



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

国产模型迭代与出海并行，物理 AI 加速落地

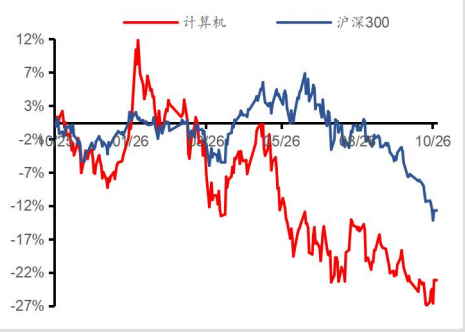
——计算机行业周报（2026.10.19—2026.10.23）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年10月28日

分析师： 杨佳伟
E-mail: yangjiawei@shzq.com
SAC 编号: S0870526050001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《大模型竞争加剧，国产算力验证景气度》

——2026 年 10 月 22 日

《海内外大模型及应用持续更新》

——2026 年 10 月 16 日

《华为发布昇腾 960 超节点，打造中国坚实算力底座》

——2026 年 10 月 12 日

■ 市场回顾

过去一周（10.19-10.23）上证综指下跌 0.69%，创业板指下跌 3.18%，沪深 300 指数下跌 1.57%，计算机（申万）指数上涨 5.21%，跑赢上证综指 5.91 个百分点，跑赢创业板指 8.40 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.78 个百分点，位列全行业第 1 名。

■ 周观点

国产大模型持续更新。大模型持续迭代。（1）DeepSeek：根据 DeepSeek 微信公众号，10 月 17 日，DeepSeek V4.1 Flash 更新至 V4.1-Flash-1017 版本，相比上一版本的 DeepSeek V4.1 Flash，新模型在各方面的基准测试中取得了提升，并缩短了模型的任务运行时间与输出长度，让用户能够以更低成本、更快速度完成任务。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能力，能够支持实现更多“许愿式”编程任务及项目开发请求（在较少的提示词与素材参考条件下，在 DeepSeek Harness 框架环境内通过极短的交互轮次直接实现项目效果）。根据每日经济新闻微信公众号，根据 OpenRouter 最新数据测算，上周（10 月 19 日至 25 日）全球调用量排名前五均为中国 AI 大模型。其中，DeepSeek V4.1-Flash-1017 位居第一，周调用量达 33.6 万亿 Token，环比增长 801%。（2）MiniMax：根据科创板日报微信公众号，MiniMax 正式发布新一代 Flash 模型 M3.1 Flash，在 Agentic 任务、编程、Computer Use 及网络安全能力等方面实现了代际的提升，同时线上推理速度提升了近 3 倍，使用成本降低了 70%。据 MiniMax 预告，追求更高智能上限的 Pro 版本将于不久后推出。（3）月之暗面：根据 IT 之家官网，10 月 24 日，月之暗面宣布正式推出 Kimi K3.1 系列的第一个模型——K3.1 Pro，也是公司迄今能力最强的 3 万亿级参数模型，支持 100 万上下文。据悉，在代码、Agent 和知识类基准上，K3.1 Pro 达到或接近最强闭源模型的水平。Terminal-Bench 4.0 通过真实环境中资源受限的终端任务考察编程智能体的能力，K3.1 Pro 在此项评估中得分 65.7%，超过 GPT-6 Astra（58.2%），与 Claude Opus 5.5（66.4%）仅有微弱差距。

国产模型出海步伐加速。根据财联社微信公众号，10 月 23 日，据央视旗下新媒体“玉渊谭天”披露，DeepSeek 与 MiniMax 已完成相关登记手续，并走通旗下大模型开源发布及海外授权的合规流程。“玉渊谭天”在前述报道中提及，海外用户正呼吁更多中国开源大语言模型跟进出海；清晰、可预期的合规通道，有助于稳定提振全球用户对中国模型出海的信心。

物理 AI 落地提速。根据科创板日报微信公众号，黄仁勋多次表态称，“下一波浪潮是物理 AI。”也就是机器人的时代。物理 AI 是指使用运动技能理解现实世界并与之进行交互的模型，它们通常封装在机器人或自动驾驶汽车等自主机器中。利用物理 AI，自主机器能够感知、理

解并在现实世界中执行复杂的操作。10月21日，黄仁勋在GTC柏林大会上发表主题演讲称，AI工厂部署最快缩至14天，物理AI将加速落地。在2026世界物理AI大会暨宇树合作伙伴生态大会上，宇树科技创始人王兴兴表示，随着GPT-6的发布，目前物理AI已经看到被击穿的苗头，很可能最近1-2年或2-3年，目前具身智能迈过ChatGPT时刻的最核心挑战是AI模型的输入输出和真实机器人的对齐。他认为，在商业服务的落地会比家庭、工业领域更快些。马斯克在特斯拉财报电话会上表示，他坚信人形机器人整个赛道都将成为全球最大的产业，未来地球上人形机器人的数量甚至超过人类。我们认为，物理AI加速落地，有望带动数据、模型、应用等AI全产业链协同升级，成为迈向AGI的重要抓手。

■ 投资建议

建议关注：（1）国产AI芯片：寒武纪、海光信息、芯原股份等；（2）超节点整机：中科曙光、浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、华勤技术等；（3）算租/AIDC：协创数据、宏景科技、润建股份、利通电子、盈峰环境、行云科技、盛视科技等；（4）核心配套：华丰科技、杰华特、盛科通信、澜起科技、申菱环境、鸿日达、高澜股份、川环科技、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等。

■ 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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。