



# DeepSeek 有望推动 AI 应用加速落地，AI 端侧与国产算力需求或迎提速

增持(维持)

行业： 电子  
日期： 2025年02月10日  
分析师： 陈宇哲  
E-mail: chenyzhe@yongxings.com  
SAC 编号: S1760523050001  
联系人： 林致  
E-mail: linzhi@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760123070001

## 事件描述

根据科创板日报报道,2024年12月26日,幻方量化宣布,全新系列模型 DeepSeek-V3 上线并同步开源, API 服务已同步更新,接口配置无需改动。

## 核心观点

幻方量化旗下 DeepSeek 上线 V3 版本,成本低性能优秀。DeepSeek-V3 为自研 MoE 模型,生成速度相比 V2.5 模型实现了 3 倍的提升,但暂不支持多模态输入输出。在参数和性能方面,DeepSeek-V3 拥有 6710 亿参数,其中激活参数为 370 亿,在 14.8 万亿 token 上进行了预训练。在生成速度方面,相比 V2.5 版本,DeepSeek-V3 的生成速度提升至 3 倍,每秒吞吐量高达 60 token。在开源和可用性方面,DeepSeek-V3 完全开源。在多项基准测试中,DeepSeek-V3 的成绩超越了 Qwen2.5-72 B 和 Llama-3.1-405 B 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。幻方量化在已开源的论文中强调其训练成本极低,通过对算法、框架和硬件的优化协同设计,DeepSeek-V3 的全部训练成本总计仅为 557.6 万美元; DeepSeek-V3 的 API 服务定价将上调为每百万输入 tokens 0.5 元(缓存命中)/2 元(缓存未命中),每百万输出 tokens 8 元,按缓存未命中的输入价格计,加总成本是 10 元人民币。我们认为,DeepSeek 性能优秀,并且训练成本大幅降低,API 服务较具性价比,有望推动国产大模型及端侧应用加速发展。

多家平台相继接入 DeepSeek,本地部署有望加速推进端侧 AI 落地。根据每日经济新闻报道,当虹科技 BlackEye 多模态视听大模型正式融合 DeepSeek-R1 和 DeepSeek Janus Pro,并完成视听传媒、工业与卫星、车载智能座舱等多行业垂类场景的数据调优训练。根据界面新闻报道,据华为消息 DeepSeek-R1、DeepSeek-V3、DeepSeek-V2、Janus-Pro 正式上线昇腾社区,支持一键获取 DeepSeek 系列模型,支持昇腾硬件平台上开箱即用。根据 IT 之家报道,中国电信宣布,天翼云成为国内最早支持 DeepSeek-R1 模型的云服务商之一,用户可在天翼云智算产品体系息壤-科研助手、天翼 AI 云电脑、魔乐社区、“息壤”智算平台、GPU 云主机/裸金属开启智能新体验。我们认为,DeepSeek 本地部署有望推进 AI 应用产业蓬勃发展,加速端侧 AI 趋势,驱动 AI 眼镜/耳机等落地,相关产业链有望持续受益。

“AI+终端”或将引领新一轮消费电子创新周期,有望反哺算力需求持续攀升。我们认为,DeepSeek 有望通过技术创新降低成本,推广全球 AI 端侧应用。智能设备集成人工智能技术,通过语音交互和大模型 AI 助手,为用户提供更加便捷丰富的体验。当前 AI 终端(眼镜/耳机)市场正处于快速增长的前夜,随着产品不断迭代更新,需求逐步攀升,相关产业链有望持续受益。在算力方面,DeepSeek 等国产大模型蓬勃发展有望加速推动国产算力硬件产业链持续受益,叠加“AI+应用”或将推动推理算力需求持续攀升,相关产业链有望持续受益。

## 投资建议

随着 DeepSeek 提振国产大模型信心并推动 AI 端侧应用发展,叠加消费电子市场逐步复苏,或将驱动新一轮消费电子创新周期,或将进一步支持国产算力产业链国产替代进程,相关产业链有望持续受益。

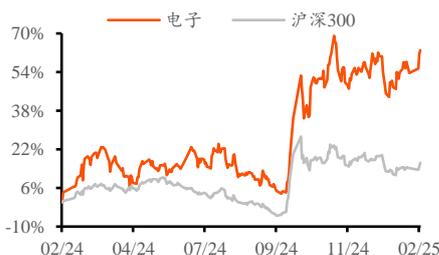
**AI+终端:** 受益于 DeepSeek 发布叠加硬件创新浪潮,产业链有望受益,在 AI 眼镜方面,建议关注宇瞳光学、水晶光电、博士眼镜、天键股份、亿道信息、佳禾智能等; AI 耳机/音箱方面,建议关注歌尔股份、漫步者、国光电器、朝阳科技等; AI 端侧芯片设计方面,建议关注乐鑫科技、恒玄科技、中科蓝讯、炬芯科技、瑞芯微等。

**AI+自主可控:** 受益于 DeepSeek 等国产大模型对算力芯片国产替代加速,算力服务器需求提升,产业链有望受益。算力芯片 GPGPU 方面,建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等; 算力芯片 ASIC 方面,建议关注瑞芯微、山石网科、淳中科技、云天励飞、紫光国微等; 服务器配套方面,建议关注鸿日达、兴森科技、高澜股份、泰嘉股份、深南电路等。

## 风险提示

下游终端需求不及预期、国产替代不及预期、AI 技术发展不及预期等。

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 相关报告:

## 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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。