

汽车

2025年02月04日

DeepSeek-R1 横空出世，智能车产业升级加速

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

任浪（分析师）

赵旭杨（分析师）

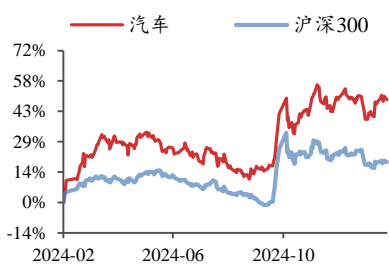
renlang@kysec.cn

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

证书编号：S0790523090002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Robotaxi 已至，自动驾驶风起——中小盘和汽车行业 2025 年投资策略》-2024.12.25

《政策加码需求有支撑，关注整车龙头/爆款车产业链——行业深度报告》-2024.11.15

《Robotaxi 已至，自动驾驶风起——开源中小盘&汽车行业 2025 年度投资策略》-2024.11.12

● Deepseek-R1 横空出世，全球 AI 行业迎变局

R1 横空出世，本土开源推理模型席卷全球。2025 年 1 月 20 日，DeepSeek 发布了 DeepSeek-R1，并同步开源，R1 是一个推理模型，拥有思维链输出，在数学、代码、自然语言推理等任务上拥有惊艳的表现，比肩 OpenAI-o1 正式版。同时模型价格低廉，百万 Token 输出仅需 16 元，远低于 OpenAI o1 (438 元) 及 o1-mini (88 元)。2025 年 1 月 27 日，R1 模型同时登顶中国和美国区苹果 App 免费榜，据智东西数据 DeepSeek 应用 (App) 上线 20 天日活突破 2000 万。

R1 模型带来的诸多创新：**(1) 验证通过纯强化学习训练，模型可自行涌现出长思维链能力。**传统训练 AI 推理能力时，通常会以大量具有人类思维过程的数据，让模型学会思考。而 Deepseek R1-Zero (用来训练 R1 的中间模型)，通过纯强化学习仅依靠奖惩训练让模型自行涌现出推理能力，探索出了可行的推理能力训练路径，并消除人工瓶颈。**(2) 优化算法大幅节约算力和成本。**DeepSeekV3 模型采用 Moe 架构，节约单次调用模型所需算力，优化了底层算法、训练、推理和网络框架，采用低精度混合训练，大幅节约训练成本。V3 全部训练成本仅为 550 万美元左右。**(3) 通过蒸馏可有效提升小模型的性能。**DeepSeek R1 蒸馏小模型可以使其性能大幅提升，蒸馏版 Qwen-1.5b 模型部分性能甚至超过 GPT4o。**(4) Deepseek 模型已经与多个国产算力芯片适配，为本土算力崛起添砖加瓦。**

● 对智能驾驶将产生深远影响

R1 崛起对产业将产生深远影响：**(1) 提升云端算力使用效率，加强国产算力适配，缓解算力瓶颈。**特斯拉在开发端到端算法过程中算力经历了跨越式发展，目前已达 100EFlops，本土玩家难以企及。而在巨头 OpenAI 等笼罩下，Deepseek 通过对算法优化，以有限算力开发出性能强劲模型，表明依靠算法优化小算力亦有希望做到比肩世界一流的模型性能水平。而 R1 的诸多优化方法有望为智驾行业所借鉴。**(2) 目前自动驾驶玩家推动大语言模型甚至视觉语言动作模型 (VLA) 上车提升智驾算法的认知能力，DeepSeek-R1 有望作为优秀的教师模型，将其性能蒸馏给车端模型，进一步提升车端模型的能力。****(3) 当前的智驾技术路径多以模仿学习为主，通过学习人类驾驶行为实现智驾。**这样的范式可以做到接近人类但难以大幅超越，而 DeepseekR1 及 R1-Zero 的纯强化学习的训练涌现思维链的现象，也有望给予自动驾驶行业以启发，探索通过强化学习来强化算法能力，让其拥有远超人类的表现，小马智行楼天城等在采访中亦提及类似思路。

● DeepSeekR1 亦有望对智能座舱带来催化

座舱是 AI Agent 载体，车企纷纷探索有关应用落地。R1 模型有望带来更优的座舱交互体验，座舱 Agent 将实现前所未有的功能提升，并有望孕育全新应用场景。同时其对算力的节约也让模型更容易在座舱端本地化部署，实现更优的体验。

● **推荐标的：**小鹏汽车-W、华阳集团、德赛西威、经纬恒润-W、美格智能等。

● **风险提示：**市场需求不及预期、技术工程化落地进度不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn