

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

国内外主流大模型持续降价， 大模型应用落地步伐有望加速

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询) YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询) HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2025年1月7日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**国内外主流大模型持续降价，大模型应用落地步伐有望加速。12月31日，阿里云宣布2024年度第三轮大模型降价。当前，国内外主流大模型产品相继实现降价，逐渐呈现由单方面的性能角逐，转向性能与实用性并重的发展趋势，更加注重性价比。大模型使用成本将降低，有望加速大模型在各场景的应用落地。
- **重点公司公告：**1) 彩讯股份发布关于公司及控股子公司2024年第四季度取得发明专利证书的公告。2) 神州数码发布关于为子公司担保的进展公告。3) 科大讯飞发布关于安徽科讯人工智能创业投资基金完成备案的公告。4) 道通科技公告2024年年度业绩预告。
- **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数下跌12.49%，沪深300指数下跌5.17%，前者跑输后者7.32pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为42.7倍。上周，计算机行业360只A股成分股中，15只股价上涨，1只平盘，342只下跌，2只持续停牌。
- **投资建议：**我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、达梦数据、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份；4) 低空经济板块，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐顶点软件、宇信科技，建议关注同花顺、新国都、新大陆、神州信息、长亮科技。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

国内外主流大模型持续降价，大模型应用落地步伐有望加速

事件描述：12月31日，阿里云宣布2024年度第三轮大模型降价。

点评：阿里云宣布2024年度第三轮大模型降价，通义千问视觉理解模型全线降价超80%。其中，Qwen-VL-Plus直降81%，输入价格仅为0.0015元/千tokens，创下全网最低价格；更高性能的Qwen-VL-Max降至0.003元/千tokens，降幅高达85%。按照最新价格，1元钱可最多处理约600张720P图片，或1700张480P图片。此前，在12月18日举办的火山引擎Force大会上，字节跳动推出的豆包视觉理解模型刚刚进行了降价。目前豆包视觉理解模型输入价格为0.003元/千tokens，1元钱可处理284张720P的图片。当时字节方面称，该价格比行业平均价格降低85%。

全球大模型API价格呈现下降趋势。2024年5月，作为行业风向标的OpenAI发布GPT-4o，面向ChatGPT所有付费和免费用户发布，支持免费试用，API价格比GPT-4-turbo降低了50%，输入价格低至5美元/百万tokens；谷歌发布Gemini 1.5 Flash时也将输入价格定为0.35美元/百万tokens。国内来看，2024年5月6日，AI公司深度求索（DeepSeek）率先宣布降价，其发布的第二代MoE大模型DeepSeek-V2定为0.001元/千tokens的输入价格与0.002元/千tokens的输出价格，随后我们看到，智谱AI、火山引擎、阿里云、百度、科大讯飞、腾讯云等国内主要大模型厂商迅速跟进。（详见我们此前发布的报告《AI系列深度报告（四）：大模型篇，大模型发展迈入爆发期，开启AI新纪元》）

当前，国内外主流大模型产品相继实现降价，逐渐呈现由单方面的性能角逐，转向性能与实用性并重的发展趋势，更加注重性价比。大模型使用成本将降低，有望加速大模型在各场景的应用落地。

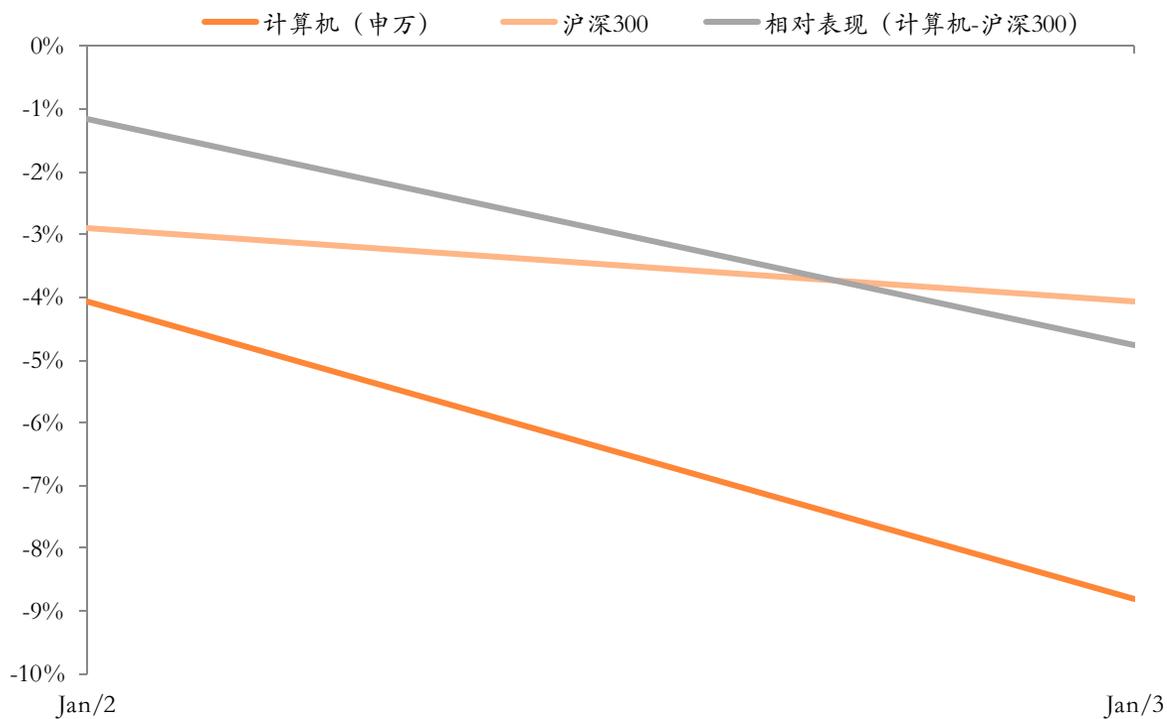
重点公司公告

- **【彩讯股份】** 公司发布关于公司及控股子公司2024年第四季度取得发明专利证书的公告。公告称，公司及控股子公司西安绿点于2024年第四季度取得由国家知识产权局颁发的4项《发明专利证书》：基于多模态大模型的视觉问答方法及相关装置、基于多模态大模型的数据处理方法及装置、一种基于特征选择的垃圾邮件过滤方法、一种运维管理平台。（公司公告1/3）
- **【神州数码】** 公司发布关于为子公司担保的进展公告。公告称，公司近期就浙商银行股份有限公司深圳分行与子公司神州数码(深圳)有限公司的授信业务签署了《最高额保证合同》，担保金额人民币2亿元，提供连带责任保证担保，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。（公司公告1/3）
- **【科大讯飞】** 公司发布关于安徽科讯人工智能创业投资基金完成备案的公告。公告称，公司与普通合伙人合肥科讯创新信息技术合伙企业(有限合伙)，及有限合伙人安徽省人工智能主题投资基金合伙企业(有限合伙)等共同出资设立安徽科讯人工智能创业投资基金合伙企业(有限合伙)（以下简称“AI基金”）。其中，公司作为AI基金的有限合伙人以自有资金出资10,000万元，占AI基金总认缴出资额的20%。近日，公司接到通知，该基金已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》。（公司公告1/3）
- **【道通科技】** 公司公告2024年年度业绩预告。公告称，经财务部门初步测算，预计公司2024年年度实现营业收入380,000.00万元至400,000.00万元，同比增长16.88%至23.03%；预计实现归属于母公司所有者的净利润为62,000万元至68,000万元，同比增长245.92%至279.39%（公司公告1/5）

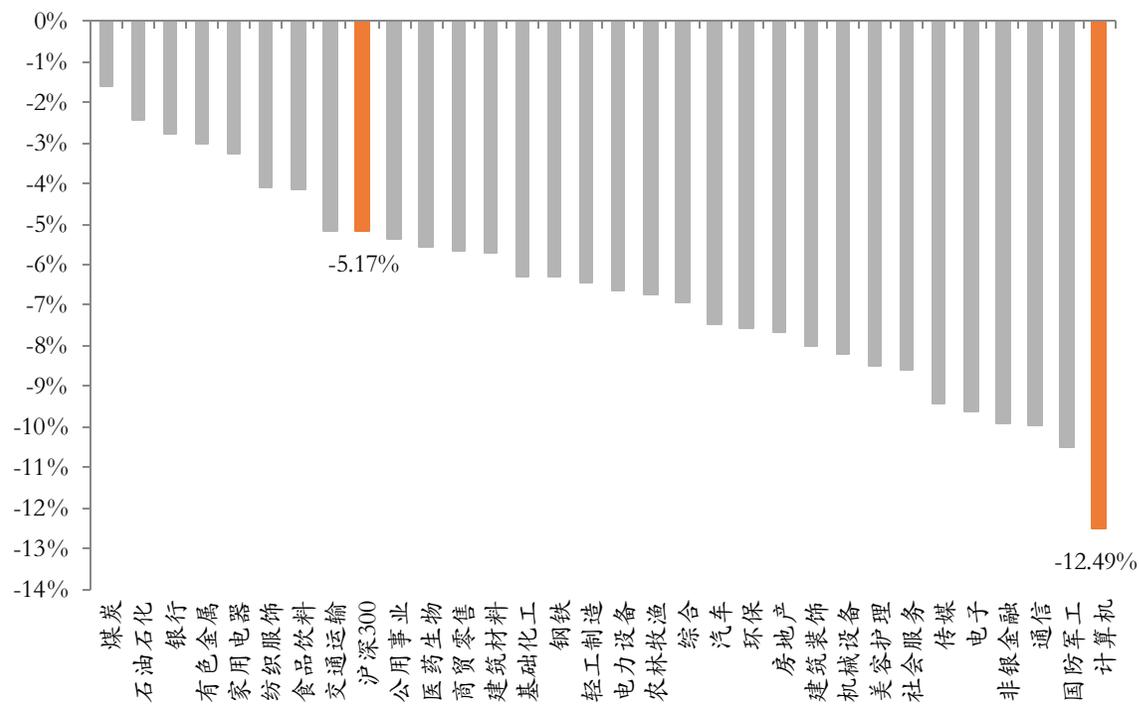
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，计算机行业指数下跌12.49%，沪深300指数下跌5.17%，前者跑输后者7.32pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌8.82%，沪深300指数累计下跌4.06%，计算机行业指数累计跑输4.76pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

▶ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为42.7倍。上周，计算机行业360只A股成分股中，15只股价上涨，1只平盘，342只下跌，2只持续停牌。

上周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	汇金科技	11.01	136.77	1	凯旺科技	-24.27	70.48
2	ST英飞拓	10.14	7.63	2	志晟信息	-22.83	39.26
3	雷神科技	9.44	62.86	3	银信科技	-22.30	40.18
4	*ST银江	9.23	29.30	4	汇纳科技	-21.99	24.58
5	柏楚电子	9.19	4.48	5	海天瑞声	-21.91	25.24
6	慧翰股份	8.41	86.83	6	*ST迪威	-20.99	23.66
7	朗科科技	6.21	54.97	7	同有科技	-19.99	32.73
8	中亦科技	6.17	84.53	8	财富趋势	-19.58	11.98
9	艾融软件	4.22	24.51	9	狄耐克	-19.52	19.40
10	创识科技	4.01	136.35	10	熙菱信息	-19.47	27.19

投资建议

- 我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、达梦数据、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份；4) 低空经济板块，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐顶点软件、宇信科技，建议关注同花顺、新国都、新大陆、神州信息、长亮科技。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

平安证券研究所计算机团队

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。