

社会服务行业·周观点

国产智能助手 Manus 出圈，AI 应用有望加速落地

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅4.14%，在申万一级行业涨跌幅中排名6/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（4.14%）、深证成指（2.19%）、创业板指（1.61%）、上证指数（1.56%）、沪深300（1.39%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育Ⅱ（4.94%）、专业服务（2.16%）、教育（1.36%）、旅游及景区（0.64%）、酒店餐饮（-1.69%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：科锐国际（37.51%）、信测标准（24.27%）、豆神教育（12.18%）、国义招标（10.33%）、西域旅游（9.47%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：中科云网（-9.15%）、安车检测（-6.04%）、勤上股份（-3.27%）、国缆检测（-2.10%）、传智教育（-2.05%）。
- ◆ 核心观点：

3月6日，国内 AI 创业公司“蝴蝶效应”发布了一款名为 Manus 的 AIAgent 产品，在产品的演示视频中，Manus 可以自主完成筛选简历、研究房产、分析股票等任务，且用户可以看这些任务完成的全流程。Manus 是全球首款通用型 AI 代理产品，采用“规划-执行-验证”多智能体架构，能够独立完成从目标设定到成果交付的全流程任务。在权威的 GAIA 基准测试中，Manus 在三个难度级别均达到 SOTA（最先进水平），平均成绩远超 GPT-4Turbo（7%）和复杂多智能体系统（40%）。其复杂任务首次完成率达78%，单任务平均调用5.3个专业工具。

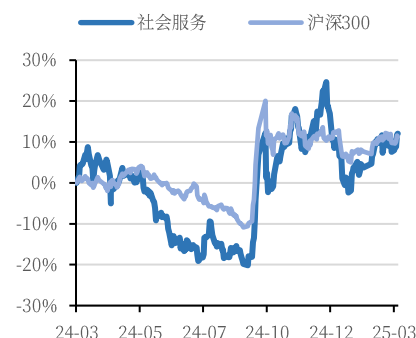
Manus 能够应用于多个场景，差异化竞争力显著。我们认为，Manus 的能力横跨多个领域与任务，不仅能够提供多样化的智能解决方案，还有望被各大模型厂商吸纳，助推泛化能力更强的 AI 模型发展，应用厂商也可以参考 Manus 在不同应用场景中的实践成果，优化模型落地策略，从而提升垂直领域 AI 解决方案的精度与可用性。我们认为，Manus 的能力横跨多个领域与任务，不仅能够提供多样化的智能解决方案，还有望被各大模型厂商吸纳，助推泛

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 研究助理
SAC 执业证书: S0640123040023
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

游戏政策环境渐趋友好，“AI+出海”助力行业景气度提升 —2025-03-02

互联网大厂业绩超预期，国产科技价值重估正当时 —2025-02-24

《哪吒2》票房破百亿，国产动画电影工业化再上新台阶 —2025-02-17

股市有风险入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558/传真：010-59562637

化能力更强的 AI 模型发展，应用厂商也可以参考 Manus 在不同应用场景中的实践成果，优化模型落地策略，从而提升垂直领域 AI 解决方案的精度与可用性。

投资建议：国产 AI 智能体 Manus 爆火，AI 应用落地速度或加快。

国内 C 端 AI 应用的需求已得到验证，字节跳动旗下的豆包与 Deepseek 用户规模和活跃度呈指数级增长，推动国内 AI 竞赛加速升级。Deepseek 的发展降低了大模型训练与推理成本，吸引大量开发者进入，推动内容生成、智能营销、影视剧本创作等场景的 AI 生态快速扩张，同时也助力 AI 模型的高效迭代，形成“技术-应用-数据”闭环。与此同时，Manus 作为通用 Agents 的代表，展现出强大的跨领域任务执行能力，未来有望成为用户日常工作的高效助手。各大模型厂商或将内化其能力，推动多领域泛化应用，而应用厂商也可借鉴 Manus 的开源实践，优化 AI 落地方案，提高复杂任务处理能力。在 AI 生态日益壮大的背景下，国产 AI 芯片、云计算及软硬件厂商加速适配，AI 产业链逐步完善。随着 AIagents 和 AI 应用进入快速增长期，相关上市公司，如数字营销、电商、文化传媒、内容创作、游戏及智能玩具领域的企业，均有望迎来业绩和估值提振。

- ◆ 风险提示：市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2025.03.03-2025.03.07）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	8
四、 风险提示	9

图表目录

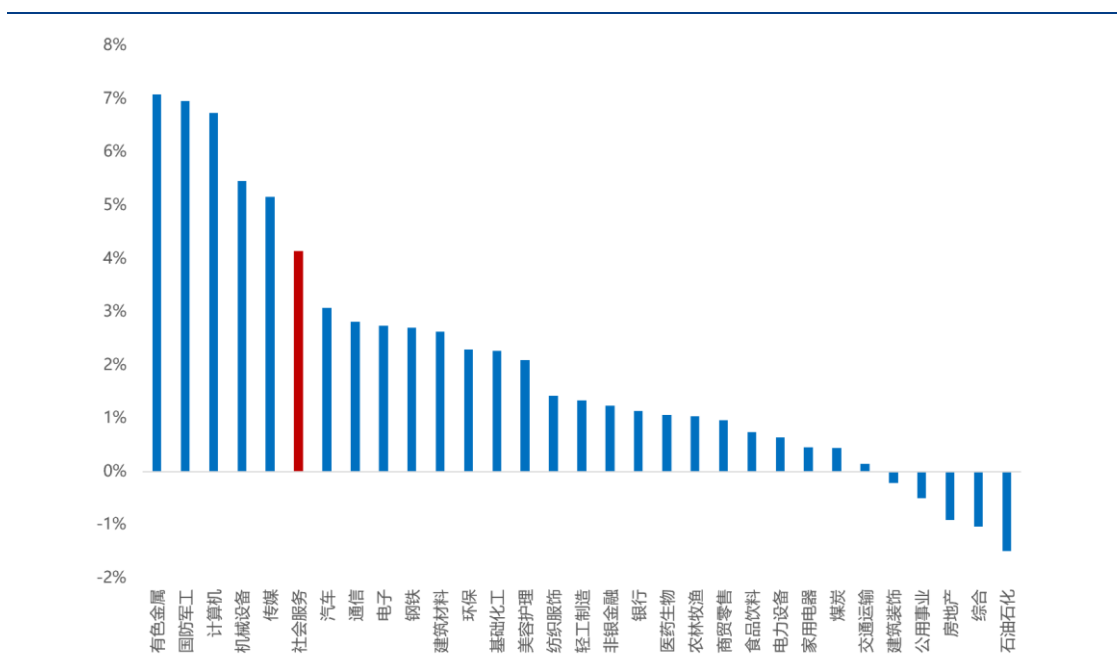
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.03.03-2025.03.07）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6

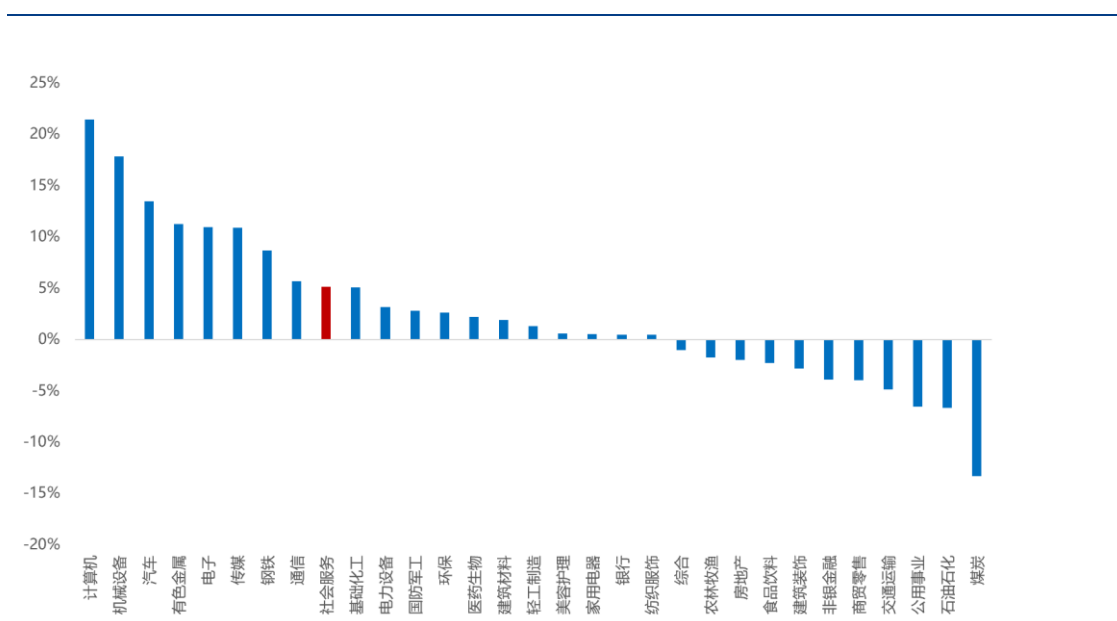
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 4.14%，在申万一级行业涨跌幅中排名 6/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（4.14%）、深证成指（2.19%）、创业板指（1.61%）、上证指数（1.56%）、沪深 300（1.39%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

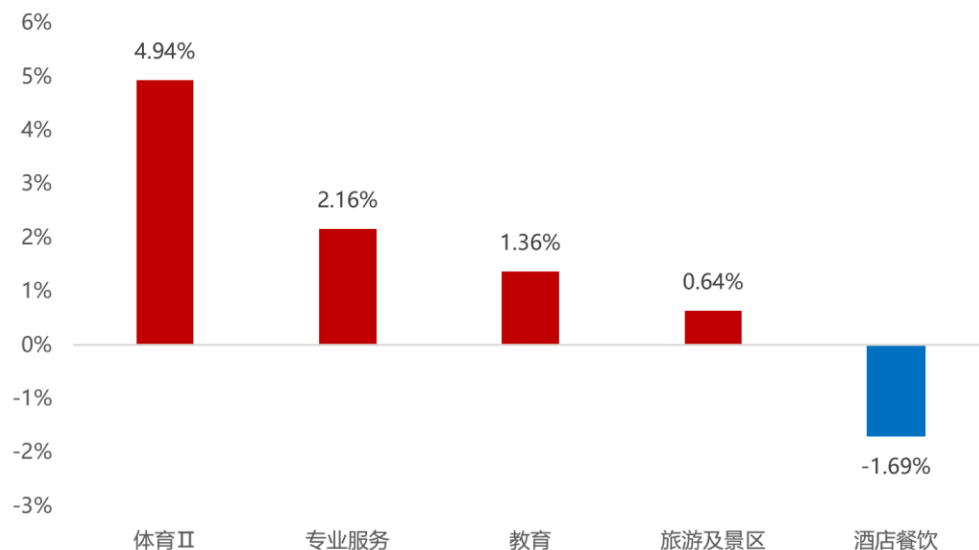
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	8,400.44	4.14%	5.16%	623.66
深证成指	10,843.73	2.19%	4.12%	50,539.71
创业板指	2,205.31	1.61%	2.97%	24,869.81
上证指数	3,372.55	1.56%	0.62%	32,247.94
沪深 300	3,944.01	1.39%	0.23%	16,827.04

资源来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：体育 II（4.94%）、专业服务（2.16%）、教育（1.36%）、旅游及景区（0.64%）、酒店餐饮（-1.69%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



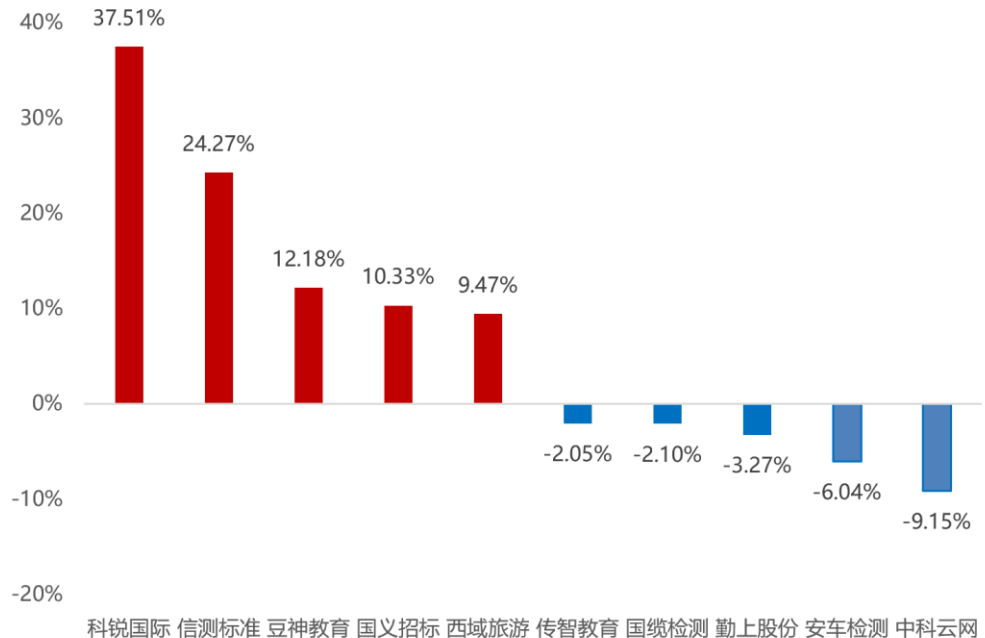
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：科锐国际（37.51%）、信测标准（24.27%）、豆神教育（12.18%）、国义招标（10.33%）、西域旅游（9.47%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：中科云网（-9.15%）、安车检测（-6.04%）、勤上股份（-3.27%）、国缆检测（-2.10%）、传智教育（-2.05%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线：国产 AI 智能体 Manus 来袭，AI 应用落地速度或加快

3月6日，国内AI创业公司“蝴蝶效应”发布了一款名为Manus的AIAgent产品，在产品的演示视频中，Manus可以自主完成筛选简历、研究房产、分析股票等任务，且用户可以看这些任务完成的全流程。

全球首款通用型 AIAgent，产品性能出色。Manus 是全球首款通用型 AI 代理产品，采用“规划-执行-验证”多智能体架构，能够独立完成从目标设定到成果交付的全流程任务。其技术突破体现在：①**云端异步处理**：在云端虚拟机中运行，用户可随时关闭设备，任务完成后自动通知结果；②**深度记忆与学习**：记录用户偏好（如输出格式），并通过历史数据优化执行策略；③**工具链整合**：支持调用 Python 脚本、Photoshop 插件等工具，覆盖金融、医疗、制造等六大领域。在权威的 GAIA 基准测试中，Manus 在三个难度级别均达到 SOTA（最先进水平），平均成绩远超 GPT-4Turbo（7%）和复杂多智能体系统（40%）。其复杂任务首次完成率达 78%，单任务平均调用 5.3 个专业工具。

Manus 能够应用于多个场景，差异化竞争力显著。与传统 AI 助手仅提供建议不同，Manus 直接交付完整成果。例如，在“15 份简历筛选”任务中，其输出包含

候选人评分、匹配度分析和面试建议,接近人类专家水平。Manus 还能实现多元功能,例如自动生成市场分析报告、优化供应链采购流程、分析股票走势、生成财务预测模型、执行多维度投资策略、定制旅行计划、整理房产信息、生成个性化日程表等。我们认为,Manus 的能力横跨多个领域与任务,不仅能够提供多样化的智能解决方案,还有望被各大模型厂商吸纳,助推泛化能力更强的 AI 模型发展,应用厂商也可以参考 Manus 在不同应用场景中的实践成果,优化模型落地策略,从而提升垂直领域 AI 解决方案的精度与可用性。

ManusAI-Agent 与 GPT-4 和 DeepSeek 的核心区别在于任务执行能力。相比于 GPT-4 主要提供对话和文本建议,DeepSeek 擅长数学推理和代码优化,Manus 具备真正的“自动执行”能力,可以调用多个工具&API,完成复杂任务,并直接交付成果。它支持多代理架构,可并行执行任务,如简历筛选、金融分析、市场调研、法律文书处理,而 GPT-4 仅能提供文本建议,DeepSeek 主要侧重计算和编程。Manus 的核心优势在于任务可离线执行,支持可视化输出(如 Excel、投资报告、数据分析仪表盘),是真正的企业级 AI-Agent,填补了 GPT-4 无法执行具体任务的空缺,使 AI 不再只是“助手”,而是自动化的智能执行者。

Manus 具备入口级应用潜力, AI 应用落地速度或加快。Manus 代表了 AI 从“生成内容”向“闭环执行”的范式跃迁,随着大模型能力的提升和 Agents 框架的成熟,正逐步展现其实用价值。相比 OpenAI、Perplexity 等产品,Manus 在交互体验和产品设计方面更具优势。通用 Agents 的核心目标是帮助用户处理如报告撰写、信息检索、表格操作等日常任务,未来,可能成为用户高频使用的效率工具,具备入口级应用的潜力,从而助推更多 AI 应用产品出现。

投资建议:国内 C 端 AI 应用的需求已得到验证,字节跳动旗下的豆包与 Deepseek 用户规模和活跃度呈指数级增长,推动国内 AI 竞赛加速升级。Deepseek 的发展降低了大模型训练与推理成本,吸引大量开发者进入,推动内容生成、智能营销、影视剧创作等场景的 AI 生态快速扩张,同时也助力 AI 模型的高效迭代,形成“技术-应用-数据”闭环。与此同时,Manus 作为通用 Agents 的代表,展现出强大的跨领域任务执行能力,未来有望成为用户日常工作的高效助手。各大模型厂商或将内化其能力,推动多领域泛化应用,而应用厂商也可借鉴 Manus 的开源实践,优化 AI 落地方案,提高复杂任务处理能力。在 AI 生态日益壮大的背景下,国产 AI 芯片、云计算及软硬件厂商加速适配, AI 产业链逐步完善。随着 AI agents 和 AI 应用进入快速增长期,相关上市公司,如数字营销、电商、文化传媒、内容创作、游戏及智能玩具领域的企业,均有望业绩和估值提振。建议关注:营销【每日互动、蓝色光标、易点天下】;游戏【恺英网络、盛天网络】;③影视【光线传媒、华策影视、中文在线】;④教育【盛通股份、佳发教育、全通教育】;⑤垂类工具厂商【万兴科技、拓尔思、金山办公、三六零】。

三、行业新闻动态

➤ “她经济”崛起！购物车与旅行箱，蕴藏消费新活力！

随着国际劳动妇女节的临近，“她经济”迎来明显升温。多家电商和在线旅游平台数据显示，过去一年，女性在消费能力和意愿上都展现出巨大潜力。购物车与旅行箱里，正涌动着女性消费的新活力。

记者从途牛方面获悉，截至该平台目前的最新预订数据显示，无锡、南京、婺源、武汉、安顺、昆明等赏花胜地更受女性用户青睐，预计周边赏花游、闺蜜结伴打卡花海将成为本周末热门。也有不少女性用户准备借此机会给自己放一个“小长假”来一次错峰游，途牛“全景江南 7 日游”等跟团赏花游产品预订热度进入 3 月后明显攀升。（资料来源：证券时报网）

➤ 国产电影成文旅热潮“催化剂”，春日旅游升级“新玩法”

这个春天，不少消费者不约而同解锁了一个新的出游方式，就是“跟着电影去旅行”。不少电影相关景点成为热门打卡地，一些电影元素也在现实中被打造成新的消费场景。随着春节档几部电影大热，餐饮、文旅等业态加速融合，正为消费者带来一个不一样的春日之约。

就在这几天，四川发布了三条“跟着哪吒游四川”的主题旅游线路。在宜宾，翠屏山景区凭借哪吒行宫等主题景点，成了热门打卡地，距离宜宾翠屏 400 公里的绵阳江油乾元山有着哪吒点将台、哪吒庙等景点，同样迎来了“大丰收”。（资料来源：长江日报）

➤ 教育部部长：DeepSeek 和机器人是教育重大机遇

教育部部长怀进鹏：DeepSeek 和机器人在最近一段时间引起国内外广泛关注，我想它从一个方面也说明了中国科技创新和人才培养的效果。但与此同时它也向我们提出了面对重大科技变化和产业变革，我们的教育如何应对，历史上每一次重大科技革命和产业变革都对社会提出了特别重要的需求，尤其是对教育，所以它也是教育改革和发展的重大机遇。（资料来源：央视新闻）

➤ 政府工作报告 | 落实和优化休假制度，释放消费潜力

国务院总理李强 5 日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，从放宽准入、减少限制、优化监管等方面入手，扩大健康、养老、托幼、家政等多元化服务供给。创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力。完善免税店政策，推动扩大入境消费。深化国际消费中心城市建设，健全县域商业体系。完善全口径消费统计制度。强化消费者权益保护，营造安全放心消费环境。（资料来源：新华社）

➤ 数字技术“摆渡” 中国传统文化谋“出门”又“出圈”

以数字技术之船“摆渡”中国文化“出海”，圈粉全球粉丝实现优质文化共享，这成为解锁中华文明传承的新密码。4日，参加全国两会的全国人大代表、全国政协委员谈及爆火的《哪吒2》和《黑神话：悟空》时，亦在思考如何让更多传统文化在更大范围引起共鸣。

全国人大代表、读者杂志社总编辑陈天竺说，《哪吒2》和《黑神话：悟空》等作品，通过科技与文化深度融合，展现出中华文明在数字时代的生命力。“通过传统文化基因的现代演绎，唤醒中国人的共同记忆，也让海外观众通过东方叙事逻辑感受到共通的人性力量。”文化要想“出圈”先得“出门”被大众看见。文化资源数字化被视作最有效的途径之一。（资料来源：中国新闻网）

四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；行业政策变化风险；宏观环境变化风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社团团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人做出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637