

智能体软件迎来政策催化，模型推理效率提升

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 09 月 14 日

行业核心观点:

上周，沪深300下跌0.83%，创业板指上涨1.08%，申万计算机行业指数下跌4.61%，分别跑输沪深300和创业板指3.78和5.69个百分点，在申万各一级行业中排名第30位。工业和信息化部近日印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》（简称《方案》），提出到2028年推广应用覆盖2万家规模以上软件企业，累计实施100项软件企业智能化技改项目，打造100个智能体软件标杆应用，信息技术服务向智能化、价值化跃升。我们认为，《方案》一方面明确支持智能编程工具与代码托管平台、云服务和开源社区适配，另一方面推动大模型和智能编程工具用于漏洞挖掘、缺陷识别、风险分级评估及智能化安全测试，并推进基础软件、工业软件和智能体软件升级，有望带动软件企业从研发工具、产品能力到服务模式的系统性智能化改造。建议关注智能编程、基础软件、工业软件及网络安全领域的产品升级机会。DeepSeek正式发布DeepSeek-V4.1-Flash。模型采用552B参数主干MoE架构，输入和输出阶段分别激活约8B和16B参数，支持原生多模态视觉理解；相较上一代Flash，模型将KV Cache对HBM和SSD的资源需求分别压缩至约1/4和1/8。我们认为，本次升级主要面向长上下文、频繁工具调用的Agent工作负载，通过优化输入处理、上下文缓存与推理资源占用，降低多轮任务执行的总成本；同时，模型在任务理解、上下文保持及多轮执行稳定性等方面的提升，有助于减少重复调用和人工干预，缩短复杂任务的完成时间。对于代码开发、研究分析及企业办公等需要反复读取材料、调用工具和持续迭代的场景，模型单位任务成本下降与更优的任务体验有助于提升智能体产品的商业化水平和应用渗透率。建议关注已在长任务场景形成稳定调用需求、具备清晰付费路径的智能体产品。小米MiMo Desktop开放邀测，并同步推出MiMo-X-Pro-Preview和MiMo-X-Flash-Preview两款新一代模型。产品支持多类型文件输入、任务拆解、工具调用和多智能体协作，并可交付PPT、表格、网页、3D模型及应用等可继续编辑的成果；其通过模型路由、局部修改和上下文缓存控制长任务成本。我们认为，MiMo Desktop本次产品化的差异在于将模型、工具、智能体和任务协同封装为桌面端工作流，用户由自行选择模型和配置工具，转向直接委托复杂任务并验收可编辑交付物，有望降低AI工具进入办公、设计和开发等工作场景的使用门槛。建议关注能够将智能体能力嵌入高频工作流的应用软件厂商。中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。

投资要点:

产业动态: (1) **人工智能:** 9月11日消息，工业和信息化部近日印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》。(2) **AI 大模型:** 9月10日，DeepSeek V4.1 Flash 模型正式发布。(3) **AI 大模型:** 9月8日，

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

大模型商业化渠道持续拓展, AI 安全与世界模型能力加速演进
大模型能力与成本协同优化, AI 商业化验证持续增强
多模态模型加速进入生产工作流, AI 商业化进程持续提速

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

Xiaomi MiMo Desktop 桌面客户端携全新一代模型 Preview 版，正式开放邀测。

行业估值：从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 9 月 11 日 PE-TTM 为 114.20 倍，低于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.59 倍。

风险提示：中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期；数据隐私安全风险；市场竞争加剧。

正文目录

1 行业周观点.....4

2 市场行情回顾.....4

3 产业动态.....6

 3.1 人工智能：工业和信息化部印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》...6

 3.2 AI 大模型：DeepSeek V4.1 Flash 模型正式发布，更强、更快、更普惠.....6

 3.3 AI 大模型：Xiaomi MiMo 桌面客户端开放邀测.....7

4 风险提示.....7

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）5

图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 9 月 11 日）5

图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位： 倍）6

1 行业周观点

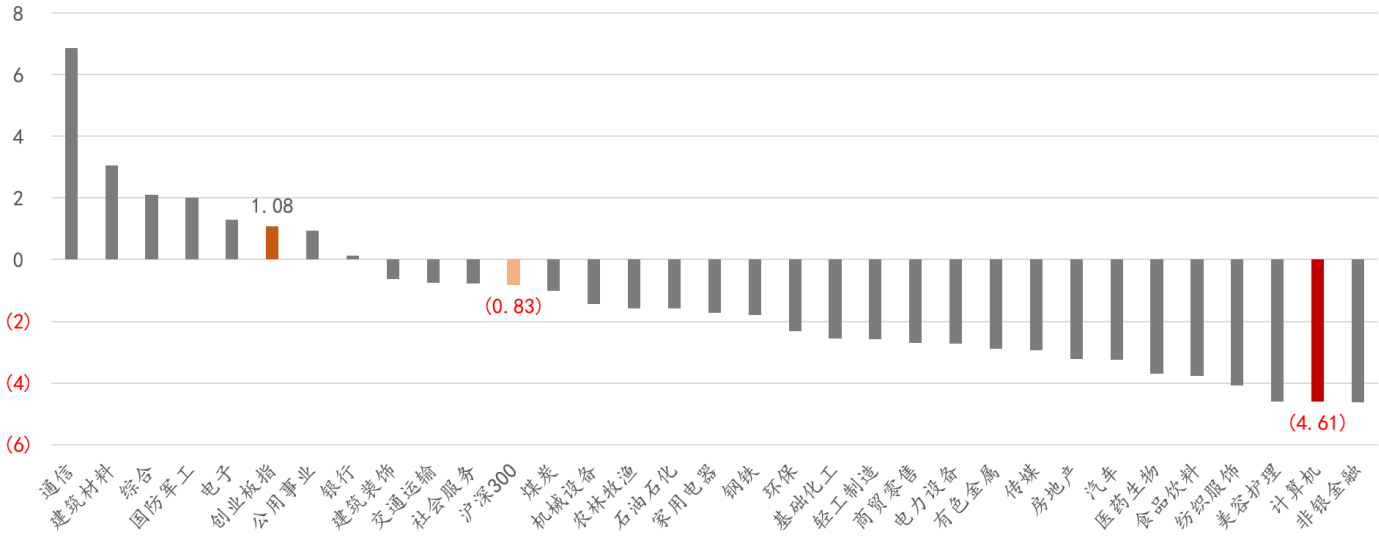
工业和信息化部近日印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》（简称《方案》），提出到2028年推广应用覆盖2万家规模以上软件企业，累计实施100项软件企业智能化技改项目，打造100个智能体软件标杆应用，信息技术服务向智能化、价值化跃升。我们认为，《方案》一方面明确支持智能编程工具与代码托管平台、云服务和开源社区适配，另一方面推动大模型和智能编程工具用于漏洞挖掘、缺陷识别、风险分级评估及智能化安全测试，并推进基础软件、工业软件和智能体软件升级，有望带动软件企业从研发工具、产品能力到服务模式的系统性智能化改造。建议关注智能编程、基础软件、工业软件及网络安全领域的产品升级机会。DeepSeek正式发布DeepSeek-V4.1-Flash。模型采用552B参数主干MoE架构，输入和输出阶段分别激活约8B和16B参数，支持原生多模态视觉理解；相较上一代Flash，模型将KV Cache对HBM和SSD的资源需求分别压缩至约1/4和1/8。我们认为，本次升级主要面向长上下文、频繁工具调用的Agent工作负载，通过优化输入处理、上下文缓存与推理资源占用，降低多轮任务执行的总成本；同时，模型在任务理解、上下文保持及多轮执行稳定性等方面的提升，有助于减少重复调用和人工干预，缩短复杂任务的完成时间。对于代码开发、研究分析及企业办公等需要反复读取材料、调用工具和持续迭代的场景，模型单位任务成本下降与更优的任务体验有助于提升智能体产品的商业化水平和应用渗透率。建议关注已在长任务场景形成稳定调用需求、具备清晰付费路径的智能体产品。小米MiMo Desktop开放邀测，并同步推出MiMo-X-Pro-Preview和MiMo-X-Flash-Preview两款新一代模型。产品支持多类型文件输入、任务拆解、工具调用和多智能体协作，并可交付PPT、表格、网页、3D模型及应用等可继续编辑的成果；其通过模型路由、局部修改和上下文缓存控制长任务成本。我们认为，MiMo Desktop本次产品化的差异在于将模型、工具、智能体和任务协同封装为桌面端工作流，用户由自行选择模型和配置工具，转向直接委托复杂任务并验收可编辑交付物，有望降低AI工具进入办公、设计和开发等工作场景的使用门槛。建议关注能够将智能体能力嵌入高频工作流的应用软件厂商。

中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。1) AI产业：主要关注国内AI大模型的技术升级和产品迭代、头部AI大模型厂商的生态建设、智能驾驶、具身智能等新型智能终端及智能体的应用落地进程，以及人工智能治理的生态建设。2) 数据产业：主要关注数据基础设施建设、高质量数据集等数据要素资源的开发利用、数据要素的价值释放及应用落地以及数据隐私安全。

2 市场行情回顾

申万计算机行业跑输沪深300和创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的第30名。上周，沪深300下跌0.83%，创业板指上涨1.08%，申万计算机行业指数下跌4.61%，分别跑输沪深300和创业板指3.78和5.69个百分点，在申万各一级行业中排名第30位。

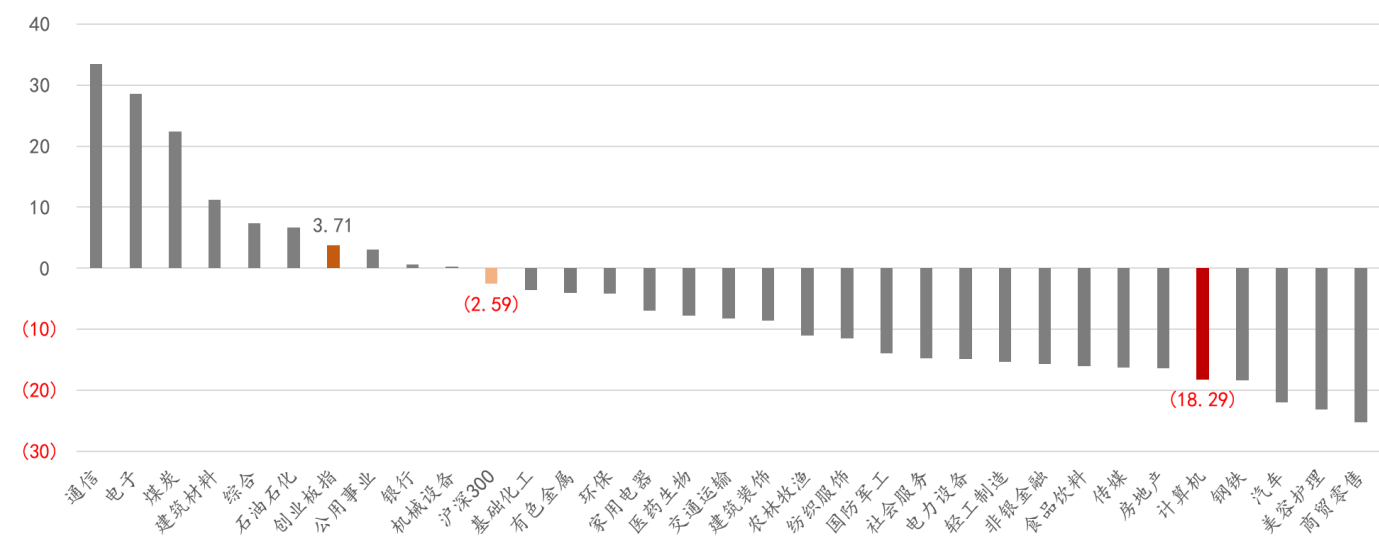
图表1：沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至9月11日累计下跌18.29%，位于申万31个一级行业的第27名。2026年初至9月11日，沪深300下跌2.59%，创业板指上涨3.71%，申万计算机行业指数下跌18.29%，分别跑输沪深300和创业板指15.71和22.01个百分点，在申万各一级行业中排名第27位。

图表2：沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 9 月 11 日）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

行业估值水平低于历史中枢水平。从估值情况来看，申万计算机行业2026年9月11日PE-TTM为114.20倍，低于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.59倍。

图表3: 申万计算机行业估值情况 (PE-TTM, 单位: 倍)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 人工智能: 工业和信息化部印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》

9月11日消息, 工业和信息化部近日印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》。

《方案》提出, 到2028年, 软件和信息技术服务业智能化水平显著提升, 培育一批高水平智能编程工具和智能开发平台, 推广应用覆盖2万家规模以上软件企业, 关键软件智能化升级取得显著成效, 累计组织实施100项软件企业智能化技改项目, 以智能体软件为代表的软件新形态加速涌现, 在重点行业打造100个智能体软件标杆应用, 信息技术服务向智能化、价值化跃升, 形成一批行业深度应用解决方案和典型场景, 开放协同的开源社区建设取得积极进展, 孵化5个以上优质开源项目。

到2030年, 人工智能与软件和信息技术服务业融合发展实现新跃升, 关键软件全面实现智能化升级, 智能编程、智能体软件及智能服务等新业态成为产业新增长极, 建成若干具有国际影响力的开源社区和产业集群, 推动我国软件和信息技术服务业抢占全球价值链制高点。

据介绍, 工业和信息化部下一步将加强组织实施, 强化跨部门、央地协同联动, 依托“揭榜挂帅”等机制推进重点任务落地。加大政策支持, 统筹各类资金渠道、首版次软件产品认定等政策, 对符合条件的“人工智能+软件”项目给予支持。利用财政专项资金, 加快关键技术研发、基础设施建设和场景应用。共建繁荣生态, 支持举办人工智能创新应用大赛等行业活动, 拓展多层次国际合作, 营造开放共赢的产业氛围。(资料来源: 新华网)

3.2 AI 大模型: DeepSeek V4.1 Flash 模型正式发布, 更强、更快、更普惠

9月10日, 我们正式发布DeepSeek V4.1 Flash模型。这是我们全新模型结构系列中的最小尺寸的模型, 具备原生多模态视觉理解能力。新模型结构的设计初衷是: 能力上限更高、推理速度更快、吞吐更大、可扩展到更大参数模型。DeepSeek V4.1 Flash为552B参数的MoE模型, 采用了全新的Causal-Encoder-Decoder结构, 输入和输出不对称, 输入激活只有8B, 输出激活16B, 成本显著低于已知的同尺寸模型。同时, V4.1

Flash还采用了新的预训练方式、经过了更大规模的强化学习后训练,在基准测试中,成功超越了包括DeepSeek V4 Pro在内的一众旗舰模型的智能水平。新一代模型大幅减少了KV Cache缓存的大小,与上一代模型相比,对HBM的需求减少到1/4,对SSD的需求减少到1/8。在Agent使用场景中,缓存命中的费用往往占比较高,对KV Cache的压缩大幅降低了Agent类任务的使用成本。

DeepSeek V4.1 Flash已同步上线 DeepSeek API,原生支持多模态,将模型名称更改为deepseek-flash即可调用最新的V4.1 Flash模型。旧版本模型V4 Flash与V4 Flash Vision Exp现已下线,出于兼容考虑,模型名deepseek-v4-flash、deepseek-v4-flash-vision-exp将被暂时路由到V4.1 Flash。同时,经多方测试,V4.1 Flash在性能、费用、速度、总用时等各项指标上已全面超越V4 Pro,因此我们计划有序下线V4 Pro模型。北京时间2026年9月14日12:00之后,至未来V4.1 Pro上线之前,用户访问deepseek-v4-pro的请求将全部路由到V4.1 Flash,并按V4.1 Flash单价计费。

得益于模型架构的创新,DeepSeek V4.1 Flash能够以更低的成本服务更多的用户,因此我们相应下调了V4.1 Flash的定价。同时,为了更合理地调配资源,我们仍然采用峰谷定价,闲时价格为高峰时段价格的一半,鼓励用户根据实际使用情况调整任务时间。新价格于2026年9月10日12:00开始生效。(资料来源:“DeepSeek”公众号)

3.3 AI大模型: Xiaomi MiMo 桌面客户端开放邀测

9月8日,Xiaomi MiMo Desktop桌面客户端(以下简称:MiMo Desktop)携全新一代模型Preview版,正式开放邀测。

MiMo Desktop是一款面向真实工作场景的桌面AI应用:接收多格式素材输入,理解目标,拆解任务,调用工具,交付高可用度成果,并支持实时预览与修改。我们希望通过真实任务,验证它在长链路执行、工具调用、交付质量和使用体验上的边界,并据此持续迭代。邀测期间,通过申请的用户可以在MiMo Desktop限时、限量、免费体验两款Xiaomi MiMo全新一代模型Preview版,代号:MiMo-X-Pro-Preview,MiMo-X-Flash-Preview。MiMo-X系列模型面向真实专业工作场景优化,重点覆盖复杂任务推理、多Agent协作、大型编程项目、Office、网页设计、前端与交互设计、视频剪辑、3D生成、音乐生成、电脑操控等。(资料来源:“Xiaomi MiMo”公众号)

4 风险提示

中美科技摩擦;地缘政治风险;产业生态建设不及预期;应用落地不及预期;数据隐私安全风险;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