

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

## DeepSeek-V2性价比优势凸显， 有望加速应用端推广部署

计算机行业强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询) YANLEI511@pingan.com.cn

付强S1060520070001(证券投资咨询) 邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询) HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2024年5月13日

请务必阅读正文后免责声明

平安证券

## 核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) **DeepSeek-V2性价比优势凸显，有望加速应用端推广部署。**5月6日，幻方量化旗下的AI公司深度求索（DeepSeek）发布全新第二代MoE大模型DeepSeek-V2。Deepseek-V2等国产大模型对标国际主流大模型持续追赶，持续提升国产大模型能力，同时成本控制成果显著，综合定价策略来看，性价比优势凸显，有望加速下游大模型应用端的推广部署。2) **浙江发布低空经济利好政策，我国低空经济发展前景广阔。**5月8日，浙江省财政厅发布《关于支持高水平建设民航强省，打造低空经济发展高地要素保障若干政策措施(征求意见稿)》。当前，政策推动低空经济进入快速发展期，在国家高度重视和地方积极布局的背景下，我们认为低空飞行器研发制造、低空基础设施、低空飞行保障服务等细分行业均将受益于低空经济的发展。
- **重点公司公告：**1) 中国软件发布关于向特定对象发行A股股票获中国电子批复的公告。2) 天融信发布对外投资进展公告。3) 京北方发布向不特定对象发行可转换公司债券预案(修订稿)。4) 容知日新发布2023年度向特定对象发行A股股票预案（修订稿）。
- **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数下跌3.24%，沪深300指数上涨1.72%，前者跑输后者4.96pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为37.5倍。上周，计算机行业346只A股成分股中，56只股价上涨，4只平盘，277只下跌，9只持续停牌。
- **投资建议：**DeepSeek-V2性价比优势凸显，有望加速应用端推广部署。我们继续看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐中科曙光、紫光股份、神州数码、龙芯中科，建议关注寒武纪、景嘉微、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。浙江发布低空经济利好政策，我国低空经济发展前景广阔。建议关注以下产业链相关标的：1) eVTOL整机厂商：亿航智能；2) 基础设施服务商：中科星图、莱斯信息；3) 通航运营：中信海直；4) 交通规划：深城交。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



## 行业要闻及简评

### DeepSeek-V2性价比优势凸显，有望加速应用端推广部署

**事件描述：**5月6日，幻方量化旗下的AI公司深度求索（DeepSeek）发布全新第二代MoE大模型DeepSeek-V2。

**点评：**DeepSeek-V2参数更多、能力更强。深度求索继2024年1月份开源国内首个MoE模型后，历时4个月，再度开源第二代MoE模型DeepSeek-V2。根据幻方AI公众号数据，DeepSeek-V2以236B总参数、21B激活，大致达到70B—110B Dense的模型能力。与目前主流大模型相比，DeepSeek-V2均表现出色：中文综合能力（AlignBench）在开源模型中最强，与GPT-4-Turbo，文心4.0等闭源模型在评测中处于同一梯队；英文综合能力（MT-Bench）与最强的开源模型LLaMA3-70B同处第一梯队，超过最强MoE开源模型Mixtral 8x22B；知识、数学、推理、编程等榜单结果也位居前列；支持128K上下文窗口。

**DeepSeek-V2成本大幅降低，性价比优势明显。**根据幻方AI公众号数据，DeepSeek-V2消耗的显存（KV Cache）只有同级别Dense模型的1/5—1/100，每token成本大幅降低。实际部署在8卡H800机器上，输入吞吐量超过每秒10万tokens，输出超过每秒5万tokens。DeepSeek API开放平台已正式运营，Deepseek-V2 API定价为：每百万tokens输入1元、输出2元（32K上下文），价格仅为GPT-4-Turbo的近百分之一，更具性价比。

Deepseek-V2性能比肩主流大模型，同时通过全方位的模型架构创新，实现成本的大幅下降，定价策略相比GPT-4-Turbo，性价比优势凸显。Deepseek-V2等国产大模型对标国际主流大模型持续追赶，持续提升国产大模型能力，同时成本控制成果显著，综合定价策略来看，性价比优势凸显，有望加速下游大模型应用端的推广部署。



## 行业要闻及简评

### 浙江发布低空经济利好政策，我国低空经济发展前景广阔

**事件描述：**5月8日，浙江省财政厅发布《关于支持高水平建设民航强省，打造低空经济发展高地要素保障若干政策措施(征求意见稿)》（以下简称《征求意见稿》）。

**点评：**《征求意见稿》助推浙江省抢抓低空经济新机遇。《征求意见稿》提出坚持市场为主、政府引导，坚持系统谋划、统筹推进，坚持聚焦关键、精准施策，坚持协同联动、政策叠加4项总体要求；并从财政要素、税收要素、土地要素、金融要素、人才要素、国资要素6个方面提出33项政策措施，旨在贯彻落实《关于高水平建设民航强省、打造低空经济发展高地的实施意见》，进一步加大要素保障支持力度，打好政策组合拳，推动浙江省抢抓低空经济新机遇，打造高能级空港枢纽和现代化航空产业集群，加快形成低空经济融合发展新质生产力。

**政策推动低空经济进入快速发展期，低空经济发展前景广阔。**低空经济是以eVTOL飞行器为重要牵引的一种综合性经济形态，无人机与通用航空产业为低空经济发展的核心产业。目前发展低空经济由国家机构统一规划、制订政策，具体管理和实施层面的事权下放到地方政府。国家和地方政策层面大力推进，“十四五”期间低空经济相关国家政策出台提速，2023年无人驾驶航空器立法出台，空域管理条例不断细化，2024年3月，低空经济首次写入2024年国务院政府工作报告。2024年多地将低空经济写入了地方政府工作报告。当前，政策推动低空经济进入快速发展期，在国家高度重视和地方积极布局的背景下，我们认为低空飞行器研发制造、低空基础设施、低空飞行保障服务等细分行业均将受益于低空经济的发展。



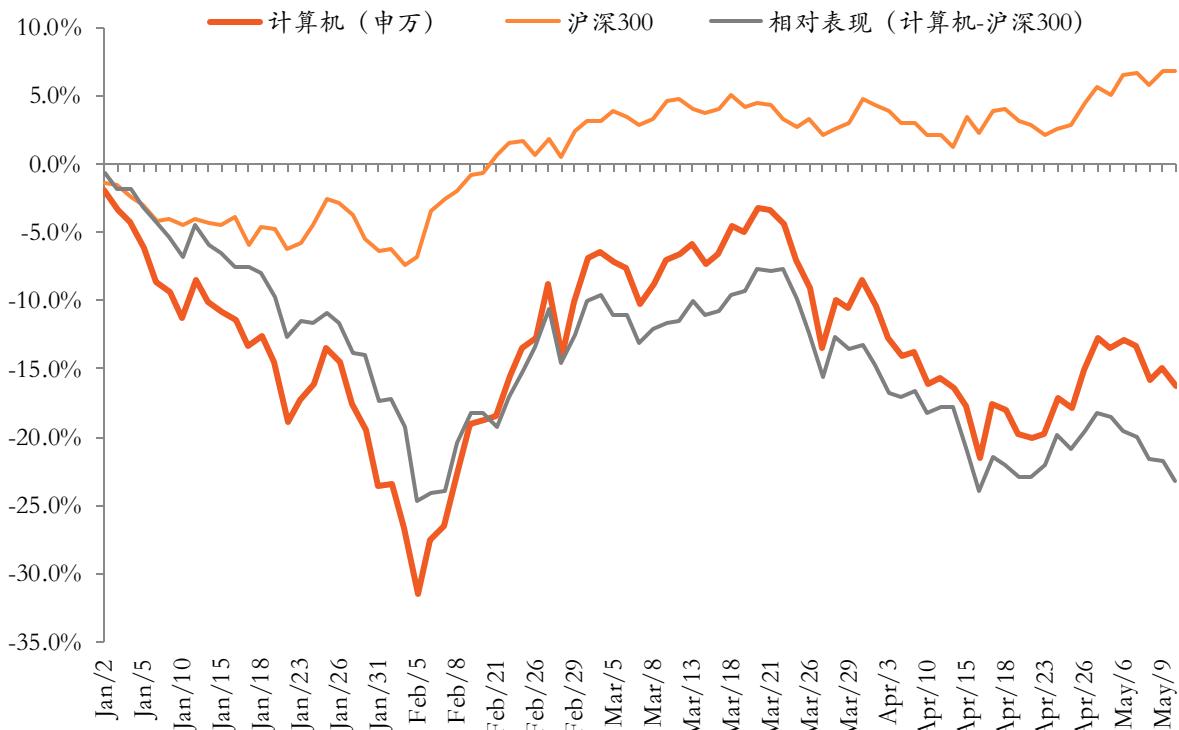
## 重点公司公告

- **【中国软件】** 公司发布关于向特定对象发行A股股票获中国电子批复的公告。公告称，公司于2024年5月7日收到公司实际控制人中国电子出具的《关于同意中国软件向特定对象发行股票的批复》，同意公司非公开发行股票的方案，发行价格为22.19元/股，发行股数不超过90,130,689股，发行金额不超过20亿元，其中：集团公司投资15亿元，中电金投控股有限公司投资5亿元，全额认购本次非公开发行股份，本次非公开发行股份募集资金全部用于支持麒麟软件有限公司开展研发项目。（公司公告5/7）
- **【天融信】** 公司发布对外投资进展公告。公告称，公司的全资孙公司天融信网络以自有资金2,000万元人民币在广东省广州市南沙区出资设立全资子公司广州南沙天融信网络安全技术有限公司。近日，广州南沙天融信网络安全技术有限公司已完成工商注册登记手续，并取得了由广州南沙经济技术开发区行政审批局颁发的《营业执照》。（公司公告5/9）
- **【京北方】** 公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案(修订稿)。公告称，本次可转债发行总额不超过人民币45,093.57万元（含45,093.57万元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于金融数字化解决方案研发及迭代项目、数智创新技术研发中心建设项目。（公司公告5/8）
- **【容知日新】** 公司发布2023年度向特定对象发行A股股票预案（修订稿）。公告称，本次向特定对象发行A股股票总金额不超过人民币16,000万元(含本数)，本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于设备智能监测系统产业化、数据中心建设项目、研发中心建设项目，以及补充流动资金。（公司公告5/7）

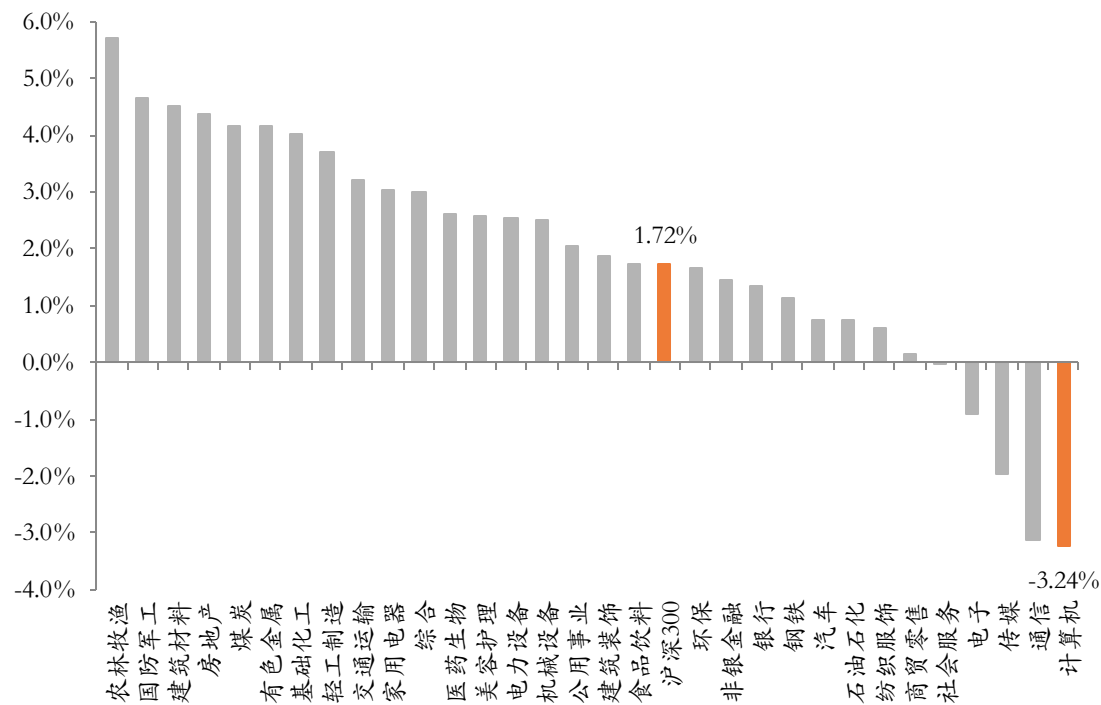
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，计算机行业指数下跌3.24%，沪深300指数上涨1.72%，前者跑输后者4.96pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌16.32%，沪深300指数累计上涨6.85%，计算机行业指数累计跑输23.17pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



## 一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为37.5倍。上周，计算机行业346只A股成分股中，56只股价上涨，4只平盘，277只下跌，9只持续停牌。

### 上周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	每日互动	16.43	25.68	1	*ST银江	-58.45	70.31
2	国能日新	13.39	18.29	2	ST证通	-22.73	0.18
3	国网信通	11.96	11.29	3	ST智知	-22.65	0.76
4	科远智慧	11.18	30.72	4	ST英飞拓	-22.54	0.21
5	萤石网络	11.12	4.55	5	*ST龙宇	-22.51	0.14
6	航天长峰	10.02	19.49	6	ST易联众	-16.38	29.16
7	志晟信息	9.03	25.12	7	德赛西威	-13.48	7.14
8	诺力股份	6.74	10.75	8	*ST有树	-12.95	12.27
9	永信至诚	6.59	8.89	9	拓维信息	-12.74	25.52
10	国华网安	6.56	42.77	10	格尔软件	-12.62	80.88

## 投资建议

---

- DeepSeek-V2性价比优势凸显，有望加速应用端推广部署。我们继续看好AI主题的投资机会，标的方面：1) 算力方面，推荐中科曙光、紫光股份、神州数码、龙芯中科，建议关注寒武纪、景嘉微、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。浙江发布低空经济利好政策，我国低空经济发展前景广阔。建议关注以下产业链相关标的：1) eVTOL整机厂商：亿航智能；2) 基础设施服务商：中科星图、莱斯信息；3) 通航运营：中信海直；4) 交通规划：深城交。



## 风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

### 平安证券研究所计算机团队

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	付强	FUQIANG021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

## 股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

## 行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

## 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

## 免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。