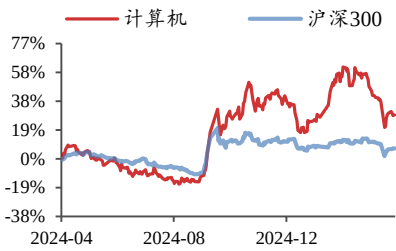


计算机

2025 年 04 月 20 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

- 《巨头积极拥抱，MCP 生态日益繁荣——行业点评报告》-2025.4.18
- 《周观点：自主可控大势已至——行业周报》-2025.4.13
- 《周观点：重视信创的投资机会——行业周报》-2025.4.6

把握 MCP 的投资机遇

——行业周报

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

● 市场回顾：

本周（2025.4.14-2025.4.18），沪深 300 指数上涨 0.59%，计算机指数下跌 0.84%。

● 周观点：把握 MCP 的投资机遇

中美科技巨头密集布局 MCP 协议

MCP 由 Anthropic 提出并开源，旨在创建一个开放、标准的规范，让大型语言模型能够快速与各种外部数据源和工具进行交互。此后 OpenAI、Google、阿里、腾讯等巨头宣布支持 MCP，MCP 正加速成为被广泛接受的标准。3 月 27 日，OpenAI 官宣全面支持 MCP 协议。4 月 9 日，阿里云百炼上线全生命周期 MCP 服务。4 月 10 日，Google DeepMind CEO 宣布，将为其 Gemini 模型添加对 MCP 协议的支持。4 月 14 日，腾讯云宣布大模型知识引擎升级支持 MCP 协议。

MCP 协议有望加速 AI Agent 场景落地

MCP 是一种标准协议，用于解决 Agent 开发中调用外部工具的技术成本过高的问题，它用统一的协议的方式让各个应用的开发者为大模型提供 Tool。MCP 底层依然使用了 Function Call 的概念，但是它有着更高的工业化程度，激发了协议统一的工具涌现。我们看好 MCP 协议有望显著提升 AI Agent 与外部工具的配置效率，加快 AI 应用场景拓展。

业绩超预期，AI 算力需求持续景气

台积电 2025Q1 净利润 3616 亿台币，同比增长 60.3%，超预期 3467 亿。此外，台积电仍预计 2025 年以美元计的收入增长率在 20%-30% 区间中段，其中 2025 年人工智能相关收入将实现翻倍增长。寒武纪 2025Q1 实现营业收入 11.11 亿元，同比增长 4230.22%；归母净利润 3.55 亿元，同比扭亏；公司 2025 年一季度末存货 27.55 亿元，较 2024 年末 17.74 亿大幅提升。我们认为算力龙头业绩高增长及存货持续大幅增加，持续验证 AI 算力需求端景气度。

● 投资建议

我们持续坚定看好 2025 年 AI Agent 产业崛起趋势，中美科技巨头推广 MCP 协议有望加速 AI Agent 场景落地，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，受益标的包括石基信息、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，推荐中科曙光、淳中科技、海光信息、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、软通动力等，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。

目 录

1、周观点：把握 MCP 的投资机遇.....	3
2、公司动态：海康威视等公司发布 2024 年报.....	4
2.1、业绩报告：海康威视等公司发布 2024 年报.....	4
2.2、其他：宏景科技发布关于签署算力组网集成服务合同的公告.....	5
3、行业一周要闻：OpenAI 发布新款模型 o3 和 o4-mini.....	5
3.1、国内要闻：微信支付联手国际支付巨头 Stripe 加速国际化.....	5
3.2、海外要闻：OpenAI 发布新款模型 o3 和 o4-mini.....	6
4、风险提示.....	7
表 1：海康威视等公司发布 2024 年报.....	4

1、周观点：把握 MCP 的投资机遇

市场回顾：本周（2025.4.14-2025.4.18），沪深 300 指数上涨 0.59%，计算机指数下跌 0.84%。

● 周观点：把握 MCP 的投资机遇

中美科技巨头密集布局 MCP 协议

MCP 由 Anthropic 提出并开源，旨在创建一个开放、标准的规范，让大型语言模型能够快速与各种外部数据源和工具进行交互。此后 OpenAI、Google、阿里、腾讯等巨头宣布支持 MCP，MCP 正加速成为被广泛接受的标准。3 月 27 日，OpenAI 官宣全面支持 MCP 协议。4 月 9 日，阿里云百炼上线全生命周期 MCP 服务。4 月 10 日，Google DeepMind CEO 宣布，将为其 Gemini 模型添加对 MCP 协议的支持。4 月 14 日，腾讯云宣布大模型知识引擎升级支持 MCP 协议。

MCP 协议有望加速 AI Agent 场景落地

MCP 是一种标准协议，用于解决 Agent 开发中调用外部工具的技术成本过高的问题，它用统一的协议的方式让各个应用的开发者为大模型提供 Tool。MCP 底层依然使用了 Function Call 的概念，但是它有着更高的工业化程度，激发了协议统一的工具涌现。我们看好 MCP 协议有望显著提升 AI Agent 与外部工具的配置效率，加快 AI 应用场景拓展。

业绩超预期，AI 算力需求持续景气

台积电 2025Q1 净利润 3616 亿台币，同比增长 60.3%，超预期 3467 亿。此外，台积电仍预计 2025 年以美元计的收入增长率在 20%-30% 区间中段，其中 2025 年人工智能相关收入将实现翻倍增长。寒武纪 2025Q1 实现营业收入 11.11 亿元，同比增长 4230.22%；归母净利润 3.55 亿元，同比扭亏。同时公司 2025 年一季度末存货 27.55 亿元，较 2024 年末 17.74 亿大幅提升。我们认为算力龙头业绩高增长及存货持续大幅增加，持续验证 AI 算力需求端景气度。

投资建议

我们持续坚定看好 2025 年 AI Agent 产业崛起趋势，中美科技巨头推广 MCP 协议有望加速 AI Agent 场景落地，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，受益标的包括石基信息、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，推荐中科曙光、淳中科技、海光信息、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、软通动力等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

2、公司动态：海康威视等公司发布 2024 年报

2.1、业绩报告：海康威视等公司发布 2024 年报

表1：海康威视等公司发布 2024 年报

证券代码	证券简称	2024 年归母净利润（亿元）	增速（%）
002212.SZ	天融信	0.83	122.35
603189.SH	网达软件	0.10	112.57
688088.SH	虹软科技	1.77	99.67
300271.SZ	华宇软件	-5.15	60.74
300386.SZ	飞天诚信	-0.77	55.04
688588.SH	凌志软件	1.24	43.65
002474.SZ	榕基软件	-0.87	40.33
603171.SH	税友股份	1.13	35.01
300079.SZ	数码视讯	0.24	31.14
688158.SH	优刻得-W	-2.41	29.67
300768.SZ	迪普科技	1.61	27.26
300275.SZ	梅安森	0.56	24.50
688692.SH	达梦数据	3.62	22.22
603138.SH	海量数据	-0.63	21.99
600850.SH	电科数字	5.51	10.77
301589.SZ	诺瓦星云	5.93	-2.31
300324.SZ	旋极信息	-2.75	-2.41
300085.SZ	银之杰	-1.29	-9.98
002415.SZ	海康威视	119.77	-15.10
688258.SH	卓易信息	0.33	-41.52
300348.SZ	长亮科技	0.19	-42.18
600571.SH	信雅达	0.72	-43.28
300440.SZ	运达科技	0.49	-49.62
300212.SZ	易华录	-28.65	-51.59
603496.SH	恒为科技	0.27	-65.92
300559.SZ	佳发教育	0.36	-72.23
300253.SZ	卫宁健康	0.88	-75.45
300541.SZ	先进数通	0.38	-75.64
002232.SZ	启明信息	0.04	-86.09
600271.SH	航天信息	0.16	-92.13
002439.SZ	启明星辰	-2.26	-130.53
600446.SH	金证股份	-2.02	-154.81
002373.SZ	千方科技	-11.93	-319.86
300608.SZ	思特奇	-0.51	-332.08
603918.SH	金桥信息	-0.61	-337.45
300229.SZ	拓尔思	-0.94	-358.17
300451.SZ	创业慧康	-1.74	-572.96

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、其他：宏景科技发布关于签署算力组网集成服务合同的公告

【宏景科技】发布关于签署算力组网集成服务合同的公告。公司与 Y 公司经友好协商，于近日签署了《项目集成服务合同》，由公司按照甲方要求向甲方提供算力组网集成服务，合同总金额为 23,458.00 万元（含税）。公司通过高速网络将分散的计算资源连接起来，形成统一的、可弹性调度的计算能力池，以支持客户的高性能计算、人工智能训练、大数据分析等任务，帮助客户实现算力的高效聚合、协同共享，突破单机算力限制，提升资源利用率。

【广电运通】发布关于内部无偿划转清远数投 51% 股权的公告。为优化资源配置和理顺管理架构，提升管理效率和专业化管理水平，广电运通集团股份有限公司拟将持有的清远市数字投资运营有限公司 51% 股权内部无偿划转至公司全资子公司广州广电数字经济投资运营有限公司。本次划转完成后，广电数投将持有清远数投 51% 股权，清远数投成为其控股子公司。

【恒为科技】发布关于全资子公司增资的公告。恒为科技（上海）股份有限公司于 2025 年 4 月 11 日召开了第四届董事会第七次会议和第四届监事会第七次会议，审议通过了《关于全资子公司增资的议案》。根据公司未来经营规划和发展战略，并结合全资子公司上海恒为智能科技有限公司的业务发展需要，公司拟对恒为智能进行增资，注册资本为 8000 万元，公司持有恒为智能 100% 股权。

【启明星辰】发布关于拟出售股票资产的公告。启明星辰信息技术集团股份有限公司的全资子公司北京启明星辰信息安全技术有限公司目前持有永信至诚科技集团股份有限公司股票 1,209,702 股，占其总股本的 1.18%。

3、行业一周要闻：OpenAI 发布新款模型 o3 和 o4-mini

3.1、国内要闻：微信支付联手国际支付巨头 Stripe 加速国际化

敦煌网 APP 在苹果美区应用商店下载排名升至第二，仅次于 ChatGPT

【36 氪】4 月 15 日，中国跨境电商应用敦煌网（DHgate）在美区 App Store 免费总榜中排名升至第 2，仅次于 ChatGPT，前一日，敦煌网 APP 排名前三。公开数据显示，4 月 12 日敦煌网在 App Store 和 Google Play 的下载量达到了 3.54 万次，比 30 天平均下载量增加了 56%。其中，美国市场贡献了 1.73 万次下载，较 30 天平均值增长了 98%。4 月 13 日，敦煌网的 iOS 下载量增加至 11.75 万次，比其 30 天平均值增长了 732%。其中，美国市场贡献了 6.51 万次下载，增长幅度达到 940%。

中国自研 AI 图像生成模型 HiDream-I1 与 HiDream-E1 官宣全面开源

【36 氪】HiDream 智象未来团队宣布正式开源图像生成大模型 HiDream-I1 与交互编辑模型 HiDream-E1。HiDream-I1 在权威榜单 Artificial Analysis 中 24 小时内登顶，成为首个跻身全球第一梯队的中国自研生成式 AI 模型，并在图像质量、语义理解、艺术表现三大维度刷新行业纪录，实现图像的多风格生成，涵盖动漫、肖像、科幻等场景。目前，设计工具 Recraft 已集成 HiDream 模型，用户 3 步即可实现“一键出图+智能编辑”。

微信支付联手国际支付巨头 Stripe 加速国际化

【36 氪】全球支付服务与金融基础设施提供商 Stripe 4 月 16 日宣布，与腾讯进一步深化全球合作，在 20 个国家的 Stripe Terminal 正式接入微信支付。在澳大利亚、加拿

大、法国、德国、意大利、新加坡、英国、美国等国家，由 Stripe 提供支持的企业不仅可以在线无缝接入微信支付，还可以通过 Stripe Terminal 实现线下收款。

快手可灵 2.0 大师版正式发布，上线多模态视频编辑功能

【36 氪】4 月 15 日，可灵 AI 宣布基座模型再次升级，正式推出可灵 2.0 视频生成模型及可图 2.0 图像生成模型。快手副总裁、可灵 AI 负责人张迪发布全新的可灵 2.0 大师版，在语义响应、动态质量、画面美学等方面显著提升生成效果。可灵 2.0 大师版全面升级视频及图像创作可控生成与编辑能力，上线全新的多模态视频编辑功能，能灵活理解用户意图，支持对视频内容实现增、删、改。

3.2、海外要闻：OpenAI 发布新款模型 o3 和 o4-mini

OpenAI 发布新款模型 o3 和 o4-mini

【界面新闻】4 月 17 日，OpenAI 发布新款模型 o3 和 o4-mini，首次能够智能地使用和组合 ChatGPT 中的所有工具——包括搜索网页、使用 Python 分析上传的文件和其他数据、对视觉输入进行深度推理，甚至生成图像。据介绍，这些模型经过训练，能够推理何时以及如何使用工具，以正确的输出格式生成详细而周到的答案，从而解决更复杂的问题。

Lazada 上线商家 AI 助手 Lazzie Seller

【36 氪】东南亚电商平台 Lazada 宣布正式上线全新 AI 助理 Lazzie Seller。可基于自然语言快速回应商家在电商运营中的各种问题，包括功能导航、店铺风险评估、提供专业建议等，能够大幅提升东南亚地区在线商家的运营效率。根据凯度咨询发布的《弥合 AI 鸿沟：东南亚在线商家认知和应用趋势》报告显示：使用 Lazada AI 工具的商家中，67% 商家认为 AI 显著刺激了生意增长。

苹果计划推出更轻便更便宜 Vision Pro

【36 氪】科技记者马克·古尔曼透露，苹果公司正在计划推出更轻便、更便宜的 Vision Pro，以及面向企业应用的零延迟全新系留版本。此外，苹果还在开发类似 Ray-Ban Meta 的非 AR 眼镜，因为蒂姆·库克把真正的 AR 眼镜放在了首位。目前，Apple Vision Pro 在国内 256G 内存售价为 29999 元起。设备重量为 600 克至 650 克，根据遮光罩和头带配置不同可能有所差异，其单独的电池重量为 353 克。不少线下体验者表示，该头显的重量影响其体验舒适度。

OpenAI 发布 GPT-4.1：百万 token 上下文、编程能力提升

【36 氪】OpenAI 推出了三款 GPT-4.1 系列模型 GPT-4.1、GPT-4.1 mini 和 GPT-4.1 nano，该系列模型需要通过 API 使用。GPT-4.1 被视为 GPT-4o 的全面升级版，具备更强的多模态处理能力、更大的上下文窗口（全部可处理 100 万个 token），成本降低了 26%。

OpenAI 收购 Context.ai 团队

【36 氪】当地时间 4 月 15 日，总部位于伦敦的 AI 初创公司 Context.ai 宣布团队将加入 OpenAI。该公司由谷歌前员工 Henry Scott-Green（首席执行官）和 Alex Gamble（首席技术官）于 2023 年创立。两人在公开信中表示，“过去两年间，我们在 Context.ai 平台为大语言模型构建评估与分析系统——期间经历了数次战略调整。如今能在 OpenAI 开启新篇章，我们怀着前所未有的期待，同时感激所有参与这段旅程的人。”

4、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方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