



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

计算机组

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn

分析师：李忠宇（执业 S1130524100002）
lizhongyu01@gjzq.com.cn

联系人：赵彤
zhaotong3@gjzq.com.cn

联系人：孙恺祈
sunkaiqi@gjzq.com.cn

OpenAI o3 能力实现关键跃升，建议关注 AI 相关产业链

本周观点

当下的总体大背景是海外特朗普胜选，多边贸易冲突、科技出口管制预期再起，国内化债/托底经济等一揽子政策往下推进，国家重视科技打头阵，推动自立自强；资本市场热度不低，上市公司在政策鼓励下，积极进行回购、并购重组等。计算机由于需求来源 90%左右是国内，前几个季度经营承压，国内外变化背景下，未来预期受益，加上本身细分市场众多，小市值公司占比不低，也契合市场阶段性对小市值企业的追捧，市场关注度明显提升。展开来看，计算机里逻辑上国内海外双边变化都受益的是广义国产替代，如信创、华为产业链、工业软件等，而主要受益于国内环境变化的是广义政务/央企国企信息化，主要受益于资本市场热度的是金融 IT，尤其是证券基金 IT。出海因为供给需求两端相对成熟，且海外发展中国家信息化、数字化普及渗透率明显低于国内，潜在空间大，是值得长期关注的方向，短期可能阶段性受损于多边贸易冲突。除国产替代、出海外，长期值得看好的一个方向是契合中国商业环境，有中国竞争优势，普及渗透率处于成长早期的数智化，如智能驾驶、智能家居、AI 应用落地等方向。诸多方向是适应景气成长投资方法还是主题热点投资方法，核心依据是看供需两端是否至少有一边成熟（国产替代）、双边成熟（出海、数智化），这种可以适应景气成长视角，或者还是双边都不够成熟，这种主要以主题投资视角应对。短期看，10 月季报披露期，虽然计算机总体经营端表现处于回落趋势，但市场表现强势，一方面说明市场风险偏好的提升，另一方面也说明在大国竞争和寻找新的经济增长点的背景下，科技板块被寄予厚望。进入 12 月份后，市场再次进入一年中最长的业绩真空期，风险偏好预计再次提升，一般而言有利于计算机板块的表现。在小市值公司体现出明显弹性后，市场阶段性在向大市值公司，和前期涨幅不大，且有美股映射的 AI 应用回流。

投资建议

综合考虑国内与海外环境的边际变化，25 年重点看好国产替代和 AI 落地两大方向。国产替代重点推荐工业软件领域龙头中控技术，AI 落地重点推荐办公软件龙头金山办公、场景数字化龙头海康威视、智能驾驶激光雷达及机器人龙头速腾聚创、大模型及场景落地龙头科大讯飞。

风险提示

行业竞争加剧的风险；技术研发进度不及预期的风险；特定行业下游资本开支周期性波动的风险。



内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 细分板块观点.....	3
1.2 本周行情回顾.....	3
二、重点公司跟踪.....	5
2.1 重点公司公告跟踪.....	5
2.2 重点公司动态跟踪.....	5
三、新闻汇总.....	6
3.1 国内新闻.....	6
3.2 海外新闻.....	7
四、风险提示.....	7

图表目录

图表 1： 2022 年至今计算机行业指数（申万）及沪深 300 涨跌幅（%）	3
图表 2： 12.16-12.20 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）	4
图表 3： 12.13-12.20 计算机行业涨跌 Top5 公司情况（%）	4
图表 4： A 股日均成交量统计（周度）	5
图表 5： A 股两融余额统计（周度）	5
图表 6： 重点公司公告.....	5



一、本周观点

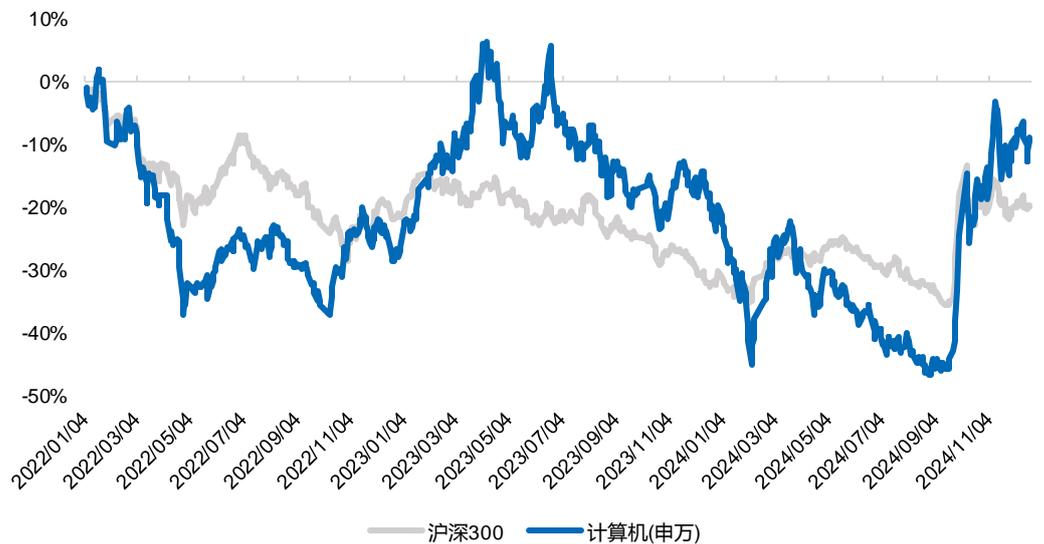
1.1 细分板块观点

当下的总体大背景是海外特朗普胜选，多边贸易冲突、科技出口管制预期再起，国内化债/托底经济等一揽子政策往下推进，国家重视科技打头阵，推动自立自强；资本市场热度不低，上市公司在政策鼓励下，积极进行回购、并购重组等。计算机由于需求来源 90%左右是国内，前几个季度经营承压，国内外变化背景下，未来预期受益，加上本身细分市场众多，小市值公司占比不低，也契合市场阶段性对小市值企业的追捧，市场关注度明显提升。展开来看，计算机里逻辑上国内海外双边变化都受益的是广义国产替代，如信创、华为产业链、工业软件等，而主要受益于国内环境变化的是广义政务/央国企信息化，主要受益于资本市场热度的是金融 IT，尤其是证券基金 IT。出海因为供给需求两端相对成熟，且海外发展中国家信息化、数字化普及渗透率明显低于国内，潜在空间大，是值得长期关注的方向，短期可能阶段性受损于多边贸易冲突。除国产替代、出海外，长期值得看好的一个方向是契合中国商业环境，有中国竞争优势，普及渗透率处于成长早期的数智化，如智能驾驶、智能家居、AI 应用落地等方向。诸多方向是适应景气成长投资方法还是主题热点投资方法，核心依据是看供需两端是否至少有一边成熟（国产替代）、双边成熟（出海、数智化），这种可以适应景气成长视角，或者还是双边都不够成熟，这种主要以主题投资视角应对。短期看，10 月三季报披露期，虽然计算机总体经营端表现处于回落趋势，但市场表现强势，一方面说明市场风险偏好的提升，另一方面也说明在大国竞争和寻找新的经济增长点的背景下，科技板块被寄予厚望。进入 12 月份后，市场再次进入一年中最长的业绩真空期，风险偏好预计再次提升，一般而言有利于计算机板块的表现。在小市值公司体现出明显弹性后，市场阶段性在向大市值公司，和前期涨幅不大，且有美股映射的 AI 应用回流。

1.2 本周行情回顾

2024 年 12 月 16 日至 20 日，计算机行业指数（申万）下跌 0.05%，跑赢沪深 300 指数 0.09pct。在 31 个申万一级行业指数中，本周计算机行业涨跌幅排名第 4。

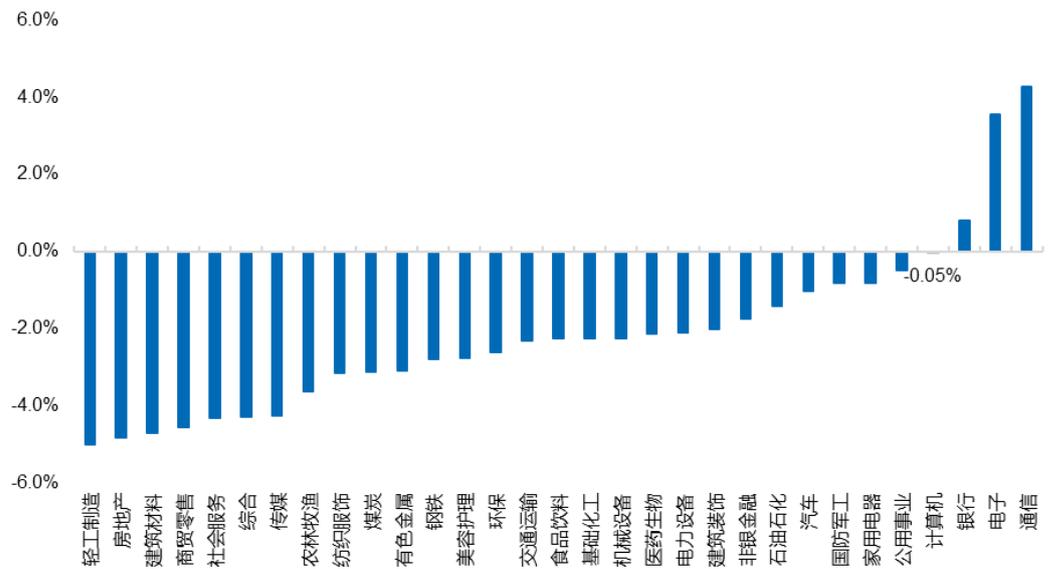
图表 1：2022 年至今计算机行业指数（申万）及沪深 300 涨跌幅（%）



来源：iFind，国金证券研究所



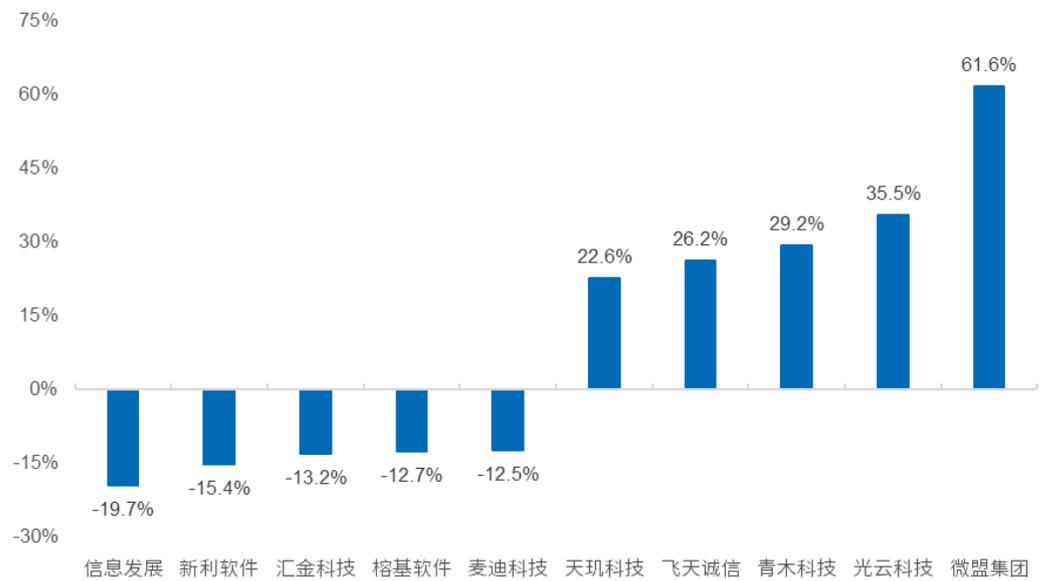
图表2: 12.16-12.20 申万一级行业指数涨跌幅排名 (%)



来源: iFind, 国金证券研究所

本周计算机板块涨幅前五的公司分别为微盟集团、光云科技、青木科技、飞天诚信、天玑科技, 跌幅前五的公司分别为信息发展、新利软件、汇金科技、榕基软件、麦迪科技。

图表3: 12.13-12.20 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)

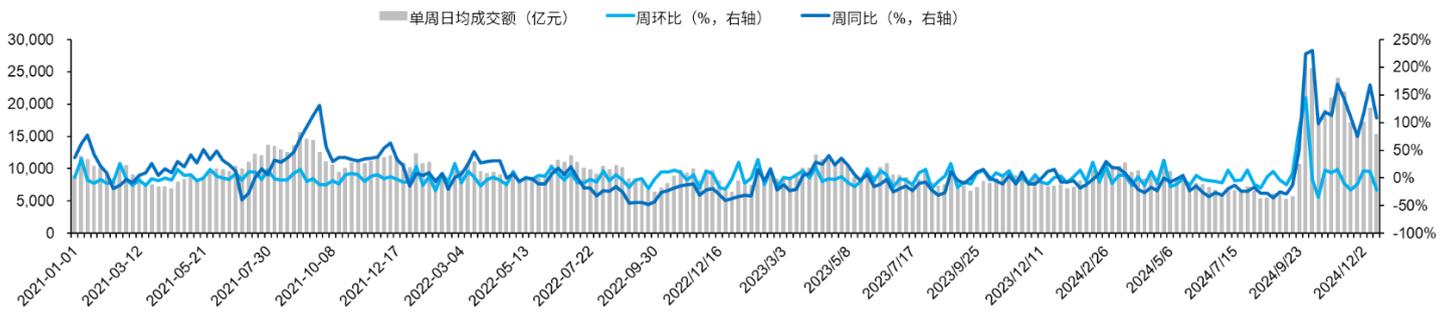


来源: iFind, 国金证券研究所

根据 iFinD 数据, 24 年 12 月 16 日至 20 日共 5 个交易日, 三市股票日均成交额为 15,229.7 亿元, 同比上升 108.8%, 环比下降 21.2%。截至 12 月 19 日, 两融余额为 1.9 万亿元, 同比上升 14.1%, 环比下降 0.2%。

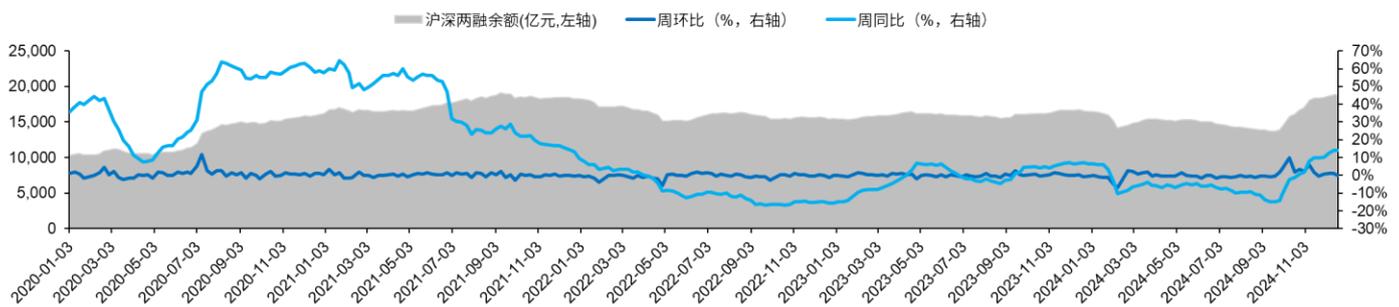


图表4: A股日均成交量统计(周度)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表5: A股两融余额统计(周度)



来源: iFind, 国金证券研究所

二、重点公司跟踪

2.1 重点公司公告跟踪

图表6: 重点公司公告

股票代码	公司名称	公告日期	公告内容
600718.SH	东软集团	2024/12/17	公司正在筹划以支付现金购买 57% 股权及发行股份购买剩余 43% 股权的方式合计购买上海思芮信息 100% 股权并募集配套资金, 自 2024 年 12 月 17 日起停牌。
300674.SZ	天阳科技	2024/12/18	公司发布资产购买公告以自有资金 1,400 万美元购买 SS&C 的 Algorithmics (简称 Algo) 市场风险和 FRTB 软件产品现有和最新版本及源代码在中国大陆地区的独家永久授权许可, 同时 SS&C 将协助公司研发基于 Algo 且符合信创条件的版本, 公司对信创版本拥有知识产权。 此外, 公司与 SS&C 母公司及 SS&C 中国签订战略合作协议, 指定公司为 Algo 全线软件产品和服务在中国大陆地区的独家分销商和独家服务提供商, 以及拓展区域 (中国香港、中国澳门自治区以及新加坡、马来西亚等东南亚地区) 的实施服务优先合作方。公司以自有资金 200 万美元购买定制支持服务, 共 5 个合同年度, 每年支付 40 万美元。
300451.SZ	创业慧康	2024/12/20	公司股东葛航拟以集中竞价方式减持不超过约 1.544 万股, 占公司总股本的 1.00%。

来源: iFind, 各公司公告, 国金证券研究所

2.2 重点公司动态跟踪

■ 金山办公: 在武汉发布首个垂直领域大模型

12月19日, 金山办公政务大模型在武汉正式发布。该模型是基于亿级政务语料训练而成的, 能够撰写不同类型的公文, 并提供后续的智能润色、智能校对、智能排版等服务。此外, 在大模型的技术支持下, 机关内部系统中的文件将被激活成智能知识库, 公务人员向 AI 提问就能获取事项答疑、方案建议、工作安排等内容。大模型给出答案时也会提供相应的参考依据。市民和企业公共服务系统上也能用 AI 快速获取公共服务办事流程, 了



解办事进度和结果。

■ **云天励飞：开启“大模型+智能穿戴”新时代，云天励飞首款AI眼镜正式发布**

12月19日，云天励飞与闪极科技、LOHO联合打造的AI智能眼镜正式发布。该产品搭载云天励飞自研大模型“云天天书”，可为其AI记忆系统提供强大技术基础。

■ **科大讯飞：AI录音笔S8离线版上市**

12月16日，科大讯飞AI录音笔S8离线版上市，产品可以完全隔绝外部网络使用，支持多语种转文字、同声传译，使用国密二级独立芯片机密，可20米远距离录音，官方零售价6,999元。

■ **恒生电子：证券内存交易行业首家！恒生UF3.0在方正证券上线**

12月16日，恒生新一代核心交易系统UF3.0内存交易在方正证券部分营业部上线，标志着该系统在证券交易领域的首次投产和全栈信创的完整应用，这也是12月2日完成试点客户上线后的又一突破。

■ **海康威视：携手中国电信，加速推动千行百业数字化转型**

12月16日，中国电信集团有限公司与中电海康集团有限公司在北京举行合作协议签约仪式。海康威视将发挥技术优势，在信息通信、视联网、智慧家庭及园区、产业数字化等领域与中国电信开展业务合作，实现优势互补和资源共享，促进共同发展。

三、新闻汇总

在模型方面，OpenAI o3模型性能跨越式提升，距离AGI更近一步，Google依旧紧密追赶，在视频推理、视频生成领域超越OpenAI，国内的Kimi、豆包等也均发布新模型。为期12天的OpenAI Shipmas直播完结，主要更新包括o1正式版、Sora、Canvas以及最后一天的o3演示，o3在各项标准化测试中均较o1正式版有显著提升，在某些条件下能够时间接近通用人工智能（AGI）。Google持续追赶，本周发布视频推理模型Gemini 2.0 Flash Thinking，性能对标甚至超过o1；旗下DeepMind推出视频生成模型Veo 2，在对物理世界理解方面优于Sora。国内方面，Kimi、豆包均发布视觉思考模型，具备强大的图像理解和推理能力。其中Kimi k1在多项基准能力测试中表现超过o1；豆包通用模型pro性能全面对齐GPT-4o，但使用价格仅为后者的1/8。

在应用方面，OpenAI与苹果进行深度合作、推出视频通话功能以及强化微调技术，在具体落地应用场景中还推出Projects、ChatGPT Search升级、打电话等功能。字节跳动于12月18日举办火山引擎Force大会，升级了火山方舟、扣子和HiAgent三款平台产品，帮助企业构建好自身的AI能力中心，高效开发AI应用。火山方舟还推出prefix cache和session cache API，降低延迟和成本；并带来全域AI搜索，具备场景化搜索推荐一体化、企业私域信息整合等服务。建议关注与大模型厂商有紧密合作，同时拥有成熟落地场景的垂类公司。

3.1 国内新闻

■ **微信小店测试“送礼物”功能：可以隐藏赠物价格，暂不支持珠宝首饰**

12月19日，微信小店开始灰度测试“送礼物”功能，该功能支持微信用户在微信小店中选购商品，并以“红包”的形式赠送给自己的微信好友。微信用户可向他人赠送价值不高于人民币一万元的礼品，甚至支持对接收方隐藏商品价格，只要赠送方所浏览的微信小店开通送礼物及相关功能即可（商品类目暂未覆盖珠宝首饰、教育培训、会员卡券）。

■ **豆包大模型家族全面升级，重磅发布视觉理解模型**

12月18日，火山引擎FORCE原动力大会上，豆包大模型家族升级，发布了视觉理解模型。该模型拥有强大的内容识别、理解和推理能力，处理费用大幅降低，拓展了大模型的应用场景。火山引擎还升级多个模型，豆包通用模型pro性能显著提升。豆包·视频生成模型将于2025年推出。

■ **上新了！ima知识库支持图片格式**

12月17日，由腾讯混元大模型提供技术支持的AI智能工作台ima知识库新增支持图片格式，用户可上传课件、会议、下载的图片，AI自动提取文字，方便整理。支持包括文档、网页、图片在内的多种格式，实现更快速的问答和信息管理。用户可在ima.qq.com下载最新版本体验。

■ **智谱完成新一轮30亿元融资：新战投和国资加入，老股东跟投**



12月17日，智谱完成30亿元融资，估值超200亿，成为大模型公司估值最高之一。资金将用于研发升级和商业化。商业化收入增长超100%，平台日均Tokens消耗量增150倍，用户及付费客户数显著增加。

▪ **Kimi 又上新！抢先实测视觉思考模型 k1，甚至比 o1 更聪明**

12月16日，月之暗面发布视觉思考模型 k1，应用强化学习技术提高推理能力，扩展至数学、物理、化学等领域，超越 OpenAI 等标杆产品。k1 具备强大图像理解和推理能力，通过端到端方式处理视觉信息，显著提升性能。其涌现能力包括古代文献分析、梗图理解等。强化学习成为大模型发展的新方向，提升思考与交互能力。

3.2 海外新闻

▪ **OpenAI 宣布 o3 系列大模型，能力较 o1 大幅提升**

12月21日，OpenAI 展示新模型 o3 和 o3 mini。o3 在测试中表现突出，在部分测试中的表现已经达到了人类的水平。在 ARC-AGI 测试中，o3 在低推理能力设置下的得分是 o1 的 3 倍，在高推理能力设置下得分则是超过了人类门槛。在 AIME 测试中 o3 的数学推理及解决问题准确率达到 96.7%。在编码和软件工程方面，o3 的能力较 o1 也有大幅提升，在 SWE-Bench 认证中，o3 的得分为 71.7%，较 o1 提升了 22.8 个百分点。

▪ **对飙 OpenAI o1 模型！谷歌发布新推理模型 Gemini 2.0 Flash Thinking**

12月19日，谷歌发布了多模态推理模型 Gemini 2.0 Flash Thinking，与 OpenAI 的 o1 模型竞争。该模型以速度和透明度为特点，能高效处理复杂问题。它支持 32000 个 Token 输入和 8000 个 Token 输出，擅长多模态理解、推理和编码任务。目前，该模型在谷歌 AI Studio 平台上免费提供，且提供逐步推理过程。

▪ **谷歌 DeepMind 推出视频生成模型 Veo 2 直接叫板 OpenAI Sora**

12月17日消息，就在 OpenAI 发布 Sora 仅仅一周之后，谷歌 DeepMind 也推出了视频生成模型 Veo 2，旨在突破当前人工智能在视频创作领域的界限。Veo 2 在多个维度上展现出创新性，它被专门设计用于生成长达一分钟以上、分辨率高达 4K 的高质量视频，并且能够捕捉到丰富多样的电影效果和视觉风格。

四、风险提示

▪ **行业竞争加剧的风险：**

在信创等政策持续加码支持计算机行业发展的背景下，众多新兴玩家参与到市场竞争之中，若市场竞争进一步加剧，竞争优势偏弱的企业或面临出清，某些中低端品类的毛利率或受到一定程度影响。

▪ **技术研发进度不及预期的风险：**

计算机行业技术开发需投入大量资源，如果相关厂商新品研发进程不及预期，表面层面将呈现出投入产出在较长时期的滞后特征。

▪ **特定行业下游资本开支周期性波动的风险：**

部分计算机公司系顺周期行业，下游资本开支波动与行业周期性相关性较强，或在个别年份对于上游软件厂商的营收表现产生扰动。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究