

软件大革命：Agent 投资机遇全梳理

2025年01月26日

● 市场回顾

本周 (1.20-1.24) 沪深 300 指数上涨 0.54%，中小板指数上涨 1.56%，创业板指数上涨 2.64%，计算机 (中信) 板块上涨 4.66%。板块个股涨幅前五名分别为：汉得信息、鼎捷软件、彩讯股份、高伟达、致远互联；跌幅前五名分别为：赢时胜、格尔软件、千方科技、金证股份、川大智胜。

● 行业要闻

- 工信部：将加快研究出台促进数字产业高质量发展的文件
- OpenAI：推出革命性智能体 Operator，开启 L3 级别智能服务新时代

● 公司动态

- 国投智能：1月22日消息，公司持股5%以上股东郭永芳于2023年4月11日至2025年1月22日期间，通过深圳证券交易所大宗交易及集中交易方式合计减持公司股份10,133,800股，占公司总股本的1.1791%。
- 诺瓦星云：1月23日消息，公司以集中竞价交易方式实施第二期回购公司股份，用于股权激励、员工持股计划或可转换公司债券转股。拟回购价格不超过240.00元/股，回购金额不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元。预计可回购股数约为208,333股至416,666股，约占公司目前已发行总股本的0.23%至0.45%。

● 本周观点

➢ AI Agent 或成为软件价值重估的重要催化剂，软件厂商的目标市场有望扩大到数亿美元的劳动力市场，AI Agent 也有望提升软件的消费属性，进一步打开软件厂商的估值天花板：通用 SaaS 是 AI Agent 的“基础设施”，企业或加速云化进而 AI 化的进程；垂类应用有望借助 AI 迎来数倍 TAM 增长，同时或成为大模型、通用 SaaS 生态的重要组成部分，针对不同方向，建议关注：

- 终端 AI：中科创达、萤石网络等；
- 本地生活：值得买、焦点科技、光云科技等；
- 办公：金山办公、合合信息、福昕软件等；
- CRM：金蝶国际、用友网络等；
- OA：鼎捷数智、泛微网络、致远互联等；
- ERP：汉得信息、能科科技、赛意信息等；
- 编程：卓易信息、普元信息、金证股份等；
- 客服：梦网科技、彩讯股份等；
- AIGC：万兴科技、美图等；
- 医疗：润达医疗、科大讯飞等；
- 金融：新致软件、税友股份、同花顺等；
- 法律：华宇软件、金桥信息等。

● 风险提示

- 技术发展不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei_yj@mszq.com

研究助理 白青瑞

执业证书：S0100124010021

邮箱：baiqingrui@mszq.com

相关研究

- 1.计算机周报 20250119：推理算力最受益两个方向：先进晶圆制造与服务器产业链-2025/01/19
- 2.计算机周报 20250112：从英伟达 CES 演讲看 AI 真正机遇方向-2025/01/12
- 3.计算机周报 20250105：计算机行业 2024 年业绩前瞻-2025/01/05
- 4.计算机行业动态报告：豆包大模型推理算力需求测算-2024/12/26
- 5.计算机行业事件点评：重视鸿蒙操作系统重要机遇-2024/12/24

目录

1 本周观点	3
1.1 AI Agent 将成为软件价值重估的重要催化剂.....	3
1.2 投资建议	6
2 行业新闻	7
3 公司新闻	8
4 本周市场回顾	9
5 风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

1 本周观点

1.1 AI Agent 将成为软件价值重估的重要催化剂

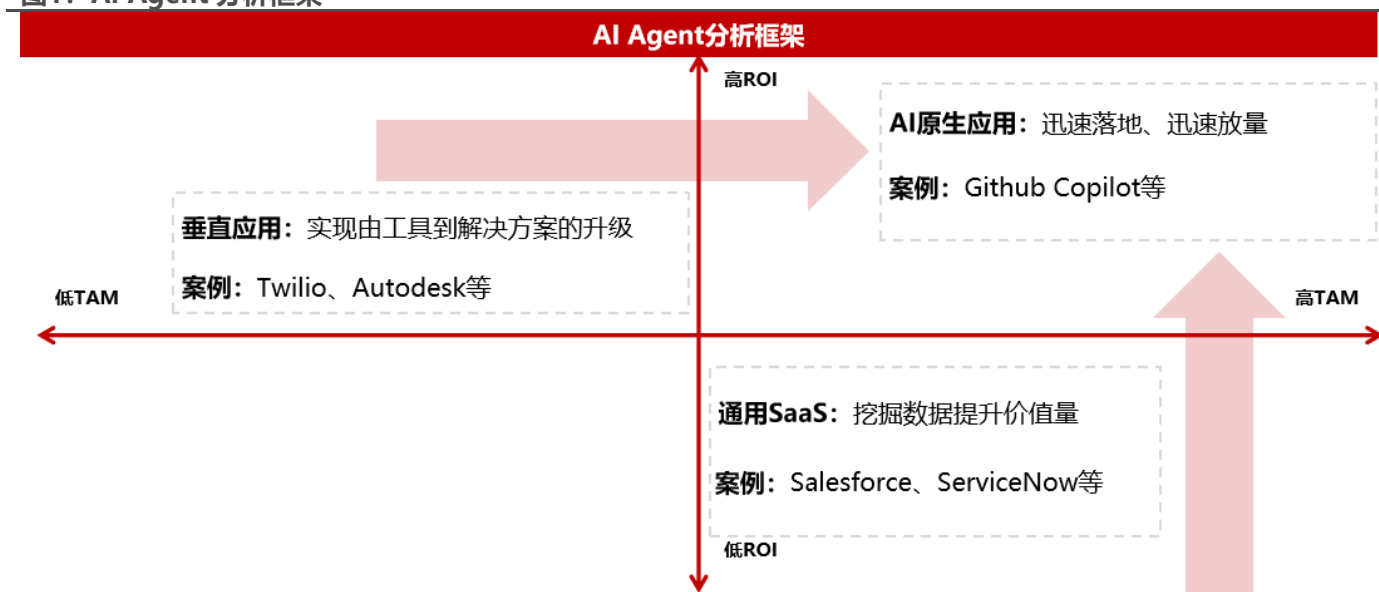
总体来看，AI Agent 象征软件从“工具”到“数字劳动力”的范式转移，AI Agent 使得软件不再是单纯的“开支”而是“投资”，软件厂商的潜在市场规模从企业的 IT 预算扩展到真人劳动力市场，实现大幅跃迁；

通用 SaaS 有望成为 AI Agent 的基础设施，将历史数据挖掘活用提升 SaaS 的价值量，企业 AI 化之前必须云化，云化的厂商需要大量构建 AI Agent；

垂直应用有望与通用 SaaS、大模型厂商合作共赢：垂类应用借助 AI 实现更多能力、扩大市场规模，通用 SaaS、大模型厂商借助垂类应用补全生态；

AI Agent 具备更强消费属性，未来可以采取按对话次数、按 tokens 等多元化付费模式，打开软件的估值天花板。

图1：AI Agent 分析框架



资料来源：民生证券研究院绘制

AI Agent 是数字劳动力，蕴含数万亿美元的市场机遇。微软 CEO 认为，传统的 SaaS 本质上是带有业务逻辑的 CRUD 数据库，而 AI Agent 可以集成所有业务逻辑并操控所有数据库；结合黄仁勋与 Salesforce CEO 的观点，AI Agent 可以自行规划、决策、选择工具完成任务，像一个真正的员工一样工作，因此 AI Agent 也可以被称为“数字员工”，IT 部门未来会更像 HR 部门。因此，本质上 AI Agent 的目标市场就不再是传统的 IT 预算，而是真人劳动力市场，可以达到数万亿美元。

表1: 科技巨头 CEO 对 AI Agent 的看法

发言人	内容
黄仁勋	AI Agent 将是下一个巨大的人工智能应用, AI Agent 可能带来万亿美元商机。
微软 CEO	SaaS 将被 AI Agent 取代
Salesforce CEO	AI Agent 是数字劳动力, 具有数万亿美元的潜在市场规模

资料来源: 开为科技微信公众号等, 民生证券研究院

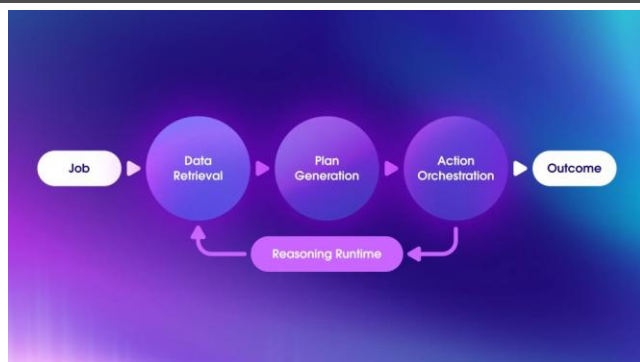
通用 SaaS 有望成为 AI Agent 的基础设施, 云化趋势有望加速, Salesforce 预计 2025 年在平台构建 10 亿 AI Agent。以 Salesforce 的 Agentforce 为例, 据涌现聚点微信公众号, Agentforce 的推出标志着 Salesforce 不再满足于仅仅是一个 CRM 供应商, 而是向全面的企业 AI 平台转型。它不仅能处理客户关系管理, 还能涵盖企业运营的各个方面, 包括人力资源、财务管理、供应链优化等。这种扩展为跨部门协作带来了新的可能性。例如, 销售部门的数据可以实时流转到市场营销部门, 帮助优化营销策略; 客户服务的反馈可以直接影响产品开发的方向。Agentforce 成为了连接企业各个部门的智能中枢, 促进了信息的无缝流动和协同决策。

图2: Agentforce 架构图



资料来源: salesforce 官网, 民生证券研究院

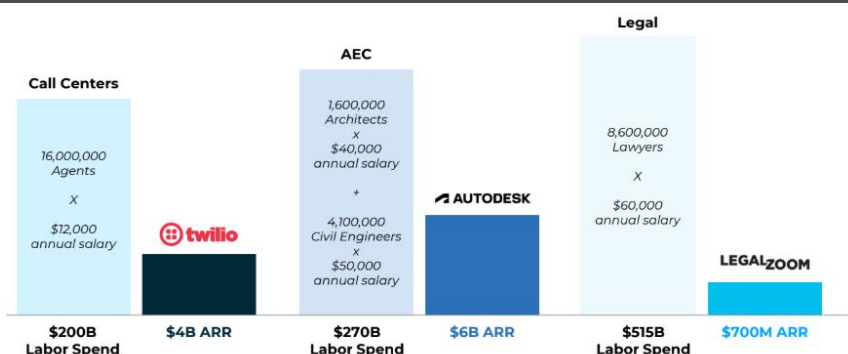
图3: Agentforce 使用路径



资料来源: salesforce 官网, 民生证券研究院

垂类应用有望通过 AI 实现 TAM 倍增，并有望成为大模型、通用 SaaS 生态的重要组成部分。我们认为垂类应用非但不会被通用大模型直接替代，还会受益于通用大模型生态发展，核心在于垂类应用的数据几乎都不是公开数据，能力圈在通用大模型能力圈之外，或更确切地说能力圈与通用大模型的能力圈是互补的。因此，在 AI 的赋能下，垂类应用的 TAM 有望实现数倍增长，以 Twilio 为例，据 Battery 数据，在接入 OpenAI 的大模型后，其从传统的客服系统升级为 AI 客服，可以代替人类接打电话、进行营销服务等，潜在市场规模本质上可以达到 2000 亿美元（美国有 1600 万电话客服，年薪 1.2 万美元），相比公司当前 40 亿美元 ARR 有 50 倍的提升；此外，大模型、通用 SaaS 厂商在扩大自身 AI 生态的过程中，相比自研产品替代，更有可能和用户量大、产品力强的垂类应用强强联合，垂类应用有望受益于大模型、通用 SaaS 带来的流量实现进一步发展。

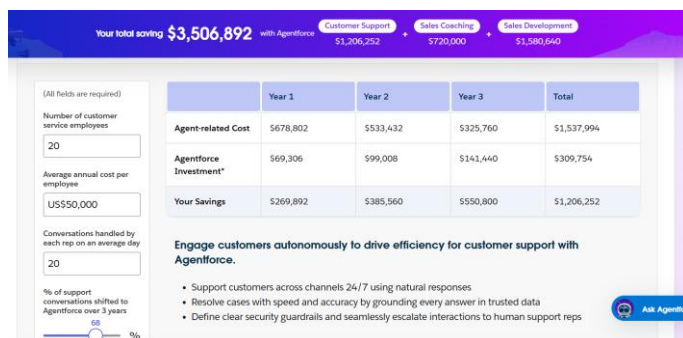
图4：垂直应用有望通过 AI 实现 TAM 倍增



资料来源：battery，民生证券研究院

AI Agent 进一步提升软件厂商的消费属性，或提升软件厂商的估值天花板。 Salesforce 的 Agentforce 产品当前采用每次对话 2 美元的定价体系，能够在传统订阅制的基础上增加更多付费单元，提升软件厂商估值天花板。

图5：Agentforce ROI 计算器



资料来源：salesforce 官网，民生证券研究院

1.2 投资建议

AI Agent 或成为软件价值重估的重要催化剂，软件厂商的目标市场有望扩大到数万亿美元的劳动力市场，AI Agent 也有望提升软件的消费属性，进一步打开软件厂商的估值天花板：通用 SaaS 是 AI Agent 的“基础设施”，企业或加速云化进而 AI 化的进程；垂类应用有望借助 AI 迎来数倍 TAM 增长，同时或成为大模型、通用 SaaS 生态的重要组成部分，针对不同方向，建议关注：

- 1) 终端 AI：中科创达、萤石网络等；
- 2) 本地生活：值得买、焦点科技、光云科技等；
- 3) 办公：金山办公、合合信息、福昕软件等；
- 4) CRM：金蝶国际、用友网络等；
- 5) OA：鼎捷数智、泛微网络、致远互联等；
- 6) ERP：汉得信息、能科科技、赛意信息等；
- 7) 编程：卓易信息、普元信息、金证股份等；
- 8) 客服：梦网科技、彩讯股份等；
- 9) AIGC：万兴科技、美图等；
- 10) 医疗：润达医疗、科大讯飞等；
- 11) 金融：新致软件、税友股份、同花顺等；
- 12) 法律：华宇软件、金桥信息等。

2 行业新闻

工信部：将启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案 加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新

1月21日消息，国务院新闻办公室21日举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，工业和信息化部相关负责人表示，下一步，将聚力推动存量政策和增量政策落地见效，促进工业经济持续平稳向好。启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案，把这些行业规模大、关联广、带动强的效应充分释放出来。加大对工业大省、工业大市的支持力度。下一步，工业和信息化部还将加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新，着眼“十五五”谋划推出一批重大投资项目。

工信部：将加快研究出台促进数字产业高质量发展的文件

1月21日消息，工业和信息化部运行监测协调局局长陶青21日在国新办新闻发布会上表示，下一步，我们将加快研究出台促进数字产业高质量发展的文件，加大政策支持和要素保障，加强数字产业运行监测，强化产业政策、金融政策等衔接落实，加快打造具有国际竞争力的数字产业集群，为做强做优做大数字经济提供强有力的支撑。

智谱：推出全球首个面向公众的电脑智能体 GLM-PC

1月23日消息，智谱今日宣布开放体验全球首个面向公众、回车即用的电脑智能体 GLM-PC。这款智能体能够像人类一样“观察”和“操作”计算机，协助用户完成各类任务。GLM-PC由“左脑”和“右脑”组成，“左脑”负责严谨的逻辑推理和任务执行，“右脑”则专注于深度感知与交互体验。它能根据用户需求迅速制定详细的任务规划方案，将大型任务分解为可管理的子任务，确保任务精确执行。

OpenAI：推出革命性智能体 Operator，开启 L3 级别智能服务新时代

1月24日消息，OpenAI发布了首个AI智能Operator。据该公司CEO奥特曼介绍，这款智能体能够像人类一样使用网页浏览器，并点击按钮、打字输入内容等，能自动完成预订旅行住宿、餐厅预约、在线购物等复杂任务。OpenAI首个AI智能体来了，可自主帮人订餐购物其技术原理主要由Computer-Using Agent (CUA)模型驱动，并结合了GPT-4o的视觉识别能力和基于强化学习的高级推理功能，使得Operator能“看见”网页，使用鼠标和键盘与网页互动。目前，Operator研究预览版率先向订阅200美元Pro计划的美国用户开放，后续将逐步扩展至Plus、Team和Enterprise级别用户。OpenAI表示，希望很快将Operator集成到其所有ChatGPT应用中。

3 公司新闻

金证股份: 1月21日消息, 公司董事徐岷波先生计划自2024年10月29日至2025年1月28日期间通过集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过7,600,000股公司股份, 不超过公司总股本的0.81%。截至本公告披露日, 徐岷波先生在本次减持计划实施期间通过集中竞价交易累计减持公司股份2,691,600股, 占公司总股本的0.28%。

四维图新: 1月21日消息, 公司及下属公司获得中国国家知识产权局、美国专利商标局颁发的发明专利证书, 包括但不限于一种数据处理方法和装置、电子设备、存储介质、一种训练深度神经网络的方法及这种网络、在自监督深度和自我运动预测神经网络模型中提高尺度一致性和/或尺度感知的方法等。

国投智能: 1月22日消息, 公司持股5%以上股东郭永芳于2023年4月11日至2025年1月22日期间, 通过深圳证券交易所大宗交易及集中交易方式合计减持公司股份10,133,800股, 占公司总股本的1.1791%。

中科江南: 1月23日消息, 公司股东众志软科计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过4,750,000股(占本公司总股本比例不超过1.3575%), 科鼎好友计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过1,870,000股(占本公司总股本比例不超过0.5344%)。

志晟信息: 1月23日消息, 公司无极县分公司, 因业务发展需要对负责人进行了变更。此次变更对公司的生产经营活动不构成影响, 工商变更登记情况无极县分公司已完成相应的工商变更登记手续, 并于2025年1月21日收到无极县数据和政务服务局换发的《营业执照》。

诺瓦星云: 1月23日消息, 公司以集中竞价交易方式实施第二期回购公司股份, 用于股权激励、员工持股计划或可转换公司债券转股。拟回购价格不超过240.00元/股, 回购金额不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元。预计可回购股数约为208,333股至416,666股, 约占公司目前已发行总股本的0.23%至0.45%。

威士顿: 1月24日消息, 公司持股5%以上股东上海丛威咨询管理合伙企业持有公司股份6,520,000股(占公司总股本的7.4090%), 计划在本公告披露之日起15个交易日后的3个月内拟以集合竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过2,120,100股(占公司总股本的2.4092%)。

莱斯信息: 1月24日消息, 公司因自身资金需求, 股东中国建投拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份合计不超过1,634,700股, 合计减持比例不超过公司总股本的1.00%。截至目前, 上述减持计划已实施完毕。

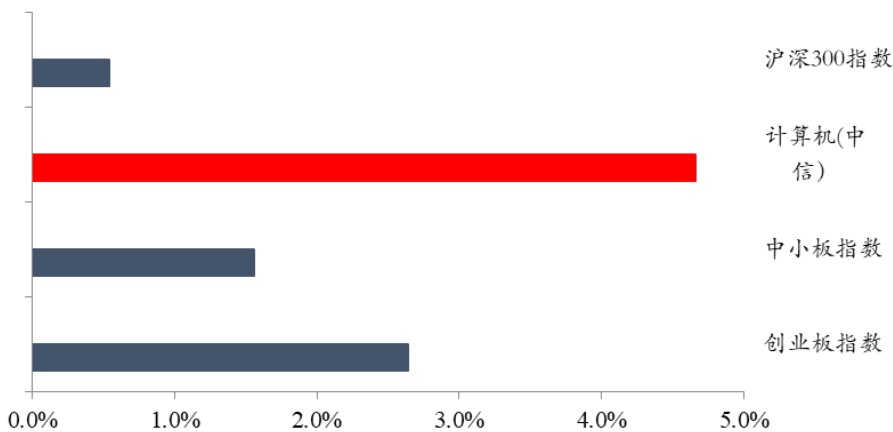
宇信科技: 1月24日消息, 公司股东茗峰开发有限公司因自身资金需求, 计划以大宗交易和集中竞价方式减持公司股份14,081,141股(占公司当前总股本的2.00%), 截至本公告披露日, 茗峰开发已经减持公司股份合计9,419,400股, 占公司总股本的1.3379%。

用友网络: 1月24日消息, 公司本月公司已回购1,261,600股, 支付金额12,628,030元, 截至公告披露日, 公司累计回购股份数量为2,174,390股, 占公司目前总股本的比例为0.064%, 支付的总金额为22,999,476元(不含佣金等交易费用)。

4 本周市场回顾

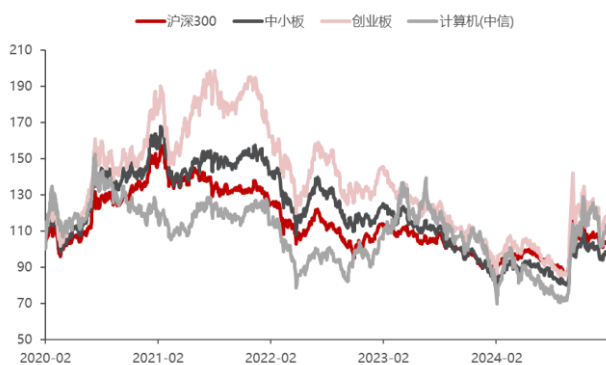
本周 (1.20-1.24) 沪深 300 指数上涨 0.54%，中小板指数上涨 1.56%，创业板指数上涨 2.64%，计算机（中信）板块上涨 4.66%。板块个股涨幅前五名分别为：汉得信息、鼎捷软件、彩讯股份、高伟达、致远互联；跌幅前五名分别为：赢时胜、格尔软件、千方科技、金证股份、川大智胜。

图6：计算机板块本周表现



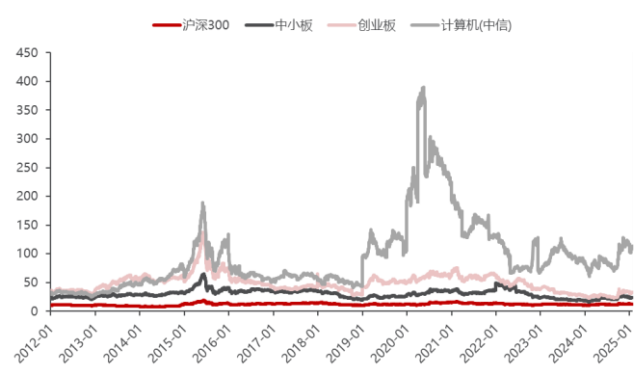
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图7：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图8：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表2：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300170.SZ	汉得信息	61.12%	19.56	12.14	19.56
300378.SZ	鼎捷软件	31.37%	32.16	24.33	32.16
300634.SZ	彩讯股份	24.89%	25.54	20.27	25.57
300465.SZ	高伟达	24.43%	19.81	16.02	20.50
688369.SH	致远互联	22.31%	22.81	18.32	23.00

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2025 年 1 月 20 日至 2025 年 1 月 24 日)

表3：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300377.SZ	赢时胜	-9.86%	26.23	26.03	31.80
603232.SH	格尔软件	-10.14%	13.30	12.75	16.28
002373.SZ	千方科技	-10.18%	8.21	8.20	9.40
600446.SH	金证股份	-17.04%	14.56	14.25	16.15
002253.SZ	川大智胜	-33.63%	10.62	10.52	16.18

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2025 年 1 月 20 日至 2025 年 1 月 24 日)

表4：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	49.82	3.94%	0.70	0.24	0.28	71	208	178	7.0
600570.SH	恒生电子	26.49	1.30%	1.01	0.57	0.75	26	46	35	6.1
000977.SZ	浪潮信息	52.96	5.92%	1.38	1.39	1.18	38	38	45	4.1
300170.SZ	汉得信息	19.56	61.12%	0.22	0.49	-0.03	89	40	/	3.9
300454.SZ	深信服	59.28	7.57%	0.67	0.47	0.47	88	126	126	3.1
300451.SZ	创业慧康	4.14	-3.94%	0.27	0.03	0.02	15	138	207	1.4
300253.SZ	卫宁健康	6.52	0.46%	0.18	0.05	0.17	37	129	39	2.5
002368.SZ	太极股份	23.48	5.20%	0.64	0.65	0.61	36	36	38	2.9
300212.SZ	易华录	21.39	0.05%	-0.25	0.02	-2.83	/	1229	/	5.2
002410.SZ	广联达	11.52	5.49%	0.56	0.82	0.07	20	14	164	3.2
002153.SZ	石基信息	6.75	0.75%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	2.5
600588.SH	用友网络	10.90	9.11%	0.22	0.06	-0.29	50	182	/	4.3
002912.SZ	中新赛克	25.55	5.32%	0.33	-0.71	0.67	77	/	38	2.8
300365.SZ	恒华科技	5.68	-7.19%	0.10	-0.37	0.03	57	/	189	1.7
300523.SZ	辰安科技	18.23	1.11%	-0.68	0.03	0.34	/	608	54	3.1
603039.SH	泛微网络	53.64	14.18%	1.20	0.86	0.69	45	62	78	6.8
002376.SZ	新北洋	6.51	3.83%	0.22	-0.04	0.03	30	/	220	1.8
603660.SH	苏州科达	6.84	3.01%	0.13	-1.18	-0.54	54	/	/	6.0
002439.SZ	启明星辰	15.26	4.66%	0.93	0.67	0.79	16	23	19	1.6

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2025 年 1 月 24 日收盘价)

5 风险提示

1) **技术发展不及预期。**当前 AI Agent 技术路径暂不明确，若相关厂商 AI Agent 技术发展不及预期，或对业务推进造成影响，进而影响公司的营收规模。

2) **行业竞争加剧。**AI Agent 产业方兴未艾，未来或有较多市场参与者，若相关厂商 AI Agent 无法构建深厚护城河，或对公司利润率水平造成影响。

插图目录

图 1: AI Agent 分析框架.....	3
图 2: Agentforce 架构图.....	4
图 3: Agentforce 使用路径.....	4
图 4: 垂直应用有望通过 AI 实现 TAM 倍增.....	5
图 5: Agentforce ROI 计算器.....	5
图 6: 计算机板块本周表现.....	9
图 7: 计算机板块指数历史走势.....	9
图 8: 计算机板块历史市盈率.....	9

表格目录

表 1: 科技巨头 CEO 对 AI Agent 的看法.....	4
表 2: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	10
表 3: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	10
表 4: 计算机行业重点关注个股.....	10

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048