

Meta(META.US)推出的個人 AI 智能體 Muse 現象級走熱，上線 2 周迅速登頂美國 App Store 與 Google Play 免費應用榜，受此提振 Meta(META.US)股價上周大漲 12.99%，市場將其視為數千億美元 AI 投入開始兌現的關鍵信號。Muse 核心差異在於從 "問答工具" 升級為 "代辦事務員"，搭載獨立虛擬機可自主拆解任務、操作網頁、調用 Gmail、Google Calendar 等第三方服務完成任務，用戶關閉應用後任務仍可後臺運行，標誌著 AI 從 "給答案" 走向 "做事情"。認為 Muse 的走熱也為 AI 產業鏈帶來新的細分投資機會，但需注意的是 Muse 訂閱收入預計 2027 年可能才顯著釋放，當前更多是預期驅動。

Muse 走紅驗證 Agent 落地，產業鏈哪些環節值得關注？

Meta(META.US)於 9 月 8 日正式推出個人 AI 智能體 Muse，市場反響遠超預期。據 Sensor Tower 監測，上線前 6 天下載量突破 90.2 萬次，第 13 天全網累計下載約 260 萬次（iOS 端約 150 萬、安卓端約 110 萬），第 10 天登頂美國 App Store 免費榜；同一週期下載量約為 Claude 的 2 倍以上，也跑贏 ChatGPT、Grok 等熱門應用。受此提振，上周 Meta(META.US)股價周內累計漲 12.99%，市場將 Muse 走熱視為其數千億美元 AI 投入開始兌現的關鍵信號。

Muse 由 Meta(META.US) 超級智能實驗室自研的 Muse Spark 多模態推理模型驅動，官方定位為 "全球首款為每個人打造的個人 AI 智能體"，紮克伯格稱其為 "全天候替你完成任務的個人辦事員"。與傳統 AI 助手 "一問一答" 不同，Muse 的核心能力是代用戶執行完整數字操作——用戶只需說出目標，它便自主拆解任務、打開網頁、填寫表單、調用外部應用完成收發郵件、安排日程、預訂餐廳與旅行、網購下單、帳單談判、協助出售汽車等工作；對於無法立即完成的任務，即使用戶關閉應用，Muse 仍可在後臺虛擬機中繼續運行，真正實現從 "給答案" 到 "做事情" 的跨越。



圖一：Meta(META.US) 股價走勢情況



資料來源：Wind

➤ MUSE 核心特點與競爭優勢：為什麼是它火了？

Muse 具備三大核心差異化能力：一是非同步執行與虛擬機後臺運行，這是它與 ChatGPT Agent 等競品最本質的區別——背後運行獨立虛擬機，用戶下達任務後可退出應用，Muse 在雲端持續完成多步驟操作後再通知用戶，解決了傳統 AI 助手 "必須保持對話窗口、必須逐步指令" 的痛點，真正實現 "交辦即不管"；二是深度第三方服務接入，不僅打通 Gmail、Google Calendar、OpenTable 等外部平臺，還可讀取 Facebook Marketplace、Instagram 等 Meta(META.US)自家社交與交易數據，這種 "社交圖譜+第三方服務" 的雙重接入使其掌握了用戶關係鏈、消費習慣、日程安排等完整個人上下文，個性化能力遠超僅靠文本對話的競品；三是主動式交互與個性化形象，用戶可為 Muse 命名、創建自定義頭像、調整溝通頻率，它不僅被動回應，還能主動建議與分析分享，從 "工具" 向 "夥伴" 演進。

Muse 的爆發並非技術代際領先，而是產品化與分發能力的勝利：Meta(META.US) 憑藉旗下 Facebook、Instagram、WhatsApp 數十億用戶的導流能力，將 Agent 產品首次推向大眾消費市場，下載量和日活遠超同期純技術驅動的競品。



圖二：三款熱門 Agent 對比

維度	Meta(META.US) Muse	ChatGPT Agent	Claude
核心定位	個 AI 辦事員，非同步後臺執行	對話式 Agent，需保持窗口	對話式助手
執行方式	虛擬機後臺運行，關 App 仍可繼續	流覽器內多步操作，需線上	單輪 / 多輪問答
第三方接入	Gmail、日曆、OpenTable、Meta(META.US) 系社交	網頁流覽、代碼執行	聯網搜索、工具調用
上下文來源	Meta(META.US) 社交圖譜 + 個人數字生活	對話歷史+用戶上傳	對話歷史
個性化	自定義形象、主動建議	指令式為主	指令式為主
商業化階段	免費+訂閱	付費訂閱+企業版	付費訂閱

資料來源：各公司官網資訊

➤ 行業影響：AI 從 "對話" 走向 "執行"，AGENT 時代正式開啟

*範式轉變：從 "把模型做聰明" 到 "把 AI 用起來"

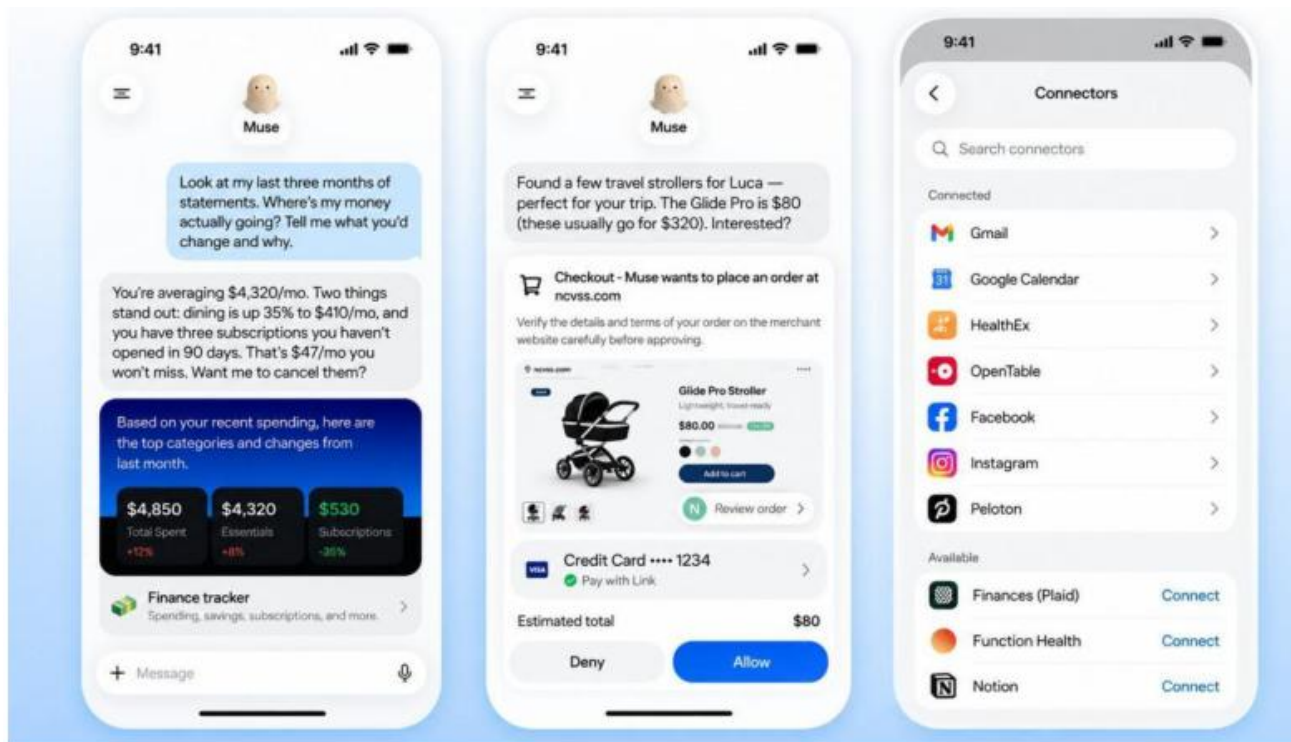
Muse 的走熱標誌著 AI 產業進入新階段——上半場是 "把模型做聰明" (拼參數規模、推理能力)，下半場是 "把 AI 用起來" (拼落地場景、真實任務執行)，AI 終端正從 "問答工具" 走向 "數字夥伴"，用戶不再滿足於獲得答案，而是要求 AI 直接把事情辦完。這一轉變的產業鏈含義是：純模型能力的競爭逐漸讓位於 "模型+執行環境+第三方生態" 的綜合競爭，誰能讓 AI 真正接入用戶的數字生活 (郵件、日曆、購物、社交)，誰就掌握了 Agent 時代的入口，而 Meta(META.US)憑藉社交生態和龐大用戶基數，在這一維度具備獨特優勢。

Muse 的成功也將倒逼整個行業加速 Agent 化：OpenAI 的 ChatGPT Agent、Google 的 Jules、Anthropic 的 Computer Use 等都在向 "代執行" 方向演進。未來 AI 應用的競爭核心不再是 "誰更聰明"，而是誰的 Agent 能接入更多第三方服務、完成更複雜的真實任務；誰的執行環境 (虛擬機、流覽器、沙箱) 更安全可靠；誰能掌握用戶的完整數字上下文，提供真正個性化的服務。但需注意，Muse



當前仍處於用戶獲取與體驗優化階段，短期市場關注點在於用戶留存與參與度，預計 2027 年才會見到更顯著的訂閱量提升，屆時變現情況才較為清晰；未來可能的變現路徑包括三方面：一是訂閱制，對高級 Agent 功能（更高頻次、更長任務鏈、更深度服務接入）收費；二是交易分成，通過 OpenTable 預訂、電商下單等抽取傭金；三是廣告與導流，基於用戶意圖進行精準服務推薦。

圖三：Muse 產品介面展示



資料來源：Trending Topics

*硬體映射：CPU 從 "配角" 變 "主角"，需求乘數級增長

為什麼 Agent 時代 CPU 需求暴增？雲端大模型訓練主要依賴 GPU，但 AI Agent 的運行邏輯完全不同——一個典型 Agent 任務涉及任務編排（將用戶目標拆解為多步驟子任務並規劃執行路徑）、數據調度（在不同第三方服務間傳輸、清洗、預處理數據）、沙箱執行（在虛擬機 / 流覽器環境中模擬人類點擊、填表、提交）、記憶管理（維護用戶長期上下文、任務狀態、對話歷史）、工具調用（頻繁調用 API、解析返回結果、決定下一步動作）等環節，每一步消耗的都是 CPU 而非 GPU。研究顯示，傳統大模型工作負載中 CPU 算力占比僅約 14%，進入智能體時代預計躍升至 40% 以上，與 GPU 平分秋色，部分 Agent 場景中 CPU 占比最高可達 90.6%。

算力配比也隨之重構：訓練時代 CPU 與 GPU 配比約為 1:4 至 1:8，GPU 承擔核心矩陣計算，CPU 僅負責數據搬運；進入 Agent 時代，大量任務編排、邏輯調度、多步驟推理交由 CPU 完成，CPU 與 GPU 配比逐步向 1:1 甚至 4:1 演進。Arm 預測，傳統 AI 數據中心每 GW 需要約 3000 萬個 CPU 核心，而



Agentic AI 時代需要 1.2 億個，直接翻了 4 倍。樂觀情景下，若全球 AI 投資達 4 萬億美元、推理算力中 CPU 與 GPU 配比升至 1.5:1，伺服器 CPU 增量市場規模甚至可達 2000 億美元以上。供給端同樣存在支撐：先進制程產能被 GPU 加速卡大量擠佔，CPU 晶圓份額持續收緊，缺貨與漲價同時發生，價格重心將持續上移。

➤ 投資者應該關注哪些投資機會？

應用層方面，Meta(META.US) 是核心受益者。Muse 上線驗證了 Meta(META.US)在消費級 AI Agent 賽道的產品化能力和用戶獲取能力，短期提振市場信心，中長期打開訂閱、交易分成等變現空間；但需注意當前收入規模尚小，主要處於用戶積累階段，收入貢獻尚需等待。

硬體層中，CPU 產業鏈是核心受益方向。海外標的方面，美國超微公司(AMD.US)作為伺服器 CPU (EPYC 系列) 龍頭，AI CPU 戰略清晰，市值已突破萬億美元，是 CPU 重估最直接受益標的；英特爾(INTC.US) 作為傳統 x86 伺服器 CPU 龍頭，雖面臨競爭壓力，但在 AI CPU 新週期中仍有修復空間；國內方向上，國產 CPU 為核心主線，海光資訊 (688041.SH)、中國長城(000066.SZ)、龍芯中科(688047.SH)等國產算力晶片企業受益於國產替代與 AI CPU 需求擴張的雙重邏輯；同時，高核心數 CPU 功耗提升帶動散熱與配套環節，液冷、伺服器電源、PCB 等細分領域同步受益。

風險提示主要涵蓋以下方面：一是 Muse 用戶留存不及預期，上線初期熱度部分來自新鮮感和流量導流，若免費期後用戶留存率與活躍度快速下滑，將影響變現預期；二是商業化進度不及預期，訂閱收入預計 2027 年才顯著釋放，若 Agent 付費意願低於預期，Meta(META.US) 的 AI 投入回報週期可能拉長；三是第三方服務接入受限，亞馬遜等平臺已開始封鎖 AI 購物 Agent，若更多平臺限制 Agent 調用，將制約 Muse 的執行能力；四是 CPU 需求預測落空，當前 CPU 重估基於 Agent 規模化落地的假設，若應用普及速度慢於預期，需求增量可能不及機構預測；五是技術路線競爭風險，NVIDIA 等 GPU 廠商若推出更高效的 CPU+GPU 整合方案，或 CPU 廠商競爭格局變化，可能影響相關標的盈利預期；六是估值過高風險，Muse 概念相關個股短期漲幅較大，存在預期透支後回調的可能。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

