

计算机

报告日期：2024年11月21日

微软发布多项 AI Agent 更新，AI 应用加速落地

——计算机行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

相关阅读

《海内外 AI 应用催化不断，关注产业链投资机会——计算机行业周报》2024.11.18

《AI 应用佳绩频传，政策催化下关注产业布局机会——计算机行业事件点评》2024.11.18

《国产操作系统再迎催化，关注华为产业链投资机会——计算机事件点评》2024.11.12

事件：

美国当地时间2024年11月19日-21日，微软召开“Microsoft Ignite 2024”全球开发者大会，围绕 AI 助手集中发布了多款新产品和功能，包括 Microsoft Copilot 的更新等。

观点：

- **微软发布多项更新，AI Agent 生态更进一步。**其中，Microsoft 365 Copilot 方面，微软更新了多个面向工作场景的助理，可实现代理完成部分需要重复操作的工作流程，实时生成会议纪要，实时提供口译，自动执行项目管理等。具体包括：SharePoint 中的助理（已正式发布）、BizChat 中的员工自助服务代理（个人预览版）、Teams 中的主持人代理（预览版）等。Microsoft Copilot Studio 方面，微软引入自主代理功能、代理库，旨在为用户提供常用的助理场景模版以及帮助用户构建可后台响应的助理，目前这些更新皆为预览版。此外，据微软官方表示，近 70% 的《财富》500 强企业都在使用智能 Microsoft 365 Copilot 副驾驶，AI 助手产品发展势头强劲。
- **海内外 AI 应用加速落地，应用场景有望持续拓展。**2024 年内，部分海外 AI 应用公司股价涨幅较大。具体来看，AppLovin、Shopify、Duolingo、ServiceNow 以及 Salesforce 年内最大涨幅分别达 787.65%、138.10%、127.93%、66.41% 和 65.07%。其落地场景主要集中在 AI+ 广告营销、AI+ 教育、AI+ 办公等场景。国内方面，10 月数据显示，Kimi 智能助手、智谱清言等 AI 应用 MAU 增速可观，分别达 36.45% 和 20.59%。国内 AI Agent 同样快速发展，截止到 9 月份，通义、讯飞星火、豆包等平台的智能体数量分别超 1.6 万、1.1 万、9000 个。我们认为近期海外 AI 应用厂商技术迭代及 AI 应用访问量数据显示，部分 AI 应用商业模式逐步清晰，用户付费意愿逐步提升，AI Agent 有望成为主流厂商的新竞争领域，细分落地场景有望逐步延伸。
- **AI 应用落地或推动新一轮算力需求增长，持续看好算力板块投资机会。**AI 算力环节与应用环节相辅相成，AI 应用密集落地或将提升对计算平台高吞吐量和低延迟的需求，推动边缘计算的发展。现阶段，AI 浪潮叠加自主可控需求下，我国科技内需有望提振，国产计算生态各环节有望加速完善。
- **投资建议：**我们认为当前海外映射下，AI 产业高景气度有望维持，

国内 AI 应用访问量增速和用户付费意愿稳中向好，国内潜在用户基数庞大，看好国内 AI 应用产业爆发潜力。同时，在当前国际形势下，科技内需有望持续扩大，国产算力软硬件需求或进一步增长。维持计算机行业“推荐”评级，建议关注：（1）应用侧：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、福昕软件（688095.SH）、致远互联（688369.SH）、用友网络（600588.SH）、彩讯股份（300634.SZ）；（2）算力侧：中科曙光（603019.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、中国长城（000066.SZ）、神州数码（000034.SZ）。

- **风险提示：**国产替代节奏不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；行业竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/20	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	35.41	1.75	2.11	2.58	3.16	20.2	16.8	13.7	11.2	增持
000066.SZ	中国长城	19.85	-0.3	0.03	0.07	0.13	/	790.8	268.2	151.4	未评级
000977.SZ	浪潮信息	48.89	1.18	1.54	1.90	2.26	41.4	31.8	25.7	21.6	未评级
002230.SZ	科大讯飞	49.15	0.28	0.26	0.42	0.57	175.5	186.2	117.9	85.6	未评级
300634.SZ	彩讯股份	22.73	0.73	0.67	0.81	0.98	31.1	34.2	28.0	23.1	未评级
600588.SH	用友网络	12.44	-0.29	-0.01	0.10	0.18	/	/	130.3	67.7	未评级
603019.SH	中科曙光	77.7	1.25	1.48	1.79	2.16	62.2	52.5	43.4	36.0	增持
688095.SH	福昕软件	76.39	-1.03	-0.12	0.33	0.92	/	/	232.8	82.9	未评级
688111.SH	金山办公	288.07	2.86	3.30	4.14	5.25	100.7	87.3	69.5	54.9	未评级
688369.SH	致远互联	22.68	-0.44	-0.25	0.38	0.56	/	/	60.0	40.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光、神州数码盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046