

➤ **事件：**2025 年 2 月 5 日，根据财联社，京东云宣布正式上线 DeepSeek-R1 和 DeepSeek-V3 模型，支持公有云在线部署、专混私有化实例部署两种模式。前几日，阿里云、百度智能云、华为云、腾讯云、火山引擎、天翼云已接入了 DeepSeek 模型。海外的亚马逊 AWS、微软 Azure 等云巨头同样官宣支持。

➤ **国产 AI 大模型开启公有云侧放量。**DeepSeek-R1、DeepSeek-V3、DeepSeek-V2、Janus-Pro 正式上线昇腾社区，支持一键获取 DeepSeek 系列模型，支持昇腾硬件平台上开箱即用，推理快速部署。此外，京东云也已正式上线 DeepSeek-R1 和 DeepSeek-V3 模型，支持公有云在线部署、专混私有化实例部署两种模式。与此同时，京东云已正式上线 DeepSeek-R1 及 DeepSeek-V3 模型，支援公有云线上部署及专混私有化实例部署两种模式，供使用者按需部署，快速调用。在“AI 资产市场/模型”中，京东云提供 DeepSeek 开源的多个版本，如 DeepSeek-R1-Distill-Qwen-1.5B。现专混私有化算力实例部署模式，已同步上线京东云端 vGPUAI 算力平台，为金融、企业及政府等客户提供资料不出域的私有化模型推理服务。

➤ **海内外云服务商+DeepSeek 梳理。****华为云：**2 月 1 日，华为云联合硅基流动首发并上线基于昇腾云服务的 DeepSeek R1/V3 推理服务。华为云表示，其自研推理加速引擎性能卓越，可与全球顶级 GPU 部署效果相抗衡，通过华为云昇腾服务，企业不仅能享受到强大的算力，还能得到稳定的生产级服务，实现 AI 的稳步应用。**腾讯云：**2 月 3 日，腾讯云宣布 DeepSeek-R1 大模型一键部署至腾讯云「HAI」上，开发者仅需 3 分钟就能接入调用。通过「HAI」，开发者可以省去买卡、装驱动、配网络、配存储、装环境、装框架、下载模型等繁琐步骤，只需两步即可调用 DeepSeek-R1 模型。**阿里云：**2 月 3 日，阿里云宣布阿里云 PAI Model Gallery 支持云上一键部署 DeepSeek-V3、DeepSeek-R1。在该平台上，用户可以零代码实现从训练到部署再到推理的全过程，简化模型开发流程。**百度智能云：**2 月 3 日晚间，百度智能云宣布百度智能云千帆平台已正式上架 DeepSeek-R1 和 DeepSeek-V3 模型，并推出了超低价格方案，用户还可享受限时免费服务。**微软 Azure：**微软的云服务平台日前宣布中国深度求索公司的 R1 模型已接入它们的平台。**亚马逊 AWS：**亚马逊表示，DeepSeek-R1 模型现在已可以在 Amazon Web Services 上使用。

➤ **投资建议：**我们认为随着国产模型持续迭代，下游应用场景有望不断扩展，而高企的交互推理需求势必会带来硬件侧的新兴需求。而 DeepSeek 作为国内 AI 龙头，有望引发产业链侧的升级。建议关注**网宿科技、润泽科技、光环新网**，产业链相关梳理：顺网科技、阿里巴巴、腾讯控股、优刻得、金山云、青云科技。

➤ **风险提示：**资本开支不及预期，竞争格局加剧。

#### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300017.SZ	网宿科技	12.20	0.25	0.26	0.29	49	47	42	推荐
300442.SZ	润泽科技	62.00	1.03	1.44	1.94	60	43	32	推荐
300383.SZ	光环新网	15.84	0.22	0.34	0.51	72	47	31	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2025 年 02 月 05 日收盘价

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei\_yj@mszq.com



### 分析师 马天谔

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

### 分析师 谢致远

执业证书：S0100524060003

邮箱：xiezhiyuan@mszq.com

## 相关研究

- 通信行业事件点评：特斯拉机器人进程将提速，AI 端侧持续演绎-2025/02/04
- 商业航天行业事件点评：星舰七飞再现“筷子夹火箭”创举，二级解体未完成测试-2025/01/20
- 商业航天行业深度报告：手机直连卫星市场长坡厚雪，商用进程逐渐加速-2025/01/07
- 通信行业 2025 年度投资策略：海外线把握算力前沿技术变革，国内线紧抓基建天地融合机遇-2024/12/24
- 通信行业点评：字节 AI，打开国产算力产业链空间-2024/12/20

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048