

计算机

报告日期：2025年01月06日

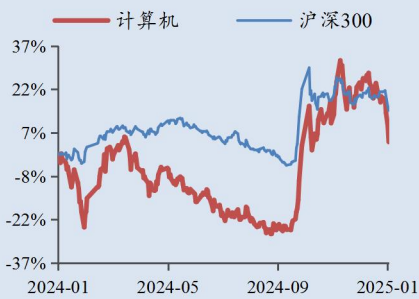
## 持续关注国内 AI 应用、算力投资机会

——计算机行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

#### 相关阅读

《海外映射下，持续关注 AI 应用投资机会——计算机行业周报》2024.12.09

《OpenAI 推出新订阅服务 ChatGPT Pro，关注 AI 应用投资机会——计算机行业事件点评报告》2024.12.07

《新赛道与国产化并行，拉开科技内需新序幕——计算机行业 2025 年度投资策略报告》2024.12.06

#### 摘要：

- **豆包大模型家族全面升级，AI 应用降价提效逻辑进一步加强。** 2024 年 12 月，字节跳动的豆包大模型家族全新升级，其中豆包通用模型 pro 完成新版本迭代，综合任务处理能力较 5 月份提升 32%。同时，豆包视觉理解模型发布，面向企业用户的输入价格低至 0.003 元/千 tokens，比行业价格低 85%。横向对比行业内同类大模型的定价，Claude 3.5Sonnet-200k、qwen -vl-max-32k 和 GPT 4o-128k 大模型的输入价格分别为 0.021/千 tokens、0.02/千 tokens 和 0.0175/千 tokens。豆包视觉理解模型输入价格显著低于同类大模型定价，以此趋势，国内 AI 应用推理成本有望维持下行趋势。从使用量来看，豆包大模型日均 tokens 使用量较五月份快速增长，2024 年 12 月 18 日数据，豆包大模型 12 月日均 tokens 使用量超过 4 万亿，较 5 月发布时期增长超过 33 倍，“降价提效”趋势表现较为明显。
- **海外科技巨头持续推进 AI 布局，长期视角下 AI 产业仍具备高景气度。** 当地时间 2025 年 1 月 3 日，特斯拉 CEO 马斯克宣布，x AI 公司的下一代 AI 模型 Grok 3 即将推出，其预训练现已完成，计算量比 Grok 2 高 10 倍。此前 Grok 2 新版本于 2024 年 12 月 12 日正式推出，性能指标对标 Open AI o1 预览版及 claude-3-5-sonnet-20241022 等主流大模型。Grok 2 与 Grok 3 正式推出时间点或间隔较短，AI 大模型迭代速度有望持续加快。
- 一方面，从商业路径看，AI 应用推理成本降低与 AI 大模型迭代速度加快将有助于 AI 应用加速下沉至医疗、教育、办公、金融等细分应用场景中，提高 AI 应用的产品接受度和下游客户覆盖率。另一方面，推理成本下降带来 AI 应用泛用度提升或将大幅增加对计算资源的需求，从而提高算力调用的总量。因此持续看好 AI 浪潮下，AI 产业及算力领域的需求提升前景。
- **投资建议：**我们认为，以字节跳动为代表的国内厂商在 AI 大模型、AI 应用环节提效降价已取得阶段性成果，海外科技巨头 AI 技术角逐不断，带来积极前瞻信号，国内 AI 应用潜在用户基数庞大，看好国内 AI 应用产业爆发潜力。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注 AI 应用环节：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、致远互联（688369.SH）、福昕软件（688095.SH）；AI 算力环节：浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）、神州数码（000034.SZ）、软通动力

(301236.SZ) 等。

- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/01/03	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	31.50	1.75	2.11	2.58	3.16	18.0	14.9	12.2	10.0	增持
000977.SZ	浪潮信息	45.88	1.18	1.55	1.93	2.31	38.9	29.5	23.7	19.9	未评级
002230.SZ	科大讯飞	44.47	0.28	0.26	0.42	0.57	158.8	171.0	106.8	77.4	未评级
300229.SZ	拓尔思	18.42	0.05	0.22	0.29	0.36	394.4	85.5	63.0	50.8	未评级
301236.SZ	软通动力	52.04	0.56	0.68	0.86	1.07	92.9	76.9	60.2	48.5	未评级
603019.SH	中科曙光	64.82	1.25	1.48	1.79	2.16	51.9	43.8	36.2	30.0	增持
688095.SH	福昕软件	59.40	-1.03	-0.12	0.32	0.91	/	/	188.5	65.3	未评级
688111.SH	金山办公	261.68	2.86	3.30	4.14	5.24	91.5	79.3	63.2	49.9	未评级
688369.SH	致远互联	18.08	-0.44	-0.68	0.20	0.31	/	/	89.5	57.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：神州数码、中科曙光盈利预测来源于华龙证券研究所，其余所有公司

盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	2
5 投资建议.....	3
6 风险提示.....	4

## 图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 3 日) .....	1
图 2: 计算机股票周涨幅前五 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 3 日) .....	1
图 3: 计算机股票周跌幅前五 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 3 日) .....	1

## 表目录

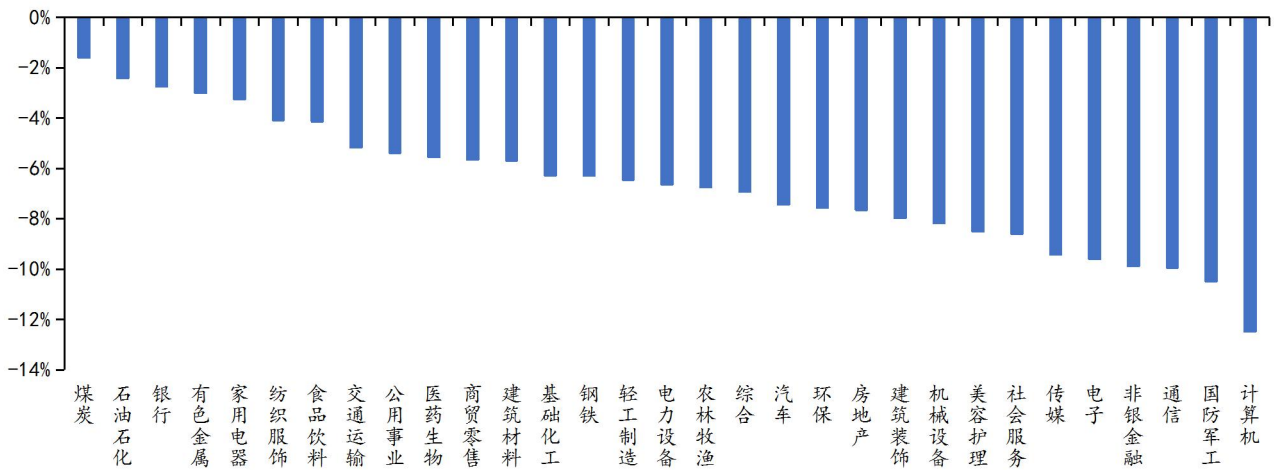
表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	3
-----------------------	---

## 1 一周市场表现

2024年12月30日-2025年1月3日，申万计算机指数下跌12.49%。板块个股涨幅前五名分别为汇金科技(300561.SZ)、ST英飞拓(002528.SZ)、雷神科技(872190.BJ)、\*ST银江(300020.SZ)、柏楚电子(688188.SH)。

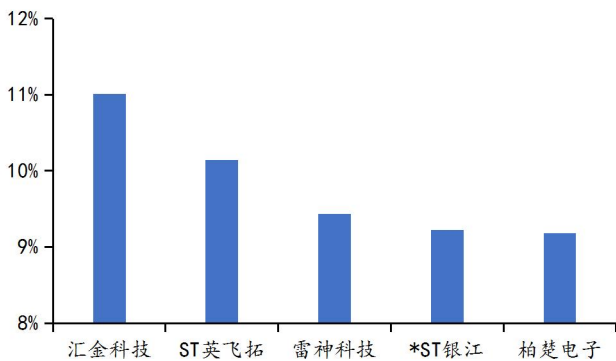
板块个股跌幅前五名分别为凯旺科技(301182.SZ)、志晟信息(832171.BJ)、银信科技(300231.SZ)、汇纳科技(300609.SZ)、海天瑞声(688787.SH)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2024年12月30日-2025年1月3日）



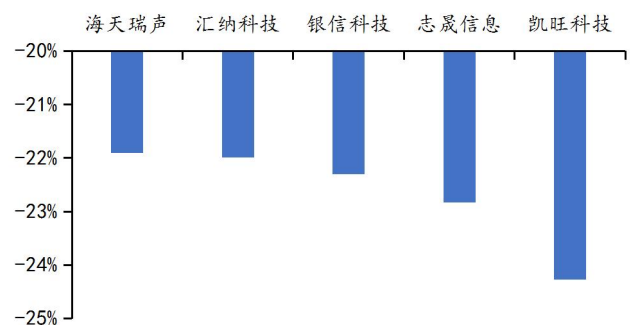
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2024年12月30日-2025年1月3日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2024年12月30日-2025年1月3日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 行业要闻

2024年12月31日，工信部发布我国2024年1-11月软件和信息技术服务业主要指标。2024年1至11月，我国软件业务收入合计达到122903亿元，同比增长10.7%。其中，软件产品收入为27493亿元，同比增长7.7%；信息技术服务收入为82674亿元，增长11.8%；信息安全收入为1987亿元，增长5.9%；嵌入式系统软件收入为10748亿元，增长10.7%。软件业务出口额为510.1亿美元，同比增长4.8%。利润总额为14822亿元，同比增长9.2%。（来源：工信部）

## 3 重点公司公告

【达实智能】2024年12月31日，达实智能发布公司公告，公司中标广州中医药大学顺德医院建设项目（易地新建）二期智能化项目，中标金额为7739.84万元。

【东软集团】2024年12月31日，东软集团发布公司公告，公司拟以支付现金方式向瑞应人才及天津芮屹购买思芮科技合计57%股权；拟通过发行A股股份的方式向东软控股购买其持有的思芮科技43.00%股权，并募集配套资金。

## 4 本周观点

豆包大模型家族全面升级，AI应用降价提效逻辑进一步加强。2024年12月，字节跳动的豆包大模型家族全新升级，其中豆包通用模型pro完成新版本迭代，综合任务处理能力较5月份提升32%。同时，豆包视觉理解模型发布，面向企业用户的输入价格低至0.003元/千tokens，比行业价格低85%。横向对比行业内同类大模型的定价，Claude 3.5 Sonnet-200k、qwen-vl-max-32k和GPT 4o-128k大模型的输入价格分别为0.021/千tokens、0.02/千tokens和0.0175/千tokens。豆包视觉理解模型输入价格显著低于同类大模型定价，以此趋势，国内AI应用推理成本有望维持下行趋势。从使用量来看，豆包大模型日均tokens使用量较五月份快速增长，2024年12月18日数据，豆包大模型12月日均tokens使用量超过4万亿，较5月发布时期增长超过33倍，“降价提效”趋势表现较为明显。

海外科技巨头持续推进AI布局，长期视角下AI产业仍具备高景气度。当地时间2025年1月3日，特斯拉CEO马斯克宣布，xAI公司的下一代AI模型Grok 3即将推出，其预训练现已完成，计算量比Grok 2高10倍。此前Grok 2新版本于2024年12月12日正式推出，性能指标对标OpenAI o1预览版及claude-3-5-sonnet-20241022等主流大模型。Grok 2与Grok 3正式推出时间点或间隔较短，AI大模型迭代速度有望持续加快。

一方面，从商业路径看，AI应用推理成本降低与AI大模型迭代速度

加快将有助于 AI 应用加速下沉至医疗、教育、办公、金融等细分应用场景中，提高 AI 应用的产品接受度和下游客户覆盖率。另一方面，推理成本下降带来 AI 应用泛用度提升或将大幅增加对计算资源的需求，从而提高算力调用的总量。因此持续看好 AI 浪潮下，AI 产业及算力领域的需求提升前景。

## 5 投资建议

我们认为，以字节跳动为代表的国内厂商在 AI 大模型、AI 应用环节提效降价已取得阶段性成果，海外科技巨头 AI 技术角逐不断，带来积极前瞻信号，国内 AI 应用潜在用户基数庞大，看好国内 AI 应用产业爆发潜力。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注 AI 应用环节：金山办公（688111.SH）、科大讯飞（002230.SZ）、拓尔思（300229.SZ）、致远互联（688369.SH）、福昕软件（688095.SH）；AI 算力环节：浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）、神州数码（000034.SZ）、软通动力（301236.SZ）等。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/01/03	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000034.SZ	神州数码	31.50	1.75	2.11	2.58	3.16	18.0	14.9	12.2	10.0	增持
000977.SZ	浪潮信息	45.88	1.18	1.55	1.93	2.31	38.9	29.5	23.7	19.9	未评级
002230.SZ	科大讯飞	44.47	0.28	0.26	0.42	0.57	158.8	171.0	106.8	77.4	未评级
300229.SZ	拓尔思	18.42	0.05	0.22	0.29	0.36	394.4	85.5	63.0	50.8	未评级
301236.SZ	软通动力	52.04	0.56	0.68	0.86	1.07	92.9	76.9	60.2	48.5	未评级
603019.SH	中科曙光	64.82	1.25	1.48	1.79	2.16	51.9	43.8	36.2	30.0	增持
688095.SH	福昕软件	59.40	-1.03	-0.12	0.32	0.91	/	/	188.5	65.3	未评级
688111.SH	金山办公	261.68	2.86	3.30	4.14	5.24	91.5	79.3	63.2	49.9	未评级
688369.SH	致远互联	18.08	-0.44	-0.68	0.20	0.31	/	/	89.5	57.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：神州数码、中科曙光盈利预测来源于华龙证券研究所，其余所有公司

盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

## 免责及评级说明部分

### 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并注册为证券分析师,以勤勉尽责的职业态度,独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时,已按要求进行相应的信息披露,在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市,风险自担。

### 投资评级说明:

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中:A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好,行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定,行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡,行业指数落后沪深300指数

### 免责声明:

本报告的风险等级评定为R4,仅供符合华龙证券股份有限公司(以下简称“本公司”)投资者适当性管理要求的客户(C4及以上风险等级)参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来,未来回报并不能得到保证,并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用,并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议,也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下,本公司仅承诺以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告以供投资者参考,但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失,本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下,本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易,也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突,勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明:

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,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。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址:北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编:100033	地址:兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编:730030 电话:0931-4635761	地址:上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编:200000	地址:深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编:518046