

AI动态跟踪系列（五）

国产AI当打之年：Manus新星闪耀，产业与政策持续催化

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告*计算机*AI 动态跟踪系列（四）：DeepSeek 引发广泛关注 大模型应用落地将加速*强于大市 20250206

【平安证券】行业动态跟踪报告*计算机*AI 动态跟踪系列（三）：复杂推理大模型 OpenAI o1 亮相，数学与代码能力飞跃*强于大市 20240914

【平安证券】行业深度报告*计算机*AI 系列深度报告（四） 大模型篇：大模型发展迈入爆发期，开启 AI 新纪元*强于大市 20240815

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI1446@pingan.com.cn



事项：

中国 AI 初创公司 Monica.im 宣布推出全球首款通用 AI Agent 产品 Manus（早期预览版），阿里千问团队正式发布 QwQ-32B 推理模型。

平安观点：

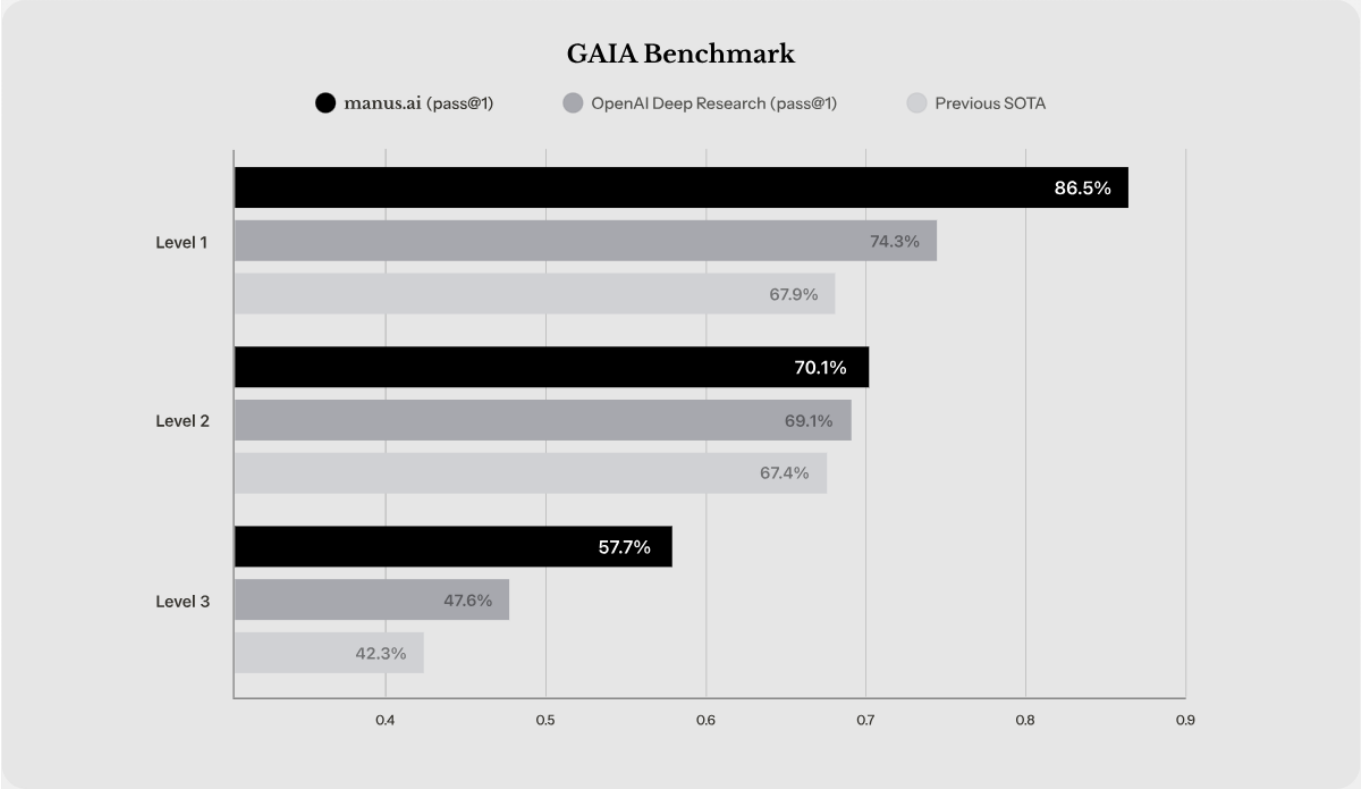
- **应用端：Manus 突破通用 Agent 上限，探索人机协作全新范式。**据 Monica.im 团队视频介绍，Manus 是一个真正自主的 AI 代理，能够解决各类复杂多变的任务。与传统 AI 助手不同，Manus（拉丁文寓意为“手”）不仅能提供建议或答案，还能直接交付完整的任务成果，实现 AI 产品由“脑”至“手”的进阶，官方视频展示了筛选简历、遴选房产、股票分析三个在实际使用场景中的案例。在 GAIA 基准测试中，Manus 在所有三个难度级别都实现了新的 SOTA。Agent 被定义为能够感知环境、自主决策、执行复杂任务的智能实体，是成熟度更高的 AI 产品，此次国内团队推出全球首款通用 AI Agent 产品 Manus，展现了国内 AI Agent 产品强大的通用性和复杂任务执行能力，我们认为将加速 AI 在各行各业的深度应用。
- **算法端：阿里开源低成本模型 QwQ-32B，性能对标满血版 DeepSeek-R1。**根据团队介绍，QwQ-32B 是一款拥有 320 亿参数的模型，其性能可对标具备 6710 亿参数（其中 370 亿被激活）的 DeepSeek-R1。DeepSeek-R1 通过整合冷启动数据和多阶段训练，实现了最先进的性能，使其能够进行深度思考和复杂推理。根据阿里云公众号，千问 QwQ-32B 大幅降低了部署使用成本，在消费级显卡上也能实现本地部署。我们认为，一方面阿里 QwQ-32B 仅通过 320 亿参数可实现对标满血版 DeepSeek-R1 的性能，有助于大幅降低 AI 应用端部署使用成本，加速各行各业 AI 应用开发和孵化。另一方面，阿里三年 3800 亿元巨额资金投入计划用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和，充分彰显了公司对于 AI 产业的信心，我们继续看好 AI 产业的蓬勃发展。
- **政策端：2025 年政府工作报告发布，高度重视人工智能产业发展。**3 月 5 日，李强总理向十四届全国人大三次会议作政府工作报告强调，因地制宜发展新质生产力，培育壮大新兴产业、未来产业，持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。AI 产业是我国新质生产力的重要内涵之一，国家始终给予高度重视，我们认为“人工智能+”行动将成为推动 AI 在各行各业渗透与融合的重要力量。

- **投资建议：**当前，AI 产业端与政策端共振。产业端，Manus 体现了国内 AI Agent 产品强大的通用性和复杂任务执行能力，而阿里 QwQ-32B 仅通过 320 亿参数可实现对标满血版 DeepSeek-R1 的性能，有助于大幅降低 AI 应用端部署使用成本，我们认为均将有利于加速 AI 在各行各业的深度应用。同时，随着以 Manus 为代表的 AI Agent 在 B 端和 C 端场景的深入应用，AI Agent 对推理端算力的需求将呈现快速增长趋势，将为推理端算力需求的快速增长提供强力支撑，从而推动 AI 算力整体需求持续向上增长。政策端，AI 产业是我国新质生产力的重要内涵之一，国家始终给予高度重视，我们认为“人工智能+”行动将成为推动 AI 在各行各业渗透与融合的重要力量。我们坚定看好 AI 主题的投资机会，标的方面：**1）AI 算法：**推荐科大讯飞，建议关注三六零；**2）AI 应用：**AI+金融，强烈推荐恒生电子，推荐同花顺；AI+办公，推荐金山办公、福昕软件、万兴科技；AI+政务，推荐太极股份、超图软件，建议关注博思软件；AI+智能车，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威；AI+医疗，建议关注卫宁健康；AI+教育，建议关注佳发教育；AI+企业服务，建议关注彩讯股份、普联软件；AI+网络安全，强烈推荐启明星辰，建议关注天融信；AI+能源，推荐国能日新；**3）AI 算力：**推荐海光信息、龙芯中科、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、神州数码、工业富联、深信服，建议关注寒武纪、景嘉微、华勤技术、拓维信息。
- **风险提示：**1）AI 算力供应链风险上升。2）大模型产品的应用落地低于预期。3）国内大模型算法发展可能不及预期。

一、应用端：Manus 突破通用 Agent 上限，探索人机协作全新范式

中国 AI 初创公司 Monica.im 宣布推出全球首款通用 AI Agent 产品 Manus (早期预览版)。据团队视频介绍，Manus 是一个真正自主的 AI 代理，能够解决各类复杂多变的任务。与传统 AI 助手不同，Manus (拉丁文寓意为 “手”) 不仅能提供建议或答案，还能直接交付完整的任务成果，实现 AI 产品由 “脑” 至 “手” 的进阶。根据 Manus 官网，在 GAIA 基准测试 (评估通用 AI 助手解决真实世界问题的能力) 中，Manus 在所有三个难度级别都实现了新的最先进的 (SOTA) 性能。

图表1 Manus 的 GAIA 评分在三个难度级别均超越 OpenAI DeepResearch

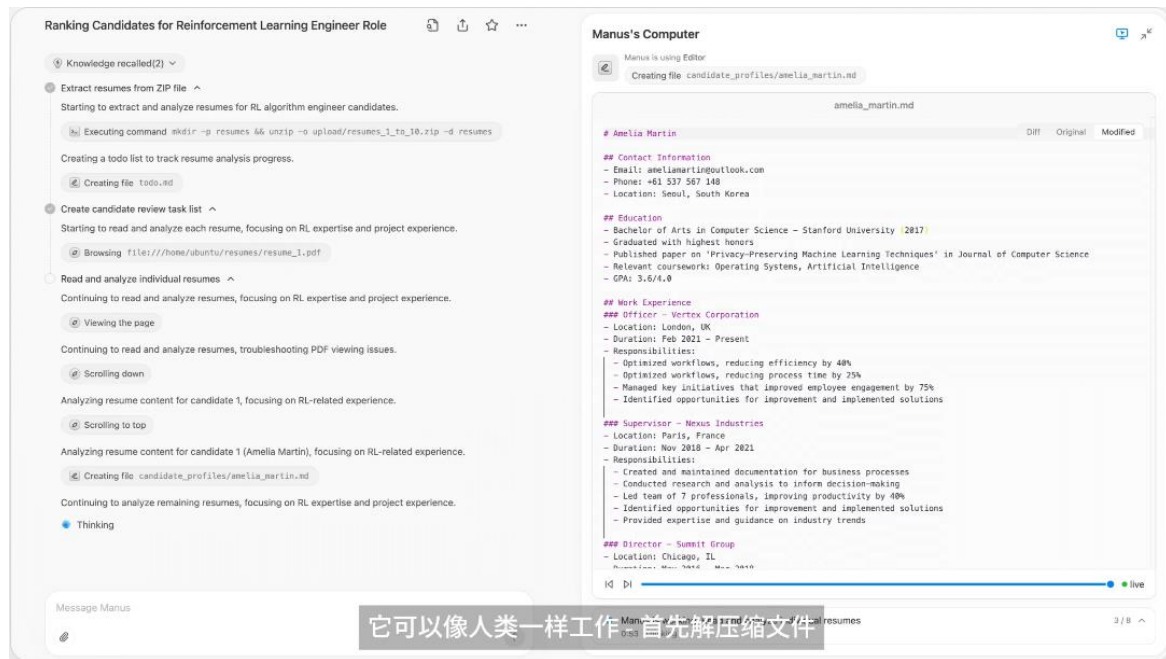


资料来源：Manus.im 官网，平安证券研究所

Manus 在官方视频介绍中展示了三个在实际使用场景中所完成的工作案例，并在官网展示了多个用例。

第一个案例为筛选简历，从 15 份简历中，为强化学习算法工程师职位推荐合适的候选人，并根据其强化学习专业知识对候选人进行排名。Manus 展现出了像人类实习生的一面，手动解压缩文件，并逐页浏览每一份简历，同时记录其中的重要信息。在 Manus 给出的结果中，不仅有自动生成的排名建议，它还会根据工作经验等重要维度，将候选人分为不同等级。

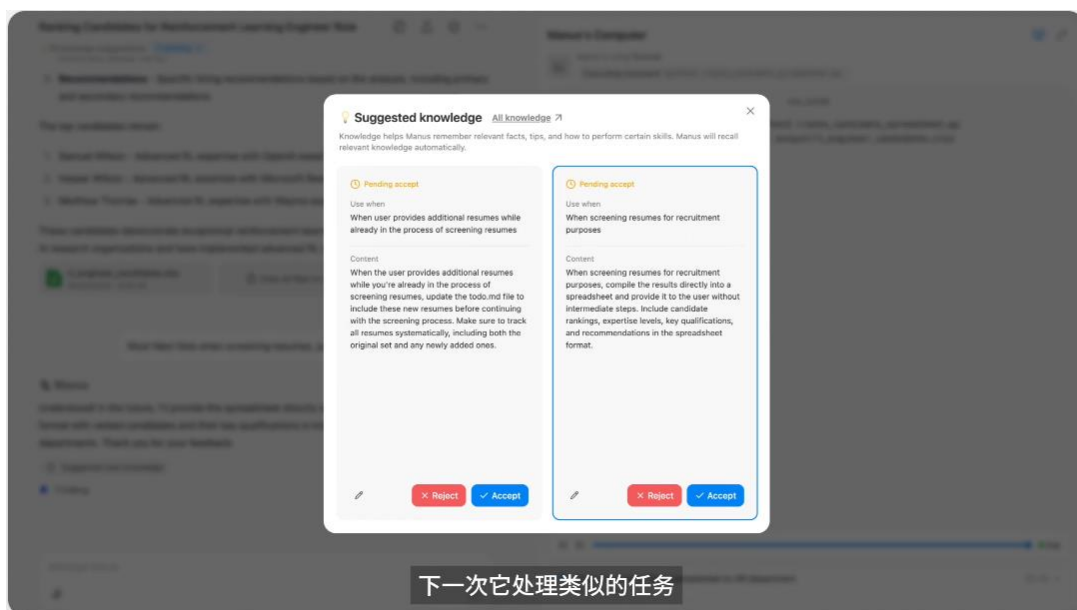
图表2 Manus 筛选简历并进行排名



资料来源：Manus.im 官网，平安证券研究所

在接受到用户更希望以 Excel 表格的方式呈现后，Manus 还能自动将这些内容通过现场编写 Python 脚本的方式，来生成对应的表格。Manus 甚至还能通过记忆能力，在这个实践过程中记录下“用户更喜欢通过表格的方式接受结果”这样的信息，下一次处理类似的任务结果时，会优先使用表格的形式来呈现。

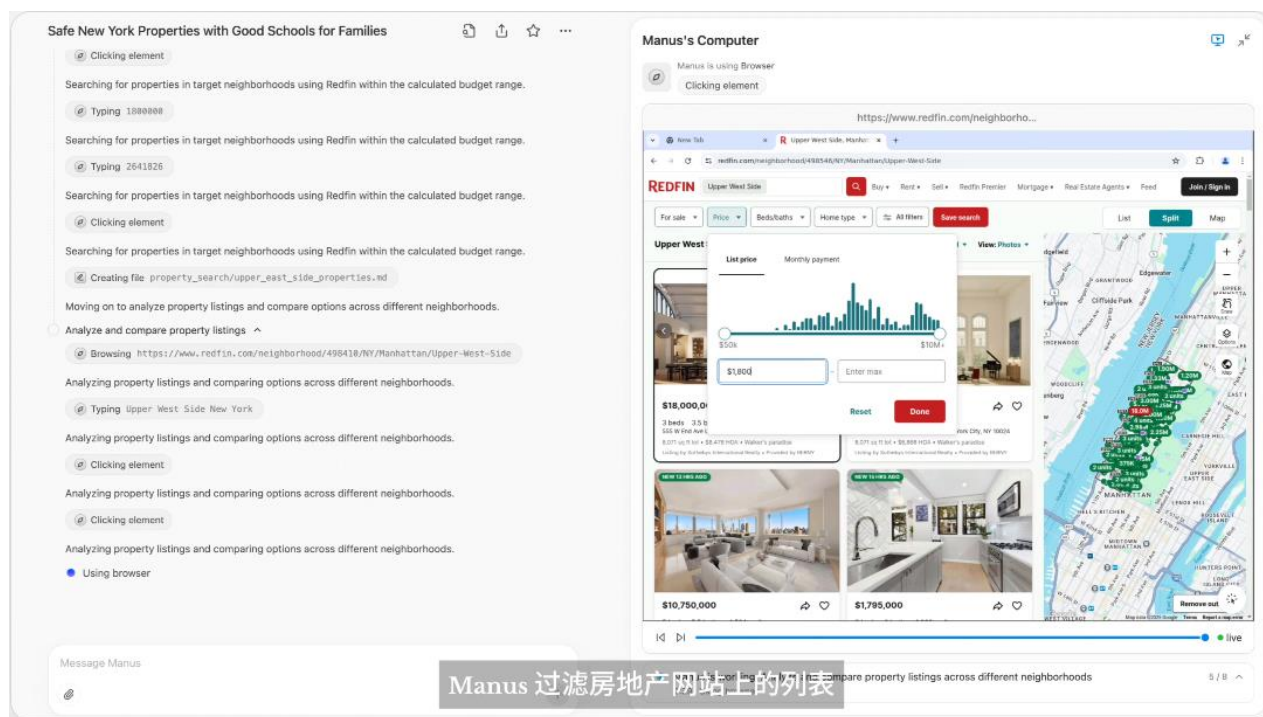
图表3 Manus 可以记住用户偏好



资料来源：Manus.im 官网，平安证券研究所

第二个案例为遴选房产，用户希望在纽约购买房产，输入的要求是希望同时有安全的社区环境、低犯罪率、优质的中小学教育资源、每月固定收入情况下能够负担。在这个需求中，Manus AI 将复杂任务分解为待办事项列表，包括研究安全社区、识别优质学校、计算预算、搜索房产等。并通过网络搜索，仔细阅读有关纽约最安全社区的文章，收集相关信息。其次，Manus 通过编写一个 Python 程序，根据用户收入计算可负担的房产预算。结合房地产网站上相关的房价信息，根据预算范围筛选房产列表。最后，Manus 会整合所有收集的信息，撰写详细报告，包括社区安全分析、学校质量评估、预算分析、推荐房产列表以及相关资源链接，就像一个专业的房地产经纪人一样。

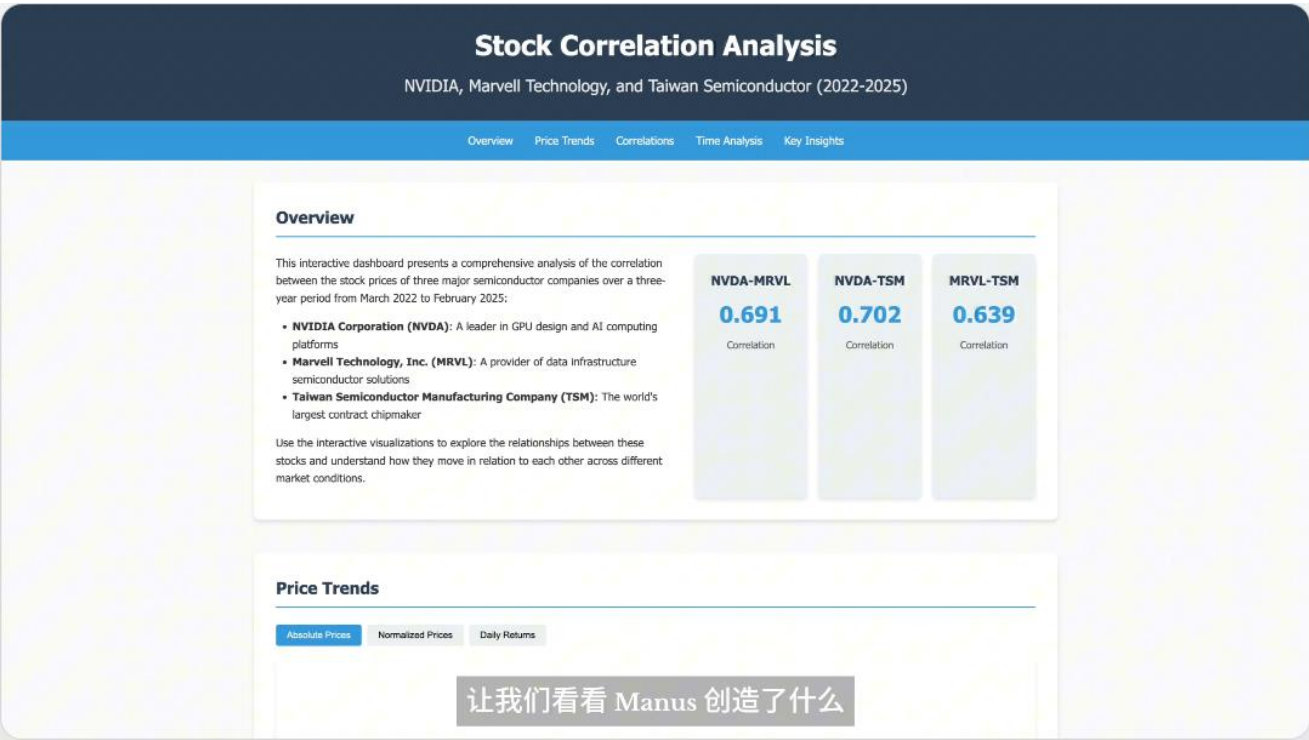
图4 Manus 根据用户收入计算可负担的房产预算并在预算范围内筛选房产



资料来源：Manus.im 官网，平安证券研究所

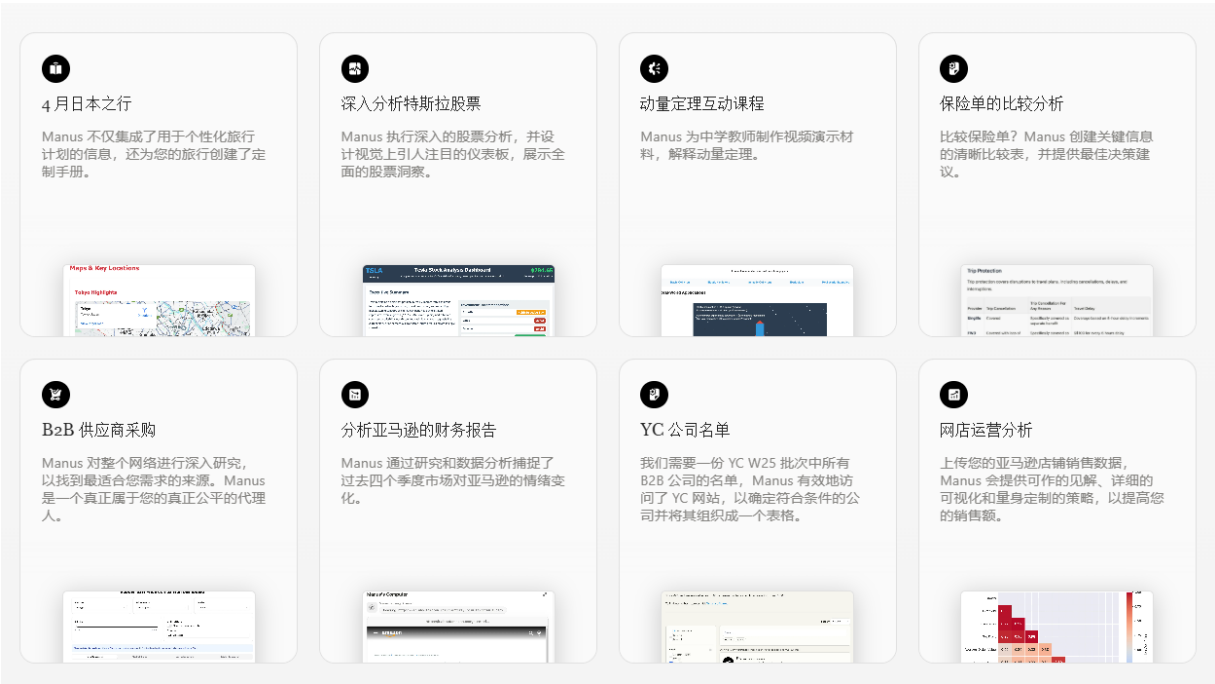
第三个案例为股票分析，任务为分析过去三年中英伟达、迈威尔科技和台积电股票价格之间的相关性。Manus 的操作，与一个真正的股票经纪人非常相似，它先是通过 API 访问雅虎金融等信息网站，来获取股票历史数据，同时还会交叉验证数据准确程度，避免被单一信息来源误导，对最终产生结果带来重大影响。Manus 用到了编写 Python 代码、进行数据分析和可视化的能力，同时还引入了金融相关的专业工具进行分析。最终在用户要求下，Manus 提供了一个交互式数据可视化网站，向用户反馈其中的因果关系。

图表5 Manus 实现股票分析并提供交互式数据可视化



资料来源：Manus.im 官网，平安证券研究所

图表6 Manus 官网提供多个使用案例



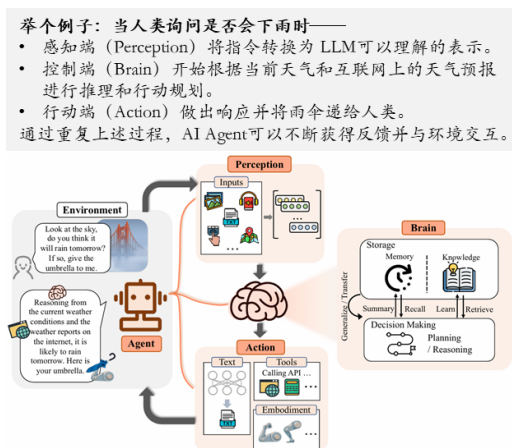
资料来源：Manus.im 官网，平安证券研究所

Agent被定义为能够感知环境、自主决策、执行复杂任务的智能实体。OpenAI 应用研究主管 Lilian Weng 提出: Agent = LLM + 记忆 + 规划技能 + 工具使用。吴恩达认为 Agent 应该具备四种主要能力, 即: 反思 (Reflection)、使用工具 (Tool use)、规划 (Planning) 以及多智能体协同 (Multi-agent collaboration)。复旦 NLP 团队认为 LLM-based Agent 包含三个部分: 控制端 (Brain)、感知端 (Perception) 和行动端 (Action)。

Agent 作为成熟度更高的 AI 产品，有望加速 AI 在各行各业的深度应用。产品端来看，2024 年 10 月，智谱推出自主智能体 AutoGLM，只需接收简单的文字/语音指令，就可以模拟人类操作手机，自动完成点外卖、编辑评论、淘宝购物、朋友圈点赞、总结文章生成摘要等日常活动，引发了市场对于 Agent 的广泛关注。Anthropic 发布“Computer Use”新功能，使 Claude 能够像人一样使用计算机，包括滚动屏幕、移动光标、点击按钮、打字等。

此次国内团队推出全球首款通用 AI Agent 产品 Manus，展现了国内 AI Agent 产品强大的通用性和复杂任务执行能力，我们认为将加速 AI 在各行各业的深度应用。在算力需求方面，21 世纪经济报道援引巴克莱研报指出，AI 推理计算需求将快速提升，预计其将占通用人工智能总计算需求的 70% 以上。我们认为，随着以 Manus 为代表的 AI Agent 在 B 端和 C 端场景的深入应用，AI Agent 对推理端算力的需求将呈现快速增长趋势，将为推理端算力需求的快速增长提供强力支撑，从而推动 AI 算力整体需求持续向上增长。

图表7 Agent 工作流程示例



资料来源: FudanNLP 《The Rise and Potential of Large Language Model Based Agents: A Survey》, 平安证券研究所

图表8 智谱 AutoGLM 根据用户指令在美团下单咖啡



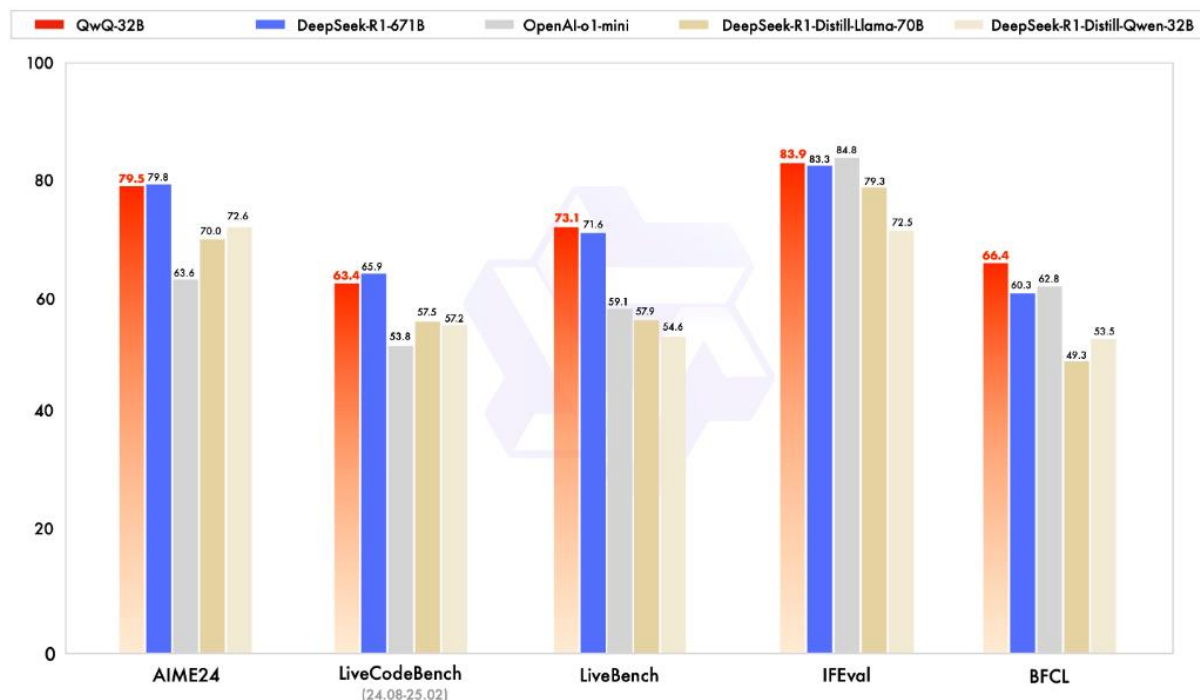
资料来源：智谱 AI、清华大学《AutoGLM: Autonomous Foundation Agents for GUIs》，平安证券研究所

二、 算法端：阿里开源低成本模型 QwQ-32B，性能对标满血版 DeepSeek-R1

阿里千问团队正式发布其最新的研究成果 QwQ-32B (Qwen-with-Questions) 推理模型。根据团队介绍, QwQ-32B 是一款拥有 320 亿参数的模型, 其性能可对标具备 6710 亿参数 (其中 370 亿被激活) 的 DeepSeek-R1。此外, QwQ-32B 还在推理模型中集成了 Agent 能力, 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。算法层面, DeepSeek-R1 通过整合冷启动数据和多阶段训练, 实现了最先进的性能, 使其能够进行深度思考和复杂推理。

在基准测试中，团队评估了 QwQ-32B 的数学推理、编程能力和通用能力，发现 QwQ-32B 与其他领先模型的性能相当。在测试数学能力的 AIME24 评测集上，以及评估代码能力的 LiveCodeBench 中，千问 QwQ-32B 表现与 DeepSeek-R1 相当，远胜于 o1-mini 及相同尺寸的 R1 蒸馏模型；通用能力方面，在由 Meta 首席科学家杨立昆领衔的“最难 LLMs 评测榜”LiveBench、谷歌等提出的指令遵循能力 IFEval 评测集、由加州大学伯克利分校等提出的评估准确调用函数或工具方面的 BFCL 测试中，千问 QwQ-32B 的得分均超越了 DeepSeek-R1。

图表9 阿里 QwQ-32B 在数学推理、编程能力和通用能力上对标其他领先模型



资料来源: Qwen Team github blog, 阿里云开发者, 平安证券研究所

大幅降低部署使用成本, 采用宽松开源协议可商用。根据阿里云公众号, 千问 QwQ-32B 大幅降低了部署使用成本, 在消费级显卡上也能实现本地部署。此次, 阿里云采用宽松的 Apache2.0 协议, 将千问 QwQ-32B 模型向全球开源, 所有人都可免费下载及商用。同时, 用户将可通过通义 APP 免费体验最新的千问 QwQ-32B 模型。根据智东西公众号, QwQ-32B 需要 GPU 上的 24GB vRAM (英伟达 H100 为 80GB), 而运行完整的 DeepSeek R1 需要超过 1500GB vRAM; 苹果的机器学习科学家 Awni Hannun 发文, 展示了 QwQ-32B 在配备 MLX (专门为苹果芯片设计的开源框架) 的 M4 Max 芯片电脑上的运行速度很快。

图表10 阿里 QwQ-32B 可以在线体验



资料来源: Qwen Chat, 平安证券研究所

巨额资金投入计划彰显公司对于 AI 产业的信心。阿里云为亚洲头部云计算公司，通义千问大模型为全球知名的开源模型，根据新华社报道，阿里巴巴近期宣布，未来三年将投入超过 3800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和，创下中国民营企业在云和 AI 硬件基础设施建设领域有史以来最大规模投资纪录。阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭表示：“AI 爆发远超预期，国内科技产业方兴未艾，潜力巨大。阿里巴巴将不遗余力加速云和 AI 硬件基础设施建设，助推全行业生态发展。”

我们认为，一方面阿里 QwQ-32B 仅通过 320 亿参数可实现对标满血版 DeepSeek-R1 的性能，有助于大幅降低 AI 应用端部署使用成本，加速各行各业 AI 应用开发和孵化。另一方面，阿里三年 3800 亿元巨额资金投入计划用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和，充分彰显了公司对于 AI 产业的信心，我们继续看好 AI 产业的蓬勃发展。

三、政策端：2025 年政府工作报告发布，高度重视人工智能产业发展

3 月 5 日，李强总理向十四届全国人大三次会议作政府工作报告强调，因地制宜发展新质生产力，培育壮大新兴产业、未来产业，持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。AI 产业是我国新质生产力的重要内涵之一，国家始终给予高度重视，我们认为“人工智能+”行动将成为推动 AI 在各行各业渗透与融合的重要力量。

图表11 全国两会对于新质生产力的相关表态



资料来源：中国政府网，平安证券研究所

四、投资建议

当前，AI 产业端与政策端共振。产业端，Manus 体现了国内 AI Agent 产品强大的通用性和复杂任务执行能力，而阿里 QwQ-32B 仅通过 320 亿参数可实现对标满血版 DeepSeek-R1 的性能，有助于大幅降低 AI 应用端部署使用成本，我们认为均将有利于加速 AI 在各行各业的深度应用。同时，随着以 Manus 为代表的 AI Agent 在 B 端和 C 端场景的深入应用，AI Agent 对推理端算力的需求将呈现快速增长趋势，将为推理端算力需求的快速增长提供强力支撑，从而推动 AI 算力整体需求持续向上增长。政策端，AI 产业是我国新质生产力的重要内涵之一，国家始终给予高度重视，我们认为“人工智能+”行动将成为推动 AI 在各行各业渗透与融合的重要力量。

我们坚定看好 AI 主题的投资机会，标的方面：**1) AI 算法**：推荐科大讯飞，建议关注三六零；**2) AI 应用**：AI+金融，强烈推荐恒生电子，推荐同花顺；AI+办公，推荐金山办公、福昕软件、万兴科技；AI+政务，推荐太极股份、超图软件，建议关注博思软件；AI+智能车，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威；AI+医疗，建议关注卫宁健康；AI+教育，建议关注佳发教育；AI+企业服务，建议关注彩讯股份、普联软件；AI+网络安全，强烈推荐启明星辰，建议关注天融信；AI+能源，推荐国能日新；**3) AI 算力**：推荐海光信息、龙芯中科、浪潮信息、紫光股份、中科曙光、神州数码、工业富联、深信服，建议关注寒武纪、景嘉微、华勤技术、拓维信息。

五、风险提示

1) AI 算力供应链风险上升。美国对华半导体出口管制升级，将倒逼我国国产 AI 芯片产业链加快成熟。但如果我国国产 AI 芯片的迭代速度不达预期，将影响我国 AI 算力的发展，进而制约大模型的突破。

2) 大模型产品的应用落地低于预期。当前，我国国产大模型已经开始在教育、医疗、汽车、办公、工业、智能硬件等 B 端和 C 端应用场景持续落地，如果产品的市场拓展不及预期，我国大模型产品的应用落地将存在低于预期的风险。

3) 国产大模型算法发展可能不及预期。当前，我国国产大模型能力持续升级，但相比全球领先的大模型厂商，国产大模型厂商的赶超进度存在不达预期的风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层