

# 两会政策助推产业变革，AI Agent 迎来爆发时刻

——计算机行业周报

## 报告要点：

### ● 本周(2025.3.3-2025.3.7)市场回顾

- 伴随着AI+应用行情持续泛化，本周(2025.3.3-2024.3.7)计算机(申万)指数上涨6.74%，上证指数上涨1.56%，深证成指上涨2.19%，创业板指上涨1.61%。计算机(申万)指数大幅跑赢主要综合指数。
- 细分板块方面，申万二级行业指数：IT服务II(801103.SL)、软件开发(801104.SL)、计算机设备(801101.SL)涨幅分别为6.41%、7.48%、5.92%，均呈现上涨趋势，软件子板块的表现优于硬件。

### ● 业绩汇总

- 中科曙光发布《2024年度报告》，公司实现营业收入131.48亿元，同比下降8.40%；实现归属于上市公司股东的净利润19.11亿元，同比增长4.10%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润13.72亿元，同比增长7.34%。
- 中科星图发布《2024年度报告》，公司实现营业收入32.57亿元，同比增长29.49%；实现归属于上市公司股东的净利润3.52亿元，同比增长2.67%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.40亿元，同比增长4.03%。

### ● 投资观点

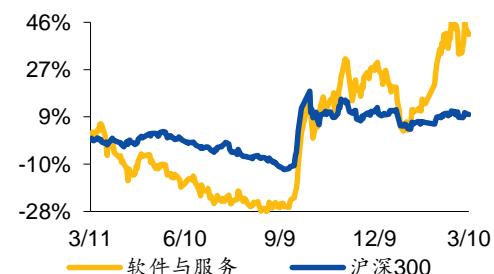
- 本周，中国创业公司Monica发布的全球首款通用Agent（自主智能体），产品定位于一位性能强大的通用型助手，不仅仅是提供想法，而是能将想法付诸实践，真正解决问题。从Manus的表现来看，Agent已经在真实的场景中落地，能够大幅提升工作效率。这与我们之前的判断一致，以AI Agent为代表的AI应用已经到了爆发时刻。从国内软件与服务市场来看，产品型公司有望结合产品特征，在自身覆盖的领域推出特定功能的Agent；软件服务类公司有望帮助客户实现各类Agent功能，我们建议关注推出AI Agent产品与服务的公司。
- 今年的政府工作报告中提到：“持续推进‘人工智能+’行动，将数字技术与制造优势、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。扩大5G规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。加快完善数据基础制度，深化数据资源开发利用，促进和规范数据跨境流动。促进平台经济规范健康发展，更好发挥其在促创新、扩消费、稳就业等方面的积极作用。”我们认为，人工智能、算力、数据要素等方向，是工作报告重点提及的领域，这些领域的投资有望加速，产业化落地可期，我们建议关注这些方向的头部公司。

### ● 风险提示

- AI大模型技术进步不及预期；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期。

推荐|维持

## 过去一年市场行情



资料来源：Wind

## 相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：板块跟随市场调整，关注两会投资机会》2025.03.04

《国元证券行业研究-计算机行业周报：成本降低推动应用落地，AI Infra投入不断加大》2025.02.24

## 报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

分析师 王朗

执业证书编号 S0020525020001

邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

## 目 录

1.指数表现.....	3
2.重大事件.....	4
3.业绩汇总.....	5
4.投资观点.....	5
5.风险提示.....	6

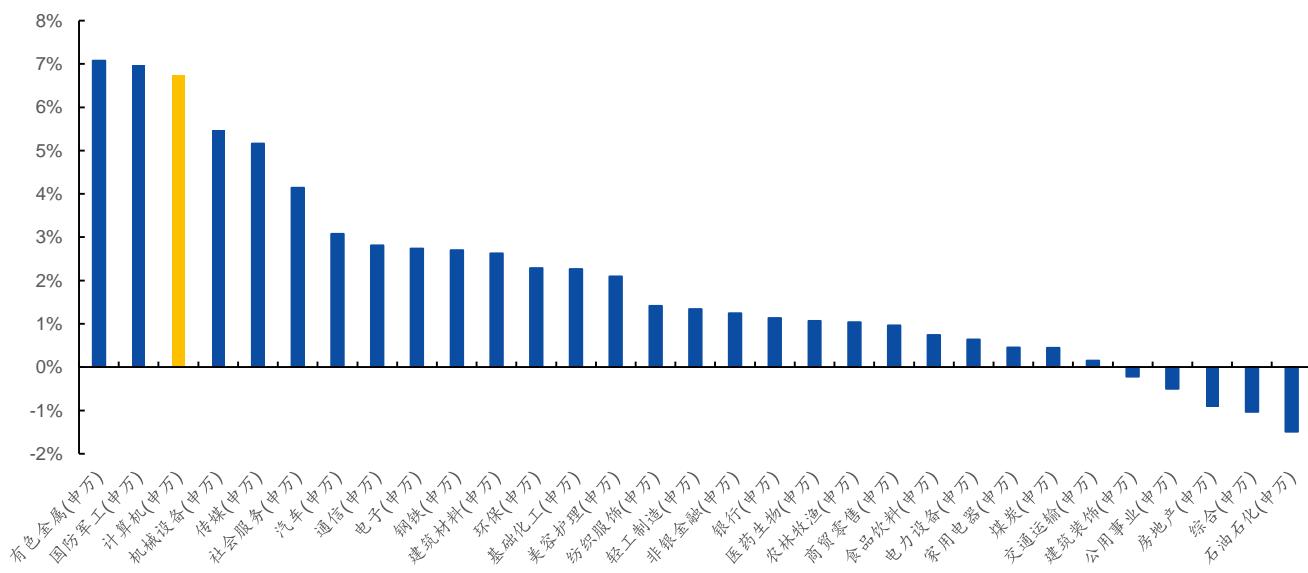
## 图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名 .....	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十 .....	4

## 1. 指数表现

本周 AI+应用行情持续泛化，中国创业公司 Monica 正式对外发布通用型 AI Agent 产品 Manus，它能够独立思考、规划并执行复杂任务，直接交付完整成果，AI 智能体有望迎来 DeepSeek 时刻，软件类公司有望持续受益。本周(2025.3.3-2024.3.7) 计算机(申万) 指数上涨 6.74%，上证指数上涨 1.56%，深证成指上涨 2.19%，创业板指上涨 1.61%。计算机(申万) 指数大幅跑赢主要综合指数。

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名

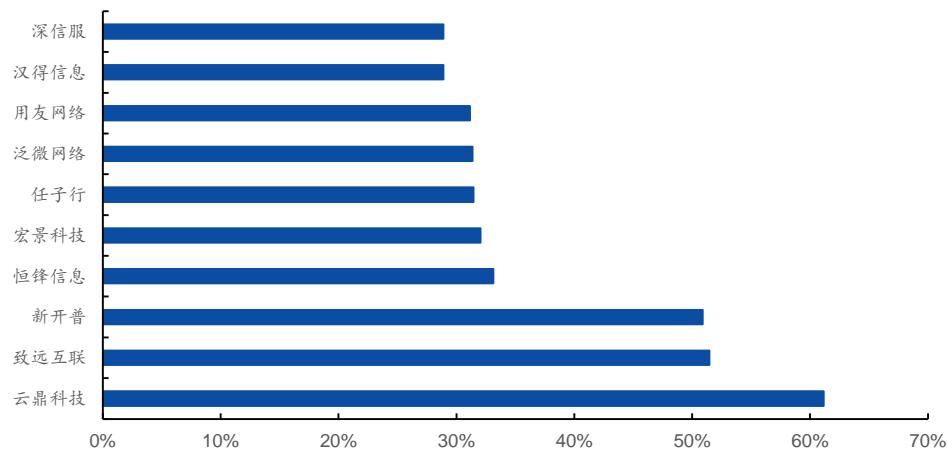


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：IT 服务 II (801103.SL)、软件开发 (801104.SL)、计算机设备(801101.SL)涨幅分别为 6.41%、7.48%、5.92%，均呈现上涨趋势，软件子板块的表现优于硬件。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 289、42 和 5。其中，云鼎科技(61.15%)、致远互联(51.46%)、新开普(50.90%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

## 2.重大事件

- 1) DeepSeek 首次披露模型推理系统成本利润率高达 545%，日成本约\$87072，理论日收入\$562027；采用 H800 GPU 配置，根据负载差异动态调整节点数量，每台 H800 的 prefill 吞吐约 73.7k tokens/s；应用大规模跨节点专家并行技术与双批次重叠处理策略，针对不同场景优化并行策略提高效率。
- 2) 腾讯发布快思考模型 Turbo S，吐字速度提升一倍，首字时延降低 44%，API 成本仅为 DeepSeek 的 1/2-1/4；采用创新 Hybrid-Mamba-Transformer 融合架构，降低计算复杂度和 KV-Cache 占用，实现成本下降；通过长短思维链融合技术，在保持快速响应的同时提升数学、代码等强推理任务表现。
- 3) OpenAI 计划推出不同级别 Agent：低端 2000 美元/月，中端面向开发者 1 万美元/月，博士级研究助手 2 万美元/月；高价 Agent 主要瞄准金融分析、股票预测、医学研究等高回报领域，OpenAI 认为这些价格相对真实博士员工成本是合理的，争议声浪高。
- 4) 阿里千问发布 QwQ-32B 开源推理模型，仅 320 亿参数就媲美 671B 的 DeepSeek-R1，超越 o1-mini，支持消费级设备运行；QwQ-32B 采用多阶段强化学习训练策略，在数学、编程、通用能力等方面表现卓越，文字生成能力与思考逻辑媲美 DeepSeek-R1；模型以 Apache2.0 协议开源，量化版本最小仅需 13GB 空间，普通电脑和笔记本即可部署，输出速度可达 30+token/s。
- 5) 字节跳动 AI 编程工具 Trae 国内版正式上线，支持豆包 1.5pro 和 DeepSeek R1、V3 三款模型，无需魔法操作实现技术平权；Trae 提供 Chat 和 Builder 两种模式，Builder 适合小白从 0 到 1 构建项目，Chat 适合已有代码优化，操作简单直观；通过实例展示 Trae 高效便捷，3 分钟生成抽奖工具、几分钟完成群聊数据分析可视化，但国内版暂缺图片识别功能。
- 6) 智谱 AI 获杭州城投产业基金、上城资本等国资平台超 10 亿元战略融资，在

杭州设立 4.5 亿元注册资本子公司；资金将重点投向 GLM 大模型技术研发及开发者生态建设，智谱宣布 2025 年为开源年，将发布全系列开源大模型；智谱商业化进程加速，已服务 70 余万企业开发者，实现万余家企业事业单位规模化应用，Agent 技术领先与三星合作，节后不到一个月收入超 1 亿。

7) 中国创业公司 Monica 正式对外发布通用型 AI Agent 产品 Manus。据团队介绍，Manus 在 GAIA 基准测试中取得了 SOTA(State-of-the-Art) 的成绩，显示其性能超越 Open AI 的同层次大模型。据悉，这是全球首款真正意义上的通用 AI Agent，从官网案例可以看到，它能够独立思考、规划并执行复杂任务，直接交付完整成果。官方宣称，Manus 不仅仅是一个只会聊天的对话式 AI 工具，而是一个真正的自主智能体(Agent)。

### 3. 业绩汇总

1) 中科曙光发布《2024 年年度报告》，公司实现营业收入 131.48 亿元，同比下降 8.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 19.11 亿元，同比增长 4.10%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.72 亿元，同比增长 7.34%。

2) 中科星图发布《2024 年年度报告》，公司实现营业收入 32.57 亿元，同比增长 29.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.52 亿元，同比增长 2.67%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.40 亿元，同比增长 4.03%。

### 4. 投资观点

1) OpenAI 将 AI Agent 定义为“以大语言模型为大脑驱动的系统，具备自主理解、感知、规划、记忆和使用工具的能力，能够自动化执行完成复杂任务的系统。”本周，中国创业公司 Monica 发布的全球首款通用 Agent(自主智能体)产品。Manus 定位于一位性能强大的通用型助手，对于用户不仅仅是提供想法，而是能将想法付诸实践，真正解决问题。从 Manus 的表现来看，Agent 已经在真实的场景中落地，能够大幅提升工作效率。这与我们之前的判断一致，以 AI Agent 为代表的 AI 应用已经到了爆发时刻。从国内软件与服务市场来看，产品型公司有望结合产品特征，在自身覆盖的领域推出特定功能的 Agent；软件服务类公司有望帮助客户实现各类 Agent 功能，我们建议关注推出 AI Agent 产品与服务的公司。

2) 今年的政府工作报告中提到：“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，大力发展战略网联新能源汽车、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。扩大 5G 规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。加快完善数据基础制度，深化数据资源开发利用，促进和规范数据跨境流动。促进平台经济规范健康发展，更好发挥其在促创新、扩消费、稳就业等方面的积极作用。”我们认为，人工智能、算力、数据要素等方向，是工作报告

重点提及的领域，这些领域的投资有望加速，产业化落地可期，我们建议关注这些方向的头部公司。

## 5. 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推论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投资建议或要约邀请。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、意见及推论不一致的报告。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
邮编：100027