203-400-A1的Blackwell架构GPU，CUDA Cores数量减少至10752，搭配的16GB GDDR7内存速度为32Gbps，但内存接口带宽下调至256位。

在PCB设计方面，RTX 5090将使用PG144/145-SKU30型号，而RTX 5080则使用PG144/PG147-SKU45型号。RTX 5090预计将采用14层PCB，并引入PCIe 5.0规范以及UHBR20的DisplayPort 2.1a。

对于电源接口，无论是400W的RTX 5080还是600W的RTX 5090，都将仅使用单一的12V-2×6接头，而不是之前一些媒体所报道的RTX 5090

会使用两组 12V-2×6 接头。

散热方面，600W 的 RTX 5090 将继续以空冷散热为主，但预计各家厂商将陆续推出一体式水冷解决方案，为消费者提供更多选择。

■ AI 应用：OpenAI 宣布推出 canvas

10 月 4 日凌晨，OpenAI 宣布推出类似 Anthropic 的 Artifacts 的应用 canvas，并称这是一种使用 ChatGPT 写作和编程的新方式。这个全新的界面，是由 OpenAI 的 GPT-4o 来构建，需要在模型选择栏中单独 pick 出来使用——“GPT-4o with canvas”。

写作时，在这个新的界面中可以通过高亮的方式，告诉 ChatGPT 具体需要关注什么，让它更精准地理解你的用意。这就类似于编辑，你可以在全部上下文中具体地提出反馈和建议。此外，调整方式也十分便捷，直接编辑代码或文本都不成问题。canvas 还提供了快捷菜单，可以让 ChatGPT 帮忙调整文本长度、调试代码，或者快速执行其他实用操作。其次就是在 Canvas 界面中，如何决定让 AI 全局重写还是局部更改，OpenAI 目前的策略是，如果想要局部更改，就可以通过类似划词的方式进行；而右下角的所有功能，则是倾向于全局重写。

最后，训练模型生成高质量评论需要经过仔细的迭代。与前两个可以轻松适应自动化评估并辅以详细人工审查的案例不同，自动衡量评论的质量尤其具有挑战性。因此，OpenAI 使用人工评估来衡量评论的质量和准确性。他们所整合的 canvas 模型在准确性上比使用提示词指令的零样本 GPT-4o 高出 30%，在质量上高出 16%。这表明合成训练显著提升了相较于带有详细指令说明的零样本提示词下的响应质量和行为表现。canvas 目前仍处于早期测试阶段，OpenAI 后续计划快速提升其功能。

■ AI 融资动向：OpenAI/Poolside 分别获 66 亿美元/5 亿美元 B 轮融资

本期 AI 初创公司的融资中，OpenAI/Poolside 融资额前二，分别为 66 亿美元/5 亿美元。作为全球最大的 AI 芯片供应商，英伟达长期与 OpenAI 密切合作，提供了 OpenAI 训练和运行生成式 AI 模型所需的关键基础设施。OpenAI 是英伟达 AI 芯片的最大用户之一，已经使用了数万块芯片来训练其最先进的 AI 系统。Poolside 开发了自己的生成式 AI 编码模型，旨在帮助开发者进行代码自动补全和提供特定代码库上下文相关的代码建议。该公司通过强化学习的方法训练模型，使其能够基于代码执行反馈不断改进。此外，Poolside 正在构建一个定制的软件工具包，用于 AI 训练任务，帮助研究人员管理机器学习项目中的数据集。公司声明将利用新一轮融资购买 10,000 个 NVIDIA 图形处理单元用于训练未来的模型，并推动市场拓展和研发活动。

投资建议

OpenAI 最新估值已经突破万亿元，更新新功能 Canvas。10月3日，OpenAI 在官网宣布获得 66 亿美元（约合人民币 463 亿元）融资，该公司投后估值已达到 1570 亿美元，约合人民币 1.1 万亿元。作为 OpenAI 最大股东的微软公司，在此前已有 130 亿美元的投资基础上，再追加约 7.5 亿美元投资。模型迭代上，近日 OpenAI 重磅更新了 ChatGPT 新增功能——Canvas，Canvas 基于 GPT-4o 模型开发而成，它提供了一个单独的窗口，可以与 ChatGPT 一起执行编程、写作任务，会帮用户提供意见、审核和执行具体的功能。简单来说，可以把 Canvas 看成是一个内置的 AI Agent 功能，即用 AI 来指导、协助 ChatGPT 一起执行任务，使输出的内容质量更好、更准确，有助于扩大使用场景。我们继续看好 AI 软硬件机会，近期优先关注超跌的铜缆高速连接板块。

我们中长期继续看好 AI 软硬件机会：以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞、有望迎来需求爆发的 AI 应用金桥信息、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技等。**近期建议优先关注超跌的计算机子板块的估值修复行情：**互联网金融（银之杰、东方财富、指南针、同花顺、恒生电子、长亮科技、顶点软件）、Saas（合合信息、金山办公、广联达、福昕软件、石基信息）、信创（中国软件、达梦数据、太极股份、寒武纪）、鸿蒙（软通动力、润和软件、常山北明、深圳华强）、数据要素（人民网、易华录、中科江南、通行宝、上海钢联）、eda 软件（华大九天、盖伦电子、广立微）、国产 AI（拓维信息、高新发展、神州数码）等。

风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

公司代码	名称	2024-10-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002230.SZ	科大讯飞	44.44	0.28	0.40	0.56	158.71	111.10	79.36	买入
002368.SZ	太极股份	20.53	0.79	1.01	1.28	25.99	20.33	16.04	买入
600570.SH	恒生电子	22.87	0.75	0.76	0.91	30.49	30.09	25.13	买入
688256.SH	寒武纪-U	289.16	-2.04	-1.21	-0.50	-141.75	-238.98	-578.32	买入
688668.SH	鼎通科技	40.75	0.67	1.04	1.41	60.82	39.18	28.90	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 计算机板块有望迎来估值强修复	5
1.1、 政策定调，市场逻辑从反弹切换至反转	5
1.2、 横向对比各板块，计算机处于超跌+低配水平	5
1.3、 板块净利率已连续下滑近七年，经济修复预期下具备较大弹性	7
2、 算力动态：算力租赁价格平稳，英伟达 50 系显卡曝光	8
2.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	8
2.2、 产业动态：英伟达 50 系显卡曝光，性能显著提升	8
3、 AI 应用动态：GEMINI 访问时长环比+2.19%	10
3.1、 流量跟踪： Gemini 访问时长环比+2.19%	10
3.2、 产业动态：OpenAI 宣布推出 canvas，一种使用 ChatGPT 写作和编程的新方式	10
4、 AI 融资动向： OPENAI/POOLSIDE 分别获 66 亿美元/5 亿美元 B 轮融资	13
5、 行情复盘	14
6、 投资建议	14
7、 风险提示	15

图表目录

图表 1：2024 年初至今申万一级行业涨跌幅（%）	5
图表 2：申万一级行业近三年市盈率百分位	6
图表 3：计算机行业基金持仓	6
图表 4：计算机行业利润率情况（%）	7
图表 5：本周算力租赁情况	8
图表 6：RTX 系列芯片	9
图表 7：2024. 9. 30-2024. 10. 04 AI 相关网站流量	10
图表 8：触发 Canvas 的策略	11
图表 9：全局重写还是局部更改的策略	12
图表 10：问答 Prompt 和 Canvas 的生成质量比较	12
图表 11：本周 AI 初创公司的融资动态	13
图表 12：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名	14
图表 13：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名	14
图表 14：重点关注公司及盈利预测	15

1、计算机板块有望迎来估值强修复

1.1、政策定调，市场逻辑从反弹切换至反转

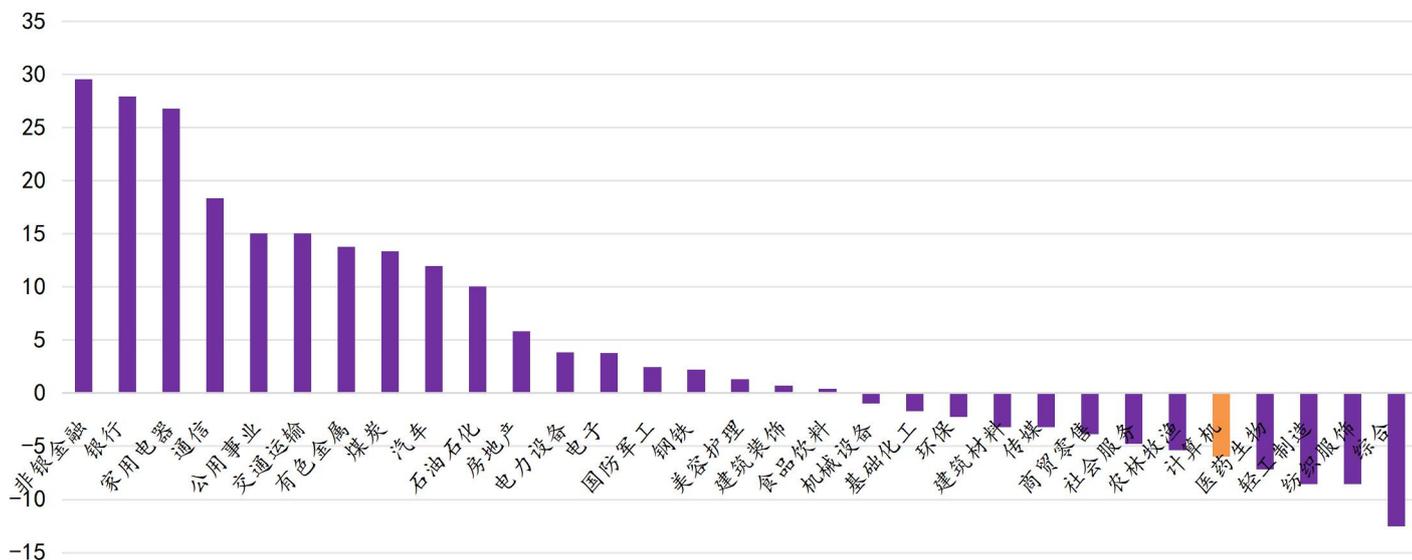
9月24日，央行、证监会、金融监管总局相关负责人发布了多项金融政策，涵盖降准、降息、降存量房贷利率，创设支持股票市场稳定发展的各类工具。央行行长潘功胜在发布会上宣布通过证券、基金、保险公司互换便利，以及股票回购、增持再贷款的操作新增8000亿元资金投入股市。本次央行直接向股市提供流动性支持，具有里程碑意义。

9月26日，中共中央政治局召开会议，指出要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。隔天，降准降息正式落地。我们认为当下预期信心提升，有望进入投资和消费相互促进的良性循环，市场逻辑正逐步反转。

1.2、横向对比各板块，计算机处于超跌+低配水平

2024年年初至今，申万计算机跌幅仍居前。2024年年初至今，在31个申万一级行业涨跌幅排行中，计算机板块排第27名，跌幅-5.97%。市场流动性改善下，计算机作为超跌板块有望迎来均值回归。

图表 1：2024 年初至今申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind、华鑫证券研究

预计估值修复先行。截至目前，计算机行业处的三年市盈率百分位为58%，在31个申万一级行业中排名15，处于中等水平，板块估值水平仍处较低位置。市场风偏提升后，有望先行修复板块估值至合理位置，再期待基本面向上反转。

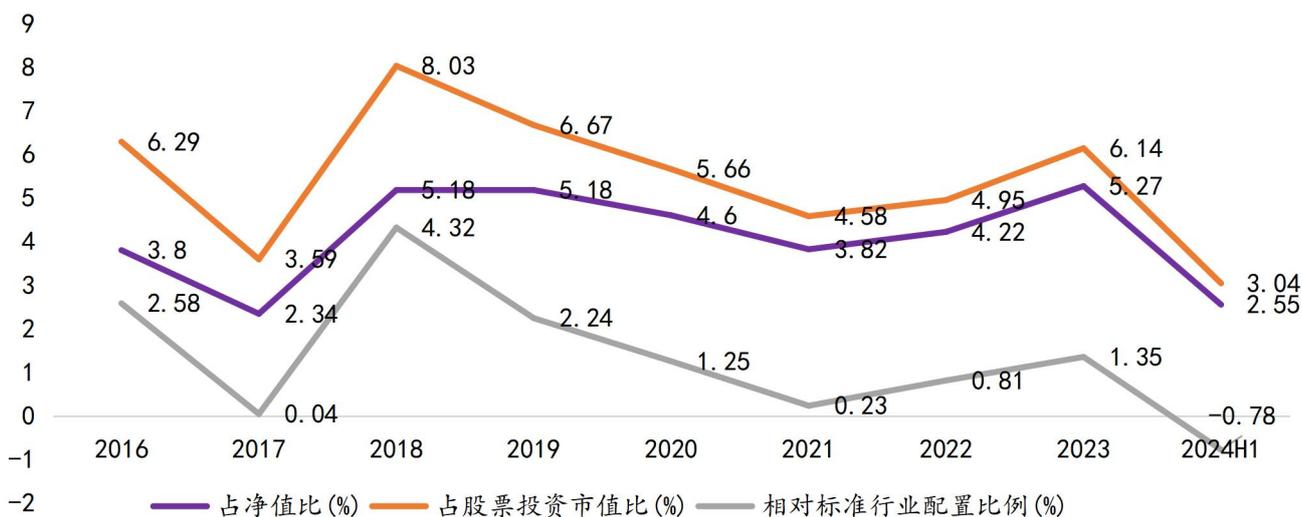
图表 2：申万一级行业近三年市盈率百分位



资料来源：wind、华鑫证券研究

资金面角度，板块为基金低配水平。截至 2024 年中报，计算机行业的基金持仓占净值比为 2.55%，占股票投资市值比为 3.04%，相对标准行业配置比例为-0.78%。复盘历史，2018 年由于信息安全板块景气度提升，计算机行业占股票投资市值比为 8.03%，2023 年基于人工智能浪潮，计算机行业占股票投资市值比为 6.14%，而目前，由于基本面承压，板块处于基金低配水平，可提升空间较大。

图表 3：计算机行业基金持仓

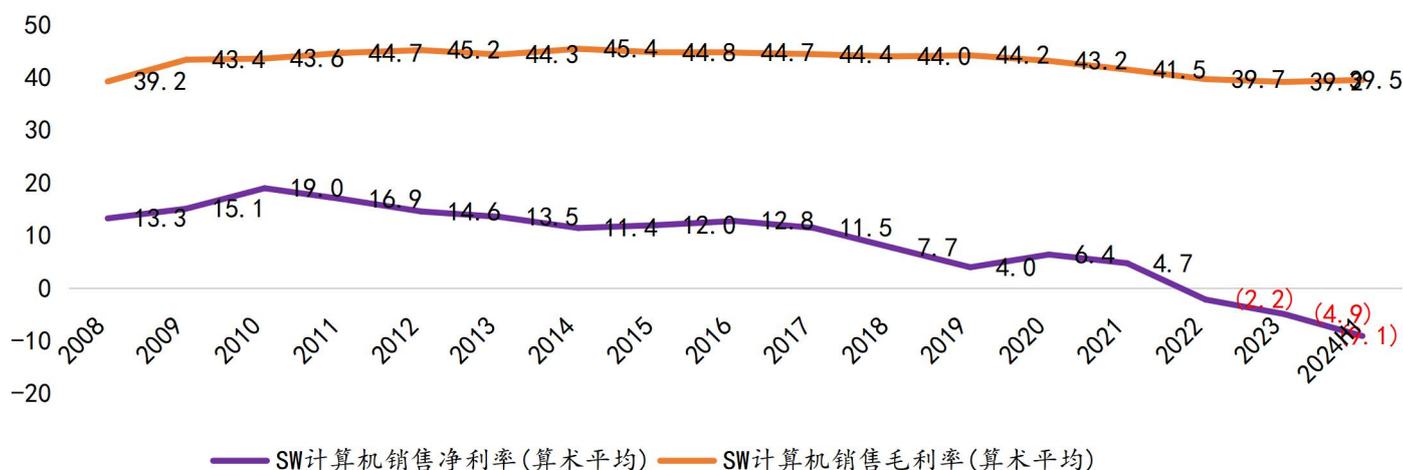


资料来源：wind、华鑫证券研究

1.3、 板块净利率已连续下滑近七年，经济修复预期下具备较大弹性

经济修复下，盈利驱动具备支撑。由于下游需求不景气，叠加供给端竞争加剧，行业整体利润水平已连续下滑近七年，2024年上半年，计算机板块销售毛利率/净利率分别为39.5%/-9.1%，毛利率较2014年高点下跌5.9pct，净利率较2010年高点下跌28.0pct。预计随着经济好转，下游政企资本开支双双提升，叠加本轮计算机控费能力增强，板块利润率有望迎来较大向上弹性。

图表 4：计算机行业利润率情况 (%)



资料来源：wind、华鑫证券研究

2、算力动态：算力租赁价格平稳，英伟达 50 系显卡曝光

2.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本周算力租赁价格环比持平。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 28.64 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，恒源云 13 核+128G 价格为 8.50 元/时；阿里云 16 核+125GiB 价格为 34.74 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 9.00 元/时。

图表 5：本周算力租赁情况

显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定, 额外收费	腾讯云	28.64/元	0.00%
	12 核	94G	可自定, 额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	8.50/元	0.00%
	16 核	125G	可自定, 额外收费	阿里云	34.74/元	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	9.00/元	0.00%

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

2.2、产业动态：英伟达 50 系显卡曝光，性能显著提升

根据产业链消息，RTX 5090 和 RTX 5080 显卡的规格已经得到确认，并且 AIC 合作伙伴已经开始进行相关产品的开发。预计这两款显卡将在 2025 年的 CES 展会上正式发布。

RTX 5090 作为旗舰产品，其 TGP (Total Graphics Power, 整卡功耗) 预计将达到 600W，相较于 RTX 4090 的 450W 有显著提升。这款显卡将采用代号为 GB202-300-A1 的 Blackwell 架构 GPU，拥有 21760 个 CUDA Cores，并配备 32GB 的 28Gbps GDDR7 内存以及 512 位的内存接口带宽。

RTX 5080 的 TGP 则为 400W，相比 RTX 4080 系列的 320W 也有所增加。这款显卡将采用代号为 GB203-400-A1 的 Blackwell 架构 GPU，CUDA Cores 数量减少至 10752，搭配的 16GB GDDR7 内存速度为 32Gbps，但内存接口带宽下调至 256 位。

在 PCB 设计方面，RTX 5090 将使用 PG144/145-SKU30 型号，而 RTX 5080 则使用 PG144/PG147-SKU45 型号。RTX 5090 预计将采用 14 层 PCB，并引入 PCIe 5.0 规范以及 UHBR20 的 DisplayPort 2.1a。

对于电源接口，无论是 400W 的 RTX 5080 还是 600W 的 RTX 5090，都将仅使用单一的

12V-2×6 接头，而不是之前一些媒体所报道的 RTX 5090 会使用两组 12V-2×6 接头。

散热方面，600W 的 RTX 5090 将继续以空冷散热为主，但预计各家厂商将陆续推出一体式水冷解决方案，为消费者提供更多选择。

图表 6: RTX 系列芯片



资料来源：百度百科、华鑫证券研究

3、 AI 应用动态： Gemini 访问时长环比 +2.19%

3.1、 流量跟踪： Gemini 访问时长环比+2.19%

本期（2024.9.30-2024.10.04）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（771.4M）、Bing（402.2M）和 Canva（172.5M）；访问量环比增速前两位分别为 Discord（1.04%）和 ChatGPT（0.12%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:12:32）、Discord（00:12:23）和 DeepL（00:08:59）；平均停留时长环比增速前三位分别为 Gemini（2.19%）、文心一言（1.71%）和 Kimi（1.13%）。

图表 7： 2024.9.30-2024.10.04 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量 (M)	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	771.4	0.12%	6:11	0.00%
Bing	搜索	微软	402.2	-1.03%	6:56	0.00%
Discord	游戏社区	微软	125.9	1.04%	12:23	-0.13%
Canva	在线设计	Canva	172.5	-1.48%	8:07	-0.41%
Github	代码托管	微软	111.5	-4.70%	6:37	-0.25%
Gemini	聊天机器人	谷歌	63.94	-3.11%	5:01	2.19%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	39.9	-8.34%	12:32	-1.44%
NotionAI	文本/笔记	Notion	36.62	-0.22%	8:53	-0.37%
QuillBot	释义工具	QuillBot	17.87	-1.00%	4:06	0.00%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	4.513	-25.33%	2:59	1.13%
DeepL	翻译工具	DeepL	46.7	-2.03%	8:59	0.00%
文心一言	聊天机器人	百度	3.387	-35.42%	2:58	1.71%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	17.51	-0.57%	6:10	0.27%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

3.2、 产业动态： OpenAI 宣布推出 canvas，一种使用 ChatGPT 写作和编程的新方式

10月4日凌晨，OpenAI 宣布推出类似 Anthropic 的 Artifacts 的应用 canvas，并称这是一种使用 ChatGPT 写作和编程的新方式。这个全新的界面，是由 OpenAI 的 GPT-4o 来构建，需要在模型选择栏中单独 pick 出来使用——“GPT-4o with canvas”。

写作时，在这个新的界面中可以通过高亮的方式，告诉 ChatGPT 具体需要关注什么，

让它更精准地理解你的用意。这就类似于编辑，你可以在全部上下文中具体地提出反馈和建议。此外，你的调整方式也十分便捷，直接编辑代码或文本都不成问题。canvas 还提供了快捷菜单，可以让 ChatGPT 帮忙调整文本长度、调试代码，或者快速执行其他实用操作。

其中部分功能及性能测评如下：

- 1) **编程能力。** canvas 让我们可以更轻松地跟踪和理解 ChatGPT 的修改过程，OpenAI 也承诺“计划继续提升这类编辑过程的透明度”。canvas 目前提供了以下编程快捷操作：审阅代码：ChatGPT 可提供改进代码的行内建议；添加日志：插入 print 语句来帮助用户进行调试和理解代码；添加注释：为代码添加注释，让其更容易理解；修复 bug：检测和重写有问题的代码，以修复错误；支持多语言导出：可将用户的代码转译成 JavaScript、TypeScript、Python、Java、C++、PHP 等语言。
- 2) **将模型训练为协作伙伴。** OpenAI 的研究团队对 GPT-4o 进行了训练，以使其能够作为创意合作伙伴进行协作。该模型知道何时打开 canvas，何时进行目标性编辑，以及何时需要完全重写。同时，它还能够理解更广泛的上下文，从而提供精准的反馈和建议。OpenAI 通过 20 多项自动化内部评估来衡量进展，并使用了新颖的合成数据生成技术，例如从 OpenAI 的 o1-preview 中提取输出，来对模型进行核心行为的后训练。这种方法能够快速应对写作质量和新的用户交互需求，从而无需依赖人工生成的数据。

图表 8：触发 Canvas 的策略

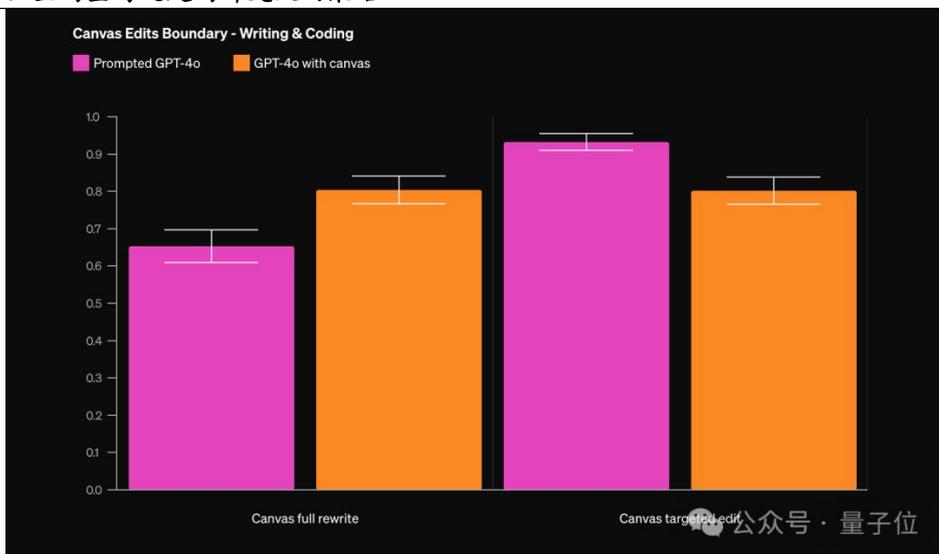
Capability	Benchmark	Description	GEMINI 1.5 FLASH May 2024	GEMINI 1.5 FLASH Sep 2024	GEMINI 1.5 PRO May 2024	GEMINI 1.5 PRO Sep 2024	
General	MMLU-Pro	Enhanced version of popular MMLU dataset with questions across multiple subjects with higher difficulty tasks	59.1%	67.3%	69.0%	75.8%	
Code	Natural2Code	Code generation across Python, Java, C++, JS, Go. Held out dataset HumanEval-like, not leaked on the web	77.2%	79.8%	82.6%	85.4%	
Math	MATH	Challenging math problems (incl. algebra, geometry, pre-calculus, and others)	54.9%	77.9%	67.7%	86.5%	
	HiddenMath	Competition-level math problems. Held out dataset AMC/AMC-like, crafted by experts and not leaked on the web	20.3%	47.2%	28.0%	52.0%	
Reasoning	GPQA (diamond)	Challenging dataset of questions written by domain experts in biology, physics, and chemistry	41.4%	51.0%	46.0%	59.1%	
Multilingual	WMT23	Language translation	74.1	73.9	75.3	75.1	
Long Context	MRCC (1M)	Diagnostic long-context understanding evaluation	70.1%	71.9%	70.5%	82.6%	
	Image	MMMU	Multi-discipline college-level multimodal understanding and reasoning problems	56.1%	62.3%	62.2%	65.9%
	Vibe-Eval (Reka)	Visual understanding in chat models with challenging everyday examples. Evaluated with a Gemini Flash model as a rater	44.8%	48.9%	48.9%	53.9%	
Audio	MathVista	Mathematical reasoning in visual contexts	58.4%	65.8%	63.9%	68.1%	
	FLEURS (55 lang)	Automatic speech recognition (based on word error rate, lower is better)	9.8%	9.6%	6.5%	6.7%	
Video	Video-MME	Video analysis across multiple domains.	74.7%	76.1%	77.9%	78.6%	
Safety	XSTest	Measures how often models refuse to respond to safe/benign prompts. The score represents how frequently models correctly fulfill requests	86.9%	97.0%	88.4%	98.8%	

资料来源：量子位，华鑫证券研究

其次就是在 Canvas 界面中，如何决定让 AI 全局重写还是局部更改，OpenAI 目前的策略是，如果想要局部更改，就可以通过类似划词的方式进行；而右下角的所有功能，则是

倾向于全局重写。

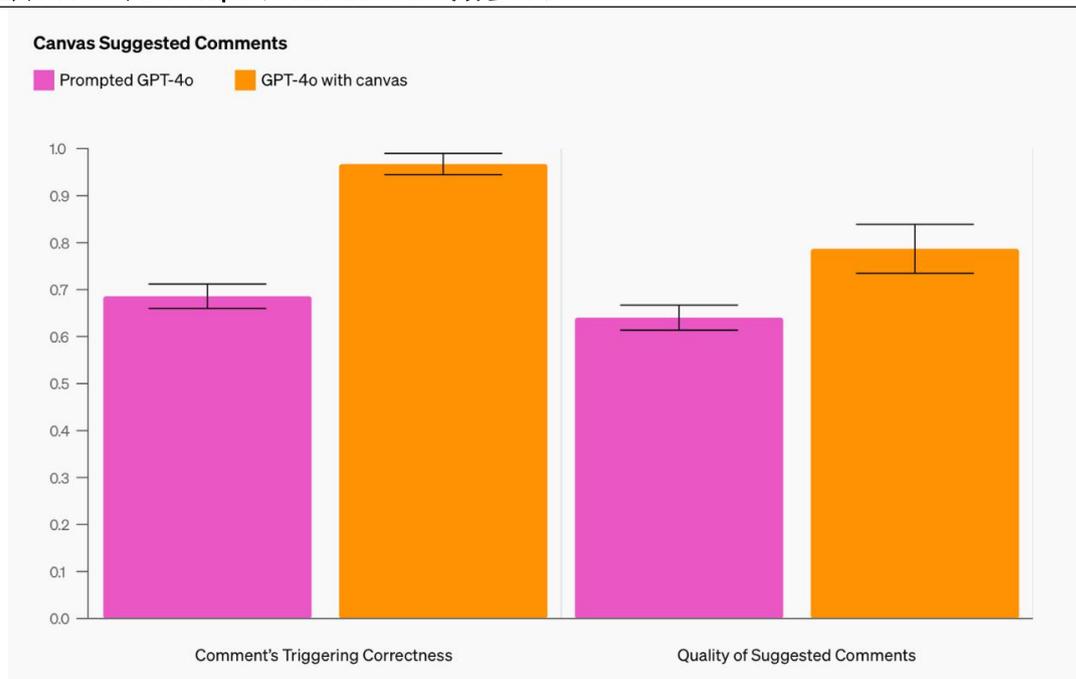
图表 9：全局重写还是局部更改的策略



资料来源：量子位，华鑫证券研究

最后，训练模型生成高质量评论需要经过仔细的迭代。与前两个可以轻松适应自动化评估并辅以详细人工审查的案例不同，自动衡量评论的质量尤其具有挑战性。因此，OpenAI 使用人工评估来衡量评论的质量和准确性。他们所整合的 canvas 模型在准确性上比使用提示词指令的零样本 GPT-4o 高出 30%，在质量上高出 16%。这表明合成训练显著提升了相较于带有详细指令说明的零样本提示词下的响应质量和行为表现。

图表 10：问答 Prompt 和 Canvas 的生成质量比较



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

canvas 目前仍处于早期测试阶段，OpenAI 后续计划快速提升其功能。

请阅读最后一页重要免责声明

4、 AI 融资动向： OpenAI/Poolside 分别获 66 亿美元/5 亿美元 B 轮融资

本期 AI 初创公司的融资中，OpenAI/Poolside 融资额前二，分别为 66 亿美元/5 亿美元。作为全球最大的 AI 芯片供应商，英伟达长期与 OpenAI 密切合作，提供了 OpenAI 训练和运行生成式 AI 模型所需的关键基础设施。OpenAI 是英伟达 AI 芯片的最大用户之一，已经使用了数万块芯片来训练其最先进的 AI 系统。Poolside 开发了自己的生成式 AI 编码模型，旨在帮助开发者进行代码自动补全和提供特定代码库上下文相关的代码建议。该公司通过强化学习的方法训练模型，使其能够基于代码执行反馈不断改进。此外，Poolside 正在构建一个定制的软件工具包，用于 AI 训练任务，帮助研究人员管理机器学习项目中的数据集。公司声明将利用新一轮融资购买 10,000 个 NVIDIA 图形处理单元用于训练未来的模型，并推动市场拓展和研发活动。

图表 11：本周 AI 初创公司的融资动态

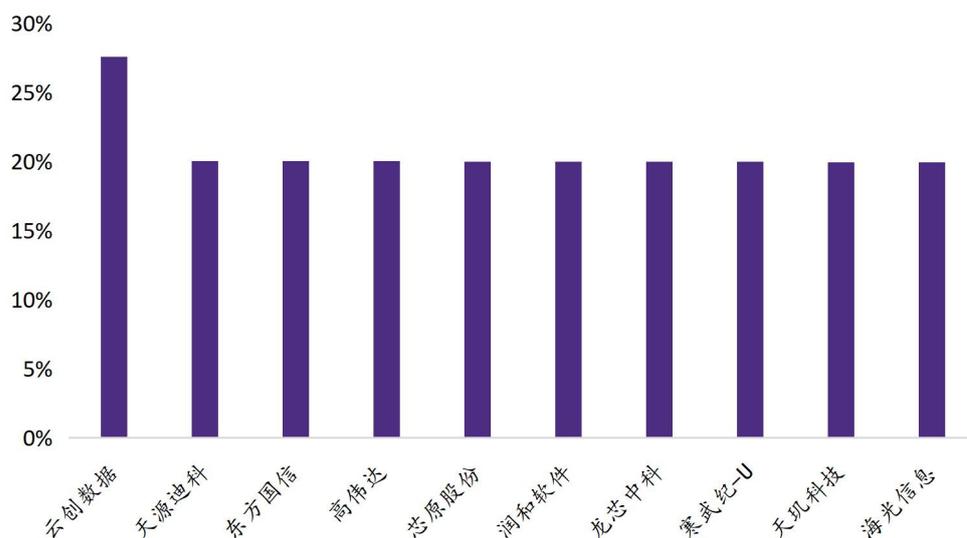
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
OpenAI	人工智能大模型	Thrive Capital	——	66 亿美元	——	1570 亿美元
Voyage AI	检索增强生成	CRV	A 轮	2000 万美元	2800 万美元	——
Poolside	人工智能编码	Bain Capital Ventures	B 轮	5 亿美元	6.26 亿美元	30 亿美元
Ai Health Highway	AI 赋能听诊器	Turbostart	Pre-A 轮	100 万美元	——	——

资料来源：投中网，财经早餐，Saasverse，医健网，中鲸社，华鑫证券研究

5、行情复盘

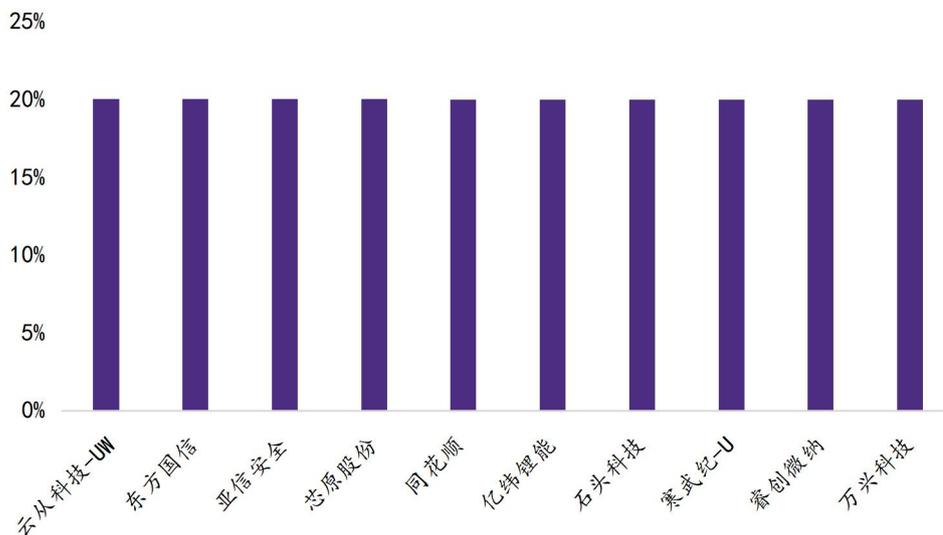
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 14.21%/12.95%/9.71%/6.41%，无日跌幅。AI 算力指数内部，云创数据以+27.57%录得本周最大涨幅，本周无跌幅。AI 应用指数内部，云从科技-UW 以+20.04%录得本周最大涨幅，本周无跌幅。

图表 12：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 13：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

6、投资建议

OpenAI 最新估值已经突破万亿元，更新新功能 Canvas。10 月 3 日，OpenAI 在官网宣

布获得 66 亿美元（约合人民币 463 亿元）融资，该公司投后估值已达到 1570 亿美元，约合人民币 1.1 万亿元。作为 OpenAI 最大股东的微软公司，在此前已有 130 亿美元的投资基础上，再追加约 7.5 亿美元投资。模型迭代上，近日 OpenAI 重磅更新了 ChatGPT 新增功能——Canvas，Canvas 基于 GPT-4o 模型开发而成，它提供了一个单独的窗口，可以与 ChatGPT 一起执行编程、写作任务，会帮用户提供意见、审核和执行具体的功能。简单来说，可以把 Canvas 看成是一个内置的 AI Agent 功能，即用 AI 来指导、协助 ChatGPT 一起执行任务，使输出的内容质量更好、更准确，有助于扩大使用场景。

我们中长期继续看好 AI 软硬件机会：以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞、有望迎来需求爆发的 AI 应用金桥信息、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技等。**近期建议优先关注超跌的计算机子板块的估值修复行情：**互联网金融（银之杰、东方财富、指南针、同花顺、恒生电子、长亮科技、顶点软件）、Saas（合合信息、金山办公、广联达、福昕软件、石基信息）、信创（中国软件、达梦数据、太极股份、寒武纪）、鸿蒙（软通动力、润和软件、常山北明、深圳华强）、数据要素（人民网、易华录、中科江南、通行宝、上海钢联）、eda 软件（华大九天、盖伦电子、广立微）、国产 AI（拓维信息、高新发展、神州数码）等。

图表 14：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-10-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002230.SZ	科大讯飞	44.44	0.28	0.40	0.56	158.71	111.10	79.36	买入
002368.SZ	太极股份	20.53	0.79	1.01	1.28	25.99	20.33	16.04	买入
600570.SH	恒生电子	22.87	0.75	0.76	0.91	30.49	30.09	25.13	买入
688256.SH	寒武纪-U	289.16	-2.04	-1.21	-0.50	-141.75	-238.98	-578.32	买入
688668.SH	鼎通科技	40.75	0.67	1.04	1.41	60.82	39.18	28.90	买入

资料来源：wind, 华鑫证券研究

7、风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

■ 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。

■ 免责声明

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。