

AI Agent 生态持续拓展，关注 AI 产业投资机会

——计算机行业周报

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@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《国内外形势下，信创提速确定性有望加强——计算机行业事件点评报告》
2024.11.29

《低空经济催化不断，关注空管等环节投资机会——计算机行业事件点评报告》
2024.11.27

《数据要素催化不断，AI 产业加速推进——计算机行业周报》2024.11.25

摘要：

- 国内方面，智谱、百度等厂商逐步拓展 AI Agent 生态边界。2024 年 11 月 29 日，智谱围绕 AI Agent 更新多项进展，包括新升级的 Auto GLM、基于 PC 的自主 Agent——GLM-PC 等。其中，新升级的 Auto GLM 是面向 C 端的 Agent 产品，目前在内测阶段，能够实现理解超长指令，执行超长任务、跨 App 来执行任务、支持长任务的自定义短语、主动做出决策等功能。GLM-PC 则是基于 PC 的自主 Agent，由智谱的多模态模型 CogAgent 支持，目前第一阶段内测场景包括：会议替身；文档处理；网页搜索与总结；远程和定时操作；隐形屏幕。
- 近期，海外方面，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。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。
- 我们认为 B 端 AI 应用有望率先形成较好的商业模式。首先，B 端客户通常有明确的业务需求和痛点，AI 技术能够针对性地提供解决方案；其次，B 端应用投资回报周期更短，AI 技术的应用能够迅速转化为生产力和经济效益。C 端 AI 应用方面，规模化效应有望逐步凸显，由于 C 端用户需求更为多元，对价格也较为敏感，因此 C 端 AI 应用需要经历较长用户培养期，但一旦形成规模，将具有强大的网络效应，用户基数的增加会带来更多的数据，进一步优化 AI 服务，形成飞轮效应，盈利能力或具备爆发潜力。从产业上下游来看，海内外大模型推理能力提升是 AI Agent 技术进步的前提之一，当下海内外大模型迭代速度明显加快，有望为 AI Agent 加速落地创设良好的先决条件；此外，我们认为 AI Agent 作为 AI 应用的关键领域，或将打造 AI 时代人机交互新模式，推动 AI 应用生态进一步繁荣，大幅提高推理算力需求。

- **投资建议：**我们认为当前 AI 应用尚处于大规模落地前夕，当前海内外大模型持续迭代，模型推理能力有望进一步提升，或持续推动 AI 应用技术进步。AI Agent 作为 AI 应用的关键领域，生态有望进一步繁荣。AI+办公等部分细分场景中的 B 端 AI 应用有望率先走出成熟的商业模式，C 端 AI 应用用户规模有大规模增长潜力。此外，AI 应用生态繁荣有望推动推理端 AI 算力增长。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注国内 AI 应用及 AI 算力相关厂商：（1）AI 应用：金山办公(688111.SH)、科大讯飞(002230.SZ)、彩讯股份(300634.SZ)、恒生电子(600570.SH)、致远互联(688369.SH)、拓尔思(300229.SZ)；（2）AI 算力：中科曙光(603019.SH)、海光信息(688041.SH)、浪潮信息(000977.SZ)、软通动力(301236.SZ)。
- **风险提示：**AI Agent 推进不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；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	2024/11/29	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000977.SZ	浪潮信息	47.8	1.18	1.55	1.91	2.28	40.5	30.9	25.0	21.0	未评级
002230.SZ	科大讯飞	51.31	0.28	0.26	0.42	0.58	183.3	196.9	123.5	89.2	未评级
300229.SZ	拓尔思	23.06	0.05	0.22	0.29	0.36	493.8	107.0	78.8	63.6	未评级
300634.SZ	彩讯股份	24.25	0.73	0.67	0.81	0.98	33.2	36.5	29.8	24.6	未评级
301236.SZ	软通动力	63.9	0.56	0.69	0.87	1.08	114.1	92.9	73.1	59.2	未评级
600570.SH	恒生电子	30.68	0.75	0.79	0.92	1.09	40.9	39.0	33.2	28.1	未评级
603019.SH	中科曙光	84.8	1.25	1.48	1.79	2.16	67.8	57.3	47.4	39.3	增持
688041.SH	海光信息	125.81	0.54	0.81	1.16	1.56	233.0	154.7	108.7	80.8	未评级
688111.SH	金山办公	294.74	2.86	3.30	4.14	5.24	103.1	89.3	71.1	56.2	未评级
688369.SH	致远互联	22.6	-0.44	-0.42	0.31	0.46	/	/	73.5	48.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光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

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	2
5 投资建议.....	3
6 风险提示.....	5

图目录

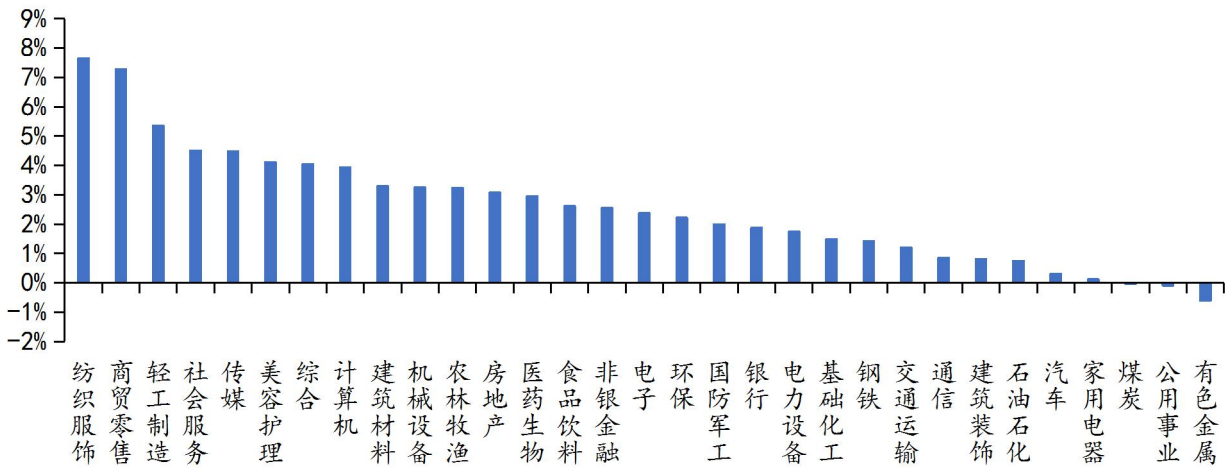
图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (2024 年 11 月 25 日-11 月 29 日)	1
图 2: 计算机股票周涨幅前五 (2024 年 11 月 25 日-11 月 29 日)	1
图 3: 计算机股票周跌幅前五 (2024 年 11 月 25 日-11 月 29 日)	1

1 一周市场表现

2024年11月25日-11月29日，申万计算机指数上涨3.94%。板块个股涨幅前五名分别为汇金科技（300561.SZ）、华胜天成（600410.SH）、联迪信息（839790.BJ）、苏州科达（603660.SH）、志晟信息（832171.BJ）。

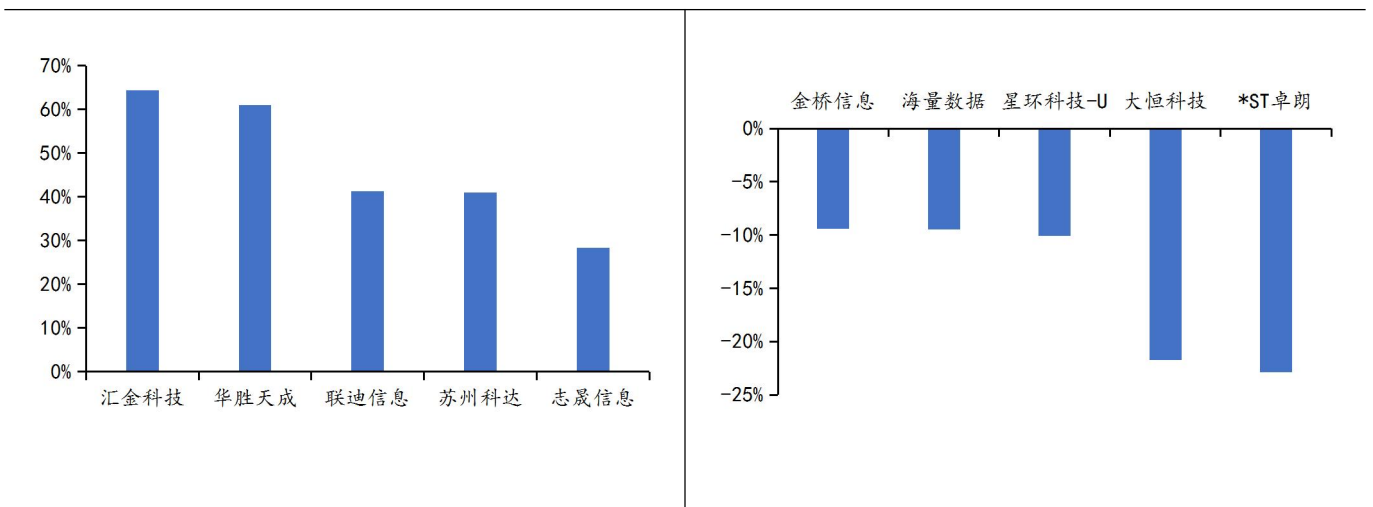
板块个股跌幅前五名分别为*ST卓朗（600225.SH）、大恒科技（600288.SH）、星环科技-U（688031.SH）、海量数据（603138.SH）、金桥信息（603918.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024 年 11 月 25 日-11 月 29 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：计算机股票周涨幅前五（2024 年 11 月 25 日-11 月 29 日）图 3：计算机股票周跌幅前五（2024 年 11 月 25 日-11 月 29 日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2024年11月27日，中国人民银行等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》（下称《行动方案》）。《行动方案》提出，系统推进金融机构数字化转型，加强战略规划和组织管理，强化数字技术支撑能力，夯实数据治理与融合应用能力基础，建设数字金融服务生态，提升数字化经营管理能力。推动数字技术在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数实融合等“五篇大文章”服务领域的应用，创新金融产品和服务模式，提升重点领域金融服务质效。夯实数字金融发展基础，营造高效安全的支付环境，培育高质量金融数据市场，加强数字金融相关新型基础设施建设。完善数字金融治理体系，强化数字金融风险防范，加强数据和网络安全防护，加强数字金融业务监管，提升金融监管数字化水平，健全金融消费者保护机制。（来源：中国人民银行）

3 重点公司公告

【新国都】2024年11月27日，新国都发布公告，公司拟与东莞滨海湾新区管理委员会（以下简称甲方）签订相关投资协议书，投资建设“新国都集团智能制造与人工智能总部基地项目”（以下简称项目）。项目投资分两期，分别为项目一期和项目二期，总投资12亿元人民币（具体以实际投资额为准，含建筑物、构筑物及其附属设施、设备投资、土地价款和流动资金等），其中项目一期总投资6亿元人民币（具体以实际投资额为准）。

【中科星图】2024年11月25日，中科星图发布公告，公司与遥感卫星应用国家工程研究中心于2024年11月22日签署《遥感卫星应用国家工程研究中心战略合作协议》。

【理工能科】2024年11月27日，理工能科发布公告，公司控股股东天一世纪拟减持公司股份不超过300万股，占公司目前总股本（剔除公司回购专用账户所持股份）的0.83%。

4 本周观点

海内外 AI Agent 生态持续拓展，看好 B 端应用场景率先落地。国内方面，智谱、百度等厂商逐步拓展 AI Agent 生态边界。2024年11月29日，智谱围绕 AI Agent 更新多项进展，包括新升级的 Auto GLM、基于 PC 的自主 Agent——GLM-PC 等。其中，新升级的 Auto GLM 是面向 C 端的 Agent 产品，目前在内测阶段，能够实现理解超长指令，执行超长任务、跨 App 来执行任务、支持长任务的自定义短语、主动做出决策等功能。GLM-PC 则是基于 PC 的自主 Agent，由智谱的多模态模型 CogAgent 支持，目前第一阶段内测场景包括：（1）会议替身：帮用户预定和参与会议，发

送会议总结。(2) 文档处理：支持文档下载、文档发送、理解和总结文档。(3) 网页搜索与总结：在指定平台（如微信公众号、知乎、小红书等）搜索指定关键词，完成阅读、总结。(4) 远程和定时操作：远程手机发指令，GLM-PC 可以自主完成电脑操作；设定一个未来时间，在开机状态下定时执行任务。(5) 隐形屏幕：在用户工作时，GLM-PC 可以在隐形屏幕上自主完成工作，解放屏幕使用权。

近期，海外方面，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。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，实时生成会议笔记，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。

我们认为 B 端 AI 应用有望率先形成较好的商业模式。首先，B 端客户通常有明确的业务需求和痛点，AI 技术能够针对性地提供解决方案；其次，B 端应用投资回报周期更短，AI 技术的应用能够迅速转化为生产力和经济效益。C 端 AI 应用方面，规模化效应有望逐步凸显，由于 C 端用户需求更为多元，对价格也较为敏感，因此 C 端 AI 应用需要经历较长用户培养期，但一旦形成规模，将具有强大的网络效应，用户基数的增加会带来更多的数据，进一步优化 AI 服务，形成飞轮效应，盈利能力或具备爆发潜力。从产业上下游来看，海内外大模型推理能力提升是 AI Agent 技术进步的前提之一，当下海内外大模型迭代速度明显加快，有望为 AI Agent 加速落地创设良好的先决条件；此外，我们认为 AI Agent 作为 AI 应用的关键领域，或将打造 AI 时代人机交互新模式，推动 AI 应用生态进一步繁荣，大幅提高推理算力需求。

5 投资建议

我们认为当前 AI 应用尚处于大规模落地前夕，当前海内外大模型持续迭代，模型推理能力有望进一步提升，或持续推动 AI 应用技术进步。AI Agent 作为 AI 应用的关键领域，生态有望进一步繁荣。AI+办公等部分细分场景中的 B 端 AI 应用有望率先走出成熟的商业模式，C 端 AI 应用用户规模有大规模增长潜力。此外，AI 应用生态繁荣有望推动推理端 AI 算力增长。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注国内 AI 应用及 AI 算力相关厂商：（1）AI 应用：金山办公(688111.SH)、科大讯飞(002230.SZ)、彩讯股份(300634.SZ)、恒生电子(600570.SH)、致远互联(688369.SH)、拓尔思(300229.SZ)；（2）AI 算力：中科曙光(603019.SH)、海光信息(688041.SH)、浪潮信息(000977.SZ)、软通动力(301236.SZ)。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/29	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000977.SZ	浪潮信息	47.8	1.18	1.55	1.91	2.28	40.5	30.9	25.0	21.0	未评级
002230.SZ	科大讯飞	51.31	0.28	0.26	0.42	0.58	183.3	196.9	123.5	89.2	未评级
300229.SZ	拓尔思	23.06	0.05	0.22	0.29	0.36	493.8	107.0	78.8	63.6	未评级
300634.SZ	彩讯股份	24.25	0.73	0.67	0.81	0.98	33.2	36.5	29.8	24.6	未评级
301236.SZ	软通动力	63.9	0.56	0.69	0.87	1.08	114.1	92.9	73.1	59.2	未评级
600570.SH	恒生电子	30.68	0.75	0.79	0.92	1.09	40.9	39.0	33.2	28.1	未评级
603019.SH	中科曙光	84.8	1.25	1.48	1.79	2.16	67.8	57.3	47.4	39.3	增持
688041.SH	海光信息	125.81	0.54	0.81	1.16	1.56	233.0	154.7	108.7	80.8	未评级
688111.SH	金山办公	294.74	2.86	3.30	4.14	5.24	103.1	89.3	71.1	56.2	未评级
688369.SH	致远互联	22.6	-0.44	-0.42	0.31	0.46	/	/	73.5	48.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中科曙光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

6 风险提示

- (1) AI Agent 推进不及预期。推进节奏可能受多种因素影响。
- (2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。
- (3) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。
- (4) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。
- (5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。
- (6) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

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做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