

国产 AI 算力或是 DeepSeek 预期差最大的受益方向

2025 年 02 月 09 日

● 市场回顾

本周 (2.5-2.7) 沪深 300 指数上涨 1.98%，中小板指数上涨 4.74%，创业板指数上涨 5.36%，计算机 (中信) 板块上涨 12.63%。板块个股涨幅前五名分别为：优刻得-W、安恒信息、卫宁健康、宝兰德、拓维信息；跌幅前五名分别为：天地科技、彩讯股份、迪威迅、乐鑫科技、淳中科技。

● 行业要闻

- 四部门：加强跨领域跨模态语义对齐等数据标注领域的关键技术攻关应用
- 外交部：回应美国计划进一步管控先进芯片进入中国；

● 公司动态

- 竞业达：1 月 13 日消息，公司已于近日完成工商变更登记及《公司章程》备案手续，并取得了北京市门头沟区市场监督管理局换发的《营业执照》。
- 深信服：1 月 15 日消息，公司发布回购公司股份方案的公告，指出公司拟在自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内，用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股票，回购股份的价格不超过人民币 80 元/股 (含)，该股份回购价格上限不高于公司董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%，回购资金总额不低于 1 亿元，不超过 2 亿元，回购股份用于员工持股计划或股权激励计划。

● 本周观点

DeepSeek 等头部模型的发展让 AI 应用、AI Agent 等加速落地，使用量快速提升推动 AI 算力需求进入从训练推动到推理推动的拐点，同时 DeepSeek 针对算力生态的底层进行优化，有望进一步激发国产算力潜能，国产算力迎来重要发展机遇。

建议重点关注国产 AI 算力产业链：1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等。3) AI 服务器领军企业浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、中科曙光、工业富联等。4) 昇腾一体机与服务器产业链：科大讯飞、软通动力、高新发展、中国长城、神州数码、拓维信息、烽火通信等。

● 风险提示

- 政策落地不及预期；AI 算力技术路线变化存在不确定性；行业竞争加剧。

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 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.计算机周报 20250126：软件大革命：Agent 投资机遇全梳理-2025/01/26
- 2.计算机周报 20250119：推理算力最受益两个方向：先进晶圆制造与服务器产业链-2025/01/19
- 3.计算机周报 20250112：从英伟达 CES 演讲看 AI 真正机遇方向-2025/01/12
- 4.计算机周报 20250105：计算机行业 2024 年业绩前瞻-2025/01/05
- 5.计算机行业动态报告：豆包大模型推理算力需求测算-2024/12/26

目录

1 本周观点	3
1.1 DeepSeek 推动国内 AI 生态持续完善	3
1.2 几个维度看 DeepSeek 推动推理算力需求提升	5
1.3 投资建议	8
2 行业新闻	9
3 公司新闻	10
4 本周市场回顾	11
5 风险提示	13
插图目录	14
表格目录	14

1 本周观点

1.1 DeepSeek 推动国内 AI 生态持续完善

DeepSeek 使用量快速增长: 1) DAU: 2025 年 1 月 11 日至 1 月 31 日, DeepSeek 应用 APP 的 DAU 达 2215 万。2) MAU: 2025 年 1 月, DeepSeek 应用 APP 的 MAU 为 3370 万, 排全球第四; 在国内, 豆包以 7861 万 MAU 排第一, DeepSeek 以 3370 万 MAU 列第二。3) 终端使用也迎来明显增长: 据大众日报, 1 月 27 日, 苹果 App Store 中国区免费榜显示, DeepSeek **登上首位**。同时, DeepSeek 在美国区苹果 App Store 免费榜从昨日的第六位**飙升至第一位**, 超越 ChatGPT、Meta 旗下的社交媒体平台 Threads、Google Gemini、Microsoft Copilot 等生成式 AI 产品。

图1: 全球 AI 应用 APP 的 MAU 情况 (2025 年 1 月)

全球排名	AI 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	1月上榜应用 APP MAU	1月上榜应用 MAU变化
1		ChatGPT	The official app by OpenAI	349.41M	10.82%
2		豆包	AI 智能助手 抖音	78.61M	10.47%
3		Nova	聊天AI与AI写作机器人	56.6M	2.84%
4		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	33.7M	NEW
5		Talkie AI	Chat With Character MiniMax	32.58M	9.47%
6		Remini	人工智能修图	31.77M	12.15%
7		ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4o	29.1M	11.88%
8		Character AI	Chat Ask Create	28.75M	2.01%
9		Ask AI	Chat with Ask AI	28.35M	6.27%
10		Chatbot AI	Chatbot AI & Smart Assistant	25.65M	6.44%

资料来源: AI 产品榜官方公众号, 民生证券研究院

作为核心的基础设施,国内核心云厂商已经基本完成了对 DeepSeek 的适配。以火山引擎为例, 其将支持 V3/R1 等不同尺寸的 DeepSeek 开源模型, 可以通过两种方式进行模型使用: 1) 在火山引擎机器学习平台 veMLP 中部署, 目前 veMLP 已经支持全尺寸 DeepSeek 模型, 并仔细对 SGLang 和 vLLM 做过性能调优和效果评测, 火山引擎自研 PD 分离+EP 并行的推理引擎也即将推出, 全面开放。适用于自己进行模型定制、部署、推理的企业。2) 在火山方舟中调用模型, 适用于期望通过 API 快速集成预训练模型的企业, 目前已经支持 4 个模型版本, 并提供了全网最高的限流。

图2：火山引擎支持 V3/R1 等不同尺寸的 DeepSeek 开源模型

模型名称	模型大小	veMLP 定制部署	方舟API服务
DeepSeek-V3	FP8:700G	SGLang和vLLM调优	已上线
DeepSeek-R1	FP8:700G	SGLang和vLLM调优	已上线
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-7B	BF16: 15.23G	SGLang和vLLM调优	已上线
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-32B	BF16: 65.53G	SGLang和vLLM调优	已上线
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-1.5B	BF16: 3.55G	SGLang和vLLM调优	-
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-14B	BF16: 29.54G	SGLang和vLLM调优	-
DeepSeek-R1-Distill-Llama-8B	BF16: 16.06G	SGLang和vLLM调优	-
DeepSeek-R1-Distill-Llama-70B	BF16: 150G	SGLang和vLLM调优	-

资料来源：火山引擎官方公众号，民生证券研究院

表1：国内部分云厂商接入 DeepSeek 的情况

云厂商	接入方式及相关细节
天翼云	“息壤”智算平台完成国产算力与 DeepSeek - R1/V3 系列大模型的深度适配优化，实现全栈国产化推理服务落地，支持从 DeepSeek - R1 满血版（671B）至轻量化蒸馏模型的灵活部署，同步兼容多元算力
移动云	全面上线 DeepSeek，实现全版本覆盖、全尺寸适配、全功能畅用，全面兼容 DeepSeek V1、V2、V3 及 R1 等所有主流版本，将 DeepSeek 无缝集成至移动云智能体平台
联通云	基于“星罗”平台实现国产及主流算力适配多规格 DeepSeek - R1 模型，兼顾私有化和公有化场景，在全国 270 多个骨干云池预部署，接入多种产品场景
华为云	与硅基流动团队联合首发并上线基于华为云昇腾云服务的 DeepSeek R1/V3 推理服务，DeepSeek 系列新模型上线昇腾社区
腾讯云	将 R1 大模型一键部署至腾讯云高性能应用服务 HAI 上，推出“开发者大礼包”，实现 DeepSeek 全系模型一键部署，涵盖“满血版”671B 参数到轻量版 1.5B 参数
阿里云	PAI Model Gallery 支持云上一键部署 DeepSeek - V3、DeepSeek - R1，DeepSeek - R1 支持采用 vLLM 加速部署；DeepSeek - V3 支持 vLLM 加速部署以及 Web 应用部署；DeepSeek - R1 蒸馏小模型支持采用 BladeLLM 和 vLLM 加速部署
百度智能云	千帆平台正式上架 DeepSeek - R1 和 DeepSeek - V3 模型，推出超低价格方案，用户可登录百度智能云千帆 ModelBuilder 享受限时免费服务
京东云	言犀 AI 开发计算平台支持 DeepSeek - V3、DeepSeek - R1 以及所有蒸馏小参数模型的一键部署，支持公有云在线部署、专混私有化实例部署两种模式
火山引擎	支持 V3/R1 等不同尺寸的 DeepSeek 开源模型，可在火山引擎机器学习平台 veMLP 中部署，也可在火山方舟中调用模型

资料来源：搜狐、新浪、凤凰网、腾讯、中国电信官网、相关云厂商官方公众号，民生证券研究院梳理

由此可见，DeepSeek 等具有实力的模型推出，对于云的使用量会带来大幅提升，进而对国内算力需求起到持续的带动作用。

1.2 几个维度看 DeepSeek 推动推理算力需求提升

第一，DeepSeek 真实的训练、推理成本不应低估。据 DeepSeek V3 论文，556 万美元的成本仅包括 DeepSeek-V3 的正式训练，不包括与架构、算法、数据相关的前期研究、消融实验的成本。而基于充足前期准备进行正式训练的成本往往都较低。以同样在 2025 年 1 月发布的加州大学伯克利 Sky-T1-32B-Preview 为例，其正式训练成本仅为 450 美元，但在数学能力等方面跑分超过 OpenAI o1-Preview。

图3: DeepSeek V3 论文中对于算力需求的描述

Lastly, we emphasize again the economical training costs of DeepSeek-V3, summarized in Table 1, achieved through our optimized co-design of algorithms, frameworks, and hardware. During the pre-training stage, training DeepSeek-V3 on each trillion tokens requires only 180K H800 GPU hours, i.e., 3.7 days on our cluster with 2048 H800 GPUs. Consequently, our pre-training stage is completed in less than two months and costs 2664K GPU hours. Combined with 119K GPU hours for the context length extension and 5K GPU hours for post-training, DeepSeek-V3 costs only 2.788M GPU hours for its full training. Assuming the rental price of the H800 GPU is \$2 per GPU hour, our total training costs amount to only \$5.576M. Note that the aforementioned costs include only the official training of DeepSeek-V3, excluding the costs associated with prior research and ablation experiments on architectures, algorithms, or data.

Training Costs	Pre-Training	Context Extension	Post-Training	Total
in H800 GPU Hours	2664K	119K	5K	2788K
in USD	\$5.328M	\$0.238M	\$0.01M	\$5.576M

Table 1 | Training costs of DeepSeek-V3, assuming the rental price of H800 is \$2 per GPU hour.

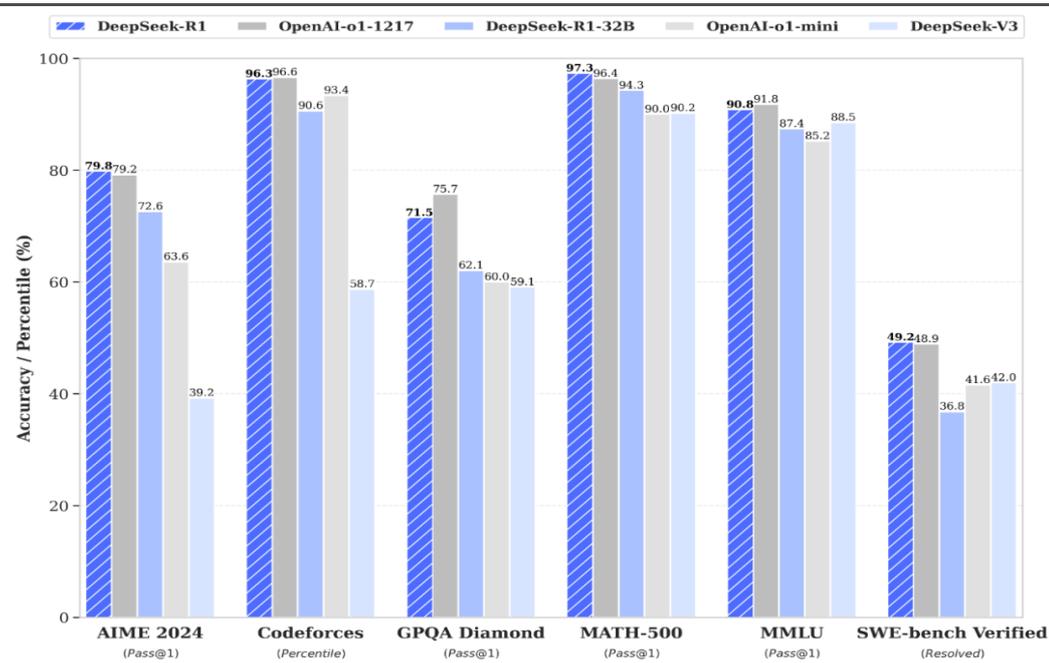
资料来源:《DeepSeek-V3 Technical Report》, 民生证券研究院

第二, DeepSeek 针对算力生态的底层进行优化, 有望进一步激发国产算力潜能。在 DeepSeek-V3 的技术博文中, DeepSeek 表示其使用了英伟达的 PTX (Parallel Thread Execution) 语言, 可以更精细地控制 GPU 之间传输数据、权重和梯度等, 进而实现了算力使用效率的提升。对于国产算力, 国内头部大模型 (以 DeepSeek 为代表) 也有望有较强的能力来进行生态的适配和优化, 进而推动国产算力生态持续完善。

目前已有华为昇腾、沐曦、天数智芯、摩尔线程、海光信息、壁仞科技、太初元碁、云天励飞、燧原科技、昆仑芯、龙芯中科等 10 多家国产 AI 芯片陆续宣布适配 DeepSeek 大模型。

第三, 开源叠加成本优化促进 AI 推理进一步普及, 端侧、边缘侧 AI 推理有望加速发展。DeepSeek 的技术能力在全球范围内处于领先地位, 作为 AI 底座有望进一步加速 AI 应用、AI Agent 等的落地。同时, 由于其开源的属性, 将进一步实现对国内 AI 生态的赋能。DeepSeek 蒸馏了 6 个小模型开源给社区, 其中 32B 和 70B 模型在多项能力上实现了对标 OpenAI o1-mini 的效果。技术实力强且开源的大模型将更快赋能国内端侧、边缘侧 AI 推理的发展。

图4: DeepSeek-R1 与 OpenAI o1 的测评



资料来源: 深度求索官方公众号, 民生证券研究院

图5: DeepSeek-R1 的蒸馏小模型, 与 OpenAI o1-mini 等模型的对标

	AIME 2024 pass@1	AIME 2024 cons@64	MATH-500 pass@1	GPQA Diamond pass@1	LiveCodeBench pass@1	CodeForces rating
GPT-4o-0513	9.3	13.4	74.6	49.9	32.9	759.0
Claude-3.5-Sonnet-1022	16.0	26.7	78.3	65.0	38.9	717.0
o1-mini	63.6	80.0	90.0	60.0	53.8	1820.0
QwQ-32B	44.0	60.0	90.6	54.5	41.9	1316.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-1.5B	28.9	52.7	83.9	33.8	16.9	954.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-7B	55.5	83.3	92.8	49.1	37.6	1189.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-14B	69.7	80.0	93.9	59.1	53.1	1481.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-32B	72.6	83.3	94.3	62.1	57.2	1691.0
DeepSeek-R1-Distill-Llama-8B	50.4	80.0	89.1	49.0	39.6	1205.0
DeepSeek-R1-Distill-Llama-70B	70.0	86.7	94.5	65.2	57.5	1633.0

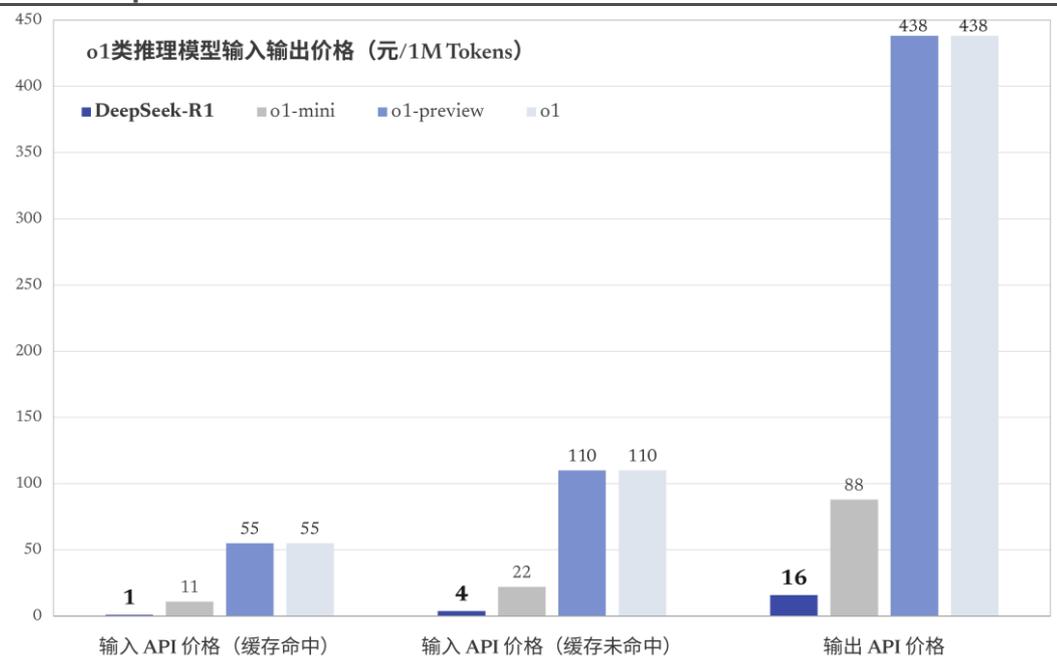
资料来源: 深度求索官方公众号, 民生证券研究院

其中, AI Agent 和端侧的进展已经开始加速。鸿蒙 HarmonyOS NEXT 的小艺 App 在 2 月 5 日正式上架 DeepSeek-R1 Beta 版, 可帮助用户在代码编写、数学计算、逻辑推理等方面提供智能问询服务。在车端, 岚图汽车、吉利汽车、小鹏汽车都开始推动与 DeepSeek 的合作。

成本的优化也是促进 AI 推理普及的重要动力。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，较 o1 类推理模型的输入输出价格有了大幅度优化。

图6: DeepSeek-R1 与 o1 类推理模型的输入输出价格的对比



资料来源: 深度求索官方公众号, 民生证券研究院

总结: 降低 AI 行业进入门槛与成本, 长期看将推动总需求上升而非下降。

DeepSeek 所有模型均为开源模型, 即所有应用厂商都拥有了可以比肩顶级 AI 的大模型, 而且还可自行二次开发、灵活部署, 这将加速 AI 应用的发展进程。当模型的成本越低, 开源模型发展越好, 模型的部署、使用的频率就会越高, 使用量就会越大。经济学上著名的“杰文斯悖论”提出: 当技术进步提高了资源使用的效率, 不仅没有减少这种资源的消耗, 反而因为使用成本降低, 刺激了更大的需求, 最终导致资源使用总量上升。因此从更长的周期来看, DeepSeek 的发展恰恰会加速 AI 的普及和创新, 带来算力需求、特别是推理算力需求更大量级提升。

1.3 投资建议

DeepSeek 等头部模型的发展让 AI 应用、AI Agent 等加速落地, 使用量快速提升推动 AI 算力需求进入从训练推动到推理推动的拐点, 同时 DeepSeek 针对算力生态的底层进行优化, 有望进一步激发国产算力潜能, 国产算力迎来重要发展机遇。

建议重点关注国产 AI 算力产业链: 1) 芯片设计: 重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 国产 AI 算力液冷: 高澜股份、英维克等。3) AI 服务器领军企业浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、中科曙光、工业富联等。4) 昇腾一体机与服务器产业链: 科大讯飞、软通动力、高新发展、中国长城、神州数码、拓维信息、烽火通信等。

2 行业新闻

外交部：回应多国禁止、限制使用 DeepSeek

2月6日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。有记者提问，据报道，韩国的一些政府部门已经屏蔽对 DeepSeek 的访问，之前意大利、澳大利亚、印度、美国、日本等国家也传出禁止或限制使用 DeepSeek 的消息，一些企业也屏蔽对 DeepSeek 访问。中方如何看待这些动向？郭嘉昆表示，中国政府高度重视并依法保护数据隐私和安全，从来没有也不会要求企业或个人以违法的形式采集或存储数据。中方一贯反对泛化国家安全概念、将经贸科技问题政治化的做法，同时中方也将坚定维护中国企业的合法权益。

市场监管总局：对谷歌公司立案调查

2月4日消息，因谷歌公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对谷歌公司开展立案调查。

国家发改委：全面贯彻落实中央经济工作会议精神 扎实推动发展改革工作不断取得新进展新成效

2月6日消息，发改委主任郑栅洁发表署名文章指出，要加强基础研究和关键核心技术攻关，加强国家战略科技力量建设，超前布局重大科技项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。大力支持制造业高质量发展，综合整治“内卷式”竞争，加强供需调控和产销衔接。加快新兴产业发展和未来产业培育，抓好数字经济高质量发展，加快构建全国一体化算力网，培育一批具有国际竞争力的数字产业集群。

环球网：法印将联合主持 AI 行动峰会

人工智能 (AI) 行动峰会将于2月10日至11日在巴黎举办，此次峰会由法国和印度联合主持，吸引全球100多个国家的领导人和科技巨头代表参会。有法媒称，法国正努力推动欧洲在 AI 领域的崛起，并希望借此次峰会，在全球 AI 治理与发展中占据关键位置。在该峰会框架下进行的“人工智能行动周”活动于当地时间6日开幕。当天举行的跨部门 AI 委员会会议上，法国总理贝鲁还公布了35个数据中心选址。

3 公司新闻

朗新集团: 2月7日消息, 公司收到 YUE QI 出具的《关于股东减持计划届满实施情况的告知函》, 截至 2025 年 2 月 7 日, 本次减持计划期满, YUEQI 通过集中竞价方式共减持朗新集团股份 10,662,118 股, 占公司总股本的 1.00% (公司总股本 1,085,553,508 股, 剔除公司回购专用证券账户中股份数量后为 1,066,249,366 股)。

中望软件: 2月7日消息, 截至 2025 年 1 月 31 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 211,785 股, 占公司目前总股本 121,303,799 股的比例为 0.175%, 回购成交的最高价为 84.90 元/股, 最低价为 61.48 元/股, 支付的资金总额为人民币 16,691,549.06 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。

麒麟信安: 2月7日消息, 根据军队采购网公示信息, 近日公司已从军队采购失信名单中被移除, 现已能够恢复参与军队物资工程服务采购活动。公司将严格按照《上海证券交易所科创板股票上市规则》和《湖南麒麟信安科技股份有限公司章程》等相关法律法规及制度要求, 完善公司治理结构, 建立健全内部控制制度, 不断提升公司核心竞争力。

恒生电子: 2月6日消息, 2025 年 1 月, 公司未实施回购。截至 2025 年 1 月末, 公司已累计回购股份 2,377,600 股, 占公司总股本的比例为 0.1255%, 购买的最低价为 28.01 元/股, 最高价为 30.34 元/股, 已支付的总金额约为 69,967,692.82 元 (不含交易费用)。

艾隆科技: 2月6日消息, 截至 2025 年 1 月 31 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 771,069 股, 占公司总股本的比例为 0.9988%, 回购成交的最高价为 14.85 元/股, 最低价为 11.71 元/股, 支付的资金总额为人民币 9,963,585.06 元 (不含印花税、手续费、过户费等费用)。

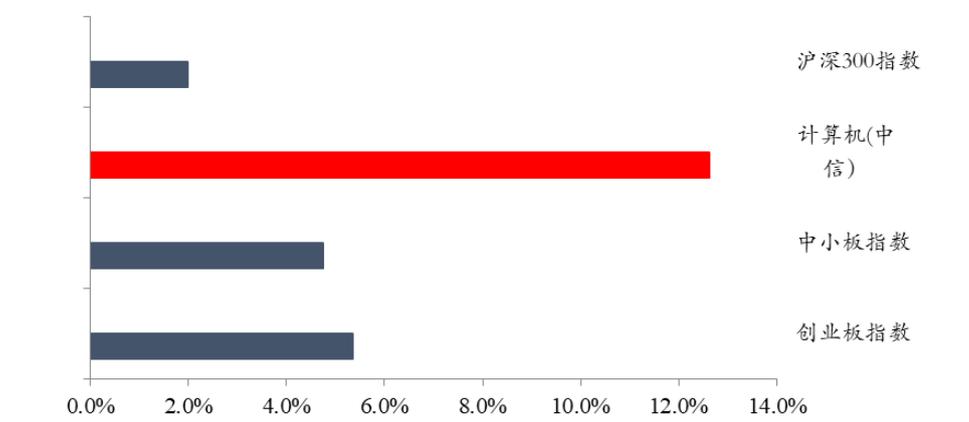
石基信息: 2月5日消息, 公司全资子公司石基新加坡与 New World Hotel Management Limited (新世界酒店管理有限公司) 签订《MASTER SERVICES AGREEMENT》, 约定公司将为客户及其关联方旗下拥有、特许经营、管理或经营的酒店以 SaaS 服务的方式提供新一代云架构的企业级酒店信息管理系统 Shiji Enterprise Platform -SEP (替换现有 PMS), 云餐饮系统 Infrasys Cloud、水疗及休闲解决方案 CONCEPT、石基支付解决方案等产品及相关配套产品和服务。

国能日新: 2月5日消息, 国能日新科技股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意国能日新科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》。公司董事会将根据上述批复文件和相关法律法规的要求以及股东大会的授权, 在规定期限内办理本次向特定对象发行股票的相关事宜, 并及时履行信息披露义务。

4 本周市场回顾

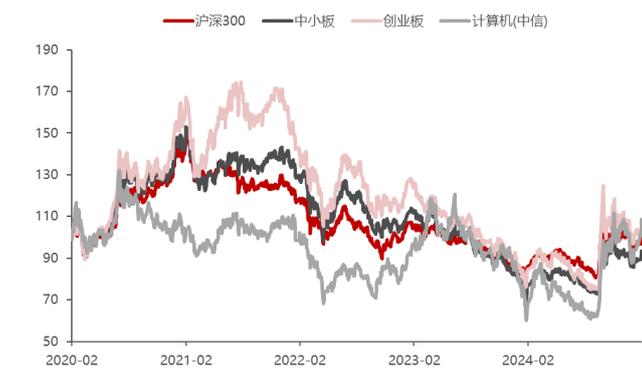
本周 (2.5-2.7) 沪深 300 指数上涨 1.98%，中小板指数上涨 4.74%，创业板指数上涨 5.36%，计算机(中信) 板块上涨 12.63%。板块个股涨幅前五名分别为：优刻得-W、安恒信息、卫宁健康、宝兰德、拓维信息；跌幅前五名分别为：天地科技、彩讯股份、迪威迅、乐鑫科技、淳中科技。

图7：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图8：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图9：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表2：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
688158.SH	优刻得-W	72.81%	23.90	16.60	23.90
688023.SH	安恒信息	54.73%	67.20	50.88	73.88
300253.SZ	卫宁健康	41.81%	9.26	6.81	9.50
688058.SH	宝兰德	36.47%	37.01	27.62	39.50
002261.SZ	拓维信息	33.12%	22.47	17.91	22.47

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2025 年 2 月 5 日至 2025 年 2 月 7 日)

表3：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
600582.SH	天地科技	-0.83%	5.95	5.81	6.02
300634.SZ	彩讯股份	-1.15%	29.20	27.52	31.79
300167.SZ	迪威迅	-3.47%	2.50	2.33	2.54
688018.SH	乐鑫科技	-5.06%	256.56	245.82	276.00
603516.SH	淳中科技	-6.65%	53.20	51.29	55.15

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2025 年 2 月 5 日至 2025 年 2 月 7 日)

表4：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	54.30	7.14%	0.70	0.24	0.28	78	226	194	7.6
600570.SH	恒生电子	30.15	16.23%	1.01	0.57	0.75	30	53	40	6.9
000977.SZ	浪潮信息	60.28	16.06%	1.38	1.39	1.18	44	43	51	4.7
300170.SZ	汉得信息	20.27	3.47%	0.22	0.49	-0.03	92	41	/	4.0
300454.SZ	深信服	72.64	22.00%	0.67	0.47	0.47	108	155	155	3.7
300451.SZ	创业慧康	4.95	21.92%	0.27	0.03	0.02	18	165	248	1.6
300253.SZ	卫宁健康	9.26	41.81%	0.18	0.05	0.17	52	183	56	3.5
002368.SZ	太极股份	25.52	10.96%	0.64	0.65	0.61	40	39	42	3.2
300212.SZ	易华录	24.28	17.69%	-0.25	0.02	-2.83	/	1395	/	5.9
002410.SZ	广联达	12.72	8.90%	0.56	0.82	0.07	23	15	181	3.5
002153.SZ	石基信息	7.45	13.57%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	2.8
600588.SH	用友网络	13.70	25.57%	0.22	0.06	-0.29	62	228	/	5.4
002912.SZ	中新赛克	27.25	8.74%	0.33	-0.71	0.67	83	/	41	3.0
300365.SZ	恒华科技	6.15	9.63%	0.10	-0.37	0.03	62	/	205	1.8
300523.SZ	辰安科技	19.73	9.92%	-0.68	0.03	0.34	/	658	58	3.4
603039.SH	泛微网络	68.00	15.25%	1.20	0.86	0.69	57	79	99	8.6
002376.SZ	新北洋	6.88	6.67%	0.22	-0.04	0.03	31	/	232	2.0
603660.SH	苏州科达	7.41	6.62%	0.13	-1.18	-0.54	58	/	/	6.5
002439.SZ	启明星辰	17.08	14.02%	0.93	0.67	0.79	18	25	22	1.8

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2025 年 2 月 7 日收盘价)

5 风险提示

1) 政策落地不及预期: 目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头, 但受益于国产化政策推动市场份额连年提升, 若后续国产化支持政策落地进度不及预期, 可能会导致国产软硬件推进进度变慢, 影响公司业绩增长前景。

2) AI 算力技术路线变化存在不确定性: 目前 AI 算力市场处于快速发展阶段, 各种针对于硬件优化和软件生态的技术迭代频次较高, 因此技术路线变化有可能对部分厂商的竞争力、市场地位产生影响。

3) 行业竞争加剧: 目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局, 芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态, 若后续行业竞争加剧, 可能会影响公司的毛利率水平, 进而影响相关公司的盈利能力。

插图目录

图 1: 全球 AI 应用 APP 的 MAU 情况 (2025 年 1 月)	3
图 2: 火山引擎支持 V3/R1 等不同尺寸的 DeepSeek 开源模型	4
图 3: DeepSeek V3 论文中对于算力需求的描述	6
图 4: DeepSeek-R1 与 OpenAI o1 的测评	7
图 5: DeepSeek-R1 的蒸馏小模型, 与 OpenAI o1-mini 等模型的对标	7
图 6: DeepSeek-R1 与 o1 类推理模型的输入输出价格的对比	8
图 7: 计算机板块本周表现	11
图 8: 计算机板块指数历史走势	11
图 9: 计算机板块历史市盈率	11

表格目录

表 1: 国内部分云厂商接入 DeepSeek 的情况	5
表 2: 本周计算机板块个股涨幅前五名	12
表 3: 本周计算机板块个股跌幅前五名	12
表 4: 计算机行业重点关注个股	12

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。	公司评级	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