仅供内部参考，请勿外传

Meta Muse：大众化个人智能体落地

——计算机行业周报（09.21-09.27）

相关研究：

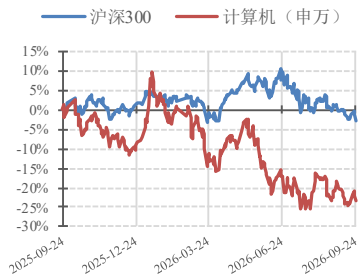
1、《智谱RSI实践：模型优化系统与系统反哺模型的最小循环》 2026.09.20

2、《DeepSeek V4.1 Flash发布：为Agent重写推理成本》 2026.09.13

3、从智谱中报到GLM-5.3-Flash：Token经济兑现与国产算力推理闭环》 2026.09.06

行业评级：买入（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	3.1	2.6	-20.5
绝对收益	0.4	-7.6	-23.2

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：周成
证书编号：S0500526020001
Tel：(8621) 50295309
Email：zc08324@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ Meta Muse：大众化个人智能体落地

Meta Muse 发布后两周，关注度升温，个人智能体首次以大众产品形态进入执行层。

- Muse 是 Meta 于 9 月 8 日推出的个人 AI 智能体。区别于传统以问答交互为核心的聊天机器人产品，Muse 的定位并非仅完成信息应答，而是代用户执行完整事务处理：在获得用户授权之后，它可对接邮箱、日历、支付系统以及各类第三方应用，自主完成邮件发送、行程预订、比价下单、表单填报等跨应用任务，并且支持后台持续驻留运行，主动跟进任务进度。
- Muse 的技术底座为一套全新架构的安全计算环境：每位用户分配一台独立云端虚拟机 Muse Secure VM，用于托管用户数据与身份凭证；同时设置独立的 Sentinel 监督智能体，针对每一项外网访问请求执行放行、拦截或征询用户的决策判定；邮件发送、支付等敏感性操作强制要求用户确认，同时留存完整的操作审计日志；上层能力则由 Muse Spark 系列大模型提供驱动。
- 根据财联社的报道，Muse 发布两周后，已经超越 ChatGPT 和 Claude，登顶美国苹果应用商店免费榜单，开始显现突出的市场化落地能力。

我们认为，以 Meta Muse 为代表的常驻 Agent 范式或将带来流量入口与算力结构的双重重构。

- Agent 未来可能成为全新的流量入口与交易核心载体。Meta Muse 在产品布局上采用双轨策略，一方面通过独立 App 夯实用户产品认知，建立专属产品心智；另一方面依托 WhatsApp、Instagram、Facebook 等 Meta 现有成熟流量入口实现全域分发，将用户的使用门槛降至近乎零水平。随着用户逐步养成通过 Agent 承接各类事务的使用习惯，人与数字化服务的交互模式将发生根本性转变，从传统的“逐一打开应用程序获取服务”，升级为“向 Agent 直接下达服务意图”。在此模式下，Agent 同时具备了流量聚合与交易承接的双重核心入口价值。对于各类应用服务商及平台方而言，这意味着可被 Agent 调用的结构化接口、身份权限体系、可编排工作流等核心能力，未来将成为服务接入的核心准入标准与全新行业门槛。
- “一人一虚拟机”的常驻沙箱架构，将推动 CPU、内存、存储、网络等基础算力资源的价值与定价体系重构。Muse 的核心架构特征为单用户对应一台长期在线的独立云端虚拟机，依托该架构，Agent 可实现后台常驻运行，自主完成网页访问、工具调用、API 对接及多步骤复杂任务编排等持续性操作。其中，任务智能调度、沙箱启停管理、浏览器交互、向量检索等串行化基础工作，高度依赖 CPU 算力、内存空间与存储带宽资源。更为关键的是，为保障用户数据与操作安全搭建的沙箱、

仅供内部参考，请勿外传

微虚拟机隔离体系，具备高频启停、高并发运行的刚性需求，使得 Agent 产品的并发承载能力与 CPU 核心数、内存容量等基础硬件资源直接绑定。基于这一算力架构特征，随着 Agent 产品用户规模从百万级向亿级规模跨越，服务器 CPU、内存、高速存储及高速互联设备将迎来确定性的结构性增量需求。

❑ 市场回顾

1) 本周申万计算机指数下跌 0.51%，在申万一级行业中排名第 11 位。计算机指数回落集中在周三、周四两个节前交易日，我们判断更多可能是节前的避险以及受海外美债利率冲高等因素的影响，而非 AI 算力、Agent 应用等产业主线被证伪。

2) 个股层面，本周计算机行业涨幅前十大个股：联合光电、通行宝、南威软件、海峡创新、旋极信息、威士顿、华是科技、光云科技、盛视科技、三未信安。

3) 根据 Wind，以 PE-TTM 口径（整体法，剔除负值）统计，申万计算机行业 9 月 24 日收盘后总体市盈率水平为 41.2。

❑ 投资建议

Meta Muse 将个人智能体从语义交互推进至事务执行层。我们认为，其产业含义并不局限于单一产品的放量，以 Meta Muse 为代表的常驻 Agent 范式或将带来流量入口与算力结构的双重重构。维持计算机行业“买入”评级。

核心受益方向：

1）算力结构重构：“一人一虚拟机”的常驻沙箱架构对高频启停与高并发隔离提出刚性需求，使 Agent 产品的并发承载能力与 CPU 核心数、内存容量等基础硬件资源直接绑定。随着 Agent 用户规模从百万级向亿级跨越，将持续拉动服务器 CPU、内存、高速存储与高速互联的结构性增量需求。建议关注在上述环节具备供给能力与份额优势的算力硬件与基础设施环节。

2）Agent 入口与交易承接：随着用户的使用习惯转向以 Agent 直接下达服务意图，Agent 有望成为新的流量聚合与交易承接入口。可被 Agent 调用的结构化接口、身份权限体系与可编排工作流，或将成为各类应用服务商接入的核心准入标准与全新行业门槛。建议关注两类能力：一是具备入口与分发优势、能够承接跨应用事务的平台型企业；二是已完成或正在推进“Agent-ready”改造、可对外提供标准化 API 与工作流编排能力的企业软件与 SaaS 厂商。

❑ 风险提示

AI 技术发展不及预期；大模型应用落地节奏不及预期；宏观经济波动；国际环境发生变化。

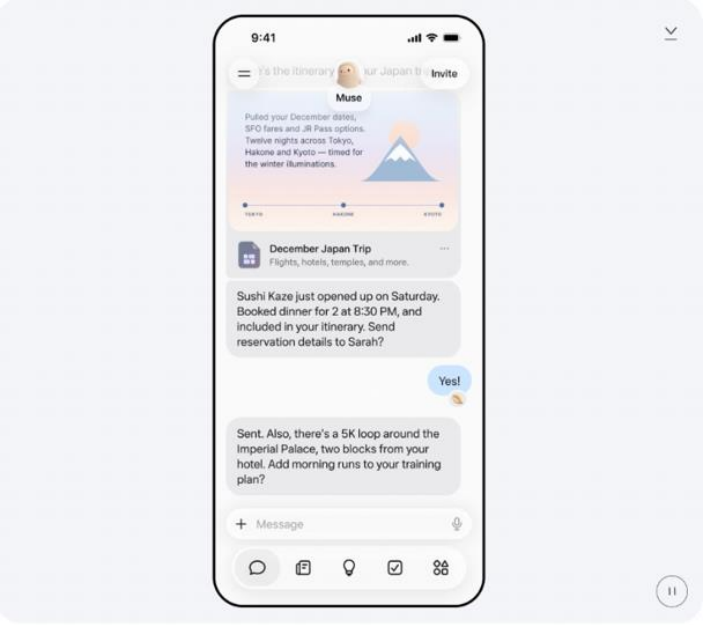
仅供内部参考，请勿外传

1 Meta Muse：大众化个人智能体落地

Meta Muse 发布后两周，关注度升温，个人智能体首次以大众产品形态进入执行层。

- Muse 是 Meta 于 9 月 8 日推出的个人 AI 智能体。区别于传统以问答交互为核心的聊天机器人产品，Muse 的定位并非仅完成信息应答，而是代用户执行完整事务处理：在获得用户授权之后，它可对接邮箱、日历、支付系统以及各类第三方应用，自主完成邮件发送、行程预订、比价下单、表单填报等跨应用任务，并且支持后台持续驻留运行，主动跟进任务进度。
- Muse 的技术底座为一套全新架构的安全计算环境：每位用户分配一台独立云端虚拟机 Muse Secure VM，用于托管用户数据与身份凭证；同时设置独立的 Sentinel 监督智能体，针对每一项外网访问请求执行放行、拦截或征询用户的决策判定；邮件发送、支付等敏感性操作强制要求用户确认，同时留存完整的操作审计日志；上层能力则由 Muse Spark 系列大模型提供驱动。
- 根据财联社的报道，Muse 发布两周后，已经超越 ChatGPT 和 Claude，登顶美国苹果应用商店免费榜单，开始显现突出的市场化落地能力。

图 1 Muse 可以为用户安排行程和预定饭店



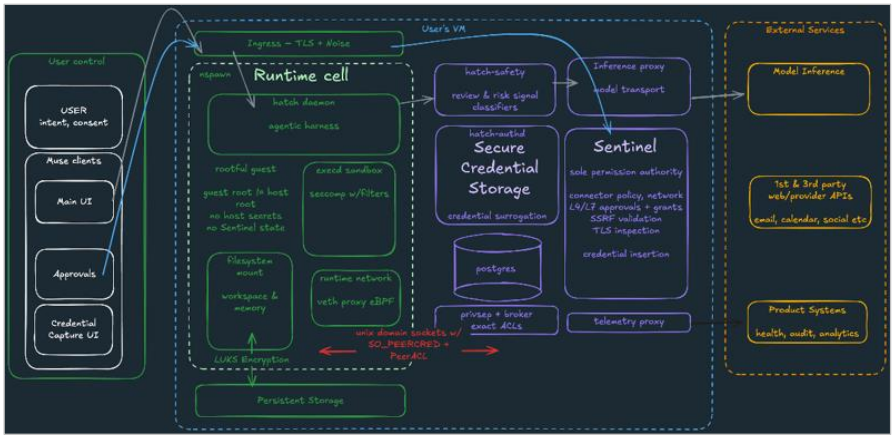
资料来源：Meta 官网、湘财证券研究所

我们认为，以 Meta Muse 为代表的常驻 Agent 范式或将带来流量入口与算力结构的双重重构。

仅供内部参考，请勿外传

- Agent 未来可能成为全新的流量入口与交易核心载体。Meta Muse 在产品布局上采用双轨策略，一方面通过独立 App 夯实用户产品认知，建立专属产品心智；另一方面依托 WhatsApp、Instagram、Facebook 等 Meta 现有成熟流量入口实现全域分发，将用户的使用门槛降至近乎零水平。随着用户逐步养成通过 Agent 承接各类事务的使用习惯，人与数字化服务的交互模式将发生根本性转变，从传统的“逐一打开应用程序获取服务”，升级为“向 Agent 直接下达服务意图”。在此模式下，Agent 同时具备了流量聚合与交易承接的双重核心入口价值。对于各类应用服务商及平台方而言，这意味着可被 Agent 调用的结构化接口、身份权限体系、可编排工作流等核心能力，未来将成为服务接入的核心准入标准与全新行业门槛。
- “一人一虚拟机”的常驻沙箱架构，将推动 CPU、内存、存储、网络等基础算力资源的价值与定价体系重构。Muse 的核心架构特征为单用户对应一台长期在线的独立云端虚拟机，依托该架构，Agent 可实现后台常驻运行，自主完成网页访问、工具调用、API 对接及多步骤复杂任务编排等持续性操作。其中，任务智能调度、沙箱启停管理、浏览器交互、向量检索等串行化基础工作，高度依赖 CPU 算力、内存空间与存储带宽资源。更为关键的是，为保障用户数据与操作安全搭建的沙箱、微虚拟机隔离体系，具备高频启停、高并发运行的刚性需求，使得 Agent 产品的并发承载能力与 CPU 核心数、内存容量等基础硬件资源直接绑定。基于这一算力架构特征，随着 Agent 产品用户规模从百万级向亿级规模跨越，服务器 CPU、内存、高速存储及高速互联设备将迎来确定性的结构性增量需求。

图 2 Muse 独立环境与审批机制



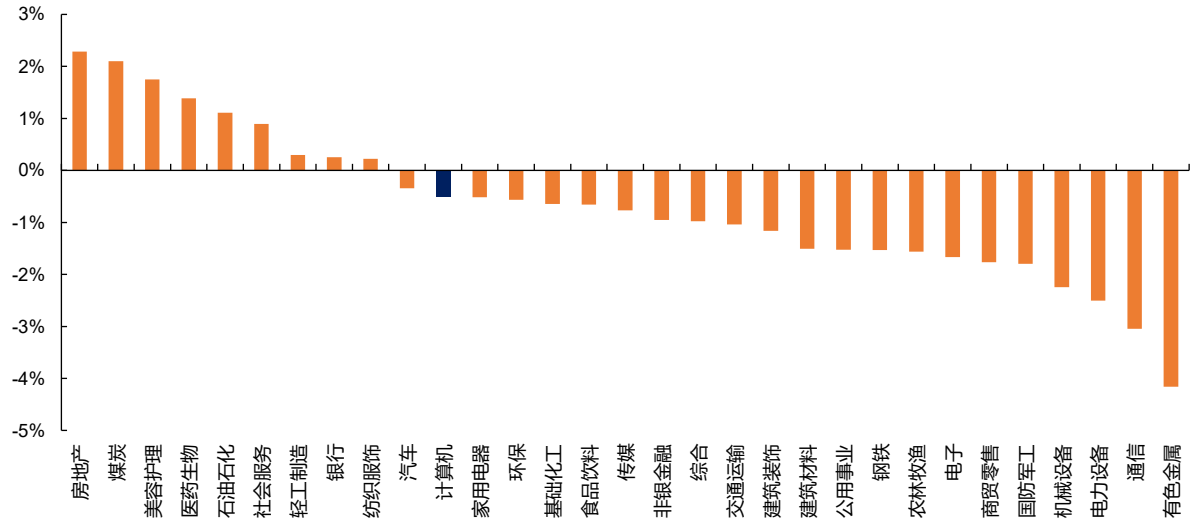
资料来源：Meta 官网、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2 行业回顾

本周申万计算机指数下跌 0.51%，在申万一级行业中排名第 11 位。计算机指数回落集中在周三、周四两个节前交易日，我们判断更多可能是节前的避险以及受海外美债利率冲高等因素的影响，而非 AI 算力、Agent 应用等产业主线被证伪。

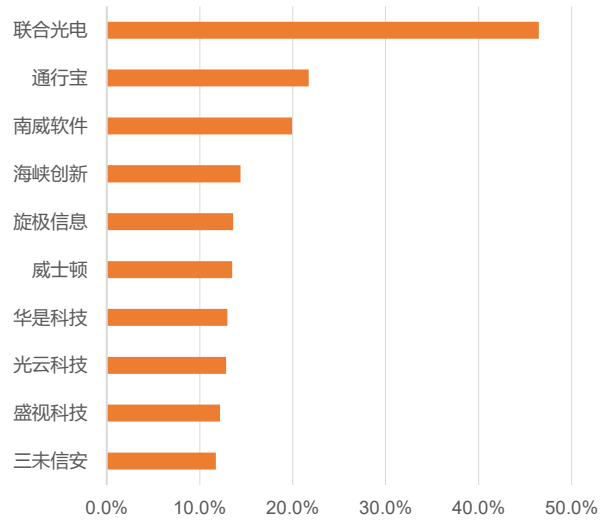
图 3 申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、湘财证券研究所

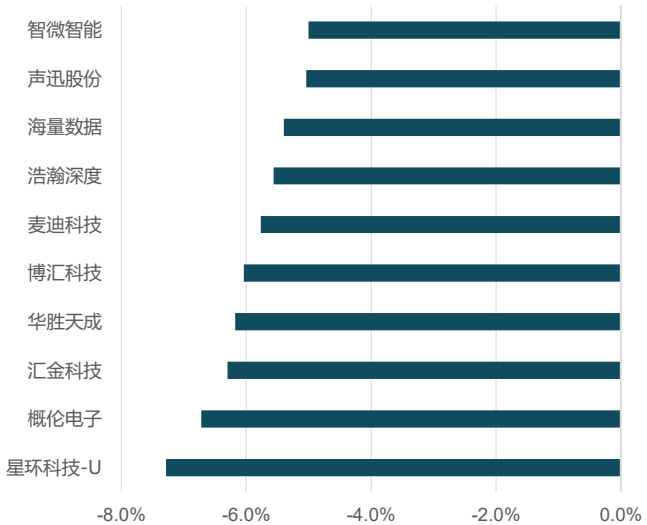
个股层面，本周计算机行业涨幅前十大个股：联合光电、通行宝、南威软件、海峡创新、旋极信息、威士顿、华是科技、光云科技、盛视科技、三未信安。

图 4 计算机行业（申万）个股周涨跌幅前十名



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 5 计算机行业（申万）个股周涨跌幅后十名



资料来源：Wind、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

*剔除 ST 相关股票

*剔除 ST 相关股票

根据 Wind，以 PE-TTM 口径（整体法，剔除负值）统计，申万计算机行业 9 月 24 日收盘后总体市盈率水平为 41.2。

图 6 申万计算机行业历史市盈率 TTM（整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

3 投资建议

Meta Muse 将个人智能体从语义交互推进至事务执行层。我们认为，其产业含义并不局限于单一产品的放量，以 Meta Muse 为代表的常驻 Agent 范式或将带来流量入口与算力结构的双重重构。维持计算机行业“买入”评级。

核心受益方向：

1）算力结构重构：“一人一虚拟机”的常驻沙箱架构对高频启停与高并发隔离提出刚性需求，使 Agent 产品的并发承载能力与 CPU 核心数、内存容量等基础硬件资源直接绑定。随着 Agent 用户规模从百万级向亿级跨越，将持续拉动服务器 CPU、内存、高速存储与高速互联的结构性增量需求。建议关注在上述环节具备供给能力与份额优势的算力硬件与基础设施环节。

2）Agent 入口与交易承接：随着用户的使用习惯转向以 Agent 直接下达服务意图，Agent 有望成为新的流量聚合与交易承接入口。可被 Agent 调用的结构化接口、身份权限体系与可编排工作流，或将成为各类应用服务商接入的核心准入标准与全新行业门槛。建议关注两类能力：一是具备入口与分发优势、能够承接跨应用事务的平台型企业；二是已完成或正在推进“Agent-ready”改造、可对外提供标准化 API 与工作流编排能力的企业软件与 SaaS 厂商。

仅供内部参考，请勿外传

4 风险提示

AI 技术发展不及预期：AI 技术发展受算法效率、训练数据的质量和可用性、以及计算资源等多种因素的影响和限制。

大模型应用落地节奏不及预期：无论是通用或垂直领域大模型应用，若无法对企业盈利能力产生明显且持续的拉动作用，那么大模型整体的落地节奏可能会放缓。

宏观经济波动：计算机行业下游需求主要来源于企业、政府机构等客户的 IT 支出，与经济景气度、产业政策密切相关，若宏观经济波动，企业削减开支，科技产业发展节奏将受到影响。

国际环境发生变化：若中美贸易摩擦加剧、地缘冲突升级等，对于产业发展可能带来不利影响，此外国际政治经济环境变化也可能带来市场流动性、风险偏好等系统性变化。



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注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，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书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。