



# 计算机行业：DeepSeek 提振国产大模型信心，有望促进 AI 行业发展

## ——人工智能动态跟踪

2025 年 2 月 6 日

看好/维持

计算机

行业报告

### 事件：

(1) 2024 年 12 月底，DeepSeek-V3 正式发布，DeepSeek-V3 为自研 MoE 模型，671B 参数，激活 37B，在 14.8T token 上进行了预训练；

(2) 2025 年 1 月底，DeepSeek-R1 发布，性能对标 OpenAI o1 正式版。

### 点评：

**算法+工程创新提升 DeepSeek-V3 模型效率，后训练阶段使用强化学习技术增强 R1 推理能力。**(1) 模型表现优异，DeepSeek-V3 多项评测成绩超越了 Qwen2.5-72B 和 Llama-3.1-405B 等其他开源模型，并在性能上和世界顶尖的闭源模型 GPT-4o 以及 Claude-3.5-Sonnet 不分伯仲；DeepSeek-R1 在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在仅有极少标注数据的情况下，极大提升了模型推理能力。在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版；(2) 推理效率提升，通过算法和工程上的创新，DeepSeek-V3 的生成吐字速度从 20 TPS 提高至 60 TPS，相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升，使用体验更加流畅；(3) 成本大幅降低，DeepSeek-V3 和 R1 在 web 端和 APP 端可免费试用，调用 API 方面，DeepSeek-V3 模型 API 服务定价调整为每百万输入 tokens 0.5 元(缓存命中)/2 元(缓存未命中)，每百万输出 tokens 8 元；DeepSeek-R1 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。

**推理与多模态为大模型趋势，成本降低有利于大模型产品商业化落地进程。**我们在《计算机行业 2025 年投资展望：信创、AI 应用构投资主线，新质生产力领域具结构机会》(2024 年 12 月 31 日)报告中指出，多模态、复杂推理能力提升仍为大模型迭代趋势，DeepSeek-R1 低成本推出更是加速市场对大模型推理能力提升的认知及需求，有望促进大模型产品商业化落地进程。据 AI 产品榜统计，DeepSeek 应用(APP)日活跃用户 DAU 第 5 天超过 ChatGPT，第 15 天是 ChatGPT 的 2 倍，达 259 万日活跃用户，成为全球增速最快的 AI 原生应用。R1 的推出及爆火验证了市场对大模型能力提升及成本下降的敏感度依然较高，从整个 AI 市场来看，成本下降带来的用户量提升的弹性较大，有望促进整个行业商业化落地进展提速。

**投资建议：**DeepSeek-V3 及 R1 的推出提振国产大模型信心，验证大模型发展趋势，有望促进大模型商业化落地进程，(1) 基础设施供应商如中科曙光、浪潮信息(通信组覆盖)等；(2) 已发布通用大模型或积极探索 AI 行业应用落地的科大讯飞、昆仑万维、三六零、拓尔思等公司，以及(3) 具备 AI 应用落地场景的相关标的，如金山办公、福昕软件等公司有望受益。

**风险提示：**大模型产品迭代不及预期、科技摩擦加剧影响行业发展、AI 产品商业化落地不及预期风险。

### 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)	PE	PB	评级
----	--------	----	----	----

### 未来 3-6 个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

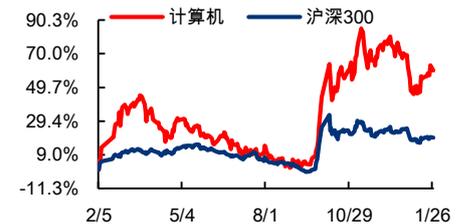
### 行业基本资料

占比%

股票家数	268	5.91%
行业市值(亿元)	38544.88	4.17%
流通市值(亿元)	31548.95	4.22%
行业平均市盈率	422.5	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：刘蒙

010-66554034

liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090001

### 分析师：张永嘉

010-66554016

zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523070001

	23A	24E	25E	23A	24E	25E		
中科曙光	1.26	1.47	1.81	52.84	45.51	37.09	-	强烈推荐
金山办公	2.86	3.30	4.13	99.18	95.26	76.01	-	强烈推荐
福昕软件	-1.03	-0.14	0.30	725.03	-523.80	238.64	-	强烈推荐
浪潮信息	1.18	1.56	1.94	33.21	33.36	26.82	-	推荐
科大讯飞	0.28	0.25	0.41	546.84	205.25	125.06	-	-
昆仑万维	1.05	-0.24	0.21	149.70	-154.28	175.65	-	-
三六零	-0.07	-0.07	0.11	-110.56	-148.27	100.12	-	-
拓尔思	0.05	0.22	0.31	332.81	106.60	77.36	-	-

资料来源：同花顺 iFinD、东兴证券研究所（未覆盖公司来源于同花顺一致预期）

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	计算机行业 2025 年投资展望：信创、AI 应用构投资主线，新质生产力领域具结构机会—2025 年投资展望	2024-12-31
行业深度报告	如何看待华为盘古大模型 5.0？—科技龙头巡礼专题（一）	2024-11-17
行业深度报告	端侧智能行业：人工智能重要应用，产品落地爆发在即—人工智能系列报告	2024-09-27
行业深度报告	计算机行业：英伟达成长启示录：保持远见、不断奔跑，用心打好逆风球—海外硬科技龙头复盘研究系列（十一）	2024-09-06
行业普通报告	计算机行业：“小鹏图灵”流片，华为引望智能上半年扭亏为盈—汽车智能化板块动态追踪	2024-08-28
行业普通报告	计算机行业：地平线完成境外上市备案，享界 S9 搭载华为端到端—汽车智能化板块动态追踪	2024-08-12
行业深度报告	计算机行业 2024 年半年度展望：聚焦新质生产力，把握行业结构性机会	2024-07-31
行业普通报告	计算机行业：设计标及设备招标逐步落地，车路云一体化建设节奏符合预期—智慧交通系列报告之三	2024-07-29
行业普通报告	计算机行业：车路云政策有序推进，落地节奏逐步清晰—智慧交通系列报告之二	2024-07-04
行业深度报告	计算机行业：车路协同久久为功，蓄势待发—智慧交通系列报告之一	2024-06-14
公司普通报告	福昕软件（688095.SH）：Q3 订阅收入占比过半，中期仍具高成长性—2024 三季度业绩点评	2024-11-06
公司普通报告	中科曙光（603019.SH）：业绩符合预期，国产算力仍维持高景气—2024 年三季度业绩点评	2024-11-05
公司普通报告	金山办公（688111.SH）：业绩符合预期，把握 AI 及信创下沉趋势—2024 年三季度业绩点评	2024-10-31
公司普通报告	中科创达（300496.SZ）：业绩环比改善，加大研发把握智能化趋势—2024 三季度业绩点评	2024-10-30
公司深度报告	福昕软件（688095.SH）：具备全球竞争力的版式软件领军企业—人工智能&云计算系列报告	2024-09-05
公司普通报告	中科创达（300496.SZ）：业绩阶段性承压，持续投入发力端侧智能—2024 中报业绩点评	2024-09-02
公司普通报告	中科曙光（603019.SH）：业绩稳健增长，算力建设稳步推进—2024 半年报点评	2024-08-23
公司普通报告	金山办公（688111.SH）：业绩符合预期，AI 产品拓展顺利—2024 半年报点评	2024-08-22

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘蒙

计算机行业分析师，清华五道口金融硕士。2020 年加入东兴证券，2021 年新浪财经金麒麟计算机行业新锐分析师团队核心成员，主要覆盖数字经济、信创、信息安全、人工智能等细分领域。

### 张永嘉

计算机行业分析师，对外经济贸易大学金融硕士，2021 年加入东兴证券，主要覆盖基础软件、数据要素、金融 IT、汽车智能化等板块。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526