



运营商接入 DeepSeek，应用普及或超预期

2025 年 02 月 10 日

核心观点

- **事件：**近日，中国电信、中国移动、中国联通三大运营商相继宣布全面接入 DeepSeek，通过各自的平台和资源，实现了 DeepSeek 在多场景、多产品中的广泛应用，为 AI 技术的普惠发展注入强劲动力。

- **三大运营商全面接入 DeepSeek，应用端推广进程有望加速。**

中国电信：天翼云自研“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，成为国内首家实现 DeepSeek 模型全栈国产化推理服务落地的运营商级云平台；

中国移动：移动云全面上线 DeepSeek，全版本覆盖、全尺寸适配、全功能畅通。现已全面兼容 DeepSeek 所有主流版本，灵活应对多样化业务场景需求；

中国联通：联通云与 DeepSeek 实现多场景深度对接。联通云已基于“星罗”平台实现多规格 DeepSeek-R1 模型适配，并在全国 270 多个骨干云池预部署，接入多种产品场景。

DeepSeek 不仅具备更强性能，同时也显著降低训练与推理成本；运营商具备全国最大的流量通道以及数据积累，同时云业务硬件基础较强，云服务普及度较高，全面接入 DeepSeek，有望加速应用的发展，带动云业务持续放量。

- **运营商 AI 加速应用落地，推理端发展有望实现算力投入产出的良性循环。**

此次 DeepSeek 开源模型推出后，我们认为大模型的重心逐步从预训练转移到了后训练，推理端算力规模有望提升，对于硬件端的要求也有所降低，运营商对算力底座的投资有望与应用端的普及形成良性循环，资本开支的投入逐步转化为规模化提升的回报，协同运营商的通道优势，形成人工智能应用端的快速发展以及市占率的提升。

- **AI 算力推动通信企业再发展，看好运营商为代表的国产算力相关板块。**运营商盈利能力、现金流资产不断改善、资产价值优势凸显，持续增加分红回馈股东，运营商业绩持续增长或超预期，5G+AI“收获期”大有可为。当前运营商云业务发展如火如荼，DeepSeek 对于成本端的降低有望协同运营商云业务部署以及运营商的海量数据资产，推动运营商第二曲线的快速增长；同时，国产算力对于 DeepSeek 的适配有望拉动国产算力产业链的快速发展。

建议关注：运营商中国移动、中国联通、中国电信；算力主设备商中兴通讯；光纤光缆中天科技、亨通光电等；光模块中际旭创、新易盛、光迅科技，华工科技等；光器件及光芯片天孚通信、德科立、太辰光、兆龙互连、瑞可达、金信诺、源杰科技等。

- **风险提示：**AI 发展不及预期的风险；全球政治经济形势变动的不确定风险等。

通信行业

推荐 维持评级

首席分析师

赵良毕

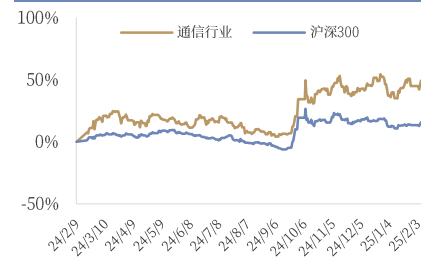
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2025-02-10



资料来源：中国银河证券研究院

资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河证券】2025 年度策略报告：高成长高景气，科技变革创长牛
2. 【银河证券】科技行业专题报告：大拐点，大机遇，创新变革，拥抱科技新动能
3. 【银河通信】运营商行业 2024 年中报专题：运营商利润增速稳健，数智化转型全球领先
4. 【银河通信】出海专题报告：技术+成本优势驱动，市占率持续提升
5. 【银河通信】中期策略报告：AI 为基算力为石，科技变革浩瀚星辰

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师，科技组组长。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn