

# 计算机行业 2025 年 5 月投资策略暨财报总结

大厂布局 Agent 产品，AI 应用快速落地

优于大市

## 核心观点

**2024 年计算机板块业绩同比承压，2025Q1 板块公司业绩显著好转。**以申万计算机板块为例，1) 营收层面，计算机板块的营业收入合计为 12499.4 亿元，同比增长 5.0%；2) 归母净利润层面，计算机板块 2024 年实现归母净利润 182.0 亿元，同比下降 41.1%，我们认为主要因为：a) 板块仍受到宏观环境影响，行业竞争加剧；b) 板块内部分公司业务向 AI 等新技术转向，研发和市场开拓投入提升。计算机板块 2025Q1 实现营收共 2818.7 亿元，同比增长 15.1%；实现归母净利润 23.3 亿元，同比增加 790.5%，主要因为：a) 宏观环境回暖，板块公司业务逐步复苏；b) 行业内公司在技术、市场等领域的投入效果逐步显现，带动利润提升。

**2025Q1 板块估值、公募配置比例回升。**2025Q1 计算机板块公司业绩修复，板块估值回升，截至 2025 年 4 月 30 日，计算机板块的动态市盈率为 81.5x，高于历史中枢水平。根据 Wind 历史统计数据，公募基金配置计算机的比例一般在 4%-5%之间；截至 2025Q1，公募基金配置计算机的比例为 3.1%，环比上升，公募基金重仓前十大计算机公司分别为金山办公、海康威视、科大讯飞、同花顺、深信服、中科曙光、浪潮信息、紫光股份、新大陆、德赛西威。展望未来，随着整体板块业绩回暖，AI 对板块公司持续赋能，以及宏观经济企稳复苏，公募基金对计算机板块的配置有望提升。

**中美关税博弈，重视跨境支付机会。**中美关税博弈升级，中国正通过减少对美出口依赖。支付宝、腾讯金融等境内企业在境外地区通过投资、合作等方式开拓移动支付市场，带动产业模式向境外输出。得益于政策支持、金融市场开放、技术创新及区域合作等多重因素，人民币国际地位逐步提升。

**大厂 Agent 来临，MCP 拓宽应用边界。**字节跳动扣子空间开启内测，通过支持添加 MCP 扩展，集成飞书多维表格、高德地图、图像工具、语音合成等工具，即将支持扣子开发平台发布 MCP 至扣子空间。阿里发布最新模型 Qwen3，在评估模型 Agent 能力的 BFCL 评测中刷新了榜单记录，原生支持 MCP 协议，面向 Agent 化的任务型应用提供了模型层支撑。

**投资建议：**跨境支付方面，当前中美关税博弈升级，出口“去美化”趋势加速，中国正逐步构建以区域合作为核心的多元出口体系，同时支付宝、腾讯金融等带动整个相关产业模式向境外输出，相关企业迎来出海机遇。AI 应用方面，字节发布通用 Agent 扣子空间，通过支持添加 MCP 扩展进一步增强 Agent 的可用性。阿里发布 Qwen3 模型，Agent 测评性能领先，原生支持 MCP。当前大厂布局 Agent 领域，推动相关生态快速扩张，建议关注 AI 应用及跨境支付相关个股，如金山办公、用友网络、税友股份等。

**风险提示：**AI 应用落地不及预期、市场需求不及预期、行业竞争加剧、宏观经济波动、新技术研发不及预期等。

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
688111	金山办公	优于大市	309.05	142989.40	4.10	5.01	75.4	61.7
600588	用友网络	优于大市	14.76	50434.88	-0.16	0.07	-92.3	210.9
603171	税友股份	优于大市	47.16	19182.95	0.62	0.87	76.1	54.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业投资策略

### 计算机

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：艾宪

0755-22941051

aixian@guosen.com.cn

S0980524090001

联系人：简亚雯

证券分析师：库宏焱

021-60875168

kuhongyao@guosen.com.cn

S0980520010001

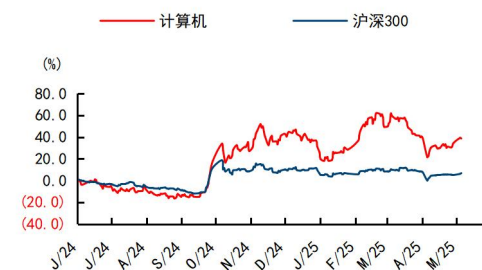
联系人：云梦泽

021-60933155

yunmengze@guosen.com.cn

linyaying@guosen.com.cn

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《人工智能行业专题：2025Q1 海外大厂 CapEx 和 ROIC 总结梳理-20250505》——2025-05-05

《人工智能行业专题：美股大厂 Q1 业绩追踪，AI 持续提供增长动能》——2025-05-01

《国信证券-计算机-行业专题：人工智能行业专题：大厂 Agent 来临，MCP 拓宽应用边界》——2025-04-24

《中美关税博弈，重视跨境支付投资机会》——2025-04-21

《信创产业加快发展，关注科技内循环》——2025-04-06

## 内容目录

计算机板块 2024 年报及 2025 一季报总结 .....	4
2024 年计算机板块业绩同比承压，2025Q1 板块公司业绩显著好转 .....	4
不同板块表现不尽相同，国产算力板块业绩表现出色 .....	5
2025Q1 板块估值、公募配置比例回升 .....	9
计算机板块估值高于历史中枢 .....	9
公募配置比例环比上升 .....	10
中美关税博弈，重视跨境支付机会 .....	11
全球供应链重构，东盟成为对美出口的对冲力量 .....	11
跨境电商发展推动支付需求，中国移动支付企业积极出海 .....	12
CIPS 全球化进程加快，人民币国际化持续推进 .....	13
大厂 Agent 来临，MCP 拓宽应用边界 .....	14
字节发布通用 Agent 扣子空间，多专家并行提高可用性 .....	14
Qwen3 性能全面提升，原生支持 MCP .....	15
当前 Agent 产品纷纷落地，大厂入局推动生态扩张 .....	16
投资建议：关注跨境支付及 AI 应用领域机会 .....	17
风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1: 计算机板块营收及增速 (亿元)	4
图 2: 计算机板块归母净利润及增速 (亿元)	4
图 3: 计算机板块单季度营收及增速 (亿元)	4
图 4: 计算机板块单季度归母净利润及增速 (亿元)	4
图 5: 计算机板块销售毛利率逐季变化情况	5
图 6: 计算机板块销售净利润逐季变化情况	5
图 7: 2024 年计算机板块净利润增速分布	5
图 8: 2025Q1 计算机板块归母净利润增速分布	5
图 9: 计算机板块估值高于历史中枢	10
图 10: 公募配置比例环比上升	10
图 11: 中美贸易依赖变化图	12
图 12: 东盟成为对美出口对冲力量	12
图 13: Alipay+移动支付全球合作伙伴	13
图 14: 数字钱包在全球交易额中的占比提升	13
图 15: 中国跨境电商交易额快速增长	13
图 16: 人民币跨境支付金额	14
图 17: MCP 提供模型与应用的标准接口	15
图 18: 扣子空间支持多种扩展工具	15
图 19: Qwen3 测评结果全面领先	15
表 1: 云计算板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩	6
表 2: 信创板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩	6
表 3: 网络安全板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩	7
表 4: 金融 IT 板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩	7
表 5: 医疗 IT 板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩	8
表 6: 工业软件板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩	8
表 7: 汽车智能化板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩	9
表 8: 国产算力板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩	9
表 9: 2025Q1 机构重仓持股金额前十计算机公司	11
表 10: 2025Q1 机构加仓前十计算机公司	11
表 11: 2025Q1 机构减仓前十计算机公司	11
表 12: 国内外 Agent 产品进展	17

## 计算机板块 2024 年报及 2025 一季报总结

### 2024 年计算机板块业绩同比承压, 2025Q1 板块公司业绩显著好转

我们以申万计算机板块为例, 共有 362 家公司参与了计算机板块业绩分析。从这 362 家公司的 2024 年业绩情况可以看到: 1) 在营收层面, 计算机板块的营业收入合计为 12499.4 亿元, 同比增长 5.0%, 与 23 年增速持平; 2) 在归母净利润层面, 计算机板块 2024 年实现归母净利润 182.0 亿元, 同比下降 41.1%, 较 2023 年大幅下滑, 我们认为主要因为: a) 板块仍受到宏观环境影响, 下游部分客户需求阶段性延后, 行业竞争加剧, 压缩利润空间; b) 板块内部分公司业务向 AI 等新技术转向, 研发和市场开拓投入提升, 短期内对盈利能力产生负面影响。

图1: 计算机板块营收及增速 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 计算机板块归母净利润及增速 (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

相比于 2024 年, 计算机板块 2025Q1 收入快速增长, 利润端大幅提升。计算机板块 2025 年第一季度实现营收共 2818.7 亿元, 同比增长 15.1%; 实现归母净利润 23.3 亿元, 同比增加 790.5%。2025 年一季度收入、利润均大幅提升, 主要由于: 1) 宏观环境回暖, 板块公司业务逐步复苏; 2) 行业内公司在技术、市场等领域的投入效果逐步显现, 叠加成本控制优化, 带动利润提升。2025 年一季度计算机板块整体净利率水平为 0.7%, 同比提升 0.6 个 pct, 板块盈利能力改善。

图3: 计算机板块单季度营收及增速 (亿元)



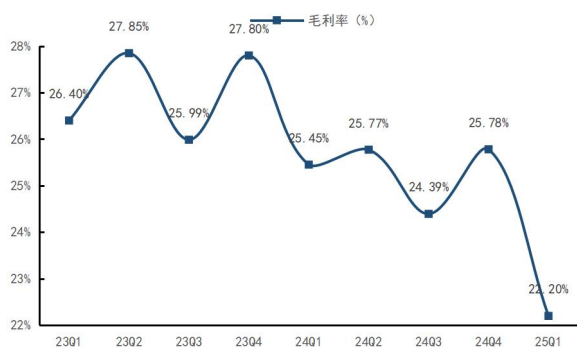
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 计算机板块单季度归母净利润及增速 (亿元)



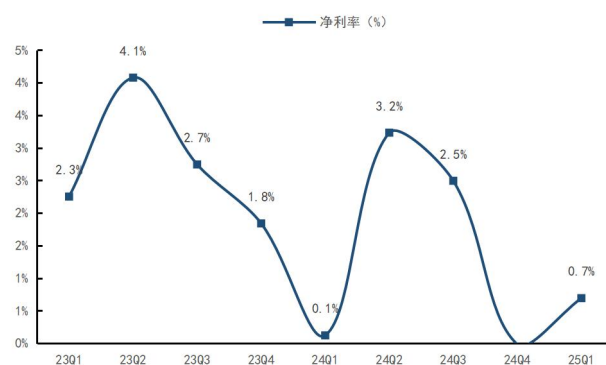
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 计算机板块销售毛利率逐季变化情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

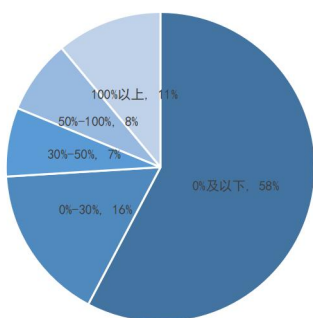
图6: 计算机板块销售净利润逐季变化情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

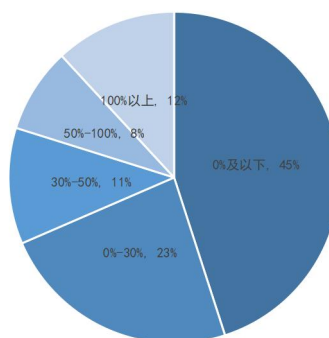
从业绩增长分布情况来看, 2025Q1 计算机板块整体表现回暖, 业绩增速 100%以上公司占比 12%, 业绩增长 50%-100%的公司占比 8%, 业绩增长 30%-50%的公司占比 11%, 业绩增长 0%-30%的公司占比 23%, 业绩负增长的公司占比 45%。根据板块 2024 年净利润增速情况来看, 业绩增速在 100%以上的公司占比 11%, 业绩增速 50%-100%的公司占比 8%, 业绩增速 30%-50%的公司占比 7%, 业绩增速 0%-30%的公司占比 16%。能够实现快速增长的公司集中在 IDC、行业专用软件、服务器等业务相关公司里, 主要因为 AI 带来软件产品性能的全面提升, 相关应用逐步渗透到垂类场景, 以及大模型训练、推理规模扩大带动国产算力的需求。

图7: 2024 年计算机板块净利润增速分布



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 2025Q1 计算机板块归母净利润增速分布



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 不同板块表现不尽相同, 国产算力板块业绩表现出色

分板块来看, 行业整体主要分为云计算板块、信创板块、网络安全板块、金融 IT 板块、医疗 IT 板块、工业软件板块、汽车智能化板块、国产算力板块等。整体来看, 计算机行业受到数字化转型需求以及 AI 发展影响, 4 季度(尤其 12 月)对全年收入确认至关重要, 2024 年四季度宏观环境回暖对全行业影响较大, 整体需求改善。因此计算机行业 2024 年整体收入表现较 2023 年有所提升, 下游多个行

业收入增速较快，例如国产算力、云计算、汽车智能化、工业软件等。随着当前经济稳步复苏，计算机行业 2025 年有望延续增长态势。

**云计算板块。**2024 年国产 AI 大模型快速发展，大型互联网客户的投资意愿逐步恢复，投资力度也逐步加大，IDC 服务商奥飞数据、服务器供货商浪潮信息业绩表现亮眼。2024 年奥飞数据营收增长 62.2%，核心收入来源 IDC 服务稳健增长，节能服务、光通信设备等新业务成为新增长点；浪潮信息营收增长 74.2%，受益于 AI 算力需求激增，服务器及部件收入占比超 99%。IDC、服务器等领域企业持续受益于基础设施需求增长，2025 年一季度延续良好发展态势。在 SaaS 领域，金山办公深耕 AI 应用，2024 年营业收入同比增长 12.4%，2025 年一季度延续增长态势。随着 AI 在各行各业得到更广泛的应用，企业对云的需求将逐步提升，云计算公司持续受益。

表1: 云计算板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩

证券代码	证券简称	24 年 营收 (亿元)	24 年 营收增速	24 年归母 净利润 (亿元)	24 年归母 净利润增速	25Q1 营收 (亿元)	25Q1 营收增速	25Q1 归母 净利润 (亿元)	25Q1 归母 净利润增速
688316.SH	青云科技-U	2.72	-19.0%	-1.0	43.7%	0.5	-37.0%	-0.2	-201.6%
688158.SH	优刻得-W	15.03	-0.8%	-2.4	29.7%	3.8	8.0%	-0.4	27.7%
603881.SH	数据港	17.21	11.6%	1.3	7.5%	4.0	3.6%	0.4	23.2%
600845.SH	宝信软件	136.44	5.6%	22.7	-11.3%	25.4	-25.2%	4.4	-24.6%
000977.SZ	浪潮信息	1147.67	74.2%	22.9	28.6%	468.6	165.3%	4.6	52.8%
603039.SH	泛微网络	23.62	-1.3%	2.0	13.6%	3.3	-4.3%	0.3	-6.7%
300738.SZ	奥飞数据	21.65	62.2%	1.2	-12.2%	5.4	40.6%	0.5	2.5%
688365.SH	光云科技	4.78	0.5%	-0.8	-344.8%	1.1	2.8%	-0.1	12.3%
600588.SH	用友网络	91.53	-6.6%	-20.6	-113.1%	13.8	-21.2%	-7.4	-62.4%
002153.SZ	石基信息	29.47	7.2%	-2.0	-90.0%	5.9	-6.2%	0.2	85.4%
688111.SH	金山办公	51.21	12.4%	16.5	24.8%	13.0	6.2%	4.0	9.8%
002410.SZ	广联达	62.40	-4.9%	2.5	116.2%	12.3	-5.5%	0.3	390.9%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**信创板块。**2024 年行业国产化替代在金融、电信的引领下，从外围系统向核心系统拓展。国产数据库提供商海量数据 2024 年收入同比增长 42.3%，2025 年一季度延续增长趋势。当前板块整体业绩提升仍需进一步政策支持与市场需求释放，以推动板块协调向好发展。

表2: 信创板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩

证券代码	证券简称	24 年 营收 (亿元)	24 年 营收增速	24 年归母 净利润 (亿元)	24 年归母 净利润增速	25Q1 营收 (亿元)	25Q1 营收增速	25Q1 归母 净利润 (亿元)	25Q1 归母 净利润增速
002368.SZ	太极股份	78.36	-14.8%	1.91	-49.1%	13.96	-16.0%	0.16	-0.4%
300659.SZ	中孚信息	7.85	-14.5%	-1.25	32.8%	0.85	-35.6%	-0.86	-16.4%
600536.SH	中国软件	51.98	-22.7%	-4.13	-77.3%	6.40	-8.9%	-0.81	27.2%
603138.SH	海量数据	3.72	42.3%	-0.63	22.0%	0.81	25.2%	-0.18	-170.9%
300379.SZ	东方通	7.58	36.1%	-5.76	14.5%	1.34	77.4%	-0.31	58.1%
688058.SH	宝兰德	2.83	-7.2%	-0.59	-504.4%	0.39	-43.3%	-0.30	-798.2%
300598.SZ	诚迈科技	19.76	5.2%	-1.26	-167.0%	4.76	13.6%	-0.42	7.0%
002180.SZ	纳思达	264.15	9.8%	7.49	112.1%	59.27	-5.8%	0.84	-69.6%
000066.SZ	中国长城	142.03	5.8%	-14.79	-51.3%	28.58	7.3%	-1.60	36.2%
000034.SZ	神州数码	1281.66	7.1%	7.53	-35.8%	317.78	8.6%	2.17	-7.5%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**网络安全板块。**2024 年板块公司业绩承压，主要因为：1) 宏观经济影响延续，政府及企业在网络安全领域预算投入仍较谨慎，需求端释放不足，部分公司业务拓展受阻；2) 2024 年企业盈利能力承压，导致在网络安全领域的投资有一定程度的缩减和延后。尽管板块短期承压，网络安全领域技术创新与新业务探索持续。2024 年，AI 应用的快速普及给网络安全带来了历史性的机遇与挑战，网络安全发展仍是数字化建设的重点。

表3: 网络安全板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩

证券代码	证券简称	24 年 营收 (亿元)	24 年 营收增速	24 年归母 净利润 (亿元)	24 年归母 净利润增速	25Q1 营收 (亿元)	25Q1 营收增速	25Q1 归母 净利润 (亿元)	25Q1 归母 净利润增速
688561.SH	奇安信-U	43.49	-32.5%	-13.79	-2,022.5%	6.86	-2.7%	-4.18	13.0%
301117.SZ	佳缘科技	3.37	48.1%	0.11	313.8%	0.22	35.7%	-0.14	8.8%
002439.SZ	启明星辰	33.15	-26.4%	-2.26	-130.5%	6.41	-30.5%	0.02	101.4%
002212.SZ	天融信	28.20	-9.7%	0.83	122.4%	3.36	-20.5%	-0.68	23.4%
300311.SZ	任子行	4.72	-22.4%	-0.40	68.1%	0.51	108.5%	-0.37	46.6%
688244.SH	永信至诚	3.56	-10.0%	0.08	-72.7%	0.30	2.2%	-0.24	-20.1%
688171.SH	纬德信息	0.98	-18.0%	0.12	-36.2%	0.09	-57.8%	-0.01	-124.8%
688060.SH	云涌科技	2.97	5.2%	-0.35	-420.2%	0.37	-29.4%	-0.06	-290.4%
688489.SH	三未信安	4.73	32.0%	0.42	-37.4%	0.66	32.7%	-0.34	-241.3%
688201.SH	信安世纪	5.01	-8.9%	-0.48	-526.1%	0.75	6.4%	-0.10	65.1%
003029.SZ	吉大正元	4.07	-0.3%	-1.39	11.9%	0.61	-51.9%	-0.31	-88.4%
300579.SZ	数字认证	11.22	15.4%	0.13	126.7%	1.80	0.7%	-0.22	12.0%
603232.SH	格尔软件	5.29	-5.7%	0.37	-0.4%	0.46	-5.9%	-0.50	2.5%
002268.SZ	电科网安	24.67	-19.7%	1.58	-54.7%	1.48	15.7%	-1.35	30.4%
601360.SH	三六零	79.48	-12.2%	-10.94	-122.1%	18.64	8.4%	-2.73	-149.2%
300659.SZ	中孚信息	7.85	-14.5%	-1.25	32.8%	0.85	-35.6%	-0.86	-16.4%
002912.SZ	中新赛克	6.58	0.8%	0.60	-47.6%	0.84	-1.5%	-0.40	-3.7%
688225.SH	亚信安全	35.95	123.6%	0.10	103.3%	12.90	347.5%	-2.27	-55.8%
688168.SH	安博通	7.37	34.4%	-1.19	-1107.0%	3.08	444.9%	-0.49	-38.8%
300352.SZ	北信源	5.17	-24.3%	-1.45	-2,298.3%	0.62	-52.7%	-0.53	-1,901.1%
688030.SH	山石网科	9.97	10.6%	-1.37	42.8%	1.58	4.6%	-0.74	1.3%
300768.SZ	迪普科技	11.55	11.7%	1.61	27.3%	2.79	9.6%	0.31	-16.6%
300369.SZ	绿盟科技	23.58	40.3%	-3.65	62.7%	3.64	1.8%	-1.02	32.1%
688023.SH	安恒信息	20.43	-5.9%	-1.98	45.0%	3.11	10.8%	-1.11	44.4%
300454.SZ	深信服	75.20	-1.9%	1.97	-0.5%	12.62	21.9%	-2.50	48.9%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**金融 IT 板块。**2024 年金融 IT 同 AI 深度结合, 多家公司发布相关产品。2024 年东方财富、同花顺分别实现归母净利润 96.1、18.23 亿元, 同比增长 17.3%、30%。银行 IT 方面, 2024 年中国人民银行等七部门联合发布《推动数字金融高质量发展行动方案》, 明确要求系统性推进金融机构加快数字化转型工程, 为金融机构数字化转型提供了政策支撑。同时, 金融机构持续加大在“AI+金融”领域的资源投入与产业化应用探索, AI 技术从局部试点向多维度应用场景的规模化落地阶段全面推进, 有望推动板块下游需求提升。

表4: 金融 IT 板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩

证券代码	证券简称	24 年 营收 (亿元)	24 年 营收增速	24 年归母 净利润 (亿元)	24 年归母 净利润增速	25Q1 营收 (亿元)	25Q1 营收增速	25Q1 归母 净利润 (亿元)	25Q1 归母 净利润增速
300339.SZ	润和软件	33.99	9.4%	1.61	-1.6%	8.32	8.1%	0.31	21.7%
300663.SZ	科蓝软件	8.43	-28.0%	-5.35	-334.7%	1.76	-29.4%	-0.06	-3.6%
000555.SZ	神州信息	100.03	-17.0%	-5.24	-353.0%	21.60	22.1%	-0.93	-64.6%
002987.SZ	京北方	46.36	9.3%	3.12	-10.4%	11.57	3.7%	0.47	-3.7%
300872.SZ	天阳科技	17.66	-8.8%	0.78	-33.6%	4.87	-0.2%	0.26	-71.9%
300674.SZ	宇信科技	39.58	-23.9%	3.80	16.6%	5.25	-12.6%	0.58	81.1%
600446.SH	金证股份	46.93	-24.6%	-2.02	-154.8%	5.21	-52.1%	-0.95	-19.7%
300033.SZ	同花顺	41.87	17.5%	18.23	30.0%	7.48	20.9%	1.20	15.9%
300059.SZ	东方财富	116.04	4.7%	96.10	17.3%	34.86	41.9%	27.15	39.0%
688318.SH	财富趋势	3.89	-10.5%	3.04	-2.2%	0.55	-22.7%	0.46	-7.4%
300803.SZ	指南针	15.29	37.4%	1.04	43.5%	5.42	84.7%	1.39	725.9%
300773.SZ	拉卡拉	57.62	-3.0%	3.51	-23.3%	13.00	-13.0%	1.01	-51.7%
300348.SZ	长亮科技	17.36	-9.5%	0.19	-42.2%	2.97	3.0%	-0.03	31.7%
300130.SZ	新国都	31.48	-17.2%	2.34	-69.0%	7.01	-10.4%	1.56	-29.2%
002530.SZ	金财互联	12.66	5.1%	-0.09	89.1%	2.06	-33.0%	0.14	467.0%
300465.SZ	高伟达	11.76	-16.3%	0.31	9.2%	1.36	-31.3%	-0.11	-619.1%
300377.SZ	赢时胜	13.42	-15.7%	-4.25	-727.9%	2.63	8.5%	-0.69	22.2%
600570.SH	恒生电子	65.81	-9.6%	10.43	-26.8%	10.26	-13.6%	0.31	186.7%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**医疗 IT 板块。**医疗 IT 板块公司 2024 年业绩整体承压，2024 年卫宁健康、思创医惠、创业慧康、嘉和美康、久远银海分别实现营业收入 27.82、6.91、14.23、5.92、13.39 亿元，同比-12.1%、-31.3%、-12.0%、-14.9%、-0.6%。2024 年，国家卫健委等部门发布《卫生健康行业人工智能应用场景参考指引》，明确 4 类共 84 个场景，推动 AI 应用快速向大健康领域渗透，产业发展有望进入加速期。

表5: 医疗 IT 板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩

证券代码	证券简称	24 年 营收 (亿元)	24 年 营收增速	24 年归母 净利润 (亿元)	24 年归母 净利润增速	25Q1 营收 (亿元)	25Q1 营收增速	25Q1 归母 净利润 (亿元)	25Q1 归母 净利润增速
002777.SZ	久远银海	13.39	-0.6%	0.73	-56.0%	2.08	6.3%	0.15	17.2%
688246.SH	嘉和美康	5.92	-14.9%	-2.56	-893.3%	1.01	-17.4%	-0.17	-47.1%
300168.SZ	万达信息	20.11	-18.2%	-6.86	23.7%	4.64	32.6%	-1.52	28.3%
300451.SZ	创业慧康	14.23	-12.0%	-1.74	-573.0%	2.90	-22.7%	-0.16	-226.6%
300078.SZ	思创医惠	6.91	-31.3%	-5.02	42.6%	4.09	105.8%	-0.20	71.1%
300253.SZ	卫宁健康	27.82	-12.1%	0.88	-75.5%	3.45	-30.2%	0.05	-68.2%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**工业软件板块。**工业软件板块公司 2024 年收入整体保持增长，受市场需求波动、价格调整等因素影响，利润端表现承压。智能制造是工业领域发展趋势，油气储运、智慧矿山、新能源材料、生物基材料、机器人等快速发展的行业给自动化产品带来新的增长，2025 年板块有望随需求释放与技术创新实现利润修复。

表6: 工业软件板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩

证券代码	证券简称	24 年 营收 (亿元)	24 年 营收增速	24 年归母 净利润 (亿元)	24 年归母 净利润增速	25Q1 营收 (亿元)	25Q1 营收增速	25Q1 归母 净利润 (亿元)	25Q1 归母 净利润增速
688768.SH	容知日新	5.84	17.2%	1.08	71.5%	0.84	37.5%	-0.06	66.9%
603859.SH	能科科技	15.10	7.5%	1.92	-15.2%	3.37	-16.7%	0.49	-12.1%
300275.SZ	梅安森	5.01	16.1%	0.56	24.5%	0.97	4.7%	0.13	3.9%
688682.SH	霍莱沃	2.69	-31.8%	0.14	-46.8%	0.73	23.3%	0.04	141.0%
688078.SH	龙软科技	3.29	-17.0%	0.33	-60.8%	0.37	-20.4%	0.09	-26.1%
688188.SH	柏楚电子	17.35	23.3%	8.83	21.1%	4.96	30.1%	2.55	32.0%
688083.SH	中望软件	8.88	7.3%	0.64	4.2%	1.26	4.6%	-0.48	-87.3%
300687.SZ	赛意信息	23.95	6.3%	1.39	-45.2%	4.90	-9.4%	0.25	20.3%
300170.SZ	汉得信息	32.35	8.6%	1.88	842.3%	7.42	1.3%	0.35	-30.1%
688206.SH	概伦电子	4.19	27.4%	-0.96	-70.4%	0.91	11.8%	0.02	104.1%
688777.SH	中控技术	91.39	6.0%	11.17	1.4%	16.07	-7.6%	1.20	-17.4%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**汽车智能化板块。**随着政策推动及 AI 的发展，无人驾驶、座舱智能化有望加速迭代：1）2024 年，工信部等五部门共同发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，鼓励在限定区域内开展智慧公交、智慧乘用车等多场景应用试点，促进了自动驾驶技术的研发与测试，同时加速了智能驾驶的产业化进程；2）2024 年众多车企将大模型融入座舱系统，语音交互、场景化服务更趋智能，市场对座舱升级需求增长。当前板块内公司为巩固技术壁垒，持续高投入研发，利润端受研发成本拖累。长期来看，汽车智能化板块在技术突破与需求释放下，有望在 2025 年快速发展。

表7: 汽车智能化板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩

证券代码	证券简称	24 年 营收 (亿元)	24 年 营收增速	24 年归母 净利润 (亿元)	24 年归母 净利润增速	25Q1 营收 (亿元)	25Q1 营收增速	25Q1 归母 净利润 (亿元)	25Q1 归母 净利润增速
688326.SH	经纬恒润-W	55.41	18.5%	-5.50	-153.3%	13.28	49.3%	-1.20	37.4%
002869.SZ	金溢科技	5.96	16.4%	0.79	59.7%	0.84	20.1%	-0.07	-755.3%
688208.SH	道通科技	39.32	21.0%	6.41	257.6%	10.94	26.7%	1.99	59.9%
002405.SZ	四维图新	35.18	12.7%	-10.95	16.7%	7.56	6.9%	-1.52	10.2%
688288.SH	鸿泉物联	5.23	27.8%	-0.03	95.9%	1.66	29.6%	0.20	299.9%
600718.SH	东软集团	115.60	9.6%	0.63	-14.7%	18.50	1.1%	-0.12	-330.2%
301221.SZ	光庭信息	6.07	-4.9%	0.30	292.9%	1.34	10.5%	0.24	835.3%
300552.SZ	万集科技	9.30	2.3%	-3.86	-0.2%	1.90	19.2%	-0.51	35.4%
002970.SZ	锐明技术	27.77	63.5%	2.90	184.5%	5.15	2.5%	1.01	89.6%
002609.SZ	捷顺科技	15.79	-4.0%	0.31	-72.0%	3.05	27.5%	0.02	111.0%
002373.SZ	千方科技	72.49	-7.0%	-11.93	-319.9%	16.09	1.8%	2.21	482.0%
300496.SZ	中科创达	53.85	2.7%	4.07	-12.6%	14.69	24.7%	0.93	2.0%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**国产算力板块。**AI 大模型的训练和推理需要底层算力的支撑, 2024 年 AI 的持续迭代以及垂类应用落地拉动算力需求提升。2025 年美国发布更严格的芯片出口管制措施, 涉及 H20、MI308 等多种芯片, 国产算力迎来历史机遇期。AI 将持续拉动国产算力的发展, 同时随着国产算力芯片的迭代, 性能提升, 国产算力板块业绩有望高速增长。

表8: 国产算力板块公司 2024 年及 2025Q1 业绩

证券代码	证券简称	24 年 营收 (亿元)	24 年 营收增速	24 年归母 净利润 (亿元)	24 年归母 净利润增速	25Q1 营收 (亿元)	25Q1 营收增速	25Q1 归母 净利润 (亿元)	25Q1 归母 净利润增速
688041.SH	海光信息	91.62	52.4%	19.31	52.9%	24.00	50.8%	5.06	75.3%
688256.SH	寒武纪-U	11.74	65.6%	-4.52	46.7%	11.11	4,230.2%	3.55	256.8%

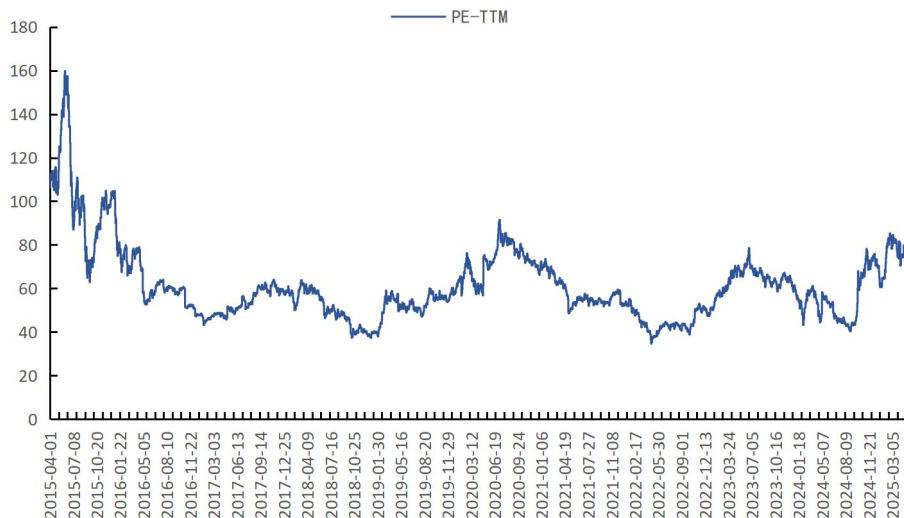
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 2025Q1 板块估值、公募配置比例回升

### 计算机板块估值高于历史中枢

从计算机板块 (选取申万计算机指数 2021) 历史估值维度来看, 过去十年 (2015.4-2025.4) 历史估值均值为 61.12x, 中位数为 57.79x。2025Q1, 计算机板块公司业绩修复, 板块估值回升, 截至 2025 年 4 月 30 日, 计算机板块的动态市盈率为 81.5x, 高于历史中枢水平。

图9：计算机板块估值高于历史中枢

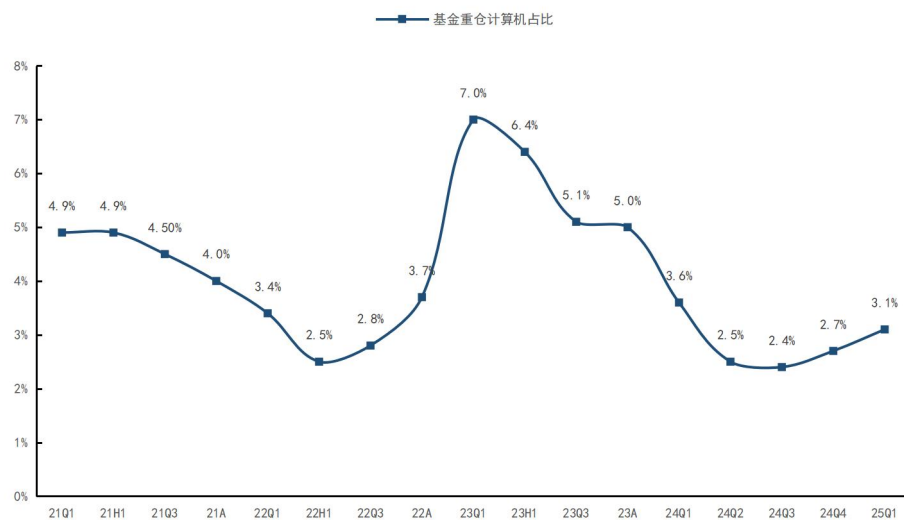


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 公募配置比例环比上升

根据 Wind 历史统计数据，公募基金配置计算机的比例一般在 4%-5% 之间；截至 2025Q1，公募基金配置计算机的比例为 3.1%，环比上升。2025Q1 公募基金重仓前十大计算机公司分别为金山办公、海康威视、科大讯飞、同花顺、深信服、中科曙光、浪潮信息、紫光股份、新大陆、德赛西威。展望未来，我们认为在国家科技战略的大背景下，随着整体板块业绩的回暖，AI 对板块公司持续赋能，以及宏观经济的企稳复苏，公募基金对计算机板块的配置有望持续提升。

图10：公募配置比例环比上升



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表9: 2025Q1 机构重仓持股金额前十计算机公司

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)
688111.SH	金山办公	230	76	4,855.77	-380.13	10.50	1,452,457.80
002415.SZ	海康威视	207	50	25,815.80	-1,079.76	2.84	792,545.11
002230.SZ	科大讯飞	150	45	18,214.96	4,691.07	8.32	866,485.47
300033.SZ	同花顺	140	48	1,271.27	231.90	4.61	363,075.08
300454.SZ	深信服	114	48	3,558.49	-188.88	12.79	381,150.37
603019.SH	中科曙光	88	44	4,916.38	907.75	3.37	326,251.10
000977.SZ	浪潮信息	70	37	2,659.02	-286.80	1.81	142,204.18
000938.SZ	紫光股份	69	36	10,200.12	2,412.97	3.57	279,687.30
000997.SZ	新大陆	69	32	3,018.17	-130.65	2.94	90,152.79
002920.SZ	德赛西威	69	31	1,697.66	-336.25	3.07	191,683.34

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2025Q1 机构加仓前十大计算机公司为美图公司、金蝶国际、用友网络、科大讯飞、大位科技、创业慧康、广联达、联想集团、大华股份、捷顺科技；机构减仓前十大计算机公司为商汤-W、金山云、汉得信息、纳思达、软通动力、航天信息、海康威视、石基信息、万达信息、顶点软件。

表10: 2025Q1 机构加仓前十计算机公司

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)
1357.HK	美图公司	21	9	15,657.52	14,970.76	3.43	78,748.30
0268.HK	金蝶国际	54	27	29,822.21	10,821.60	8.40	362,125.94
600588.SH	用友网络	47	28	13,865.65	7,256.27	4.06	208,816.66
002230.SZ	科大讯飞	150	45	18,214.96	4,691.07	8.32	866,485.47
600589.SH	大位科技	14	5	4,174.95	4,174.95	2.82	32,188.86
300451.SZ	创业慧康	8	5	4,137.72	4,125.87	2.71	25,405.61
002410.SZ	广联达	56	25	11,164.29	4,090.48	7.03	161,770.55
0992.HK	联想集团	32	17	7,753.05	4,072.15	0.63	74,976.06
002236.SZ	大华股份	24	21	7,045.85	3,920.52	3.34	119,920.34
002609.SZ	捷顺科技	19	7	3,685.85	3,603.13	8.02	34,462.73

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表11: 2025Q1 机构减仓前十计算机公司

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)
0020.HK	商汤-W	2	2	167.40	-52,186.70	0.00	230.18
3896.HK	金山云	20	11	17,233.78	-10,629.97	4.53	116,909.33
300170.SZ	汉得信息	21	14	549.87	-3,533.35	0.58	10,711.47
002180.SZ	纳思达	31	12	11,971.52	-1,595.55	8.80	289,830.47
301236.SZ	软通动力	28	21	766.31	-1,172.67	1.13	43,955.52
600271.SH	航天信息	5	4	33.56	-1,080.00	0.02	298.01
002415.SZ	海康威视	207	50	25,815.80	-1,079.76	2.84	792,545.11
002153.SZ	石基信息	4	2	107.91	-991.46	0.07	856.81
300168.SZ	万达信息	2	1	10.37	-831.07	0.01	81.92
603383.SH	顶点软件	24	11	263.65	-808.36	1.29	10,082.01

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

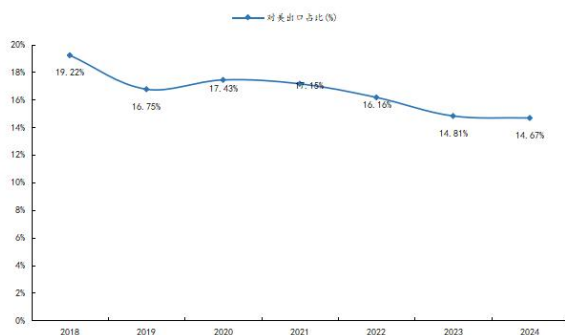
## 中美关税博弈，重视跨境支付机会

全球供应链重构，东盟成为对美出口的对冲力量

**中美关税博弈升级，短期内关税幅度从 34%飙升至 125%，导致全球供应链加速重构。**中国正通过减少对美出口依赖(占比从 2018 年的 19.2%降至 2024 年的 14.7%)，转向“一带一路”沿线及东盟等非美市场，以分散贸易风险并增强韧性。2024 年中国对 RCEP 成员国和“一带一路”沿线国家出口总额同比增长超过 12%，已成为对美出口收缩的重要对冲力量。特别是在东盟市场，中国已连续四年保持第一大贸易伙伴地位，出口结构持续优化。

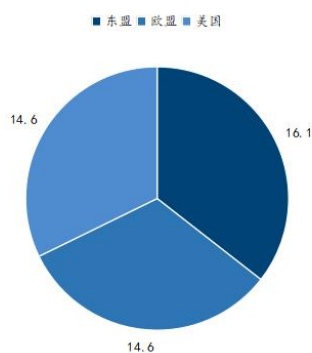
据海关总署数据，东盟已稳居中国第一大贸易伙伴，占中国出口总额的 16.1%，成为当前贸易分散化背景下的关键支撑市场。紧随其后的是欧盟与美国，二者出口占比均为 14.6%。这一格局反映出，在中美贸易摩擦持续、出口“去美化”趋势加速的背景下，中国正逐步构建以区域合作为核心的多元出口体系，东盟与欧盟市场的重要性持续提升，成为稳定中国外贸增长的战略支点。

图11：中美贸易依赖变化图



资料来源：国际货币基金组织，国信证券经济研究所整理

图12：东盟成为对美出口对冲力量



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

## 跨境电商发展推动支付需求，中国移动支付企业积极出海

**中国积极参与全球移动支付竞争，产业链迎来出海机遇。**近年来，中国数字支付市场份额相对稳定，支付宝、财付通占据较大市场份额。据 worldpay 预测，未来全球数字钱包占比将快速增加，预计 2027 年未来全球电商、线下数字钱包使用率将分别达 61%、46%，具有较大增长空间。2023 年中国数字钱包电商使用率约 80%（全球约 50%），线下销售点使用率约 66%（全球约 30%），处于全球领先地位，数字支付解决方案的成熟度相对较高，市场格局相对稳定。同时，支付宝和微信支付证明了二维码在推动数字支付普及中的作用，当前二维码支付模式在东南亚市场迅速发展，北美以及欧洲市场有望在未来跟进，中国支付企业在商业成熟度方面具有优势，推动支付出海成为支付机构业绩增长点。

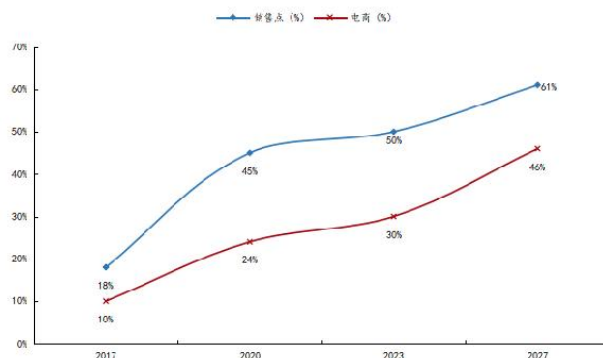
**近年来支付宝、腾讯金融等境内企业在境外地区通过投资、合作等方式开拓移动支付市场。**支付宝通过 Alipay+整合各类移动支付钱包，在境外影响力逐步扩大。据点点数据，2021-2024 年间境内海外版移动支付 APP 全球活跃用户量保持增长，Alipay 为活跃用户量第一，而下载量排名第一为 WeChat Pay。随着阿里、腾讯等机构的境外商业场景拓展及生态的完善，有望带动整个相关产业模式向境外输出。

图13: Alipay+移动支付全球合作伙伴

地区	移动支付应用	应用范围
中国	支付宝、AlipayHK、Alipay (Macau)、MPay	电子钱包
菲律宾	Akulaku PayLater, BillEase, BPI, GCash, HelloMoney by AUB	先买后付、电子钱包、银行应用
马来西亚	Bigpay, Boost, MyPB, Touch 'n Go eWallet	电子钱包、银行应用
新加坡	Bigpay, Changi Pay, EZ-Link Wallet, GrabPay, OCBC Digital	电子钱包、银行应用
泰国	Bigpay, K Plus, LINE Pay, TrueMoney	电子钱包、银行应用
印度尼西亚	DANA, Doku, Kredivo	电子钱包、先买后付
蒙古	Hipay	电子钱包
韩国	Kakao Pay, NAVER Pay, Toss	电子钱包
哈萨克斯坦	Kaspi	电子钱包
巴基斯坦	Nayapay	电子钱包
越南	Zalopay	电子钱包
意大利	Tinaba	电子钱包

资料来源: Alipay 官网, 国信证券经济研究所整理

图14: 数字钱包在全球交易额中的占比提升



资料来源: worldpay-《2024 全球支付报告》-2024-P12, 国信证券经济研究所整理

**我国跨境电商快速发展, 推动跨境支付业务需求。**中国已将超百个城市和地区设为跨境电商综合试验区, 2024 年 6 月, 商务部等九部门联合发布意见, 支持拓展跨境电商出口业务, 持续推动跨境电商发展。过去 5 年, 中国跨境电商贸易规模增长超 10 倍, 全国跨境电商主体超 12 万家。作为跨境支付行业的核心应用场景, 跨境电商产业的发展也为跨境支付行业带来巨大的市场服务需求空间, 据亿欧智库数据, 2024 年中国跨境电商交易额达 2.63 万亿元, 同比增长 10.5%, 推动人民币在全球支付中占比逐步上升。

图15: 中国跨境电商交易额快速增长



资料来源: 亿欧智库, 国信证券经济研究所整理

## CIPS 全球化进程加快, 人民币国际化持续推进

**人民币跨境支付系统不断扩展全球布局, 其作为人民币国际化核心金融基础设施的重要地位持续强化。**截至 2024 年末, 人民币跨境支付系统 (CIPS) 已覆盖全球 185 个国家和地区, 接入 102 家直接参与者与 1377 家间接参与者, 连接境内外主要商业银行、清算行与国际金融机构, 构建起高效、开放、安全的跨境人民币支付网络。在“一带一路”倡议和区域合作机制的推动下, CIPS 网络已覆盖全球主要贸易区, 尤其在亚洲、欧洲和非洲形成核心枢纽。数字人民币跨境支付

(DCEP-CIPS) 试点也于 2025 年加速推进，截至 4 月中旬已扩展至 50 个国家和地区，覆盖“一带一路”沿线 90% 的经济体，为未来跨境支付系统数字化转型奠定基础。

**得益于政策支持、金融市场开放、技术创新及区域合作等多重因素，人民币国际地位逐步提升。**据环球银行金融电信协会数据，2024 年 CIPS 处理人民币跨境支付金额达 175 万亿元，同比增长 43%，体现出人民币在全球结算与投融资中的接受度快速提升。人民币在全球金融体系中的地位亦持续提升，2024 年已成为全球第四大支付货币，国际支付市场份额达到 3.75%。同时，跨境收付金额达 64 万亿元，同比增长 23%，稳居全球第三大贸易融资货币。伴随当前

图16: 人民币跨境支付金额



资料来源：环球银行金融电信协会，国信证券经济研究所整理

## 大厂 Agent 来临，MCP 拓宽应用边界

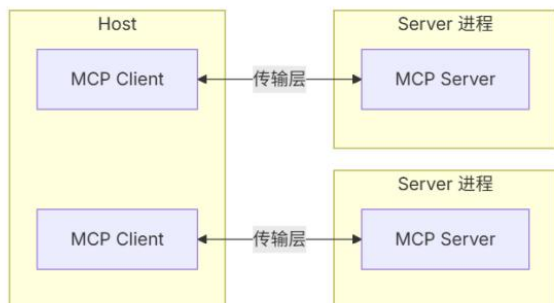
### 字节发布通用 Agent 扣子空间，多专家并行提高可用性

4 月 18 日，字节跳动扣子空间开启内测，定位通用 Agent，用户可以选择精通各项技能的通用实习生，也可以选择行业的领域专家，通过与 AI 的互动完成工作任务。据官方介绍，扣子空间主要有以下特点：1) 从回答问题，到解决问题全线打通：自动分析需求，拆解为多个子任务；自主调用工具（浏览器、代码编辑器等），执行任务；输出完整的结果报告，例如网页、PPT、飞书文档等。2) 拥有专家 Agent 生态：华泰 A 股观察助手可以为用户进行每日早报生成、针对股票分析问题、答疑解惑；用户研究专家可以协助进行研报资料深度分析，获取更多用户洞察。3) 探索/规划双模式，人机协同完成高难度任务：用户如果想一步到位输出，可以选择探索模式、如果想亲自把控每个步骤，可以选择规划模式。4) MCP 扩展集成，拓展 Agent 能力边界：首批官方支持飞书多维表格、高德地图、图像工具、语音合成等 MCP；即将支持扣子开发平台发布 MCP 至扣子空间。

**通过支持添加 MCP 扩展，AI Agent 能力边界被进一步扩展。**MCP (Model Context Protocol) 是一个开放标准协议，旨在标准化应用程序向大型语言模型提供上下文信息的方式。通过集成 MCP 扩展，Agent 可以访问和利用各种外部工具和服务，丰富了 Agent 的功能范围，使其能够执行更复杂的任务。同时，MCP 提供了一个

标准化的接口，使得不同的工具和服务可以即插即用。这意味着 Agent 可以根据具体需求快速接入新的工具或数据源，无需为每个新集成开发特定的 API 或适配器，对于扣子空间的可用性以及生态构建均有显著推动作用。

图17: MCP 提供模型与应用的标准接口



资料来源: GitHub, 国信证券经济研究所整理

图18: 扣子空间支持多种扩展工具



资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

## Qwen3 性能全面提升，原生支持 MCP

4月29日，阿里最新模型 Qwen3 正式发布，模型采用开源方式，全球开发者、研究机构和企业均可免费在 Hugging Face、魔搭社区等平台下载模型并商用，也可以通过阿里云百炼调用 Qwen3 的 API 服务。Qwen3 采用混合专家 (MoE) 架构，总参数量 235B，专家模型数量 128 个，活跃参数量 22B，活跃专家模型 8 个。Qwen3 总参数仅为 DeepSeek-R1 的 1/3，性能测评全面超越 R1、OpenAI-o1 等全球顶尖模型。在代码能力测试 LiveCodeBench 和 Codeforces 两个榜单中，Qwen3 高于所有其它模型，包括当前最强的 Gemini2.5-Pro。此外，Qwen3 的 30B 参数 MoE 模型实现了 10 倍以上的模型性能杠杆提升，仅激活 3B 性能超过了上代 Qwen2.5-32B 模型性能，Qwen3-4B 也能达到与 Qwen2.5-72B-Instruct 相当的表现。

图19: Qwen3 测评结果全面领先

	Qwen3-72B-A3B MoE	Qwen3-72B MoE	OpenAI-o1 2024.12.17	Deepseek-R1	Grok 3 Beta	Gemini 2.5-Pro	OpenAI-o1-mini 2024.11.20
ArenaHard	95.6	93.8	92.1	93.2	-	96.4	89.0
AIME24	85.7	81.4	74.3	79.8	83.9	92.0	79.6
AIME25	81.5	72.9	79.2	70.0	77.3	86.7	74.8
LiveCodeBench v1, 2024.10.2023.02	70.7	65.7	63.9	64.3	70.6	70.4	66.3
CodeForces Div 1+2	2056	1977	1891	2029	-	2001	2036
Aider Assistant	61.8	50.2	61.7	56.9	53.3	72.9	53.8
LiveBench 2024.11.25	77.1	74.9	75.7	71.6	-	82.4	70.0
BFCL v1	70.8	70.3	67.8	56.9	-	62.9	64.6
Multitask v1	71.9	73.0	48.8	67.7	-	77.8	48.4

资料来源: Qwen 官网, 国信证券经济研究所整理

图20: 轻量化模型性能大幅提升

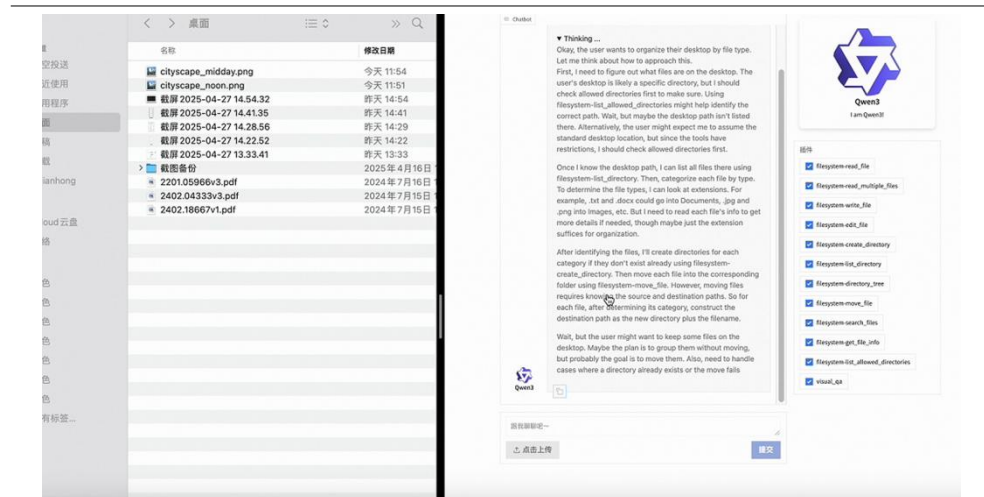
	Qwen3-30B-A3B MoE	QwQ-72B	Qwen3-4B	Qwen2.5-72B-Instruct	Gemini 2.5-7B-IT	DeepSeek-V3	GPT-4o 2024.11.20
ArenaHard	91.0	89.5	76.6	81.2	86.8	85.5	85.3
AIME24	80.4	79.5	73.8	18.9	32.6	39.2	11.1
AIME25	70.9	69.5	65.6	15.0	24.0	28.8	7.6
LiveCodeBench v1, 2024.10.2023.02	62.6	62.7	54.2	30.7	26.9	33.1	32.7
CodeForces Div 1+2	1974	1982	1671	859	1063	1134	864
GPQA	65.8	65.6	55.9	49.0	42.4	59.1	46.0
LiveBench 2024.11.25	74.3	72.0	63.6	51.4	49.2	60.5	52.2
BFCL v1	69.1	66.4	65.9	63.4	59.1	57.6	72.5
Multitask v1	72.2	68.3	66.3	65.3	69.8	55.6	65.6

资料来源: Qwen 官网, 国信证券经济研究所整理

**原生支持 MCP，为 Agent 落地提供模型基础。**在官方测试中，Qwen3 在专门评估模型 Agent 能力的 BFCL 评测中刷新了榜单记录，以 70.8 的分数超越 DeepSeek-R1 (56.9)，也大幅超越了闭源模型 Gemini2.5-Pro。Qwen3 在 Agent 能力方面做了

大量的优化，原生支持 MCP 协议，并具备强大的工具调用能力，结合封装了工具调用模板和工具调用解析器的 Qwen-Agent 框架，不再局限于传统的 ChatBot 问答对话视角，面向 Agent 化的任务型应用提供了模型层支撑。

图21: Qwen3 原生支持 MCP 协议



资料来源：Qwen 官网，国信证券经济研究所整理

## 当前 Agent 产品纷纷落地，大厂入局推动生态扩张

国内大厂纷纷布局 MCP，AI 能力边界持续拓展。4 月 9 日，百度智能云率先宣布千帆大模型平台接入集成 MCP。4 月 16 日，蚂蚁智能体平台百宝箱推出了 MCP 专区，全面支持各类 MCP 服务的部署和调用。4 月 18 日，腾讯全球数字生态大会成都峰会开幕，腾讯云智能区域解决方案总监王伟宣布，腾讯云大模型知识引擎已接入 MCP，用户可调用平台精选或自定义 MCP 插件搭建应用。随着字节、阿里正式推出支持 MCP 的 AI 产品，将刺激下游应用持续向 MCP 领域布局，MCP 有望成为 AI 时代的 HTTP 协议，可大幅提效 AI 应用开发、加速生态扩展。同时，字节跳动发布扣子空间，拉开了大厂布局通用 Agent 的序幕，阿里、腾讯等公司有望迅速推进，相关生态有望加速扩张。

表12: 国内外 Agent 产品进展

时间	产品/技术	参与者	意义
2024 年 10 月	微软 Dynamics 365 集成自主 AI Agent	微软	增强企业管理软件的智能化水平, 实现多业务领域的自动化, 提高企业运营效率
2024 年 10 月	中国移动灵犀消息智能体	中国移动	推动 AI 在通信领域的应用, 提升用户通话等场景中的体验, 拓展智能体在通信场景中的应用边界
2024 年 12 月	谷歌 Gemini 2.0 驱动的 Project Astra (谷歌 AI 助手)	谷歌	拓展 AI Agent 在多领域的应用, 推动多模态 AI Agent 的发展, 为用户提供更全面、智能的服务
2024 年 12 月	中国电信星辰智能体	中国电信	通过自主规划和工作流两大模式解决大模型落地痛点, 快速搭建“会展助手”智能体, 提升工作效率
2024 年 12 月	字节跳动 MarsCode	字节跳动	为国内开发者提供一款功能强大的 AI 代码编程工具, 提高编程效率, 推动国产 AI 编程工具的发展
2025 年 1 月	Claude 3.5 Sonnet 升级版	Anthropic	提升 AI 在代码开发和计算机操作模拟方面的能力, 为开发者提供更智能的辅助工具
2025 年 1 月	AI Agent Operator	OpenAI	拓展 AI Agent 的功能边界, 为用户提供更强大的自动化任务执行和知识生成能力, 推动 AI Agent 在多领域的应用, 代表 OpenAI 拉开 L3 级 Agent 时代序幕
2025 年 1 月	阿里云推出通义千问 Qwen2.5-Max 模型	阿里巴巴	提升国内大模型在多模态交互和复杂任务处理方面的能力, 为 AI Agent 的开发提供更强大的基础模型支持
2025 年 1 月	拓尔思拓天大模型 AI Agent 工具链	拓尔思	降低 AI Agent 的创建门槛, 推动 AI 在多个领域的应用落地, 具备任务规划、流程编辑与自动执行功能
2025 年 2 月	GitHub Copilot Agent 模式	GitHub	提升 AI 在代码开发中的自主性和智能性, 推动软件开发模式的变革, 提高代码开发的效率和质量
2025 年 2 月	DeepSeek-R1	幻方量化	降低 AI Agent 开发门槛, 推动开源生态与行业应用的结合, 为国内 AI Agent 的发展提供新的技术支撑和开源资源
2025 年 3 月	Manus	Monica.im	工具链整合能力的规模化跃升迎来中国 AI Agent 重大突破时刻, 推动 AI Agent 从对话智能升级为生产力操作系统
2025 年 3 月	AutoGLM 沉思	智谱	能够模拟人类的思维过程, 完成从数据检索、分析到生成报告, 核心链路的技术与模型于 4 月全面开源, 进一步推动生态发展
2025 年 4 月	Genspark	MainFunc	整合多 AI 模型的混合代理 (MoA) 系统, 包含了 80 多个工具集和 10 多个高级数据集, 在 GAIA Benchmark 中表现超越 Manus、OpenAI Deep Research 等产品
2025 年 4 月	扣子空间	字节跳动	从回答问题, 到解决问题全线打通, 拥有专家 Agent 生态并首创探索/规划双模式, MCP 扩展集成, 拓展 Agent 能力边界
2025 年 4 月	Qwen3	阿里巴巴	原生支持 MCP, 并全面开源, 为下游行业构建 Agent 应用提供模型支持

资料来源: 甲子光年, 公司官网, 国信证券经济研究所整理

## 投资建议：关注跨境支付及 AI 应用领域机会

跨境支付方面, 当前中美关税博弈升级, 出口“去美化”趋势加速。中国正逐步构建以区域合作为核心的多元出口体系, 同时支付宝、腾讯金融等境内企业在境外地区通过投资、合作等方式开拓移动支付市场, 带动整个相关产业模式向境外输出。得益于政策支持、金融市场开放、技术创新及区域合作等多重因素, 人民币国际地位逐步提升, 相关企业迎来出海机遇。AI 应用方面, 字节发布通用 Agent 扣子空间, 通过支持添加 MCP 扩展进一步增强 Agent 的可用性。阿里发布 Qwen3 模型, Agent 测评性能领先, 原生支持 MCP。当前大厂纷纷布局 Agent 领域, 推动相关生态快速扩张, 建议关注 AI 应用及跨境支付相关个股, 如金山办公、用友网络、税友股份等。

## 风险提示

AI 应用落地不及预期、市场需求不及预期、行业竞争加剧、宏观经济波动、新技术研发不及预期。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032