

传媒

AI云：DeepSeek 爆发后的核心需求

投资要点：

- **DeepSeek 持续增长：服务器资源紧张，AI云的需求较大**

DeepSeek APP：根据七麦数据，随着 DeepSeek 持续位居 IOS 总榜第一名，其用户规模增长强劲。与此同时，由于访问量较大，其会出现“服务器繁忙，请稍后再试”。

DeepSeek API 需求较大：根据澎湃新闻，2月6日晚间，由于服务器资源紧张，DeepSeek 暂停了 API 服务充值。

- **AI云需求的主力：B端或C端企业积极部署开源 DeepSeek**

B端企业：主要是各类企业服务，如 SAAS 行业。根据金蝶公众号，已将 DeepSeek 全面集成至金蝶云全线 SaaS 应用及金蝶云苍穹平台。

C端企业：主要是各类智能终端，也包括智能汽车。根据观察者网，基于华为原生鸿蒙操作系统的小艺助手 App 已经接入 DeepSeek-R1 Beta 版。

- **AI云平台核心竞争力：**

金山云：目前金山云在公有云场景和国资云/政务云场景已支持 DeepSeek-R1/V3。

阿里云：总部位于杭州，目前阿里云 PAI Model Gallery 已经支持 DeepSeek-V3、DeepSeek-R1 以及所有蒸馏小参数模型一键部署。此外 1月29日，阿里云公布了通义千问 Qwen 2.5-Max 超大规模 MoE 模型。

腾讯云：根据 IT 之家，腾讯云近期宣布上线 DeepSeek-R1 及 V3 原版模型 API 接口，并将它们接入了大模型知识引擎，并支持联网搜索。

三大运营商：中国电信、中国移动、中国联通。

- **投资建议**

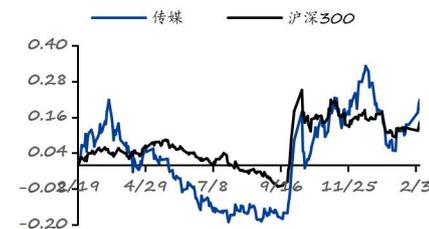
当前背景下，国内对 DeepSeek 的需求较大，因此看好已经建好的 AI 算力——AI 云平台，建议关注金山云、阿里巴巴、腾讯控股；以及三大运营商中国电信、中国移动、中国联通。

- **风险提示**

AI 云行业竞争激烈。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：**杨晓峰(S0210524020001)**
yxf30436@hfzq.com.cn

分析师：**周蓓蓓(S0210524050014)**
zbb30576@hfzq.com.cn

相关报告

1、春节档点评：票房创历史新高，中国动画电影崛起——2025.02.04

2、DeepSeek 带来的 AI 变革——2025.01.30

3、Grok：从 X 到 Tesla 或全量预装 Grok AI——2025.01.08



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn