仅供内部参考，请勿外传

人工智能行业专题（23）：个人Agent时代来临：Meta Muse产品拆解

行业研究 · 海外市场专题

互联网 · 互联网II

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：张伦可
0755-81982651
zhanglunke@guosen.com.cn
S0980521120004

证券分析师：陈淑媛
021-60375431
chenshuyuan@guosen.com.cn
S0980524030003

证券分析师：刘子谭
liuzitan@guosen.com.cn
S0980525060001

证券分析师：吴林轩
wulinxuan@guosen.com.cn
S0980526090002

仅供内部参考，请勿外传

摘要

- **Meta 推出 Muse 作为面向 C 端的个人 AI 智能代理产品。**依托自研 Muse Spark 大模型，搭载 Chat、Feed、Ideas、Goals、Library 五大功能标签页，Muse 可以自主每天给用户推荐内容，根据对话主动给出一串建议，深刻体现Meta生态用户上下文优势。产品核心差异化在于为每位用户配置独立 Secure VM 隔离虚拟机与 Sentinel 安全审查机制。相较千问 App（生态 API 调用、上下文停留在会话）与 OpenClaw（开发者框架、容器沙盒默认关闭），VM 内核级隔离、常驻后台支持跨小时乃至跨天任务。可通过连接器打通外部服务，自动完成订票、购物、邮件处理、账单协商退款等多步骤复杂任务，密码、支付凭据交由第三方托管，关键操作需要用户确认，保障数据安全。Muse 可通过 App、网页、WhatsApp 多入口使用，还将适配 Meta AI 眼镜，冷启动阶段借助 Meta 生态流量，上线前 12 天美加 iOS 下载 180 万次，用户增长表现优于同期 ChatGPT。
- **商业化上采取"免费额度引流 + 两档订阅扩容"的路径，中长期观察佣金与广告价值。**免费版每周约 1 亿 Token 并配独立虚拟机，Power 与 Maximum 分别定价 20 美元/月和 100 美元/月，核心差异为可委托任务用量，订阅收入主要用于对冲高频用户显著高于普通聊天的推理与虚拟机开销。中长期价值分两层——中期看交易佣金，Muse 在采购、保险签约、金融产品选择、酒店预订等成交环节抽取小额佣金；长期看广告生态联动，传统广告是用户被动刷信息流，而 Agent 场景下用户主动下达"买保险、找服务"等真实意图，Muse 可在执行过程中优先推荐 Meta 广告体系内商家，决策链条更短、转化率更高，若 AI Agent 成为用户需求的第一入口，有望带动 Meta ARPU 提升。
- **硬件端，Meta同步发布轻量化VR眼镜和掌上AI终端Muse Charm，加速Muse向端侧延伸。**Meta VR Glasses采用“眼镜+外置计算模块”的分体式设计，眼镜重约100g，搭载高通Snapdragon Reality Elite处理器、双micro-OLED面板及5K显示系统，售价1300美元，计划于2027年春季上市；Muse Charm配备约2英寸OLED触摸屏、前后摄像头、指纹传感器及5G连接，可调用Muse完成邮件、日历、购物等跨应用任务，计划于2026年假日季前出货。

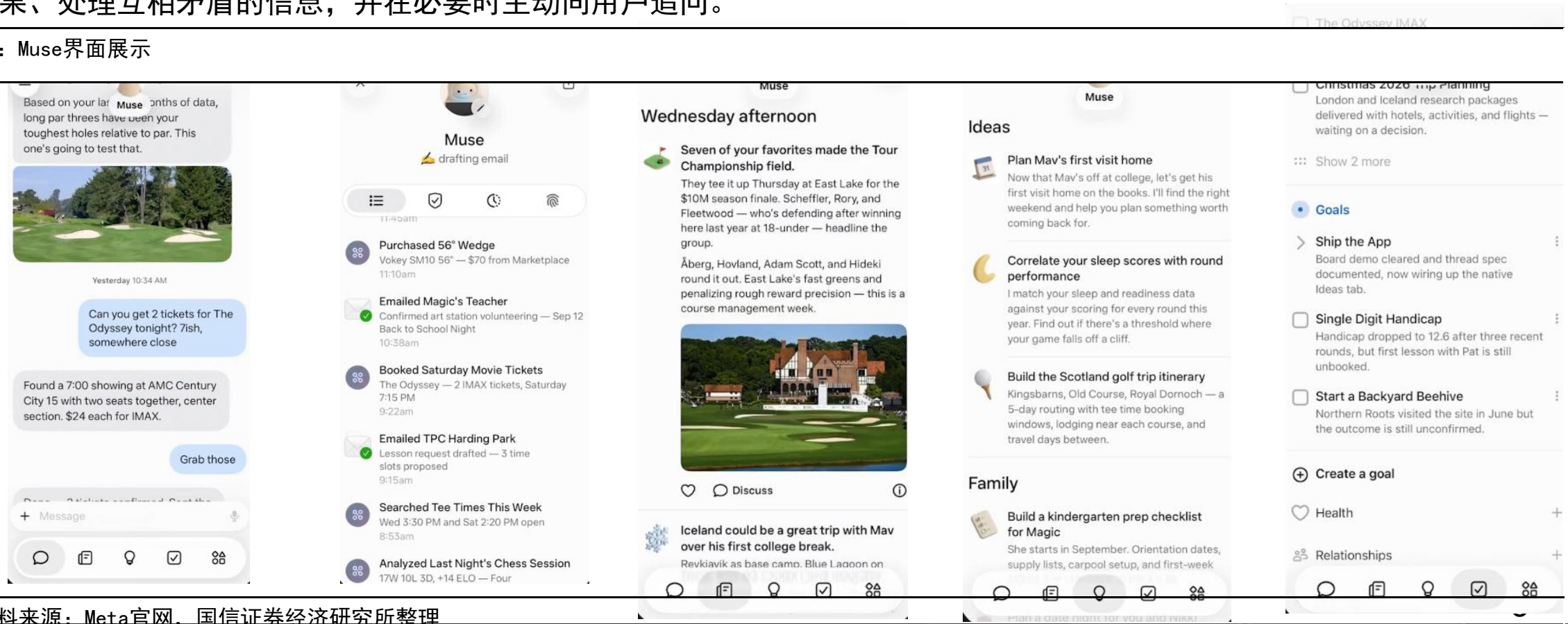
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

仅供内部参考，请勿外传

产品功能：优秀的人类数字助理

- 聊天标签页：非常像一个即时通讯应用。屏幕顶部的状态栏：随时知道它在做什么。
- 五个底部标签页：Chat（聊天）、Feed（信息流、推荐感兴趣内容）、Ideas（灵感、Muse 根据对话主动给出一串建议）、Goals（目标、根据和Muse的对话自动出现）、Library（资料库）。
- 模型：Meta 的 Muse Spark 系列模型。这一代模型专门针对 long-horizon agent workflow 训练，可以记住此前的操作结果、处理互相矛盾的信息，并在必要时主动向用户追问。

图：Muse界面展示



资料来源：Meta官网，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

Muse：内部生态丰富，并连接外部服务打通任务执行与交易闭环

- **Meta内部生态为Muse提供用户入口、社交信息、丰富上下文。**用户可通过Muse App、网页及WhatsApp交代任务，并授权Muse连接Instagram、Facebook等Meta服务；未来还将延伸至Meta AI眼镜，形成跨设备的Agent入口。
- **Muse通过Connector和Secure VM浏览器调用外部服务。**对于已接入应用，用户可按需开放邮箱、日历等权限；对于尚未提供Connector的网站，Muse可通过独立浏览器查询信息、填写表单，完成订票、购物下单、发送邮件和账单协商等任务。
- **下单过程由Agent执行，关键动作仍由用户确认。**Muse可自动完成商品筛选和订单填写，在发送邮件、提交订单或付款前向用户发起确认；支付环节通过Stripe Link生成一次性卡号，避免Agent和商户直接获取用户的真实支付信息。
- **Muse不碰明文密码、真实卡号；凭证 / 支付交给专业第三方合作伙伴托管。**Muse已接入Stripe Link，Meta还宣布后续支持Shopify Shop Pay和1Password。

Muse外部服务调用与交易闭环



合作与生态支持



资料来源：Meta官网，Stripe，Shopify，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

外部生态：海外移动互联网生态较弱，Muse可以帮助协商账单、申请退款等

- 使用效果：1）在邮箱整理、订阅检测、网页搜索、购物筛选、标准化表单等任务中，已经接近“数字世界里的高级助理”；2）在需要连续二三十步操作、多个账号切换、跨 App 信息拼接、多人协调、医疗保险和复杂支付的任务中，仍然需要人类接管。
- **储蓄 / 退款 / 个人理财任务价值明确：**成功就直接拿到现金 / 减少账单支出，用户感知回报极强；而购物、旅行只是消费。

表：Muse使用案例分析

排名	主要类别	案例数	占比	早期占比（424 例）	典型任务
1	储蓄 / 退款 / 个人理财	128	19.6%	18.9%	协商账单、更换保险、追回未申领资金、申请退款
2	工作与小微企业	73	11.2%	10.1%	重建网站、修复广告账户、寻找销售线索、准备报税
3	行政事务	69	10.6%	11.8%	清理收件箱、处理文档、提交市政投诉、报销费用
4	购物	62	9.5%	11.1%	寻找二手商品、下单、查库存、办理退货
5	技术与 Agent 配置	54	8.3%	7.5%	连接 Plaid/Robinhood、添加集成、Mac 语音听写
6	旅行	53	8.1%	8.3%	预订机票酒店、取消行程、监控降价
7	个人事务管理	34	5.2%	4.5%	管理日程、习惯养成与个人规划
8	健康	29	4.4%	4.0%	预约 / 改约就医、索要明细账单、查找免费筛查
8	餐饮	29	4.4%	4.7%	电话点外卖、订餐厅、制定餐饮预算
10	家庭	28	4.3%	4.2%	联系学校、安排孩子活动、申请子女照护费用
11	娱乐	22	3.4%	3.1%	管理体育赛事流媒体、播放列表、活动安排
11	内容创作	22	3.4%	3.8%	社媒发帖、周报、讲道文稿转录
13	研究	15	2.3%	2.8%	调研、对比与总结
14	社交	13	2.0%	1.9%	查找朋友生日、安排约会
14	家居	13	2.0%	1.9%	安排维修、找水管工、购买家居用品
16	其他	10	1.5%	1.4%	—

来源：FUNDA AI、国信证券经济研究所整理

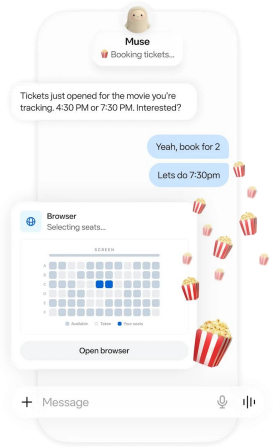
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

仅供内部参考，请勿外传

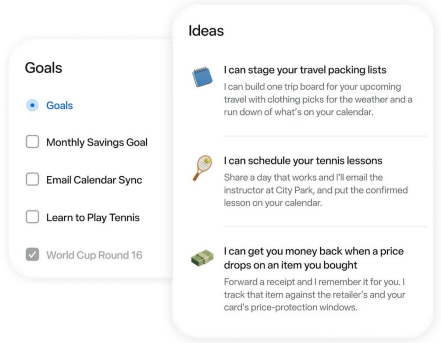
Muse：独立虚拟机与分层授权构成产品核心差异

- **每位用户拥有一台持久、专用的Muse Secure VM。**Agent及其数据驻留在隔离的云端电脑中，浏览器、文件系统和终端可以保留任务状态。单个任务结束后，执行环境和用户偏好仍能支持后续工作。“它自己有一台电脑，而且始终在后台运行”。
- **权限控制独立于Muse本身。**系统级隔离的Sentinel审查所有互联网访问，邮箱等连接器可分别选择只读或允许发送。密码进入Muse无法读取的凭据库，支付使用一次性卡号，敏感动作还需用户确认并留下完整审计记录。
- **持续上下文同时来自记忆、机器状态和后台任务。**Muse在主对话中积累长期偏好，也提供Side Chats隔离专题。Meta计划于2026年内推出Confidential VM，由用户持有密钥并加密整台虚拟机，进一步降低长期上下文带来的隐私顾虑。

图：Muse界面展示



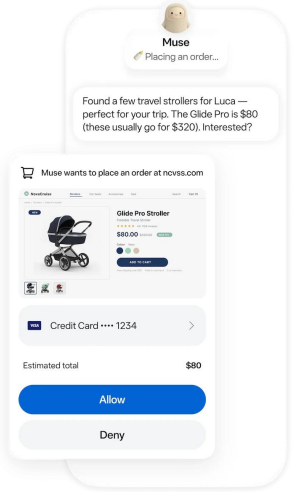
对话中完成订票



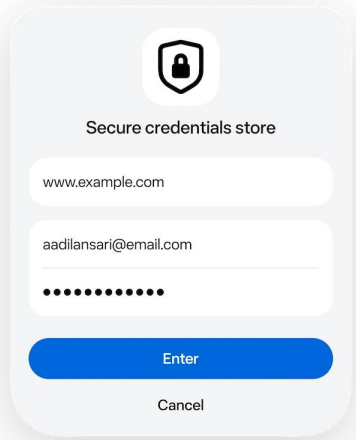
Goals与Ideas持续跟踪

资料来源：Meta官网，国信证券经济研究所整理

图：Muse界面展示



购买前确认



Agent无法读取密码

资料来源：Meta官网，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

Muse：独立虚拟机与分层授权构成产品核心差异

- 不是别人完全做不出 VM，而是没有厂商愿意承担这套 “每人一台持久 VM + 独立 Sentinel 安全层” 的整套 C 端商业化代价。规模化做成面向 C 端大众产品，在成本、安全、运维、产品定位四方面门槛极高。

- Muse进一步把长期记忆与持久机器状态结合。对高频委托场景，连续性和权限边界比单次长文本容量更重要。

表：Meta Muse与其他智能体对比

维度	Muse（Meta）	千问 App（点奶茶）	OpenClaw
执行方式	网页自动化，在独立 VM 内置浏览器操作全网任意公网网站	生态 API 调用，仅调用淘宝 / 支付宝等阿里系接口，不操作网页	网页自动化（Playwright），可操作任意网站；属于开发者 Agent 框架，能力由部署方配置
底层环境	每人独立 Secure VM（内核级隔离），原生常驻	无独立虚拟机；仅对话会话临时上下文，会话结束销毁	默认 Docker 容器沙盒（可选 Firecracker 微 VM）；沙盒默认关闭，由部署者手动开启；容器 / 微 VM，不是内核级完整 VM
安全校验	独立 Sentinel 安全 Agent，内核网络出口拦截；安全层与主模型解耦，模型无法绕过	支付宝 ACT 协议 + API 网关 + 业务风控，属于应用层业务规则校验，无独立安全智能体	应用层网关 + 策略审批；安全策略写在配置里，网关和 Agent 主体在同一宿主；模型存在绕过配置策略风险
凭据处理	模型无法读取真实密钥；Sentinel 在网络边界注入一次性临时凭证	凭据托管支付宝侧，API 授权，不向模型暴露支付密钥	凭据存独立密钥库；密钥权限由部署者自行管控，框架本身不做内核级凭据隔离
适用范围	全网任意网站：填表、邮件、比价、预订，第三方网页操作	仅限阿里生态合作服务：闪购下单、叫车；不能访问外部陌生网站	全网网页自动化、Shell 命令、邮件、API；能力边界取决于部署者开放权限
长任务持久化	VM 常驻，App 关闭，跨小时 / 跨天持续执行任务	对话会话结束任务终止，无法后台持续网页任务	可选持久化存储；但容器生命周期由部署者控制，非原生常驻 VM 设计
产品定位	面向 C 端用户成品个人 Agent，开箱即用	面向 C 端用户成品对话助手，内置阿里生态插件能力	开源 Agent 开发框架，面向开发者，自己部署、自行承担安全风险

来源：公司官网、国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

Muse：初期下载与活跃度领先ChatGPT同期，验证Meta生态导流能力

- **Muse上线初期的下载和用户活跃度均领先ChatGPT同期。**上线前12天，Muse在美国及加拿大的iOS下载量达到180万次，较ChatGPT同期高约38%；美国iOS日活跃用户达到35.9万人，较ChatGPT同期高约55%。
- **Meta生态导流推动Muse实现较强的产品冷启动。**Muse上线约12天后，美国移动端日活跃用户达到64.2万人，移动端累计安装量达到280万次，并升至美区效率类应用榜首，初步验证其市场吸引力。
- **个人AI助手已形成较大的潜在用户市场。**对Muse而言，后续应重点跟踪日活跃用户的持续性、任务执行频次及付费转化率，以判断其早期流量能否沉淀为稳定的Agent使用需求。

图：主要AI助手公开用户指标

产品	公开活跃用户/榜单	iOS评分量与评分	上线同期下载量	上线同期活跃度
Muse	美区效率类第1	2.8万条 / 4.9	美加iOS180万次，全球移动端280万次（前12天）	上线约12天，美国移动端DAU 64.2万；其中iOS DAU 35.9万
ChatGPT	官方周活跃用户10亿+	1,000万条 / 4.8	美加iOS130万次（前12天）	上线约12天，美国iOS DAU 23.1万
Claude	美区效率类第4	26.6万条 / 4.7	全球iOS15.7万次（首周）	-
豆包	中国区效率类第1	423万条 / 4.7	-	上线第1—4天DAU分别为 114.9万、127.1万、150.4万、154.6万
千问	中国区效率类第2	31万条 / 4.2	公测首周超过 1,000万次	-

资料来源：Meta官网，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

Muse：免费层引流、订阅扩容

- **Muse采用免费使用额度叠加两档订阅。**免费版每周约1亿Token+独立虚拟机；发布时披露的Power和Maximum价格分别为20美元/月与100美元/月，核心差别是可委托的任务用量。不同地区和购买渠道的价格可能调整。订阅的目标是对冲算力开销。
- **订阅升级的触发因素来自任务频次和节省时间。**Muse需要持续浏览、调用工具并执行多步骤流程，高频用户消耗的推理和虚拟机资源明显高于普通聊天。产品价值也更容易与完成预约、购买、跟进和文档交付等实际结果挂钩。

图：Muse收费模式



资料来源：Meta官网，国信证券经济研究所整理

图：Muse商业化路径



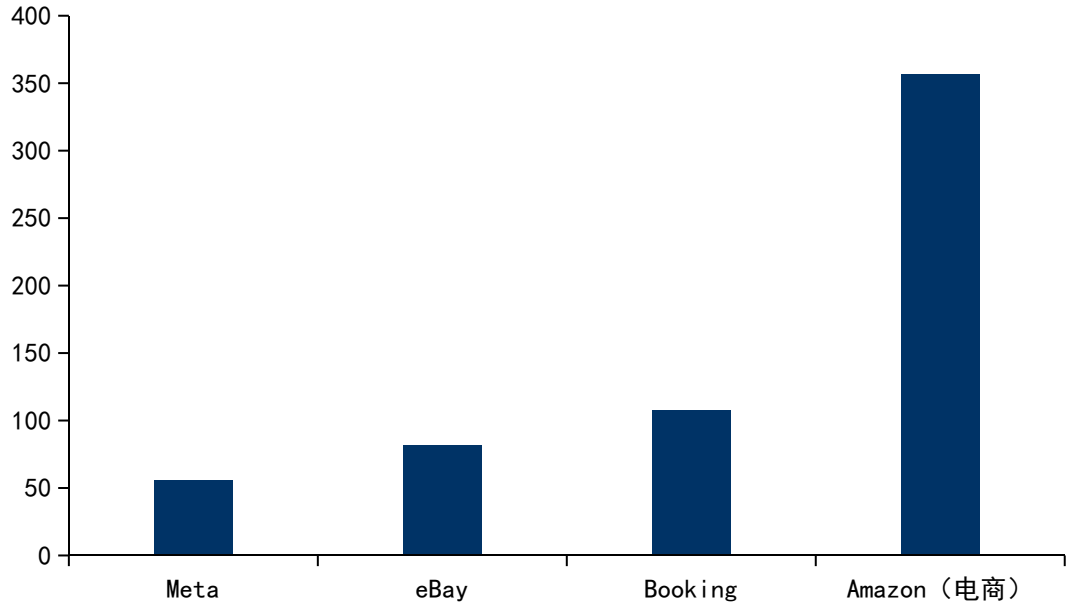
资料来源：Meta官网，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

Muse：关注长期代理和引流价值

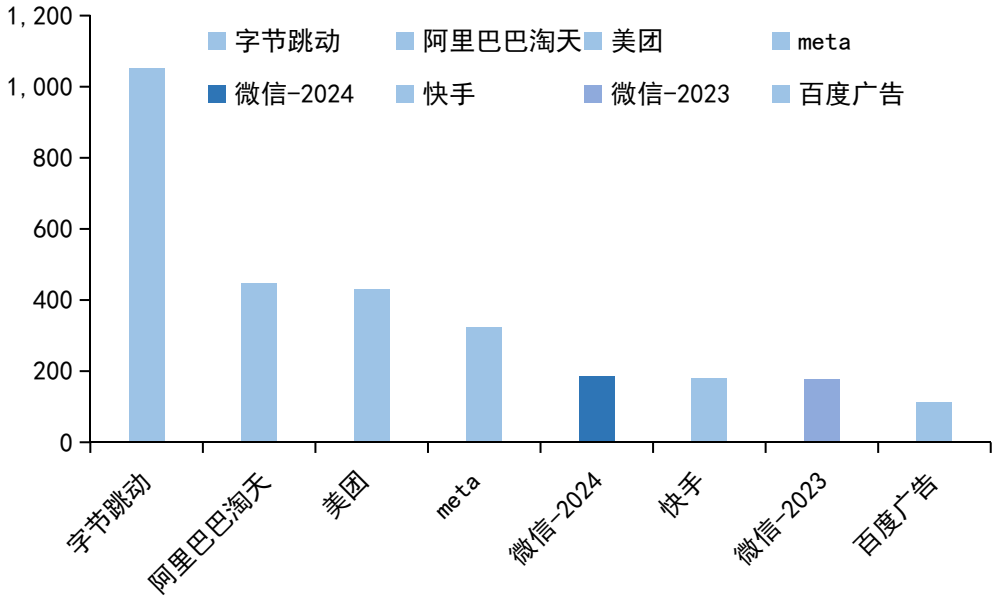
- **中期关注交易佣金：**Muse 帮用户完成采购、保险签约、金融产品选择、酒店预订，“成交后 Meta 抽取小额交易佣金”。
- **长期关注Meta 广告生态 + 全产品生态联动：**传统广告是用户搜索/刷信息流被动看广告；Muse 用户主动下达任务（买保险、找服务），Muse 在执行任务过程中，优先推荐 Meta广告体系内商家，带来更高转化价值，广告单价远高于传统信息流广告。
- 越靠近交易以及用户真实意图，决策链条越短，转化率越高。未来若AI Agent成为接触用户需求的第一入口，有望带动Meta ARPU值的提升。

图：AI加入有望带动Meta单用户年收入提升



资料来源：公司财报、国信证券经济研究所整理

图：AI加入有望带动微信单用户年收入提升



资料来源：公司财报、Wind、国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

Meta VR Glasses：分体式设计仅100g，定位影院、观赛与办公场景

- **Meta发布轻量化高端VR眼镜，售价1300美元，计划于2027年春季上市。**产品采用“眼镜+外置计算puck”的分体式架构，将计算、电池和存储从头部转移至口袋模块，使眼镜重量降至约100g，约为Quest 3的1/5，主要覆盖私人观影、体育观赛、多屏办公及云游戏场景。
- **硬件方面，**眼镜采用5K Infinite Display显示系统，配备双micro-OLED面板，清晰度达到37 PPD，并集成超薄Pancake镜片、全彩透视、眼动追踪、手势追踪和Dolby Atmos空间音频。外置puck搭载Qualcomm Snapdragon Reality Elite处理器，媒体播放续航最长约3小时，支持45W快充。
- **软件及生态方面，**Meta将Meta AI直接集成至Horizon OS，用户可通过语音、眼动和手势控制应用及虚拟屏幕。内容生态涵盖Disney+、YouTube、Prime Video、HBO Max、IMAX Enhanced电影以及每年超过100场沉浸式体育赛事；首发将提供75款以上支持手势及眼动追踪操作的游戏，并接入Xbox Cloud Gaming。

图：Meta VR Glasses采用约100g眼镜＋外置计算puck的分体式设计



资料来源：Meta、国信证券经济研究所整理

图：Meta VR Glasses售价1300美元，定位观影、观赛与办公场景

核心参数	Meta VR Glasses	Apple Vision Pro	XREAL One Pro
售价	1300美元	3499美元	559美元
产品形态	VR眼镜+计算puck	一体式空间计算头显	外接式显示眼镜
重量	眼镜约100g+puck约300g	750-800g	87g
显示	5K Infinite Display，双micro-OLED	双micro-OLED，2300万像素	双micro-OLED
角分辨率/视场角	37 PPD/H70° × V66°（D87°）-		57° FOV
处理器	Snapdragon Reality Elite	Apple M5+R1	XREAL X1
内存/存储	12GB+128GB，支持microSD	16GB+256GB起	外接
续航	约3小时	2.5-3小时	外接
交互方式	眼动、手势、语音	眼动、手势、语音	按键、头部追踪

资料来源：Meta、苹果、XREAL、Road to VR、国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

Muse Charm：掌上AI智能终端，支持调用Muse AI助理

- **Meta发布Muse Charm，定位掌上AI智能终端，支持调用Muse AI助理。**产品尺寸接近AirPods充电盒，9to5Mac披露配备约2英寸OLED触摸屏、前后摄像头、麦克风、扬声器、指纹传感器、5G连接和USB-C接口，计划于2026年12月假日季前出货。交互方面，用户点击机身角落的指纹传感器后，即可直接与Muse进行实时语音对话；屏幕可显示Muse实时虚拟形象，支持用户定制其外观、服装、声音和性格表现。

图：Muse Charm产品形态



资料来源：Meta、国信证券经济研究所整理

图：Muse Charm定位掌上AI智能终端

核心参数	Muse Charm	Apple Watch Series 12
产品形态	掌上AI智能终端	腕戴式智能手表
售价	-	399美元
屏幕	2英寸OLED触摸屏	表壳高度42mm/46mm，OLED触摸屏
摄像头	前后摄像头	无摄像头
麦克风/扬声器	均配备	均配备
网络连接	5G	Wi-Fi、蓝牙、蜂窝网络
生物识别	指纹传感器	手腕检测、密码及设备认证
AI助手	Muse Realtime Voice+Avatar	Siri AI+Apple Intelligence
交互方式	语音、触屏	语音、触屏、数码表冠、手势
Agent能力	邮件、日历、购物、网页及跨应用任务	查询、设备控制及Apple生态操作

资料来源：Meta、苹果、9to5Mac、国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

第一，宏观经济波动。若宏观经济波动，公司业务、产业变革及新技术的落地节奏或将受到影响。

第二，下游需求不及预期。若下游AI需求不及预期，相关的AI研发投入增长或慢于预期，致使行业增长不及预期。

第三，核心技术水平升级不及预期的风险。AI大模型研发进度落后，AIGC相关产业技术壁垒较高，核心技术难以突破，影响整体进度。

第四，AI快速迭代、平权化下竞争加剧，影响云业务利润率。

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

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±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±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

分析师承诺

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。

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。

仅供内部参考，请勿外传

国信证券
GUOSEN SECURITIES

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楼

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