

华为 Mate70 发售在即，微软加速 AI Agent 商业化落地

计算机周报

核心观点

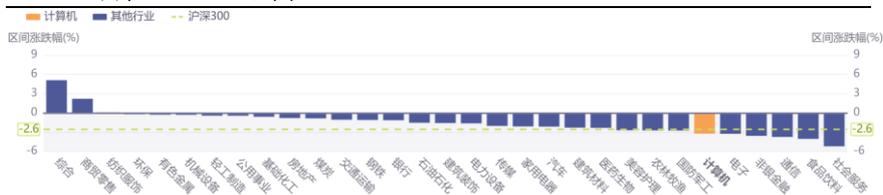
一、摘要：

近期，微软召开“Microsoft ignite 2024”全球开发者大会，AI Agent 成为本次大会的重点。微软发布的 AI Agent 包括简单易用的开发、运维一站式平台 Azure AI Foundry、Azure AI Agent，同时也有集成在 Microsoft 365、Dynamics 365 等主打产品。具体来看，微软在 Microsoft 365 中的 SharePoint 集成了全新 AI 助理。员工可以使用和创建基于 SharePoint 企业数据的 Agent，从站点即时获取实时信息。例如，新员工可以使用基于相关指导和入职材料的智能体快速上手。同时，微软还为 Team 提供了笔记生成工具和翻译工具助理，后者将在 2025 年初进入预览阶段。整体大会体现出微软力推 AI Agent 商业化的决心，其基础模型全部由 OpenAI 的 GPT-4o、o1 提供技术支持，整体可视化操作界面简单易用，没有编程经验的业务人员也能快速完成开发，同时内置了很多高效率的模板。随着微软将 AI 助理更深入地嵌入核心产品，AI 助理在企业中的普及率正在迅速上升。国内来看，据科创板日报，当前百度文心智能体平台已经吸引 15 万家企业和 80 多万名开发者参与，覆盖的应用场景非常丰富；同时智谱推出了自主智能体 AutoGLM，用户可以凭借一句指令让 AI 自动完成许多任务，比如阅读网页信息、电商产品购买、点外卖、订酒店、评论和点赞微信朋友圈等。AI Agent 有望成为 AI 在 B、C 端落地的重要方向。建议持续关注 AI 应用落地情况。**重点公司：**金山办公、科大讯飞、彩讯股份、软通动力。

二、市场表现回顾：

上周计算机板块（SW）下跌 3.27%，在 31 个申万行业中，表现排名第 26 位，同期沪深 300 指数下跌 2.60%。从估值的角度来看，截至 24 年 11 月 23 日，申万计算机行业 PE（TTM）（剔除负值）约为 47 倍，位于过去五年间历史分位 56.55% 的位置。

图 1：计算机板块上周表现



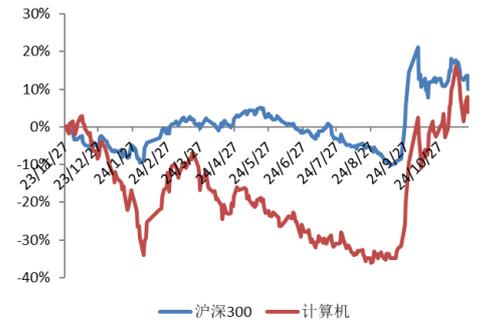
资料来源：iFinD、国都证券

图 2：计算机板块过去五年历史估值情况



资料来源：iFinD、国都证券

行业表现对比图



资料来源：iFinD、国都证券

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

个股表现来看，上周涨幅前五的公司分别为魅视科技、大恒科技、赢时胜、依米康、美利云，主要受 AI 应用等领域所催化表现较好。跌幅前五的公司分别为天玑科技、飞天诚信、飞利信、优博讯、城地香江，主要受资金面影响。

表 1: 申万计算机板块上周涨跌幅前五公司情况 (单位: %)

近一周涨幅前五			近一周跌幅前五		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
001229.SZ	魅视科技	44.38	300245.SZ	天玑科技	-24.07
600288.SH	大恒科技	35.10	300386.SZ	飞天诚信	-23.18
300377.SZ	赢时胜	23.75	300287.SZ	飞利信	-21.61
300249.SZ	依米康	23.54	300531.SZ	优博讯	-20.74
000815.SZ	美利云	21.90	603887.SH	城地香江	-19.98

资料来源: iFinD、国都证券

三、行业及公司动态跟踪:

11 月 18 日，华为终端宣布，华为 Mate70 系列手机今日开启预订。从华为商城页面可以看到，华为 Mate70 系列至少有三款机型，8 种配色。预约开启 10 分钟之内，Mate70 系列手机预约量就突破了百万。此外，华为官方宣布华为 Mate 品牌盛典将于 11 月 26 日 14:30 发布。(大众日报)

11 月 20 日，人工智能 (AI) 龙头股英伟达公布了 2025 财年第三财季 (截至 10 月 27 日) 财报。财报显示，英伟达 Q3 营收为 350.8 亿美元，同比大增 94%，超出分析师预期的 331 亿美元；在 GAAP 规则下，净利润为 193.09 亿美元，同比增长 109%，也高于市场预期的 174 亿美元；经调整后的每股收益为 0.81 美元 (非 GAAP 规则)，高于市场预期的 0.74 美元。英伟达预计其 Q4 营收为 375 亿美元，高于分析师平均预期的 371 亿美元，然而没有达到分析师最高预期的 410 亿美元。(财联社)

11 月 24 日，国家税务总局发布关于推广应用全面数字化电子发票的公告。数电发票是《中华人民共和国发票管理办法》中“电子发票”的一种，是将发票的票面要素全面数字化、号码全国统一赋予、开票额度智能授予、信息通过税务数字账户等方式在征纳主体之间自动流转的新型发票。数电发票与纸质发票具有同等法律效力。国家税务总局决定，自 2024 年 12 月 1 日起，在全国正式推广应用数电发票。(财联社)

四、行业投资逻辑:

近期，微软召开“Microsoft ignite 2024”全球开发者大会，AI Agent 成为本次大会的重点。微软发布的 AI Agent 包括简单易用的开发、运维一站式平台 Azure AI Foundry、Azure AI Agent，同时也有集成在 Microsoft 365、Dynamics 365 等主打产品。具体来看，微软在 Microsoft 365 中的 SharePoint 集成了全新 AI 助理。员工可以使用和创建基于 SharePoint 企业数据的 Agent，从站点即时获取实时信息。例如，新员工可以使用基于相关指导和入职材料的智能体快速上手。同时，微软还为 Team 提供了 Teams Facilitator 助理 (笔记生成工具) 和 Interpreter 助理 (翻译工具，支持实时语言翻译)，后者将在 2025 年初进入预览阶段。整体大会体现出微软力推 AI Agent 商业化的决心，其基础模型全部由 OpenAI 的 GPT-4o、o1 提供技术支持，整体可视化操作界面简单易用，没有编程经验的业务人员也能快速完成开发，同时内置了很多高效率的模板。随着微软将 AI 助理更深入地嵌入核心产品，AI 助理在企业中的普及率正在迅速上升。国内来看，据科创板日报，李彦宏在百度世界 2024 大会上透露，文心智能体平台已经吸引 15 万家企业和 80 多万名开发者参与，覆盖的应用场景非常丰富；同时智谱推出了自主智能体 AutoGLM，用户可以凭借一句指令让 AI 自动完成许多任务，比如阅读网页信息、电商产品购买、点外卖、订酒店、评论和点赞微信朋友圈等。AI Agent 有望成为 AI 在 B、C 端落地的重要方向。建议持续关注 AI 应用落地情况。**重点公司:** 金山办公、科大讯飞、彩讯股份、软通动力。

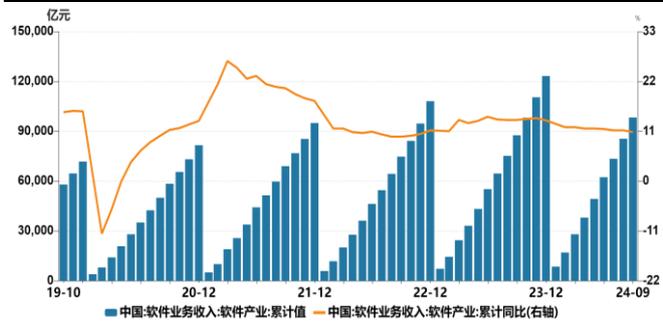
五、行业数据跟踪:

2024 年前三季度，我国软件和信息技术服务业 (以下简称“软件业”) 运行态势良好，软件业务收入平稳增长，利润总额增速回升，软件业务出口持续向好。总体来看，据工信微报，(1) 软件业务收入平稳增长。前三季度，我国软件业务收入 98281 亿元，同比增长 10.8%。(2) 利润总额增速呈回升趋势。前三季度，软件业利润总额 11621 亿元，同比增长 11.2%。(3) 软件业务出口持续向好。前三季度，软件业务出口 410.3 亿美元，同比增长 4.2%。

分领域运行情况来看，(1) 软件产品收入稳定增长。前三季度，软件产品收入 22213 亿元，同比增长 8%，占全行业收入比重为 22.6%。其中工业软件产品收入 2104 亿元，同比增长 8.8%；基础软件产品收入 1377 亿元，同比增长 9.6%。(2) 信息技术服务收入持续两位数增长。前三季度，信息技术服务收入 66164 亿元，同比增

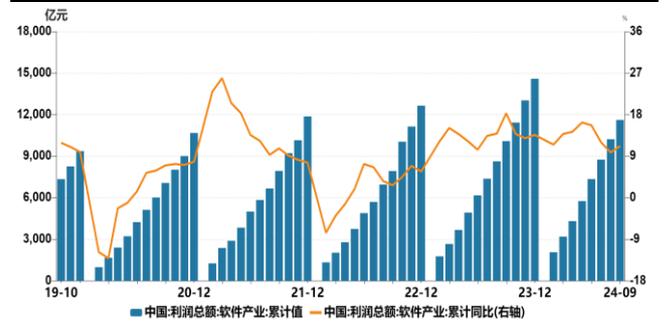
长 11.9%，占全行业收入的 67.3%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 9979 亿元，同比增长 10.6%，占信息技术服务收入的 15.1%；集成电路设计收入 2660 亿元，同比增长 13.1%；电子商务平台技术服务收入 8814 亿元，同比增长 8.3%。（3）信息安全收入增长持续放缓。前三季度，信息安全产品和服务收入 1502 亿元，同比增长 6.7%。（4）嵌入式系统软件收入稳步增长。前三季度，嵌入式系统软件收入 8403 亿元，同比增长 10.5%。

图 3：近五年我国软件业务收入增长情况



资料来源：Wind、国都证券

图 4：近五年我国软件业利润总额增长情况



资料来源：Wind、国都证券

风险提示： AI 技术发展不及预期、政治环境变化风险、政策推进不及预期、下游需求不及预期、行业竞争加剧等。

（资料来源：iFinD、Wind、公司公告、大众日报、财联社、科创板日报、国都证券）

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上