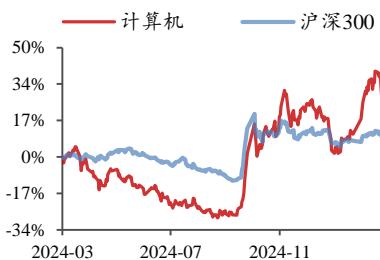


计算机

2025年03月06日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《震荡中聚焦 AI 产业核心——行业周报》-2025.3.2

《国资委部署央企 AI+行动，重视国资云投资机会——行业点评报告》
-2025.2.23

《AI 资产迎来黄金时间——行业周报》
-2025.2.23

AI Agent 迎来“奇点时刻”

——行业点评报告

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

李海强（分析师）

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号: S0790524070003

● 事件: Monica 推出首款 AI Agent 产品 Manus , OpenAI 拟推付费版 AI Agent

3月6日凌晨, Monica.im 发布旗下首款 AI Agent 产品 Manus, Manus 是一款可以真正实现自主的 AI Agent 产品, 不仅能够为用户提供建议和答案, 还可以直接完成完整的任务。比如为用户整合旅行信息, 创建完整行程单, 或者进入深入股票分析等。

根据 The Information, OpenAI 计划对达到博士水平的 AI Agent 每月收费 2 万美元, 这些“博士水平”的 AI Agent 能够处理学术研究和软件开发领域中的复杂任务。OpenAI 计划推出三种类型的 AI Agent, 每月收费可能在 2000-2 万美元。

● 巨头密集布局, AI Agent 迎来“奇点时刻”

Manus 在 GAIA 基准测试的所有三个难度级别上都取得了新的最先进 (SOTA) 表现。2024 年 10 月以来, 已有多家国内外头部大模型厂商竞相推出 AI Agent 产品。智谱 AI 发布用 AI 替代人类执行任务的三款智能体 Agent。Anthropic 发布具备计算机使用能力的升级版 Claude 3.5 Sonnet。OpenAI 推出代号为“Operator”的 AI Agent。同时 AI 加持下多家海外科技公司业绩表现亮眼。我们看好巨头密集布局下看好 AI Agent B 端商业化星辰大海。

● 阿里加码资本开支, 国内算力需求有望持续景气

阿里 CEO 吴泳铭表示, 未来三年集团在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。我们认为 AI Agent 应用端落地加速有望催化国内算力需求, 阿里等云厂商加码 CAPEX 验证 AI 算力需求高景气, 云计算作为底层算力支撑有望显著受益, 建议重视云厂商 AI “卖铲人”成长潜力。

● 投资建议

我们持续坚定看好 2025 年 AI Agent 产业崛起趋势, 应用推荐金山办公、科大讯飞、卓易信息、同花顺、中科创达、合合信息、鼎捷数智、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、税友股份、上海钢联、致远互联、普元信息等, 受益标的包括汉得信息、泛微网络、用友网络、每日互动、高伟达、汉王科技、金桥信息、汉仪股份、三六零、万兴科技、润达医疗、彩讯股份、福昕软件、兴图新科等。

算力领域, 云厂商受益标的包括深桑达 A、青云科技-U、优刻得-W、首在线、金山云等, 一体机推荐深信服、软通动力, 受益标的包括新致软件、永信至诚、龙芯中科、云从科技、麒麟信安、恒为科技等, 推荐淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息等, 受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份等; 华为昇腾生态, 推荐神州数码等, 受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

● 风险提示: 产业落地不及预期; 市场竞争加剧风险; 公司研发不及预期风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入 (Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持 (outperform)	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性 (Neutral)	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持 (underperform)	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好 (overweight)	预计行业超越整体市场表现；
	中性 (Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡 (underperform)	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号 楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号 楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn