

事件：

国产 AI 大模型 DeepSeek 凭借着极低的推理成本和卓越性能迅速出圈，引发全球关注，1 月 20 日发布的推理模型 DeepSeek-R1，更是在数学、代码、自然语言推理等任务的性能上实现显著跃升，支撑解决大模型在高度复杂场景中应用难题的同时，降低大模型训练和推理成本。依托海岳智能体框架，浪潮海岳大模型已实现 DeepSeek 全量模型适配，支持用户在公有云、私有云模式下使用相关智能服务。不仅能将浪潮海岳大模型 ChatBI、智能文档撰写、智能填单、合同审核、智能评标等智能应用场景模型一键切换至 DeepSeek 模型，还支持 DeepSeek 模型微调和开发基于 DeepSeek 的 AI 应用。通过接入 DeepSeek-R1 大模型，在 ChatBI 应用场景实现了在自然语言理解、SQL 生成、图表生成及图表解读各个环节的深度思考，基于更为复杂的思维链步骤进行多级逻辑推导，极大提高了模型的准确性和生成结果的可解释性，内容生成精度相较其他主流开源模型提升 20%，结果可用性达 95%，显著提升智能数据分析精度，为用户提供了更加直观和可靠的决策支持。。

点评观点：

相关报告

我们认为，公司浪潮海岳大模型接入 DeepSeek 后，在技术层面能够实现性能提升，在多个场景可实现自然语言理解、SQL 生成、图表生成及图表解读等环节的深度思考，内容生成结果可用性显著提升。同时 DeepSeek 强大的自然语言处理能力和推理能力能为浪潮海岳大模型赋予更多功能，除了 ChatBI、智能文档撰写、智能填单、合同审核、智能评标等智能应用场景外，未来还将支持模型微调和开发更多 AI 应用。在成本方面，由于 DeepSeek 具有低推理成本的优势，浪潮海岳大模型接入后，可借助这一特性，在一定程度上降低模型训练和推理过程中的算力需求，进而节省算力成本，对于项目利润率提升有直接促进作用。浪潮海岳大模型接入 DeepSeek 是公司旗下企业应用从“AI 集成”向“AI 原生”的转变，公司快速将大模型内化为自己的产品与技术能力，将有助于推动形成更广泛的 AI 生态，促进上下游企业之间合作与协同创新，共同推动公司云业务发展。分析公司目前估值，对应 2025 年动态 PE 约 10 倍，较其他同行有显著优势，建议关注。

研究部

姓名：李承儒

SFC: BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）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和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，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。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：(852) 37696888
传真：(852) 37696999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>