华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

计算机

报告日期：2026 年 11 月 02 日

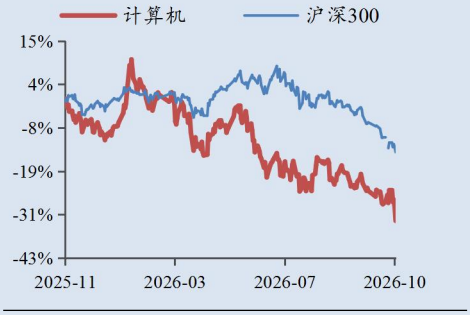
国产模型密集迭代，个人 Agent 有望步入加速阶段

——计算机行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌萱

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《物理 AI 迎密集催化—计算机行业点评报告》2026.10.26

《DeepSeek 更新 V4.1 Flash，模型性价比再提升—计算机行业点评报告》2026.10.20

《国产算力业绩兑现验证高景气，看好 AI 智能体落地—计算机行业周报》2026.10.19

请认真阅读文后免责条款

事件：

10 月 31 日，DeepSeek Harness 团队发布技术长文《Super-agent 设计探索：迈向更自主的 Agent 系统》。

观点：

- **DeepSeek 团队发布新技术文章，提出新 Agent 形态及其系统架构——Super-agent。**目前，Agent 的工作模式仍然以单一 Session 为基本单位，不同 Session 之间彼此独立。当用户并行推进多项工作时，必须手动切换并记住各个 Session 的上下文。在这种设计下，单任务的上限取决于模型能力，多任务的上限取决于人的注意力。要突破这些限制，需要打破 Agent 与单次手动会话的绑定，使其成为一个能跨会话保持上下文、同时推进多项复杂任务且互不干扰的连续实体。DeepSeek 团队把这种 Agent 形态及其系统架构称为 Super-agent。我们认为，对产业格局来说，Super-agent 架构的提出为 Agent 提升自主完成任务的连贯性与效率提供了可能性，未来价值量将向把 Agent 稳定嵌进真实业务流程的环节倾斜。

- **Super-agent 任务完成时间更短，但 token 消耗相应增加。**在 DeepSeek 团队的测试中，即使直通机制能为 Router Session 节省 token 与推理开销，但 Super-agent 单次实验的读缓存 token 量仍然高于单 Session，是以更多的 token 消耗换取更短且更稳定的完成时间。我们认为，Super-agent 或进一步推高推理侧算力需求，主要因为效率提高后复杂 Agent 任务需求量上升以及单次任务 token 量上行，两个变量同向叠加时，总推理侧算力需求有望净扩张。

- **同一时间窗内，国产模型的迭代节奏同样密集。**10 月 19 日 MiniMax 发布 M3.1 Flash，10 月 23 日开源权重，总参数 428B、激活 23B，全模型稀疏注意力把输出速度推到 200+ TPS，智能体任务综合成本较上代降低约 70%，上线 72 小时内处理 Token 超 100 万亿。10 月 24 日，月之暗面上线 Kimi K3.1 Pro，为 3 万亿级参数规模，支持 100 万 Token 上下文，价格仅为 GPT 6 Astra 的五分之一。10 月 22 日科大讯飞发布星火 X2.6，在全国产算力完成训练与迭代，端侧 X2.6-4B 的智能体任务覆盖度达到 41.9%，推理侧模型基于国产集群的推理效率提升 4.5 倍。

- **投资建议：**国产模型密集迭代，个人智能体有望打开新增长空间，

同时 Agent 有望持续推高推理侧算力需求。维持计算机行业**“推荐”**评级。建议关注：（1）推理算力：润泽科技（300442.SZ）、赛意信息（300687.SZ）、优刻得-W（688158.SH）；（2）Agent：鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、泛微网络（603039.SH）。

- **风险提示：**Agent 进展不及预期；所引用数据资料的误差风险；推理侧算力需求不及预期；技术迭代速度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期；科技股资金拥挤度高与波动放大风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/30	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
300170.SZ	汉得信息	13.04	0.23	0.26	0.34	0.43	82.3	49.8	38.3	30.1	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	33.4	0.6	1.06	0.91	1.21	79.0	31.5	36.7	27.6	增持
300442.SZ	润泽科技	50.96	3.0	1.79	2.42	3.11	17.6	28.4	21.0	16.4	未评级
300687.SZ	赛意信息	23.81	-0.26	0.33	0.66	0.92	/	71.6	36.2	25.8	未评级
603039.SH	泛微网络	32.65	1.14	1.20	1.37	1.51	47.0	27.2	23.9	21.7	未评级
688158.SH	优刻得-W	24.83	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	225.7	80.1	46.9	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所，鼎捷数智、优刻得-W 盈利预测来源于华龙证券研究所；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		