

计算机行业研究

买入（维持评
级）

行业点评
证券研究报告

计算机组

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn

分析师：王倩雯（执业 S1130522080001）
wangqianwen@gjzq.com.cn

重视 GPT 上线插件系统对入口型应用的重塑

事件简评

OpenAI 于 2023 年 3 月 23 日正式上线以安全为核心的 ChatGPT 插件系统，可连接第三方应用程序。未来 ChatGPT 将与开发人员定义的 API 进行交互，可直接检索实时信息、检索知识库信息、代表用户执行操作等。目前插件系统处于 Alpha 测试期，首批参与建设的厂商包括 Expedia、FiscalNote、Instacart、KAYAK、Klarna、Milo、OpenTable、Shopify、Slack、Speak、Wolfram 及 Zapier，使用其他插件的开发者可申请进入候补名单，未来将进一步开放访问范围。

投资逻辑

OpenAI 推出的插件接口功能有望重塑应用入口，ChatGPT 或将成为有推荐功能的 APP Store、可搜索 B 端应用的淘宝，可能引发 B 端接口交互的革命。我们认为金融和办公入口有望被重塑，其中金融 APP 有望成为券商和基金行业的聚合平台，OA 有望成为 B 端企业应用的聚合平台：

- 在金融应用入口方面，ChatGPT 可赋能自身 APP，使之成为集券商开户、基金代销于一体的行业入口，有望在吸引 C 端流量的同时，大幅提升流量付费转化率和 ARPU 值。同时 GPT 系列大模型能够大幅提升智能客服对话能力，帮助证券 APP 实现更好的客户留存效果，“引流——留存——变现”各环节均将得到大幅提升。在金融应用入口领域，我们推荐 APP 端拥有 3,500 万月活量的同花顺，看好其付费率提升、投顾和基金等领域的变现能力加强；以及推荐 APP 月活年化自然增长速度近 25%、AI 应用场景全面对标同花顺的财富趋势。
- 在办公入口方面，OA 作为广泛覆盖企业员工的协同平台，有望通过 GPT 对话功能成为集成人事、报销、合同、协同文档等功能的企业级入口。ChatGPT 可与 RPA 相结合，帮助使用者从繁琐的办公流程和信息中解脱出来，协同办公将不再局限于传统的流程式交互，有望驱动 OA 体系化的范式变革与重构，行业空间将持续拓展。在 AI 技术加持下，OA 对外有望拓展其他企业应用空间；对内可赋能企业内知识图谱建设，成为企业级办公平台助手。目前微软已经将 GPT 技术融入 Teams，实现了会议安排、日程安排等 13 个功能的全面升级。国内市场，我们推荐关注 OA 行业龙头公司泛微网络和致远互联：泛微网络自 2022 年开始成立 10 大新产品部门；致远互联的低代码平台能够聚合六大高频、标准化领域。当前 OA 行业正处于向其他应用模块拓展、空间持续打开的阶段，GPT 系列模型的对话功能可聚合 B 端应用，预计将加速行业发展进程。

投资建议

OpenAI 插件接口可帮助用户通过聊天入口直接访问 B 端应用，我们看好 AI 技术对金融和办公入口的重塑，建议关注同花顺、财富趋势、泛微网络和致远互联。

风险提示

海外基础软硬件使用受限；骨干网络创新放缓；应用落地不及预期

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402