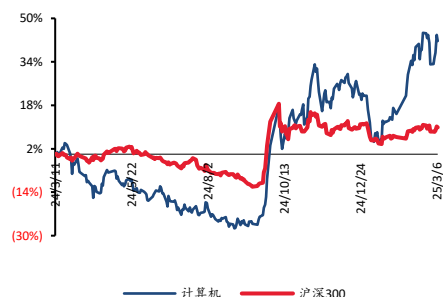


计算机

通用型 AI Agent 更近一步，AI 应用蓄势待发

■ 走势比较



■ 子行业评级

计算机设备	无评级
计算机软件	中性
IT 服务	无评级
云服务	无评级
产业互联网	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<业绩持续高增，合同负债及存货大幅增长>>—2025-03-04

<<业绩略超预期，AI 驱动未来>>—2025-02-24

<<Deepseek 一体机大潮开启>>—2025-02-17

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

证券分析师：王景宜

电话：

E-MAIL: wangjy@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523090002

报告摘要

Manus AI 发布，通用型 AI Agent 更进一步。3 月 6 日，华人团队 Monica.im 推出通用 Agent 产品 Manus。Manus 作为 Agent，能够独立思考、规划并且执行复杂任务，在 GAIA 基准测试中，Manus 超越 OpenAI 的 Deep Research 获得评分第一。相较于此前的 Agent 产品，Manus 具有以下突破：一是具有自主执行任务的能力，可直接交付成果而非仅提供建议。二是有很强跨领域工具调用能力，支持代码编写、网页爬虫、数据分析等工具。根据官方示例，Manus 可应用于旅游规划、简历筛选、金融分析、合同审查等多类型任务，覆盖教育、金融、电商等多个场景。

AI Agent 是当前 AI 技术演进的重要趋势之一，目前科技巨头已积极布局。Gartner 预测，到 2028 年，至少 15% 的日常工作决策将通过 AI Agent 完成。目前科技巨头已积极布局 Agent 领域。2024 年 12 月，谷歌发布其最新版大模型 Gemini2.0 系列，表示“专为智能体时代设计”，并同时介绍了多个智能体应用。2024 10 月，Claude 推出的 Computer use 功能，使 AI 能够自动控制 PC，使用鼠标、键盘执行一系列操作；微软宣布在 Dynamics 365 中集成了 10 个自主 AI Agent，帮助企业自动执行客服、销售、财务、仓储等业务。

阿里千问 QwQ-32B 推理模型开源，降低 AI 使用门槛。3 月 6 日，阿里通义千问发布并开源 QwQ-32B 模型，以 32B 的参数实现了与 671B 的 DeepSeek R1 相当的性能表现。QwQ-32B 引入双阶段强化学习（RL）训练策略。在冷启动基础上，通义团队针对数学和编程任务、通用能力分别进行了两轮大规模强化学习，在 32B 的模型尺寸上获得了推理能力的大幅提升，印证了大规模强化学习可显著提高模型性能。该模型支持消费级显卡本地部署，显著降低中小企业 AI 应用门槛。此外，千问 QwQ-32B 模型中还集成了与智能体 Agent 相关的能力，使其能够在使用工具的同时进行批判性思考，并根据环境反馈调整推理过程。

投资建议：看好 AI 应用浪潮。一方面，以阿里巴巴为代表 IT 巨头持续投入 AI 模型及应用，另一方面，新兴公司例如 DeepSeek、Monica.im 的 AI 模型及 AI 工具不断提升 AI 的可用程度，看好 AI 应用行业在今天的探索发展。重点推荐用友网络（企业软件）、赛意信息（工业）、澜基科技（零售）等，AI 应用的发展也会促进基础设施的发展，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

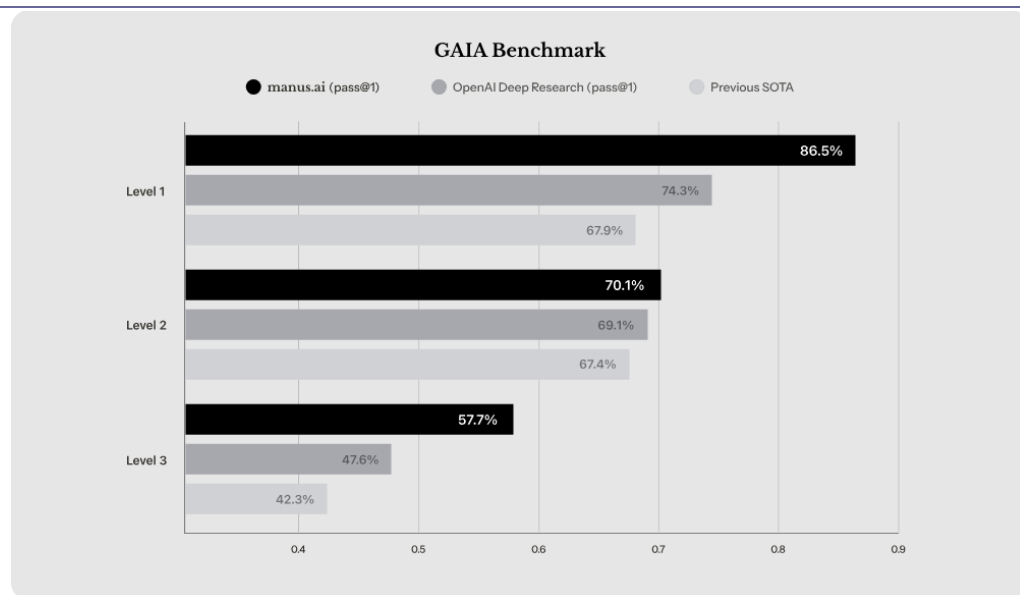
风险提示：AI 技术成熟度不及预期；行业竞争加剧。

一、国内 AI 生态加速崛起

(一) Manus AI 发布，通用型 AI Agent 更进一步

3月6日，由华人团队 Monica.im 推出的通用 Agent 产品 Manus 开启部分内测。Manus 能够独立思考、规划并且执行复杂任务，直接交付并最终完成成果，展现出强大的通用性和执行能力。在 GAIA 基准测试中，Manus 超越 OpenAI 的 DeepResearch 获得评分第一。

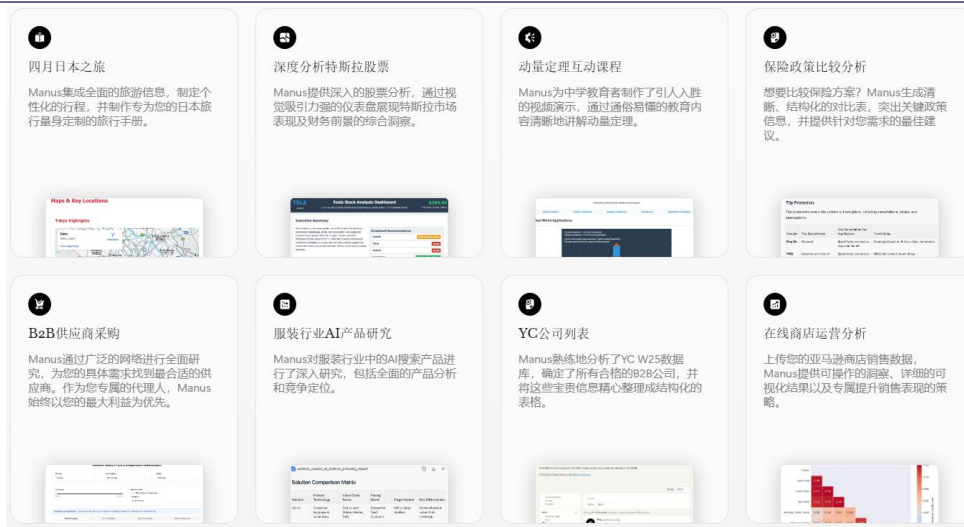
图表1：Manus 在 GAIA 基准测试中达到最先进表现



资料来源：Manus 官网，太平洋证券整理

Manus 的核心优势在于能够自主规划并执行复杂任务。相较于此前的 Agent 产品，Manus 具有以下突破：一是具有自主执行任务的能力，可直接交付成果而非仅提供建议。例如，在股票分析中调用 API 获取数据，交叉验证后生成可视化图表及因果关系报告；在房产筛选中整合社区安全、学校质量、预算计算等维度，输出专业经纪人级别的购房报告；二是有很强的跨领域工具调用能力，支持代码编写、网页爬虫、数据分析等工具，覆盖从解压文件到部署可分享网页的全流程，典型案例包括为教师生成动量定理 3D 教学动画课件、爬取全球供应商生成决策图表等。

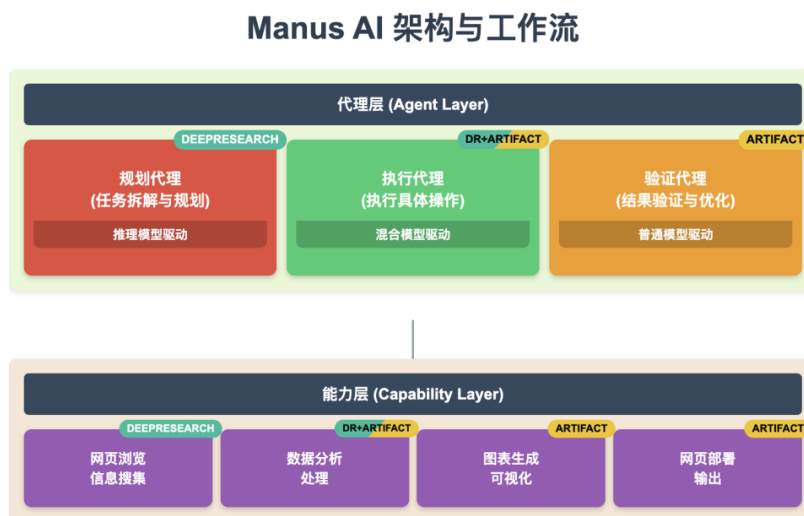
图表2: Manus 应用场景覆盖生活、研究、金融分析、教育等



资料来源: Manus 官网, 太平洋证券整理

Manus 是多个基础模型和工具的垂直整合, 将 AI 功能打包成高度自动化的执行工具。Manus 采用了 Multiple Agent (多代理) 的架构, 运行在独立的虚拟机中。架构包含规划代理、执行代理和验证代理, 通过分工协作机制来提升复杂任务的处理效率。面对复杂任务, Manus 通过支持工具调用的大模型先理解任务并分解成子任务, 每个子任务对应一个子 Agent, 可以在虚拟环境中调用各类工具, 直接交付完整成果。

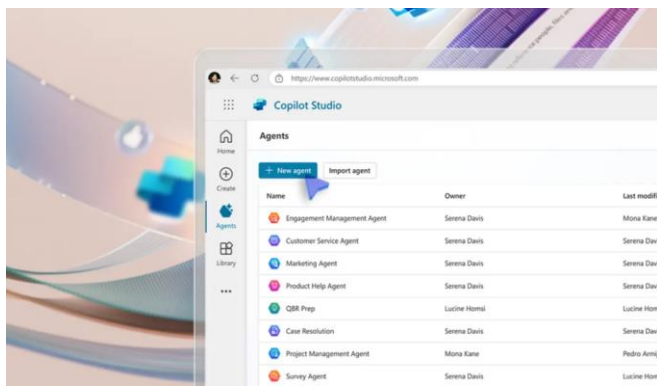
图表3: Manus AI 架构与 workflow



资料来源: 腾讯科技微信公众号, 太平洋证券整理

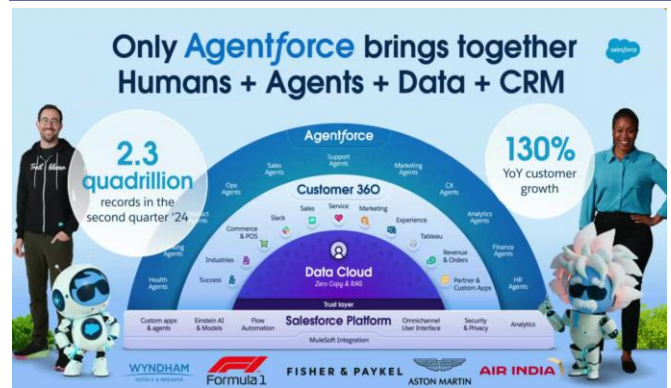
AI Agent 是当前 AI 技术演进的重要趋势之一，目前科技巨头已积极布局。Gartner 预测，到 2028 年，至少 15% 的日常工作决策将通过 AI Agent 完成。目前科技巨头已积极布局 Agent 领域。2024 年 12 月，谷歌发布其最新版大模型 Gemini2.0 系列，表示“专为智能体时代设计”，并同时介绍了多个智能体应用。2024 10 月，Claude 推出的 Computer use 功能，使 AI 能够自动控制 PC，使用鼠标、键盘执行一系列操作；微软宣布在 Dynamics 365 中集成了 10 个自主 AI Agent，帮助企业自动执行客服、销售、财务、仓储等业务。Salesforce 推出了用于构建自主 AI Agent 的低代码/无代码平台 Agentforce，使公司能够创建、定制和部署人工智能驱动的自主代理，以支持客户和员工的工作。

图表4：微软在 Dynamics 365 中集成 10 个 AI Agent



资料来源：微软，DeepTech 深科技，太平洋证券整理

图表5：Salesforce Agentforce 集智能体+数据+CRM 于一体

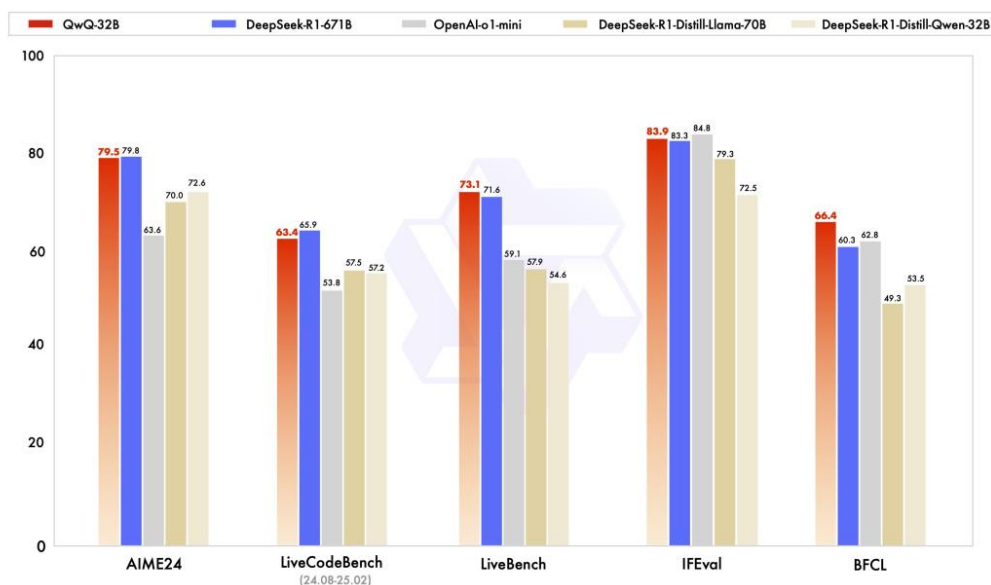


资料来源：Salesforce 咨询公众号，太平洋证券整理

(二) 阿里千问 QwQ-32B 推理模型开源

3 月 6 日，阿里云发布并开源通义千问 QwQ-32B 模型，以 32B 的参数实现了与 671B 的 DeepSeek R1 相当的性能表现。QwQ-32B 在一系列基准测试中进行了评估，包括数学推理、编程和通用能力。以下结果展示了 QwQ-32B 与其他领先模型的性能对比，包括 DeepSeek-R1-Distilled-Qwen-32B、DeepSeek-R1-Distilled-Llama-70B、o1-mini 以及原始的 DeepSeek-R1。可以看到，QwQ-32B 的表现非常出色，在 LiveBench、IFEval 和 BFCL 基准上略微超过了 DeepSeek-R1-671B。

图表6: QwQ-32B 在多个基准测试中达到领先水平



资料来源：阿里云微信公众号，太平洋证券整理

QwQ-32B 采用了多阶段强化学习训练策略，印证了大规模强化学习可显著提高模型性能。在初始阶段，基于冷启动数据，针对数学、编程、通用任务上，进行了强化学习训练。相较于传统的奖励模型，通过校验答案正确性（数学任务）和代码执行测试（编程任务）提供反馈，确保模型逐步进化。在 RL Scaling 过程中，随着训练轮次推进，模型在数学、编程两个领域的性能持续提升。在第二阶段，针对通用能力进行了 RL 训练，主要使用通用奖励模型和一些基于规则的验证器进行训练。实验显示，通过少量步骤的通用 RL，可以提升 QwQ-32B 的通用能力，且数学、编程性能没有显著下降。

QwQ-32B 可在消费级硬件上实现本地部署，降低 AI 使用门槛。根据阿里云，千问 QwQ-32B 既能提供极强的推理能力，又能满足更低的资源消耗需求，非常适合快速响应或对数据安全要求高的应用场景，开发者和企业可以在消费级硬件上轻松将其部署到本地设备中，进一步打造高度定制化的 AI 解决方案。此外，QwQ-32B 模型中还集成了与 Agent 相关的能力，使其能够在使用工具的同时进行批判性思考，并根据环境反馈调整推理过程。

二、投资建议

看好 AI 应用浪潮。一方面，以阿里巴巴为代表 IT 巨头持续投入 AI 模型及应用，另一方面，新兴公司例如 DeepSeek、Monica.im 的 AI 模型及 AI 工具不断提升 AI 的可用程度，看好 AI 应用行业在今天的探索发展。重点推荐用友网络（企业软件）、赛意信息（工业）、熵基科技（零售）等，AI 应用的发展也会促进基础设施的发展，重点推荐海光信息、智微智能、联想集团等。

三、风险提示

AI 技术成熟度不及预期；行业竞争加剧。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。