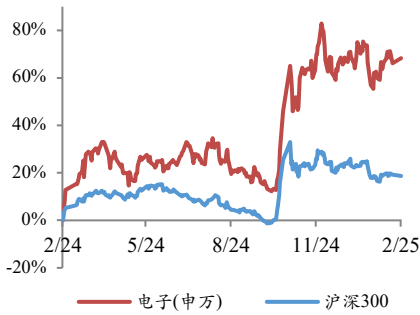


DeepSeek 行业点评 2：加速国产 AI 算力迭代，看好国产算力板块和云厂商

行业评级：增持

报告日期：2025-02-06

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liy@hazq.com

主要观点：

● Deepseek 在发布多款模型后，多个云平台宣布上线 DeepSeek 旗下模型部署

2月4日，火山引擎宣布，将支持 V3、R1 等不同尺寸的 DeepSeek 开源模型，可以通过在火山引擎机器学习平台 veMLP 中部署和在火山方舟中调用模型两种方式使用模型。2月2日，腾讯云宣布腾讯云高性能应用服务 HAI 支持 DeepSeek-R1 一键部署，2月4日又宣布腾讯云 TI 上架 DeepSeek 系列模型。2月3日晚，百度智能云则宣布，百度智能云千帆平台已正式上线 DeepSeek-R1 和 DeepSeek-V3 模型。阿里云 PAI Model Gallery 目前也已经支持 DeepSeek-V3、DeepSeek-R1 以及所有蒸馏小参数模型（DeepSeek-R1-Distill）的一键部署。此外据“超算互联网”公众号，DeepSeek-R1、V3、Coder 等系列模型，已陆续上线国家超算互联网平台。国家超算互联网平台已正式上线 DeepSeek-R1 模型的 1.5B、7B、8B、14B 版本，并将于近期陆续更新 32B、70B 等版本。

● Deepseek 大模型的发布有利国产 AI 算力卡的迭代和升级

根据海光信息的公众号显示，海光信息技术团队成功完成 DeepSeekV3 和 R1 模型与海光 DCU(深度计算单元)的国产化适配，并正式上线；在国产 AI 算力初创公司方面看，作为国产全功能 GPU 创新企业，摩尔线程快速实现对 DeepSeek 蒸馏模型推理服务的高效部署，旨在赋能更多开发者基于摩尔线程全功能 GPU 进行 AI 应用创新；同时联想集团与沐曦股份联合发布基于 DeepSeek 大模型的一体机解决方案。该方案以“联想服务器/工作站+沐曦训推一体 GPU+自主算法”为核心架构，配合联想 Alforce 智能体开发平台，推出智能体一体机与训推一体服务器双产品形态，率先实现从千亿参数大模型训练到场景化推理落地的全链条覆盖，为企业破解算力部署复杂、技术门槛高、安全可控难三大核心痛点提供了新路径。

我们看好 AI 算力时代，国产 AI 算力卡对国产大模型的支持下实现迭代。国产 AI 算力推荐海光信息，相关公司包括中科曙光，龙芯中科；云部署相关公司包括世纪互联，润泽科技，光环新网，宝信软件，数据港，万国数据等数据中心基础设施和运营服务商。华为算力方面相关公司包括华丰科技，伟测科技等；鸿蒙领域相关公司软通动力，芯海科技等。

风险提示

1) 下游需求不及预期；2) 国产大模型；3) 制裁加码；4) 算力基础设施建设不及预期；5) 国产算力技术迭代不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有8年买方投研经验

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%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，致使无法给出明确的投资评级。