

计算机行业

2026 年 7 月 13 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《模型跨越生产质变点，字节加速构建全栈 AI 云》

2026-06-24

《Space X 宣布全股权交易收购 Cursor》

2026-06-17

《AI 原生应用加速兑现，万兴剧厂打开 Token 经济新空间》

2026-06-12

《Claude 发布 Fable 5 与 Mythos 5，新分类器打开场景计费想象空间》

2026-06-10

《Apple Intelligence 升级系统级 AI 底座，端侧 Agent 雏形显现》

2026-06-09

分析师：王鑫昉

执业证书编号：S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

行业点评报告

—Meta 模型芯片双轮驱动，AI 算力资本开支周期持续

评级：强于大市（维持）

事件：

路透社报道，据其查阅的一份内部备忘录显示，Meta 计划于 9 月开始制造代号为“Iris”的芯片。同日，Meta 正式官宣最新模型 Muse Spark 1.1，定位高性价比的智能体和编程模型。价格上较 Opus 4.8 综合使用成本降低超过 4 倍，较 Grok 4.5 具备约 1/3 的价格优势。

● **Capex 预期反转，Meta 资本开支有望持续上行。**根据备忘录，Meta 今年计划部署 7GW AI 基础设施，并于 27 年实现翻倍。按每 GW 400 亿美元测算，27 年资本开支将达到 2800 亿美元，较 26 年 4 月 Meta 的全年资本开支指引提升近一倍。为扩大计算基础设施，Meta 已围绕存储、光通信和计算基础设施等环节与三星、闪迪、住友电气签订长期、多年的供应协议，而 Iris 芯片则作为明年整体计算能力提升的重要部分，有望与 NVIDIA GPU、AMD AI 芯片共同支撑未来 AI 训练及推理需求。

● **新模型挤入第一梯队，低成本 Agent 模型推动 AI 应用规模化。**从模型能力来看，Muse Spark 1.1 重点强化 Agent 和代码生成能力，在多个 Agent 及编程评测基准中已接近 Opus 4.8、GPT 5.5 等第一梯队模型，相较上一代 Muse Spark 实现明显提升。模型提供百万上下文窗口并具备自我管理，自我压缩能力，且支持并行子智能体机制，可把单一复杂任务拆分，多子智能体同步处理，大大增强 Agent 的运作效率。而在价格上，输入/Cache/输出价格分别为 \$1.25/\$0.15/\$4.25 每百万 tokens，同梯队模型具备明显成本优势，有望推动 Agent 应用从实验阶段向规模化部署演进。

● **AI 时代算力投入具备长期必要性，CSP 资本开支周期仍将持续。**过去一周，市场因 Meta 可能对外出租部分算力资源，担忧公司 AI 资本开支增速或将放缓。但从最新备忘录及公司战略来看，Meta 仍处于持续加码 AI 基础设施阶段。无论是 Muse Spark 系列模型持续迭代、Agent 和应用的推理算力供给，还是 Recsys 广告推荐系统升级，均需要更大规模、更高效率的计算资源支撑。对大厂而言，算力已从传统基础设施转变为 AI 时代的核心生产资料，通过自建算力实现模型、应用与基础设施的内部闭环，有助于提升长期竞争壁垒。因此，算力出租并非意味着降低资本开支，更可能是基础设施存量资源再分配的重要方式。我们认为，随着 AI 模型能力持续提升以及应用场景不断扩展，全球 CSP 厂商仍将保持较高强度资本投入，大模型训练及推理需求将推动先进算力规模持续增长，同时也将加速定制化 ASIC 芯片的发展，形成 GPU 与 ASIC 长期共存的 AI 计算架构。

● **风险提示：**Meta 资本开支不及预期；Iris 生产良率不及预期；新模型迭代不及预期等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。