

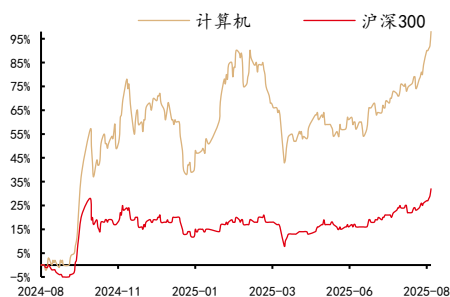
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5679.41
52 周最高	5679.41
52 周最低	2805.53

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:陈涵泊
SAC 登记编号:S1340525080001
Email:chenhanbo@cnpsec.com
分析师:李佩京
SAC 登记编号:S1340525080003
Email:lipeiijing@cnpsec.com
分析师:王思
SAC 登记编号:S1340525080002
Email:wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《美股 AI 应用：在加速落地中分化》
- 2025. 08. 21

人工智能行业报告 (2025. 08. 18-2025. 08. 23)

DeepSeek V3.1 提振国产算力和应用

● DeepSeek V3.1 悄然上线，升级架构，优化能力

8 月 21 日，深度求索正式发布并开源 DeepSeek-V3.1，采用混合推理架构，deepseek-chat 对应非思考模式，deepseek-reasoner 对应思考模式，且上下文均已扩展为 128K。从性能来看：1) 编程：V3.1 在 Aider 编程基准测试中取得 71.6% 高分，“霸榜”开源模型、超越 Claude Opus 4，同时推理和响应速度更快；2) SVGBench：实力仅次于 GPT-4.1-mini，远超前代 DeepSeek R1；3) MMLU：在多任务语言理解方面，V3.1 的表现毫不逊色于 GPT-5，得分达到 88.5%。

● 思维链机制压缩，更低推理成本迈向 Agent 时代

1) 更强的 Agent 能力：通过 Post-Training 优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。

2) 思考效率更高效：相同性能下输出 token 减少，降低推理成本。根据深度求索团队测试结果，经过思维链压缩训练后，V3.1-Think 在输出 token 数减少 20%-50% 的情况下，各项任务的平均表现与 R1-0528 持平。同时，V3.1 在非思考模式下的输出长度也得到了有效控制，相比于 DeepSeek-V3-0324，能够在输出长度明显减少的情况下保持相同的模型性能。

3) 持续保持 API 价格优势，单次编程任务仅需元，为专
有系统的 1/60。V3.1 输入价格为 0.5 元/百万 tokens（缓存命中），
4 元/百万 tokens（缓存未命中）；输出价格为 12 元/百万 tokens。

● DeepSeek 为下一代国产芯片设计 UE8M0 FP8，助力国产芯片加速追赶

1) UE8M0 FP8 精度格式具备更小带宽、更低功耗和更高吞吐的优势。根据算力豹，UE8M0 采用无符号、8 位指数、0 位尾数的设计，在相同硬件下可降低显存需求高达 75%；更适合微缩放场景，减少量化误差；更低的内存和计算需求意味着数据中心的运营成本下降。

2) 下一代国产芯片积极沿用 FP8 精度，有望形成国产芯片生态圈，提高算力利用率。根据通信世界，寒武纪最新一代 MLU370-S4、思元 590 与 690 系列均已支持 FP8 计算；海光、沐曦、中昊芯英、摩尔线程等厂商均有芯片支持 FP8；此外，华为昇腾虽在当前版本（910B/910C）尚未开放 FP8，但路线图已明确“2025Q4 原生 FP8”。

3) 我们认为，UE8M0 FP8 参数精度的发布，代表着国产 AI 正走向软硬协同阶段，能够实质性减少对英伟达、AMD 等国外算力的依赖，更加凸显国产芯片在 AI 大时代的竞争力。

● 投资建议

建议关注：

1) 国产算力：寒武纪、云天励飞、亿都（国际控股）、浪潮信息、曙光数创、超讯通信、华丰科技、神州数码、软通动力、烽火通信、广电运通、拓维信息、四川长虹；

2) AI Agent：鼎捷数智、泛微网络、致远互联、金蝶国际、用友网络、汉得信息、赛意信息、迈富时、光云科技、税友股份、润达医疗、同花顺、恒生电子、金山办公、万兴科技、福昕软件、科大讯飞、金桥信息、卓易信息、普元软件等。

● **风险提示：**

技术发展不及预期、供应链与贸易风险、政策落地不及预期等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048