



上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

# DeepSeek-V4 发布：国产 AI 的“临界点”与“新范式”

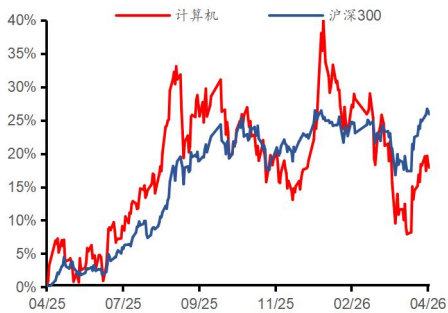
——计算机行业周报（2026.4.20—2026.4.24）

## 增持（维持）

行业： 计算机  
日期： 2026年04月27日

分析师： 章锋  
E-mail: zhangfeng@shzq.com  
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《Token 暴增推动估值重构：从“卖算力”到“卖Token”》

——2026年04月21日

《量子“跃迁”，人机“融合”》

——2026年04月14日

《大模型创新仍在加速，推动 AI 推理需求爆发》

——2026年04月14日

### ■ 市场回顾

过去一周（4.20-4.24）上证综指上涨 0.70%，创业板指下跌 0.29%，沪深 300 指数上涨 0.86%，计算机（申万）指数下跌 0.27%，跑输上证综指 0.97 个百分点，跑赢创业板指 0.02 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点，位列全行业第 15 名。

### ■ 周观点

**DeepSeek-V4 发布，迈入百万上下文普惠时代。**根据 DeepSeek 微信公众号，4 月 24 日，DeepSeek-V4 的预览版本正式上线并同步开源。DeepSeek-V4 拥有百万字超长上下文，在 Agent 能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先。模型按大小分为两个版本：deepseek-v4-pro 和 deepseek-v4-flash。其中，DeepSeek-V4-Pro 性能比肩顶级闭源模型，Agent 能力大幅提高：在 Agentic Coding 评测中，V4-Pro 已达到当前开源模型最佳水平，并在其他 Agent 相关评测中同样表现优异；丰富的世界知识：DeepSeek-V4-Pro 在世界知识测评中，大幅领先其他开源模型，仅稍逊于顶尖闭源模型 Gemini-Pro-3.1；世界顶级推理性能：在数学、STEM、竞赛型代码的测评中，DeepSeek-V4-Pro 超越当前所有已公开评测的开源模型，取得了比肩世界顶级闭源模型的优异成绩。DeepSeek-V4-Flash 则是更快捷高效的经济之选。相比 DeepSeek-V4-Pro，DeepSeek-V4-Flash 在世界知识储备方面稍逊一筹，但展现出了接近的推理能力。而由于模型参数和激活更小，相较之下 V4-Flash 能够提供更加快捷、经济的 API 服务。在 Agent 测评中，DeepSeek-V4-Flash 在简单任务上与 DeepSeek-V4-Pro 旗鼓相当，但在高难度任务上仍有差距。

**技术突破：定义“效率优先”的下一代 AI 架构范式。**（1）效率的革命性提升。根据魔搭 ModelScope 社区微信公众号，DeepSeek-V4 开创了全新的混合注意力机制，结合压缩稀疏注意力（CSA）和重度压缩注意力（HCA），在 token 维度进行压缩。V4-Pro 在 1M 上下文下，单 token 推理 FLOPs 仅为 V3.2 的 27%，KV 缓存仅为 V3.2 的 10%，具有超高上下文效率。（2）Agent 能力专项优化。根据 DeepSeek 微信公众号，DeepSeek-V4 针对 Claude Code、OpenClaw、OpenCode、CodeBuddy 等主流的 Agent 产品进行了适配和优化，在代码任务、文档生成任务等方面表现均有提升。

**战略卡位：深度绑定国产算力，构建自主生态壁垒。**根据 21 世纪经济报道微信公众号，Deepseek 表示，受限于高端算力，目前 Pro 的服务吞吐十分有限，预计下半年昇腾 950 超节点批量上市后，Pro 的价格会大幅下调。4 月初的公开报道显示，DeepSeekV4 已首次实现了与华为昇腾等国产芯片的深度适配。这标志着中国 AI 产业在摆脱对国外技术生态依赖、推进行业 CUDA 化进程中迈出了具有里程碑意义的关键一步。根据网易科技微信公众号，英伟达 CEO 黄仁勋在美国知名科技播客主持人德瓦克什·帕特尔（Dwarkanesh Patel）的专访中表示，

如果 DeepSeek 这类优秀的开源模型被迫专门针对华为等本土硬件进行深度优化且运行效果最佳，客观上将直接削弱美国技术栈的全球优势。他认为主动放弃全球第二大市场将迫使中国建立独立于美国的底层计算架构。随着这些基于开源标准的技术逐步向全球南方输出，美国极有可能在长期的 AI 生态标准竞争中陷入被动。我们认为，DeepSeek V4 通过优先适配并等待昇腾 950，将自身发展节奏与国产芯片量产进度深度绑定，极大提升了国产算力产业链的战略价值和业绩确定性。

### ■ 投资建议

建议关注：（1）算力：寒武纪、海光信息、中科曙光、华丰科技、申菱环境、英维克、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等；（2）AIDC：东阳光、协创数据、科华数据、云赛智联、润建股份、润泽科技、数据港、杰创智能、大位科技等；（3）AI 应用：金山办公、科大讯飞、福昕软件、万兴科技、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、卓易信息、星环科技、普元信息等。

### ■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

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。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。