

计算机

报告日期：2024年12月06日

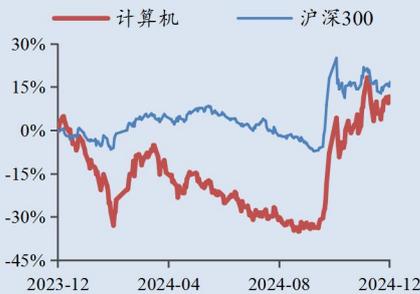
OpenAI 推出新订阅服务 ChatGPT Pro，关注 AI 应用投资机会

——计算机行业事件点评报告

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@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《新赛道与国产化并行，拉开科技内需新序幕——计算机行业 2025 年度投资策略报告》2024.12.06

《多个行业协会建议谨慎采购美国芯片，国产替代有望再加速——计算机行业事件点评报告》2024.12.06

《AI Agent 生态持续拓展，关注 AI 产业投资机会——计算机行业周报》2024.12.02

事件：

太平洋时间 2024 年 12 月 05 日起，OpenAI 开启为期 12 天的新技术分享活动，并于首日推出 OpenAI o1 完整版和 200 美元月费的订阅计划——ChatGPT Pro。

观点：

- **OpenAI 推出月费 200 美元订阅计划 ChatGPT Pro，可使用完整版新模型 OpenAI o1。**除 OpenAI o1 外，ChatGPT Pro 还可以无限次使用 o1-mini、GPT-4o 和 Advanced Voice。另外，ChatGPT Pro 还包括 o1 pro 模式，能够提供更可靠、准确和全面的响应，但同时需要更长的响应时间和更多计算资源。
- **Pro 为目前 ChatGPT 最贵的月付个人订阅方案。**当前，个人用户使用 Chat GPT 共有三种方案，分别为免费版、Plus 版和新推出的 Pro 版。其中，免费版包含使用 GPT-4o mini、有限制使用 GPT-4o 等功能；Plus 版月付费为 20 美元，包含免费版的全部功能外加有限制使用 o1、o1 mini 等功能；Pro 版月付费为 200 美元，包含 Plus 版全部功能外加无限使用 GPT-4o、o1 和使用 o1 pro 模式等功能。
- **随着 AI 产品可用性增强，产品定价及用户付费意愿有望提升。**据 OpenAI 官方数据，o1-preview、o1 和 o1 pro 模式在数学、科学和编码等测试中的能力表现出代际提升的情况。模型能力增强将显著提高基于模型的 AI 应用的可用性和用户体验。高可用性通常也意味着用户能够更容易地使用 AI 应用并从中获益。如果 AI 应用易于使用且功能强大，用户可能愿意为更高的价格买单。本次 OpenAI 推出定价较高的 ChatGPT 月付方案或建立在对新模型 o1 和 o1 pro 模式的能力、用户付费意愿、竞争对手产品性能以及后续将要推出的新功能等因素考量的基础上。我们认为此次 ChatGPT Pro 月付定价对 AI 应用行业有较为积极的参考价值，看好 AI 应用细分赛道龙头厂商的产品定价上升空间。此外，预计 OpenAI 为期 12 天的分享活动或将推出多款 AI 方向新产品和新技术，AI 应用领域受关注度有望提升。国内 AI 应用厂商在多模态、AI+聊天机器人等领域均有应用落地，海外映射下，国内厂商或开启新一轮技术对标与突破。
- **投资建议：**AI 应用尚处行业发展初期，产品定价体系有望更加完善，用户付费意愿或随产品可用性增强而提升。海外龙头厂商推

出进阶产品订阅服务释放出积极信号，新产品与技术有望陆续推出，海外映射下，国内厂商或开启新一轮技术对标与突破，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、恒生电子（600570.SH）、福昕软件（688095.SH）。

- **风险提示：**AI 应用推进不及预期；所引用数据资料的误差风险；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 | 2024/12/05 | EPS（元） | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 股价（元） | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 51.3 | 0.28 | 0.26 | 0.42 | 0.58 | 183.2 | 196.9 | 123.5 | 89.2 | 未评级 |
| 300229.SZ | 拓尔思 | 23.19 | 0.05 | 0.22 | 0.29 | 0.36 | 496.6 | 107.6 | 79.3 | 64.0 | 未评级 |
| 600570.SH | 恒生电子 | 31.02 | 0.75 | 0.79 | 0.92 | 1.09 | 41.4 | 39.4 | 33.6 | 28.4 | 未评级 |
| 688095.SH | 福昕软件 | 79.25 | -1.03 | -0.12 | 0.32 | 0.91 | / | / | 251.5 | 87.1 | 未评级 |
| 688111.SH | 金山办公 | 302 | 2.86 | 3.30 | 4.14 | 5.24 | 105.6 | 91.5 | 72.9 | 57.6 | 未评级 |

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预测

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 |