

2025 年 08 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

DeepSeek-V3.1 开启 AI 高效计算时代，百度发布音视频一体化模型蒸汽机 2.0

—计算机行业周报

推荐(维持)

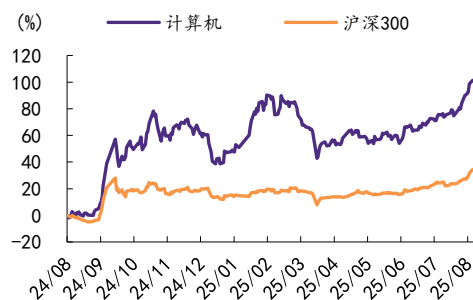
投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	14.6	30.8	101.2
沪深 300	8.3	15.1	34.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：亚马逊（AMZN.O）：AI 赋能零售与云业务，产品多样化与全球化布局夯实增长基础》2025-08-21
- 2、《多邻国（DUOL.O）：订阅高增长与产品创新双轮驱动，AI 应用助力盈利能力持续提升》2025-08-21
- 3、《计算机行业点评报告：谷歌（GOOGL.O）：广告与云双轮驱动，AI 驱动下的搜索革新与云增长共振》2025-08-21

算力：算力租赁价格平稳，DeepSeek-V3.1 开启 AI 高效计算新时代

8月21日，DeepSeek 正式发布新一代大模型 DeepSeek-V3.1，其在架构创新、推理效率及智能体能力等方面实现多项突破。该模型采用国产 UE8M0 FP8 超低精度数值格式进行训练，显著提升计算密度、降低能耗与延迟，支持硬件级国产芯片适配，体现出中国在 AI 算力自主化进程中的重要进展。V3.1 还引入混合推理机制，支持“思考”与“非思考”模式动态切换，在编程等多项基准测试中超越国际顶尖模型，登顶开源编程榜首。通过开源模型、优化 API 及定价策略，DeepSeek 推动了国产 AI 生态的协同发展与全球竞争力提升。

AI 应用：文心一言周停留时长环比 +3.74%，百度发布中文音视频一体化模型蒸汽机 2.0

8月21日，百度全球首发中文音视频一体化模型百度蒸汽机（MuseSteamer）2.0，实现了生成视频中人物口型、表情、动作的毫秒级同步。这个7月初首次亮相的视频生成模型，从刚开始合成高质量音效到如今音画高度一致，完成了质的飞跃，让国产 AI 视频真正迈入到了「有声有色」的全新阶段。目前，蒸汽机模型已经深度融入到百度移动生态中，还进一步强化了百度的全链路多模态体验。AI 视频化表达的前景已经全面铺开，百度蒸汽机正扮演着「加速器」的角色。

AI 融资动向：FieldAI 完成 4 亿美元融资，估值突破 20 亿美元引领机器人行业变革

8月21日，美国机器人技术企业 FieldAI 成功完成 4.05 亿美元融资，由英伟达旗下 NVentures 和贝索斯家族办公室 Bezos Expeditions 共同领投，Khosla Ventures、淡马锡及英特尔资本等机构跟投，投后估值达 20 亿美元。该公司专注于物理 AI 与机器人自主技术，其核心“Field 基础模型”（FFMs）以物理优先为设计原则，专用于复杂和非结构化环境中的机器人智能决策，支持多种硬件形态且无需依赖预建地图或 GPS。目前技术已应用于全球数百个工业场景，涵盖建筑、能源、制造和物流等领域，展现出实体智能领域的巨大发展潜力和投资价值。

投资建议

2025 年 8 月 21 日，Deepseek 正式发布了 V3.1 版本。此次升级在 Agent 能力及思考效率方面有所提升。Deepseek V3.1 支持思考模式与非思考模式，其在代码修复、复杂搜索、多学科专家级难题等测试中的分数均超过 R1 版本。思考效率方面，V3.1-Think 在输出 token 数减少的情况下，其平均表现与 R1 版本持平；非思考模式下的输出长度也得到了控制，其能够在输出长度减少的情况下与 V3 版本保持相同的模型性能。V3.1 的 base 模型在先前基础上做了外扩训练，共增加训练了 840B tokens，其与后训练模型均已在 Huggingface 和魔搭开源。参数精度方面，DeepSeek V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 技术，其是为了下一代发布的国产算力芯片所设计。此次 V3.1 的发布带来的国产算力认可度显著提高，我们持续看好该板块。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）等。

风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-25 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	56.18	0.92	1.03	1.15	61.07	54.54	48.85	买入
301196.SZ	唯科科技	96.75	1.76	2.12	2.54	54.97	45.64	38.09	买入
301439.SZ	泓淋电力	17.01	0.57	0.66	0.77	29.84	25.77	22.09	买入
603171.SH	税友股份	61.10	0.45	0.74	1.04	135.78	82.57	58.75	买入
688246.SH	嘉和美康	37.46	0.56	0.77	1.29	66.89	48.65	29.04	买入
688685.SH	迈信林	61.04	0.31	1.64	2.26	196.90	37.22	27.01	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格平稳，DEEPSEEK-V3.1 开启 AI 高效计算新时代 4

 1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳 4

 1.2、 产业动态：自主算力崛起，DeepSeek-V3.1 以 FP8 开启 AI 高效计算新时代 4

2、 AI 应用动态：文心一言周停留时长环比 +3.74%，百度发布中文音视频一体化模型蒸汽机 2.0 6

 2.1、 周流量跟踪：文心一言停留时长环比 +3.74% 6

 2.2、 产业动态：百度发布中文音视频一体化模型蒸汽机 2.0，实现毫秒级同步 6

3、 AI 融资动向： FIELDAI 完成 4 亿美元融资，估值突破 20 亿美元引领机器人行业变革 9

4、 行情复盘 10

5、 投资建议 12

6、 风险提示 12

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况 4

图表 2：在各项评测指标得分基本持平的情况下（AIME 2025： 87.5/88.4， GPQA： 81/80.1， liveCodeBench： 73.3/74.8），R1-0528 与 V3.1-Think 的 token 消耗量对比图 5

图表 3：新的 API 定价 5

图表 4：2025.8.13-2025.8.19 AI 相关网站流量 6

图表 5：权威视频生成评测基准的图生视频榜单 VBench I2V 中，蒸汽机 1.0 成为全球第一 7

图表 6：百度蒸汽机发布会——AI 降低科幻短片成本 8

图表 7：本周 AI 初创公司融资动态 9

图表 8：上周（8.18-8.22 日）指数日涨跌幅 10

图表 9：上周（8.18-8.22 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 10

图表 10：上周（8.18-8.22 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 11

图表 11：重点关注公司及盈利预测 12

1、算力动态：算力租赁价格平稳，DeepSeek-V3.1 开启 AI 高效计算新时代

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本周算力租赁价格平稳。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 5.73 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，恒源云 13 核+128G 价格为 6.99 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定，额外收费	腾讯云	5.73/元	0.00%
	12 核	94G	可自定，额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	6.99/元	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	-	0.00%

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

1.2、产业动态：自主算力崛起，DeepSeek-V3.1 以 FP8 开启 AI 高效计算新时代

8 月 21 日，DeepSeek 正式发布新一代大模型 DeepSeek-V3.1。该模型不仅在架构和性能上实现显著突破，更在底层算力支持、智能体能力、推理效率等多个维度展现出领先优势。尤为引人注目的是，DeepSeek-V3.1 采用了名为 UE8M0 FP8 Scale 的超低精度数值格式进行训练，这一技术选择不仅提升了模型的计算效率，更被视作中国在 AI 算力标准自主化进程中的关键一步。

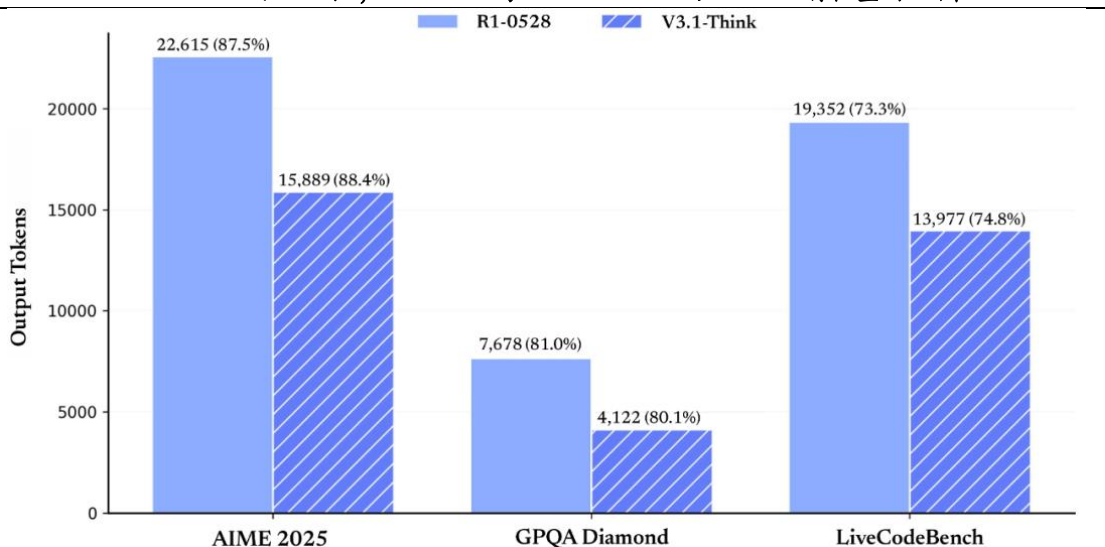
UE8M0 FP8 是一种专为 AI 核心运算（如矩阵乘法）优化的数值格式，其指数部分占 8 位、尾数部分为 0 位，能够在国产芯片上实现硬件级适配。与传统的 FP16 或 FP32 相比，FP8 通过大幅减少数据位宽，在保持合理精度的前提下，显著提升计算密度、降低能耗与延迟。具体而言，FP8 可在相同芯片面积上部署 2 至 3 倍于 FP16 的计算单元，数据移动能耗降至 FP16 的四分之一，同时内存带宽瓶颈得到缓解，大模型响应速度提升超过 40%。这一技术路径不仅为千亿参数模型的端侧部署奠定基础，也有助于缓解数据中心的高功耗问题。DeepSeek 在模型训练中成功应用 FP8 格式，这种软硬件一体化的优化策略，不仅验证了 FP8 在实际应用中的可行性，也为中国构建自主可控的 AI 算力生态提供了示范。从更宏观的视角看，FP8 的推广代表计算范式正从“高精度通用计算”转向“高效专用计算”。

DeepSeek-V3.1 本身具备多项架构创新。该模型采用混合推理机制，同一模型可动态切换“思考”与“非思考”两种模式，在保证响应速度的同时增强复杂任务的推理能力。其参数规模达到 671B，激活参数 37B，支持 128K 上下文长度，在多项基准测试中表现卓越，

尤其在编程任务上超越 Claude 4 Opus 等国际领先模型，登顶开源编程模型榜首。

在智能体能力方面，V3.1 通过后训练优化大幅增强工具调用与多步推理能力，无论是在代码修复、终端操作，还是多轮搜索任务中，均表现出显著优势。模型在保持高质量输出的同时，还能有效压缩输出 token 数量，提升推理效率。此外，DeepSeek 还开放了 API 接口，支持 Anthropic 格式适配，大幅降低了开发者接入成本。

图表 2：在各项评测指标得分基本持平的情况下（AIME 2025: 87.5/88.4， GPQA: 81/80.1， liveCodeBench: 73.3/74.8），R1-0528 与 V3.1-Think 的 token 消耗量对比图



资料来源：DeepSeek，华鑫证券研究

为配合新模型发布，DeepSeek 也对 API 定价策略作出调整。同时，公司开源了 V3.1 的 Base 版本及后训练模型，推动社区共同参与模型迭代与应用创新。通过软硬件协同创新与开放合作，DeepSeek 正逐步推动国产 AI 在全球市场形成新的竞争力。

图表 3：新的 API 定价



资料来源：DeepSeek，华鑫证券研究

2、AI 应用动态：文心一言周停留时长环比 +3.74%，百度发布中文音视频一体化模型蒸汽机 2.0

2.1、周流量跟踪：文心一言停留时长环比 +3.74%

本期（2025.8.13-2025.8.19）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1331.0M）、Bing（837.2M）和 Canva（186.8M），访问量环比增速第一为 Perplexity（2.68%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:18:08）、Discord（00:11:30）和 NotionAI（00:08:57）；平均停留时长环比增速第一为文心一言（3.74%）。

图表 4：2025.8.13-2025.8.19 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1331.0	-2.06%	6:52	-0.96%
Bing	搜索	微软	837.2	-0.18%	7:42	0.43%
Canva	在线设计	Canva	186.8	1.52%	6:30	-0.51%
Gemini	聊天机器人	谷歌	162.9	1.12%	6:07	-0.81%
Discord	游戏社区	微软	135.8	-0.29%	11:30	-0.58%
Github	代码托管	微软	112.4	-1.75%	6:32	0.26%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	40.9	1.74%	18:08	0.18%
NotionAI	文本/笔记	Notion	39.0	1.11%	8:57	-0.92%
DeepL	翻译工具	DeepL	35.8	0.14%	7:29	-0.66%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	34.2	2.68%	5:16	-1.56%
QuillBot	释义工具	QuillBot	10.2	-0.10%	3:26	0.49%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	6.8	-0.44%	4:03	0.41%
文心一言	聊天机器人	百度	1.3	-2.61%	3:14	3.74%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：百度发布中文音视频一体化模型蒸汽机 2.0，实现毫秒级同步

8 月 21 日，百度全球首发中文音视频一体化模型百度蒸汽机（MuseSteamer）2.0，实现了生成视频中人物口型、表情、动作的毫秒级同步。这个 7 月初首次亮相的视频生成模型，从刚开始合成高质量音效到如今音画高度一致，完成了质的飞跃，让国产 AI 视频真正迈入了「有声有色」的全新阶段。在人物口型与语音毫秒级对齐之外，表情、动作同样自然流畅，连运镜都像是出自大师之手。从角色对白到镜头推进，仿佛背后真有一个经验丰富的导演在操控。

此次，百度蒸汽机 2.0 对 Turbo 版、Lite 版、Pro 版及有声版本来了一波全方位升级，并全部开放给用户使用。各个模型版本在视频分辨率、生成时长以及主打特性上各有侧重，为不同创作需求提供了灵活选择。

其中：Turbo 版可生成分辨率 720p 和时长 5s 的视频，适合快速体验与广泛应用；Lite 版是 Turbo 更轻量级的版本，生成速度更快，成本更低，适合追求效率和性价比的用户使用；Pro 版输出分辨率 1080p 和时长 5s，主打高分辨率与电影级质感，适合追求高画质的创作者；最后是有声版，分辨率 720p 和时长 5s/10s，专注于音画一体的沉浸式体验，是此次的重头戏。

与此同时，百度蒸汽机 2.0 在价格这块也极具竞争力，全系价格仅为国内主流竞品的 70%，Turbo 版生成 5 秒有声视频限时价格仅为 1.4 元，这就为用户带来了更高的性价比。目前，用户既可以在百度搜索、百度 APP 以及各个手机浏览器的百度搜索入口直接进行体验，也可以登录百度蒸汽机的应用平台「绘想」进行创作。

百度蒸汽机 2.0 的主要优势在于一步到位 —— 相比于其他视频生成模型，它生成的内容音画俱全，而且需要再次调整的地方较少，经常能够达到直接可用的程度。从最初只能生成扭曲画面、配点塑料音效 bgm，到如今的电影级运镜，人物声音精准对上口型，AI 视频生成需要跨越一条艰难的技术鸿沟。要真正做到「有声有色」，模型必须同时攻克以下两大核心难题：

一是**时序对齐**，视频是按帧生成的，而语音是连续波形，这就导致两者的采样率和时间粒度不同。因此，音画同步首要解决的便是口型与语音的毫秒级对齐，较高的延迟会给人「口型对不上声」的不适感。二是**多模态特征融合**，语音不单单要对上口型，其自身还承载了节奏、情感、力度，它们与表情、动作、环境的协调决定了画面是否自然，因此模型要能理解并生成跨模态细粒度特征，比如语调对应的面部微表情变化。

此外，模型还要解决**长时序生成与连贯性**，数秒甚至十数秒内保持音画一致；**环境音效与动作的匹配**，如走路有脚步声、门开有开门声；以及**多角色场景的交互**，要精确定位到谁在说话、谁在听，保证不同声音与对应人物同步，避免多人口型重叠或者角色错位。

今年 5 月推出的谷歌 Veo 3 解决了音画同步面临的绝大多数挑战，但仍有不足，比如聚焦单人场景，多角色交互虽然也能生成，但规划性与自然度不足。另外，它虽支持多语言，但非英文场景体验很差。这些都限制了本土创作者的发挥空间，于是更符合「中国创作者体质」的百度蒸汽机应运而生。作为国内首个支持声画同步的视频生成模型，蒸汽机的参数体量达到了百亿，在实现画面与音效、人声协同创作的同时，更在多角色互动、丰富运镜、跨场景表达方面深度优化。此前在权威视频生成评测基准的图生视频榜单 VBench I2V 中，蒸汽机 1.0 以 89.38% 的总分成为了全球第一。

图表 5：权威视频生成评测基准的图生视频榜单 VBench I2V 中，蒸汽机 1.0 成为全球第一

	Model Name (clickable) ▲	Certification ▲	Sampled by ▲	Evaluated by ▲	Accessibility ▲	Date ▲	Total Score ▲	I2V Score ▲	
	Steamer-I2V		Steamer Team	Steamer Team		2025-05-17	89.38%	96.52%	
	Magi-1		Sand.ai	Sand.ai	Open Source	2025-04-21	89.28%	96.12%	
	Pi		Tuling Team	Tuling Team		2025-03-18	89.08%	96.21%	
	MUG-V		Shopee-MUG	Shopee-MUG		2025-04-25	88.46%	95.37%	
	Dynamic-I2V-S8		OPPO AI Center	OPPO AI Center	2025-05-28	2025-05-28	88.45%	98.12%	
	Step-Video-TI2V		Step-Video Team	Step-Video Team		2025-03-14	88.36%	95.50%	
	Gen-4-I2V	🏆 Gold	VBench Team	VBench Team	API	2025-05-20	88.27%	95.65%	
	CogVideoSFT		GaoDeI2V	GaoDeI2V		2024-10-23	87.98%	97.18%	
	DynamiCrafter-1024	🏆 Gold	VBench Team	VBench Team	Open Source	2024-07-22	87.76%	95.02%	
	DynamiCrafter-CIL-512		CIL Team	CIL Team		2024-11-19	87.45%	92.75%	
	Pusa-V1.0		Pusa Team	Pusa Team	2025-07-22	2025-07-28	87.32%	94.84%	

资料来源：机器之心，华鑫证券研究

在实际体验上，新版本的蒸汽机相对于 1.0 版在**指令遵循、运镜能力、叙事流畅度**等维度上面取得了显著提升。从数据到模型，百度蒸汽机 2.0 在技术上带来了一系列进步：

在数据方面，模型利用大量多模态数据进行了训练。在构建数据集时，工程师利用多模态理解模型、语音识别模型对海量视频语料的多模信号进行抽取、数据清洗和对齐，其中包括内容、主体、人声、台词和环境音的抽取和对齐。百度重点打造了面向中文语音和语境的有声视频模型，模型训练加入了海量精选的中文语料库，实现了 Veo 3 等模型目前不支持的中文能力。

在模型架构方面，蒸汽机首创了 LMMP (Latent Multi-Modal Planner)，能让 AI 自行规划出生成内容里的多个角色身份、他们的台词、情感以及互动逻辑，带来协调一致的画面生成，呈现出更真实、更具表现力的多人对话互动。

不同于「实验室里的模型」，蒸汽机开创了应用驱动模型研发的新范式，即由应用需求牵引、从百度自身生态里生长出来。该模型在追求技术指标之外，紧扣百度现有的搜索、内容、商业和云生态，形成了场景催生模型——模型反哺业务的应用闭环。

目前，蒸汽机模型已经深度融入到百度移动生态中，还进一步强化了百度的全链路多模态体验，让搜索更具表现力，让内容更具创造力，让商业更具想象力。对于用户和企业而言，也获得了更强的创造力和生产力工具。AI 视频化表达的前景已经全面铺开，百度蒸汽机正扮演着「加速器」的角色。

图表 6：百度蒸汽机发布会——AI 降低科幻短片成本



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

3、AI 融资动向： FieldAI 完成 4 亿美元融资，估值突破 20 亿美元引领机器人行业变革

8 月 21 日，美国机器人技术企业 FieldAI 成功完成总额 4.05 亿美元的融资，由英伟达旗下 NVentures 和贝索斯家族办公室 Bezos Expeditions 共同领投，Khosla Ventures、淡马锡、英特尔资本等多家知名机构参与跟投，公司估值随之升至 20 亿美元。本轮融资旨在加速其通用机器人智能技术在多个行业的规模化应用，并支持全球市场拓展与团队扩充。

FieldAI 的核心技术为其自主研发的“Field Foundation Models”（FFMs），该模型以物理优先为原则，专为应对现实世界中复杂、非结构化的环境而设计。与传统基于视觉或语言模型改造的方案不同，FFMs 从底层架构即融入对不确定性、风险和物理约束的考量，能够在无需预先地图、GPS 或固定路径的条件下，实现多种形态机器人——包括人形机器人、四足机器人和自动驾驶车辆等的自主导航与决策。该系统已成功部署于全球数百个工业场景，涵盖建筑、能源、制造及物流等领域，表现出显著的跨硬件兼容性和快速迭代能力。

该公司由来自 DeepMind、NASA 喷气推进实验室、特斯拉 Autopilot 等机构的顶尖专家领导，凭借在具身智能和机器人自主控制方面的深厚积累，推动了技术从实验到商业化落地的重要跨越。FieldAI 通过提供可经由 API 接入的通用软件“大脑”，大幅降低了机器人的部署成本与技术门槛，目前已实现数百万美元的收入，并计划在年底前将团队规模扩大一倍。其技术路线和商业化实践，为全球实体 AI 的发展树立了新的范式，展现出在应对劳动力短缺和提升工业自动化水平方面的巨大潜力。

图表 7：本周 AI 初创公司融资动态

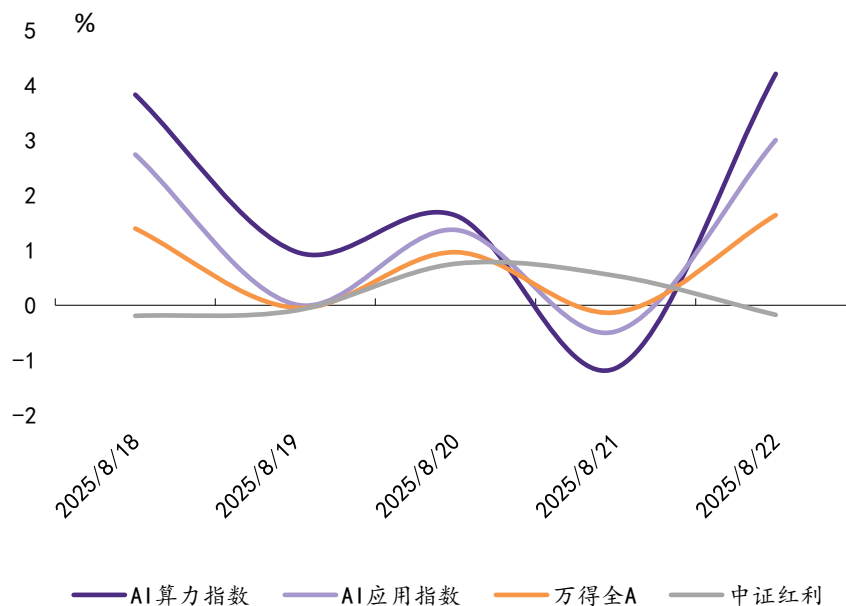
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
FieldAI	物理 AI 和机器人自主技术	英伟达 NVIDIA Ventures 和贝索斯家族办公室	-	4.05 亿美元	4.05 亿美元	20 亿美元
EliseAI	人工智能	Andreessen Horowitz (a16z)	E 轮	2.5 亿美元	超 3.6 亿美元	22 亿美元
Nuro	AI 驱动自动驾驶技术	Baillie Gifford	E 轮	2.03 亿美元	23.35 亿美元	60 亿美元

资料来源：智药局，Saasverse，真机智能，赛博汽车，华鑫证券研究

4、行情复盘

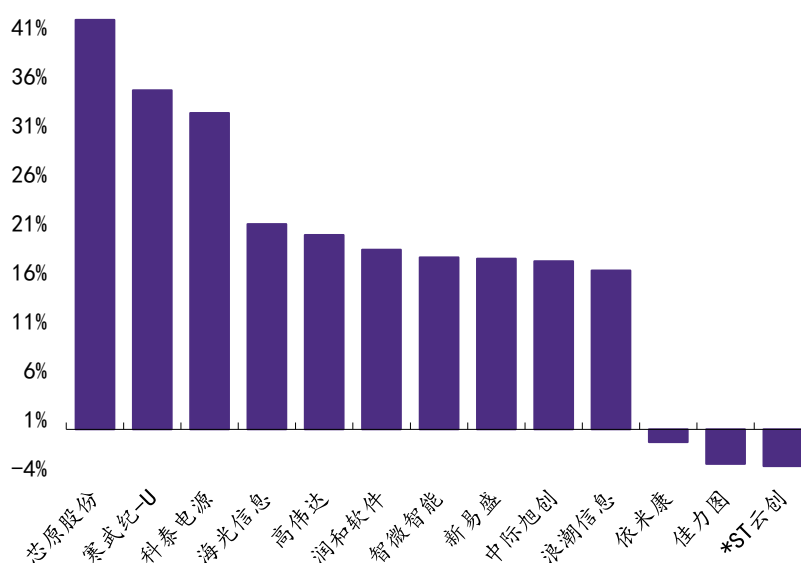
上周（8.18-8.22日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 4.21%/3.00%/1.64%/0.76%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-1.15%/-0.48%/-0.13%/-0.17%。AI 算力指数内部，芯原股份以+41.79%录得上周最大涨幅，*ST 云创以-3.74%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，芯原股份以+41.79%录得上周最大涨幅，硕贝德以-5.18%录得上周最大跌幅。

图表 8：上周（8.18-8.22 日）指数日涨跌幅



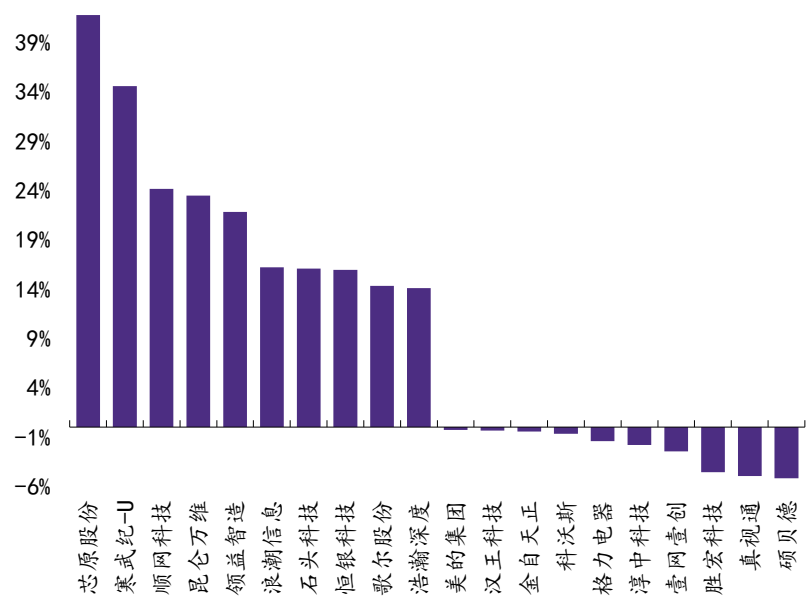
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 9：上周（8.18-8.22 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 10：上周（8.18-8.22 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

5、投资建议

2025 年 8 月 21 日，Deepseek 正式发布了 V3.1 版本。此次升级在 Agent 能力及思考效率方面有所提升。Deepseek V3.1 支持思考模式与非思考模式，其在代码修复、复杂搜索、多学科专家级难题等测试中的分数均超过 R1 版本。思考效率方面，V3.1-Think 在输出 token 数减少的情况下，其平均表现与 R1 版本持平；非思考模式下的输出长度也得到了控制，其能够在输出长度减少的情况下与 V3 版本保持相同的模型性能。V3.1 的 base 模型在先前基础上做了外扩训练，共增加训练了 840B tokens，其与后训练模型均已在 Huggingface 和魔搭开源。参数精度方面，DeepSeek V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 技术，其是为了下一代发布的国产算力芯片所设计。此次 V3.1 的发布带来的国产算力认可度显著提高，我们持续看好该板块。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）等。

图表 11：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-25 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	56.18	0.92	1.03	1.15	61.07	54.54	48.85	买入
301196.SZ	唯科科技	96.75	1.76	2.12	2.54	54.97	45.64	38.09	买入
301439.SZ	泓淋电力	17.01	0.57	0.66	0.77	29.84	25.77	22.09	买入
603171.SH	税友股份	61.10	0.45	0.74	1.04	135.78	82.57	58.75	买入
688246.SH	嘉和美康	37.46	0.56	0.77	1.29	66.89	48.65	29.04	买入
688685.SH	迈信林	61.04	0.31	1.64	2.26	196.90	37.22	27.01	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。