仅供内部参考，请勿外传

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 27 日

相关研究

【兴证计算机】国产算力：需求扩容，AI 芯片与存储协同演进-2026.09.20

【兴证计算机】AGI：SOTA 模型泛化突破，产业曙光初现-2026.09.13

【兴证计算机】超节点：大集群算力之基，国产互联启新篇-2026.09.08

分析师：蒋佳霖
S0190515050002
jiangjialin@xyzq.com.cn

分析师：杨本鸿
S0190522080001
yangbenhong@xyzq.com.cn

C 端 Agent：Muse 成现象级产品，商业化提速

投资要点：

- 本周申万计算机指数下跌 0.51%，跑赢万得全 A 指数 0.78 个百分点，位列 11/31；交易额 0.37 万亿元，位列 7/31。
- **核心观点**：持续关注国产算力及 AI 应用端突破
- **算力**：阿里需求高企，CPU 受益 Agent 发展。Meta 发布的 Muse 中，CPU 承担核心调度工作；叠加 AMD 等厂商 CPU 调价，催化板块预期。云栖大会上，阿里平头哥公布真武芯片 V900 将于 2027 年 Q1 量产，同时阿里云提出目标，到 2032 年全球数据中心总算力规模超 20GW，远期算力空间充足。建议持续跟踪云厂商算力建设落地情况，逢低布局高性价比算力龙头。
- **模型**：商业化节奏加快，产品矩阵持续完善。在国内，DeepSeek 最新 ARR 达 10 亿美元，完成 75 亿美元融资并任命首任 CFO，IPO 筹备提速。在海外，OpenAI 本周补齐 GPT-6 产品梯队，在高端版 Astra 之外新增中端 Sol、低端 Luna，价格下调约 50%，面向企业客户大规模 API 调用场景，以降价策略拓展商业化落地。
- **应用**：关注 C 端 Agent 及 AI 制药等前沿方向。Muse 成为 C 端 Agent 现象级产品，有望加速 C 端 Agent 商业化。AI 制药正面临政策与产业需求共振，十五五规划将 AI 制药提升至国家战略，近期金斯瑞与礼来、英矽智能和武田制药等 AI 平台合作项目密集落地，龙头公司有望进入业绩兑现阶段。其他值得跟踪的 AI 应用前沿方向还包括 AI 办公、AI4S、AI 制造等。
- **本文第二章，基于 Muse 对 C 端 Agent 进行了重点跟踪。**
- **建议持续关注：**
- 1）芯片层：海光信息、寒武纪、摩尔线程、沐曦股份、壁仞科技、天数智芯、盛科通信、概伦电子、中国长城、英伟达、AMD、英特尔、ARM、博通；
- 2）AI 模型：中控技术、智谱、Minimax、科大讯飞、索辰科技、群核科技、五一视界、Momenta；
- 3）AI 应用：金山办公、迈富时、泛微网络、合合信息、汉得信息、税友股份、新大陆、卓易信息、福昕软件、鼎捷数智、金蝶国际、能科科技、虹软科技、德赛西威、海康威视、大华股份、萤石网络、中科创达、星环科技、汇量科技、同花顺、恒生电子、顶点软件、南网数字、科远智慧、剂泰科技、金斯瑞生物科技、晶泰科技、英矽智能；

  4）AI Infra：浪潮信息、紫光股份、中科曙光、达梦数据、宝信软件、工业富联、澜起科技、神州数码、金山云、优刻得、网宿科技、数据港、首都在线。

  风险提示：板块业绩存在不达预期的风险；下游需求存在景气度不稳定的风险；科技创新可能带来短期业绩下降。

仅供内部参考，请勿外传

目录

1、行业周观点.....3
2、C 端 Agent：Muse 成现象级产品，商业化提速.....4
2.1 Meta 发布 Muse，个人 Agent 商业化提速.....4
2.2 国内厂商以办公场景切入，加速 C 端布局.....6
2.3 投资建议与相关标的.....8
3、风险提示.....8

图目录

图 1、 Muse 登顶苹果美国 App Store 免费榜.....4
图 2、 Muse 识别零食营养成分.....4
图 3、 Muse 帮助用户识别最优惠保险方案.....5
图 4、 Muse 帮助用户比价与下单商品.....5
图 5、 中国企业级 AI Agent 市场规模高增.....6
图 6、 中国办公智能体产业生态图谱.....6
图 7、 WorkBuddy 在中国智能体榜单中表现领先.....7
图 8、 WorkBuddy 形成全面的伙伴生态.....7
图 9、 豆包工作伙伴与飞书融合打造工作台.....8
图 10、 阿里宣布加速向 Personal Agent 演进.....8

表目录

表 1、 海外头部厂商对于个人 Agent 的规划各有特色.....5

仅供内部参考，请勿外传

1、行业周观点

核心观点：持续关注国产算力及 AI 应用端突破

算力：阿里需求高企，CPU 受益 Agent 发展。Meta 发布的 Muse 中，CPU 承担核心调度工作；叠加 AMD 等厂商 CPU 调价，催化板块预期。云栖大会上，阿里平头哥公布真武芯片 V900 将于 2027 年 Q1 量产，同时阿里云提出目标，到 2032 年全球数据中心总算力规模超 20GW，远期算力空间充足。建议持续跟踪云厂商算力建设落地情况，逢低布局高性价比算力龙头。

模型：商业化节奏加快，产品矩阵持续完善。在国内，DeepSeek 最新 ARR 达 10 亿美元，完成 75 亿美元融资并任命首任 CFO，IPO 筹备提速。在海外，OpenAI 本周补齐 GPT-6 产品梯队，在高端版 Astra 之外新增中端 Sol、低端 Luna，价格下调约 50%，面向企业客户大规模 API 调用场景，以降价策略拓展商业化落地。

应用：关注 C 端 Agent 及 AI 制药等前沿方向。Muse 成为 C 端 Agent 现象级产品，有望加速 C 端 Agent 商业化。AI 制药正面临政策与产业需求共振，十五五规划将 AI 制药提升至国家战略，近期金斯瑞与礼来、英矽智能和武田制药等 AI 平台合作项目密集落地，龙头公司有望进入业绩兑现阶段。其他值得跟踪的 AI 应用前沿方向还包括 AI 办公、AI4S、AI 制造等。

建议持续关注：

1）芯片层：海光信息、寒武纪、摩尔线程、沐曦股份、壁仞科技、天数智芯、盛科通信、概伦电子、中国长城、英伟达、AMD、英特尔、ARM、博通；

2）AI 模型：中控技术、智谱、Minimax、科大讯飞、索辰科技、群核科技、五一视界、Momenta；

3）AI 应用：金山办公、迈富时、泛微网络、合合信息、汉得信息、税友股份、新大陆、卓易信息、福昕软件、鼎捷数智、金蝶国际、能科科技、虹软科技、德赛西威、海康威视、大华股份、萤石网络、中科创达、星环科技、汇量科技、同花顺、恒生电子、顶点软件、南网数字、科远智慧、剂泰科技、金斯瑞生物科技、晶泰科技、英矽智能；

4）AI Infra：浪潮信息、紫光股份、中科曙光、达梦数据、宝信软件、工业富联、澜起科技、神州数码、金山云、优刻得、网宿科技、数据港、首都在线。

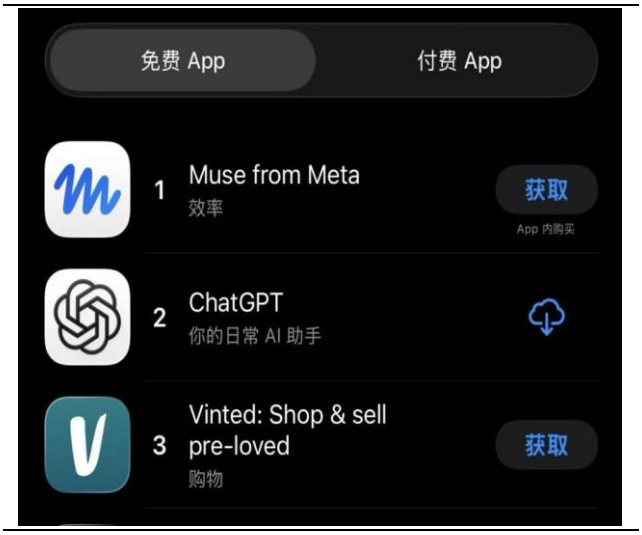
仅供内部参考，请勿外传

2、C 端 Agent：Muse 成现象级产品，商业化提速

2.1 Meta 发布 Muse，个人 Agent 商业化提速

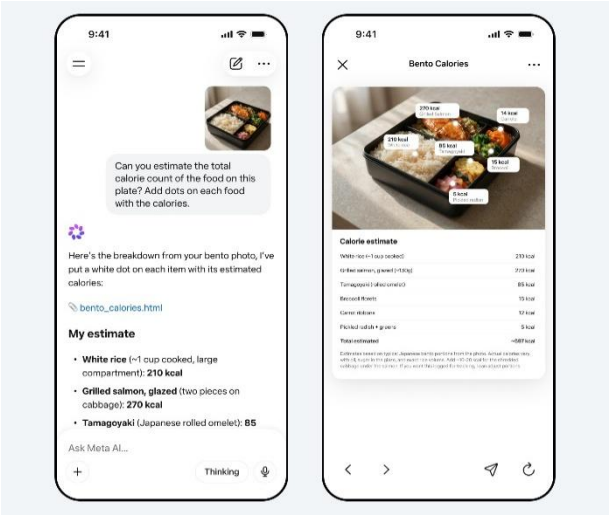
Meta 以 Muse 系列为切入点，快速铺开个人 Agent 生态。2026 年 9 月 8 日，基于 Muse Spark 系列模型的个人 AI 助手 Muse 正式面向北美用户开放，上线仅 5 天下载量突破 73 万次，迅速登顶苹果美国 App Store 免费榜。9 月 23 日，Connect 大会上，Meta 进一步宣布 Muse 接入智能眼镜产品线、Mac 端操作系统及独立邮箱服务，与沃尔玛、Sephora、BestBuy 等零售商达成合作，同步推出名为 Muse Charm 的随身硬件，计划在假日购物季前发货，全面铺开个人 Agent 生态布局。

图1、Muse 登顶苹果美国 App Store 免费榜



数据来源：36 氪，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、Muse 识别零食营养成分



数据来源：Meta 官网，兴业证券经济与金融研究院整理

个人 Agent 能力边界不断延伸，任务执行、多模态交互和跨场景联动全面覆盖。Muse 定位为“个人 AI Agent”，接收用户目标指令后，自主拆解任务步骤、填写表单并调用外部应用落地执行。底层基于 Muse Spark 多模态推理模型，支持文本、图像、视频、文档输入，具备视觉思维链、工具调用与多智能体协同，已打通邮箱、日历、Spotify、Instagram、OpenTable 等服务，付款接入 Stripe Link。日常场景覆盖收发邮件、管理日程、预订旅行和餐厅、网购下单、网页填表；复杂任务可完成账单谈判、二手车售卖全流程协助，能够主动查询行情、对接买家、协调沟通。Muse 依托通用智能体能力，可落地多项高价值实务操作，例如协助用户推进退款申诉流程、比对筛选适配保险产品。在安全方面，内置 Sentinel 监督机制，敏感操作需用户确认，每位用户运行于独立的 Muse Secure VM，后续将推出端到端加密版本。

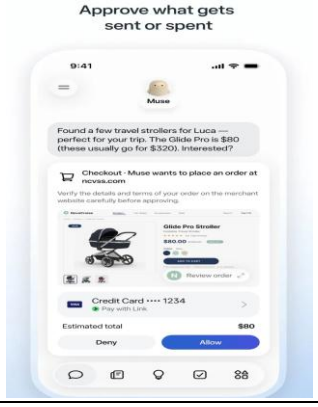
仅供内部参考，请勿外传

图3、Muse 帮助用户识别最优惠保险方案



数据来源：36 氪，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、Muse 帮助用户比价与下单商品



数据来源：Meta 官网，兴业证券经济与金融研究院整理

海外 C 端 Agent 技术架构出现明显分化，从模型能力竞争走向全生态构建。从技术架构看，ChatGPT Agent 采用按需启动的云端虚拟机，任务完成后资源释放，适合单次任务；Meta Muse 则采用用户独立专属 Secure VM 与 Sentinel 安全代理，支持常驻后台，可执行跨会话、跨多天的复杂任务。同时，与 OpenAI 聚焦企业级订阅、Anthropic 深耕开发者生态的路线形成差异化，Meta 选择从日常消费场景切入，依托 WhatsApp、Instagram、Messenger 等社交矩阵的流量基础，叠加智能眼镜、Mac 端、Charm 硬件等多终端覆盖，构建"软件入口+硬件终端+交易服务"的全链路生态闭环。免费策略构成其规模化获客的核心抓手，Muse 基础功能向海量用户免费开放，商业化路径规划以交易佣金抽成为主，与订阅制模式形成明确区分。产品上线后快速登顶 App Store 榜单，显示出 C 端用户对智能助手类产品的旺盛需求，也推动行业竞争重心进一步向用户使用体验转移，在此过程中，长周期复杂任务的执行准确率，仍需更大规模用户场景下的实证检验。

表1、海外头部厂商对于个人 Agent 的规划各有特色

产品	厂商	执行环境	敏感操作处理
Muse	Meta	每位用户独享一台独立虚拟机，会话内浏览器可见	敏感操作需经用户确认后才执行
ChatGPT 智能体	OpenAI	在 OpenAI 云端拥有一台独立的“专属电脑”	安全浏览器接管；不采集用户输入的密码，其余会话数据保留至删除
Claude /computer use	Anthropic	通过 API 调用 computer-use 计算机操作环境	访问新应用前先请求用户授权
Gemini / Project Mariner	Google	公开资料中定位为浏览器自动化	未知

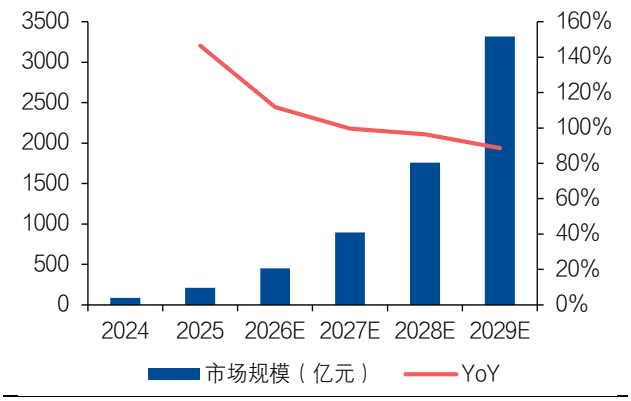
数据来源：SHAttered，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

2.2 国内厂商以办公场景切入，加速 C 端布局

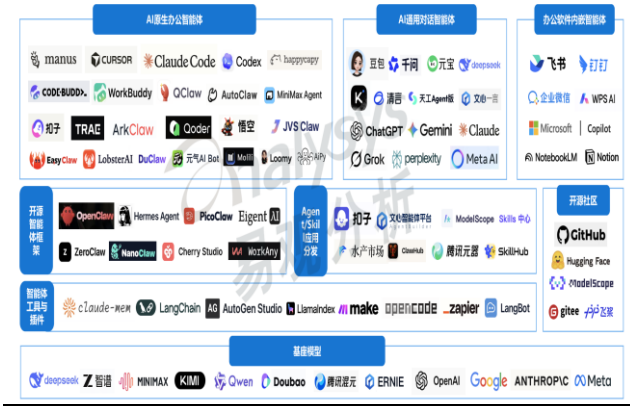
国内智能体加速成熟，平台升级与多主体探索同步推进。海外厂商以通用个人代理为长期方向，国内厂商以高频办公场景为切入点，通过效率提升逐步向个人用户渗透。根据 CIDC，中国企业级 AI Agent 市场规模 2025 年达到 212 亿元，预计 2026 年为 449 亿元，同比增长 146.5%，至 2029 年有望达到 3320 亿元，市场空间广阔。根据易观分析，截至 2026 年 5 月，中国办公智能体可以分为以 WorkBuddy、Manus、Claude Code 等为代表的 AI 远程办公智能体；豆包、千问等为代表的 AI 通用对话智能体，以及钉钉等办公软件内嵌智能体三种主要形态，当前阶段产品形态尚未固定，仍在持续演进过程中。

图5、中国企业级 AI Agent 市场规模高增



数据来源：CIDC，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、中国办公智能体产业生态图谱



数据来源：易观分析，兴业证券经济与金融研究院整理

WorkBuddy 联合多厂商形成伙伴生态，有望从办公场景逐步切入个人 Agent。9 月 2 日，WorkBuddy 开放平台上线，首批超百家伙伴，成为国内首个同时打通硬件、应用、开发者三层生态的 Agent 基座，从单一工具向 Agent 基础设施演进，形成全面的伙伴生态。与 Meta Muse 从 C 端生活场景切入、定位通用个人助手不同，WorkBuddy 选择先将 Agent 能力注入办公生态。根据沙利文咨询 9 月 20 日发布的《2026 年全球桌面 AI 智能体市场研究报告》，WorkBuddy 同时位列中国个人段桌面智能体和企业级桌面智能体榜单第一名，领跑国内市场。

仅供内部参考，请勿外传

图7、WorkBuddy 在中国智能体榜单中表现领先



数据来源：沙利文咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

图8、WorkBuddy 形成全面的伙伴生态



数据来源：央广网，兴业证券经济与金融研究院整理

字节打通豆包飞书生态底座，深耕 B 端办公 Agent 场景。字节将豆包与飞书进行整合，打造 B 端 AI，9 月中旬发布飞书 8.0（for Agent 版本），同步推出国内首个团队智能体"豆包工作伙伴"，赋予 Agent 独立身份、权限与记忆，可像真人同事一样被拉入群聊，主动读取会议上下文并推进任务；7 月架构调整后飞书整体并入豆包体系，从独立 SaaS 产品转向豆包生态下的 AI 工作场景载体。

阿里迭代钉钉底层架构，同步布局企业办公与个人通用 Agent 双线产品。阿里方面，3 月率先发布企业级 AI 原生平台"悟空"，对钉钉底层进行 CLI 化重构，使 Agent 可原生调用平台上千项能力；8 月进一步推出一站式办公 Agent 平台"千问办公"，依托超 2000 万企业组织的客户基础快速渗透；9 月 22 日云栖大会上，阿里宣布千问加速向 Personal Agent 演进，依托 Qwen3.8 构建全域个人上下文，打造可跨场景执行任务的专属个人 AI 助理。

多家厂商从不同赛道切入智能体市场，形成平台+垂直的分层竞争格局。此外，百度、商汤、智谱等厂商分别从企业知识管理、开发者平台等方向布局，大量创业公司则聚焦营销、设计、代码开发等垂直场景。应用生态与跨场景互联互通有望成为下一阶段竞争焦点。

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

图9、豆包工作伙伴与飞书融合打造工作台



数据来源：飞书官网，兴业证券经济与金融研究院整理

图10、阿里宣布加速向 Personal Agent 演进



数据来源：36 氪，兴业证券经济与金融研究院整理

2.3 投资建议与相关标的

Muse 打造 C 端 AI 应用爆款产品，商业化落地有望实现闭环，C 端市场前景广阔，未来各 AI 厂商的竞争重点可能从单个模型能力逐步转向实用功能与生态入口。建议持续关注有望率先与国内互联网大厂在个人 Agent 领域取得合作的厂商：

1）**办公软件**：金山办公、合合信息、福昕软件、万兴科技

2）OA：泛微网络、致远互联

3）**企业服务**：中控技术、汉得信息、鼎捷数智、税友股份、用友网络、迈富时、能科科技

4）**金融科技**：恒生电子、同花顺、顶点软件

5）**互联网与模型厂商**：MiniMax、智谱、阿里巴巴、腾讯等。

3、风险提示

板块业绩存在不达预期的风险；下游需求存在景气度不稳定的风险；科技创新可能带来短期业绩下降。

仅供内部参考，请勿外传

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登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

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 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：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为澜起科技(688008)、金山办公(688111)、中控技术(688777)、寒武纪(688256)、海光信息(688041)、达梦数据(688692)做市商。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

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的表现依据；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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn