

2025 年 03 月 08 日

投资评级：看好（维持）

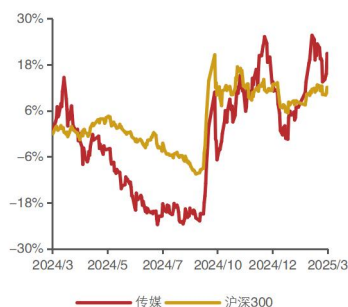
#### 证券分析师

陈良栋  
SAC: S1350524100003  
chenliangdong@huayuanstock.com  
王世豪  
SAC: S1350524120005  
wangshihao@huayuanstock.com

#### 联系人

魏桢  
weizhen@huayuanstock.com

#### 板块表现：



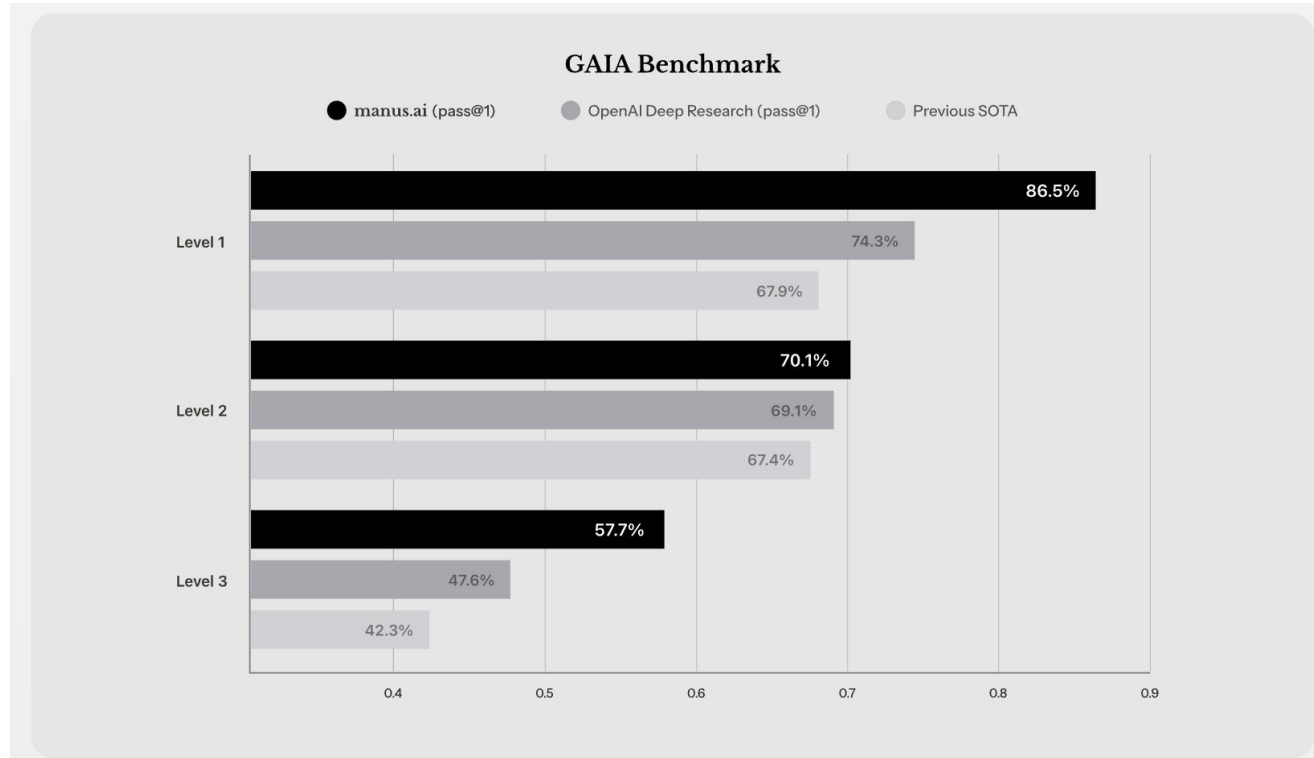
## Manus 发布，AI Agent 的“iphone”时刻

### ——AI 应用系列研究报告（二）

#### 投资要点：

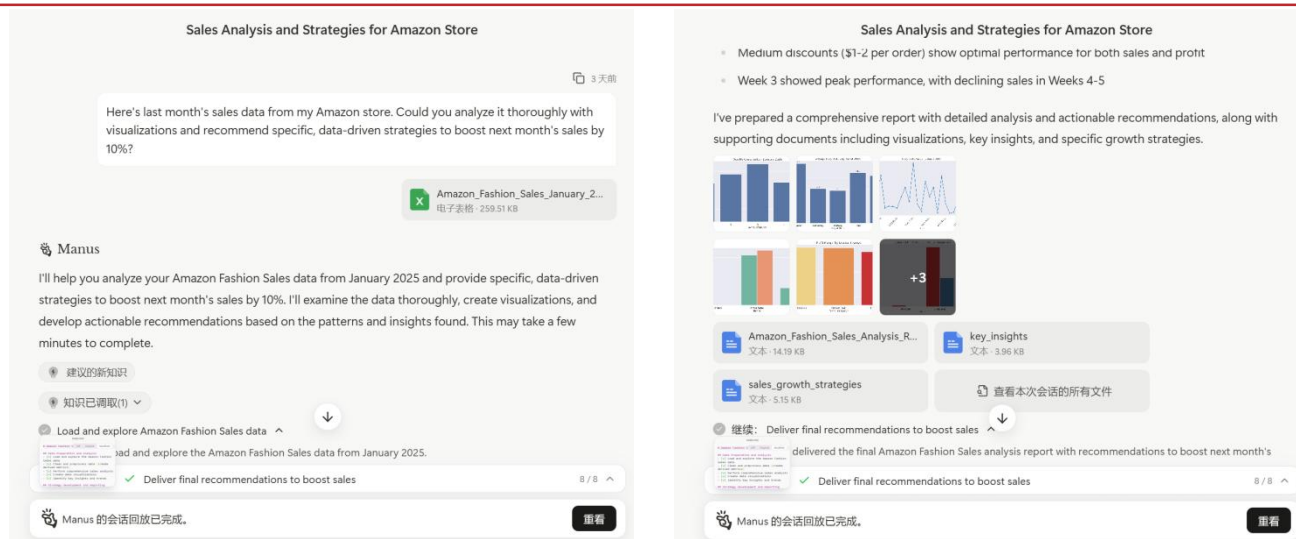
- **中国团队推出 Manus，AI Agent 的“iphone”时刻。**2025 年 3 月 6 日凌晨，中国 Monica.im 团队推出全球首款实现“全场景自主决策”的通用型 AI 代理 Manus。在 GAIA 基准测试中，Manus 在所有三个难度级别上都取得了新的“最先进”（SOTA），其性能超越 Open AI 的同层次大模型。
- **Manus 的体验优势之一：自主规划和自主学习能力。**Manus 能够自主规划来确保执行任务，其自主学习能力也让工作能力提升逻辑更像真正的人类，AI Agent 从“工具”变成了“执行者”。例如官网提供的筛选简历案例中，Manus 不仅能推荐合适的候选人并排名，还会根据用户偏好生成 Excel 表格；在挑选房产的案例中，Manus 可以像专业房地产经纪人一样整合各种信息并撰写详细报告；在创造迷你游戏的案例中，Manus 生成了一个可交互的网页及可交互的白宫辩论模拟器。
- **Manus 的体验优势之二：采用多代理架构。**Manus 采用名为“Multiple Agent”的多代理架构，在独立虚拟机中通过规划、执行、验证三个代理的分工协作机制提升复杂任务处理效率，各代理基于独立语言模型或强化学习模型运行。因此，Manus 能够模拟人类的工作流程：先拆解任务、规划步骤，再调用工具执行。在 B2B 供应商采购的案例中，Manus 可自动爬取供应商数据，从质量、价格、交付能力等多维度智能匹配货源，并通过可视化图表及详细操作建议辅助决策。
- **Manus 的体验优势之三：广泛的工具集成。**Manus 集成了广泛的工具和服务来进行自动化任务。其背后的公司为 Monica.im，专注于人工智能助手开发赛道。Monica 集成了多种 AI 模型，支持包括 GPT-4、Claude3 等。官网案例显示，Manus 能够整合多种工具，例如进行代码编写、智能浏览网页、操作各类网页应用等，并且能够将思考、工具调用过程和执行结果可视化呈现。
- **投资分析意见。**
- **1) 从 Manus 看 AI 应用潜质：**Manus AI 能根据用户的问题和要求，来拆解任务和自我验证，并在云端进行较为复杂的任务规划和执行，包括旅行规划、电商运营分析、公司分析等。建议关注布局 AI+Agent 的【焦点科技】，具有 AI Agent 应用 EVE 的【恺英网络】。国内 AI+应用端加速落地，我们看好后续 AI 应用在教育，广告营销等领域的落地。
- **2) 从 AI 应用快速增长看算力供应商潜力：**从 AI 大模型到 AI 应用，算力需求持续增长，我们认为算力是一个长期的主题，看好后续算力及云市场的增长，建议关注与蓝耘科技进行算力租赁合作的【浙文互联】，布局边缘算力的【顺网科技】【阿里巴巴】等。
- **3) AI+游戏内容仍然是探索的方向：**我们仍然看好 AI 在部分适配游戏内容中的应用，建议关注【腾讯】【网易】【祖龙娱乐】【阿里巴巴】【恺英网络】【巨人网络】【盛天网络】【富春股份】【电魂网络】。
- **风险提示。**新品上线表现不及预期，新技术发展不及预期，行业竞争加剧等

图表 1：在 GAIA 基准测试中，Manus 在所有三个难度级别上都取得了新的“最先进”（SOTA），其性能超越 Open AI 的同层次大模型



资料来源：manus 官网，华源证券研究所

图表 2：Manus 根据用户提供的表格，生成可视化的图表



资料来源：manus 官网，华源证券研究所

图表 3：Manus 生成可交互的网页，创建可交互的 H5 迷你游戏



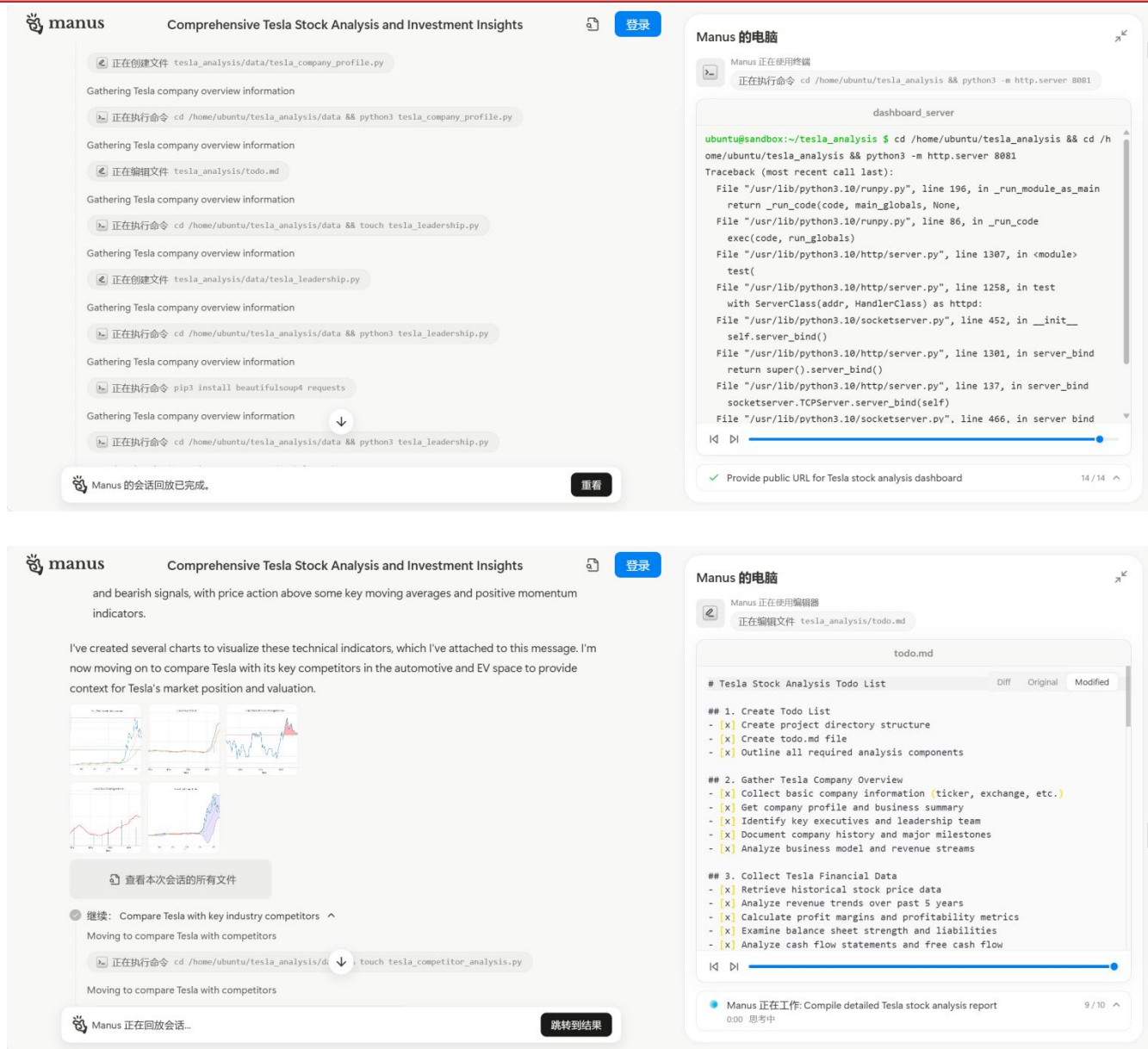
资料来源：manus 官网，华源证券研究所

图表 4：Manus 创建的交互式课程网页，以用来解释宇宙尺度的测量



资料来源：manus 官网，华源证券研究所

图表 5: Manus 分析特斯拉股票, 并设计相关图表, 展示全面的股票洞察



资料来源: manus 官网, 华源证券研究所



## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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方式修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

**本报告采用的基准指数：**A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。