

计算机

报告日期：2026 年 10 月 20 日

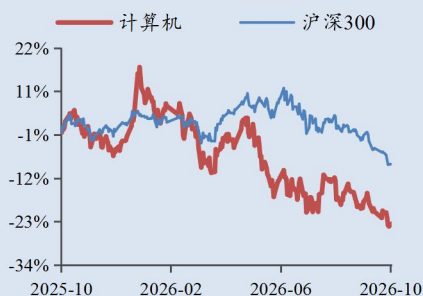
DeepSeek 更新 V4.1 Flash，模型性价比再提升

——计算机行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌莹

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《国产算力业绩兑现验证高景气，看好 AI 智能体落地——计算机行业周报》2026.10.19

《新质生产力顶层文件落地，行业中长期需求空间打开——计算机行业点评报告》2026.10.13

《谷歌发布通用工作智能体 Gemini Agent，大厂密集切入智能体赛道——计算机行业点评报告》2026.10.12

事件：

2026 年 10 月 17 日，DeepSeek 宣布 V4.1 Flash 更新至 V4.1-Flash-1017 版本，官方网页端、APP 与 API 模型已同步变更为新模型，API 调用方式与价格保持不变。

观点：

- **DeepSeek 迭代 V4.1-Flash-1017, Agent 与项目级编程能力显著提升。**新版本通过基于自反馈的强化学习（RL）训练技术，提升了在游戏开发、3D 建模等方面从零开始构建完整项目的的能力，支持实现更多“许愿式”编程任务及项目开发请求。基准测试方面，新版本模型在 DeepSWE v1.1 等四项测评中得分超越国内外主流模型 Kimi K3、GLM 5.3、GPT 5.6-Sol 和 Claude Opus 5。在 Agent 能力、编程与终端任务以及多模态与视觉工具调用场景，新模型的测评得分均有提升。同时，新模型缩短任务运行时间与输出长度，在多个 Harness 框架下达到性能-费用帕累托最优，并针对 DeepSeek Harness、腾讯 CodeBuddy、WorkBuddy 等平台框架进行专项优化。
- **开放自研搜索 API, Agent 工具链补齐信息获取环节。**本次新版本发布 DeepSeek API 新增对 Search 与 Fetch 接口的支持，相关能力正式向公众开放，两个接口价格均为 5 元/千次。DeepSeek 搜索是 AI 原生的通用搜索引擎，索引全球千亿级网页，每天稳定处理数亿次搜索请求，并通过严格的识别机制过滤 SEO 作弊、GEO 操纵和低质 AIGC，确保向用户与大模型呈现权威可信的信息。模型、搜索与网页抓取能力整合至同一 API 入口，开发者构建 RAG 与搜索类 Agent 的信息获取链路有望显著简化，AI Agent 工具生态进一步完善。
- **性能-费用帕累托改进强化性价比优势，有望加速 AI 应用渗透。**我们认为，新版本在未上调 API 价格的前提下实现多项基准跃升，任务运行时间与输出长度的缩短意味着单任务实际 Token 消耗下降，开发者能以更低成本获得更强的模型能力。以自然语言描述需求、模型自主完成完整项目开发的“许愿式”编程模式，编程与 Agent 场景的使用门槛进一步降低。模型性价比提升与 AI 应用渗透有望形成正反馈，带动 Token 调用量持续增长，推理算力需求有望随之扩张。
- **投资建议：**DeepSeek 快速迭代验证国产大模型能力升级与持续降

本逻辑，推理算力需求有望进一步提振；同时沿编程与 Agent 工具链完善带动 AI 应用层落地逻辑，建议重点关注 AI 应用中的垂类/通用智能体及 AI 编程公司。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：(1) 算力：海光信息(688041.SH)、寒武纪(688256.SH)、沐曦股份-U(688802.SH)、紫光股份(000938.SZ)、浪潮信息(000977.SZ)；(2) AI 应用：卓易信息(688258.SH)、能科科技(603859.SH)、鼎捷数智(300378.SZ)、汉得信息(300170.SZ)。

- **风险提示：**国产算力建设不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 应用落地速度不及预期；技术迭代速度不及预期；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期；科技股资金拥挤度高与波动放大风险；海外流动性超预期收紧风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/19	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000938.SZ	紫光股份	25.6	0.59	1.15	1.56	1.96	41.7	22.2	16.5	13.1	未评级
000977.SZ	浪潮信息	57.02	1.64	3.92	5.04	7.10	42.7	14.6	11.3	8.0	增持
300170.SZ	汉得信息	14.06	0.23	0.29	0.37	0.45	82.3	48.2	38.3	30.9	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	34.8	0.6	1.06	0.85	1.04	79.0	32.8	40.9	33.5	增持
603859.SH	能科科技	38.82	0.93	0.99	1.21	1.48	45.2	39.2	32.1	26.3	未评级
688041.SH	海光信息	191.5	1.1	2.00	2.74	4.36	204.0	95.8	69.9	44.0	增持
688256.SH	寒武纪	928.51	4.93	11.00	17.19	33.22	275.0	84.4	54.0	28.0	增持
688258.SH	卓易信息	70.3	0.66	1.56	2.54	3.54	282.4	45.1	27.7	19.9	增持
688802.SH	沐曦股份-U	428.61	-2.44	0.37	3.00	7.31	/	1165.7	142.7	58.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，浪潮信息、鼎捷数智、卓易信息盈利预测来源于华龙证券研究所；海光信息、寒武纪 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2028 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046