下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业周报

DeepSeek 迭代降本增效，Agent 生态持续演进

——计算机行业周报

分析师： 连天龙 SAC NO: S1150525070002 2026 年 10 月 22 日

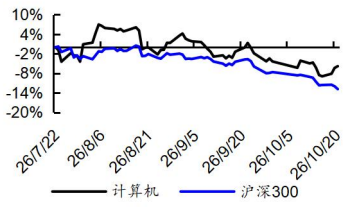
计算机

证券分析师
连天龙
liantl@bhzq.com
022-23861563

重点品种推荐

三六零	增持
虹软科技	增持
智微智能	增持

近三月行业指数走势图



相关研究报告

智能体生态加速构建，AI 硬件及模型持续迭代——计算机行业周报
2026.10.16

智能体拉动 Token 需求，大模型商业化持续验证——AI 大模型行业专题
2026.10.13

Muse 引领 C 端智能体浪潮，国产大模型加速出海——计算机行业 10 月投资策略展望
2026.10.08

投资要点：

● 行业要闻

（1）DeepSeek V4.1 Flash-1017 新版本发布：性能提升、耗时缩短；

（2）Meta Muse 用户留存表现亮眼，Muse Spark Open 开源落地 Mac 本地部署；

（3）谷歌 Willow 量子芯片验证“魔态培育”技术，量子计算取得阶段性突破。

● 公司公告

（1）中科曙光：发布 2026 年度前三季度业绩快报；

（2）科大讯飞：发布 2026 年三季度报告。

● 行情回顾

10 月 15 日至 10 月 21 日，沪深 300 下跌 2.51%，申万计算机行业上涨 0.48%，申万计算机三级子行业大部分上涨（IT 服务Ⅲ1.56%＞其他计算机设备 0.60%＞垂直应用软件 0.47%＞横向通用软件 0.25%＞安防设备-3.32%）。

● 本周策略

AI 算力方面，国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。AI 大模型方面，国产大模型持续迭代，相关模型在开发者聚合平台 OpenRouter 的 Token 调用量长期位居平台前列。近期 GLM-5.3、Kimi K3 等国产模型已逐步完成对 Cursor、Codex 等开发者及企业级工具的接入，海外调用用户基础持续积累。深度求索近期完成 DeepSeek V4.1 Flash 版本迭代，正式推出 V4.1 Flash-1017 版本。相较于前代版本，新版本在多维度基准评测上实现显著改善；团队在夯实模型能力底座的同时，优化任务推理时延与输出冗余，有望为使用者带来更低单位调用成本、更高任务执行效率。AI 应用方面，Meta 推出消费级 AI 智能体 Muse，依托较强产品适配性与自身流量分发优势，上线后下载、日活数据表现显著优于竞品同期水平，标志其在 C 端 AI 智能体赛道实现阶段性突破。个人智能体已成为头部 AI 厂商战略布局的核心赛道。伴随新一代基座模型能力迭代，个人 Agent 逐步具备实体任务执行能力，商业化落地进程有望提速，或将成为驱动 Token 需求扩容的全新增长极。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）、智微智能（001339）“增持”评级。

● 风险提示

宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；供应链波动加大的风险；AI 技术迭代速度不及预期的风险；AI 应用落地效果不及预期的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1. 行业要闻 4
2. 行业数据 5
3. 公司公告 6
4. 行情回顾 6
5. 本周策略 8
6. 风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1： 本周申万计算机三级子行业涨跌幅 7
图 2： 申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍） 7
图 3： 申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率 7
图 4： 计算机行业本周涨幅居前的个股 8
图 5： 计算机行业本周跌幅居前的个股 8

表 目 录

表 1： 本周部分算力租赁价格情况 5

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

- **DeepSeek V4.1 Flash-1017 新版本发布：性能提升、耗时缩短**

10 月 17 日，深度求索（DeepSeek）完成 V4.1 Flash 模型迭代，推出 V4.1 Flash-1017 版本，公司网页端、移动端 APP 及 API 服务均已完成版本切换；API 接入标识与定价体系维持不变，开发者沿用 deepseek-flash 通道即可调用新版本模型。本次迭代同步对外开放模型权重，权重文件托管于 HuggingFace、ModelScope 两大平台，延续 V4.1 Flash 原有的 MIT 开源许可协议。

根据 DeepSeek 官方披露，本次迭代实现模型能力与调用成本维度的帕累托改进：在多基准评测体系下，新版本综合能力相对前序 V4.1 Flash 版本实现明显改善，同时任务执行时长、输出序列长度得到优化，单轮调用综合成本下行。公司表示，新版本兼顾性能提升与推理效率优化，助力开发者以更低成本、更短时延完成业务任务，在多套评测框架下达成性能-费用维度的帕累托最优。此外，模型针对 DeepSeek Harness、腾讯 CodeBuddy、WorkBuddy 等开发平台完成定向适配，建议开发者将 DeepSeek Harness 升级至 0.2.1-rc.1 及以上版本，以充分释放新版本适配能力。

模型能力方面，V4.1 Flash-1017 版本的核心变化在于引入自反馈式强化学习训练机制，模型从零搭建完整项目的能力得到强化，可覆盖游戏开发、3D 建模等场景。据官方说明，该优化可支撑更多低素材约束下的“许愿式”编程需求，即在提示词、参考素材供给有限的条件下，直接输出可运行的项目成果。从官方演示案例来看，在 DeepSeek Harness 运行环境内，新版本可通过较少交互轮次完成完整项目工程搭建。（新闻来源：IT 之家）

- **Meta Muse 用户留存表现亮眼，Muse Spark Open 开源落地 Mac 本地部署**

10 月 21 日，据市场情报提供商 Sensor Tower 的最新数据显示，Muse 自 9 月上线以来累计下载量达到 1090 万次，其中美国市场贡献 1020 万次下载。用户留存方面，Muse 表现优于 ChatGPT、Claude、Grok 等竞品；在美国市场，其 7 日留存率为 30%、14 日留存率为 23%，对比来看，上述竞品的 7 日平均留存率、14 日平均留存率分别为 19%、16%。

10 月 16 日，Meta 推出开放权重大模型 Muse Spark Open，并与苹果达成合作，推进该模型在 Mac 设备端的本地部署。Muse Spark Open 为混合专家架构的原生多模态模型，总参数量 8160 亿，单次推理激活参数规模 420 亿，上下文窗口上限可达 100 万词元。Meta 表示，该模型面向编码、智能代理场景定向研发，在长周期任务处理、复杂软件工程求解及多步骤推理环节具备较强能力。（新闻来源：科创板日报）

下载日志已记录，仅供内部参考

- **谷歌 Willow 量子芯片验证“魔态培育”技术，量子计算取得阶段性突破**

近日，谷歌量子人工智能团队完成实验验证，在 Willow 量子芯片上证实“魔态培育（Magic State Cultivation）”技术具备落地可行性，该技术针对量子计算领域核心瓶颈实现突破；对比未引入该方案的基准条件，量子态错误率压缩至原有水平的约 1/40，相关研究成果已正式刊发于《科学》期刊。

2024 年，谷歌量子 AI 研究员 Craig Gidney、Noah Shutty、Cody Jones 在已有学术文献基础上迭代完善，提出“魔态培育”技术框架。该方案具备显著降低容错量子计算资源投入的潜力，其底层逻辑可类比量子过滤机制：向芯片局部区域注入含噪声的初始量子态，通过一系列协同测量流程识别系统误差、筛除无效样本，进而培育得到高纯度、低错误率的目标量子态，并可自适应适配更大规模的量子编码体系。

依托本次技术突破，叠加多项算法迭代与工程层面优化，谷歌将量子计量学指标推升至新高度。在 Willow 量子芯片上，该协议实现量子态错误率大幅下行，制备所得 T 态（T-state）的逻辑保真度创下 99.99%的行业纪录。谷歌表示，“魔态培育”技术距离规模化实用化量子计算仍存在距离，后续尚需在更大规模量子体系中开展验证，工程落地层面仍存在较多待攻克的技术难点。（新闻来源：IT 之家）

2.行业数据

本周算力租赁价格平稳。具体来看，显卡配置为 V100-32GB*8，搭配 96 核 CPU、384GB 内存、4*3.2TB 硬盘的 GPU 计算集群在腾讯云的价格为 66.63 元/小时；显卡配置为 A100-40GB*8，搭配 192 核 CPU、1024GB 内存、4*3.2TB 硬盘的 GPU 计算集群在腾讯云的价格为 161.50 元/小时；显卡配置为 A800-80GB*1，搭配 16 核 CPU、256GB 内存、20GB+50GB 硬盘的 GPU 算力在恒源云的价格为 6.80 元/小时。

表 1：本周部分算力租赁价格情况

显卡	CPU	内存	硬盘	云计算平台	价格（每小时）	价格环比上周
V100-32GB*8	96 核	384GB	3.2TB*4	腾讯云	66.63 元	0.00%
A100-40GB*8	192 核	1024GB	3.2TB*4	腾讯云	161.50 元	0.00%
A100-80GB*1	16 核	31GB	系统盘：20GB 数据盘：50GB	恒源云	-	-
A800-80GB*1	16 核	256GB	系统盘：20GB 数据盘：50GB	恒源云	6.80 元	0.00%

资料来源：腾讯云，恒源云，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.公司公告

- **中科曙光：发布 2026 年度前三季度业绩快报**

公司预计 2026 年前三季度营业收入为 122.38 亿元，同比增长 38.75%；归母净利润为 17.24 亿元，同比增长 78.48%；扣非归母净利润为 15.55 亿元，同比增长 105.27%。公司本期业绩变动，主要系当期国内算力领域市场需求向好，公司高端计算机等 IT 设备产品销量同比增加。公司紧抓市场机遇，持续推进技术迭代，完善产品布局，核心产品在重点客户实现落地。同时，配套软件等高毛利产品销售同步增加，推动公司综合毛利率较上年同期有所提升。

- **科大讯飞：发布 2026 年三季度报告**

2026 年前三季度，公司营业收入为 181.87 亿元，同比增长 7.05%；归母净利润为 0.22 亿元，同比增长 132.83%；扣非归母净利润为-7.63 亿元，同比下降 125.79%。公司在人工智能自主可控技术路线上保持高强度研发投入的同时，根据做强 C 端、做深 B 端、优选 G 端的原则，扎实推进人工智能应用落地。

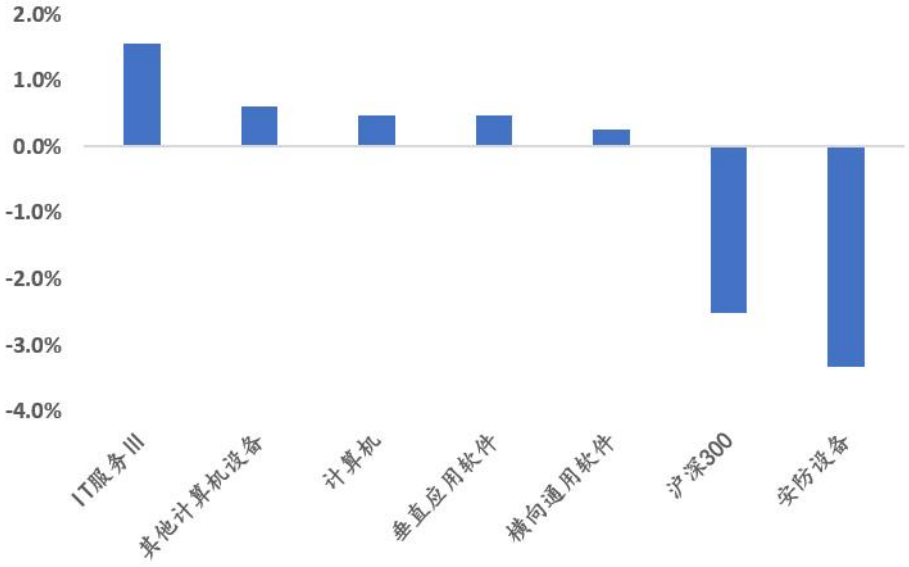
公司第三季度营业收入较上年同期增长 7.99%，主要系公司主动推进业务战略聚焦和结构调整：第三季度 G 端业务收入同比下降 2.39%，在主动收缩智慧城市业务的同时，智慧教育、智慧医疗业务均实现 20%以上的良性增长。公司第三季度归母净利润同比增长 31.05%，扣非净利润同比减少 1.5 亿元，主要系公司在坚持自主可控技术路线上继续保持高研发投入：第三季度研发投入金额超 17 亿元，较去年同期增长近 4 亿元，占营业收入比重逾 25%。

4.行情回顾

板块综述：10 月 15 日至 10 月 21 日，沪深 300 下跌 2.51%，申万计算机行业上涨 0.48%，申万计算机三级子行业大部分上涨（IT 服务Ⅲ1.56%＞其他计算机设备 0.60%＞垂直应用软件 0.47%＞横向通用软件 0.25%＞安防设备-3.32%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

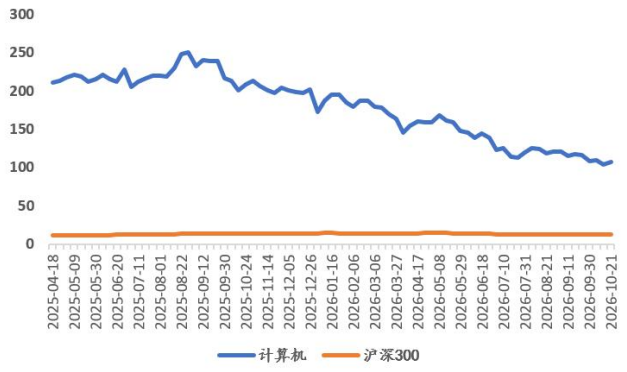
图 1：本周申万计算机三级子行业涨跌幅



资料来源：ifind，渤海证券研究所

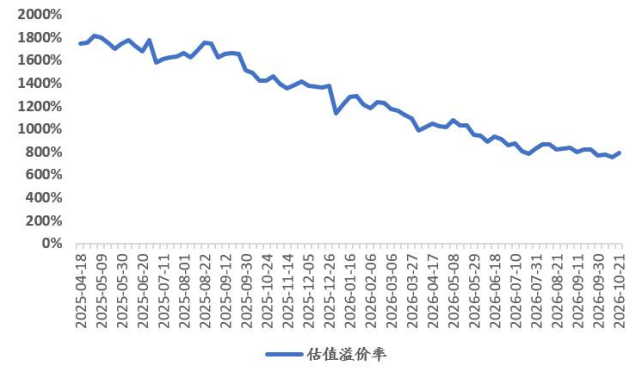
板块估值情况：2026 年 10 月 21 日，申万计算机行业市盈率（TTM、整体法、不剔除负值）为 107.28 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 788.03%。

图 2：申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率

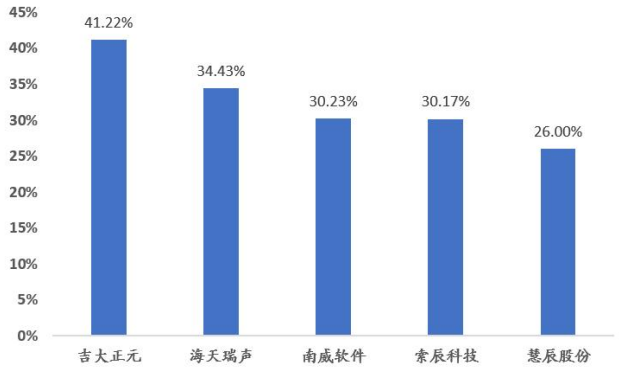


资料来源：ifind，渤海证券研究所

个股情况：本周部分公司受益于 AI 安全、具身智能、AI 短剧等概念影响表现较好，个股涨幅前五位分别是：吉大正元、海天瑞声、南威软件、索辰科技、慧辰股份；跌幅前五位分别是：盛视科技、永信至诚、*ST 航图、兆日科技、ST 迪威迅。

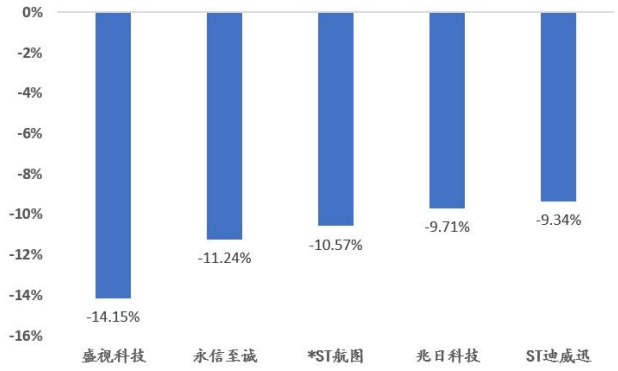
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：计算机行业本周涨幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 5：计算机行业本周跌幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本周策略

AI 算力方面，国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。AI 大模型方面，国产大模型持续迭代，相关模型在开发者聚合平台 OpenRouter 的 Token 调用量长期位居平台前列。近期 GLM-5.3、Kimi K3 等国产模型已逐步完成对 Cursor、Codex 等开发者及企业级工具的接入，海外调用用户基础持续积累。深度求索近期完成 DeepSeek V4.1 Flash 版本迭代，正式推出 V4.1 Flash-1017 版本。相较于前代版本，新版本在多维度基准评测上实现显著改善；团队在夯实模型能力底座的同时，优化任务推理时延与输出冗余，有望为使用者带来更低单位调用成本、更高任务执行效率。AI 应用方面，Meta 推出消费级 AI 智能体 Muse，依托较强产品适配性与自身流量分发优势，上线后下载、日活数据表现显著优于竞品同期水平，标志其在 C 端 AI 智能体赛道实现阶段性突破。个人智能体已成为头部 AI 厂商战略布局的核心赛道。伴随新一代基座模型能力迭代，个人 Agent 逐步具备实体任务执行能力，商业化落地进程有望提速，或将成为驱动 Token 需求扩容的全新增长极。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）、智微智能（001339）“增持”评级。

6.风险提示

宏观经济风险

全球经济增长放缓、通胀压力传导及地缘政治冲突升级，或将直接导致企业端缩减 AI 技术研发、数字化转型等资本开支，消费端智能终端需求亦将呈现疲软态势，对整体业绩表现构成潜在压力。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业竞争加剧的风险

当前人工智能行业赛道热度高企，吸引多类市场主体涌入，行业竞争呈白热化态势。企业为维持竞争力需持续加大研发投入，市场端降价抢份额、客户争夺加剧等行为或将压制行业整体毛利率。

供应链波动加大的风险

受全球芯片供需失衡、地缘冲突扰动及极端事件影响，供应链稳定性面临严峻挑战。核心零部件短缺将直接导致企业生产交付周期延长、订单履约能力下降，而原材料价格上涨与物流成本攀升则进一步压缩企业利润空间。

AI 技术迭代速度不及预期的风险

AI 技术处于快速演进阶段，算法优化、算力突破等核心环节仍存在技术瓶颈。若行业内企业因研发投入不足、技术判断偏差或人才储备短缺，导致 AI 技术迭代速度滞后于市场预期，将使其丧失核心技术优势，难以满足下游客户智能化需求，进而错失新兴应用场景机遇，前期研发投入回报效率亦将显著降低。

AI 应用落地效果不及预期的风险

AI 技术商业化落地进程受多重因素制约，一方面，AI 模型在实际场景中算法偏见等问题尚未完全解决；另一方面，客户对 AI 技术认知度有限及数据合规要求趋严，均制约应用渗透率提升。若落地效果不及预期，将直接影响企业市场口碑及订单获取能力，对行业商业化推进节奏形成拖累。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应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。

本报告由渤海证券股份有限公司

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有 或个人不得以任何形式刊载
、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津：
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京：
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com