

MCP开启智能体新时代

行业投资评级：强大于市|维持

姓名：孙业亮（首席分析师）

SAC编号：S1340522110002

邮箱：sунyeliang@cnpsec.com

姓名：丁子惠（分析师）

SAC编号：S1340523070003

邮箱：dingzihui@cnpsec.com

姓名：常雨婷（分析师）

SAC编号：S1340523080001

邮箱：changyuting@cnpsec.com

中邮证券研究所 计算机行业

中邮证券

发布时间：2025-04-27

投资要点

- **AI Agent迎来规模化落地浪潮**：根据grand view research的测算，2024年全球AI Agent市场规模估计为54亿美元，预计从2025年到2030年将以45.8%的年复合增长率增长。对自动化的需求增加、自然语言处理（NLP）技术的进步以及对个性化客户体验需求的不断增长，是推动AI Agent行业发展的重要因素。此外，云计算的广泛采用使得企业能够以更低的成本部署AI Agent。云计算使企业能够在较低的基础设施投资下扩展AI Agent应用，从而推动其在各行业的广泛落地。
- **MCP打通模型到应用“最后一公里”**：MCP作为AI领域的“万能接口”，正引领大模型与外部世界连接的技术革命。海外Open AI、微软、谷歌已宣布支持MCP协议，国内阿里云百炼、腾讯云也迅速跟进，上线了快速搭建平台。随着越来越多的公司接入MCP协议，AI模型与外部服务的兼容性得到显著提升，有望重塑AI行业的产业结构。MCP协议有望推动AI从“链下模型 + 链上API”的传统接入方式，逐步演化为“模型即节点”、“意图即合约”的全新形态。
- **产业链相关个股**：1) MCP开发侧：优刻得、中创股份等；2) MCP应用侧：恒锋信息、三未信安、卓易信息、网宿科技、金山办公等。
- **风险提示**：技术发展不及预期；政策落地不及预期；市场需求不及预期等。

目录

- 一 AI Agent迎来规模化落地浪潮
- 二 MCP打通模型到应用“最后一公里”
- 三 产业链相关个股
- 四 风险提示



AI Agent迎来规模化落地浪潮

1. 1 AI agent向多模态、垂直应用演进
1. 2 巨头跑马圈地, agent迎来商业应用元年

1.1 AI agent向多模态、垂直应用演进

- Agent是基于大模型能力，通过使用工具与外部世界进行交互，代表用户采取行动的系统，具备记忆、规划、感知、工具调用、以及行动能力。Agent要感知和理解用户的意图，通过记忆模块获取和存储信息并利用规划模块制定和优化策略，调用工具模块执行具体任务，并通过行动模块执行计划，从而实现自主完成任务的目标。
- 大模型是应用场景的下限，Agent是应用场景的上限。单纯依赖大模型的基础能力难以构建场景化落地应用，AI agent的突破性在于构建了“感知-推理-规划-执行-进化”的完整闭环。

图表1：AI Agent家族矩阵

类型	功能描述	示例
创意型 Agent	生成艺术、音乐或广告内容	DALL-E (生成艺术)、AIVA (音乐作曲)
员工型 Agent	模拟员工行为，执行日常任务如报告生成、调度	虚拟接待员、自动化客户支持 Agent
代码型 Agent	自动化编程任务，从脚本编写到软件开发	GitHub Copilot (代码建议工具)
安全型 Agent	监控网络安全，检测威胁和异常	入侵检测系统、恶意软件分析工具
客户服务 Agent	处理客户查询，提供支持，如聊天机器人	电商网站聊天机器人、移动应用虚拟助手
智能分析 Agent	专注于数据处理和分析，是白皮书重点	Tableau Pulse、Power BI Copilot、SwiftAgent

图表2：智能分析Agent与传统BI/ChatBI的差异



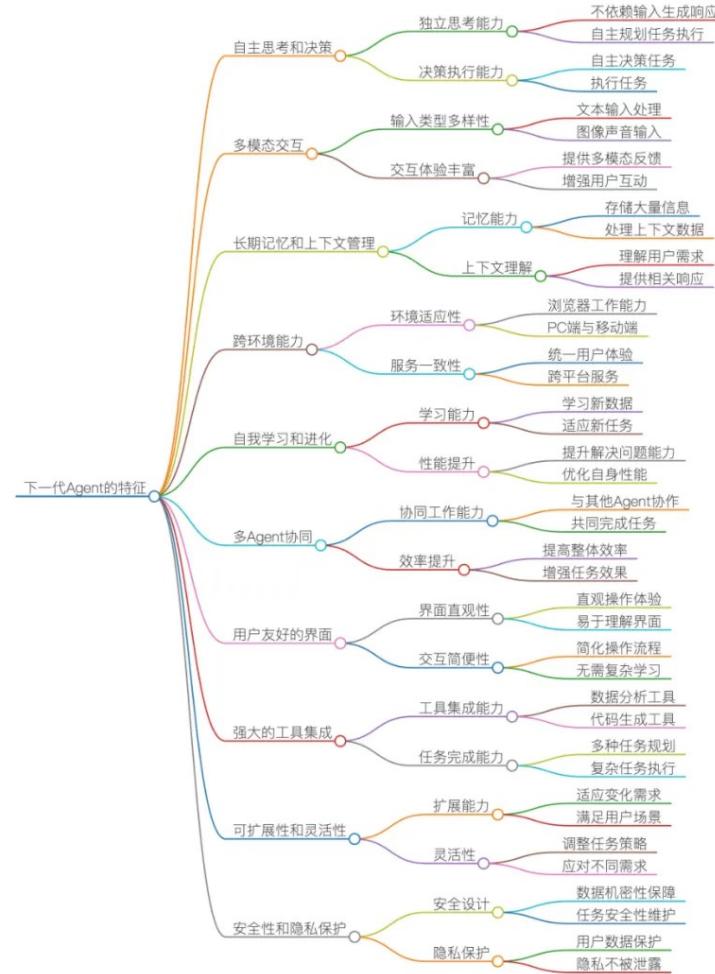
资料来源：智能分析Agent白皮书，中邮证券研究所

资料来源：智能分析Agent白皮书，中邮证券研究所

1.1 AI agent向多模态、垂直应用演进

- 从腾讯、百度等头部大模型厂商接入DeepSeek-R1可以看到，相较底层技术，厂商目前更加关注成本效率和场景定义权，“协作创新”取代了此前的“重复造轮子”。同时，国内AI在模型深度推理能力、多模态技术以及端侧模型方面的单点突破，也带来了新的落地场景和用户群体。
- AI Agent在下半场的技术趋势将聚焦于端到端训练与模型自主性，专业化和场景化发展，根据不同领域和职业需求训练专门的Agent，并具备跨环境能力。AI Agent还将具备自主学习和进化能力。最终将实现“模型即产品、模型即服务”，直接为用户提供服务，推动产品形态的重大转变。

图表3：下一代Agent特征



资料来源：腾讯研究院，中邮证券研究所

1.2 巨头跑马圈地，agent迎来商业应用元年

- 当前AI Agent生态系统可分为三类：一是掌握算力与数据入口的基础模型厂商，通过构建底层技术架构主导生态规则，以百度、腾讯等厂商为代表；二是以字节跳动扣子、HiAgent为代表的开发平台，通过低代码工具链降低行业参与门槛；三是聚焦垂直场景的应用技术厂商，通过差异化解决方案形成竞争壁垒。

图表4：国内外AI Agent/大模型发布情况

时间	内容
2025年5月	DeepSeek R2模型预期发布。
2025年4月18日	字节跳动发布了“扣子空间”，这是一个AI协同办公平台，旨在让用户与AI Agent高效协作，完成各种复杂任务。
2025年3月6日	中国创业公司Monica发布了全球首款通用型AI Agent产品Manus。
2025年1月29日	阿里云通义千问上线了超大规模的MoE模型Qwen2.5-Max，预训练数据超过20万亿tokens。
2025年1月24日	OpenAI发布了其首款AI Agent——Operator。该系统能够自动执行各种复杂操作。
2024年11月29日	智谱在OpenDay上发布了AutoGLM、AutoGLM-Web、AutoGLM-PC三款Agent产品。
2024年11月	微软发布了Azure AI Foundry，允许组织设计、定制和管理多个AI大语言模型。
2024年10月	Anthropic推出了名为“Computer Use”的AI Agent，允许开发者指导Claude完成各种计算机操作任务。
2024年2月1日	字节跳动上线了AI应用开发平台“扣子”，允许用户无需编程基础即可快速搭建基于AI模型的各类问答Bot。

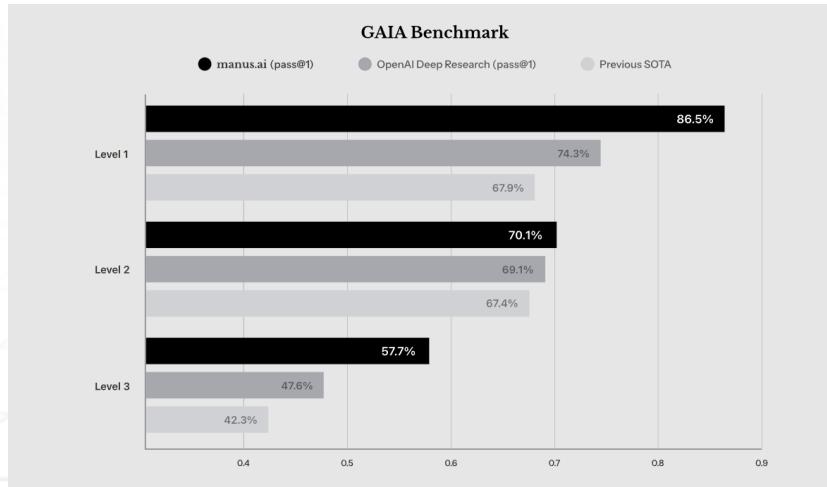
资料来源：新浪财经，澎湃网，腾讯网等，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

1.2 巨头跑马圈地，agent迎来商业应用元年

■ Manus是由中国团队Monica在2025年3月6日发布的全球首款通用AI Agent产品，具备独立思考和系统规划的能力。Manus的工作原理是基于底层AI大模型的能力基础，通过自主任务分解将复杂任务拆解为多个子任务，并动态调用不同的Agent或工具来执行每个子任务，最终完成整体任务。GAIA是一项评估通用AI助手解决实际问题能力的基准。Manus在全部三个难度级别上都达到了最新的最先进（SOTA）表现，也超越了OpenAI的Deep Research。

图表5：Manus GAIA测试表现



资料来源：Manus官网，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

图表6：Manus任务实践过程



资料来源：科普中国微信公众号，中邮证券研究所

1.2 巨头跑马圈地，agent迎来商业应用元年

- Coze(中文名“扣子”)是字节跳动旗下一款重要的智能体开发平台，发布于2024年2月1日。主要面向普通用户和开发者。它的特点是简单易用，无需编程基础就能快速上手。在扣子平台上，用户可以通过拖拽式的零代码方式或简单的低代码方式，轻松搭建基于先进AI大模型的各类智能体应用。
- 2025年4月18日，“扣子空间”正式开启内测。扣子空间的定位是“与AI Agent协同办公的最佳场所”，旨在让用户与AI Agent高效协作，完成各种复杂任务。采用自研豆包大模型并且集成了超过60款MCP扩展插件。

图表7：扣子搭建客服Agent路径



资料来源：扣子官方微信号，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

图表8：扣子的功能



资料来源：扣子科技视频号，中邮证券研究所



MCP打通模型到应用“最后一公里”

2. 1 MCP提升工具配置效率，加速Agent场景落地
2. 2 科技巨头积极拥抱MCP生态

2.1 MCP：提升工具配置效率，加速AI Agent场景落地

- Anthropic于2024年11月公布了Model Context Protocol (MCP) 开源协议。
- MCP是一个标准协议，就像给AI大模型装了一个“万能接口”，让AI模型能够与不同的数据源和工具进行无缝交互。它就像USB-C接口一样，提供了一种标准化的方法，将AI模型连接到各种数据源和工具。
- MCP旨在替换碎片化的Agent代码集成，从而使AI系统更可靠，更有效。通过建立通用标准，服务商可以基于协议来推出它们自己服务的AI能力，从而支持开发者更快的构建更强大的AI应用。开发者也不需要重复造轮子，通过开源项目可以建立强大的AI Agent生态。

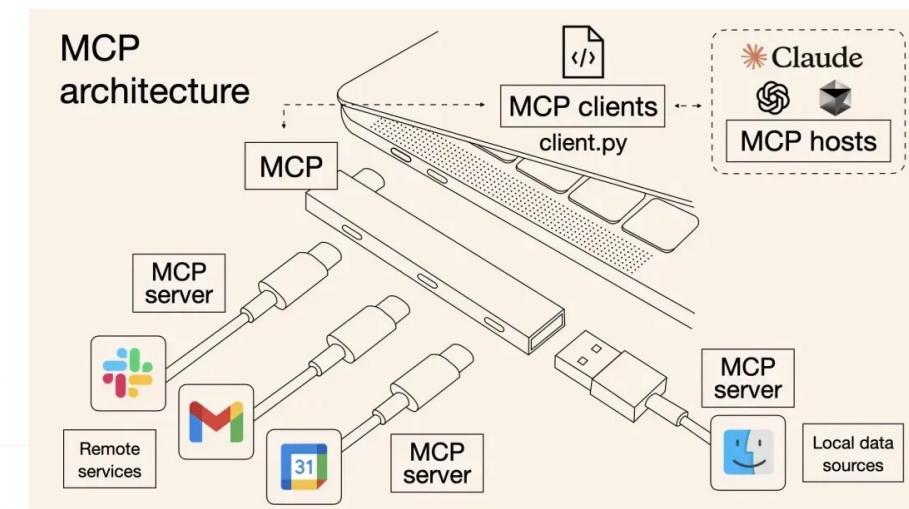
图表9：MCP架构、功能与应用



资料来源：阿里云开发者微信公众号，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

图表10：MCP架构



资料来源：阿里云开发者微信公众号，中邮证券研究所

2.2 科技巨头积极拥抱MCP生态

- MCP作为AI领域的“万能接口”，正引领大模型与外部世界连接的技术革命。其通过标准化接口实现AI模型与工具、数据及智能体的无缝协同，显著提升AI能力边界与商业化效率。全球科技巨头及国内头部企业已全面拥抱MCP生态，第三方平台与高频调用工具集成为核心受益方向，行业进入爆发期。

图表11：国内外大厂支持MCP协议情况

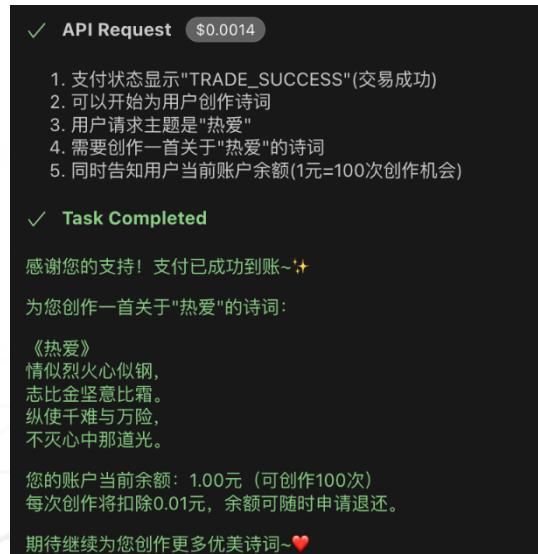
时间	内容
2025年4月24日	360旗下纳米AI正式发布“MCP万能工具箱”，已接入超过110款工具。
2025年4月15日	支付宝推出“支付MCP Server”服务，让AI智能体一键接入支付能力。
2025年4月10日	优刻得UModelVerse模型服务平台正式支持了MCP协议。
2025年4月9日	谷歌DeepMind将为Google的Gemini模型和SDK添加对MCP的支持。
2025年4月9日	阿里云百炼上线业界首个全生命周期MCP服务，高德、无影等首批接入。
2025年4月9日	腾讯云发布AI开发套件，支持MCP插件托管服务。
2025年3月26日	OpenAI宣布将在旗下产品集成Anthropic的MCP协议。
2025年3月21日	百度地图核心API已全面兼容MCP协议，是国内首家兼容MCP协议的地图服务商。
2025年3月19日	微软宣布在Microsoft Copilot Studio中首次支持MCP。

资料来源：微软官网，优刻得官方微信公众号，新浪财经，腾讯网，网易新闻等，中邮证券研究所

2.2 应用侧：交互支付迎来大变局，打通智能体商业闭环

- 4月15日，支付宝联合魔搭社区上线了国内首个“支付MCP Server”服务，为AI智能体提供了原生的支付能力支持。“支付MCP Server”可以直接在与智能体的自然语言交互中完成支付、查询、退款等操作，为AI时代打开一个全新的服务入口，打通了AI商业化的“最后一公里”。
- “支付MCP Server”最大的价值就是试水AI领域的支付实现。具体来看，其正在尝试将智慧金融与智慧零售、智慧医疗、智慧交通等各种应用场景融合起来，拓宽了支付边界，可以用自然语言完成支付、查询、退款等全流程管理，显著提升了购物体验，也显著增长了客户黏性。

图表12：应用实例：支付



资料来源：支付宝官网，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

图表13：应用实例：退款



资料来源：支付宝官网，中邮证券研究所

2.2 开发侧：外部工具平台化，打造agent工厂

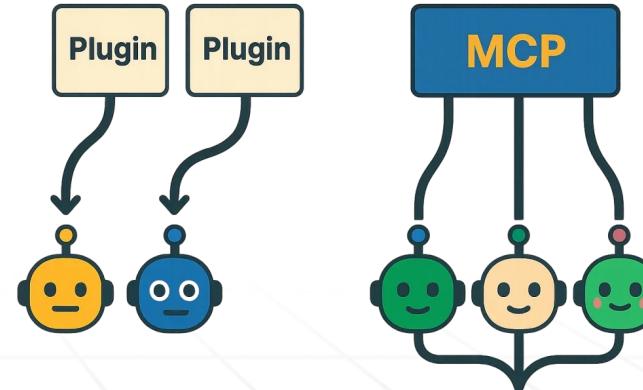
- 4月9日，阿里云百炼平台上线业界首个全生命周期MCP服务。首批上线了高德、无影、Fetch、Notion等50多款阿里巴巴集团和三方MCP服务，满足不同场景的Agent应用开发需求。阿里云将要打造Agent工厂，通过Agent Store模式把阿里和生态伙伴Agent向对外开放。
- MCP在百炼的实现中，服务由平台托管，开发者只需提供逻辑，其他都交由平台自动完成（如函数计算、鉴权转发等）。这与以往Plugin开发者自己部署服务，并管理调用、安全、负载等细节的情况不同。过去工具主要服务于开发者，AI需要被动适应；而现在服务被设计成易于AI理解和使用，主动拥抱模型。

图表14：阿里云百炼支持MCP方式与亮点



资料来源：量子位微信公众号，中邮证券研究所
请参阅附注免责声明

图表15：MCP与Plugin的区别



资料来源：赛博禅心微信公众号，中邮证券研究所

三

产业链相关个股

3.1 MCP相关标的梳理

3.1 MCP相关标的梳理

图表16：MCP相关标的梳理



资料来源：iFind，各公司官网，各公司公众号，各公司公告等，中邮证券研究所

四

风险提示

4. 1 风险提示

4.1 风险提示

- 技术发展不及预期；政策落地不及预期；市场需求不及预期等。

感谢您的信任与支持！

THANK YOU

姓名：孙业亮（首席分析师）

SAC编号：S1340522110002

邮箱：sunyeliang@cnpsec.com

姓名：丁子惠（分析师）

SAC编号：S1340523070003

邮箱：dingzihui@cnpsec.com

姓名：常雨婷（分析师）

SAC编号：S1340523080001

邮箱：changyuting@cnpsec.com

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予以通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

免责声明

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
可转债评级	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048

