下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

Muse 引领 C 端智能体浪潮，国产大模型加速出海

——计算机行业 10 月投资策略展望

分析师：连天龙 SAC NO: S1150525070002 2026 年 10 月 08 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

近半年行业指数走势图



相关研究报告

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

2026.09.24

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

投资要点：

- **行业要闻**

（1）智谱模型接入海外云厂商，中国 AI 模型商业化出海提速；

（2）豆包加速推进个人智能体产品，有望短期内对外上线；

（3）Meta Muse 超越 ChatGPT，成美国下载量破 500 万次最快 AI 应用。

- **行业数据**

2026 年 8 月计算机工业生产者出厂价格指数（PPI）环比提升 0.8%，同比提升 5.5%。2026 年 1-7 月，我国软件业业务收入 89785.00 亿元，同比增长 9.2%；软件业利润总额 10396.00 亿元，同比增长 1.3%；软件业业务出口 406.10 亿美元，同比增长 12.2%。

- **公司公告**

（1）行云科技：发布关于全资境外孙公司签订重大销售合同的公告；

（2）岩山科技：发布关于对参股公司增资暨关联交易的公告。

- **行情回顾**

9 月 1 日至 9 月 30 日，申万计算机行业下跌 7.66%，申万计算三级子行业全部下跌（横向通用软件-4.15%＞沪深 300 -5.78%＞IT 服务Ⅲ-7.10%＞安防设备-8.01%＞垂直应用软件-8.57%＞其他计算机设备-9.64%）。

- **本月策略**

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。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。近期 GLM-5.3、Kimi K3 等国产模型已逐步完成对 Cursor、Codex 等开发者及企业级工具的接入，海外调用用户基础持续积累。与此同时，AWS、阿里云、华为云等海内外云厂商持续完善与模型厂商的分成合作体系。分成模式带来的营收有望从现阶段零散的增量来源，逐步演化成为国内头部大模型厂商常态化收入渠道之一。AI 应用方面，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 5
2. 行业数据 6
3. 公司公告 9
4. 行情回顾 10
5. 本月策略 11
6. 风险提示 12

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1： 当月计算机 PPI 情况 7
图 2： 电子计算机整机累计产量情况 7
图 3： 笔记本电脑当月出口数量情况 7
图 4： 软件业业务累计收入情况 8
图 5： 软件业业务累计利润总额情况 8
图 6： 软件业业务累计出口额情况 8
图 7： 软件产品累计收入情况 9
图 8： 嵌入式系统软件累计收入情况 9
图 9： 信息安全累计收入情况 9
图 10： 信息技术服务累计收入情况 9
图 11： 本月申万计算机三级子行业涨跌幅 10
图 12： 申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍） 11
图 13： 申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率 11
图 14： 计算机行业本月涨幅居前的个股 11
图 15： 计算机行业本月跌幅居前的个股 11

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

- **智谱模型接入海外云厂商，中国 AI 模型商业化出海提速**

10 月 6 日，亚马逊云科技（AWS）旗下大模型服务平台 Amazon Bedrock 完成对智谱 GLM-5.3 的接入部署，AWS 将按照模型调用量同智谱开展收入分成合作。除 AWS 之外，智谱近期已与多家海外云厂商落地该分成合作模式；国内市场层面，智谱已和阿里云百炼平台等头部云厂商签署同类分成协议，华为云已完成 GLM-5.3 产品上架，双方亦就分成合作达成意向。

9 月 30 日，美国 AI 基础设施服务商 Baseten 对外披露，企业端用户可于 OpenAI 编程工具 Codex 内调用月之暗面 Kimi K3 与 GLM-5.3 模型，相关使用费用直接归集至企业已有的 OpenAI 采购额度，无需新增供应商采购流程，这也标志着国产开源大模型首次打通 OpenAI 企业付费结算通道。在此之前，Amazon Bedrock 已完成 Kimi K3 接入，成为国内大模型企业以分成模式向全球头部云平台输出模型能力的标志性事件。

智谱、月之暗面的系列合作，折射出国内大模型厂商出海路径正在发生结构性变化，自营 API 出海模式的应用占比有所回落，行业更多采用与云厂商协同绑定的合作路径：模型企业输出模型能力，云厂商承接算力供给、海外渠道拓展以及企业客户触达工作，收益依据实际调用量完成结算。智谱管理层近期表示，公司已与多家海内外头部云服务商签署收入分成协议，GLM 系列开源模型以托管 API 的形式部署于海外云平台，对应分成收入自 10 月起开始确认。同时智谱将年末 ARR 指引由 24 亿美元上调至 30 亿美元。

当前 GLM-5.3、Kimi K3 等国产模型已逐步完成对 Cursor、Codex 等开发者及企业级工具的接入，海外调用用户基础持续积累。与此同时，AWS、阿里云、华为云等海内外云厂商持续完善分成合作体系。从智谱、月之暗面的出海实践来看，开源模型的生态扩张与商业化落地二者并不冲突：开放权重能够拓宽模型的使用边界、完善生态布局，托管 API 叠加收入分成机制，则可将大规模模型调用转化为实际营收。展望后续，分成模式带来的营收有望从现阶段零散的增量来源，逐步演化成为国内头部大模型厂商常态化收入渠道之一。（新闻来源：科创板日报）

- **豆包加速推进个人智能体产品，有望短期内对外上线**

近日，豆包加快推进个人智能助理赛道的产品布局。延续去年豆包手机助手在个人智能体领域的产品策略，公司已于今年 4 月启动个人助理方向的内部内测工作。该内部研发项目代号为“Spell”，由豆包手机助手团队牵头推进。随着海外 Muse、Instinct 等个人智能体产品获得较高市场关注度，豆包进一步加快自有个人智能体能力的对外落地节奏，拟将 Spell 项目的技术成果与豆包主产品进行深度整合，迭

下载日志已记录，仅供内部参考

代后的新产品由 Spell 项目团队联合豆包对话团队共同承接研发，预计将在较短周期内对外上线。

9 月 30 日，豆包完成多类出行服务能力的接入，用户可依托产品一站式实现机票预订、火车票采购、打车、路线导航等操作，业务覆盖长途交通至市内出行的完整场景。与此同时，产品增设“出行用豆包”专属入口，对地图导航、交通出行、酒店住宿、本地生活消费四大板块高频服务做聚合展示，以此为用户输出出行及旅行相关配套建议。

回溯产品迭代历程，2025 年 12 月，豆包手机助手技术预览版正式亮相，率先落地于与中兴合作的努比亚 M153 工程样机。2026 年 9 月，适配消费场景的豆包手机助手正式发布，搭载于努比亚 NaviX Ultra 机型，相较技术预览版，产品在日常使用适配性、运行稳定性层面完成全面优化。整体来看，Spell 项目可视为豆包将移动端沉淀的个人智能体技术能力，向独立产品形态延伸的重要布局。（新闻来源：IT 之家，科创板日报）

- **Meta Muse 超越 ChatGPT，成美国下载量破 500 万次最快 AI 应用**

10 月 1 日，根据市场调查机构 Sensor Tower 公布数据，Meta 的 AI 助手 Muse 上线约三周，下载量突破 500 万次，成为美国 App Store 免费榜榜首，并连续 12 天保持榜首位置。Muse 达成下载量突破 500 万次所耗时间显著短于 ChatGPT（56 天）、Grok（103 天）以及 Claude（492 天）。相较于其余侧重开发者及专业群体的 AI 智能体产品，Muse 的产品定位更偏向大众消费端；产品采用类即时通讯的轻量化交互界面，搭配拟人化形象，产品宣传重点聚焦于日常生活场景落地。

10 月 2 日，Meta 对外公布，旗下 AI 智能体 Muse 将于近期适配智能眼镜硬件终端。用户无需依托手机设备，通过语音指令即可驱动 Muse 在后台完成系列任务。Meta 方面表示，Muse 可支持旅行预订、邮件发送、表单填写、线上采购等任务，同时具备处理复杂度更高业务的能力。针对智能眼镜的使用环境，Meta 列举了多元落地场景，包含服务预约、机票比价、零部件检索、饮食记录、健身指引，以及对实景商品完成线上采购等功能。（新闻来源：IT 之家）

2.行业数据

计算机 PPI 方面：根据国家统计局的数据，2026 年 8 月计算机工业生产者出厂价格指数（PPI）环比提升 0.8%，同比提升 5.5%。

下载日志已记录，仅供内部参考

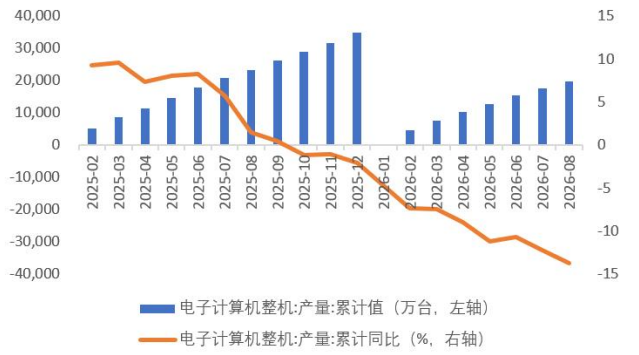
图 1：当月计算机 PPI 情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

计算机产量及出口量方面：2026 年 1-8 月，我国电子计算机整机产量累计值为 19686.40 万台，同比下降 13.8%。2026 年 8 月，我国笔记本电脑出口量为 767.00 万台，同比下降 33.4%。

图 2：电子计算机整机累计产量情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：笔记本电脑当月出口数量情况

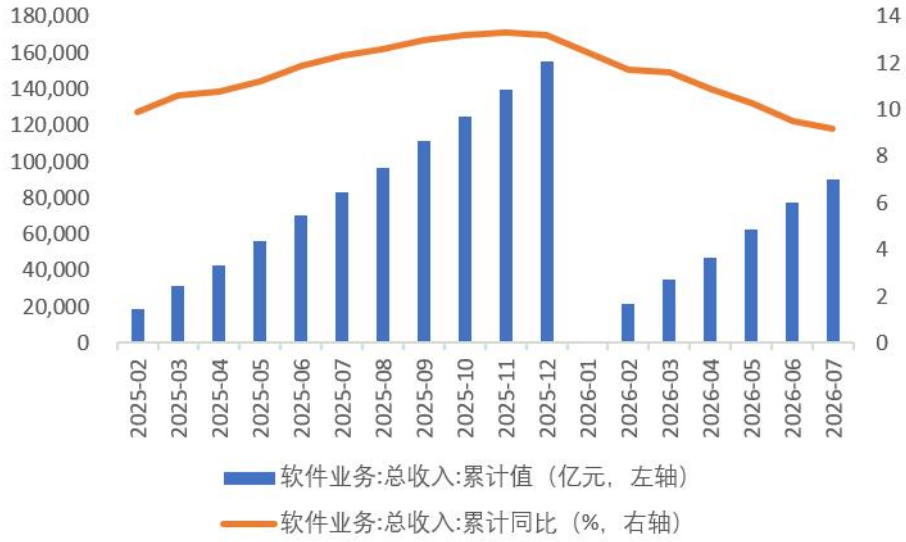


资料来源：ifind，渤海证券研究所

软件和信息技术服务业收入、利润及出口方面：2026 年 1-7 月，我国软件和信息技术服务业（以下简称“软件业”）运行态势良好。2026 年 1-7 月，我国软件业业务收入 89785.00 亿元，同比增长 9.2%；软件业利润总额 10396.00 亿元，同比增长 1.3%；软件业业务出口 406.10 亿美元，同比增长 12.2%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：软件业业务累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 5：软件业业务累计利润总额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 6：软件业业务累计出口额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

软件业业务细分领域收入方面：软件产品收入稳定增长。2026 年 1-7 月，软件产品收入 19145.70 亿元，同比增长 6.3%。其中，基础软件产品收入同比增长 9.4%；工业软件产品收入同比增长 8.4%。

信息技术服务收入保持两位数增长。2026 年 1-7 月，信息技术服务收入 62970.60 亿元，同比增长 10.0%。其中，云计算、大数据服务共实现收入同比增长 12.3%；集成电路设计收入同比增长 21.5%；电子商务平台技术服务收入同比增长 5.1%。

信息安全收入和嵌入式系统软件收入平稳增长。2026 年 1-7 月，信息安全产品和服务收入 1254.22 亿元，同比增长 6.2%。嵌入式系统软件收入 7523.95 亿元，同比增长 10.5%。

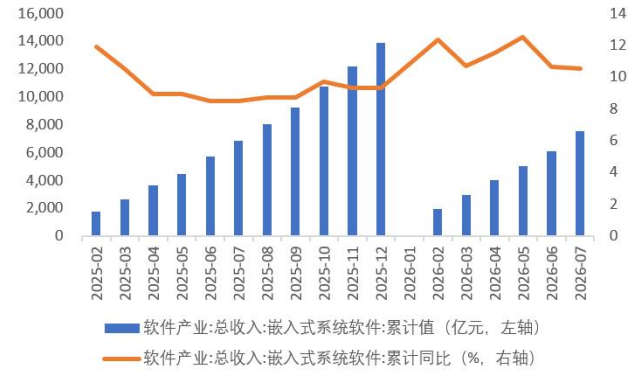
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：软件产品累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 8：嵌入式系统软件累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 9：信息安全累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 10：信息技术服务累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

3.公司公告

- **行云科技：发布关于全资境外孙公司签订重大销售合同的公告**

公司境外全资孙公司 SYNCLOUD INTERNATIONAL PTE.LTD.（以下简称“新加坡孙公司”）与 VG 客户签署了《国际贸易销售框架协议》《销售订单》，新加坡孙公司向 VG 客户提供算力服务器。依据本《国际贸易销售框架协议》签订的两份《销售订单》合计总金额约 5.73 亿元，目前已完成交付及验收，将对公司今年的经营业绩产生积极影响。本协议的签署有利于夯实公司经营基础，推动公司转型升级。

- **岩山科技：发布关于对参股公司增资暨关联交易的公告**

公司于 2026 年 9 月 30 日召开的 2026 年第二次独立董事专门会议、第九届董事会第八次会议分别审议通过了《关于对参股公司增资暨关联交易的议案》。根据增资协议，公司以人民币 5,500 万元，认购岩超聚能人民币 210,832 元新增注册资

下载日志已记录，仅供内部参考

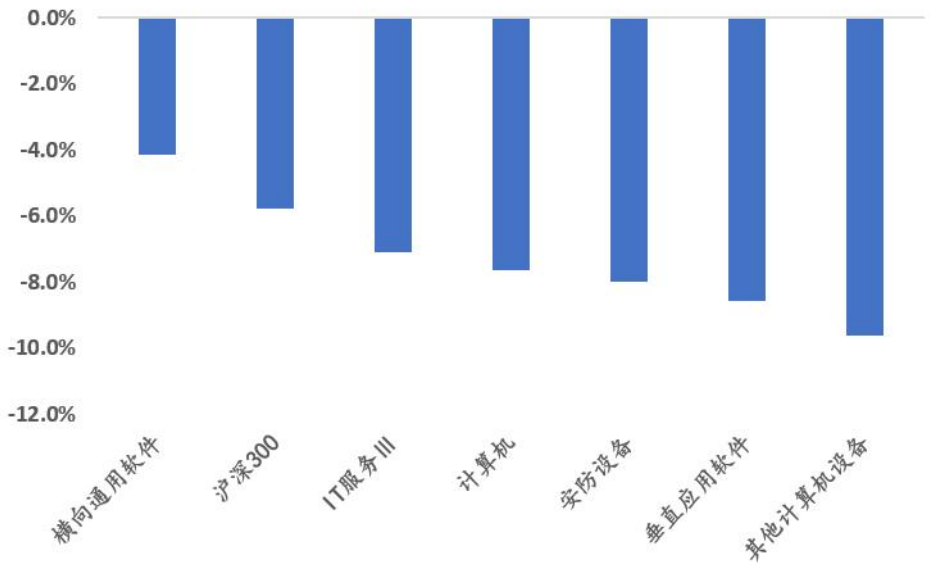
本，从而获得本次交易后岩超聚能 4.96%的股权。本次增资完成后，公司合计持有岩超聚能 42.17%的股权，岩超聚能仍为公司参股公司。

岩超聚能成立于 2025 年 3 月 7 日，以超导仿星器聚变装置研发及超导应用开发为主要业务方向。截至目前，岩超聚能及其子公司已取得专利 71 项，其中发明专利 31 项，实用新型专利 35 项，外观专利 5 项，并已有 15 项专利处于审核状态中。2025 年，岩超聚能被上海市经济和信息化委员会评为“创新型中小企业”。2026 年，岩超聚能通过科技型中小企业评价，成功纳入国家科技型中小企业信息库。

4.行情回顾

板块综述：9 月 1 日至 9 月 30 日，申万计算机行业下跌 7.66%，申万计算三级子行业全部下跌（横向通用软件-4.15%＞沪深 300 -5.78%＞IT 服务Ⅲ-7.10%＞安防设备-8.01%＞垂直应用软件-8.57%＞其他计算机设备-9.64%）。

图 11：本月申万计算机三级子行业涨跌幅

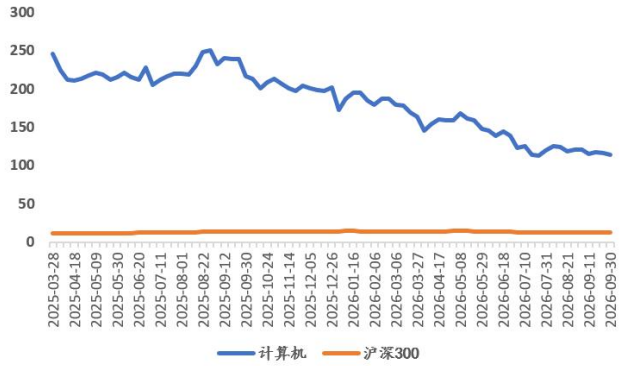


资料来源：ifind，渤海证券研究所

板块估值情况：2026 年 9 月 30 日，申万计算机行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 113.53 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 808.42%。

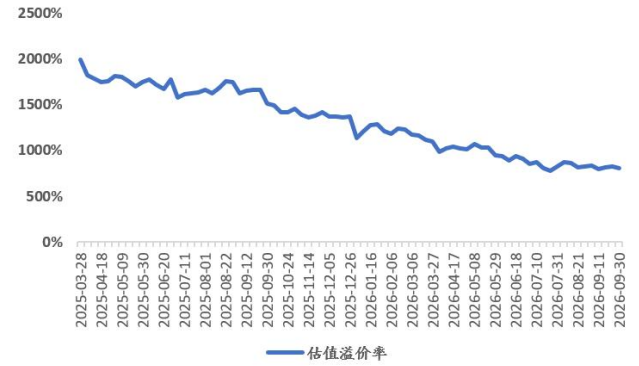
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：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

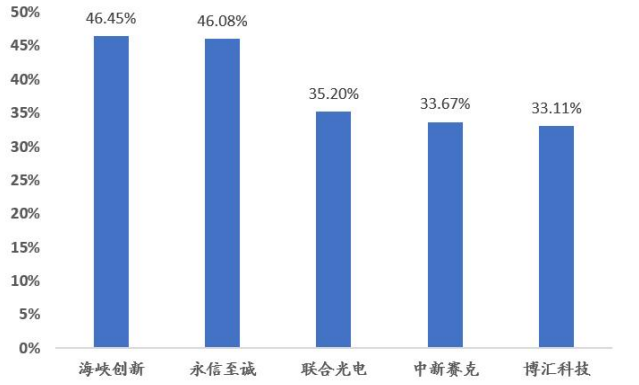
图 13：申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率



资料来源：ifind，渤海证券研究所

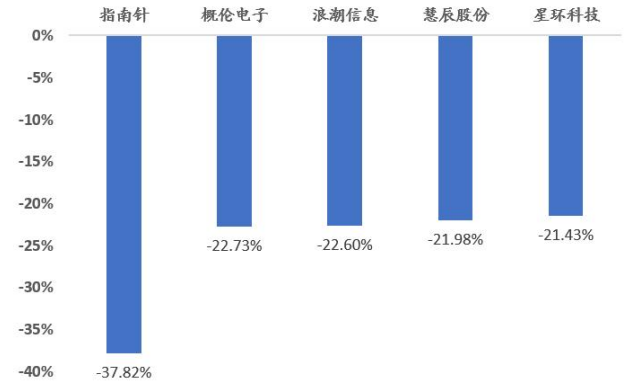
个股情况：本月部分公司受益于人工智能安全、AI 眼镜、算力租赁等概念影响表现较好，个股涨幅前五位分别是：海峡创新、永信至诚、联合光电、中新赛克、博汇科技；跌幅前五位分别是：指南针、概伦电子、浪潮信息、慧辰股份、星环科技。

图 14：计算机行业本月涨幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 15：计算机行业本月跌幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本月策略

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。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。近期 GLM-5.3、Kimi K3 等国产模型已逐步完成对 Cursor、Codex 等开发者及企业级工具的接入，海外调用用户基础持续积累。与此同时，AWS、阿里云、华为云等海内外云厂商持续完善与模型厂商的分成合作体系。分成模式带来的营收有望从现阶段零散的增量来源，逐步演化成为国内头部大模型厂商常态化收入渠道之一。AI 应用方面，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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