

Meta(META.US)推出的个人 AI 智能体 Muse 现象级走热，上线 2 周迅速登顶美国 App Store 与 Google Play 免费应用榜，受此提振 Meta(META.US)股价上周大涨 12.99%，市场将其视为数千亿美元 AI 投入开始兑现的关键信号。Muse 核心差异在于从 "问答工具" 升级为 "代办事务员"，搭载独立虚拟机可自主拆解任务、操作网页、调用 Gmail、Google Calendar 等第三方服务完成任务，用户关闭应用后任务仍可后台运行，标志着 AI 从 "给答案" 走向 "做事情"。认为 Muse 的走热也为 AI 产业链带来新的细分投资机会，但需要注意的是 Muse 订阅收入预计 2027 年可能才显著释放，当前更多是预期驱动。

Muse 走红验证 Agent 落地，产业链哪些环节值得关注？

Meta(META.US)于 9 月 8 日正式推出个人 AI 智能体 Muse，市场反响远超预期。据 Sensor Tower 监测，上线前 6 天下载量突破 90.2 万次，第 13 天全网累计下载约 260 万次（iOS 端约 150 万、安卓端约 110 万），第 10 天登顶美国 App Store 免费榜；同一周期下载量约为 Claude 的 2 倍以上，也跑赢 ChatGPT、Grok 等热门应用。受此提振，上周 Meta(META.US)股价周内累计涨 12.99%，市场将 Muse 走热视为其数千亿美元 AI 投入开始兑现的关键信号。

Muse 由 Meta(META.US) 超级智能实验室自研的 Muse Spark 多模态推理模型驱动，官方定位为 "全球首款为每个人打造的个人 AI 智能体"，扎克伯格称其为 "全天候替你完成任务的个人办事员"。与传统 AI 助手 "一问一答" 不同，Muse 的核心能力是代用户执行完整数字操作——用户只需说出目标，它便自主拆解任务、打开网页、填写表单、调用外部应用完成收发邮件、安排日程、预订餐厅与旅行、网购下单、账单谈判、协助出售汽车等工作；对于无法立即完成的任务，即使用户关闭应用，Muse 仍可在后台虚拟机中继续运行，真正实现从 "给答案" 到 "做事情" 的跨越。



图一：Meta(META.US) 股价走势情况



资料来源：Wind

➤ MUSE 核心特点与竞争优势：为什么是它火了？

Muse 具备三大核心差异化能力：一是异步执行与虚拟机后台运行，这是它与 ChatGPT Agent 等竞品最本质的区别——背后运行独立虚拟机，用户下达任务后可退出应用，Muse 在云端持续完成多步骤操作后再通知用户，解决了传统 AI 助手“必须保持对话窗口、必须逐步指令”的痛点，真正实现“交办即不管”；二是深度第三方服务接入，不仅打通 Gmail、Google Calendar、OpenTable 等外部平台，还可读取 Facebook Marketplace、Instagram 等 Meta(META.US)自家社交与交易数据，这种“社交图谱+第三方服务”的双重接入使其掌握了用户关系链、消费习惯、日程安排等完整个人上下文，个性化能力远超仅靠文本对话的竞品；三是主动式交互与个性化形象，用户可为 Muse 命名、创建自定义头像、调整沟通频率，它不仅被动响应，还能主动建议与分析分享，从“工具”向“伙伴”演进。

Muse 的爆发并非技术代际领先，而是产品化与分发能力的胜利：Meta(META.US) 凭借旗下 Facebook、Instagram、WhatsApp 数十亿用户的导流能力，将 Agent 产品首次推向大众消费市场，下载量和日活远超同期纯技术驱动的竞品。



图二：三款热门 Agent 对比

维度	Meta (META. US) Muse	ChatGPT Agent	Claude
核心定位	个 AI 办事员，异步后台执行	对话式 Agent，需保持窗口	对话式助手
执行方式	虚拟机后台运行，关 App 仍可继续	浏览器内多步操作，需在线	单轮 / 多轮问答
第三方接入	Gmail、日历、OpenTable、Meta (META. US) 系社交	网页浏览、代码执行	联网搜索、工具调用
上下文来源	Meta (META. US) 社交图谱 + 个人数字生活	对话历史+用户上传	对话历史
个性化	自定义形象、主动建议	指令式为主	指令式为主
商业化阶段	免费+订阅	付费订阅+企业版	付费订阅

资料来源：各公司官网信息

➤ 行业影响：AI 从 "对话" 走向 "执行"，AGENT 时代正式开启

*范式转变：从 "把模型做聪明" 到 "把 AI 用起来"

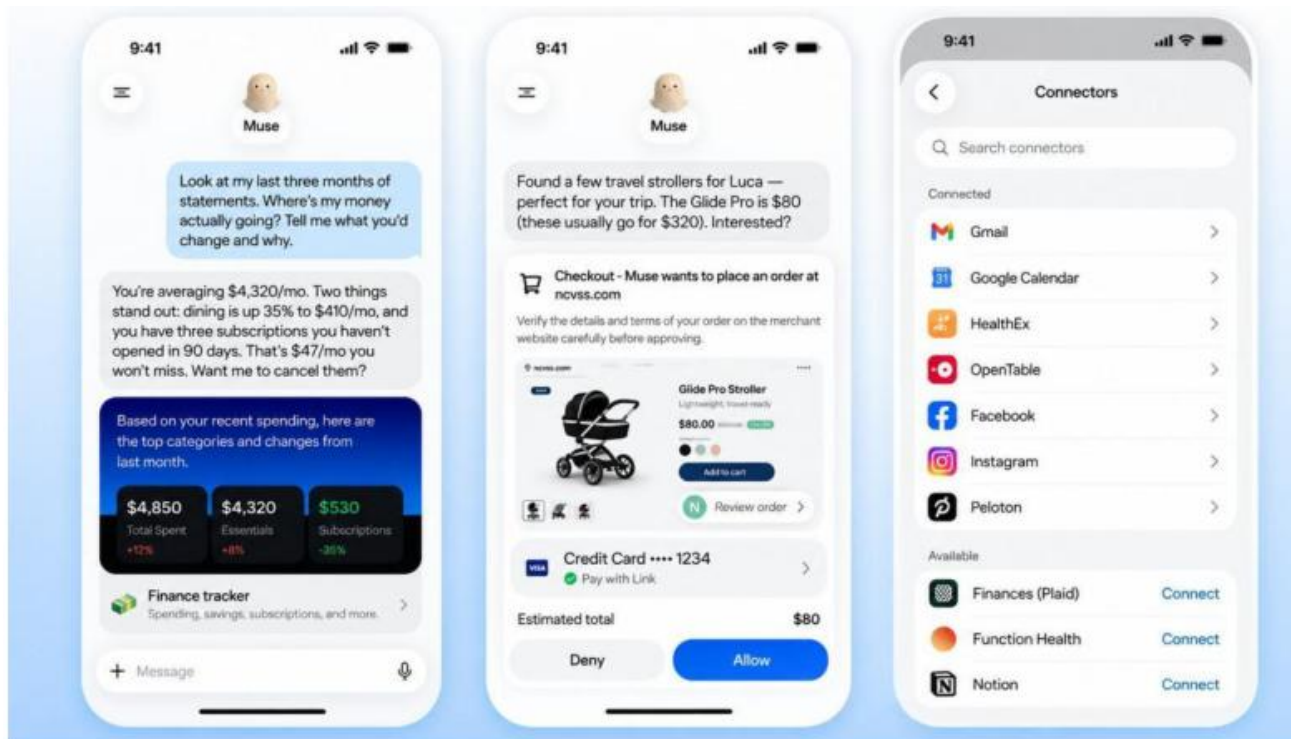
Muse 的走热标志着 AI 产业进入新阶段——上半场是 "把模型做聪明" (拼参数规模、推理能力)，下半场是 "把 AI 用起来" (拼落地场景、真实任务执行)，AI 终端正从 "问答工具" 走向 "数字伙伴"，用户不再满足于获得答案，而是要求 AI 直接把事情办完。这一转变的产业链含义是：纯模型能力的竞争逐渐让位于 "模型+执行环境+第三方生态" 的综合竞争，谁能让 AI 真正接入用户的数字生活 (邮件、日历、购物、社交)，谁就掌握了 Agent 时代的入口，而 Meta(META.US) 凭借社交生态和庞大用户基数，在这一维度具备独特优势。

Muse 的成功也将倒逼整个行业加速 Agent 化：OpenAI 的 ChatGPT Agent、Google 的 Jules、Anthropic 的 Computer Use 等都在向 "代执行" 方向演进。未来 AI 应用的竞争核心不再是 "谁更聪明"，而是谁的 Agent 能接入更多第三方服务、完成更复杂的真实任务；谁的执行环境 (虚拟机、浏览器、沙箱) 更安全可靠；谁能掌握用户的完整数字上下文，提供真正个性化的服务。但需注意，Muse 当前仍处于用户获取与体验优化阶段，短期市场关注点在于用户留存与参与度，预计 2027 年才会见到更显著的订阅量提升，届时变现情况才较为清晰；未来可能的变现路径包括三方面：一是订阅制，对高级 Agent 功能 (更高频次、更长任务链、更深度服务接入) 收费；二是交易分成，通过 OpenTable 预



订、电商下单等抽取佣金；三是广告与导流，基于用户意图进行精准服务推荐。

图三：Muse 产品界面展示



资料来源：Trending Topics

*硬件映射：CPU 从 "配角" 变 "主角"，需求乘数级增长

为什么 Agent 时代 CPU 需求暴增？云端大模型训练主要依赖 GPU，但 AI Agent 的运行逻辑完全不同——一个典型 Agent 任务涉及任务编排（将用户目标拆解为多步骤子任务并规划执行路径）、数据调度（在不同第三方服务间传输、清洗、预处理数据）、沙箱执行（在虚拟机 / 浏览器环境中模拟人类点击、填表、提交）、记忆管理（维护用户长期上下文、任务状态、对话历史）、工具调用（频繁调用 API、解析返回结果、决定下一步动作）等环节，每一步消耗的都是 CPU 而非 GPU。研究显示，传统大模型工作负载中 CPU 算力占比仅约 14%，进入智能体时代预计跃升至 40% 以上，与 GPU 平分秋色，部分 Agent 场景中 CPU 占比最高可达 90.6%。

算力配比也随之重构：训练时代 CPU 与 GPU 配比约为 1:4 至 1:8，GPU 承担核心矩阵计算，CPU 仅负责数据搬运；进入 Agent 时代，大量任务编排、逻辑调度、多步骤推理交由 CPU 完成，CPU 与 GPU 配比逐步向 1:1 甚至 4:1 演进。Arm 预测，传统 AI 数据中心每 GW 需要约 3000 万个 CPU 核心，而 Agentic AI 时代需要 1.2 亿个，直接翻了 4 倍。乐观情景下，若全球 AI 投资达 4 万亿美元、推理算力中 CPU 与 GPU 配比升至 1.5:1，服务器 CPU 增量市场规模甚至可达 2000 亿美元以上。供给端同样存在支撑：先进制程产能被 GPU 加速卡大量挤占，CPU 晶圆份额持续收紧，缺货与涨价同时发生，价



格重心将持续上移。

➤ 投资者应该关注哪些投资机会？

应用层方面，Meta(META.US) Platforms 是核心受益者。Muse 上线验证了 Meta(META.US)在消费级 AI Agent 赛道的产品化能力和用户获取能力，短期提振市场信心，中长期打开订阅、交易分成等变现空间；但需注意当前收入规模尚小，主要处于用户积累阶段，收入贡献尚需等待。

硬件层中，CPU 产业链是核心受益方向。海外标的方面，美国超微公司(AMD.US)作为服务器 CPU (EPYC 系列) 龙头，AI CPU 战略清晰，市值已突破万亿美元，是 CPU 重估最直接受益标的；英特尔(INTC.US) 作为传统 x86 服务器 CPU 龙头，虽面临竞争压力，但在 AI CPU 新周期中仍有修复空间；国内方向上，国产 CPU 为核心主线，海光信息(688041.SH)、中国长城(000066.SZ)、龙芯中科(688047.SH)等国产算力芯片企业受益于国产替代与 AI CPU 需求扩张的双重逻辑；同时，高核心数 CPU 功耗提升带动散热与配套环节，液冷、服务器电源、PCB 等细分领域同步受益。

风险提示主要涵盖以下方面：一是 Muse 用户留存不及预期，上线初期热度部分来自新鲜感和流量导流，若免费期后用户留存率与活跃度快速下滑，将影响变现预期；二是商业化进度不及预期，订阅收入预计 2027 年才显著释放，若 Agent 付费意愿低于预期，Meta(META.US) 的 AI 投入回报周期可能拉长；三是第三方服务接入受限，亚马逊等平台已开始封锁 AI 购物 Agent，若更多平台限制 Agent 调用，将制约 Muse 的执行能力；四是 CPU 需求预测落空，当前 CPU 重估基于 Agent 规模化落地的假设，若应用普及速度慢于预期，需求增量可能不及机构预测；五是技术路线竞争风险，NVIDIA 等 GPU 厂商若推出更高效的 CPU+GPU 整合方案，或 CPU 厂商竞争格局变化，可能影响相关标的盈利预期；六是估值过高风险，Muse 概念相关个股短期涨幅较大，存在预期透支后回调的可能。

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。

