

OpenAI 为期 12 天发布会落幕，国内厂商 AI 算力建设投入加大

计算机周报

核心观点

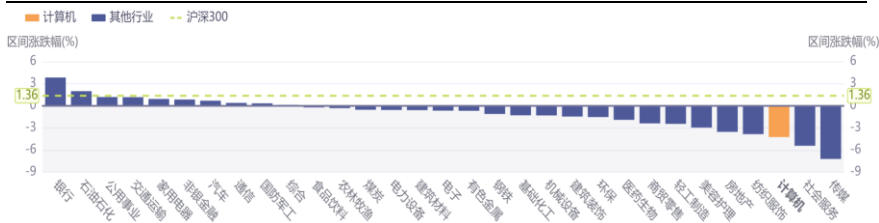
一、摘要：

OpenAI 在连续 12 天的技术直播发布会中，展现了其在 AI 技术多个领域的全面布局和竞争力。首先，（1）在多模态能力上，OpenAI 通过加入图像分析、文生视频、屏幕共享等功能，使得 ChatGPT 成为一个能处理多种媒介的 AI 平台，大幅增强了 ChatGPT 的交互能力。（2）在开发者生态方面，OpenAI 通过强化微调和 API 接口，为开发者提供了完整的生态系统，提升了开发效率和应用集成的便利性。（3）在生产工具方面，OpenAI 推出的“Projects”功能和与 VS Code 等工具的集成，有望为作为团队和企业用户的智能办公助手，提供生产工具中的应用价值。此外，海内外各大科技厂商 AI 算力建设持续加大。据证券时报，字节跳动在 AI 领域的投资巨大，2024 年投资额高达 800 亿元，接近 BAT 三家资本开支总和的 1000 亿元。同时 2025 年，其资本开支预计将增至 1600 亿元，主要用于 AI 算力采购及 IDC 基建和网络设备建设。此外，据财联社报道，小米正在着手搭建自己的 GPU 万卡集群，将对 AI 大模型大力投入，小米大模型团队在成立时已有 6500 张 GPU 资源。随着技术不断进步，AI 能力有望加速多元化发展，各方生态有望不断融合，加速商业化落地进程。受益于海内外 AI 产业趋势共振，AI 算力侧有望持续高景气，同时 AI 应用在 25 年有望迎来全面爆发。建议关注芯片、服务器、交换机等算力产业链以及产品力较强的 AI 应用厂商。**重点公司：**AI 算力（寒武纪、海光信息、浪潮信息、中科曙光、云赛智联）；AI 应用（金山办公、福昕软件、彩讯股份、同花顺）。

二、市场表现回顾：

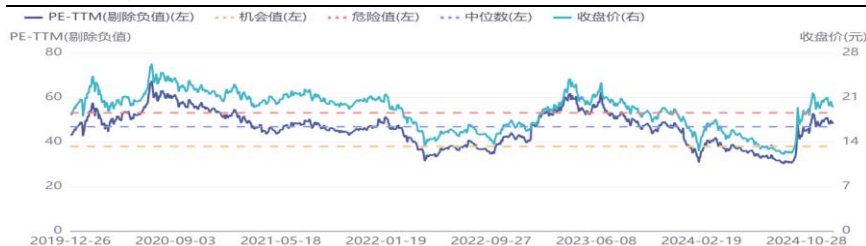
上周计算机板块（SW）下跌 4.25%，在 31 个申万行业中，表现排名第 29 位，同期沪深 300 指数上涨 1.36%。从估值的角度来看，截至 24 年 12 月 27 日，申万计算机行业 PE（TTM）（剔除负值）约为 49 倍，位于过去五年间历史分位 64.22% 的位置。

图 1：计算机板块上周表现



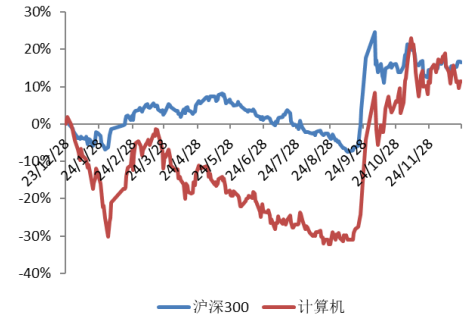
资料来源：iFinD、国都证券

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威士顿、雷柏科技、依米康、淳中科技、道通科技，主要受 AI 终端及算力产业链催化表现较好。跌幅前五的公司分别为国华网安、飞天诚信、天玑科技、飞利信、金现代，主要部分受情绪面影响出现回落。

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
301315.SZ	威士顿	28.81	000004.SZ	国华网安	-27.82
002577.SZ	雷柏科技	26.39	300386.SZ	飞天诚信	-23.83
300249.SZ	依米康	10.43	300245.SZ	天玑科技	-20.43
603516.SH	淳中科技	9.61	300287.SZ	飞利信	-17.79
688208.SH	道通科技	9.36	300830.SZ	金现代	-17.67

资料来源: iFinD、国都证券

三、行业及公司动态跟踪:

当地时间 12 月 5 日至 20 日, OpenAI 完成了连续 12 个工作日的 12 场直播, 从首日的完全体 o1 模型重磅发布, 再到期待许久的 Sora Turbo 正式发布, 最终又以新一代推理模型 o3 收官, OpenAI 旗下模型持续向通用人工智能 (AGI) 演进。(快科技)

12 月 23 日, 纳思达 (002180.SZ) 发布公告称, 公司计划出售旗下 Lexmark International II, LLC (以下简称“标的公司”) 的 100% 股权, 标的公司间接持有利盟国际 100% 股份。本次交易的对手方为美国老牌印刷设备公司施乐, 预估购买对价基准金额为 15 亿美元。(金融界)

12 月 27 日, 据上海市人民政府网站, 上海市人民政府办公厅印发《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》, 到 2025 年底, 建成世界级人工智能产业生态, 力争全市智能算力规模突破 100EFLOPS, 形成 50 个左右具有显著成效的行业开放语料库示范应用成果, 建设 3-5 个大模型创新加速孵化器, 建成一批上下游协同的赋能中心和垂直模型训练场。(每日经济新闻)

四、行业投资逻辑:

OpenAI 在连续 12 天的技术直播发布会中, 展现了其在 AI 技术多个领域的全面布局和竞争力。首先, (1) 在多模态能力上, OpenAI 通过加入图像分析、文生视频、语音通话、屏幕共享等功能, 使得 ChatGPT 成为一个能处理多种媒介的 AI 平台, 大幅增强了 ChatGPT 的交互能力。(2) 在开发者生态方面, OpenAI 通过强化微调和 API 接口, 为开发者提供了一个完整的生态系统, 提升了开发效率和应用集成的便利性。(3) 在生产工具方面, OpenAI 推出的“Projects”功能和与 VS Code、Notion 等工具的集成, 有望为作为团队和企业用户的智能办公助手, 提供生产工具中的应用价值。

此外, 海内外各大科技厂商 AI 算力建设持续加大。据证券时报, 字节跳动在 AI 领域的投资巨大, 2024 年投资额高达 800 亿元, 接近 BAT 三家资本开支总和的 1000 亿元。同时 2025 年, 其资本开支预计将增至 1600 亿元, 主要用于 AI 算力采购及 IDC 基建和网络设备建设。此外, 据财联社报道, 小米正在着手搭建自己的 GPU 万卡集群, 将对 AI 大模型大力投入, 小米大模型团队在成立时已有 6500 张 GPU 资源。

随着技术不断进步, AI 能力有望加速多元化发展, 各方生态有望不断融合, 加速商业化落地进程。受益于海内外 AI 产业趋势共振, AI 算力侧有望持续高景气, 同时 AI 应用在 25 年有望迎来全面爆发。建议关注芯片、服务器、交换机等算力产业链以及产品力较强的 AI 应用厂商。**重点公司:** AI 算力 (寒武纪、海光信息、浪潮信息、中科曙光、云赛智联); AI 应用 (金山办公、福昕软件、彩讯股份、同花顺)。

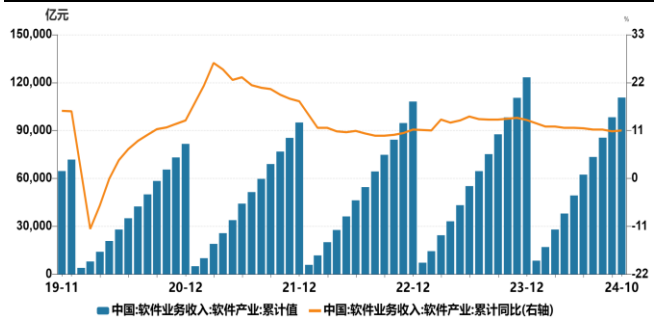
五、行业数据跟踪:

2024 年前 10 个月, 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, 软件业务收入稳中有升, 利润总额增势放缓, 软件业务出口持续向好。总体来看, 据工信微报, (1) 软件业务收入稳中有升。前 10 个月, 我国软件业务收入 110623 亿元, 同比增长 11.0%。(2) 利润总额增势放缓。前 10 个月, 软件业利润总额 13357 亿元, 同比增长 8.9%。(3) 软件业务出口持续向好。前 10 个月, 软件业务出口 463.4 亿美元, 同比增长 5.2%。

分领域运行情况来看, (1) 软件产品收入平稳增长。前 10 个月, 软件产品收入 25133 亿元, 同比增长 8.0%, 占全行业收入比重为 22.7%。其中, 工业软件产品收入 2360 亿元, 同比增长 7.1%; 基础软件产品收入 1574 亿元, 同比增长 8.8%。(2) 信息技术服务收入保持两位数增长。前 10 个月, 信息技术服务收入 74137 亿元,

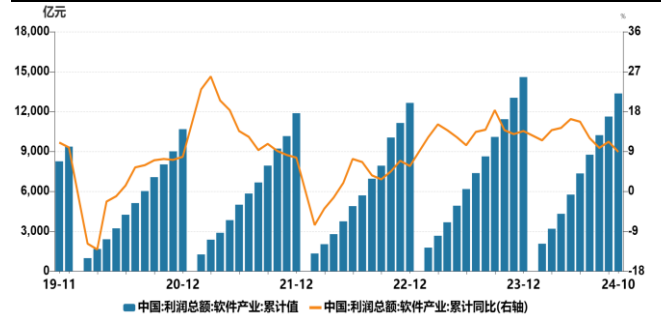
同比增长 12.2%，占全行业收入的 67.0%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 11338 亿元，同比增长 11.3%，占信息技术服务收入的 15.3%；集成电路设计收入 2951 亿元，同比增长 13.8%；电子商务平台技术服务收入 10064 亿元，同比增长 8.7%。（3）信息安全收入增长放缓。前 10 个月，信息安全产品和服务收入 1738 亿元，同比增长 6.6%。（4）嵌入式系统软件收入稳定增长。前 10 个月，嵌入式系统软件收入 9616 亿元，同比增长 10.8%。

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、AI 商业化落地不及预期、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、快科技、金融界、证券时报、财联社、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