



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

计算机组

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

mengcan@gjzq.com.cn

分析师：李忠宇（执业 S1130524100002）

lizhongyu01@gjzq.com.cn

联系人：赵彤

zhaotong3@gjzq.com.cn

联系人：孙恺祈

sunkaiqi@gjzq.com.cn

Manus 展现通用 Agent 潜力，AI 应用有望持续创新

本周观点

- 本周 Monica.im 发布全球首款通用型 Agent 产品 Manus，在 GAIA（通用 AI 助手）评测中超越 OpenAI 排名第一，能够实现“理解需求-分析问题-自动执行-交付可用结果”全流程自动化。在展示的 Case 中，Manus 支持旅行规划、股票/商业数据分析、动画/游戏生成、房产选购、课堂辅助、工作流程优化等功能。Manus 采用多智能体协同架构，通过多模型协作实现任务分解、工具调用与路径修正，目前处于内测阶段。
- Manus 是基于大模型性能升级的应用创新突破，引发资本市场对通用 Agent 热议。目前 MetaGPT 等团队已快速推出开源版本（如 OpenManus、OWL），通过逆向工程复现任务拆解逻辑，显著降低开发门槛。此类项目虽处于早期，但推动了工具链模块化（如 Ubuntu 容器操作）和场景扩展，证明了行业核心壁垒在于工程化能力而非单一模型性能。从商业模式的角度来看，互联网大厂能够凭借基座模型和算力优势，以 MaaS 形式嵌入既有应用或云平台，更容易实现规模化变现；垂类企业拥有更丰富的客户资源和行业 know-how，有望深耕场景化 Agent。建议关注办公、企业服务、工业软件、网络安全领域核心标的。
- 细分行业景气度看，25 年我们认为景气度高位且维持或向上的是 AI 产业链（算力是景气度高位维持，应用是景气度向上加速）、智能驾驶（如激光雷达、车路云等）、C 端炒股软件（若行情能维持万亿以上成交量）、华为产业链、低空经济、量子等；景气度较好且能维持的是数据要素、电力 IT、EDA、出海等，景气度拐点向上，强度较好的可能是信创、军工 IT、应急等政务 IT，景气度低位可能回暖，但强度不确定或者前低后高，逐季向上，关键看顺周期落地节奏的是安防、网安、工业软件、资本市场 IT 等，景气度偏弱的可能是建筑地产 IT、医疗 IT 等。

投资建议

- 建议关注国内生成式大模型龙头科大讯飞；AI 硬件有望成为应用落地的新载体，建议关注萤石网络、虹软科技等；AI 相关功能打磨能够带动 C 端应用月活量、付费率提升，建议关注金山办公、万兴科技等。

风险提示

- 行业竞争加剧的风险；技术研发进度不及预期的风险；特定行业下游资本开支周期性波动的风险。



内容目录

一、本周观点.....	3
二、本周行情回顾.....	3
三、大模型数据跟踪及重点事件前瞻.....	5
四、风险提示.....	6

图表目录

图表 1： 2022 年至今计算机行业指数（申万）及沪深 300 涨跌幅（%）	3
图表 2： 2025.3.3-2025.3.7 申万一级行业指数涨跌幅排名（%）	4
图表 3： 2025.3.3 -2025.3.7 计算机行业涨跌 Top5 公司情况（%）	4
图表 4： A 股日均成交量统计（周度）	5
图表 5： A 股两融余额统计（周度）	5
图表 6： ChatGPT/DeepSeek/Gemini/Claude Web 端日活情况（单位：万人）	5
图表 7： Kimi/阿里通义/豆包/腾讯元宝 Web 端日活情况（单位：万人）	6
图表 8： 行业重点事件前瞻.....	6



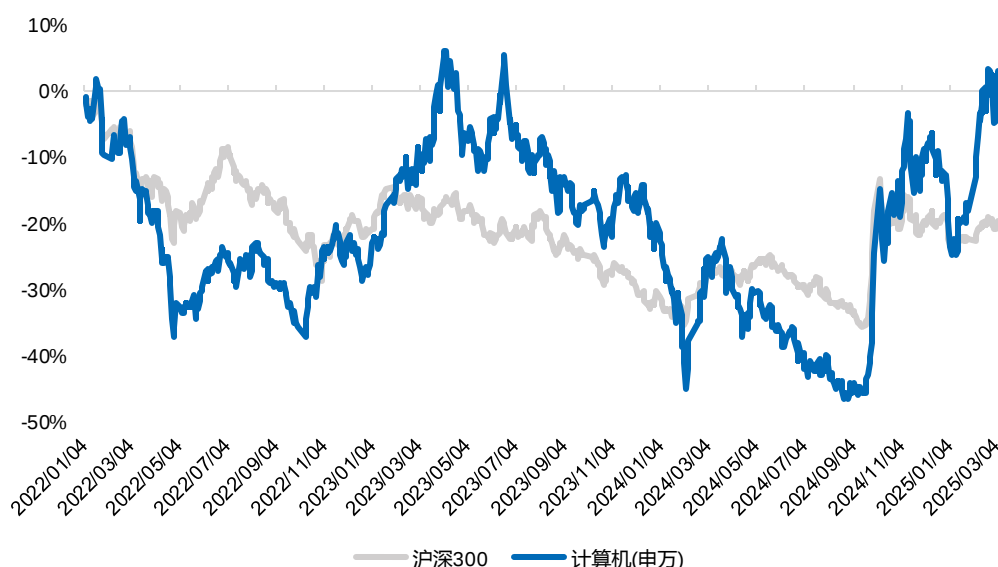
一、本周观点

- 本周 Monica.im 发布全球首款通用型 Agent 产品 Manus，在 GAIA（通用 AI 助手）评测中超越 OpenAI 排名第一，能够实现“理解需求-分析问题-自动执行-交付可用结果”全流程自动化。在展示的 Case 中，Manus 支持旅行规划、股票/商业数据分析、动画/游戏生成、房产选购、课堂辅助、工作流程优化等功能。Manus 采用多智能体协同架构，通过多模型协作实现任务分解、工具调用与路径修正，目前处于内测阶段。
- Manus 引发资本市场热议，是基座大模型性能升级后的应用创新突破。目前 MetaGPT 等团队快速推出开源版本（如 OpenManus、OWL），通过逆向工程复现其任务拆解逻辑，显著降低开发门槛。此类项目虽处于早期，但推动了工具链模块化（如 Ubuntu 容器操作）和场景扩展，暴露了行业核心壁垒在于工程化能力而非单一模型性能。从商业模式的角度来看，互联网大厂能够凭借基座模型和算力优势，通过 MaaS 嵌入既有应用或云平台，更容易实现规模化变现；垂类企业（如医疗、金融、企业服务等）拥有更丰富的客户资源和行业 know-how，有望深耕场景化 Agent。建议关注办公、企业服务、工业软件、网络安全领域核心标的。
- 细分行业景气度看，25 年我们认为景气度高位且维持或向上的是 AI 产业链（算力是景气度高位维持，应用是景气度向上加速）、智能驾驶（如激光雷达、车路云等）、C 端炒股软件（若行情能维持万亿以上成交量）、华为产业链、低空经济、量子等；景气度较好且能维持的是数据要素、电力 IT、EDA、出海等，景气度拐点向上，强度较好的可能是信创、军工 IT、应急等政务 IT，景气度低位可能回暖，但强度不确定或者前低后高，逐季向上，关键看顺周期落地节奏的是安防、网安、工业软件、资本市场 IT 等，景气度偏弱的可能是建筑地产 IT、医疗 IT 等。

二、本周行情回顾

2025 年 3 月 3 日至 2025 年 3 月 7 日，计算机行业指数（申万）上涨 6.74%，跑赢沪深 300 指数 5.35 pcts。在 31 个申万一级行业指数中，本周计算机行业涨跌幅排名第三。

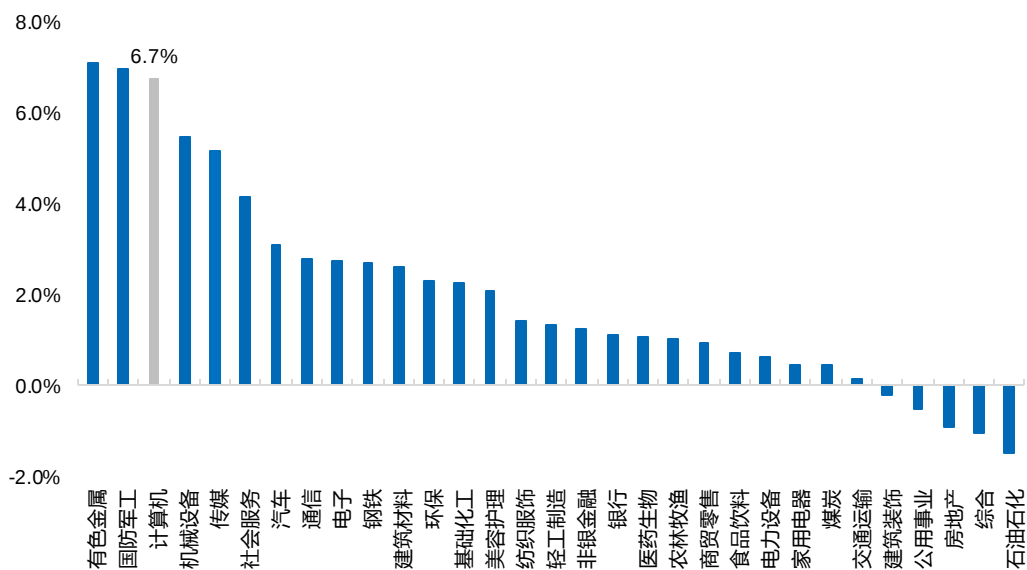
图表1：2022 年至今计算机行业指数（申万）及沪深 300 涨跌幅（%）



来源：iFind，国金证券研究所



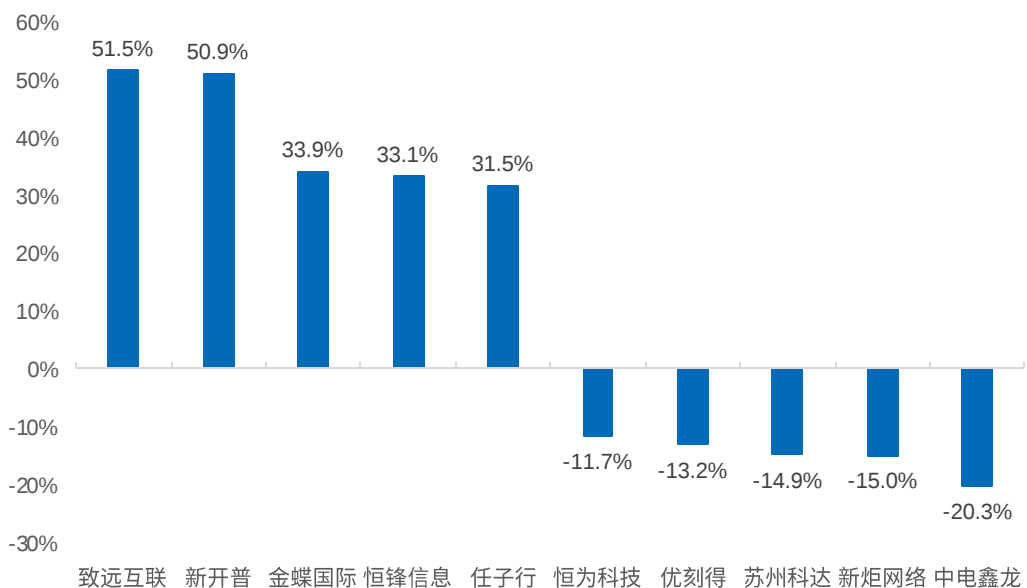
图表2：2025.3.3-2025.3.7 申万一级行业指数涨跌幅排名 (%)



来源：iFind，国金证券研究所

本周计算机板块涨幅前五的公司分别为致远互联、新开普、金蝶国际、恒锋信息、任子行，跌幅前五的公司分别为中电鑫龙、新炬网络、苏州科达、优刻得、恒为科技。

图表3：2025.3.3-2025.3.7 计算机行业涨跌 Top5 公司情况 (%)

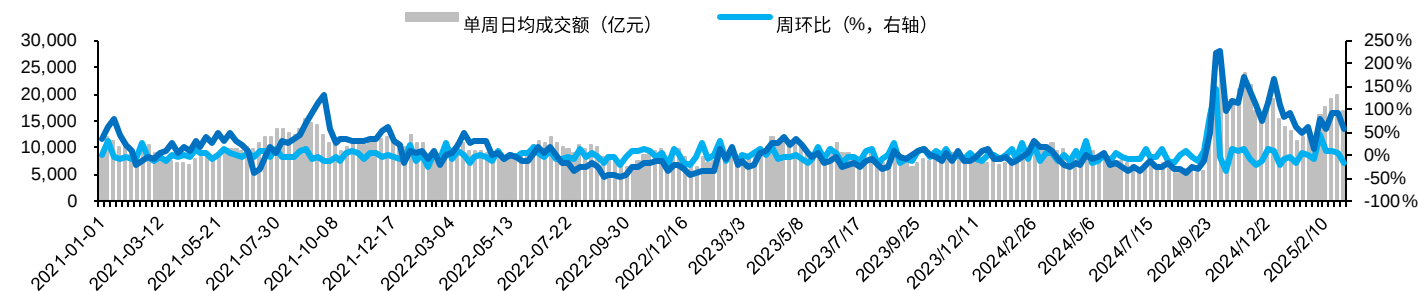


来源：iFind，国金证券研究所

根据 iFinD 数据，2025 年 3 月 3 日至 3 月 7 日共 5 个交易日，三市股票日均成交额为 17,009.3 亿元，同比上升 57.2%，环比下降 14.6%。截至 2025 年 2 月 27 日，两融余额为 1.9 万亿元，同比上升 24.9%，环比上升 0.2%。

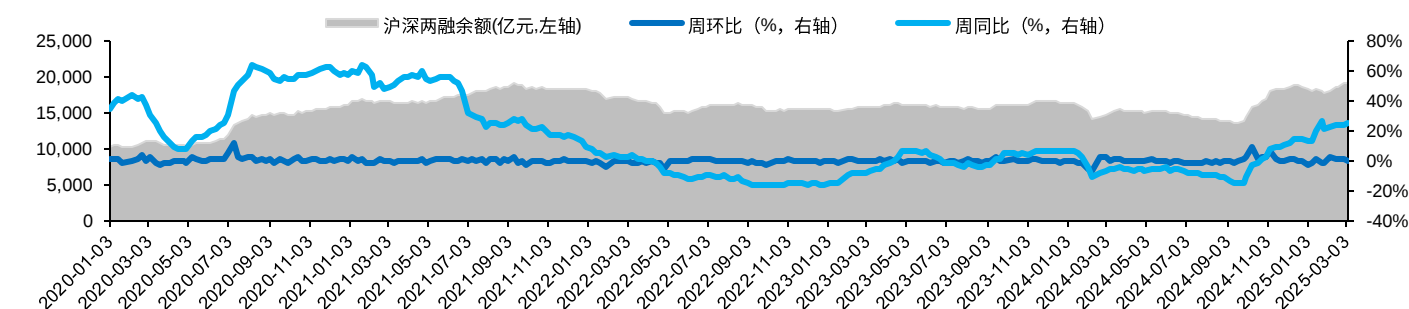


图表4: A 股日均成交量统计 (周度)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表5: A 股两融余额统计 (周度)

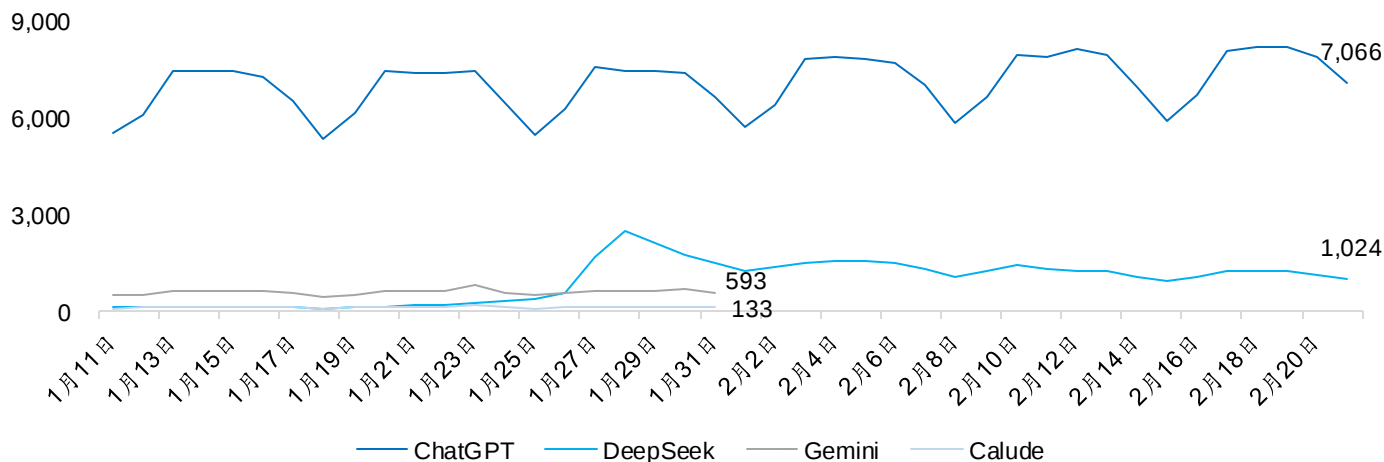


来源: iFind, 国金证券研究所

三、大模型数据跟踪及重点事件前瞻

DeepSeek 于 1 月 20 日发布 R1 模型,在数学、代码、自然语言推理领域性能比肩 OpenAI o1 正式版,产品在春节期间引爆市场关注。截至 2 月 21 日,DeepSeek 的 Web 端日活为 1,024 万人,是当日 ChatGPT 日活量的 14.5%。此外,腾讯元宝 Web 端日活持续增长,已达到 50 万人。

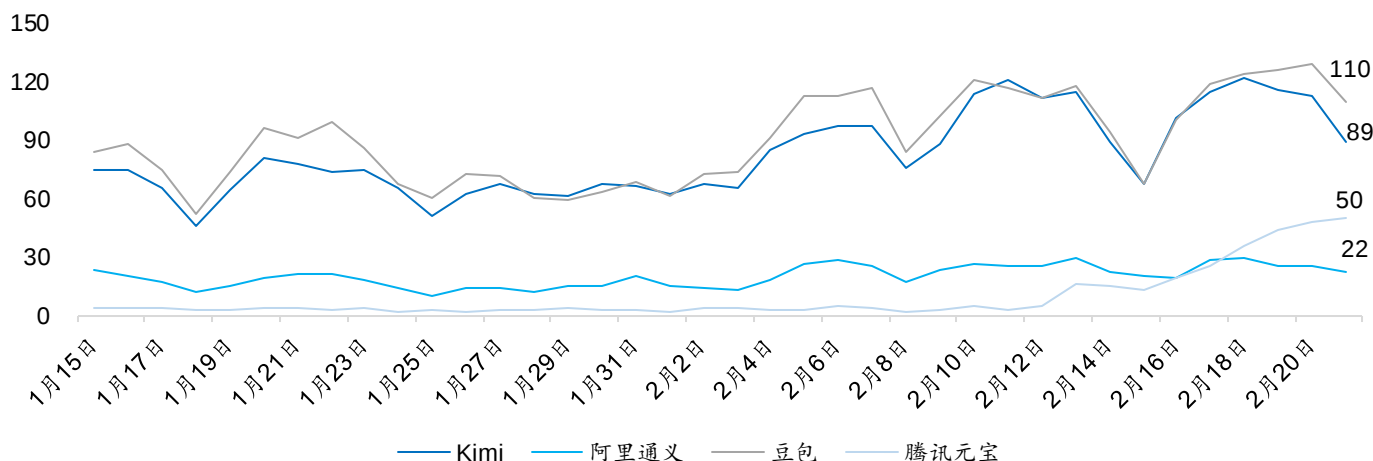
图表6: ChatGPT/DeepSeek/Gemini/Claude Web 端日活情况 (单位: 万人)



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所



图表7: Kimi/阿里通义/豆包/腾讯元宝 Web 端日活情况 (单位: 万人)



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

展望下周, 伴随产业链上下游厂商纷纷接入 DeepSeek, 其引发的市场关注有望持续, 建议关注相关产业链机会。

图表8: 行业重点事件前瞻

预计时间	前瞻内容
2025/3/16	百度文心大模型最新版 4.5 正式上线, 不仅在基础模型能力上大幅提升, 且具备原生多模态、深度思考等能力。
2025/3/20	英伟达将于 3 月 20 日在 GTC 2025 大会上宣布首个 “量子日” (Quantum Day) 活动, 以此庆祝和探索量子计算领域取得的显著进展。届时, 黄仁勋将与量子行业企业高管同台, 讨论量子计算的技术现状、潜力以及未来发展方向。
2025/3/20-2025/3/21	华为将在深圳举办主题为 “因聚而生 众智有为” 的 “华为中国伙伴大会 2025”。
2025/3/25	苹果将在上海举办开发者活动, 国行版本 Apple Intelligence 功能即将上线。
2025/3/28-2025/3/30	由中国人工智能学会主办, CAAI 具身智能专委会 (筹)、中国科学院计算技术研究所、同济大学和上海交通大学承办的中国具身智能大会 (CEAI 2025) 定于 2025 年 3 月 28-30 日在北京市举行。本次大会聚焦具身智能领域的最新科研进展和产业应用前沿, 以构建广泛覆盖学术界、产业界、政策制定部门以及社会公众的高水平交流与合作平台为目标, 推动技术创新、成果转化与产业协同发展。
2025/3	3 月中下旬华为将发布小折叠屏手机、华为畅享 70X+、华为智慧屏 S6 Pro、FreeBuds 6 等。

来源: 快科技公众号, 科创板日报公众号, CAAI 会员中心公众号, 文心大模型公众号, 华为公众号, AppOS 公众号, 国金证券研究所

四、风险提示

■ 行业竞争加剧的风险:

在信创等政策持续加码支持计算机行业发展的背景下, 众多新兴玩家参与到市场竞争之中, 若市场竞争进一步加剧, 竞争优势偏弱的企业或面临出清, 某些中低端品类的毛利率或受到一定程度影响。

■ 技术研发进度不及预期的风险:

计算机行业技术开发需投入大量资源, 如果相关厂商新品研发进程不及预期, 表观层面将呈现出投入产出在较长时期的滞后特征。

■ 特定行业下游资本开支周期性波动的风险:

部分计算机公司系顺周期行业, 下游资本开支波动与行业周期性相关性较强, 或在个别年份对于上游软件厂商的营收表现产生扰动。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究