下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业周报

Muse 热度攀升，消费级 AI 智能体迎来规模化机遇

——计算机行业周报

分析师：连天龙 SAC NO: S1150525070002 2026 年 09 月 24 日

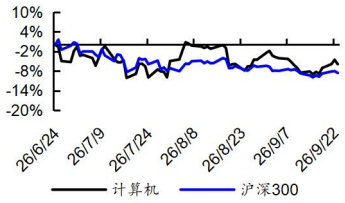
计算机

证券分析师
连天龙
liantl@bhzq.com
022-23861563

重点品种推荐

三六零	增持
虹软科技	增持

近三月行业指数走势图



相关研究报告

政策持续赋能算电协同，AI 应用加速渗透——计算机行业周报
2026.09.17

政策助力数字化绿色转型，算力产业迎来机遇——计算机行业周报
2026.09.10

Agent 驱动算力需求，算力板块业绩加速兑现——计算机行业 2026 年半年报业绩综述
2026.09.07

投资要点：

● 行业要闻

（1）Meta Muse 热度快速攀升，登顶美区 App Store 免费榜；

（2）Anthropic 发布 Claude Opus 5.5 模型：性能媲美 Fable 5.1，运行成本比 Opus 5 低 40%；

（3）OpenAI 发布 GPT-6 Sol 和 Luna 模型，API 价格下降 50%。

● 公司公告

（1）行云科技：发布关于公司签订采购算力服务重大合同的进展公告；

（2）彩讯股份：发布关于签订算力技术服务合同的公告。

● 行情回顾

9 月 17 日至 9 月 23 日，沪深 300 上涨 0.83%，申万计算机行业上涨 2.56%，申万计算机三级子行业全部上涨（横向通用软件 3.39%＞垂直应用软件 2.66%＞IT 服务Ⅲ2.45%＞其他计算机设备 2.27%＞安防设备 2.07%）。

● 本周策略

AI 算力方面，国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。近日国务院常务会议部署算力网建设并明确推进算电协同，在顶层政策持续赋能下，绿电直连、源网荷储等项目有望加快落地，推动算电协同发展逐步由政策驱动转向市场驱动。AI 大模型方面，国产大模型持续迭代，相关模型在开发者聚合平台 OpenRouter 的 Token 调用量长期位居平台前列。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，通过价格调节优化算力利用率。OpenAI 与 Anthropic 于同日迭代新一代基座模型，在下游客户成本敏感度抬升的背景下同步下调 API 定价，海外头部大模型厂商围绕性能与成本的博弈持续升级。AI 应用方面，AI 办公有望成为继代码生成之后下一个 Token 消耗的确定性方向。近期腾讯、阿里、字节、DeepSeek 等国内头部厂商相继推进 AI 智能体产品迭代与生态布局，AI 应用端发展聚焦终端场景落地与生态壁垒搭建。Meta 近日推出消费级 AI 智能体 Muse，依托较强产品适配性与自身流量分发优势，上线后下载、日活数据表现显著优于竞品同期水平，标志其在 C 端 AI 智能体赛道实现阶段性突破。伴随 AI 应用端正式进入 Agent 规模化落地阶段，新增推理算力需求有望对上游 AI 算力基础设施形成持续拉动效应。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）“增持”评级。

● 风险提示

宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；供应链波动加大的风险；AI 技术迭代速度不及预期的风险；AI 应用落地效果不及预期的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1. 行业要闻 4
2. 行业数据 5
3. 公司公告 6
4. 行情回顾 6
5. 本周策略 8
6. 风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1： 本周申万计算机三级子行业涨跌幅 7
图 2： 申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍） 7
图 3： 申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率 7
图 4： 计算机行业本周涨幅居前的个股 8
图 5： 计算机行业本周跌幅居前的个股 8

表 目 录

表 1： 本周部分算力租赁价格情况 6

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

- **Meta Muse 热度快速攀升，登顶美区 App Store 免费榜**

Meta 旗下 AI 智能体产品 Muse 上线仅两周，市场热度快速攀升，现已登顶美国苹果应用商店免费榜单，对 ChatGPT、Claude、Grok 等主流竞品形成显著领先，同时跑赢 Polymarket、Kashi 等热门应用。第三方数据机构 Sensor Tower 监测数据显示，Muse 于 9 月 8 日正式对外推出，上线 5 天下载规模突破 73 万次；上线 13 天全网累计下载量超 250 万次，其中 iOS 端约 150 万次，安卓端约 110 万次，用户扩张节奏强劲。从日活维度对比，Muse 上线初期的用户表现显著优于 ChatGPT。依据 Apptopia 统计，Muse 美国移动端日活用户规模达到 64.2 万，约为 ChatGPT 同期 23.1 万日活水平的三倍。现阶段 Muse 仅面向美国、加拿大地区 18 周岁以上用户开放，商业模式包含免费版本，以及月费 20 美元、100 美元两档付费订阅方案。该产品获得较高市场关注度，代表 Meta 在消费级个人 AI 智能体赛道的长期布局取得阶段性实质进展。

Muse 于 9 月 8 日正式发布，区别于传统以被动问答为主的聊天机器人，产品定位为可主动代用户完成线上实操任务的 AI 智能体。Meta 将其定义为面向大众的个人 AI 助手，应用场景覆盖多元生活及办公领域，可完成信息调研、表单填报、线上采购、餐厅预约、宠物托管资源搜寻等工作，同时能够对接邮箱、日历、Spotify、Instagram、在线订餐平台 OpenTable 等多类第三方应用服务。该智能体具备用户偏好记忆能力，可自主处理日常事务；针对资金、隐私等高敏感操作，产品设置前置用户授权机制，在保障功能落地的同时兼顾风险管控。（新闻来源：科创板日报）

- **Anthropic 发布 Claude Opus 5.5 模型：性能媲美 Fable 5.1，运行成本比 Opus 5 低 40%**

9 月 23 日，Anthropic 正式推出 Claude Opus 5.5 模型，该产品为 Claude 5.5 产品序列下首款模型，综合多数任务能力可对标 Claude Fable 5.1，相较 Opus 5 实现 40%的运行成本压降。

性能方面，Opus 5.5 相对前代 Opus 5 实现了较为显著的能力升级，早期测试样本显示其面对高复杂度任务时能力提升突出。有测试案例显示，该模型可在一日之内完成 68 万行代码迁移工作，同类工作常规周期通常需要数周时间。在软件性能调优场景中，针对网页应用页面加载提速需求，Opus 5.5 在 40 轮测试尝试中达成 39 次有效优化；反观 Opus 5 仅能够输出小幅调整结果，还易造成应用逻辑行为异常。在游戏开发测试中，基于同一提示指令驱动多版 Claude 模型完成游戏构建，Opus 5.5 产出成果在画面表现与完成精细度层面的评分优于其余参测模型。

下载日志已记录，仅供内部参考

安全方面，在 Anthropic 覆盖数千类模拟场景的自动化行为审计体系测评当中，Opus 5.5 取得公司现有模型的历史最高分。该模型发生不可逆操作、越界输出行为的发生概率低于同期其余已发布模型，同时针对提示注入攻击的防御能力相较 Opus 5 有所增强。企业同步拓宽对齐测试边界，将长周期任务、不可实现类任务以及真实事件衍生场景纳入测试覆盖范围。

成本和速度方面，Opus 5.5 相较 Opus 5 的计算资源开销有所下降，对应定价同步完成下调。内部测试结果表明，在常规业务负载条件下，Opus 5.5 综合运行成本较 Opus 5 下降 40%，输出生成速度提升 30%以上。模型输入、输出 Token 定价分别为 4 美元/百万 Token、20 美元/百万 Token，较 Opus 5 下调 20%；缓存命中场景定价为 0.20 美元/百万 Token，相较 Opus 5 降幅达到 60%。（新闻来源：IT 之家）

- **OpenAI 发布 GPT-6 Sol 和 Luna 模型，API 价格下降 50%**

9 月 23 日，OpenAI 推出 GPT- 6 系列两款新模型 GPT-6 Sol 与 GPT-6 Luna。两款模型沿用与 GPT-6 Astra 相近的训练范式，继承 Astra 在专业工作处理、事实输出、代码生成、计算机调用、安全对齐等维度的领先能力，主打更高推理速度与更优的成本效益。GPT-6 Sol、GPT-6 Luna 的 API 定价，较 GPT-5.6 促销价格下行 50%。

性能方面，在 AutomationBench 跨应用业务流程测评当中，xhigh 强度工况下 GPT-6 Sol 表现优于 Claude Opus 5，单任务成本仅为 Claude Opus 5 的 9%。high 强度工况下，GPT-6 Luna 相对前代模型测评得分提升 5.4%，单任务成本下降 58%。面向智能体能力的 Last Exam 测评体系中，max effort 模式下 GPT-6 Sol 取得 56.4%的得分，高于 Claude Opus 5 的测评最高分，对应单任务成本实现 60%的压降。（新闻来源：IT 之家）

2.行业数据

本周算力租赁价格平稳。具体来看，显卡配置为 V100-32GB*8，搭配 96 核 CPU、384GB 内存、4*3.2TB 硬盘的 GPU 计算集群在腾讯云的价格为 66.63 元/小时；显卡配置为 A100-40GB*8，搭配 192 核 CPU、1024GB 内存、4*3.2TB 硬盘的 GPU 计算集群在腾讯云的价格为 161.50 元/小时。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：本周部分算力租赁价格情况

显卡	CPU	内存	硬盘	云计算平台	价格（每小时）	价格环比上周
V100-32GB*8	96 核	384GB	3.2TB*4	腾讯云	66.63 元	0.00%
A100-40GB*8	192 核	1024GB	3.2TB*4	腾讯云	161.50 元	0.00%
A100-80GB*1	16 核	31GB	系统盘：20GB 数据盘：50GB	恒源云	-	-
A800-80GB*1	16 核	256GB	系统盘：20GB 数据盘：50GB	恒源云	-	-

资料来源：腾讯云，恒源云，渤海证券研究所

3.公司公告

- **行云科技：发布关于公司签订采购算力服务重大合同的进展公告**

2026 年 7 月 20 日，公司与某国资供应商（以下简称“SA 供应商”）签署《算力服务合同》及《算力服务框架合作协议》，双方达成共 128 套（首批已采购 32 套）高端算力服务器及配套算力服务的总框架性采购协议。近日，公司与 SA 供应商签署 3 份《算力服务合同》，购买 GPU 算力服务，合计 43 套，服务期限均为 5 年，三份合同含税总金额合计 4.53 亿元。

本次三份合同合计 43 套 GPU 算力服务，系前期 128 套框架性采购协议项下的进展。若上述合同及协议能够顺利实施，将为公司算力租赁及销售业务的持续开展提供资源保障。本合同的签署有利于夯实公司经营基础，推动公司转型升级，能够为算力租赁及销售业务提供资源，加快满足公司客户对高端算力服务资源的需求。

- **彩讯股份：发布关于签订算力技术服务合同的公告**

公司于 2026 年 9 月 20 日与 H 公司签署《算力技术服务协议》（以下简称“合同”“本合同”）。公司向 H 公司提供算力技术服务，合同项下各订单服务期限均为自服务验收之日起 60 个月，服务费总额预计不低于人民币 18.12 亿元（含税）。

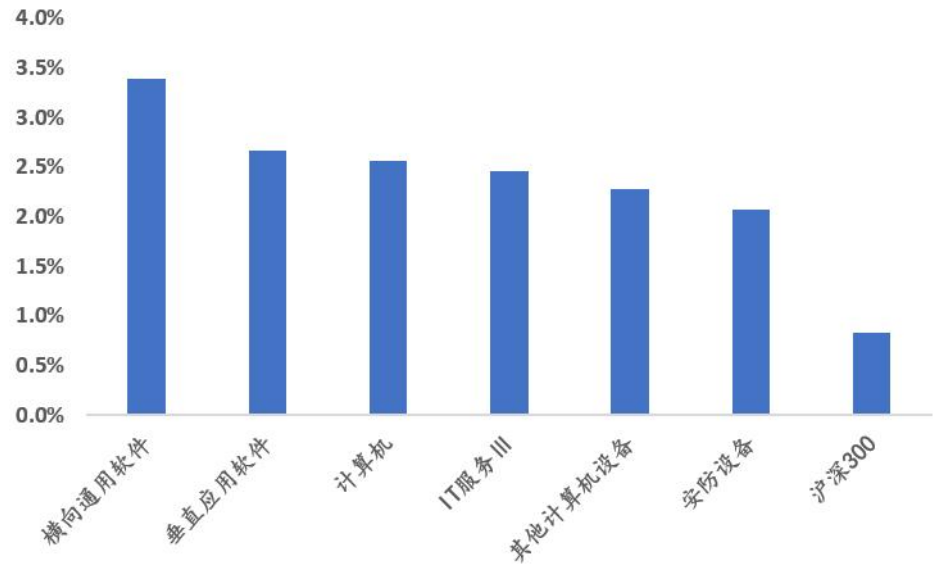
若本合同顺利履行，预计将对公司履约年度的经营业绩产生积极的影响。本合同的签署有利于公司落实“全栈 AI”战略、拓展智算服务业务，积累大型算力服务项目的交付与运营经验，提升市场竞争力。

4.行情回顾

板块综述：9 月 17 日至 9 月 23 日，沪深 300 上涨 0.83%，申万计算机行业上涨 2.56%，申万计算机三级子行业全部上涨（横向通用软件 3.39%＞垂直应用软件 2.66%＞IT 服务Ⅲ2.45%＞其他计算机设备 2.27%＞安防设备 2.07%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

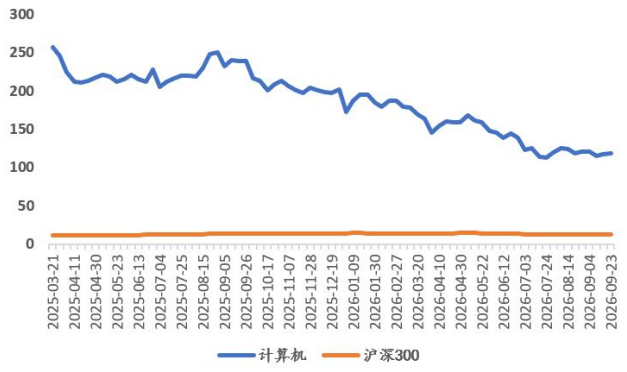
图 1：本周申万计算机三级子行业涨跌幅



资料来源：ifind，渤海证券研究所

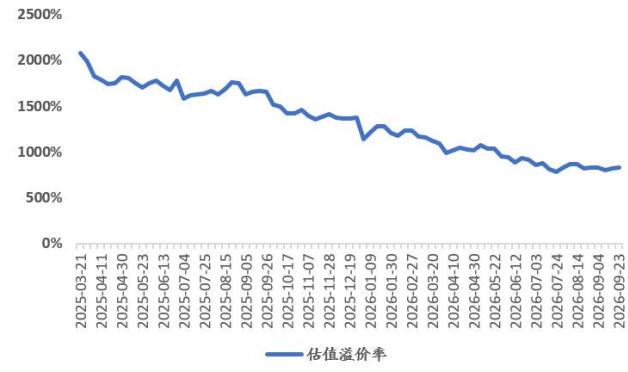
板块估值情况：2026 年 9 月 23 日，申万计算机行业市盈率（TTM、整体法、不剔除负值）为 118.52 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 830.68%。

图 2：申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率

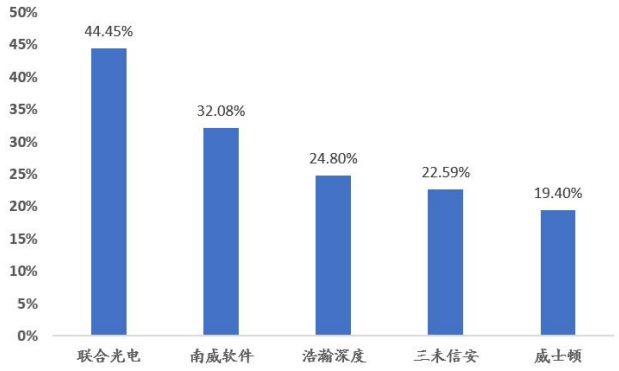


资料来源：ifind，渤海证券研究所

个股情况：本周部分公司受益于 AI 眼镜、政务智能体、AI 安全等概念影响表现较好，个股涨幅前五位分别是：联合光电、南威软件、浩瀚深度、三未信安、威士顿；跌幅前五位分别是：指南针、*ST 英飞、ST 浩丰、*ST 航图、汉王科技。

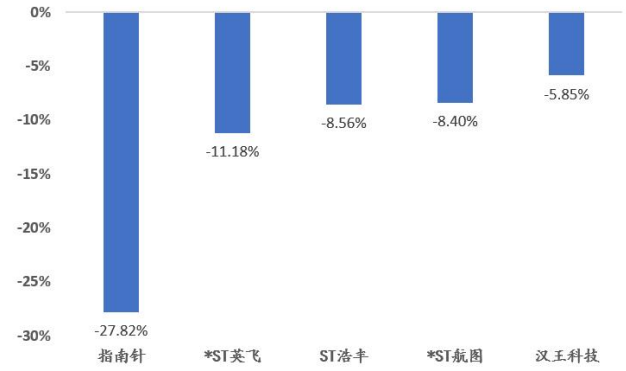
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：计算机行业本周涨幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 5：计算机行业本周跌幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本周策略

AI 算力方面，国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。近日国务院常务会议部署算力网建设并明确推进算电协同，在顶层政策持续赋能下，绿电直连、源网荷储等项目有望加快落地，推动算电协同发展逐步由政策驱动转向市场驱动。AI 大模型方面，国产大模型持续迭代，相关模型在开发者聚合平台 OpenRouter 的 Token 调用量长期位居平台前列。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，通过价格调节优化算力利用率。OpenAI 与 Anthropic 于同日迭代新一代基座模型，在下游客户成本敏感度抬升的背景下同步下调 API 定价，海外头部大模型厂商围绕性能与成本的博弈持续升级。AI 应用方面，AI 办公有望成为继代码生成之后下一个 Token 消耗的确定性方向。近期腾讯、阿里、字节、DeepSeek 等国内头部厂商相继推进 AI 智能体产品迭代与生态布局，AI 应用端发展聚焦终端场景落地与生态壁垒搭建。Meta 近日推出消费级 AI 智能体 Muse，依托较强产品适配性与自身流量分发优势，上线后下载、日活数据表现显著优于竞品同期水平，标志其在 C 端 AI 智能体赛道实现阶段性突破。伴随 AI 应用端正式进入 Agent 规模化落地阶段，新增推理算力需求有望对上游 AI 算力基础设施形成持续拉动效应。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）“增持”评级。

6.风险提示

宏观经济风险

全球经济增长放缓、通胀压力传导及地缘政治冲突升级，或将直接导致企业端缩减 AI 技术研发、数字化转型等资本开支，消费端智能终端需求亦将呈现疲软态势，对

下载日志已记录，仅供内部参考

整体业绩表现构成潜在压力。

行业竞争加剧的风险

当前人工智能行业赛道热度高企，吸引多类市场主体涌入，行业竞争呈白热化态势。企业为维持竞争力需持续加大研发投入，市场端降价抢份额、客户争夺加剧等行为或将压制行业整体毛利率。

供应链波动加大的风险

受全球芯片供需失衡、地缘冲突扰动及极端事件影响，供应链稳定性面临严峻挑战。核心零部件短缺将直接导致企业生产交付周期延长、订单履约能力下降，而原材料价格上涨与物流成本攀升则进一步压缩企业利润空间。

AI 技术迭代速度不及预期的风险

AI 技术处于快速演进阶段，算法优化、算力突破等核心环节仍存在技术瓶颈。若行业内企业因研发投入不足、技术判断偏差或人才储备短缺，导致 AI 技术迭代速度滞后于市场预期，将使其丧失核心技术优势，难以满足下游客户智能化需求，进而错失新兴应用场景机遇，前期研发投入回报效率亦将显著降低。

AI 应用落地效果不及预期的风险

AI 技术商业化落地进程受多重因素制约，一方面，AI 模型在实际场景中算法偏见等问题尚未完全解决；另一方面，客户对 AI 技术认知度有限及数据合规要求趋严，均制约应用渗透率提升。若落地效果不及预期，将直接影响企业市场口碑及订单获取能力，对行业商业化推进节奏形成拖累。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告由渤海证券股份有限公司

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有 或个人不得以任何形式刊载

、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津：
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京：
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com

