

计算机

行业点评

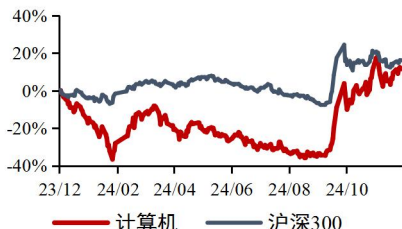
领先大市-A(维持)

明年有望成为 AI Agent 应用爆发元年

2024 年 12 月 10 日

行业研究/行业分析

计算机板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级
688111.SH 金山办公	买入-A

相关报告：

【山证计算机】七项相关政策即将发布，数据要素有望加速市场化 2024.10.28

【山证计算机】行业快报_计算机_纯血鸿蒙正式发布，应用生态快速拓展 2024.10.25

分析师：

方闻千

执业登记编码：S0760524050001

邮箱：fangwenqian@szxq.com

投资要点：

➢ AI 应用端释放积极信号，以 Applovin、Palantir 为代表的海外 AI 应用厂商受惠于生成式 AI，近期股价和业绩表现亮眼。其中，Applovin 基于 AI 驱动的 AXON 2.0 广告营销引擎，推动广告变现率提升，今年三季度营收同比增长 39%，净利润同比高增 300%，8 月至今股价涨幅达 344%；Palantir 受益于企业客户对生成式 AI 产品 AIP 的需求快速增长，今年以来营收增长逐季加速，三季度营收同比增 30%，同时商业客户数同比增长 51%，8 月以来股价累计上涨 169%；Duolingo 新增的 AI 视频通话功能提供真正的、非结构化的对话练习，吸引新用户的同时推动用户 ARPU 提升，三季度营收同比增长 40%，净利润同比大增 732%，8 月以来股价涨幅达 110%；受益于客户对 AI 驱动的 Falcon 平台的模块采用率不断提高，今年三季度 CrowdStrike 保持 29% 的营收同比增长，同时管理层预计四季度营收将再次环比增长至 10.29-10.35 亿美元，8 月以来 CrowdStrike 股价累计涨幅达 52%。

➢ Agent 已成为 AI 应用端的最大亮点，海外 AI 应用厂商及科技大厂正加速布局 AI Agent。在决策智能领域，Palantir 于 23 年 4 月推出 AIP 平台，提升辅助决策的自动化水平，并通过 AIP Bootcamp 训练营进行推广，目前已在库存管理、医院运营、自动化产品分类等场景中落地；在企业服务领域，Salesforce 于 10 月 24 日正式推出 AI Agent 创建平台 Agentforce，并提供预构建的 Agent，包括面向客服场景的 Service Agent、面向销售场景的 SDR Agent 和 Sales Coach 等，Agentforce 在正式推出后一周内便达成 200 多笔交易；同样在企业服务领域，ServiceNow 于 11 月发布 AI Agent，采用 Multi-Agent 架构，主要面向 ITSM、客户服务等场景。此外，微软为代表的海外科技巨头在应用端的布局重心也开始向 AI Agent 倾斜，10 月 21 日微软连发 10 个 AI Agent，面向销售、运营等场景，并将在今年提供公共预览版且集成到 Dynamics 365 中，11 月 19 日微软又宣布 Copilot Studio 平台已支持用户构建自主 Agent，同时发布 5 款预构建的 Agent。随着海外厂商持续发力，AI Agent 已经在各行业陆续落地。

➢ 应用形态从 Chatbot、Copilot 向 Agent 发展，体现大模型能力与应用端的结合正不断加深，AI 应用的自动化及智能化程度持续提升。过去 Chatbot（聊天机器人）形态的 AI 应用主要提供文字/语音问答功能，人类完成绝大部分工作，在此过程中向 AI 提问，AI 提供回答以供人类参考。到了 Copilot（助理）形态，AI 协助人类完成工作，即 AI 通过人类的提示词等完成任务初稿，并由人类进行修改优化。而根据吴恩达教授，AI Agent（智能体）具



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

备 Reflection（反思，即通过自我修正优化生成结果）、Tool use（使用工具，即调用外部工具）、Planning（规划，即规划一系列行动来完成复杂任务）、Multi-agent collaboration（多代理协作，即多个 Agent 协作完成任务）的能力，在工作流程中，人类只需设定任务目标并负责监督管理，Agent 可自主完成从分析、决策到执行的全流程任务。

➤ **OpenAI 发布的 o1 模型推动大模型复杂推理能力大幅提升，为未来 AI Agent 应用拓展到更多更复杂的任务场景奠定基础。**今年 9 月，OpenAI 发布 o1 模型，采用强化学习（RL）和思维链（CoT）技术，在回答问题前会先进行“思考”以提升模型的输出质量。o1 模型在编码和数学等领域的复杂推理能力大幅提升，其中的 o1-preview 版本在美国数学邀请赛（AIME）中准确率为 56.7%，大幅超过 GPT4o 的 13.4%，o1-preview 在 CodeForces 编程竞赛中得分为 62.0%，同样高于 GPT4o 的 11.0%。12 月 6 日，OpenAI 推出 o1 模型正式版，推理能力进一步提升，在 AIME 和 CodeForces 竞赛中，o1 正式版的得分分别为 83.3%和 89.0%，均超过此前发布的 o1-preview，并且 o1 正式版加快了简单推理的速度。同时，OpenAI 还推出了整体推理能力更强的 o1 pro。由于 AI Agent 应用通常需要实现多步推理以完成整个任务，o1 模型复杂推理性能的持续升级为未来 AI Agent 的加速落地及场景拓宽奠定坚实的基础。

➤ **国内以智谱为代表的厂商也开始重点发力 AI Agent。**10 月 25 日，智谱发布 AutoGLM 智能体，可通过读取语音指令理解用户意图，并模拟人类行为，自动完成点外卖、订机票和酒店等操作。11 月 29 日，智谱推出 AutoGLM 智能体升级版，长步骤自动执行能力和跨应用操作灵活性显著提升，最新的 AutoGLM 支持自主执行超过 50 步的长步骤任务，并且能够在执行任务时灵活切换不同的 APP。同时，AutoGLM 新增支持复杂任务的自定义短语模式及随意模式。当天，智谱宣布 AutoGLM 启动大规模内测以尽快上线，并宣布启动“10 个亿级 APP 免费 Auto 升级”计划，开始布局智能体生态建设。除智谱以外，字节、百度、腾讯、字节、阿里等科技大厂也开始布局 AI Agent，包括字节的 Coze Agent 平台、百度千帆 AgentBuilder 智能体开发工具、昆仑万维的天工 skyAgents 等。

➤ **投资建议：**今年以来 AI Agent 逐渐成为全球主要大模型及 AI 应用厂商的布局重点，随着底层模型的复杂推理能力快速提升，预计明年有望成为 AI Agent 爆发元年，重点关注 AI 应用相关标的：1）AI+智能决策：第四范式；2）AI+办公：金山办公、福昕软件、彩讯股份；3）AI+教育：科大讯飞；4）AI+企业服务：鼎捷软件、金蝶国际、致远互联、泛微网络；5）AI+金融：新致软件、恒生电子、税友股份、同花顺；6）AI+创意设计：万兴科技；7）AI+电商：焦点科技；8）AI+医疗：润达医疗；9）AI+大数据：拓尔思。同时 AI 应用落地有望带动 AI 算力需求持续增加，关注寒武纪、海光信息、浪

潮信息、工业富联等。

风险提示：AI 技术发展不及预期，AI 落地效果不及预期，下游需求不及预期，行业政策变动的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未

经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

