

DeepSeek-V3.1 发布 国产算力迎发展机遇

——电子行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾

上周(8.18-8.22)申万电子行业指数上涨 8.95%，在申万 31 个行业中排名第 2，跑赢沪深 300 指数 4.77%。

每周一谈：DeepSeek-V3.1 发布 国产算力迎发展机遇

DeepSeek-V3.1 发布，强化 Agent 能力，国产算力迎发展机遇。根据 DeepSeek 公众号，上周其 DeepSeek-V3.1 更新发布，本次升级包含采用混合推理架构，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，可更快地输出结果，经过思维链压缩训练后，V3.1-Think 在输出 token 数减少 20%-50% 的情况下，各项任务的平均表现与 R1-0528 持平；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。公司定义该模型更新为迈向 Agent 时代的第一步，DeepSeek-V3.1 使用 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，公司称这是针对即将发布的下一代国产芯片设计。

我们认为，AI 应用的持续深入以及多模态大模型的升级将带动算力需求的持续增长，继年初 deepseek 发布后国内硬件厂商宣称适配后，国产算力芯片与模型适配或将进一步加速。根据集微网援引 2025 中国算力大会消息，预计 2025 年我国智能算力规模增长将超 40%，我国将有序引导算力设施建设，加快突破 GPU 芯片等关键核心技术。上周 H20 宣布停产，在科技自主可控背景下，国产算力在模型侧和算力芯片方面或将持续突破，获得更大市场份额，有望维持较好景气度，展望中期国产算力有望获得领先于海外算力的增长弹性。建议关注国产算力产业链的芯片、存储、服务器、先进制程产能释放等环节的景气变化。

投资策略：建议关注国产 AI 产业链相关标的寒武纪-U、海光信息、芯原股份、中兴通讯、沪电股份、深南电路、华丰科技、杰华特、中科曙光等；消费电子及端侧 AI 相关标的立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、歌尔股份、环旭电子、瑞芯微、兆易创新等；半导体设备和零部件、先进制程代工企业中芯国际、华虹半导体、北方华创、拓荆科技、精测电子等；建议关注有望受益存储上游控产、库存消化及行业供需关系改善逻辑下的存储模组和端侧存储公司。

风险提示：贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级

增持（维持）

2025 年 08 月 26 日

王伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	467
行业平均市盈率	67.9
市场平均市盈率	14.1

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《电子行业研究周报：鸿海展望 Q3 AI 服务器营收高增 智能眼镜出货高景气》
2025-08-21
- 2、《电子行业研究周报：国产代工产能利用率提升 2025Q2 全球硅晶圆出货量创新高》
2025-08-15
- 3、《电子行业研究周报：半导体自主可控进程延续 AI 应用与基建良性循环》
2025-08-01

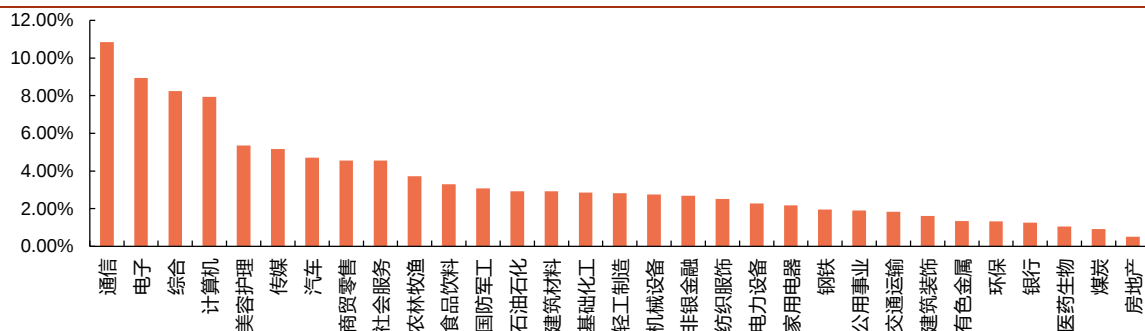
1. 市场回顾

上周（8.18-8.22）申万电子行业指数上涨 8.95%，在申万 31 个行业中排名第 2，跑赢沪深 300 指数 4.77%。

本月（8.1-8.22）申万电子行业指数上涨 17.41%，在申万 31 个行业中排名第 2，跑赢沪深 300 指数 9.99%。

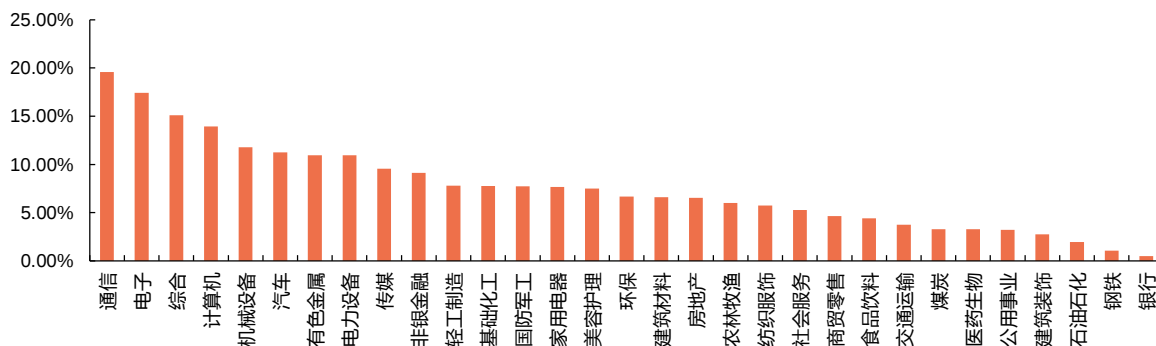
年初至今（1.1-8.22）申万电子行业指数上涨 30.17%，在申万 31 个行业中排名第 4，跑赢沪深 300 指数 18.91%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



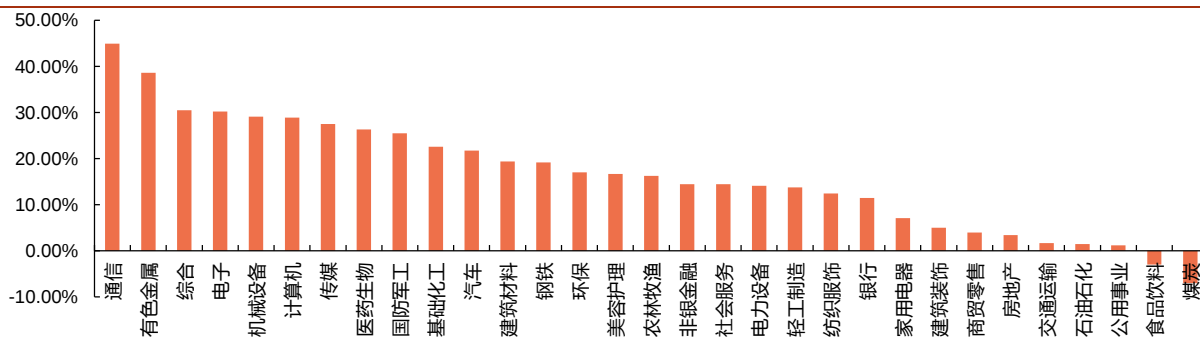
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来涨跌幅



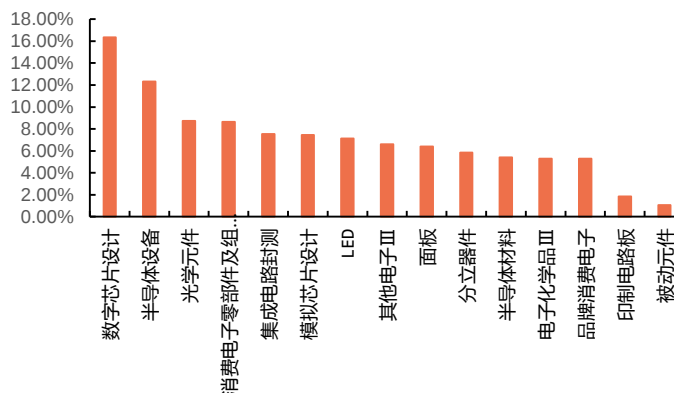
资料来源：wind，申港证券研究所

图3：申万一级行业年初至今涨跌幅

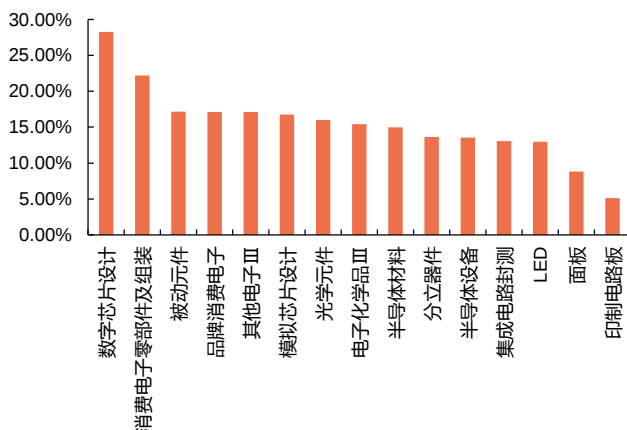


资料来源：wind，申港证券研究所

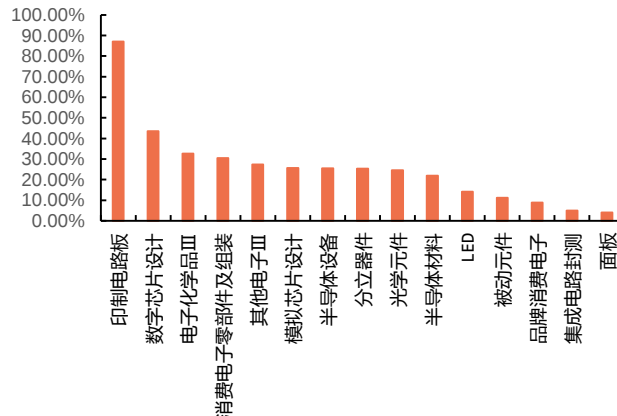
上周(8.18-8.22)申万电子行业三级子行业中数字芯片设计、半导体设备、光学元件、消费电子零部件及组装、集成电路封测指数涨跌表现较好,分别跑赢沪深300指数12.18%、8.13%、4.56%、4.46%、3.35%。

图4: 电子子行业上周涨跌幅


资料来源: wind, 申港证券研究所

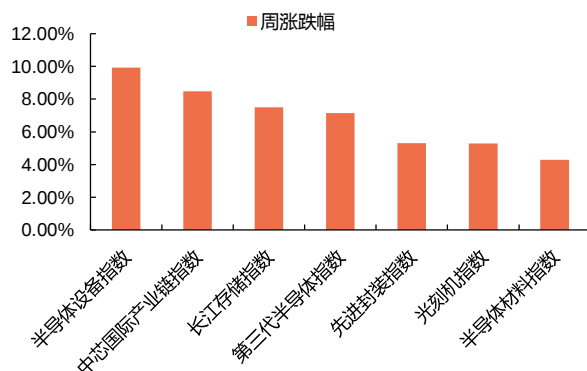
图5: 电子子行业本月涨跌幅


资料来源: wind, 申港证券研究所

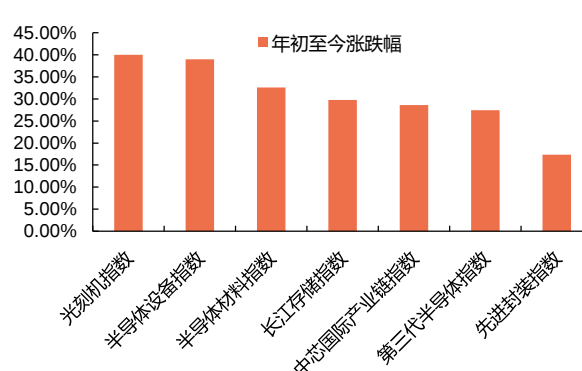
图6: 电子子行业年初至今涨跌幅


资料来源: wind, 申港证券研究所

上周(8.18-8.22)万得半导体概念指数中半导体设备指数、中芯国际产业链指数、长江存储指数、第三代半导体指数、先进封装指数、光刻机指数、半导体材料指数涨跌幅分别为9.92%、8.47%、7.50%、7.15%、5.31%、5.28%、4.29%。

图7: 万得半导体概念指数上周涨跌幅


资料来源: wind, 申港证券研究所

图8: 万得半导体概念指数年初至今涨跌幅


资料来源: wind, 申港证券研究所

截至8月22日，费城半导体指数收于5754.46点、周上涨0.03%。台湾半导体指数收于676.06点、周下跌3.55%。

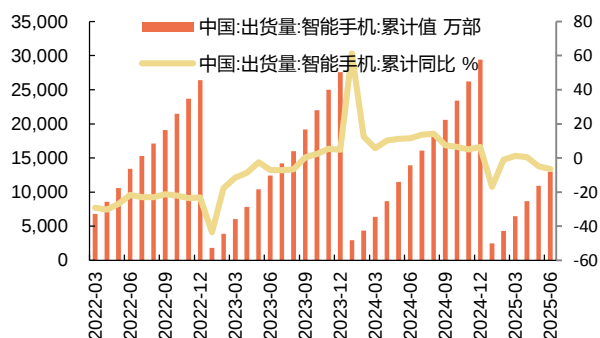
图9：费城半导体指数


资料来源：wind，申港证券研究所

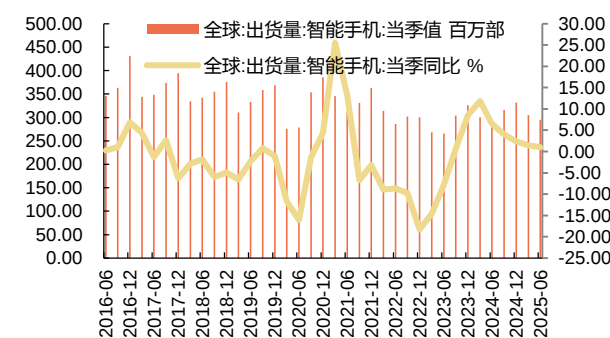
图10：台湾半导体指数


资料来源：wind，申港证券研究所

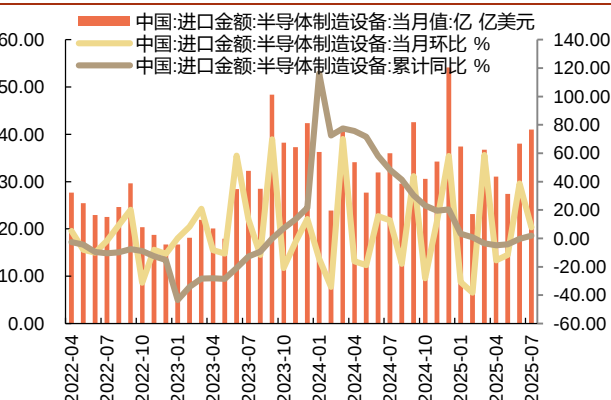
2. 行业数据跟踪

图11：中国智能手机出货量及累计同比


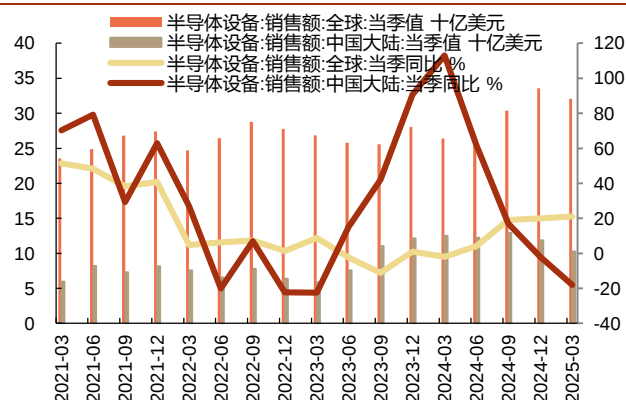
资料来源：wind，申港证券研究所

图12：全球智能手机出货量及当季同比


资料来源：wind，申港证券研究所

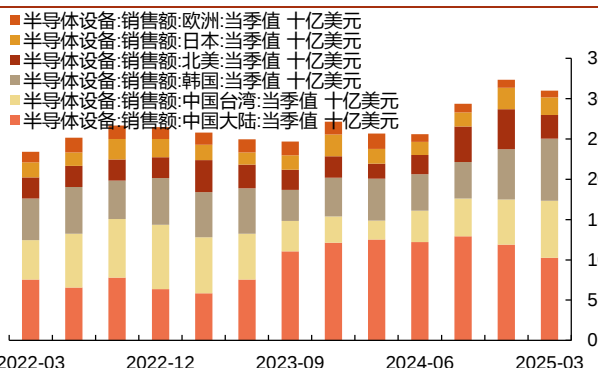
图13：中国进口半导体制造设备金额及环比情况


资料来源：wind，申港证券研究所

图14：全球及中国大陆半导体设备销售额及同比


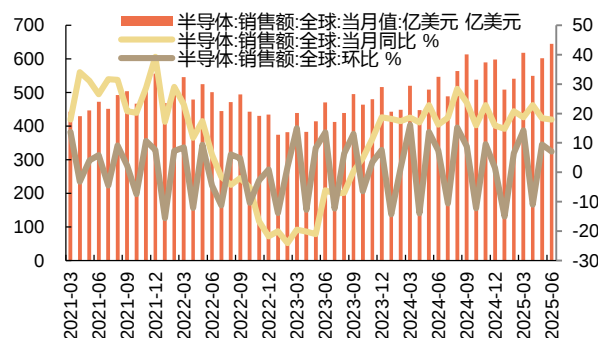
资料来源：ifind，申港证券研究所

图15：主要地区半导体设备销售额



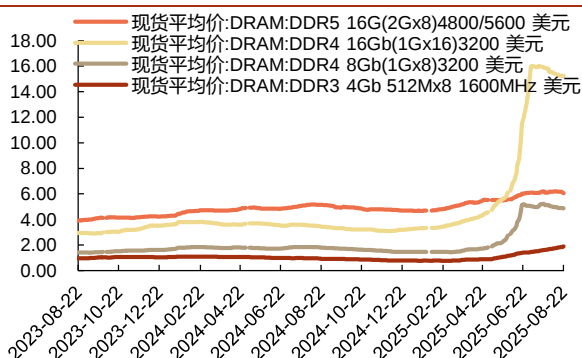
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图16：全球半导体销售额及同环比情况



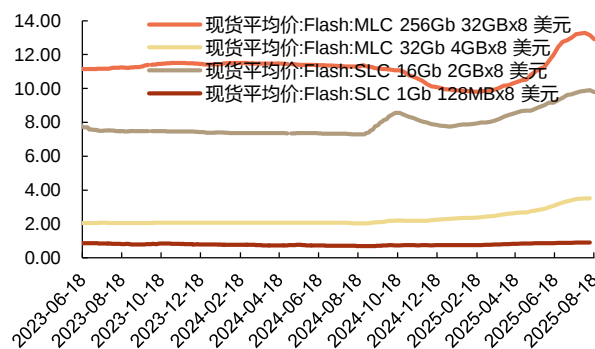
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图17：DRAM 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

图18：NAND Flash 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

3. 每周一谈：DeepSeek-V3.1 发布 国产算力迎发展机遇

DeepSeek-V3.1 发布，强化 Agent 能力，国产算力迎发展机遇。根据 DeepSeek 公众号，上周其 DeepSeek-V3.1 模型更新发布，本次升级包含采用混合推理架构，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，可更快地输出结果，经过思维链压缩训练后，V3.1-Think 在输出 token 数减少 20%-50%的情况下，各项任务的平均表现与 R1-0528 持平；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。公司定义该模型更新为迈向 Agent 时代的第一步，DeepSeek-V3.1 使用 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，公司称这是针对即将发布的下一代国产芯片设计。

我们认为，AI 应用的持续深入以及多模态大模型的升级将带动算力需求的持续增长，继年初 deepseek 发布后国内硬件厂商宣称适配后，国产算力芯片与模型适配或将进一步加速。根据集微网援引 2025 中国算力大会消息，预计 2025 年我国智能算力规模增长将超 40%，我国将有序引导算力设施建设，加快突破 GPU 芯片等关键核心技术。上周 H20 宣布停产，在科技自主可控背景下，国产算力在模型侧和算力芯片方面或将持续突破，获得更大市场份额，有望维持较好景气度，展望中期国产算力有望获得领先于海外算力的增长弹性。建议关注国产算力产业链的芯片、存储、

服务器、先进制程产能释放等环节的景气变化。

4. 重要公告

上海贝岭：8月23日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入1,347,013,629.61元，同比增长21.27%；实现归母净利润134,148,858.57元，同比增长2.25%；实现扣非归母净利润116,298,797.44元，同比增长1.03%。

士兰微：8月23日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入6,335,766,076.23元，同比增长20.14%；实现归母净利润264,797,685.99元，同比扭亏；实现扣非归母净利润268,946,130.23元，同比增长113.12%。

兆易创新：8月23日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入4,150,308,632.88元，同比增长15.00%；实现归母净利润575,475,605.82元，同比增长11.31%；实现扣非归母净利润544,432,265.02元，同比增长14.99%。

芯原股份：8月23日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入973,799,834.20元，同比增长4.49%；实现归母净利润-319,848,567.48元，实现扣非归母净利润-358,014,994.84元。

卓胜微：8月22日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入1,703,845,998.54元，同比下降25.42%；实现归母净利润-147,393,332.58元，实现扣非归母净利润-151,412,070.13元。

德明利：8月22日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入4,109,036,587.28元，同比增长88.83%；实现归母净利润-117,945,626.96元，同比增长-130.43%；实现扣非归母净利润-122,355,246.54元，同比增长-133.07%。

全志科技：8月22日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入1,337,102,269.11元，同比增长25.82%；实现归母净利润161,165,027.34元，同比增长35.36%；实现扣非归母净利润134,899,866.35元，同比增长65.97%。

歌尔股份：8月22日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入37,549,493,518.17元，同比下降7.02%；实现归母净利润1,416,856,449.67元，同比增长15.65%；实现扣非归母净利润1,033,454,659.84元，同比下降12.72%。

沪电股份：8月22日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入8,493,871,883元，同比增长56.59%；实现归母净利润1,682,780,947元，同比增长47.50%；实现扣非归母净利润1,643,812,901元，同比增长47.90%。

长电科技：8月21日发布2025年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入18,605,224,056.33元，同比增长20.14%；实现归母净利润470,785,267.86元，同比下降23.98%；实现扣非归母净利润437,566,350.45元，同比下降24.75%。

5. 行业动态

工信部：加快突破 GPU 芯片等关键核心技术

日前，工业和信息化部副部长熊继军在 2025 中国算力大会上强调，工信部将有序引导算力设施建设，切实提升算力资源供给质量；推动完善算力布局政策体系，优化布局算力基础设施，引导各地合理布局智能算力设施，持续开展国家绿色数据中心建设；强化企业创新主体地位，推进科技创新与产业创新深度融合。加快突破 GPU 芯片等关键核心技术，扩大基础共性技术供给。

熊继军表示，截至今年 6 月底，我国在用算力中心标准机架达 1085 万架，智能算力规模达 788 EFLOPS，干线 400G 端口数量大幅增加至 14060 个，存力总规模超过 1680 EB，全国算力中心平均电能利用效率（PUE）降至 1.42。

下一步，工信部将有序引导算力设施建设，切实提升算力资源供给质量。推动完善算力布局政策体系，优化布局算力基础设施，引导各地合理布局智能算力设施，持续开展国家绿色数据中心建设。（来源：集微网）

今年我国智能算力规模增长将超 40%

从 2025 中国算力大会上获悉，中国算力平台建设正加速推进。目前，山西、辽宁、上海、江苏等 10 个省区市的算力分平台已正式接入。数据显示，我国算力总规模年增速达 30% 左右，智能算力需求在人工智能快速发展带动下迅猛增长。工业和信息化部负责人表示，将引导各地合理布局智能算力设施，逐步提高智能算力供给质量，满足新兴产业和未来产业发展需求。智能算力已广泛应用于生成式大模型、自动驾驶、具身智能、智慧城市和工业制造等领域。通过算力应用大赛，累计征集创新算力项目超 2.3 万个，在工业、金融、医疗、能源等领域实现规模化复制推广。预计 2025 年，我国智能算力规模增长将超 40%。（来源：集微网）

摩尔线程：目前已原生支持 FP8，并支持 DeepSeek 相应功能

日前，DeepSeek-V3.1 宣布使用了 UE8M0 FP8 Scale 参数精度，并表示后者针对即将发布的下一代国产芯片而设计。周五资本市场芯片股大涨，国内 GPU 企业摩尔线程对媒体表示，该公司目前已经原生支持 FP8，并支持 DeepSeek 的相应功能。此前，7 月底上海举行的世界人工智能大会期间，摩尔线程重磅披露其完整 AI 技术布局。据摩尔线程介绍，其支持从 FP64 至 INT8 的完整精度谱系，是国内极少数具备 FP8 大模型训练平台的厂商，通过 FP8 混合精度技术，有效提升训推一体能力，在主流前沿大模型训练中实现 20%~30% 的性能跃升。（来源：集微网）

全球九大半导体设备商 Q2 在华营收下滑 5%，至 93 亿美元

全球顶级芯片设备制造商的盈利开始出现分化，一些制造商因对中国的销售额下降而失去动力，而另一些制造商则利用了对人工智能芯片的需求。全球 10 家日本、美国和欧洲制造商中有 5 家报告第二季度净利润同比下降或增幅低于去年同期。由于对与高性能人工智能芯片相关的最先进设备的需求旺盛，10 家半导体设备商的

合并净利润保持稳健，连续第五个季度增长约 40%，达到 94 亿美元。

由于美国出口限制促使中国政府推动国内芯片生产，中国芯片制造商曾争相购买制造设备，但这种卖方市场已基本走到尽头。九家披露中国销售额的公司报告称，其销售额合计下降 5%，至 93 亿美元，占总销售额的 30%，低于 2023 年末至 2024 年初的 40% 左右。（来源：集微网）

应用材料：未来几个季度中国业务将持续下滑

当地时间 8 月 14 日，半导体设备大厂应用材料公司公布了其截止于 2025 年 7 月 27 日的 2025 财年第三季度财务报告。从具体业务来看，半导体系统营收为 54.3 亿美元，同比增长 10%；全球服务业务营收 16 亿美元，同比增长 1%；显示业务营收 2.63 亿美元，同比增长 5%。

应用材料公司总裁兼首席执行官盖瑞·狄克森表示：“第三财季公司业绩再创新高，有望在 2025 财年连续第六年实现营收增长。当前动态的宏观经济和政策环境导致我们近期包括中国市场在内的业务不确定性增加、能见度降低。尽管如此，我们对半导体行业及应用材料公司的长期增长机遇仍充满信心。”

财报显示，第三财季应用材料来自中国区的营收占比为 35%，相比去年同期的 32% 略有增长，依然是应用材料的第一大营收来源。不过，应用材料公司高级副总裁兼首席财务官布莱斯·希尔表示，由于 2023 年和 2024 年相对较多的出货的设备消化，预计中国业务的下降将持续几个季度。（来源：芯智讯）

在华销售受阻，英伟达 H20 停产

8 月 22 日消息，据 The information 报道，人工智能(AI)芯片巨头英伟达(NVIDIA)在其 H20 芯片在华销售受阻后，下令停止了 H20 的生产。根据 The information 的最新报道，英伟达已要求其一些组件供应商停止与 H20 GPU 相关的正在进行的工作，这暗指该公司据称相信继续生产是徒劳的。不过，英伟达似乎并未放弃，最新的消息显示，英伟达正在准备新一代的基于 Blackwell 架构的对华特供版 GPU，型号似乎为 B30A，英伟达希望最早在下个月向中国客户提供样品进行测试。因此，H20 的停产似乎也是在准备为 B30A 让道。（来源：芯智讯）

特朗普政府 89 亿美元入股英特尔，持股 9.9%

美国东部时间 8 月 22 日下午，英特尔公司宣布与美国特朗普政府达成协议，以支持美国技术和制造业领导地位的持续扩张。根据协议条款，美国政府将对英特尔普通股进行 89 亿美元的投资，这反映了政府对英特尔推进关键国家优先事项的信心，以及该公司在扩大国内半导体行业方面发挥的至关重要的作用。

根据条款，特朗普政府同意以每股 20.47 美元的价格购买 4.333 亿股英特尔普通股，相当于该公司 9.9% 的股份。这项投资为美国纳税人提供了当前市场价格的折扣，同时使美国和现有股东能够从英特尔的长期业务成功中受益。（来源：芯智讯）

6. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）