

AI 应用梳理——海外映射国内 ——计算机行业点评



增持(维持)

行业：计算机

日期：2024年12月10日

分析师：李行杰

E-mail: lixingjie@yongxingsec.com

SAC编号: S1760524010003

分析师：夏明达

E-mail: xiamingda@yongxingsec.com

SAC编号: S1760523080004

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《AI Agent——人机交互新范式》

——2024年11月04日

核心观点

海外应用加速变现，AI商业闭环逻辑再强化

近期美股AI应用公司股价及业绩端整体表现强劲，其中AI+语料/数据处理、AI+特种行业、AI+行业应用等公司相对亮眼：SOUNDHOUND AI财报至今（2024 三季报至当地时间 2024/12/5 收盘，下同）涨幅71.56%，2024 前三季收入同比+74.58%；PALANTIR 财报至今涨幅71.45%，2024 前三季归母净利润同比+229.10%；C3.AI 在FY25Q1财报至今涨幅62.93%，FY25Q1 营收同比+20.52%。

我们认为算力成本下降，用户接受度提升、变现模式日趋成熟等原因推动AI应用商业化进展提速。近期随着GPU供需结构好转以及模型训练任务调整等原因，算力底座成本有所下降，据21世纪经济报道援引SCNet国家超算互联网官网，2024年4月，英伟达A800人工智能训卡每小时训练价格已降低到2元，算力调用成本下降有望降低AI应用公司运营成本，提升经营效率。全球头部AI应用用户粘性有所提升，据aicpb，2024年11月全球AI产品榜前三名ChatGPT，豆包，Nova的APP MAU分别实现287.25m/59.98m/49.63m，分别环比+11.27%/+16.92%/+5.67%，用户使用量提升有望为应用商业化推进夯实基础。从商业模式看，海外AI应用变现多样，如REDDIT向客户提供在合同期内访问平台数据的权利，在许可期内按比例确认收入，实现AI浪潮下数据许可货币化；APPLOVIN使用AI技术强化广告推荐系统AXON，带动公司软件平台收入24Q3实现营收8.35亿美元，同比+65.56%（来源公司公告）。

国内AI应用增长势能良好，渗透率有望进入快速提升期

据每日经济新闻援引aicpb，10月全球AI产品方面，国产聊天机器人豆包月活5130万，排名第二，仅次于ChatGPT；国产AI陪伴应用Talkie月活达到2062万，仅次于Character.AI（2542万月活）。国内AI应用增长势能良好，海外市场扩张有序，看好国内AI应用渗透率快速提升。

投资建议

基于海外及国内AI公司业务相似性，建议关注以下AI应用标的：

AI+办公：金山办公、彩讯股份、泛微网络、福昕软件、致远互联等；

AI+教育：科大讯飞、方直科技、佳发教育、鸥玛软件等；

AI+工业/CRM/ERP：鼎捷数智、汉得信息、赛意信息等；

AI+医疗：润达医疗、嘉和美康、万达信息等；

AI+搜索：昆仑万维、三六零等；

AI+设计：万兴科技、美图公司、虹软科技等；

AI+电商：焦点科技等；

AI+金融：同花顺、九方智投控股等；

AI+语料/数据处理：海天瑞声、星环科技-U等；

AI+特种行业：品高股份、能科科技、道通科技、振芯科技等。

风险提示

产业发展不及预期、政策推进力度不及预期、国产替代不及预期

正文目录

1. 海外及国内相似业务 AI 应用公司梳理.....3

表目录

表 1: 海外及国内相似业务 AI 应用公司梳理（截至当地时间 2024/12/5 收盘）3

1. 海外及国内相似业务 AI 应用公司梳理

表1:海外及国内相似业务 AI 应用公司梳理 (截至当地时间 2024/12/5 收盘)

板块	股票名称	公司名称	市值 (亿美元)	年初至今涨 幅 (%)	国内相关业务公司
AI+办公	ZM.O	ZOOM	255	19.90	金山办公、彩讯股份、泛微网络、福昕软件、致远互联等
AI+教育	DUOL.O	DUOLINGO	164	62.44	科大讯飞、方直科技、佳发教育、鸥玛软件等
AI+工业 /CRM/ERP	ORCL.N	ORACLE	5,161	84.04	鼎捷数智、汉得信息、赛意信息等
	CRM.N	SALESFORCE	3,458	38.18	
	SAP.N	SAP	2,983	66.46	
	NOW.N	SERVICENOW	2,315	59.14	
	WDAY.O	WORKDAY	699	-3.49	
	FRSH.O	FRESHWORKS	49	-29.29	
AI+医疗	AL.N	C3.AI	48	41.14	润达医疗、嘉和美康、万达信息等
	DOCS.N	DOXIMITY	103	98.04	
	TEM.O	TEMPUS AI	84	25.32	
AI+搜索	ESTC.N	ELASTIC	116	-1.53	昆仑万维、三六零等
AI+设计	ADBE.O	ADOBE	2,369	-7.31	万兴科技、美图公司、虹软科技等
AI+电商	SHOP.N	SHOPIFY	1,474	51.95	焦点科技等
AI+金融	UPST.O	UPSTART	67	88.84	同花顺、九方智投控股等
	INTA.O	INTAPP	52	74.80	
	LMND.N	LEMONADE	33	191.57	
AI+语料/数据处 理	SOUN.O	SOUNDHOUND AI	49	608.02	海天瑞声、星环科技-U等
	INOD.O	INNODATA	13	447.30	
AI+特种行业	PLTR.O	PALANTIR TECHNOLOGIES	1,637	344.61	品高股份、能科科技、道通科技、振芯科技等

资料来源: wind, 甬兴证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师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，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。