

最火AI惊现利空： 人工智能板块或还将面临股市考验

9月25日，刚崛起为最火AI并为AI板块带来希望的Muse(Meta旗下个人AI智能体)，突然出现了问题。这款消费级Agent还没破百万日活(DAU，即日活跃用户数)，就被第三方状态平台SaaSHub标记为“Degraded(服务降级)”。

同时，一则涉及光模块供应链的不利消息，也在投资圈刷屏。另外，OpenAI已暂停其最新一代人工智能模型的训练、评估及包含工具调用的推理。

分析认为，上述三大变数不但将让供应链变得复杂，也将减缓美国AI基础设施的部署速度。人工智能相关板块可能再度面临考验。

惊现利空

最火AI曝出严重安全隐患

9月初，Meta高调推出全新人工智能助手Muse，这款产品一度推动公司股价大幅走高，也让整体AI板块再度迎来上涨活力。但仅时隔数周，Muse便曝出严重安全隐患，一处零日漏洞浮出水面，该漏洞或导致苹果Mac电脑整机被不法分子劫持控制。

macOS安全专家帕特里克·沃德尔在社交媒体发文披露了Muse应用的相关漏洞。据沃德尔介绍，该漏洞允许本地恶意软件或攻击者在用户完全不知情的情况下，劫持用户的Mac设备，设备安全风险极高。

截至目前，Meta尚未修复这一处零日漏洞，不过业内预计官方或将很快推出修复措施。就在该漏洞曝光的同一天，亚马逊正式宣布，禁止Meta旗下Muse人工智能助手在其电商平台为用户执行购物下单操作。

此前，Meta的Muse个人AI代理一度被市场视作重磅产品，整体市场表现被广泛认可。但事实证明，大规模落地部署AI智能代理是一项难度极高的工作，而Meta如今正亲身验证这一行业痛点，相关负面问题也接连显现。更值得关注的是，热度与口碑严重不符，Muse当前日活跃用户(DAU)不足100万。

用户规模未达预期的同时，Muse的产品运行问题已集中爆发。数据显示，Muse实际运行资源消耗约为内部测试标准的10倍；第三方状态监控平台SaaSHub已将其运行状态标记为“Degraded(服务降级)”；用户反馈中，“无法搜索”是高频故障问题。在一次压力测试中，平台同时创建120个子智能体，仅33个成功运行，剩余87个全部失败，运行稳定性极差。

专业人士分析指出，Muse暴露出的是个人AI代理赛道的共性发展瓶颈，涵盖通用计算能力、内存与存储适配、浏览器隔离防护、安全监控、并发任务编排等多方面的成本与技术难题。对于Muse而言，想要实现长期落地发展，必须突破三大核心关卡：运行成功率、单位运营成本、商业化用户留存。若无法实现突破，这款产品终将沦为高成本的技术实验品。

股票承压

离达成盈利目标有较大差距

针对人工智能板块股票，市场上也是警讯不断。

高盛策略师瑞安·哈蒙德通过测算分析认为，亚马逊、甲骨文、微软等科技巨头，需在未来数年内创造约3000亿美元的人工智能营收，才能覆盖自身在AI领域的投入成本，而超大规模数据中心距离达成这一盈利目标仍有较大差距。

今年头部超大规模云服务商的收入增长势头强劲，预计到2026年第二季度，其年化收入将比人工智能出现之前的趋势高出约700亿美元。该行业已公布的积压订单超过1.5万亿美元。哈蒙德表示，人工智能用户需要在人工智能应用上每年花费大约1万亿美元，超大规模数据中心运营商才能获得可观的投资回报，应用层才能在计算支出上获得强劲的利润率。

AI链机会

四季度看好四大细分领域

对于国内乃至全球资本市场而言，AI产业链走向都是重要风向标。

今年上半年，A股走出极致科技行情，资金高度集中在AI主线，其他板块表现平淡；三季度AI板块先巨幅调整后底部反弹，但整体仍是震荡拉锯，未走出趋势性行情。

行至四季度，买方分歧正在加大。不少机构认为，AI已进入业绩验证阶段，硬件环节利润持续兑现，行情远未结束；也有机构提示，资本开支持续性与筹码结构拥挤是必须直面的考验，行业整体贝塔或弱于前期，结构性阿尔法才是关键。

在AI产业链内部，细分方向众多。光通信、散热、国产算力、算力租赁四大细分领域，被受访机构反复提及。

此外，国联资管还关注AI PCB(印制电路板)产业链中上游，下半年整体有望受益于英伟达、亚马逊、谷歌的出货拉动，上游高端电子布、HVLP铜箔等核心物料总体紧缺。

相关新闻

奥尔特曼： OpenAI年内不会IPO 将优先关注AI安全

需要采取不同的行动，以确保人工智能能够造福全人类，同时确保没有人承担接近这种程度的风险。”

前一天，奥尔特曼、达里奥·阿莫伊以及埃隆·马斯克均表示，当前有必要放缓人工智能的发展速度，因为这项技术给人类带来的风险正在不断上升。

作为该领域三家主要竞争公司的领导者，三人罕见地在这一问题上达成一致。

随着人工智能可能带来生存性威胁的担忧逐渐进入主流视野，相关焦虑正在升温。

奥尔特曼在最新的采访中表示：“我们所有人都应该认同的一项关键原则是，我们不能采取任何可能导致人类失去对未来人工智能控制权的行动。”

OpenAI已于今年6月提交了IPO所需的文件，但当时公司强调上市时间尚未确定。Anthropic也一直在筹备IPO，其规模可能超过SpaceX今年早些时候创下的纪录。

上游财经综合券商中国、央广网



前不久，OpenAI首席执行官萨姆·奥尔特曼在接受采访时表示，公司今年不会上市，将重点解决围绕这项技术的安全问题。

奥尔特曼在公布的采访视频中表示，今年并不是一个适合进行首次公开募股(简称IPO)的时机，公司要到明年才会上市。

他说：“如果到2030年末，人工智能有大约10%的概率导致全人类灭亡，那么我们就应该接受这样的风险。”

“我认为，我们正在进入一个新时代。就像过去进入其他新时代时一样，我们可能

