

计算机

报告日期：2026 年 09 月 29 日

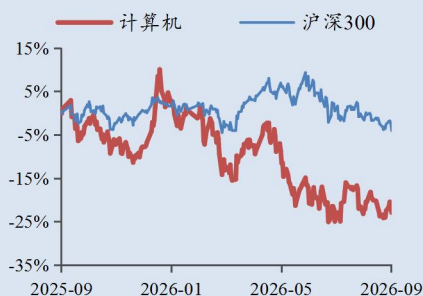
Muse 验证 Agent 爆发潜力，建议持续关注 AI 产业

——计算机行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌莹

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《AI 仍是行业主线，业绩弹性待进一步释放——计算机 IT 服务、软件开发行业 2026 年半年报综述》2026.09.18

《利润端实现双位数增长，行业修复围绕 AI 基建展开——计算机设备行业 2026 年半年报综述》2026.09.17

《从模型突围看 AI 变局——计算机行业策略报告》2026.08.28

事件：

Meta 于 2026 年 9 月 8 日推出面向普通用户的个人 AI 智能体 Muse。

观点：

- 以对话形式展开，实现任务闭环。Muse 作为个人智能体，能够读写邮件、日历、消息，也能调用第三方服务完成出行、购物、订票、比价、付款等任务。在使用过程中，用户可以自行决定 Muse 的访问权限并通过对话交流的形式与 Muse 交互，不需额外培养用户使用习惯。在任务执行过程中，Muse 在专门的云端虚拟机上运行，保证用户隐私和安全性。与以往 Agent 产品不同，Muse 能够更完整可信的执行任务，其他 Agent 多是以给建议叠加半自动工具调用来执行任务，Muse 则能够作为代用户发消息、下单、改日程、动账户的可信代理，且能在关闭后继续执行任务。
- 日活和下载表现超过同期 ChatGPT，Muse 成为 Agent 现象级产品。根据 Apptopia 的统计，Muse 在发布后的前 12 天内，全球总安装量累计约 280 万次；其中北美市场贡献了约 180 万次下载。作为对比，ChatGPT 当年移动端上线同期在北美仅约 130 万次，Muse 明显领先。日活方面，Muse 当前在美国移动端的日活跃用户约为 64.2 万，而 ChatGPT 同期仅为 23.1 万；即便将范围收窄至 iOS 单平台，Muse 的日活也达到 35.9 万，同样高于 ChatGPT 同期的表现。
- 依托社媒形成新的流量入口，有望带动 AI 产业链重估。我们认为，Agent 现象级产品落地有望带动用户发起任务频次和 Agent 常驻负载上升，进而推动算力产业结构性重估：GPU 之外，Agent 带来的长循环执行推理替代原有的一次性生成，从而控制面工作量被放大，服务器 CPU 有望在 Agent 叙事中被重估。此外，云与 IDC 也将受益于推理算力需求提升；应用层则利好有超级入口和社交/办公/电商/支付闭环的平台型公司、Agent-ready 的 SaaS 与 workflow 厂商。
- 投资建议：Muse 印证了任务执行型 Agent 的爆发潜力，建议关注受益于 Agent 长循环执行带来的算力结构性重估主线，重点关注 CPU 与云/IDC 基础设施厂商；同时沿 Meta 生态闭环与应用层落地逻辑，聚焦具备超级入口优势及 Agent-ready 的 SaaS 与 workflow 平台。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：(1) CPU：

海光信息（688041.SH）、中国长城（000066.SZ）；（2）云与 IDC：优刻得-W（688158.SH）、铜牛信息（300895.SZ）；（3）Agent：鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）。

- **风险提示：**国产算力建设不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 应用落地速度不及预期；技术迭代速度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期；科技股资金拥挤度高与波动放大风险；海外流动性超预期收紧风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/09/28	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000066.SZ	中国长城	14.16	-0.02	0.09	0.11	0.23	/	156.3	129.4	62.4	未评级
300170.SZ	汉得信息	14.90	0.23	0.29	0.36	0.43	82.3	52.2	41.9	34.5	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	37.93	0.60	1.06	0.85	1.04	79.0	35.8	44.6	36.5	增持
300895.SZ	铜牛信息	59.11	-0.56	-0.06	0.04	0.09	/	/	1655.7	641.8	未评级
688041.SH	海光信息	240.50	1.10	2.00	2.74	4.24	204.0	120.3	87.8	56.7	增持
688158.SH	优刻得-W	28.34	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	257.6	91.4	53.5	增持

数据来源：海光信息 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2028 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；

鼎捷数智、优刻得盈利预测来源于华龙证券研究所；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046