



# 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：刘高畅（执业 S1130525120005）  
liugaochang@gjzq.com.cn

分析师：陈芷婧（执业 S1130525120008）  
chenzhijing@gjzq.com.cn

分析师：鲍淑娴（执业 S1130526020002）  
baoshuxian@gjzq.com.cn

## “一人公司”探索性研究

### 本周观点

- The Agency 大火，以 AI 创造 12 部门、147 人专业组织。** 1) 近期，开源项目 The Agency 在 GitHub 爆火，发布 2 天即斩获 1 万星标，目前已突破 7.7 万星。2) 该项目是一个集结了 12 个职能部门、147+位专业 AI 代理的“虚拟公司”开源库。通过将 Agent 的身份、规则和工作流结构化封装，开发者可以轻松组建跨部门数字团队，完成从 MVP 极速开发、多平台营销活动到企业级功能交付的业务闭环，成功验证了复杂、多智能体协同的实际效果。3) 另一方面，The Agency 目前仍面临三大局限：输出质量高度依赖底层基础模型的能力、无法完全替代人工决策仍需人类“监工”，以及多 Agent 高频交互会导致 Token 算力成本激增。
- 一人企业&AI 组织的崛起条件：基模能力与算力成本的产业临界点。** 超级个体的集中爆发并非偶然。1) 一方面，大模型加速向多模态感知与深度推理（如思维链 CoT）演进，叠加 Agent workflow 复杂度的跃迁，确立了“数字员工”实质性替代人力的技术底座。3) 另一方面，推理侧单位算力成本呈陡峭下降（如 Claude 4.5 价格断崖式下探），促使一人公司的业务扩张边际成本由线性增长的人力支出转化为单位成本逐步降低的算力调用。3) 叠加通信能力的匹配，超节点与高速网络打破了多智能体高频协同带来的物理传输限制。
- 本质是以模型换人力，“不破不立”或是传统企业需要面对的选择。** 1) 一人公司（OPC），AI+超级个体构成的精益型组织形态，其核心逻辑是“以模型换人力”。2) 早在 2024 年，AI 对生产效率的巨幅提升已有显现。以 AI 图像生成平台 Midjourney 为例，其团队仅包含 8 名研发、1 名法务和 1 名财务，却实现了上线 6 个月破百万用户、2024 年经常性收入达 1.2 亿美元的独角兽级跨越。而现在，伴随多个复杂 Agents 的协作成为可能，AIGC 将在未来完全重塑组织运转的逻辑。3) “一人企业”业务管线的运转依赖大模型底座来驱动 Agent workflow，这将为大模型厂商带来海量的长尾用量增长；同时，几十上百个 AI Agent 在后台并行调度与高频交互，会产生极为庞大的数据吞吐量，将驱动推理 Token 消耗量呈指数级扩张。4) The year of agent 已经到来，大模型和原生应用已揭开时代序幕，而如何拥抱、如何转型将成为原有企业必须面对的议题。

### 相关标的

海外算力/存储：中际旭创、东山精密、胜宏科技、欧科亿、天孚通信、天岳先进、新易盛、工业富联、兆易创新、大普微、源杰科技、景旺电子、英维克、唯科科技、领益智造等；Lumentum、闪迪、铠侠、美光、SK 海力士、中微公司、北方华创、拓荆科技、长川科技。

国内算力：寒武纪、东阳光、海光信息、利通电子、协创数据、华丰科技、浪潮信息、中科曙光、华勤技术、天数智芯、金山云、亿田智能、豫能控股、星环科技、首都在线、神州数码、百度集团、中芯国际、华虹半导体、润泽科技、大位科技、润建股份、奥飞数据、云赛智联、瑞晟智能、科华数据、潍柴重机、欧陆通、杰创智能。

CPU：海光信息、澜起科技、禾盛新材、中国长城、龙芯中科、兴森科技、深南电路、宏和科技、广合科技。

大模型&自定义 Agent：智谱、Minimax、腾讯控股、阿里巴巴、科大讯飞。

### 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、The Agency 大火，以 AI 创造 12 部门、147 人专业组织..... | 3 |
| 二、一人企业&AI 组织的崛起条件：基模能力与算力成本的产业临界点.....       | 3 |
| 三、一人公司成为 AI 渗透新范式.....                       | 5 |
| 3.1 OPC 迈入爆发期，加速崛起为主流创业形态.....               | 5 |
| 3.2 OPC 本质是以模型换人力，“不破不立”或是传统企业需要面对的选择.....   | 7 |
| 四、相关标的.....                                  | 8 |
| 风险提示.....                                    | 9 |

## 图表目录

|  |   |
|--|---|
| 图表 1: The Agency 开源项目已获 77k 星.....     | 3 |
| 图表 2: The Agency 工程部部分专业 Agent 示例..... | 3 |
| 图表 3: OpenClaw 的 GitHub 星标增长趋势.....    | 4 |
| 图表 4: kimi k2.5 的 Agent 集群协作示意图.....   | 5 |
| 图表 5: 典型 OPC 社区案例.....                 | 5 |
| 图表 6: 地方性 OPC 专项政策梳理.....              | 6 |
| 图表 7: OPC 实践案例.....                    | 6 |
| 图表 8: 2026-2050 年全球 OPC 数量及渗透率情况.....  | 7 |
| 图表 9: 2026-2050 年全球 OPC 经济体量及占比情况..... | 7 |
| 图表 10: OPC 较传统创业企业存在多重优势.....          | 7 |
| 图表 11: OPC 商业模式发展阶段.....               | 7 |
| 图表 12: Midjourney 使用界面.....            | 8 |
| 图表 13: Midjourney 上线仅 6 个月用户数破百万.....  | 8 |



## 一、The Agency 大火，以 AI 创造 12 部门、147 人专业组织

开源项目 The Agency 在 GitHub 斩获 7.7 万星标。近期，GitHub 开源项目 The Agency 引发极高关注，发布仅 2 天即斩获 1 万星标，截至 4 月 10 日已突破 7.7 万星标。该项目本质是一个结构化的“虚拟 AI 企业”专家库，集结了涵盖工程、设计、营销等 12 个职能部门的 147+ 位专业 AI 代理。在功能兑现上，其赋能单兵开发者实现跨部门算力调度，一键完成从创投 MVP 极速构建、多平台矩阵营销到企业级功能交付的端到端闭环，实质性验证了 Agent 集群对复杂工作流的并行处理能力，大幅拓宽了超级个体的产能边界。The Agency 把代理按职能划分成 12 个部门，每个部门下面又有多个细分角色，以部分部门为例：

- 工程部是最庞大的，包含前端、后端、移动端、AI 工程师、DevOps 等 23 个角色。比如前端开发者专注于 React/Vue/Angular，UI 实现和性能优化；后端架构师负责 API 设计、数据库架构和可扩展性；AI 工程师则处理机器学习模型部署和 AI 集成。
- 设计部是产品体验设计。UI 设计师负责视觉设计和组件库；UX 研究员做用户测试和行为分析；还有个“趣味注入者”角色，专门负责在产品中添加令人惊喜的微交互。
- 营销部的代理涵盖了 Twitter、TikTok、Instagram、Reddit，还有小红书、知乎、B 站、抖音等中国平台，每个平台的代理都了解该平台的算法和文化。
- 游戏开发部则覆盖了 Unity、Unreal、Godot、Roblox 等主流引擎，从关卡设计到着色器编程，从联网架构到音频工程，应有尽有。

图表1: The Agency 开源项目已获 77k 星

图表2: The Agency 工程部部分专业 Agent 示例



来源：GitHub，国金证券研究所

| 代理人          | 专业                                  | 何时使用                                   |
|--------------|-------------------------------------|--|
| 前端开发人员       | React/Vue/Angular, UI实现, 性能         | 现代 Web 应用、像素级完美用户界面、核心 Web 指标优化        |
| 后端架构师        | API设计、数据库架构、可扩展性                    | 服务运维系统、微服务、云基础设施                       |
| 移动应用构建器      | iOS/Android, React Native, Flutter  | 原生和跨平台移动应用                             |
| 人工智能工程师      | 机器学习模型、部署、人工智能集成                    | 机器学习功能、数据管道、人工智能应用                     |
| DevOps 自动化工具 | CI/CD、基础设施自动化、云运维                   | 管道开发、部署自动化、监控                          |
| 快速原型机        | 快速概念验证开发, 最小可行产品                    | 快速概念验证、黑客马拉松项目、快速迭代                    |
| 高级开发人员       | Laravel/Livewire, 高级模式              | 复杂的实现, 架构决策                            |
| 线材优化专家       | Filament PHP 管理后台用户体验、结构表单重新设计、资源优化 | 重构 Filament 资源/表单/表格, 以实现更快、更清晰的管理工作流程 |
| 安全工程师        | 威胁建模、安全代码审查、安全架构                    | 应用安全、漏洞评估、安全 CI/CD                     |
| 自主优化架构师      | LLM路由、成本优化、影子测试                     | 需要智能API选择和成本控制的自主系统                    |

来源：GitHub，国金证券研究所

在技术实现路径上，该架构展现出极高的轻量化与模块化工程特征。区别于传统 SaaS 庞大的后端架构，该项目将每个 Agent 的底层逻辑（身份设定、专业工作流、交付验证标准）直接封装为高度结构化的 Markdown 文件。通过提供标准化的转换与安装脚本，其能够与 Claude Code、Cursor、GitHub Copilot 等主流 AI 编程工具实现底层深度集成。开发者仅需在本地终端通过简单指令调用，即可将大模型的抽象推理能力，无缝转化为“开箱即用”的具体岗位数字员工。

尽管架构精妙，但该系统在深水区应用中仍受制于三大工程化硬约束。一是底层能力强依赖：其专业性本质为基于提示词工程的“人格调优”，实际输出质量存在对基础模型（如 Claude/GPT）推理上限的绝对依赖；二是动态纠错能力不足：静态设定的工作流难以应对商业执行中的非标突变变数，系统无法完全替代人工决策，仍需人类作为指挥官进行高频监工；三是算力成本激增：多节点、长线程的 Agent 交互会导致 Token 消耗量呈指数级上升，且在发散性任务中若缺乏强收束机制极易导致逻辑崩溃。

## 二、一人企业&AI 组织的崛起条件：基模能力与算力成本的产业临界点

以 The Agency 为代表的超级个体项目在 GitHub 爆火。除 The Agency 外，当前 GitHub 上赋能“一人公司”的开源基建已形成庞大且成熟的矩阵：如 MetaGPT（超 6.6 万星标）开源框架，成功将标准化作业程序（SOP）编码进 Agent 集群，实现了从产品经理、架构师到工程师的完整软件公司模拟；微软主导的 AutoGen（近 5.7 万星标）则为复杂商业流程的自动化提供了强大的多代理协作底座；CrewAI（超 4.8 万星标）与 ChatDev（超 3.2 万星标）等项目也在角色化 Agent 编排与虚拟公司构建上展现出极高的产业活跃度。

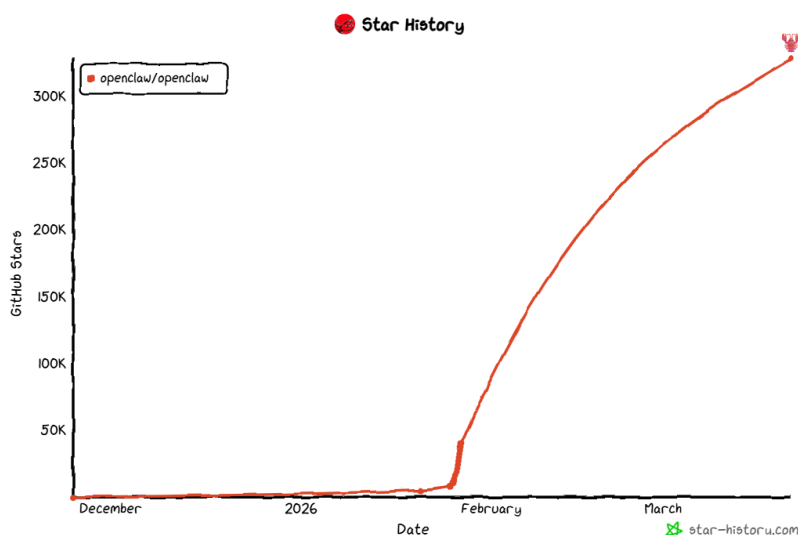
模型能力进步、Agent 复杂度提升、算力优化单位成本极速降低及多 Agent 通信能力匹配，是一人公司及超级个体得以规模化爆发的必然逻辑。



算力优化单位成本极速降低。2025 年 11 月发布的 Claude Opus 4.5 在性能提升 29% 的同时，价格较前代产品降低 67%，输入 token 价格从每百万 15 美元降至 5 美元，输出 token 价格从 75 美元降至 25 美元。百度文心大模型 4.5 的输入成本仅为 4 元/百万 token，输出成本为 16 元/百万 token，约合 0.55 美元/1.1 美元，相比国际模型具有显著的成本优势。

Agent 生态持续扩张，从 Prompt 到长 Agent 变迁。据英伟达 GTC 2026 大会博客：人工智能正从简单的、基于 Prompt 的工具发展成为能够推理、规划和行动的智能、长期运行的系统。这些自主 Agent 不仅能生成文本，还能编写代码、调用工具、分析数据、模拟结果并持续改进。大模型聚合平台 OpenRouter 的报告也提到：LLM 的使用正从单回合交互转向智能推理，模型需要进行规划、推理和执行，并跨越多个步骤。它们不再生成一次性响应，而是协调工具调用、访问外部数据，并迭代优化输出以达成目标。早期证据表明，多步骤查询和链式工具使用正在增加。随着这种范式的扩展，评估标准将从语言质量转向任务完成度和效率。下一个竞争前沿是模型执行持续推理的有效性，这一转变最终可能会重新定义大规模智能推理在实践中的意义。科创板日报 2026 年 3 月 3 日报道，发布仅四个多月的开源智能体项目 OpenClaw 创造了历史——以超过 24.8 万的 GitHub 星标数正式登顶星标榜，超越 Linux 成为 GitHub 平台上最受欢迎的开源项目。OpenClaw 的爆炸性扩散，标志着长运行 Agent 从实验阶段进入大规模生产部署。根据中关村人才协会，在实际应用中，AI Agent 展现出了惊人的效率提升：研发与迭代效率提升 83%，市场与客服效率提升 96.8%，财务与合规效率提升 87.5%。

图表3: OpenClaw 的 GitHub 星标增长趋势



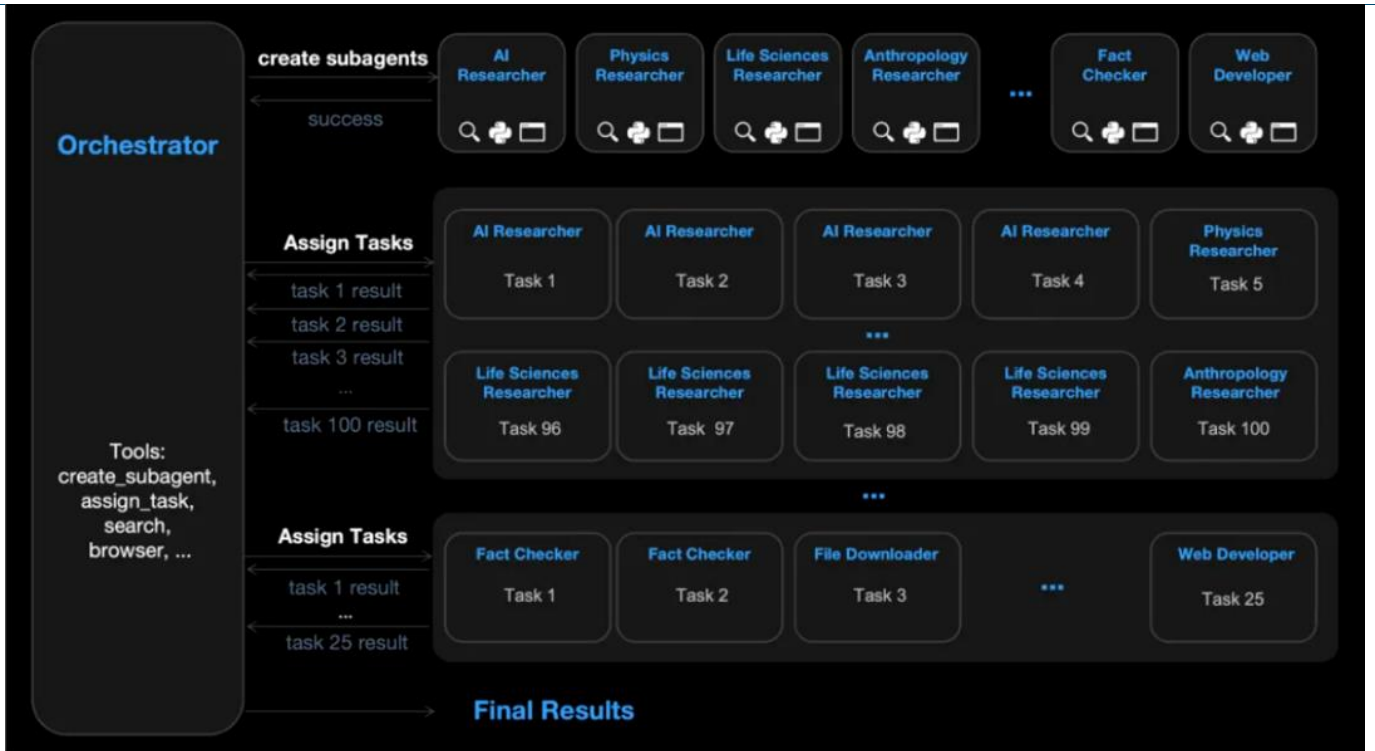
来源: star-history, 国金证券研究所

多 Agent 通信能力匹配。Agentic AI 的另一个主流架构趋势是多 Agent 协作 (Multi-Agent Systems)。Gartner 报告显示，从 2024 年 Q1 到 2025 年 Q2，多 Agent 系统的企业询盘量暴增 1445%。Multi-Agent 架构在提升任务复杂度处理能力的同时，引入了新的算力消耗维度：Agent 间通信。Google DeepMind 研究团队在 2025 年 12 月发表的《Towards a Science of Scaling Agent Systems》中指出，多 Agent 系统存在固有的通信瓶颈：并行 Agent 之间必须将全局上下文压缩为 Agent 间消息传递，产生不可避免的协调税 (coordination tax)。

月之暗面的 Kimi k2.5 模型就重点推出了 Agent 集群的能力，它能根据任务需求，现场调度多达 100 个分身，并行处理 1500 个步骤。所有的角色分配与任务拆解，无需预设，全由 K2.5 现场决策。给 Kimi Agent 集群投喂 40 篇关于心理学和 AI 的论文。Kimi 先是通过多次调用工具，按顺序把这 40 篇论文通读一遍，以此确保上下文里完整保留了所有必要信息。紧接着，它衍生出几个子 agent，本质上是 Kimi 的「分身」，分别负责不同章节撰写。最后，主 agent 负责把关验收，将所有内容汇总生成了一份长达几十页的专业 PDF 综述。



图表4: kimi k2.5 的 Agent 集群协作示意图



来源: 月之暗面 kimi, 国金证券研究所

### 三、一人公司成为 AI 渗透新范式

#### 3.1 OPC 迈入爆发期, 加速崛起为主流创业形态

OPC: AI+超级个体构成的精益型组织形态。一人公司 (OPC) 指单一自然人设立有限责任公司, AI 时代的 OPC 的概念进一步升级为以 AI 为生产力基础设施、由单一自然人或极小团队 (微团队) 作为决策核心, 通过调用大模型、算力、数据等虚拟资源, 实现传统百人甚至千人组织效能的“AI+超级个体”精益型组织形态。AI 时代的 OPC 为“1+N”结构, 即 1 个自然人指挥官+N 个 AI 虚拟员工 (或包含少量人类外包或合作伙伴)。奥特曼所预言的“一个人+一万块 GPU, 打造数十亿美元公司”, 正是 AI 时代 OPC 的极致写照, OPC 已然成为一种人机协同、指数级产出的生产单元。基于 OPC 的核心理念, 以 OPC 为定位的新型创业社区相应出现, 为创业者提供物理空间的同时, 更围绕算力支持、启动资金、资源对接等超级个体的核心需求, 构建了差异化的服务体系。

图表5: 典型 OPC 社区案例

| 社区名称                 | 地区   | 空间规模           | 优惠政策   | 涉及领域                     |
|----------------------|------|----------------|--|--------------------------|
| 鸿鹄汇 OPC 社区           | 浙江杭州 | 42 个工位、16 间办公室 | 为入驻者提供 5 万美元或 40 万元人民币的启动资金补贴、免费办公空间、计算网络资源及公司注册等一站式服务 | AI 生产力工具 AI 创意产业         |
| FLOWARY • OPC 国际青年社区 | 江苏南京 | 100+ 智能灵动工位    | 租金优惠、创业孵化、资源对接等  | 人工智能、数据要素、跨境电商、高端商务及数字游民 |
| 视界 1956 酷沃克 OPC 社区   | 江苏苏州 | 6 个工位、间办公室     | 租金优惠、落地孵化、资源对接   | 潮牌文化、网红经济、数字创意           |
| π 创空间                | 广东深圳 | 1.6 万方         | 办公空间、孵化辅导, 融资对接、市场开产洽谈待及技术合作                           | 人工智能行业应用创新               |

来源: 和达产业研究院, 国金证券研究所

多地密集出台 OPC 扶持政策。2026 年《政府工作报告》首次提出“完善适应人工智能技术发展促进就业创业的措施”, 为 OPC 模式提供了宏观政策导向。在国家战略的引导下, 苏州、杭州、上海、深圳等密集出台地方性 OPC 专项政策, 精准对接单入创业的核心需求, 从资金、空间、技术到人才培养全方位赋能, 让低成本、低风险创业成为可能, 驱动 OPC 从现象级概念迈向主流范式的关键。


**图表6: 地方性 OPC 专项政策梳理**

| 地区   | 政策名称                                    | 政策内容   |
|------|---|--|
| 广东深圳 | 《深圳市打造人工智能 OPC 创业生态引领行动计划(2026—2027 年)》 | 入驻 OPC 社区可获得低成本办公空间、最高 10 万元入户补贴、租金 60% 的过渡性住房、最高 60 万元个人创业担保贷款、1000 万元训力券。                    |
| 江苏省  | 《江苏省“人工智能+”行动方案》                        | 大力培育智能原生新业态，支持人工智能“一人公司(OPC)”创新创业模式。   |
| 上海杨浦 | 《杨浦区 OPC 超级个体社区政策》                      | 为入驻主体提供首年全额免租物业费，AIT 具与 Tokens 算力补贴，最高 20 万元创新券、千元内人才公寓及落户绿色通道等全链条支持。                          |
| 北京海淀 | 《人工智能 OPC 服务计划》                         | 探索打造人工智能 OPC 友好社区  |
| 江苏苏州 | 《苏州工业园区关于加快打造全球领先的人工智能 OPC 创业首选区的若干措施》  | 从空间、服务、要素、奖励、社群、人才、金融等提供支持，打造 10 个以上不低于 100 万平方米的 OPC 标杆社区，设立 10 亿元青创基金群。                      |
| 浙江杭州 | 《上城区支持人工智能 OPC 社区建设若干措施》                | 资金与金融支持，每年安排 1 亿元专项资金，并设立总规模 10 亿元的 OPC 专项基金:空间与成本支持，打造 2 万平方米以上“拎包入住”型 OPC 社区，提供最长 3 年的低成本工位。 |
| 湖北武汉 | 《武汉市支持人工智能 OPC 创新发展若干措施》                | 给予初创 OPC 最高 100 万元启动资助、算力费用 50% 最高 20 万元补助数据研发最高 200 万元支持、OPC 生态社区最高 500 万元奖励，提供全链条创业服务与场景开放。  |

来源: 赛迪网微信公众号, 和达产业研究院, 国金证券研究所

我国 OPC 数量爆发式增长, 成为 AI 场景化落地新范式。1) 规模显著扩张、渗透率加速提升: 据《中国 OPC 发展趋势报告》, 2025Q1 全国新设企业中 OPC 占比达 63%, 较前五年提升 28pcts; 截至 2025H1, 我国 OPC 数量已突破 1600 万家, 占企业总数的 27.4%, 新注册 OPC 数量 286 万户, 同比高增 47%, 占全部新注册企业的 23.8%。2) 以服务业为主, AI 赋能降本增效: 我国 OPC 深度融合数字经济, 高度集中于服务业, 其中, 电子商务领域以 16.49% 的份额成为 OPC 最大细分赛道。据新华社报道, 2025 年 92% 的高盈利 OPC 深度融合 AI 工具进入日常运营, 极致压低管理成本; 以跨境电商领域为例, OPC 公司通过应用 AI 数字人应用可使人力成本降低 70%, 销售额增长 300%, 跨境电商、无货源电商、私域运营等模式在 AI 赋能下实现效率的指数级提升。

**图表7: OPC 实践案例**

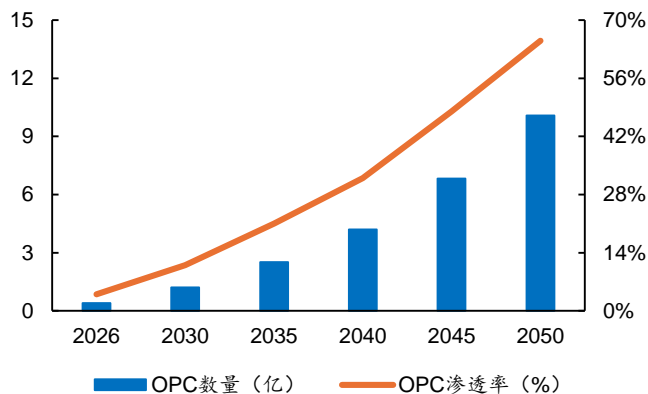
| 领域          | 具体情况   |
|-------------|--|
| 软件即服务(SaaS) | 垂直领域的 SaaS 工具、浏览器插件、API 服务; 通过软件解决特定人群的特定问题, 实现订阅式收入       |
| 内容与教育       | 付费 Newsletter、在线课程、专业社群、电子书; 将专业知识产品化, 通过内容建立信任, 实现知识变现    |
| AIGC 工具与服务  | AI 提示词工程、AI 应用封装、AI 自动化流程咨询; 围绕大型 AI 模型生态, 提供上层的应用、工具或解决方案 |
| 垂直领域咨询      | 市场营销咨询、技术架构咨询、职业发展咨询; 将咨询服务产品化, 提供标准化的诊断、方案或陪跑服务           |
| 自动化运营服务     | 社交媒体代运营、SEO 优化服务、电商自动化流程搭建; 利用自动化工具和 AI, 提供高效的运营外包服务       |
| 跨境数字产品      | 设计模板、软件插件、独立游戏、数字艺术品; 面向全球市场销售可无限复制的数字商品                   |

来源: 赛迪网微信公众号, 国金证券研究所

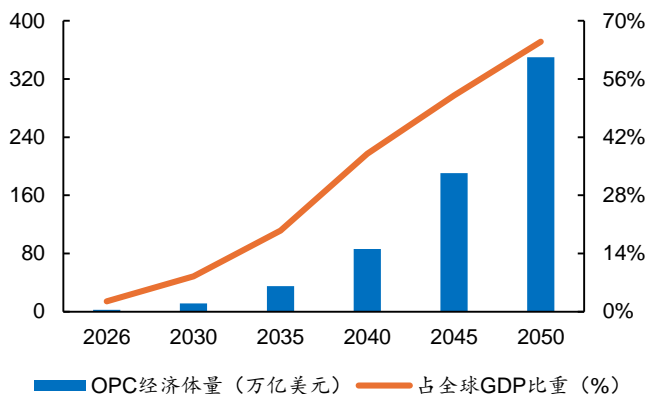
百万亿蓝海, OPC 加速发展为主流经济生态。1) OPC 加速规模化落地, 2050 年可实现渗透率过半: AI 加速多元场景落地, 将持续替代现有部分重复性工作并同时创造全新的数字岗位, 据《全球 OPC 经济体发展白皮书》, 2026 年预计知识工作者总量 10.2 亿、全球 OPC 数量 0.41 亿, 渗透率可达 4%; 以知识工作者总量以年均 1.8% 的速度增长计算, 2050 年其总量将达到 15.5 亿, 届时全球 OPC 数量将攀升至 10.08 亿, 年均复合增长率近 14%, 渗透率将高达 65%。2) 伴随 AI+生态快速成熟, OPC 打开百万亿巨大市场: OPC 经济体量预计从 2026 年的 2.8 万亿美元增长至 2050 年的 350 万亿美元, 年均复合增长率超 20%, 占全球 GDP 比重从 2.5% 跃升至 65%, OPC 将与平台、传统企业稳定共生; 得益于 AI 效率提升与产业结构升级, 人均产值可从 7 万美元增至 35 万美元, 年复合增长率达 6.5%, 逐步成长为全球经济的主导形态。



图表8: 2026-2050 年全球 OPC 数量及渗透率情况



图表9: 2026-2050 年全球 OPC 经济体量及占比情况



来源:《全球 OPC 经济体发展白皮书 (2026)》, 国金证券研究所

来源:《全球 OPC 经济体发展白皮书 (2026)》, 国金证券研究所

### 3.2 OPC 本质是以模型换人力, “不破不立” 或是传统企业需要面对的选择

1×创始人+N×AI Agent 架构, 具备成本结构、决策速度、杠杆效应等多维优势。OPC 以创始人为唯一核心, 周围是 AI 智能体、外部协作者和自动化工具组成的动态网络, 通过 API 化方式与外部世界连接, 因此相较传统企业决策者-管理层-员工的多层组织架构, 在决策集中度、决策速度、战略灵活性、市场响应速度、协调成本等方面具备天然优势。传统创业的固定成本包括办公室租金、员工薪资、管理成本等, OPC 的固定成本主要为 AI 工具订阅费, 年固定成本可控制在 2 万元以内, 降幅超过 92%, 大幅压缩成本。OPC 通过 AI 与数字资产结合, 可实现 24 小时自动化收入, 无需额外投入, AI 驱动下此类产品构建的成本和时间大幅下降, 杠杆效应指数级放大。

图表10: OPC 较传统创业企业存在多重优势

|              | OPC   | 传统创业企业  |
|--------------|---|---|
| <b>创始人权利</b> | 创始人完全掌控股权和方向, 按自己的节奏和愿景发展, 无需迎合短期外部诉求                   | 存在创始人被投资人踢出局、被合伙人稀释的风险。                                 |
| <b>决策速度</b>  | 以创始人为唯一核心, 无股东, 决策速度快、无协调成本, 快速实现产品迭代与商业化               | 底层是执行员工、中层是管理层, 顶层是决策者, 决策链路长、协调成本高、响应速度慢               |
| <b>成本结构</b>  | 启动资金从百万降至万元, 固定成本主要为 AI 工具订阅费, 年固定成本可控制在 2 万元以内, 试错成本极低 | 固定成本高昂 (办公室租金、员工薪资、社保福利、管理成本等), 传统 5 人创业团队的年运营成本超 50 万元 |
| <b>决策灵活性</b> | 轻资产, 随时调整方向   | 沉没成本高, 方向调整极为困难   |
| <b>风险控制</b>  | 有限责任公司, 个人资产与公司债务隔离                                     | 创始人对公司债务承担无限责任  |
| <b>杠杆效应</b>  | 24 小时持续自动产生收入, 无需额外时间投入                                 | 难以实现 7×24 小时服务, 经济与时间成本大                                |

来源: 赛迪网微信公众号, 国金证券研究所

OPC 商业化路径清晰, 可快速成长为 “一人独角兽”。1) OPC 打造 AI 工具栈实现轻量化经营: OPC 通过 AI 工具实现高效创业的数字化解决方案组合, 协同实现开发-内容设计-运营管理的全流程自动化, 核心工具如 Claude Pro 负责复杂推理、代码审查, Zapier 连接工具、实现自动化重复任务, Canva 负责视觉内容, Buffer 调度社交媒体内容, 亦可构建专门的 AI Agent 系统 (如 OpenClaw), 实现 24/7 自动执行任务。2) 从生存到规模化, 商业模式快速进阶: OPC 发展的初级阶段以咨询、代运营、设计、AI 服务等产品为主, 以快速获客并获得现金流; 发展至中级阶段 OPC 已初步完成客户积累, 商业模式转向产品/订阅变现, 此类产品具备一次制作、无限复制、边际成本为零的特点, 实现可复制资产的快速构建, 使一次投入产生持续回报; OPC 产品逐步验证成功、订阅收入区域稳定后, 进入高级发展阶段, 可通过 AI 智能体、行业模型、私域资产、品牌 IP 实现规模化, 成长为目标月收入 10 万+的 “一人独角兽”, 此阶段产品规模化铺开驱动流量不断增长, 用户与数据的增长反哺产品的增强, 形成正反馈循环, 不断筑高自身护城河。

图表11: OPC 商业模式发展阶段

| OPC 发展阶段          | 商业化模式及产品                    | 月收入目标                      | 主要特点             | 经营核心                  |
|-------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------|-----------------------|
| 初级阶段<br>(1-3 个月)  | 服务变现: 咨询、代运营、设计、文案、AI 服务    | 1-3 万元, 实现自我可持续            | 当月赚钱、零成本、高毛利     | 快速获得现金流, 验证商业模式       |
| 中级阶段<br>(3-12 个月) | 产品/订阅变现: 课程、模板、SaaS、会员、数字资产 | 5-10 万元, 将被动收入占比提升至 50% 以上 | 一次制作、无限复制、边际成本为零 | 构建可复制的资产, 让一次投入产生持续回报 |



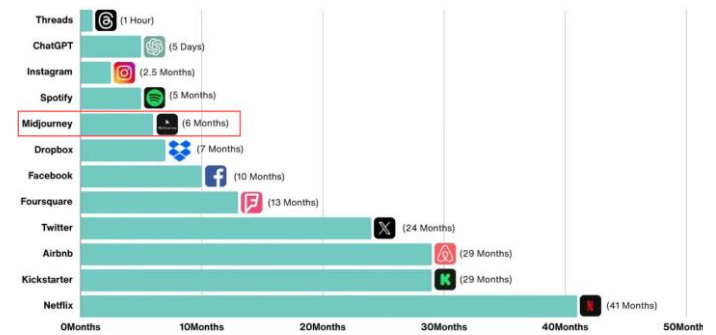
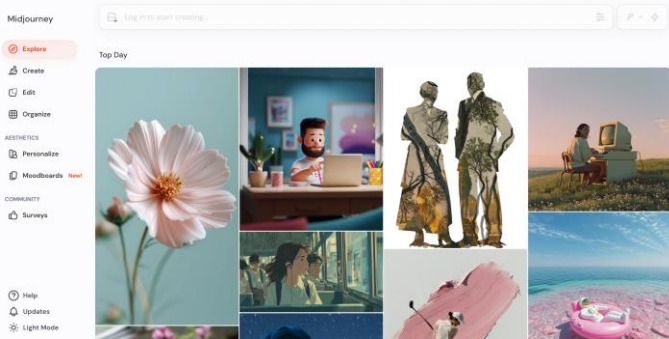
|                |   |                    |                      |               |
|----------------|---|--------------------|----------------------|---------------|
| 高级阶段<br>(1-3年) | AI+数据+IP 规模化, 通过 AI 智能体、行业模型、私域资产、品牌 IP 实现规模化 | 10万+,<br>打造“一人独角兽” | 24小时自动运转、<br>可融资、可估值 | 构建护城河, 形成进入壁垒 |
|----------------|---|--------------------|----------------------|---------------|

来源: 赛迪网微信公众号, 国金证券研究所

**Midjourney: C端AI图像生成领域王者, OPC独角兽典范。**创始人 David Holz 于 2021 年 8 月创建了 AI 图像生成平台 Midjourney, 帮助用户通过简单的文字描述快速生成高质量的视觉内容, 满足设计师、广告、影视制作等行业对视觉内容的高效需求, 团队成员包括 8 名研发人员、1 名法务、1 名财务, 半数研发是尚未毕业的本科生。Midjourney 主要依靠会员订阅模式, 依托 Discord 社区生态 d 用户生成内容的分享与传播, 实现规模扩张并降低获客成本。1) 流量与付费情况: 据 DemandSage, Midjourney 上线仅 6 个月内用户数便突破 100 万, 截至 2026 年 1 月 Midjourney 的 Discord 服务器注册用户近 1983 万, 预计 2026 年用户数可达 2100 万; 公司用户粘性极强, 2025 年 Midjourney Reddit 会员订阅量超 176 万, 同比大增 54%, 付费用户的留存率超 85%。2) 收入方面: 公司 2024 年年经常性收入达到 1.2 亿美元, 预计 2025 年年经常性收入将翻倍增长至 5 亿美元。Midjourney 估值已达到数十亿美元量级, 公司通过用户生成内容生态形成自我强化的商业闭环, Midjourney 的现象级流量扩张与业绩增长, 成功充分展示了 OPC 模式在低门槛、高效率、高创新领域的巨大潜力。

图表12: Midjourney 使用界面

图表13: Midjourney 上线仅 6 个月用户数破百万



来源: Midjourney 官网, 国金证券研究所

来源: 《全球 OPC 经济体发展白皮书 (2026)》, 国金证券研究所

the year of agent 到来, OPC 等 AI 渗透新范式接踵而至。2025 年 AI Agent 能力的大幅跃升使 AI 彻底从 ChatBot 向任务执行者升级, 加速向实现完整工程化工作的交付者演进, 2026 年 OpenClaw 爆发下 AI Agent 以成熟的复杂任务全流程执行能力加速赋能千行百业, AI Agent 超越“数字员工”的“个人公司”商业化价值已经显现。据麦肯锡, 未来一个典型团队可能只包含 2-5 名核心人类成员, 但他们能同时管理和协作 50-100 个 AI 智能体, 完成从客户获取到财务结算的完整业务流程。我们认为, AI Agent 势不可挡, 正在加速重塑所有人的工作与生活模式, the year of agent 已经到来, Agent 时刻下积极拥抱的先发者机遇无穷。

#### 四、相关标的

建议关注 OPC 基础设施方向——大模型、算力。

**大模型:** OPC 的核心商业模式是“以模型换人力”, 直接驱动 Token 消耗量呈指数级爆发。OPC 没有建制化的实体团队, 其所有业务管线的运转必须依赖大模型底座来驱动 Agent workflow。OPC 的规模化普及, 将为大模型厂商带来海量且极具粘性的长尾用量增长。

**算力:** 在 OPC 模式下, 几十上百个 AI Agent 在后台并行调度与高频交互, 会产生极为庞大的数据吞吐量, 算力消费主体长尾市场崛起, 将驱动推理 Token 消耗量呈指数级扩张。

- 海外算力/存储: 中际旭创、东山精密、胜宏科技、欧科亿、天孚通信、天岳先进、新易盛、工业富联、兆易创新、大普微、源杰科技、景旺电子、英维克、唯科科技、领益智造等; Lumentum、闪迪、铠侠、美光、SK 海力士、中微公司、北方华创、拓荆科技、长川科技。
- 国内算力: 寒武纪、东阳光、海光信息、利通电子、协创数据、华丰科技、浪潮信息、中科曙光、华勤技术、天数智芯、金山云、亿田智能、豫能控股、星环科技、首都在线、神州数码、百度集团、中芯国际、华虹半导体、润泽科技、大位科技、润建股份、奥飞数据、云赛智联、瑞晟智能、科华数据、潍柴重机、欧陆通、杰创智能。
- CPU: 海光信息、澜起科技、禾盛新材、中国长城、龙芯中科、兴森科技、深南电路、宏和科技、广合科技。
- 大模型&自定义 Agent: 智谱、Minimax、腾讯控股、阿里巴巴、科大讯飞。



## 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。

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                            | 北京                            | 深圳                                 |
|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| 电话：021-80234211               | 电话：010-85950438               | 电话：0755-86695353                   |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn     | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn     | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn          |
| 邮编：201204                     | 邮编：100005                     | 邮编：518000                          |
| 地址：上海浦东新区芳甸路1088号<br>紫竹国际大厦5楼 | 地址：北京市东城区建国内大街26号<br>新闻大厦8层南侧 | 地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心<br>18楼1806 |



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究