



Research and
Development Center

DeepSeek-V3.1 发布，国产 AI 芯片迎接战略性机遇

2025 年 8 月 24 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

DeepSeek-V3.1 发布，国产 AI 芯片迎接战略性机遇

2025 年 8 月 24 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业均大幅度上涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+29.58%）/其他电子Ⅱ（+27.41%）/元件（+64.32%）/光学光电子（+10.74%）/消费电子（+27.68%）/电子化学品Ⅱ（+32.59%）；本周涨跌幅分别为半导体（+12.26%）/其他电子Ⅱ（+6.61%）/元件（+1.68%）/光学光电子（+7.13%）/消费电子（+8.26%）/电子化学品Ⅱ（+5.29%）。
- **本周北美重要个股分化。**美股方面，本周涨跌幅分别为苹果（-1.65%）/特斯拉（+2.86%）/博通（-4.03%）/高通（+0.10%）/台积电（-2.47%）/美光科技（-2.64%）/英特尔（+0.98%）/迈威尔科技（-4.19%）/英伟达（-1.36%）/亚马逊（-0.95%）/甲骨文（-4.80%）/应用光电（+10.84%）/谷歌A（+1.07%）/Meta（-3.88%）/微软（-2.49%）/超威半导体（-5.49%）。
- **DeepSeek-V3.1 发布，国产 AI 芯片迎接战略性机遇。**8月21日，深度求索正式发布 DeepSeek-V3.1 模型，此次升级主要包括三大亮点：1）混合推理架构：一个模型同时支持思考模式与非思考模式；2）更高的思考效率：相比 DeepSeek-R1-0528，DeepSeek-V3.1-Think 能在更短时间内给出答案；3）更强的 Agent 能力：通过 Post-Training 优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。V3.1 在编程能力上也有所提升，在 SWE 和 Terminal-Bench 测试中显著优于 V3-0324 和 R1-0528 模型。值得注意的是，V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，是针对即将发布的下一代国产芯片设计。UE8M0 是 MXFP8 路径里的“缩放因子”，其优势包括缩短时钟关键路径；指数表容纳跨度大，为后续块缩放提供充足空间；在保持 8 bit 张量精度的同时大幅减少信息损失。我们关注到，目前多家国产 AI 芯片厂商的下一代产品都或将支持 FP8 计算，这表示国产 AI 正走向软硬件协同阶段，或能实质性减少对海外算力的依赖，我们认为，V3.1 的发布为国产 AI 芯片产业链带来了战略性机遇，AI 芯片替代进程有望提速。
- **建议关注：**【国产 AI】寒武纪/芯原股份/海光信息/中芯国际/深南电路等；【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪：本周电子细分行业均大幅上涨	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	11

表 目 录

表 1：半导体涨跌 TOP5	6
表 2：消费电子涨跌 TOP5	6
表 3：元件涨跌 TOP5	6
表 4：光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	7

图 目 录

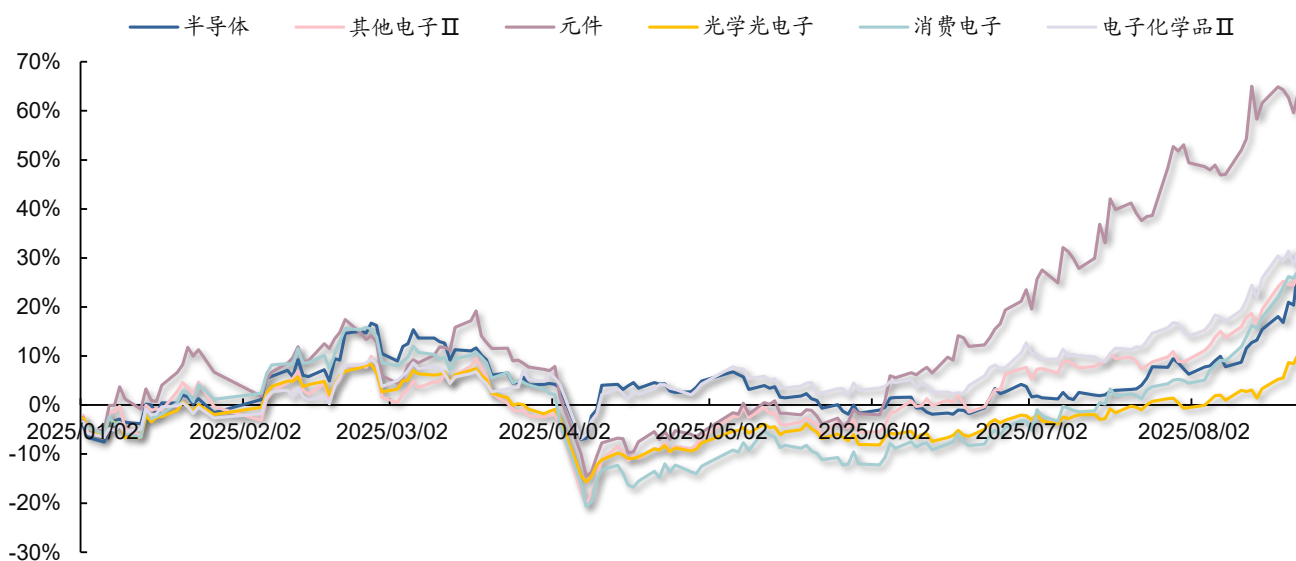
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周电子细分行业均大幅上涨

电子行业

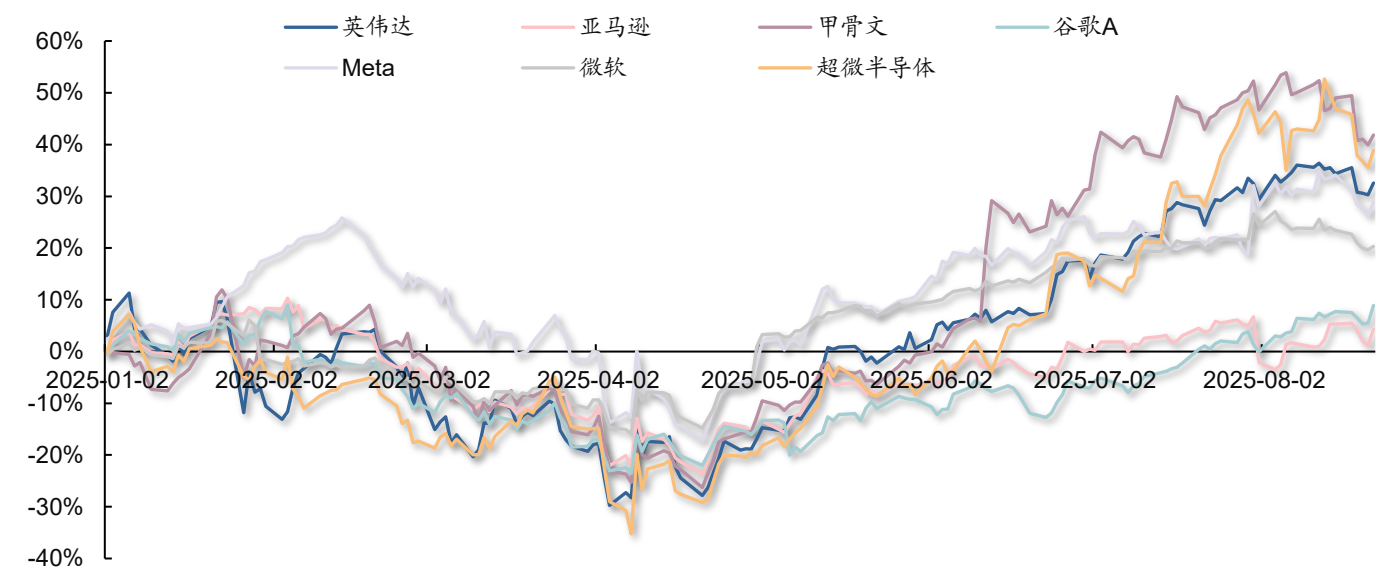
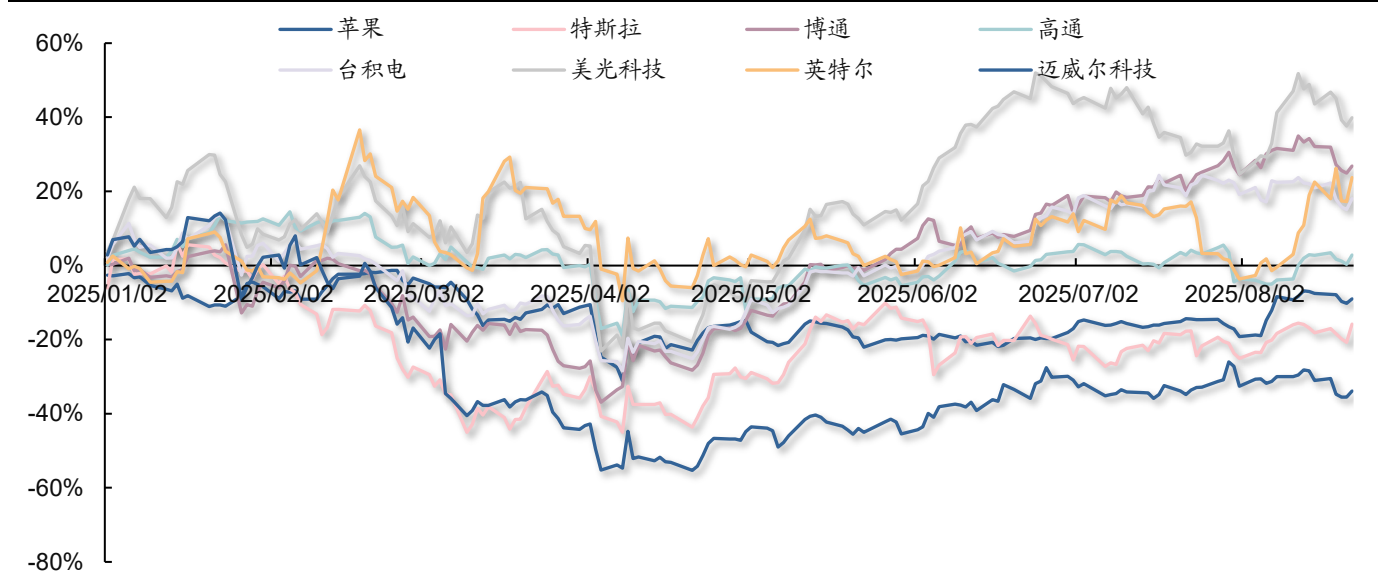
本周电子细分行业均大幅上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+29.58%）/其他电子Ⅱ（+27.41%）/元件（+64.32%）/光学光电子（+10.74%）/消费电子（+27.68%）/电子化学品Ⅱ（+32.59%）；本周涨跌幅分别为半导体（+12.26%）/其他电子Ⅱ（+6.61%）/元件（+1.68%）/光学光电子（+7.13%）/消费电子（+8.26%）/电子化学品Ⅱ（+5.29%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周北美重要个股分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-9.05%）/特斯拉（-15.81%）/博通（+26.81%）/高通（+2.86%）/台积电（+17.98%）/美光科技（+39.83%）/英特尔（+23.69%）/迈威尔科技（-33.91%）/英伟达（+32.54%）/亚马逊（+4.31%）/甲骨文（+41.84%）/应用光电（-32.75%）/谷歌 A（+8.87%）/Meta（+28.91%）/微软（+20.34%）/超威半导体（+38.89%）；本周涨跌幅分别为苹果（-1.65%）/特斯拉（+2.86%）/博通（-4.03%）/高通（+0.10%）/台积电（-2.47%）/美光科技（-2.64%）/英特尔（+0.98%）/迈威尔科技（-4.19%）/英伟达（-1.36%）/亚马逊（-0.95%）/甲骨文（-4.80%）/应用光电（+10.84%）/谷歌 A（+1.07%）/Meta（-3.88%）/微软（-2.49%）/超威半导体（-5.49%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


个股涨跌

申万半导体板块本周芯原股份、寒武纪、炬光科技、翱捷科技、伟测科技涨幅靠前，分别同比+41.79%/+34.59%/+30.59%/+26.13%/+25.42%；本周阿石创/东芯股份/和林微纳/路维光电/中颖电子跌幅靠前，分别同比-6.13%/-5.48%/-4.07%/-3.63%/-1.80%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	芯原股份	41.79%	1	阿石创	-6.13%
2	寒武纪	34.59%	2	东芯股份	-5.48%
3	炬光科技	30.59%	3	和林微纳	-4.07%
4	翱捷科技	26.13%	4	路维光电	-3.63%
5	伟测科技	25.42%	5	中颖电子	-1.80%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周科森科技、胜蓝股份、光峰科技、智动力、领益智造涨幅靠前，分别同比+61.14%/+26.05%/+24.00%/+22.61%/+21.84%；本周福日电子/硕贝德/捷邦科技/兴瑞科技/盈趣科技跌幅靠前，分别同比-9.03%/-5.18%/-5.05%/-4.59%/-4.33%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	科森科技	61.14%	1	福日电子	-9.03%
2	胜蓝股份	26.05%	2	硕贝德	-5.18%
3	光峰科技	24.00%	3	捷邦科技	-5.05%
4	智动力	22.61%	4	兴瑞科技	-4.59%
5	领益智造	21.84%	5	盈趣科技	-4.33%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周南亚新材、晶赛科技、生益电子、方正科技、金百泽涨幅靠前，分别同比+39.48%/+29.51%/+18.60%/+16.89%/+16.07%；本周中京电子/满坤科技/胜宏科技/高华科技/江海股份跌幅靠前，分别同比-6.91%/-4.81%/-4.59%/-4.43%/-4.10%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	南亚新材	39.48%	1	中京电子	-6.91%
2	晶赛科技	29.51%	2	满坤科技	-4.81%
3	生益电子	18.60%	3	胜宏科技	-4.59%
4	方正科技	16.89%	4	高华科技	-4.43%
5	金百泽	16.07%	5	江海股份	-4.10%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周飞乐音响、华灿光电、茂莱光学、宸展光电、华映科技涨幅靠前，分别同比+27.83%/+24.27%/+23.92%/+19.64%/+19.59%；本周久量股份/冠石科技/ST 恒久/洲明科技/光莆股份跌幅靠前，分别同比-10.90%/-9.91%/-4.52%/-2.16%/-1.29%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	飞乐音响	27.83%	1	久量股份	-10.90%
2	华灿光电	24.27%	2	冠石科技	-9.91%
3	茂莱光学	23.92%	3	ST 恒久	-4.52%
4	宸展光电	19.64%	4	洲明科技	-2.16%
5	华映科技	19.59%	5	光莆股份	-1.29%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周德邦科技、上海新阳、鼎龙股份、凯华材料、菲沃泰涨幅靠前，分别同比+18.78%/+16.96%/+12.30%/+12.23%/+10.73%；本周莱特光电/三孚新科/广钢气体/飞凯材料/西陇科学跌幅靠前，分别同比-3.69%/-3.52%/-2.55%/-1.27%/-1.07%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	德邦科技	18.78%	1	莱特光电	-3.69%
2	上海新阳	16.96%	2	三孚新科	-3.52%
3	鼎龙股份	12.30%	3	广钢气体	-2.55%
4	凯华材料	12.23%	4	飞凯材料	-1.27%
5	菲沃泰	10.73%	5	西陇科学	-1.07%

资料来源:ifind，信达证券研发中心



重要公告

晶瑞电材《晶瑞电子材料股份有限公司关于开展外汇衍生品交易业务的公告》

公司及下属子公司拟使用自有资金与具有外汇衍生品交易业务经营资格、经营稳健且资信良好的境内外银行等金融机构开展外汇衍生品交易业务，预计任一交易日持有的最高合约价值不超过 650 万美元（或其他等值外币），在交易期限内任一时点的交易金额将不超过上述额度；预计动用的交易保证金和权利金上限（包括为交易而提供的担保物价值、预计占用的金融机构授信额度、为应急措施所预留的保证金等）不超过任一交易日持有的最高合约价值的 10%，总金额不超过 65 万美元（或其他等值外币）。董事会授权公司管理层行使与该项业务有关的决策权并签署相关协议。上述交易额度使用期限、本次授权期限为自公司第四届董事会第八次会议审议通过后 12 个月内，在交易额度范围内可滚动使用。主要涉及币种：公司及下属子公司拟开展的外汇衍生品交易业务仅限于实际业务发生币种，以美元、日元、港币为主。交易品种：主要包括远期结售汇、人民币和其他外汇的掉期业务、外汇期权、利率互换、利率掉期、利率期权以及上述产品的组合等。

奥海科技《东莞市奥海科技股份有限公司关于股份回购完成暨股份变动的公告》

根据公司《激励计划》之“第十三章公司及激励对象发生异动的处理”的相关规定：“激励对象因个人原因辞职、被解除劳动合同关系的，劳动合同到期未重新签订的，其已获授但尚未解除限售的限制性股票不得解除限售，并由公司按授予价格与回购时股票市场价格（审议回购的董事会决议公告前 1 个交易日公司标的的股票交易均价）孰低原则进行回购注销。”1 人离职已不再符合激励条件，公司拟对该名激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票合计 0.50 万股进行回购注销，占本次回购注销前公司总股本的 0.001%，回购价格为 3.91 元/股（审议回购的董事会决议公告前 1 个交易日公司股票交易均价高于 3.91 元/股）。公司本次用于回购限制性股票的资金来源全部为自有资金，回购款项合计人民币 19,550 元。

铜峰电子《安徽铜峰电子股份有限公司关于回购注销部分限制性股票的公告》

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票总量不超过 260 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 135,253,115 股的 1.92%。其中，首次授予 234.5 万股，占本计划拟授予权益总数的 90.19%，占本计划公告时公司股本总额的 1.73%；预留 25.5 万股，占本计划拟授予权益总数的 9.81%，占本计划公告时公司股本总额的 0.19%。本激励计划的首次授予的激励对象不超过 91 人。本激励计划限制性股票的授予价格为 15.21 元/股。本激励计划首次授予的限制性股票，在 2025-2027 三个会计年度中分年度进行业绩考核，并根据考核结果决定该期的解除限售情况。本激励计划限制性股票各年度的业绩考核目标为：公司首次授予的限制性股票将在 2025—2027 年三个会计年度分别进行年度业绩考核，并依据考核结果确定当期可解除限售的比例。以 2024 年度为基准年，2025 年合并营业收入增长率不得低于 15%，2026 年不得低于 25%，2027 年不得低于 35%。年度考核分为公司层面和个人层面两部分：公司层面考核达标方可进入个人层面评定，个人层面绩效得分（S）划分为三档，S≥80 时个人可解除限售比例为 100%；60≤S<80 时为 80%；S<60 时为 0%。

赛微电子《北京赛微电子股份有限公司关于收购青岛展诚科技有限公司 56.24%股权的公告》

根据公司业务发展战略和规划，公司与展诚科技股东孙延辉、袁鹏飞、刘斌、周静、李世密、刘晓颖（以上合称“股权转让方”或“乙方”）及展诚科技签署《股权转让协议》，公司拟通过支付现金方式以 15,747.20 万元收购股权转让方合计转让的展诚科技 56.24% 股权。展诚科技其他原有股东放弃本次股权转让的优先受让权。本次交易前，公司全资子公司微芯科技持有展诚科技 4.76% 股权，本次交易完成后，公司合计持有展诚科技 61.00% 股权，展



诚科技将成为公司控股子公司。公司于 2025 年 8 月 19 日召开的第五届董事会第十九次会议审议通过了《关于收购青岛展诚科技有限公司 56.24%股权的议案》，同意公司本次收购展诚科技 56.24%股权事项。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关法律法规及《公司章程》等的规定，本次交易事项在公司董事会审议权限范围内，无需提交公司股东会审议。本次交易不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

DeepSeek-V3.1 发布，国产 AI 芯片迎接战略性机遇

8 月 21 日，深度求索正式发布 DeepSeek-V3.1 模型，此次升级主要包括三大亮点：

- **混合推理架构**：一个模型同时支持思考模式与非思考模式；
- **更高的思考效率**：相比 DeepSeek-R1-0528，DeepSeek-V3.1-Think 能在更短时间内给出答案；
- **更强的 Agent 能力**：通过 Post-Training 优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。

V3.1 在编程能力上也有所提升，在代码修复测评 SWE 与命令行终端环境下的复杂任务（Terminal-Bench）测试中，DeepSeek-V3.1 相比之前的 DeepSeek 系列模型有明显提高。V3.1 在多项搜索评测指标上取得了较大提升。在需要多步推理的复杂搜索测试（browsecomp）与多学科专家级难题测试（HLE）上，DeepSeek-V3.1 性能已大幅领先 R1-0528。

图 4：编程智能体测评

Benchmarks	DeepSeek-V3.1	DeepSeek-V3-0324	DeepSeek-R1-0528
SWE-bench Verified	66.0	45.4	44.6
SWE-bench Multilingual	54.5	29.3	30.5
Terminal-Bench	31.3	13.3	5.7

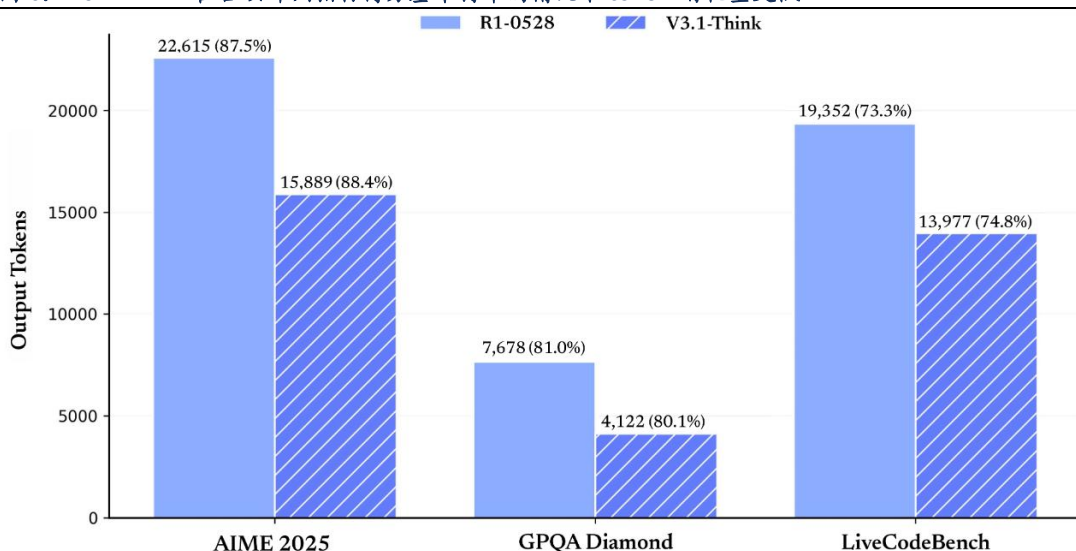
资料来源：DeepSeek，信达证券研发中心

图 5：搜索智能体测评

Benchmarks	DeepSeek-V3.1	DeepSeek-R1-0528
Browsecomp	30.0	8.9
Browsecomp_zh	49.2	35.7
HLE	29.8	24.8
xbench-DeepSearch	71.2	55.0
Frames	83.7	82.0
SimpleQA	93.4	92.3
Seal0	42.6	29.7

资料来源：DeepSeek，信达证券研发中心

图 6：V3.1-Think 在各项评测指标得分基本持平的情况下 token 消耗量更低



资料来源：DeepSeek，信达证券研发中心

值得注意的是，V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，是针对即将发布的下一代国产芯片设计。UE8M0 是 MXFP8 路径里的“缩放因子”，其优势包括缩短时钟关键路径；指数表容纳跨度大，为后续块缩放提供充足空间；在保持 8 bit 张量精度的同时大幅减少信息损失。我们关注到，目前多家国产 AI 芯片厂商的下一代产品都或将支持 FP8 计算，这表示国产 AI 正走向软硬件协同阶段，或能实质性减少对海外算力的依赖，我们认为，V3.1 的发布为国产 AI 芯片产业链带来了战略性机遇，AI 芯片替代进程有望提速。

图 7：首批通过 DeepSeek 适配测试名单

产品名称	企业名称	适配结果
星辰 MaaS 平台	中国电信	通过
推理服务器	华为	通过
AIDC®一体机	寒武纪	通过
P800 一体机	昆仑芯	通过
DCU 加速卡	海光	通过
C550 一体机及智算集群	沐曦	通过
泰则®GPTPU 人工智能服务器	中昊芯英	通过
中科加禾模型推理引擎 SigInfer V1.0	中科加禾	通过

资料来源：中国信通院，信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。