

计算机

报告日期：2024 年 12 月 09 日

## 海外映射下，持续关注 AI 应用投资机会

——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

《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》2024.12.07

《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

#### 摘要：

➤ **OpenAI 为期 12 天分享活动开启，首日推出月费 200 美元订阅计划 ChatGPT Pro。**太平洋时间 2024 年 12 月 05 日，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，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，包含 Plus 版全部功能外加无限制使用 GPT-4o、o1 和使用 o1 pro 模式等功能。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。

➤ **年内海外 AI 应用厂商股价表现较好，关注 AI 应用商业模式进一步落地。**海外方面，得益于 AI 赋能下的广告营销平台 AppDiscovery 安装量增长，AppLovin 前三季度软件平台收入同比增长 76%。2024 年内，受业绩提升及未来业绩预期上行因素影响，包括 AppLovin 在内的部分海外 AI 应用公司股价涨幅较大。具体来看，AppLovin、Duolingo、Shopify、ServiceNow 以及 Salesforce 年内最大涨幅分别达 1016.67%、160.93%、148.60%、78.22% 和 74.60%。其落地场景主要集中在 AI+广告营销、AI+教育、AI+办公等场景。我们认为海外 AI 应用先行，B 端商业模式进一步落地，有望为全球 AI 产业盈利能力提升释放积极信号。

➤ **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，

海外 AI 应用商业模式快速落地，带来积极前瞻信号，国内潜在用户基数庞大，看好国内 AI 应用产业爆发潜力。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）、彩讯股份（300634.SZ）、致远互联（688369.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；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	2024/12/06	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002230.SZ	科大讯飞	51.82	0.28	0.26	0.42	0.58	185.1	198.8	124.8	90.1	未评级
300229.SZ	拓尔思	22.82	0.05	0.22	0.29	0.36	488.7	105.9	78.0	63.0	未评级
300634.SZ	彩讯股份	25.51	0.73	0.67	0.81	0.98	35.0	38.4	31.4	25.9	未评级
600570.SH	恒生电子	31.11	0.75	0.79	0.92	1.09	41.5	39.5	33.7	28.5	未评级
688095.SH	福昕软件	82.3	-1.03	-0.12	0.32	0.91	/	/	261.2	90.4	未评级
688111.SH	金山办公	300.03	2.86	3.30	4.14	5.24	104.9	90.9	72.4	57.2	未评级
688369.SH	致远互联	24.45	-0.44	-0.42	0.31	0.46	/	/	79.5	52.6	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
4.1 OpenAI 为期 12 天分享活动开启，首日推出月费 200 美元订阅计划 ChatGPT Pro.....	2
4.2 年内海外 AI 应用厂商股价表现较好，关注 AI 应用商业模式进一步落地.....	3
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 12 月 02 日-12 月 06 日）.....	1
图 2： 计算机股票周涨幅前五（2024 年 12 月 02 日-12 月 06 日）.....	1
图 3： 计算机股票周跌幅前五（2024 年 12 月 02 日-12 月 06 日）.....	1

## 表目录

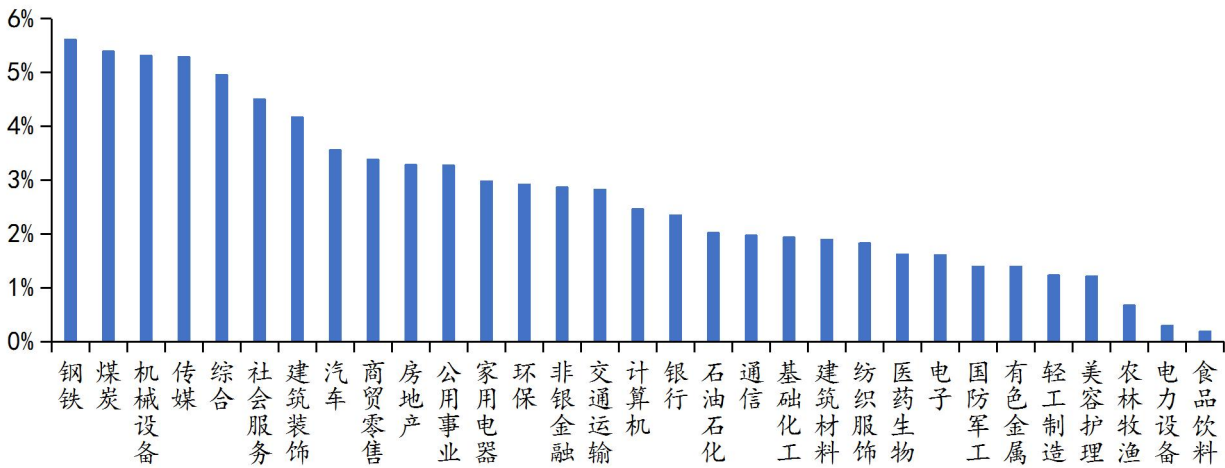
表 1： 重点关注公司及盈利预测.....	4
-----------------------	---

## 1 一周市场表现

2024年12月02日-12月06日，申万计算机指数上涨2.46%。板块个股涨幅前五名分别为慧翰股份（301600.SZ）、岩山科技（002195.SZ）、天利科技（300399.SZ）、星环科技-U（688031.SH）、万兴科技（300624.SZ）。

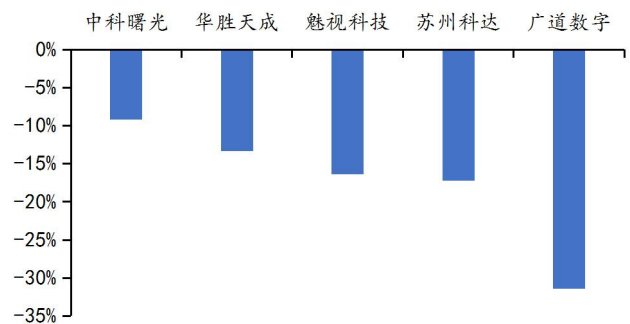
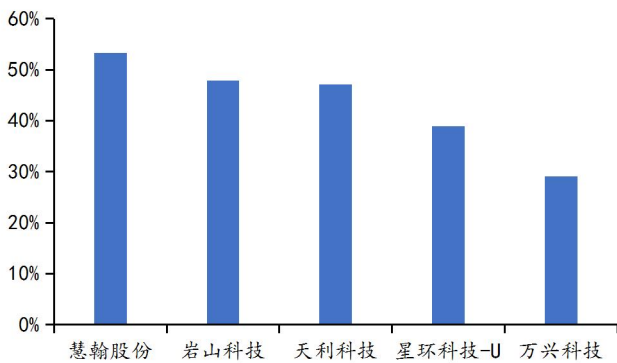
板块个股跌幅前五名分别为广道数字（839680.BJ）、苏州科达（603660.SH）、魅视科技（001229.SZ）、华胜天成（600410.SH）、中科曙光（603019.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年12月02日-12月06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12月02日-12月06日）图 3：计算机股票周跌幅前五（2024年12月02日-12月06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12月04日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平视察信息支援部队。他强调，要贯彻新时代强军思想，贯彻新时代军事战略方针，强化使命担当，勇于创新突破，夯实部队基础，努力建设一支强大的现代化信息支援部队，推动我军网络信息体系建设跨越发展。他指出，当前，新一轮科技革命和军事革命迅猛发展，战争形态加速演变，网络信息体系在现代战争中的地位作用空前凸显。信息支援部队首先是一个战斗队，要站在强军胜战的高度，充分认清网络信息体系建设的极端重要性，认清担负的历史重任，加快把网络信息体系建设和服务支撑备战打仗能力搞上去。（来源：新华网）

## 3 重点公司公告

【软通动力】2024年12月04日，软通动力发布公司公告，公司拟使用自有资金开展金额不超过6.6亿美元或等值外币的外汇套期保值业务。

【大智慧】2024年12月04日，大智慧发布关于持股5%以上股东权益变动超过1%的提示性公告。公告显示，上市公司因总股本减少导致股东持股比例被动增加，持股5%以上股东湘财股份及其一致行动人新湖集团持股比例被动增加1.53%。

【天亿马】2024年12月06日，天亿马发布公司公告，公司签订了3.31亿元算力服务项目合同和5169.76万元算力维保服务合同。

## 4 本周观点

### 4.1 OpenAI 为期12天分享活动开启，首日推出月费200美元订阅计划

#### ChatGPT Pro

太平洋时间2024年12月05日，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，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 版月付费用为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 版月付费用为 200 美元，包含 Plus 版全部功能外加无限制使用 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。

#### 4.2 年内海外 AI 应用厂商股价表现较好，关注 AI 应用商业模式进一步落地

海外方面，得益于 AI 赋能下的广告营销平台 AppDiscovery 安装量增长，AppLovin 前三季度软件平台收入同比增长 76%。2024 年内，受业绩提升及未来业绩预期上行因素影响，包括 AppLovin 在内的部分海外 AI 应用公司股价涨幅较大。具体来看，AppLovin、Duolingo、Shopify、ServiceNow 以及 Salesforce 年内最大涨幅分别达 1016.67%、160.93%、148.60%、78.22% 和 74.60%。其落地场景主要集中在 AI+广告营销、AI+教育、AI+办公等场景。我们认为海外 AI 应用先行，B 端商业模式进一步落地，有望为全球 AI 产业盈利能力提升释放积极信号。

## 5 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，海外 AI 应用商业模式快速落地，带来积极前瞻信号，国内潜在用户基数庞大，看好国内 AI 应用产业爆发潜力。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）、彩讯股份（300634.SZ）、致远互联（688369.SH）、福昕软件（688095.SH）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/12/06	EPS (元)				PE				投资 评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002230.SZ	科大讯飞	51.82	0.28	0.26	0.42	0.58	185.1	198.8	124.8	90.1	未评级
300229.SZ	拓尔思	22.82	0.05	0.22	0.29	0.36	488.7	105.9	78.0	63.0	未评级
300634.SZ	彩讯股份	25.51	0.73	0.67	0.81	0.98	35.0	38.4	31.4	25.9	未评级
600570.SH	恒生电子	31.11	0.75	0.79	0.92	1.09	41.5	39.5	33.7	28.5	未评级
688095.SH	福昕软件	82.3	-1.03	-0.12	0.32	0.91	/	/	261.2	90.4	未评级
688111.SH	金山办公	300.03	2.86	3.30	4.14	5.24	104.9	90.9	72.4	57.2	未评级
688369.SH	致远互联	24.45	-0.44	-0.42	0.31	0.46	/	/	79.5	52.6	未评级

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

## 6 风险提示

- (1) 数据要素建设推进不及预期。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