仅供内部参考，请勿外传

国投证券 SDIC SECURITIES

2026 年 08 月 10 日
计算机

行业周报

证券研究报告

国产大模型加速迭代，基模和后训练兼顾

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.3	-9.0	-16.1
绝对收益	3.3	-13.2	-2.0

赵阳 分析师
SAC 执业证书编号：S1450522040001
zhaoyang1@sdicsc.com.cn
夏瀛韬 分析师
SAC 执业证书编号：S1450521120006
xiayt@sdicsc.com.cn
杨楠 分析师
SAC 执业证书编号：S1450522060001
yangnan2@sdicsc.com.cn

相关报告

海外 CSP 财报复盘：AI 供需仍处紧平衡	2026-08-02
国产算力超节点百花齐放，领衔 WAIC“镇馆之宝”	2026-07-26
又一年 WAIC，人工智能产业热点速递	2026-07-19
韬定律及存储需求拉动，看好国产 EDA 产业链	2026-07-13
26H1 全球量子科技产业进展复盘	2026-07-05

DeepSeek-V4-Flash-0731 正式发布，性价比突出

2026 年 7 月 31 日，DeepSeek-V4-Flash 迎来了一次更新，正式版 API 现已上线公测。根据官方文档显示，DS-V4-Flash 正式版的各项测试成绩均大幅优于之前的 V4-Pro-Preview 版本，新版本经过大量后训练工作，Agent 能力大幅增强，指令遵循能力大幅增强。具体而言，在综合的智能体评测中，DeepSeek-V4-Flash 在 Agent Last Exam 和 Automation Bench Public 上分别取得 25.2 和 25.1；在全栈开发基准 DSBench-FullStack 与难度更高的 DSBench-Hard 上，得分则达到 68.7 和 59.6。

性价比突出，伴随用户需求增长，模型 API 将迎来提价。DeepSeek-V4-Flash 在仅用 284B 的参数量下，在官方的一系列测试集上，接近 Claude-Opus-4.8 的性能水平，价格较同水平模型具备显著优势。对比来看，DS-V4-Flash/Kimi K3/GLM 5.2 的百万 Token 输入（缓存命中）价格为 0.02 元/2 元/2 元，输入（缓存未命中）价格为 1 元/20 元/8 元，输出价格为 2 元/100 元/28 元。DS-V4-Flash 的价格在国产模型中具备显著优势。然而，伴随用户使用需求的快速提升，**公司在官网公布，计划近期整体上调 DeepSeek API 服务的定价，预计涨幅较大**，请用户合理安排使用。

阿里 Qwen-3.8-Max 发布，基模参数量达到 2.4T

2026 年 8 月 3 日，阿里正式发布 Qwen3.8-Max，Qwen 3.8-Max 基于 Qwen 3.5 的架构基础构建，参数规模扩展至 2.4 万亿，激活参数 95B，支持 100 万上下文 Tokens，在编程、办公、科研以及长周期任务等方面实现了全面提升。全球开发者都可通过千问 AI 平台获得 Qwen3.8 的 API 服务：国内每百万 Tokens 输入 12 元、输出 36 元，隐式缓存命中 1.5 元；海外每百万 Tokens 输入 2 美元、输出 6 美元，隐式缓存命中 0.25 美元。

从功能任务来看，Qwen 3.8-Max 能够同时实现编程、办公、长周期复杂任务等多种功能。在编程场景，Qwen 3.8-Max 通过连续独立工作约五天（125 小时），实现研究论文的复现。在办公场景，Qwen 3.8-Max 能够交付多种生产级成果，如企业合规律师、结构工程师、体育数据分析师等工作。在长程复杂任务上，Qwen3.8-Max 独立完成了一款 GCD/RSA 密码硬件加速器的设计。在没有参考设计、没有人类干预的条件下，独立完成了从算法架构、RTL 代码到多轮优化的全过程。单次不间断运行中，历经约 500 轮交互、71 次评估、13 个关键里程碑，把设计从首个跑通的 8,298 门一路优化到 678 门。

建议关注：国产超节点、算力租赁、AI 应用、国产模型等机会。

风险提示：技术迭代不及预期；市场需求不及预期等。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 本周行业观点 3
2. 市场行情回顾 4
2.1. 本周板块指数涨跌幅 4
2.2. 本周计算机个股表现 5
3. 行业重要新闻 6

图表目录

图 1. 本周各行业涨跌幅统计 5

表 1： 本周 A 股市场指数涨跌幅统计 4
表 2： 本周海外市场指数涨跌幅统计 4
表 3： 本周计算机个股涨跌幅统计 5

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

1. 本周行业观点

DeepSeek-V4-Flash-0731 正式发布，性价比突出

2026 年 7 月 31 日，DeepSeek-V4-Flash 迎来了一次更新，正式版 API 现已上线公测。根据官方文档显示，DS-V4-Flash 正式版的各项测试成绩均大幅优于之前的 V4-Pro-Preview 版本，新版本经过大量后训练工作，Agent 能力大幅增强，指令遵循能力大幅增强。具体而言，在综合的智能体评测中，DeepSeek-V4-Flash 在 Agent Last Exam 和 Automation Bench Public 上分别取得 25.2 和 25.1；在全栈开发基准 DSBench-FullStack 与难度更高的 DSBench-Hard 上，得分则达到 68.7 和 59.6。

性价比突出，伴随用户需求增长，模型 API 将迎来提价。DeepSeek-V4-Flash 在仅用 284B 的参数量下，在官方的一系列测试集上，接近 Claude-Opus-4.8 的性能水平，价格较同水平模型具备显著优势。对比来看，DS-V4-Flash/Kimi K3/GLM 5.2 的百万 Token 输入（缓存命中）价格为 0.02 元/2 元/2 元，输入（缓存未命中）价格为 1 元/20 元/8 元，输出价格为 2 元/100 元/28 元。DS-V4-Flash 的价格在国产模型中具备显著优势。然而，伴随用户使用需求的快速提升，公司在官网公布，计划近期整体上调 DeepSeek API 服务的定价，预计涨幅较大，请用户合理安排使用。

阿里 Qwen-3.8-Max 发布，基模参数量达到 2.4T

2026 年 8 月 3 日，阿里正式发布 Qwen3.8-Max，Qwen 3.8-Max 基于 Qwen 3.5 的架构基础构建，参数规模扩展至 2.4 万亿，激活参数 95B，支持 100 万上下文 Tokens，在编程、办公、科研以及长周期任务等方面实现了全面提升。全球开发者都可通过千问 AI 平台获得 Qwen3.8 的 API 服务：国内每百万 Tokens 输入 12 元、输出 36 元，隐式缓存命中 1.5 元；海外每百万 Tokens 输入 2 美元、输出 6 美元，隐式缓存命中 0.25 美元。

从功能任务来看，Qwen 3.8-Max 能够同时实现编程、办公、长周期复杂任务等多种功能。在编程场景，Qwen 3.8-Max 通过连续独立工作约五天（125 小时），实现研究论文的复现。在办公场景，Qwen 3.8-Max 能够交付多种生产级成果，如企业合规律师、结构工程师、体育数据分析师等工作。在长程复杂任务上，Qwen3.8-Max 独立完成了一款 GCD/RSA 密码硬件加速器的设计。在没有参考设计、没有人类干预的条件下，独立完成了从算法架构、RTL 代码到多轮优化的全过程。单次不间断运行中，历经约 500 轮交互、71 次评估、13 个关键里程碑，把设计从首个跑通的 8,298 门一路优化到 678 门。

建议关注：国产超节点、算力租赁、AI 应用、国产模型等机会。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

2. 市场行情回顾

2.1. 本周板块指数涨跌幅

本周上证综指上涨 2.81%，深证成指上涨 5.39%，创业板指上涨 6.55%，沪深 300 上涨 2.32%。本周计算机板块相对上证综指跑赢 4.22%，板块表现相对较强。

表1：本周 A 股市场指数涨跌幅统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（中信）	7.03%	-8.22%	——	——
上证综指	2.81%	-0.73%	4.22%	-7.49%
深证成指	5.39%	5.81%	1.64%	-14.03%
创业板指	6.55%	11.24%	0.48%	-19.46%
沪深 300	2.32%	1.39%	4.71%	-9.61%
信创产业指数	6.33%	-9.86%	0.70%	1.64%
人工智能指数	6.28%	-7.18%	0.75%	-1.04%
卫星互联网指数	10.62%	-8.63%	-3.59%	0.41%
机器人指数	11.20%	1.84%	-4.17%	-10.06%

资料来源：iFind，国投证券证券研究所

表2：本周海外市场指数涨跌幅统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
恒生指数	-0.84%	0.15%
恒生科技	0.60%	-11.92%
道琼斯工业指数	2.96%	12.43%
标普 500	3.58%	13.32%
纳斯达克 100	5.12%	17.71%
英国富时 100	0.30%	9.76%
日经 225	1.93%	30.33%

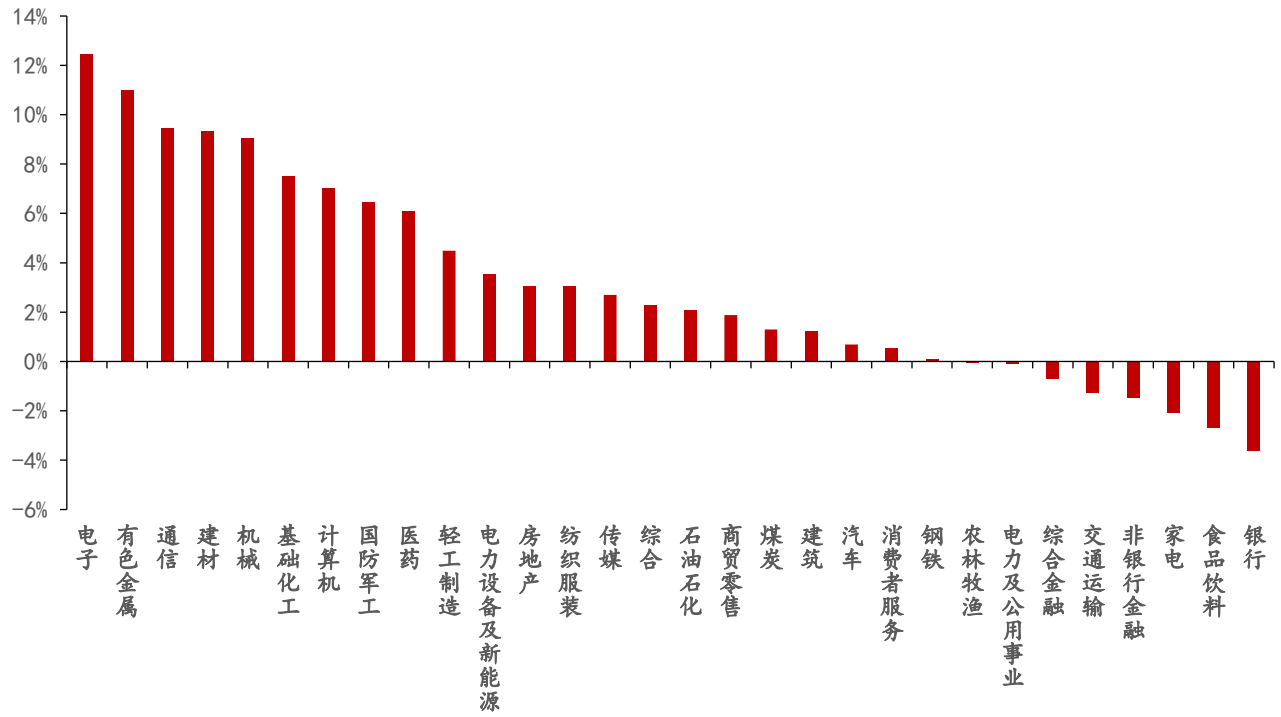
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

横向来看，本周计算机行业指数在中信 30 个行业指数中排名第 7，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中排名第 3。

图1. 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

2.2. 本周计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周计算机板块整体相对较强。

表3：本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅（%）	股票名称	周涨跌幅（%）	股票名称	周换手率（%）
方正科技	40.04%	君逸数码	-13.88%	普联软件	155.88%
盈建科	33.21%	科蓝软件	-8.66%	恒锋信息	105.86%
宏景科技	30.73%	ST 银江	-6.65%	索辰科技	98.31%
盛视科技	29.97%	南天信息	-6.21%	达实智能	97.15%
运达科技	29.87%	佳发教育	-5.74%	科蓝软件	91.25%
友车科技	29.15%	道通科技	-5.15%	宏景科技	87.60%
和达科技	28.60%	恒锋信息	-4.82%	任子行	86.13%
苏州科达	28.51%	浪潮软件	-4.72%	泛微网络	86.06%
零点有数	27.68%	中电鑫龙	-4.61%	华是科技	82.94%
魅视科技	27.64%	顶点软件	-3.69%	凡拓数创	76.08%

资料来源：iFind，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

3.行业重要新闻

谷歌 AI 大地震：市值蒸发 1.26 万亿

2026 年 8 月 6 日，谷歌宣布对人工智能业务管理层进行大规模调整。Demis Hassabis 此次并非离开谷歌。他将减少对 Google DeepMind 日常运营的参与，把工作重点转向通用人工智能长期战略、AI 社会影响及基础科学研究，同时继续负责 Alphabet 旗下 AI 药物研发公司 Isomorphic Labs。Google DeepMind 首席技术官、谷歌首席 AI 架构师 Koray Kavukcuoglu 将升任高级副总裁，接管 DeepMind 日常运营，负责前沿模型研究、Gemini 模型、Gemini 应用及开发者业务，但不会接任 CEO 头衔。受 AI 核心人才集中离职及 DeepMind 管理层调整影响，Alphabet 股价周三收跌约 4%。市场担忧，谷歌在加大 AI 投入的同时，正面临关键人才流失和组织架构变化带来的不确定性。市值减少 1861 亿美元（1.26 亿元人民币）。（云头条）



本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

行业评级体系

收益评级：
领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；
同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；
风险评级：
A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市
地　址：深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层
邮　编：518046

上海市
地　址：上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层
邮　编：200082

北京市
地　址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层
邮　编：100034