

2024年12月02日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智谱开展 Agent OpenDay，展示 Agent 全新进展

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

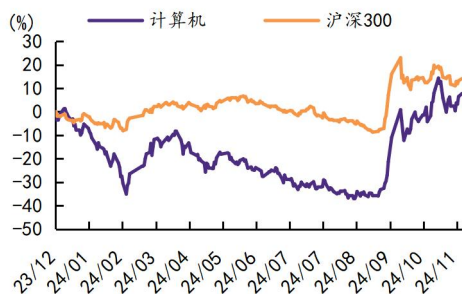
分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	12.5	68.0	8.4
沪深300	1.5	20.9	13.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报：英伟达推出全新 CPU 和 GPU AI 处理器，IDEA 研究院发布通用视觉大模型 DINO-X》2024-11-26
- 2、《计算机行业点评报告：苹果(AAPL)：Apple Intelligence 持续推进，推动 AI 手机升级》2024-11-20
- 3、《计算机行业周报：百度举办百度世界大会，通义千问开源 Qwen2.5-Coder 全系列》2024-11-17

算力：算力租赁价格平稳

本周恒源云 13 核+128G 价格环比上周下降 5.56%。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 28.64 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，恒源云 13 核+128G 价格为 8.50 元/时；阿里云 16 核+125GiB 价格为 34.74 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 9.00 元/时。

智谱开展 Agent OpenDay

作为最早探索 Agent 的大模型企业之一，智谱在 Agent OpenDay 上带来了多个新进展：

1) AutoGLM 执行更复杂的任务。新升级的 AutoGLM 可以挑战完成复杂任务，包括理解超长指令，执行超长任务、跨 App 来执行任务、支持长任务的自定义短语和随便模式。使用自定义短语后，不用再给 AutoGLM 说：“帮我买一杯瑞幸咖啡，生椰拿铁，五道口店，大杯、热、微糖”，只需要说“点咖啡”。随便模式下可以让 AutoGLM 帮你做决策。

2) PC 端多应用场景。不只是基于手机和浏览器，智谱还带来基于 PC 的自主 Agent，目前开放第一阶段的内测场景，包括：帮用户预定和参与会议、发送会议总结，支持文档下载、文档发送、理解和总结文档，在指定平台（如微信公众号、知乎、小红书等）搜索指定关键词后完成阅读、总结，远程手机发指令自主完成电脑操作

与 OpenAI 有所不同，智谱定义了大模型发展的五个阶段：L1 语言能力、L2 逻辑能力（多模态能力）、L3 使用工具的能力、L4 自我学习能力、L5 探究科学规律。发展至今，大模型已经初步具备了人类与现实物理世界互动的部分能力。智谱 CEO 张鹏提到：“Agent 将极大地提升 L3 使用工具能力，同时开启对 L4 自我学习能力的探索。”

3) 更符合直觉的人机交互。Agent 致力于从人适应机器，到让机器适应人，与 GenAI 不同，Agent 是目标驱动型的，能够完全执行工作流程，适应、学习、迭代、与其他系统和人类协作，并端到端地完成任任务。在张鹏看来，Agent 可以看作是大模型通用操作系统 LLM-OS 的雏形。现阶段，AutoGLM 相当于在人与应用之间添加一个执行的调度层，很大程度上改变人机的交互形式。更重要的是，看到了 LLM-OS 的可

能，基于大模型智能能力（从 L1 到 L4 乃至更高），未来有机会实现原生的人机交互。将人机交互范式带向新的阶段

4) AI 时代智能设备新范式。智谱 COO 张帆表示，智能设备在大模型的加持下，将会焕发出新的机会。手机+AI 会变成随身个人智能助理，PC+AI 将会成为全新生产力工具，汽车+AI 将会让车成为人们的智能第三生活空间。从手机、PC 和汽车，再推广到各类智能设备上，眼镜、家居和各种 edge side 设备，可以看到各种 AI 原生设备正在争相涌现。随着端侧性能及算力持续提升、为 AI 原生设备适配的模型和端云同源的协同架构出现，更意味着大模型技术更广阔的落地空间。从智能设备走向智能网络，在不久的将来，将看到 AI 原生设备的互联互通和无限可能。在这个过程中，智谱也将提供一系列的产品和能力，帮助智能设备们拥抱大模型，加速迈向 AI 原生设备新时代。

■ AI 融资动向：Anthropic 获 40 亿美元融资，目前估值达 400 亿美元

本期 AI 初创公司的融资中，Anthropic 融资额排名第一，获 40 亿美元融资。Anthropic 是一家专注于人工智能安全和负责任开发的初创公司，成立于 2021 年，其创始团队都是 GPT 系列产品的早期开发者。Anthropic 的目标本质上是开发使 AI 系统更安全的技术和识别 AI 系统安全或危险程度的方法。公司名 Anthropic 意为“与人类有关的”。Anthropic 与 OpenAI 等头部大模型公司不同，主要采用 to B 商业化的模式。目前，Claude 的客户包括科技公司 Gitlab(软件开发工具)、Notion(笔记应用程序)、Quora(海外问答平台)和 Salesforce (Anthropic 的投资者)；金融巨头桥水公司 (Bridgewater) 和企业集团 SAP，以及商业研究门户网站 LexisNexis、电信公司 SK Telecom 和丹娜法伯癌症研究所 (Dana-Farber Cancer Institute)。

■ 投资建议

AI 智能体或于 2025 年集体爆发。今年以来，AI 智能体成为 AI 技术公司重点发力对象，比如苹果的 Apple Intelligence、Anthropic 公司的 Computer Use、谷歌 Jarvis、OpenAI 的 Operator 等，即将到来的 2025 年或将是 AI 智能体爆发之年，预计到 2028 年至少有 15% 的日常工作决策将由 AI 智能体自主完成。与生成式 AI 不同，AI 智能体是目标驱动型的，能够完全执行工作流程，适应、学习、迭代、与其他系统和人类协作，并端到端地完成工作，可以看作是大模型通用操作系统 (LLM-OS) 的雏形。

我们坚定持续看好 AI 软硬件机会，建议关注以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞 (002230.SZ)、有望迎来需求爆发的 AI 应用金桥信息 (603918.SH)、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技 (688668.SH)。

风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002230.SZ	科大讯飞	51.15	0.28	0.40	0.56	182.68	127.88	91.34	买入
688256.SH	寒武纪-U	562.00	-2.04	-1.21	-0.50	-275.49	-464.46	-1124.00	买入
688668.SH	鼎通科技	38.09	0.67	1.04	1.41	56.85	36.63	27.01	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格平稳	5
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	5
2、 AI 应用动态：KIMI 搜索访问量环比+5.05%，智谱开展 AGENT OPENDAY	6
2.1、 流量跟踪：Kimi 搜索访问量环比+5.05%	6
2.2、 产业动态：智谱开展 Agent OpenDay，展示 Agent 全新进展	6
3、 AI 融资动向：ANTHROPIC 获 40 亿美元融资，目前估值达 400 亿美元	9
4、 行情复盘	9
5、 投资建议	12
6、 风险提示	12

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况	5
图表 2：2024.11.25-2024.11.29 AI 相关网站流量	6
图表 3：智谱定义的人工智能分级	7
图表 4：智谱智能设备 AI 交互模式	7
图表 5：本周 AI 初创公司的融资动态	9
图表 6：本周指数日涨跌幅	10
图表 7：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名	10
图表 8：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名	10
图表 9：重点关注公司及盈利预测	12

1、算力动态：算力租赁价格平稳

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本周恒源云 13 核+128G 价格环比上周下降 5.56%。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 28.64 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，恒源云 13 核+128G 价格为 8.50 元/时；阿里云 16 核+125GiB 价格为 34.74 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 9.00 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定, 额外收费	腾讯云	28.64/元	0.00%
	12 核	94G	可自定, 额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	8.50/元	-5.56%
	16 核	125G	可自定, 额外收费	阿里云	34.74/元	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	9.00/元	0.00%

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

2、 AI 应用动态：Kimi 搜索访问量环比 +5.05%，智谱开展 Agent OpenDay

2.1、 流量跟踪：Kimi 搜索访问量环比+5.05%

本期（2024.11.25-2024.11.29）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（893.8M）、Bing（405.3M）和 Canva（190.2M），访问量环比增速第一为 Kimi（5.05%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:12:51）、Discord（00:12:20）和 DeepL（00:08:55）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（3.02%）。

图表 2：2024.11.25-2024.11.29 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量 (M)	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	893.8	-2.68%	6:14	0.54%
Bing	搜索	微软	405.3	-3.91%	6:46	-0.49%
Discord	游戏社区	微软	125.4	-0.63%	12:20	-0.40%
Canva	在线设计	Canva	190.2	0.16%	7:54	-0.42%
Github	代码托管	微软	115.8	-1.61%	6:32	-0.76%
Gemini	聊天机器人	谷歌	65.51	-4.10%	4:34	-1.76%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	42.78	-2.46%	12:51	0.78%
NotionAI	文本/笔记	Notion	34.56	-4.24%	8:44	-0.19%
QuillBot	释义工具	QuillBot	18.06	-2.64%	4:06	0.00%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	7.990	5.05%	3:25	3.02%
DeepL	翻译工具	DeepL	48.82	-1.95%	8:55	-0.19%
文心一言	聊天机器人	百度	5.356	0.07%	2:54	-0.56%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	23.74	-5.42%	6:03	-1.38%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、 产业动态：智谱开展 Agent OpenDay，展示 Agent 全新进展

作为最早探索 Agent 的大模型企业之一，智谱在 Agent OpenDay 上带来了多个新进展：

1) **AutoGLM 执行更复杂的任务。**新升级的 AutoGLM 可以挑战完成复杂任务，包括理解超长指令，执行超长任务、跨 App 来执行任务、支持长任务的自定义短语和随便模式。使用自定义短语后，不用再给 AutoGLM 说：“帮我买一杯瑞幸咖啡，生椰拿铁，五道口店，

大杯、热、微糖”，只需要说“点咖啡”。随便模式下可以让 AutoGLM 帮你做决策。

2) **PC 端多应用场景。**不只是基于手机和浏览器，智谱还带来基于 PC 的自主 Agent，目前开放第一阶段的内测场景，包括：帮用户预定和参与会议、发送会议总结，支持文档下载、文档发送、理解和总结文档，在指定平台（如微信公众号、知乎、小红书等）搜索指定关键词后完成阅读、总结，远程手机发指令自主完成电脑操作

与 OpenAI 有所不同，智谱定义了大模型发展的五个阶段：L1 语言能力、L2 逻辑能力（多模态能力）、L3 使用工具的能力、L4 自我学习能力、L5 探究科学规律。发展至今，大模型已经初步具备了人类与现实物理世界互动的部分能力。智谱 CEO 张鹏提到：“Agent 将极大地提升 L3 使用工具能力，同时开启对 L4 自我学习能力的探索。”

图表 3：智谱定义的人工智能分级



资料来源：智谱公众号，华鑫证券研究

3) **更符合直觉的人机交互。**Agent 致力于从人适应机器，到让机器适应人，与 GenAI 不同，Agent 是目标驱动型的，能够完全执行工作流程，适应、学习、迭代、与其他系统和人类协作，并端到端地完成任务。在张鹏看来，Agent 可以看作是大模型通用操作系统 LLM-OS 的雏形。现阶段，AutoGLM 相当于在人与应用之间添加一个执行的调度层，很大程度上改变人机的交互形式。更重要的是，看到了 LLM-OS 的可能，基于大模型智能能力（从 L1 到 L4 乃至更高），未来有机会实现原生的人机交互。将人机交互范式带向新的阶段。

4) **AI 时代智能设备新范式。**智谱 COO 张帆表示，智能设备在大模型的加持下，将会焕发出新的机会。手机+AI 会变成随身个人智能助理，PC+AI 将会成为全新生产力工具，汽车+AI 将会让车成为人们的智能第三生活空间。从手机、PC 和汽车，再推广到各类智能设备上，眼镜、家居和各种 edge side 设备，可以看到各种 AI 原生设备正在争相涌现。随着端侧性能及算力持续提升、为 AI 原生设备适配的模型和端云同源的协同架构出现，更意味着大模型技术更广阔的落地空间。从智能设备走向智能网络，在不久的将来，将看到 AI 原生设备的互联互通和无限可能。在这个过程中，智谱也将提供一系列的产品和能力，帮助智能设备们拥抱大模型，加速迈向 AI 原生设备新时代。

图表 4：智谱智能设备 AI 交互模式



资料来源：智谱公众号，华鑫证券研究

3、 AI 融资动向：Anthropic 获 40 亿美元融资，目前估值达 400 亿美元

本期 AI 初创公司的融资中，Anthropic 融资额排名第一，获 40 亿美元融资。Anthropic 是一家专注于人工智能安全和负责任开发的初创公司，成立于 2021 年，其创始团队都是 GPT 系列产品的早期开发者。Anthropic 的目标本质上是开发使 AI 系统更安全的技术和识别 AI 系统安全或危险程度的方法。公司名 Anthropic 意为“与人类有关的”。Anthropic 与 OpenAI 等头部大模型公司不同，主要采用 to B 商业化的模式。目前，Claude 的客户包括科技公司 Gitlab(软件开发工具)、Notion(笔记应用程序)、Quora(海外问答平台)和 Salesforce (Anthropic 的投资者)；金融巨头桥水公司 (Bridgewater) 和企业集团 SAP，以及商业研究门户网站 LexisNexis、电信公司 SK Telecom 和丹娜法伯癌症研究所 (Dana-Farber Cancer Institute)。

图表 5：本周 AI 初创公司的融资动态

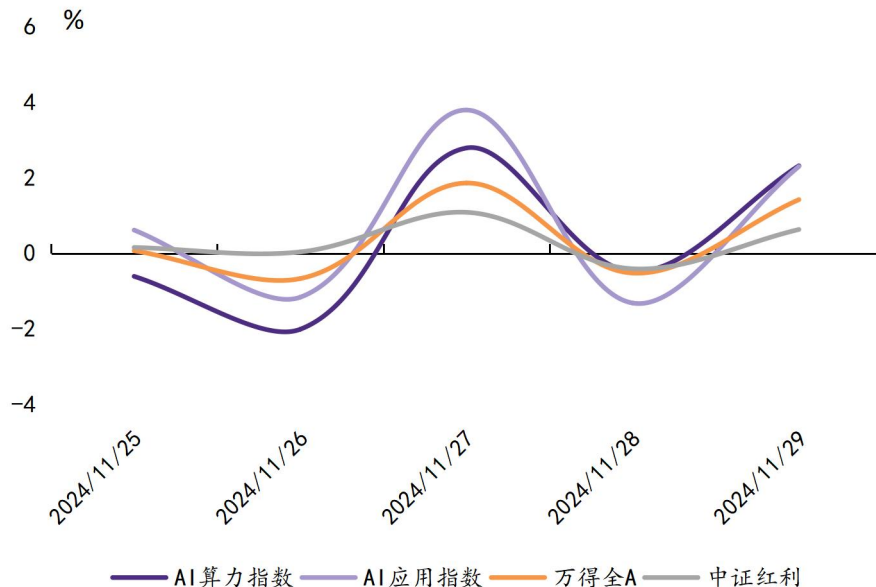
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Play AI	AI 语音克隆	KindredVentures	种子轮	2000 万美元	2100 万美元	——
Anthropic	人工智能开发	亚马逊	——	40 亿美元	——	400 亿美元

资料来源：搜狐，腾讯网，澎湃新闻，华鑫证券研究

4、 行情复盘

本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 2.79%/3.79%/1.86%/1.09%，日跌幅最大值分别为-2.01%/-1.32%/-0.67%/-0.41%。AI 算力指数内部，龙芯中科以+14.10%录得本周最大涨幅，南兴股份以-11.17%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，苏州科达以+40.97%得本周最大涨幅，国光电器以-17.19%录得本周最大跌幅。

图表 6: 本周指数日涨跌幅



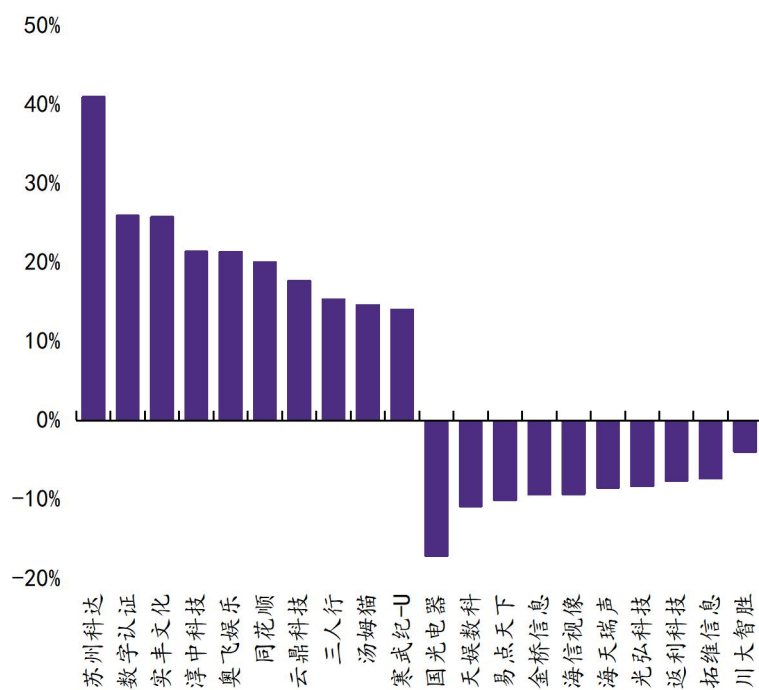
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 7: 本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 8: 本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源: wind, 华鑫证券研究

5、投资建议

AI 智能体或于 2025 年集体爆发。今年以来，AI 智能体成为 AI 技术公司重点发力对象，比如苹果的 Apple Intelligence、Anthropic 公司的 Computer Use、谷歌 Jarvis、OpenAI 的 Operator 等，即将到来的 2025 年或将是 AI 智能体爆发之年，预计到 2028 年至少有 15% 的日常工作决策将由 AI 智能体自主完成。与生成式 AI 不同，AI 智能体是目标驱动型的，能够完全执行工作流程，适应、学习、迭代、与其他系统和人类协作，并端到端地完成任任务，可以看作是大模型通用操作系统（LLM-OS）的雏形。

我们坚定持续看好 AI 软硬件机会，建议关注以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、有望迎来需求爆发的 AI 应用金桥信息（603918.SH）、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技（688668.SH）。

图表 9：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002230.SZ	科大讯飞	51.31	0.28	0.40	0.56	183.25	128.28	91.63	买入
688256.SH	寒武纪-U	561.00	-2.04	-1.21	-0.50	-275.00	-463.64	-1122.00	买入
688668.SH	鼎通科技	36.78	0.67	1.04	1.41	54.90	35.37	26.09	买入

资料来源：wind, 华鑫证券研究

6、风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

■ 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。