



## “人工智能+”发力，科技创新引领新质生产力

2024年12月16日

- 事件：**12月11日至12日，中央经济工作会议在北京举行，会议总结2024年经济工作，分析当前经济形势，部署2025年经济工作。
- 会议首提“人工智能+”行动，有望大力推动AI应用发展。**本次会议提到明年经济工作“以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系”为其中重点工作前两位。我们认为，今年中央经济工作会议关于科技的表述与去年相比，更加关注科技创新与产业深度融合，本次会议首提“人工智能+”，强调人工智能技术赋能产业提质增效，更加注重技术创新与产业多场景示范应用，提升传统行业效率，用科技创新引领新质生产力发展，未来将重塑如传统制造业、医疗、金融、教育、办公等多领域。AI有望与千行百业深度融合，并带动产业升级，成为培育新质生产力的重要抓手。
- 全球基础大模型持续迭代，推理成本的下降将持续推动AI应用加速落地。**从文本到多模态，从通用到垂直，AI大模型正处于技术竞赛阶段过渡到应用普及阶段。在GPT-4o的发布会前后，国内外基础大模型厂商第一轮价格战拉开帷幕。伴随大模型价格战进入白热化阶段，推理成本的下降将持续推动AI应用加速落地，为AI应用的发展提供有利条件。
- AI agent的快速进化为AI应用的发展提供技术驱动。**AI agent模型通过实现自然语言与硬件的交互，解决端侧AI痛点。端侧AI之前的痛点之一是无法通过用户指令调用操作界面并实现用户目标。最新的agent智能体模型比如Claude 3.5 Sonnet、智谱AutoGLM以及OpenAI即将发布的“Operator”可以解决这一难题。从此意义上来说，AI agent也加速了通往AGI之路。在此趋势下，AI agent模型有望推动APP生态逐渐向模型生态或端侧生态转变，并与硬件争夺流量入口。在互联网时代，C端用户通过自发向APP输入指令来实现功能；而在AI agent时代，C端用户可以向模型输入指令来实现功能，并且获得模型的双向反馈，模型通过自然语言更好地完成与硬件的交互。OpenAI、谷歌、Hubspot等全球头部AI公司的AI Agent新产品即将发布，AI Agent有望成为2025年AI应用的新趋势，应用场景和规模将不断扩大。
- 投资建议：**本次中央经济工作会议首次提及“人工智能+”，更加注重AI与千行百业深度融合，带动产业升级，成为培育新质生产力的重要抓手，AI应用迎来政策端、成本端与技术端的三重催化。结合货币与财政政策双轮驱动，计算机行业有望迎来分子+分母端共振，行业有望迎来边际改善，估值有望进一步提升。建议重点关注具备垂直领域卡位优势的AI应用类软件公司：1) AI+制造：中控技术、鼎捷数智、能科科技；2) AI+医疗：嘉和美康、卫宁健康；3) AI+金融：同花顺、财富趋势；4) AI+办公：金山办公、彩讯股份；5) AI+教育：科大讯飞；6) AI+政务：拓尔思；7) AI+手机：中科创达。
- 风险提示：**政策推进不及预期风险；技术研发进度不及预期风险；需求端不及预期风险；行业竞争加剧风险。

### 计算机行业

推荐 维持评级

### 分析师

吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanjing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

邹文倩

☎：010-86359293

✉：zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060003

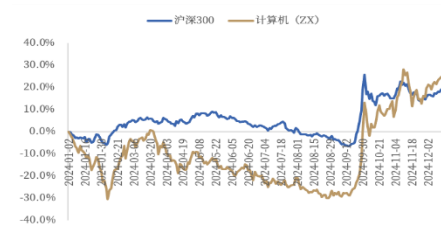
研究助理：胡天昊

☎：010-80927637

✉：hutianhao\_yj@chinastock.com.cn

### 相对沪深300表现图

2024-12-16



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**吴砚靖 计算机/科创板研究负责人**，北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

**邹文倩 计算机/科创板团队分析师**，复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn