

# DeepSeek V4 正式发布，华为昇腾超节点系列产品全面支持

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 04 月 27 日

## 行业核心观点:

上周申万电子指数上涨 3.11%，在 31 个申万一级行业中排第 2，跑赢沪深 300 指数和创业板指数。上周，DeepSeek V4-Pro 和 DeepSeek V4-Flash 正式发布并开源，模型上下文处理长度扩展，并实现模型架构创新等，同时更好地支持了 Agent 和 Coding 场景。本次通过双方芯模技术紧密协同，实现昇腾超节点全系列产品支持 DeepSeek V4 系列模型。双方联合定义昇腾超节点，进一步大幅提升延迟和吞吐，同时实现低成本，且兼顾万卡级别的 Scale out 集群规模。我们认为随着国产 AI 大模型竞争力增强，国产算力建设需求有望攀升，建议关注国产算力产业链各细分领域的龙头公司；同时，算力产业链中高景气细分赛道如 PCB、存储等需求旺盛，均处于景气扩张周期，亦有望拉动上游设备及材料需求，建议关注 PCB、存储等细分赛道及产业链投资机遇。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **AI 算力**，2026 年 4 月 24 日，DeepSeek V4-Pro 和 DeepSeek V4-Flash 正式发布并开源，模型上下文处理长度由原有的 128K 显著扩展至 1M，实现近 10 倍的容量提升，首次增加了 KV Cache 滑窗和压缩算法，大幅减少 Attention 计算和访存开销，并通过模型架构创新更好地支持了 Agent 和 Coding 场景。昇腾一直同步支持 DeepSeek 系列模型，本次通过双方芯模技术紧密协同，实现昇腾超节点全系列产品支持 DeepSeek V4 系列模型。昇腾 950 通过融合 kernel 和多流并行技术降低 Attention 计算和访存开销，大幅提升推理性能，结合多种量化算法，实现了高吞吐、低时延的 DeepSeek V4 模型推理部署。昇腾 A3 超节点系列产品也全面适配，同时为便于用户快速微调，提供了基于昇腾 A3 超节点的训练参考实现。(2) **面板**，4 月 20 日，TrendForce 集邦咨询公布了 4 月面板价格趋势：2026 年 4 月，部分尺寸电视面板价格上调，显示器面板价格上涨，笔电面板价格持平。(3) **智能手机**，国际数据公司 (IDC) 最新手机季度跟踪报告显示，2026 年第一季度，中国智能手机市场出货量约为 6,904 万台，同比下降 3.3%，整体表现略高于预期，主要得益于华为与苹果的强势拉动。厂商资源全面向中高端倾斜，200-600 美元中端市场份额提升 3.8 个百分点，600 美元以上高端市场份额大幅扩大 10.1 个百分点。

**行业估值:** 从估值情况来看，截至 2026 年 4 月 26 日，SW 电子板块 PE (TTM) 为 88.88 倍，2019 年至 2026 年 4 月 26 日 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 54.58 倍，行业估值高于近年中枢水平。

**风险因素:** 中美科技摩擦加剧；AI 应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

覆铜板全面涨价持续，联电宣布下半年或将调涨晶圆价格

AI 旺盛需求拉动下，二季度存储合约价有望持续上涨

大厂调涨 PCB 材料价格，面板厂季度玻璃投产率预计环比提升

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

- 1 行业周观点.....3
- 2 市场行情回顾.....3
- 3 产业动态.....5
  - 3.1 AI 算力: DeepSeek V4 发布, 华为昇腾超节点系列产品全面支持 .....5
  - 3.2 面板: 预估 4 月大尺寸电视面板、显示器面板续涨 .....5
  - 3.3 智能手机: 2026 年 Q1 中国智能手机市场微降, 高端份额大幅提升 .....6
- 4 风险提示.....6
  
- 图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%) .....3
- 图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%) .....4
- 图表 3: 申万电子板块估值情况 (2019 年至今) .....4

## 1 行业周观点

上周，DeepSeek V4-Pro和DeepSeek V4-Flash正式发布并开源，模型上下文处理长度扩展，并实现模型架构创新等，同时更好地支持了Agent和Coding场景。本次通过双方芯模技术紧密协同，实现昇腾超节点全系列产品支持DeepSeek V4系列模型。双方联合定义昇腾超节点，进一步大幅提升延迟和吞吐，同时实现低成本，且兼顾万卡级别的Scale out 集群规模。我们认为随着国产AI大模型竞争力增强，国产算力建设需求有望攀升，建议关注国产算力产业链各细分领域的龙头公司；同时，算力产业链中高景气细分赛道如PCB、存储等需求旺盛，均处于景气扩张周期，亦有望拉动上游设备及材料需求，建议关注PCB、存储等细分赛道及产业链投资机遇。

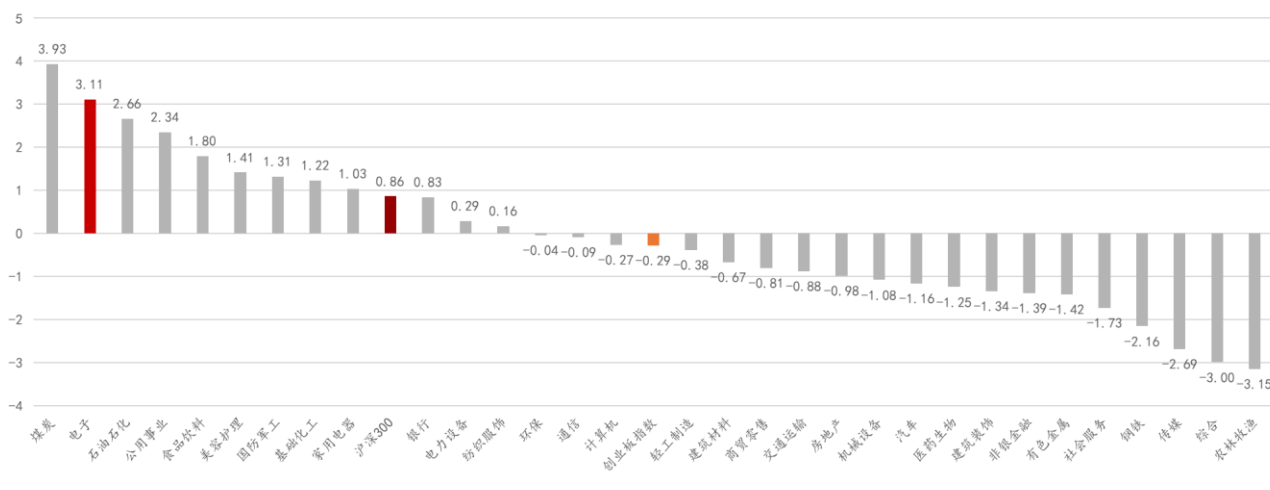
中长期视角，我们建议把握AI算力建设和终端创新的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB等正处于景气扩张周期；同时，AI手机、AIPC、AI眼镜有望加速渗透传统消费电子市场，随着大厂持续发布新品及应用生态完善，AI创新终端市场规模有望持续增长。

- 1) 存储，建议关注景气周期下存储原厂业绩增长，以及产品涨价浪潮下存储模组厂商盈利修复，资本开支提升背景下上游半导体设备需求提振带来的投资机遇。
- 2) PCB，建议关注在HDI、多层板等高端PCB领域前瞻布局的PCB龙头厂商，以及景气扩张周期下，上游设备及材料需求提振带来的投资机遇。
- 3) AI创新终端，建议关注苹果、Meta等龙头厂商新品发布推动品牌出货提升，并提振产业链需求带来的投资机遇。此外，面板控产稳价策略下LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，建议关注面板厂盈利能力提升带来的投资机遇。

## 2 市场行情回顾

上周申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。上周申万电子指数上涨3.11%，在31个申万一级行业中排第2，沪深300指数上涨0.86%，创业板指数下跌0.29%，申万电子跑赢沪深300指数2.24个百分点，跑赢创业板指数3.39个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)

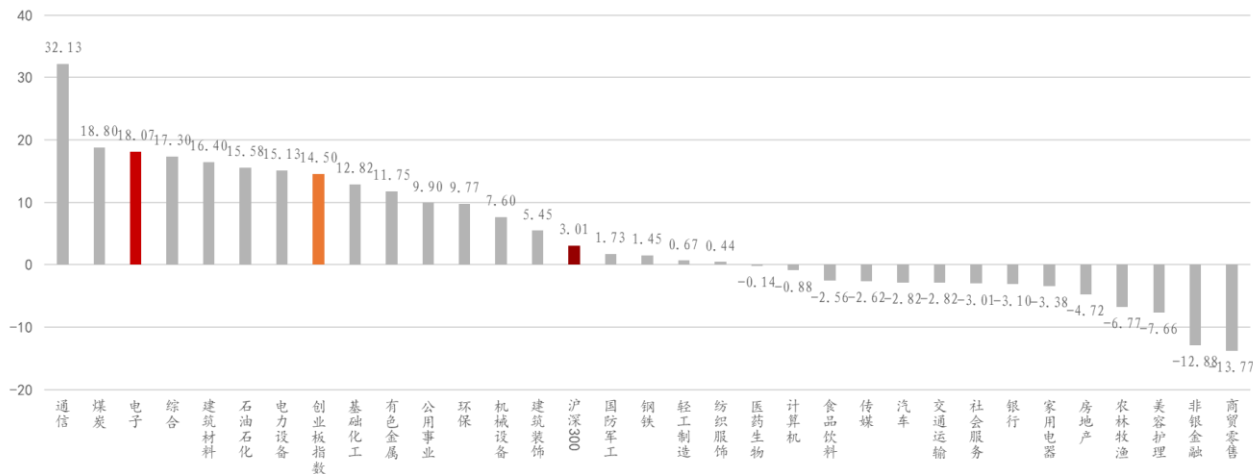


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2026年初以来，申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。2026年初至2026年4月

26日，沪深300指数上涨3.01%，创业板指数上涨14.50%，申万电子行业上涨18.07%，在31个申万一级行业中排名第3位，跑赢沪深300指数15.06个百分点，跑赢创业板指数3.57个百分点。

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万电子行业估值略高于近年中枢。从估值情况来看，截至2026年4月26日，SW电子板块PE (TTM) 为88.88倍，2019年至2026年4月26日SW电子板块PE (TTM) 均值为54.58倍，行业估值高于近年中枢水平。基于AI算力加速建设、半导体产业链景气复苏等趋势利好，我们认为板块估值仍有上行空间。

图表3: 申万电子板块估值情况 (2019年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

### 3 产业动态

#### 3.1 AI 算力：DeepSeek V4 发布，华为昇腾超节点系列产品全面支持

2026年4月24日，DeepSeek V4-Pro和DeepSeek V4-Flash正式发布并开源，模型上下文处理长度由原有的128K显著扩展至1M，实现近10倍的容量提升，首次增加了KV Cache滑窗和压缩算法，大幅减少Attention计算和访存开销，并通过模型架构创新更好地支持了Agent和Coding场景。昇腾一直同步支持DeepSeek系列模型，本次通过双方芯模技术紧密协同，实现昇腾超节点全系列产品支持DeepSeek V4系列模型。昇腾950通过融合kernel和多流并行技术降低Attention计算和访存开销，大幅提升推理性能，结合多种量化算法，实现了高吞吐、低时延的DeepSeek V4模型推理部署。昇腾A3超节点系列产品也全面适配，同时为便于用户快速微调，提供了基于昇腾A3超节点的训练参考实现。

基于DeepSeek V4-Pro模型，在8K输入场景，昇腾950超节点可实现TPOT约20ms时单卡Decode 吞吐4700TPS。DeepSeek V4-Flash模型，8K长序列输入场景下可实现TPOT约10ms时单卡Decode 吞吐1600TPS（注：上述Benchmark数据均基于Offline推理模式采集，不包含Serving调度和框架负载均衡影响）。极低时延的实现源于昇腾950代际底层架构的三大升级：1）原生精度加速：全面支持FP8、MXFP8、MXFP4等数据格式，在保证模型精度的同时，可实现内存占用降低50%+，计算能力翻倍。2）稀疏访存优化：针对MoE模型的离散访存特征，通过大幅提升硬件级稀疏访存能力，有效解决了专家路由过程中的带宽瓶颈。3）Vector与Cube共享Memory：创新的存储架构设计，实现了向量单元（Vector）与矩阵单元（Cube）的Memory共享，消除了大量片上数据搬运开销，极大地降低了端到端推理时延。

同时双方联合定义昇腾超节点，进一步大幅提升延迟和吞吐，同时实现低成本，且兼顾万卡级别的Scale out 集群规模。解决了长序列4K到1M 序列长度范围内都有低延迟和高吞吐。此架构支持基于NAND SSU的超低成本、超大容量、高性能KV Cache有效支撑支持长序列应用。（来源：华为微信公众号）

#### 3.2 面板：预估 4 月大尺寸电视面板、显示器面板续涨

4月20日，TrendForce集邦咨询公布了4月面板价格趋势：2026年4月，部分尺寸电视面板价格上调，显示器面板价格上涨，笔电面板价格持平。

进入4月份后，虽然有部分品牌开始调整需求，但中国品牌客户目前仍保持对电视面板的需求，尤其是大尺寸面板需求。由于中小尺寸电视面板在存储器涨价影响下，成本调节的缓冲空间不足，导致需求动能放缓，因此尽管面板厂在面板价格态度上倾向于更为积极地反映成本上升，但实际上可能仅有大尺寸电视面板价格有机会维持涨价动能。目前预估本月电视面板各尺寸价格趋势如下：预估32英寸至55英寸价格转为持平，而65英寸预估调涨2美元，75英寸则上涨1美元。

进入4月份后，液晶显示器面板需求保持稳定，不过近期面板本身使用的各零部件成本有所上升，厂商有意调涨价格，因此对面板厂而言，在需求相对较稳定，加上成本上涨压力浮现下，希望可以提高面板价格涨幅，来抵销部分零部件成本上涨压力。目前预期4月份的MNT（显示器面板）价格趋势如下：以Open Cell面板部分来看，23.8英寸FHD IPS预计上涨0.27美元；27英寸FHD IPS预计上涨0.3美元；面板模块部分，23.8英寸FHD IPS预计调涨0.27美元，27英寸FHD IPS预计上涨0.2美元。此外，高阶产品相关IC报价涨势凌厉，面板厂也有意调涨面板价格，但实际能否实现涨价，仍需看与品牌客户的议价结果。（来源：TrendForce集邦咨询）

### 3.3 智能手机：2026年Q1中国智能手机市场微降，高端份额大幅提升

国际数据公司（IDC）最新手机季度跟踪报告显示，2026年第一季度，中国智能手机市场出货量约为6,904万台，同比下降3.3%，整体表现略高于预期，主要得益于华为与苹果的强势拉动。其中，华为Mate80系列供货明显改善，全新形态折叠屏产品PuraX出货量突破150万台，助力华为延续去年以来的增长势头，继续稳居中国智能手机市场第一。与此同时，苹果iPhone17系列持续热销，但受限于供货不足，未能进一步推高出货规模。此外，部分消费者由于即将涨价选择提前购买更换手机，消费需求的前置也有利于今年第一季度的市场表现。但是面对今年严峻的存储等成本上升压力，其它品牌除陆续开始进行价格调整以外，也在减少低端产品出货量，保证自身利润。

受全球核心元器件与存储芯片成本持续上涨影响，手机厂商在内部严控成本的同时，被迫采取缩减低端机型出货、上调产品售价的策略以缓解压力。自3月下半月起，多家品牌陆续调整定价，进一步传导成本压力。2026年第一季度，中国智能手机市场结构显著分化：200美元以下入门级市场份额同比大幅收缩13.9个百分点；厂商资源全面向中高端倾斜，200-600美元中端市场份额提升3.8个百分点，600美元以上高端市场份额大幅扩大10.1个百分点。具备更高利润空间的高端产品线，已成为厂商抵御寒冬、实现稳健经营的核心支柱。（来源：IDC）

## 4 风险提示

中美科技摩擦加剧；AI应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场