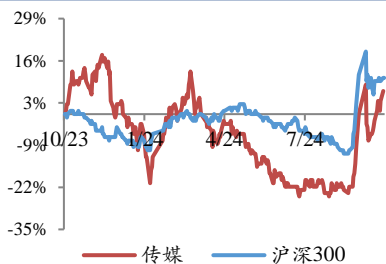


AI agent 持续取得进展，关注 AI 应用

行业评级：增持

报告日期：2024-10-29

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

相关报告

1. Stable Diffusion 3.5 发布，关注以旧换新及工业制造主线 2024-10-28
2. AI 催化游戏板块，新游储备丰富 2024-10-22
3. 英伟达开源模型 Nemotron-70B,

主要观点：

● 模型层面，Anthropic 及智谱均发布 AI Agent 产品

Anthropic 发布的 Claude 3.5 Sonnet 和 Haiku 在 AI Agent 领域具有更强的实用性，这次更新包括提升编码能力和引入计算机控制功能，使模型能够更有效地执行复杂任务。具体来说：**1) 计算机控制能力**：Claude 3.5 Sonnet 是首个支持计算机控制的模型，能够模拟人类操作计算机，包括移动光标、点击按钮和输入文本。这一能力使得模型可以完成需要多个步骤的复杂任务，极大提高了其在自动化流程中的应用潜力；**2) 编码能力提升**：Claude 3.5 Sonnet 在编码方面的表现显著增强，其在编码基准测试中的得分从 33.4% 提高至 49%。在多个复杂的编码和工具使用任务中，该模型的表现优于业界其他模型，尤其适合于多步骤的软件开发过程；**3) 视觉处理能力的增强**：Claude 3.5 Sonnet 在视觉任务上表现优秀，能够有效处理涉及视觉推理的任务，如解读图表和图像内容；**4) 新特性“Artifacts”**：此功能允许用户实时查看和编辑 Claude 生成的内容，从而为用户提供一个互动式的工作环境，使其可以在 Claude 的基础上进行进一步创作和编辑，提升了平台的协作能力。国内智谱亦推出自主智能体 AutoGLM，通过接收文字、语音指令，可以模拟人类操作手机。

● GPT o1 增强了推理能力，适用于 AI Agent 场景

此前 GPT o1 模型增强了推理能力，使其在复杂问题的解决和用户交互的自然性方面均有显著进步，亦使其更加适用于 AI Agent 场景。其迭代主要包括**1) 增强了推理能力**，采用了“链式思维（Chain of Thought, CoT）”的推理方法，能够逐步处理复杂问题。这种能力使得模型在科学、数学和编程等领域表现出色。例如，在国际数学奥林匹克资格考试中，o1 的正确解答率达到了 83%，显著高于之前的模型；**2) 具备自我审查与自我推理能力**，o1 模型具备了更强的自我审查能力，能够在回答用户问题前先进行自我推理。这种能力使其能够更准确地处理复杂问题，并减少对人工干预的依赖，提高了模型的独立性和可靠性。其可以用于多种应用场景且有逐步响应机制，在生成答案前花费更多时间进行思考，这使得它能够提供更深入的回答，为它在 AI Agent 和决策支持系统中具备了更高的可用性。

● AI 手机正在由生成式 AI 手机向系统级 AI 手机跨越

AI 硬件方面，AI 手机正在由生成式 AI 手机向系统级 AI 跨越，将设备转化为智能的“个人助手”，为用户提供个性化的服务和更高的生产力。一方面，苹果 AI 产品如期发布。10 月 28 日苹果发布配置 M4 芯片和 AI 的 iMac；10 月 25 日，开始推送 iOS 18.2 的首个开发者测试版。这一版本实现 WWDC 2024 上提出的 Apple Intelligence

“分阶段升级“，为开发者用户带来了四大新功能，包括 **Image Creation、Visual Intelligence、智能语音助手的升级及写作工具的增强**；10月23日，搭载智能体的个人化全场景 AI 操作系统荣耀 MagicOS 9.0 发布，定位为 C 端用户的“类人助理”；而小米此前宣布在本月 29 日推出小米 15 系列及小米澎湃 OS 2.0 系统（搭载基于 AI 大模型重构的操作系统）。

● 应用层面，AI Agent 赋能团队工作

微软计划推出 10 个新的自主 AI agents，以构建一整套 AI 工具，进一步增强企业的业务流程自动化和效率。这些代理将集成在 Microsoft Dynamics 365 中，旨在帮助各类企业提升销售、客户服务、财务和供应链管理的能力。Salesforce 也发布了 Agentforce 平台，Agentforce 的无限数字 AI 代理团队可以分析数据、做出决策，并在回答客户服务咨询、确定销售线索和优化营销活动等任务上采取行动。这些产品能力是企业向 AI 驱动的业务流程转型的重要一步，预计将为多垂直行业带来显著的生产力提升。

● 投资建议

大模型对复杂任务推理能力的增强、视觉处理能力的提高、计算机控制能力的展现和更好的人机交互，均为 AI Agent 的发展提供了更好的基础，而 AI 手机向系统级 AI 的跨越是 AI 代理生态的基石，通过大模型底座打通 app，正式开启 AI Agent 阶段。**建议关注 AI 算力产业链厂商 NVIDIA、AMD、TSM 等**；国内外云计算厂商 Microsoft、Amazon、Google、Oracle、阿里巴巴-W；国内外大模型厂商阿里巴巴-W、腾讯控股、Microsoft、Google 等；**端侧 AI 关注 Apple、小米集团-W、联想集团**；**AI 应用建议关注** 1) 海外：Tesla、Meta、Salesforce、Duolingo；2) 游戏从生产到 C 端玩法均是 AI 可以大规模应用的潜在场景之一，建议关注恺英网络、神州泰岳、三七互娱、姚记科技等；3) AI 提升生产效率场景的焦点科技、美图公司、万兴科技、金山办公、昆仑万维等；4) CV 领域的发展会提高电影、动画片制作能力和效率，从而提高 IP 衍生变现能力，建议关注兼具 IP 的上海电影、光线传媒、华策影视、奥飞娱乐、中文在线、阅文集团等。

● 风险提示

大模型进展不及预期、AI 硬件发展不及预期、AI 政策风险、应用场景无法顺利推进等

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015年水晶球第三名及2017年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。