



万联晨会

2025 年 03 月 10 日 星期一

概览

核心观点

【市场回顾】
上周五，A 股三大股指集体回调，上证指数收跌 0.25%报 3372.55 点，深证成指跌 0.5%，创业板指跌 1.31%。两市 A 股成交额 1.82 万亿元人民币，超 3400 股下跌。申万行业方面，有色金属、国防军工行业领涨，通信、房地产行业领跌；概念板块方面，金属锌概念上涨，租售同权概念跌幅居前。港股方面，香港恒生指数收跌 0.57%；恒生科技指数跌 0.52%。海外方面，美国三大股指全线收涨，道指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.55%，纳指涨 0.70%。欧洲股市及亚太股市全线下跌。

【重要新闻】
【中国自三月二十日起对原产于加拿大的部分进口商品加征关税】3 月 8 日，国务院关税税则委员会发布公告，根据《中华人民共和国关税法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告，自 2025 年 3 月 20 日起，对原产于加拿大的菜子油、油渣饼、豌豆加征 100%关税；对原产于加拿大的水产品、猪肉加征 25%关税。

【海关总署：1-2 月我国货物贸易开局总体平稳】3 月 7 日，海关总署对外公布，今年前两个月，我国货物贸易进出口总值 6.54 万亿元。其中，出口规模创历史同期新高，我国外贸开局总体平稳。据海关统计，今年前两个月，我国货物贸易进出口总值 6.54 万亿元。其中，出口 3.88 万亿元，增长 3.4%；进口 2.66 万亿元，下降 7.3%。前两个月，我国出口规模为历史同期最高。其中，对东盟、欧盟、美国、日本出口分别增长 6.8%、1.8%、3.4%、2%，对共建“一带一路”国家出口增长 2.4%。

研报精选

全球首款通用 AI Agent Manus 发布，关注 AI 应用的加速落地
2 月四款重点新游上线，《龙之谷世界》IP 市场价值凸显

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,372.55	-0.25%
深证成指	10,843.73	-0.50%
沪深 300	3,944.01	-0.31%
科创 50	1,107.62	-1.24%
创业板指	2,205.31	-1.31%
上证 50	2,682.02	-0.07%
上证 180	8,654.89	-0.21%
上证基金	7,132.11	-0.41%
国债指数	223.07	-0.14%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	43,840.91	0.52%
S&P500	5,954.50	0.55%
纳斯达克	18,847.28	0.70%
日经 225	36,887.17	-2.17%
恒生指数	24,231.30	-0.57%
美元指数	103.84	-0.22%

主持人： 李中港
Email: lizg@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

上周五，A股三大股指集体回调，上证指数收跌0.25%报3372.55点，深证成指跌0.5%，创业板指跌1.31%。两市A股成交额1.82万亿元人民币，超3400股下跌。申万行业方面，有色金属、国防军工行业领涨，通信、房地产行业领跌；概念板块方面，金属锌概念上涨，租售同权概念跌幅居前。港股方面，香港恒生指数收跌0.57%；恒生科技指数跌0.52%。海外方面，美国三大股指全线收涨，道指涨0.52%，标普500指数涨0.55%，纳指涨0.70%。欧洲股市及亚太股市全线下跌。

【重要新闻】

【中国自三月二十日起对原产于加拿大的部分进口商品加征关税】3月8日，国务院关税税则委员会发布公告，根据《中华人民共和国关税法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告，自2025年3月20日起，对原产于加拿大的菜子油、油渣饼、豌豆加征100%关税；对原产于加拿大的水产品、猪肉加征25%关税。

【海关总署：1-2月我国货物贸易开局总体平稳】3月7日，海关总署对外公布，今年前两个月，我国货物贸易进出口总值6.54万亿元。其中，出口规模创历史同期新高，我国外贸开局总体平稳。据海关统计，今年前两个月，我国货物贸易进出口总值6.54万亿元。其中，出口3.88万亿元，增长3.4%；进口2.66万亿元，下降7.3%。前两个月，我国出口规模为历史同期最高。其中，对东盟、欧盟、美国、日本出口分别增长6.8%、1.8%、3.4%、2%，对共建“一带一路”国家出口增长2.4%。

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

研报精选

全球首款通用 AI Agent Manus 发布，关注 AI 应用的加速落地 ——计算机行业快评报告

事件：

2025年3月6日，中国的AI创业公司Monica发布了全球第一款通用AI Agent产品Manus。

投资要点：

中国创业公司Monica发布全球首款通用AI Agent Manus，具备5方面主要优势和特点。中国AI创业公司Monica发布了其产品Manus，根据官方介绍，Manus是一个通用的AI Agent，可以连接思想和行动，它不仅会思考，还会提供结果。相比其他AI产品，Manus的主要优势和特点主要包括5个方面：1）自主执行能力：Manus能够在云端独立完成任务，无需人工干预，直接交付完整的任务成果；2）多智能体系统：由多种模型支持，具备强大的工具调用能力，可灵活编写代码、智能浏览网页和操作各类应用；3）持续学习与记忆：Manus具备记忆功能，能够根据历史数据和经验优化任务执行策略；4）广泛的应用场景：涵盖研究、生活、数据分析、教育、生产力工具和创意娱乐等6大类别，总计51个具体用例；5）高效的人机协作：开创了人机协作的新范式，用户只需通过自然语言描述需求，Manus即可快速响应并执行任务。

Manus性能测试结果超过OpenAI DeepResearch，有望成为下一代人机协作的范式。AI Agent是目前AI大模型产品的主流趋势之一，自主性是其最大特征，此前聊天机器人、

AI 搜索等 AI 应用产品大多是根据用户给出的“prompt”进行分析思考并给予反馈，而 AI Agent 的进步则是更加具备自主性，从智谱 AI 的 Agent 阶段性成果到 Manus 在办公场景、人力资源、金融分析等领域的案例展示，都能体现出 AI Agent 自主性的特征和广泛的应用场景。此次的 AI Agent Manus 在性能上有很大的突破，在 GAIA 基准测试中，Manus 在所有三个难度级别都实现了对 OpenAI DeepResearch 的超越。官方认为，Manus 有望成为下一代人机协作的范式。

投资建议：DeepSeek R1、V3 等开源模型能力的升级，让各行业的垂类 AI 模型和以 AI Agent 为代表的 AI 应用产品有望加速落地。建议关注：1) 垂类 AI 大模型的落地；2) AI Agent 等 AI 应用产品的商业化落地；3) AI 大模型及 AI Agent 在端侧的应用；4) 以 Manus 为代表的 AI Agent 产品广泛的应用场景对算力需求的提振。

风险因素：中美科技摩擦；国产 AI 大模型竞争力不及预期；AI Agent 应用落地不及预期；AI 产业技术发展和算力需求不及预期。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

2 月四款重点新游上线，《龙之谷世界》IP 市场价值凸显 ——传媒行业月报

投资要点：

新游情况：2025 年 2 月份共 4 款新重点手游上线。4 款上线的重点新游分别是恺英网络发行的《彩虹橙》（2 月 14 日上线）、中手游发行的《仙剑世界》（2 月 19 日上线）、盛趣游戏发行的《龙之谷世界》（2 月 20 日上线）及儒意景秀发行的《荒野国度》（2 月 27 日上线）。

游戏运营情况：《龙之谷世界》成功移植手游，IP 市场价值凸显。《龙之谷》作为国内动作端游的标杆级 IP，凭借无锁定战斗系统、流畅打击感以及独特副本机制，在端游市场积累了大量忠实用户，为后续端游转手游奠定了坚实的用户基础。《龙之谷世界》在移动端的复刻策略精准聚焦核心玩家需求，通过高度还原端游体验，强化 IP 情怀共鸣，成功吸引端游存量用户下载，并拉动弃坑玩家回流，并借助手游平台扩大用户渗透，表现较为突出，IP 价值凸显，2 月 24 日单日最高下载量达 113,451 次。截止 3 月 4 日，《龙之谷世界》iOS 手机端游戏收入总计 5,475,847 美元，单日最高游戏收入 2 月 27 日达到 568,528 美元，日均流水在 2 月尾经历小幅下降后，保持稳定态势。

投资建议：2025 年游戏版号维持高位稳定发放态势，行业产品储备持续释放，市场环境趋稳，新游表现可期。建议关注具备 IP 深耕与创新能力的优质游戏厂商。

风险因素：监管政策趋严、版号落地不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、商誉减值风险

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场