

超配（维持）

Deepseek 撼动全球 AI 产业，助力 AI 应用、AI 端侧落地加速

计算机行业事件点评

2025 年 2 月 4 日

分析师：罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

分析师：卢芷心（SAC 执业证书编号：S0340524100001）

电话：0769-22119297 邮箱：luzhixin@dgzq.com.cn

分析师：陈湛谦（SAC 执业证书编号：S0340524070002）

电话：0769-22119302 邮箱：chenzhanqian@dgzq.com.cn

事件：

2025 年 1 月 20 日，幻方量化旗下 AI 公司 DeepSeek 正式发布 DeepSeek-R1 模型，并同步开源模型权重，其在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版。

点评：

- **开源模型DeepSeek-R1性能对标OpenAI o1正式版。**2025年1月20日，幻方量化旗下AI公司DeepSeek 正式发布DeepSeek-R1模型，并同步开源模型权重。DeepSeek-R1在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在使用极少标注数据的情况下，显著增强了模型推理能力。在数学、代码、自然语言推理等任务上，DeepSeek-R1性能比肩OpenAI o1正式版。以基础测试成绩来看，在2024年AIME（美国数学邀请赛）测试中，R1得分率为79.8%，超越o1的79.2%。在MATH-500测试中，R1得分率为97.3%，领先于o1的96.4%。在SWE-bench Verified软件工程任务测试中，R1得分为49.2%，同样领先于o1的48.9%。在代码测试Codeforces中，R1得分率仅比o1低0.3%，整体性能与o1模型相当。此外，借助DeepSeek-R1的输出，DeepSeek团队提炼出6个小模型并开源。其中，32B和70B参数的模型，在多项能力上达到了与OpenAI o1-mini相当的水平。随后，英伟达、亚马逊、微软、AMD等美国科技巨头先后宣布将DeepSeek-R1模型适配到自己的云服务或硬件中，国内的腾讯云、华为云、百度智能云等也已推出基于其云服务的DeepSeek-R1相关服务。截至2月1日，DeepSeek的人工智能（AI）软件在全球140个市场中的移动应用下载量排行榜上位居榜首，彰显全球对于DeepSeek-R1模型实力的广泛认可。
- **API 调用收费大幅度降低。**在调用成本方面，DeepSeek-R1 模型降低了对硬件资源的需求，在训练成本上实现有效降低，使其在调用定价上更具备优势。在实现与 OpenAI o1 大模型性能相仿的同时，DeepSeek-R1 模型 API 服务定价为每百万输入 tokens 1 元（缓存命中）/4 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 16 元，调用成本较同行业相似大模型大幅度降低，约为 OpenAI o1 运行成本的三十分之一。
- **AI渐入成熟产业阶段，成本普惠变革加速AI应用与终端落地。**在AI产业中，大模型调用成本的下降是工艺创新主导产业走向成熟阶段的一大特征，低调用成本能够为更多中小规模市场应用调用提供机会，AI应用将渗透更多的细分领域。DeepSeek-R1兼具通用性和能力泛化的特点，实现模型权重开源并允许用户利用模型输出、通过模型蒸馏等方式训练其他端侧模型，为各类AI终端开发者提供开源的使用机会，有望大幅度加快AI终端的商业落地进程。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **投资策略：**Deepseek-R1的出现让国产AI在全球AI竞技场上崭露头角，未来中国有望引领全球AI产业发展，推动AI应用、AI端侧落地加速，建议关注相关领域投资机遇。
- **风险提示：**技术迭代不及预期风险；竞争加剧风险；政策推进不及预期风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn