仅供内部参考，请勿外传

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

美股科技行业周报

Meta Muse 登顶 App Store，看好 Agent 时代 CPU 价值重估

2026 年 09 月 27 日



分析师 孔蓉
执业证书：S0590525110014
邮箱：kongrong@glms.com.cn

分析师 樊程安吉
执业证书：S0590525110016
邮箱：fanchenganji@glms.com.cn

分析师 赵融
执业证书：S0590525120005
邮箱：zhaorong@glms.com.cn

分析师 赵志远
执业证书：S0590526070010
邮箱：zhiyuanzhao@glms.com.cn

相关研究

1、美股科技行业周报：模型 ARR 回归供给约束，坚定看好 AI 基础设施景气-2026/08/23

2、美股科技行业周报：宏观经济数据表现稳健，持续看好科技 AI 投资主线-2026/04/05

海外科技行业动态

Meta Muse 登顶 App Store，Agent 规模化落地增加 CPU 需求。Meta Muse 登顶美国 App Store：个人 AI 由“回答问题”转向“自主执行”，Agent 规模化落地增加 CPU 需求。 Meta 于 9 月推出个人 AI 智能体 Muse，上线不到两周登顶美国 iOS 免费应用榜。与传统聊天机器人“一问一答”不同，Muse 强调自主执行，用户只需提出目标，其即可拆解任务、打开网页、填写表单并调用外部应用，覆盖邮件、日程、旅行预订及购物等场景。

Meta Connect 大会：智能眼镜产品线全面更新，Muse 进一步嵌入可穿戴 AI 入口。 Meta 在 Connect 大会上发布无摄像头 Ray-Ban Meta Audio 和第三代摄像头版 Ray-Ban Meta，起售价分别为 349 美元和 449 美元。Meta 宣布未来数月将进一步把 Muse 接入智能眼镜，支持完整对话上下文，并可在后台持续执行任务；商业模式上，Muse 大部分场景将维持免费，公司计划探索从 Agent 促成的交易中收取小额佣金。 此次升级推动 Meta 智能眼镜由音频、拍摄设备进一步向全天候 AI 交互入口延伸，AI Agent 与可穿戴硬件结合有望提升设备使用频率，并拓展购物、出行及办公等更多应用场景。

OpenAI 发布 GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna：API 价格大幅下降，主攻 Agent 及规模化推理市场。 OpenAI 正式推出 GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna，两款模型延续 Astra 在专业工作、事实准确性、编程及计算机操作等方面的能力，但重点放在更低成本和更高调用效率。其中 Sol 主要面向复杂编程、专业工作和 Agent 任务，Luna 定位高频、规模化调用。Sol 在专业自动化和 Agent 测试中保持较强表现，同时显著降低单任务成本。**此次更新进一步降低长链路、多 Agent 和高频调用的使用门槛，模型竞争也由单纯追求能力上限逐步转向性能、速度与单位任务成本的综合比较。**

Nebius 宣布将于 10 月 1 日起全面上调旗下 GPU 云服务定价，平均涨幅约 20%。此轮提价覆盖 H100、H200、B200 及 B300 多款芯片型号，是 Nebius 今年 5 月以来的第二轮涨价。**我们认为在高利用率背景下，若提价能够被客户接受，Neocloud 行业整体可同时受益于算力容量扩张和单位 GPU 小时价格提升，收入、利润率及基础设施投资回收效率均有望改善。**

投资建议：

本周 Meta Muse 登顶 App Store 成为美股科技最大催化，科技互联网巨头 Agent 应用叙事带动整体科技板块反弹，我们认为"computer use、Agent 流等新场景有望驱动新一轮 token 加速"：一方面，**Agent 放量正在打开 CPU 新叙事：Muse 等消费级 Agent 运行于独立云端虚拟机，浏览器操作、工具调用、任务调度、状态保存与安全隔离均产生持续的 CPU 执行负载**，AI 算力需求正由 GPU 训练推理延伸至 CPU 执行环节，CPU 需求的关键变量也从配套 GPU 数量扩展至活跃用户数与任务频次，随 Agent 渗透率提升持续放大。**另一方面，**截至 9 月 25 日 Meta 9 月累计涨 36%创 2013 年以来最佳单月表现，**此前市场一直诟病 Meta 生成式 AI 缺乏明确的商业化路径、巨额 capex 只能依赖 AI 广告单一出口兑现，估值因此持续折价；而 Muse 的持续商业化证明，在好生态与好场景之下，meta 生成式 AI 有望加速兑现。**Muse 已推出 20/100 美元月费订阅分层，Agent 代用户完成交易天然构成新的商业入口，叠加与 Shopify、Instacart 等生态合作，**订阅、交易佣金与广告协同的多元变现框架正在打开，Meta 数十亿用户的分发生态与场景纵深使其成为 Agent 时代商业化确定性最高的巨头之一，"高 capex 无回报"的担忧被证伪、互联网科技大厂作为流量入口估值重估空间打开。建议关注：1）CPU【INTC】【AMD】【ARM】【QCOM】；2）互联网流量入口【meta】【谷歌】【微软】；3）存储【SNDK】【海力士】【MU】；4）CSP/Neocloud 【NBIS】【CRWV】5）AI 芯片【NVDA】【MRVL】【CBRS】；6）光通信【LITE】【COHR】【AAOI】；7）能源电力【BE】【GEV】。**

风险提示：AI 发展不及预期；AI 商业化不及预期；宏观经济增长不及预期等。

仅供内部参考，请勿外传

目录

1 海外科技行业动态.....3
2 本周观点.....6
3 风险提示.....7
插图目录.....8



仅供内部参考，请勿外传

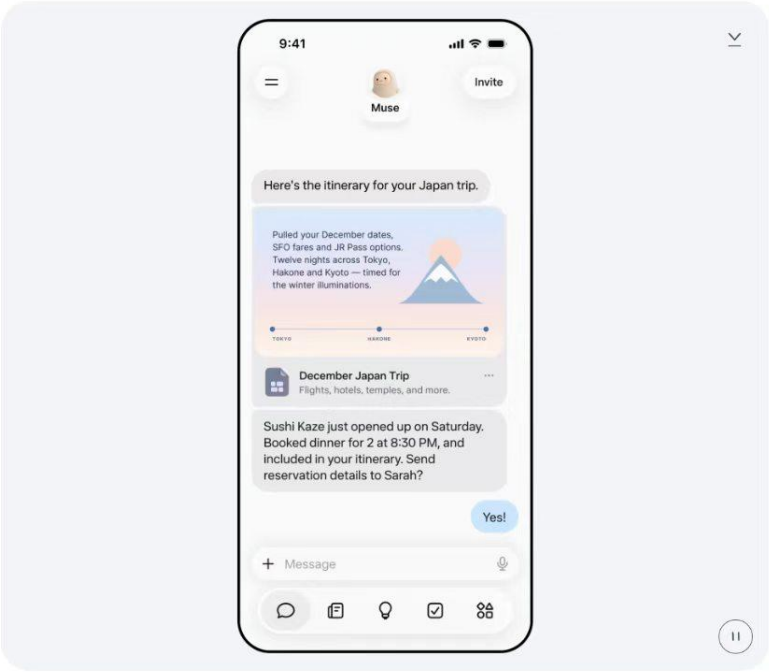
1 海外科技行业动态

Meta Muse 登顶 App Store，Agent 规模化落地增加 CPU 需求。

Meta Muse 登顶美国 App Store：个人 AI 由“回答问题”转向“自主执行”，Agent 规模化落地增加 CPU 需求。Meta 于 9 月推出个人 AI 智能体 Muse，上线不到两周登顶美国 iOS 免费应用榜。与传统聊天机器人“一问一答”不同，Muse 强调自主执行，用户只需提出目标，其即可拆解任务、打开网页、填写表单并调用外部应用，覆盖邮件、日程、旅行预订及购物等场景。Apptopia 数据显示，Muse 上线前 12 天美国及加拿大 iOS 下载约 180 万次，高于 ChatGPT 发布同期约 130 万次。

基础设施方面，每名 Muse 用户对应 Meta 云端独立虚拟机，即使关闭 App 仍可后台执行任务。相较传统问答，Agent 新增任务编排、工具调用、沙箱执行及数据管理等 CPU 侧负载；随着消费级 Agent 向长期自主执行发展，AI 服务器 CPU 及配套基础设施需求有望同步提升。

图1：Meta Muse 可为用户安排行程和预订饭店



资料来源：财联社公众号，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

Meta Connect 大会：智能眼镜产品线全面更新，Muse 进一步嵌入可穿戴 AI 入口。

Meta 在 Connect 大会上发布无摄像头 Ray-Ban Meta Audio 和第三代摄像头版 Ray-Ban Meta，起售价分别为 349 美元和 449 美元。新品主要围绕续航、麦克风及交互体验升级，其中无摄像头版本最长续航 12 小时。更重要的是，Meta 宣布未来数月将进一步把 Muse 接入智能眼镜，支持完整对话上下文，并可在后台持续执行任务；商业模式上，Muse 大部分场景将维持免费，公司计划探索从 Agent 促成的交易中收取小额佣金。 此次升级推动 Meta 智能眼镜由音频、拍摄设备进一步向全天候 AI 交互入口延伸，AI Agent 与可穿戴硬件结合有望提升设备使用频率，并拓展购物、出行及办公等更多应用场景。

OpenAI 发布 GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna

OpenAI 发布 GPT-6 Sol 和 Luna：API 价格大幅下降，主攻 Agent 及规模化推理市场。 OpenAI 正式推出 GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna，两款模型延续 Astra 在专业工作、事实准确性、编程及计算机操作等方面的能力，但重点放在更低成本和更高调用效率。其中 Sol 主要面向复杂编程、专业工作和 Agent 任务，Luna 定位高频、规模化调用。API 价格方面，Sol 降至每百万 Token 输入 2 美元、输出 10 美元，Luna 进一步降至 0.1 美元和 0.5 美元，OpenAI 称降价主要来自推理基础设施及缓存效率改善。

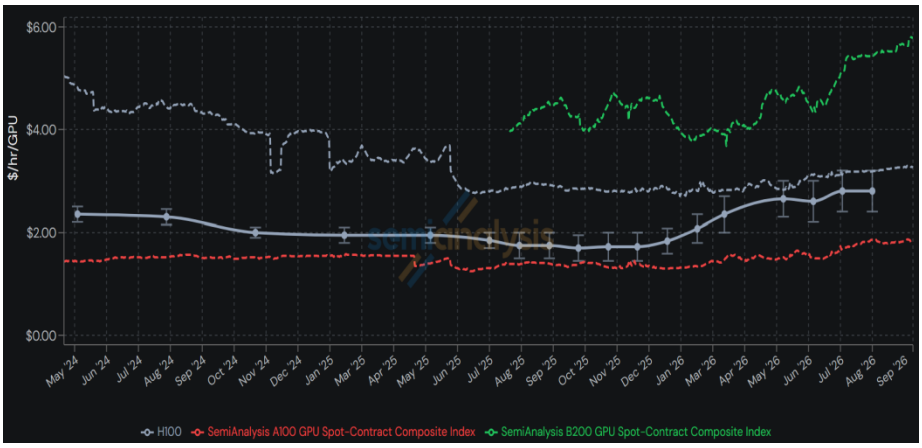
Sol 在专业自动化和 Agent 测试中保持较强表现，同时显著降低单任务成本。此次更新进一步降低长链路、多 Agent 和高频调用的使用门槛，模型竞争也由单纯追求能力上限逐步转向性能、速度与单位任务成本的综合比较。

仅供内部参考，请勿外传

GPU 云租赁价格再度上涨：Nebius 平均提价约 20%

Nebius 宣布将于 10 月 1 日起全面上调旗下 GPU 云服务定价，平均涨幅约 20%。此轮提价覆盖 H100、H200、B200 及 B300 多款芯片型号，是 Nebius 今年 5 月以来的第二轮涨价。我们认为在高利用率背景下，若提价能够被客户接受，Neocloud 行业整体可同时受益于算力容量扩张和单位 GPU 小时价格提升，收入、利润率及基础设施投资回收效率均有望改善。

图2：Semianalysis GPU 租赁价格指数持续上行



资料来源：Semianalysis 官网，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2 本周观点

本周 Meta Muse 登顶 App Store 成为美股科技最大催化，科技互联网巨头 Agent 应用叙事带动整体科技板块反弹，我们认为"computer use、Agent 流等新场景有望驱动新一轮 token 加速"：一方面，Agent 放量正在打开 CPU 新叙事：Muse 等消费级 Agent 运行于独立云端虚拟机，浏览器操作、工具调用、任务调度、状态保存与安全隔离均产生持续的 CPU 执行负载，AI 算力需求正由 GPU 训练推理延伸至 CPU 执行环节，CPU 需求的关键变量也从配套 GPU 数量扩展至活跃用户数与任务频次，随 Agent 渗透率提升持续放大。另一方面，截至 9 月 25 日 Meta 9 月累计涨 36%创 2013 年以来最佳单月表现，此前市场一直诟病 Meta 生成式 AI 缺乏明确的商业化路径、巨额 capex 只能依赖 AI 广告单一出口兑现，估值因此持续折价；而 Muse 的持续商业化证明，在好生态与好场景之下，meta 生成式 AI 有望加速兑现。Muse 已推出 20/100 美元月费订阅分层，Agent 代用户完成交易天然构成新的商业入口，叠加与 Shopify、Instacart 等生态合作，订阅、交易佣金与广告协同的多元变现框架正在打开，Meta 数十亿用户的分发生态与场景纵深使其成为 Agent 时代商业化确定性最高的巨头之一，"高 capex 无回报"的担忧被证伪、互联网科技大厂作为流量入口估值重估空间打开。建议关注：1）CPU【INTC】【AMD】【ARM】【QCOM】；2）互联网流量入口【meta】【谷歌】【微软】；3）存储【SNDK】【海力士】【MU】；4）CSP/Neocloud【NBIS】【CRWV】5）AI 芯片【NVDA】【MRVL】【CBRS】；6）光通信【LITE】【COHR】【AAOI】；7）能源电力【BE】【GEV】。

仅供内部参考，请勿外传

3 风险提示

1）AI 发展不及预期。AI 技术的发展速度和商业价值存在不确定性。一方面，技术突破可能不及预期,导致 AI 在某些关键领域的应用无法达到理想效果；另一方面，市场需求和应用场景的拓展也可能面临瓶颈，使得 AI 相关产品和服务的推广和应用受到限制。

2）AI 商业化不及预期。AI 技术的商业化落地面临诸多挑战，市场需求的释放速度和规模存在不确定性。市场对 AI 应用的认知和接受度可能不及预期，部分企业和消费者对 AI 技术的实际价值和应用场景认知不足，导致需求释放缓慢。

3）宏观经济增长不及预期。当前全球经济增长面临诸多不确定性，若宏观经济增长不及预期，将导致整体市场需求萎缩，企业和消费者的投资与消费能力下降。

仅供内部参考，请勿外传

插图目录

图 1： Meta Muse 可为用户安排行程和预订饭店 3
图 2： Semianalysis GPU 租赁价格指数持续上行 5

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门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。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，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。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室