

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

# DeepSeek有望加快大模型应用落地， 六成计算机行业公司发布2024年度业绩预告

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询)YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询)HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理：王佳一S1060123070023（一般证券从业资格）WANGJIAYI446@pingan.com.cn

2025年2月10日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## 核心摘要

- **行业要闻及简评:** 1) DeepSeek引发广泛关注, 大模型应用落地将加速。2月3日, 百度智能云千帆平台正式上架DeepSeek-R1和DeepSeek-V3模型, 阿里云宣布阿里云PAI Model Gallery支持云上一键部署DeepSeek-V3、DeepSeek-R1。2月4日, 腾讯云在腾讯云TI平台推出DeepSeek全系模型一键部署, 部分模型限免体验。2月5日, 华为终端BG首席执行官何刚在微博发文透露, 华为小艺助手已接入DeepSeek。DeepSeek-V3和DeepSeek-R1等DeepSeek系列大模型的陆续发布, 表明国产大模型能力已可比肩海外领军大模型。我们认为, DeepSeek大模型的开源、低成本和高性能将大幅降低大模型的获得、部署和应用成本, 将加快大模型在B端和C端应用场景的落地。DeepSeek大模型的出圈, 短期内可能对训练算力的增长有一定的平抑效应, 但预计不改算力整体需求向上的态势, 而且推理和端侧算力有望增长更快。DeepSeek大模型与国产AI芯片适配的逐步成熟, 将加快推动国产AI芯片在国内大模型训练端和推理端的应用, 加快国产AI芯片产业链的成熟, 为国产AI芯片产业带来发展机遇, 同时加快我国大模型产业的发展。2) 从计算机行业2024年度业绩预告看, 计算机设备业绩表现好于软件开发和IT服务。截至2025年1月27日, 申万一级计算机行业361只A股成分股中共有237家披露2024年度业绩预告, 经统计, 其中: 预增(不含扭亏)22家, 扭亏32家, 减亏53家; 预减35家, 首亏54家, 亏损扩大41家。仅从业绩预告情况来看, 2024年度计算机板块业绩分化依然明显, 计算机设备业绩表现依然普遍好于软件开发和IT服务。在22家预告业绩预增的公司中, 计算机设备公司有14家, 软件开发(4家)和IT服务(4家)公司的数量相对较少。不过从预告扭亏为盈或是亏损减小的公司数量来看, 软件开发、IT服务公司数量分别相较计算机设备公司数量更多。
- **重点公司公告:** 1) 石基信息发布关于全资子公司与瑰丽酒店集团签订选择SEP等为集团标准的重大合同的公告。2) 通行宝发布2024年度业绩快报。3) 新北洋发布关于收到中国建设银行供应商入选通知的公告。4) 海联讯发布关于重大资产重组的进展公告。5) 达实智能发布关于智慧医院项目签约的公告。6) 宇信科技发布关于公司及全资子公司购买办公楼暨关联交易的公告。
- **一周行情回顾:** 上周, 计算机行业指数上涨13.47%, 沪深300指数上涨1.98%, 前者跑赢后者11.49pct。截至上周最后一个交易日, 计算机行业整体P/E(TTM, 剔除负值)为51.4倍。上周, 计算机行业361只A股成分股中, 353只股价上涨, 8只下跌。
- **投资建议:** 我们认为, 作为新质生产力的重要组成部分, 叠加需求端加快修复预期, 计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会, 建议关注: 1) 信创板块, 推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、福昕软件、太极股份, 建议关注中国软件、诚迈科技、达梦数据、星环科技、普联软件、远光软件; 2) 华为产业链板块, 推荐神州数码, 建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据; 3) AI板块, 强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰, 推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技, 建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份; 4) 低空经济板块, 推荐道通科技, 建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、北斗星通; 5) 金融IT板块, 强烈推荐恒生电子, 推荐顶点软件、宇信科技, 建议关注同花顺、新国都、新大陆、神州信息、长亮科技。
- **风险提示:** 1) 信创产业发展低于预期。2) AIGC产业发展低于预期。3) 低空经济产业发展低于预期。



## 行业要闻及简评

### DeepSeek引发广泛关注，大模型应用落地将加速

**事件描述：**2月3日，百度智能云千帆平台正式上架DeepSeek-R1和DeepSeek-V3模型，阿里云宣布阿里云PAI Model Gallery支持云上一键部署DeepSeek-V3、DeepSeek-R1。2月4日，腾讯云在腾讯云TI平台推出DeepSeek全系模型一键部署，部分模型限免体验。2月5日，华为终端BG首席执行官何刚在微博发文透露，华为小艺助手已接入DeepSeek。

**点评：**2024年12月26日，杭州AI公司深度求索（DeepSeek）正式发布DeepSeek-V3大模型首个版本并同步开源。根据DeepSeek网站信息，DeepSeek-V3为自研MoE模型，671B参数，激活37B，在14.8Ttokens上进行了预训练。DeepSeek-V3多项评测成绩超越了Qwen2.5-72B和Llama-3.1-405B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相当。在训练成本方面，根据DeepSeek发布的技术文档论文信息，DeepSeek-V3的训练时长为2788K个H800 GPU小时，训练花费约为557.6万美元。2025年1月20日，DeepSeek正式发布复杂推理类大模型DeepSeek-R1，性能对齐OpenAI o1正式版。以DeepSeek系列大模型为代表的国产大模型性能已可比肩海外领军大模型，且成本更低。

当前，海内外巨头科技公司及云服务平台厂商已相继接入了DeepSeek大模型，我国百度云、阿里云、腾讯云等领先云服务平台厂商相继部署了DeepSeek大模型。部分AI应用领域相关企业也已开始了DeepSeek大模型的部署和应用。DeepSeek大模型获得了全球的广泛关注，认可度持续提升。我们认为，DeepSeek大模型的开源、低成本和高性能将大幅降低大模型的获得、部署和应用成本，将加快大模型在B端和C端应用场景的落地。另外，DeepSeek大模型的出圈将对全球大模型产业的竞争格局产生重要影响，将对海外领军大模型厂商的领先性产生冲击，并同时将对算力的未来发展产生重要影响。

DeepSeek大模型的出圈，短期内可能对训练算力的增长有一定的平抑效应，但预计不改算力整体需求向上的态势，而且推理和端侧算力有望增长更快。DeepSeek大模型与国产AI芯片适配的逐步成熟，将加快推动国产AI芯片在国内大模型训练端和推理端的应用，加快国产AI芯片产业链的成熟，为国产AI芯片产业带来发展机遇，同时加快我国大模型产业的发展。



# 行业要闻及简评

## 从计算机行业2024年度业绩预告看，计算机设备业绩表现好于软件开发和IT服务

**事件描述：**截至2025年1月27日，申万一级计算机行业361只A股成分股中共有237家披露2024年度业绩预告，经统计，其中：预增（不含扭亏）22家，扭亏32家，减亏53家；预减35家，首亏54家，亏损扩大41家。

**点评：**仅从业绩预告情况来看，2024年度计算机板块业绩分化依然明显，计算机设备业绩表现依然普遍好于软件开发和IT服务。在22家预告业绩预增的公司中，计算机设备公司有14家，软件开发（4家）和IT服务（4家）公司的数量相对较少。不过从预告扭亏为盈或是亏损减小的公司数量来看，软件开发、IT服务公司数量分别相较计算机设备公司数量更多。

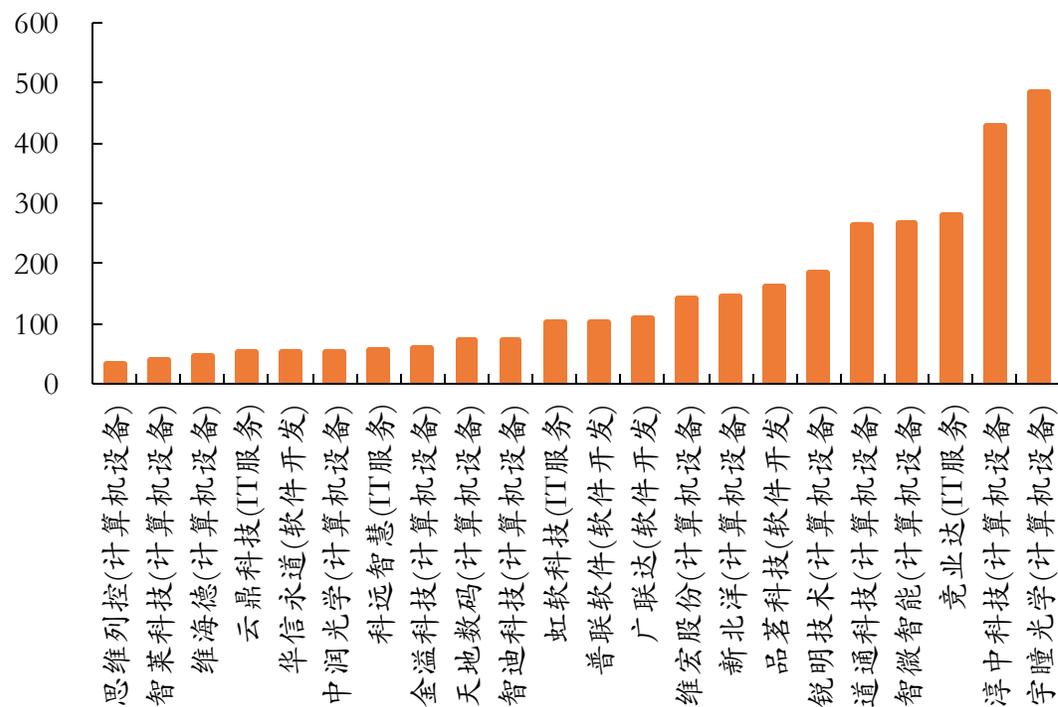
从细分行业来看：1) 计算机设备（已披露56家）：归母净利润实现预增（不含扭亏）的公司共14家，占比25%，其中：中位数对应增幅50%以上的公司共11家，占比20%；实现扭亏为盈的公司共8家，占比14%；实现减亏13家，占比23%。

2) 软件开发（已披露87家）：归母净利润实现预增（不含扭亏）的公司共4家，占比5%，中位数对应增幅均为50%以上，分别为华信永道、普联软件、广联达、品茗科技；实现扭亏为盈的公司共12家，占比14%；实现减亏18家，占比21%。

3) IT服务（已披露94家）：归母净利润实现预增（不含扭亏）的公司共4家，占比4%，中位数对应增幅均为50%以上，分别为

22家预告2024年度业绩预增的上市公司

预告归母净利润中位数对应同比增速 (%)



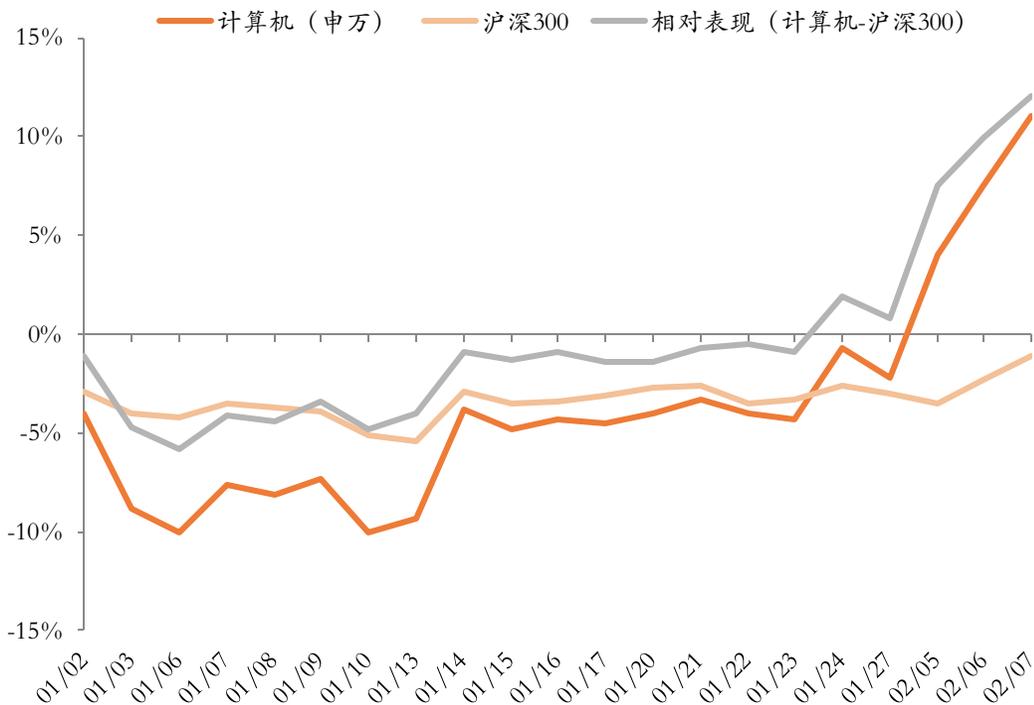
## 重点公司公告

- **【石基信息】** 公司发布关于全资子公司与瑰丽酒店集团签订选择SEP等为集团标准的重大合同的公告。公告称，2025年1月27日，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）（代表瑰丽酒店集团）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。（公司公告02/05）
- **【通行宝】** 公司发布2024年度业绩快报。公告称，2024年公司预计实现营业收入89,504.54万元，同比增长20.69%，实现归属于上市公司股东的净利润21,056.32万元，同比增长10.27%。（公司公告02/05）
- **【新北洋】** 公司发布关于收到中国建设银行供应商入选通知的公告。公告称，公司于近日收到中国建设银行股份有限公司的《中国建设银行支票账号打印机供应商入选通知》和《中国建设银行二维码打印机供应商入选通知》，确认公司入选“中国建设银行支票账号打印机和二维码打印机的供应商”。（公司公告02/07）
- **【海联讯】** 公司发布关于重大资产重组的进展公告。公告称，公司与杭州汽轮动力集团股份有限公司（以下简称“杭汽轮”）正在筹划由公司通过向杭汽轮全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并杭汽轮。截至本公告披露日，公司已聘请本次交易的法律顾问，并已协调本次交易的中介机构进场开展尽职调查工作。（公司公告02/08）
- **【达实智能】** 公司发布关于智慧医院项目签约的公告。公告称，公司于2024年12月31日披露了《关于智慧医院项目中标的公告》（公告编号2024-088），近日，公司就广州中医药大学顺德医院建设项目（易地新建）二期智能化项目签署了正式合同，合同金额7739.84万元。（公司公告02/08）
- **【宇信科技】** 公司发布关于公司及全资子公司购买办公楼暨关联交易的公告。公告称，公司及全资子公司珠海宇信易诚拟以自有资金或自筹资金购买珠海宇信诚信拥有的位于珠海市横琴新区金字街19号宇信大厦A座13-20层办公楼，建筑面积共计7,817.33平方米。上述购得办公楼将作为公司的第二总部，支撑公司南部大区发展、海外业务的开拓和创新业务的落地，在研发、产品、交付以及人才引进等各个环节支撑公司战略落地。最终成交均价为28,400元/平方米（含税），本次交易总金额为222,012,172.00元（含税）。（公司公告02/08）

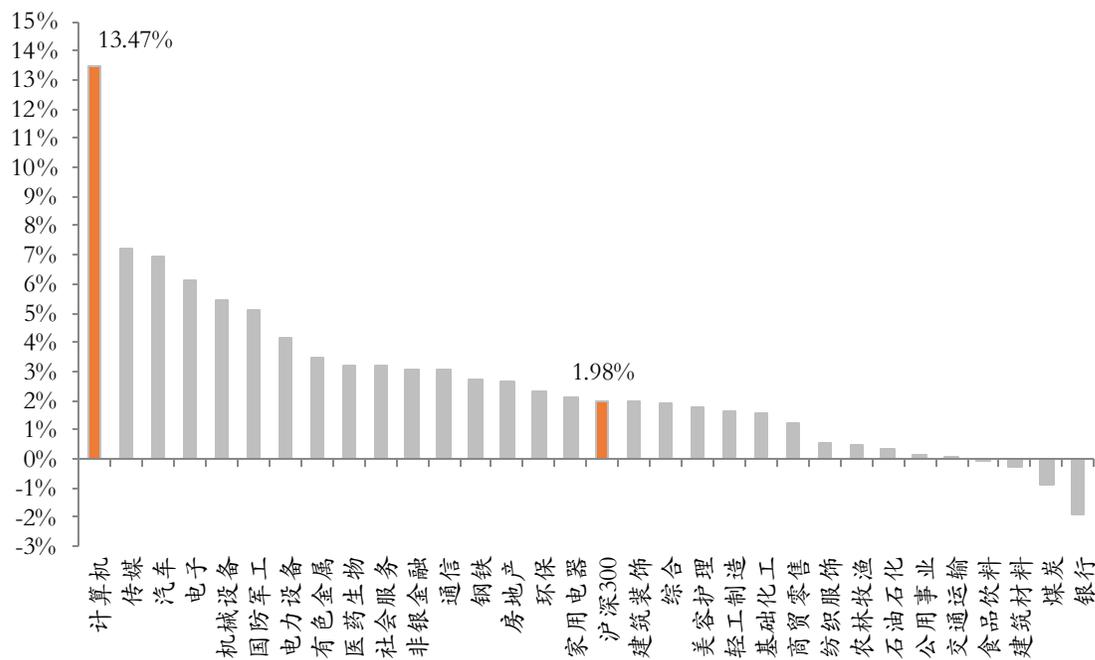
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，计算机行业指数上涨13.47%，沪深300指数上涨1.98%，前者跑赢后者11.49pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨11.01%，沪深300指数累计下跌1.07%，计算机行业指数累计跑赢12.08pct。

年初以来计算机行业指数相对表现



上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



## 一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为51.4倍。上周，计算机行业361只A股成分股中，353只股价上涨，8只下跌。

### 上周计算机行业涨跌幅排名

涨幅前10位				跌幅前8位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	并行科技	85.50	83.01	1	退市卓朗	-75.81	9.18
2	优刻得-W	72.81	11.51	2	海天瑞声	-7.09	39.68
3	青云科技-U	72.79	13.40	3	杰创智能	-6.96	80.12
4	每日互动	65.73	75.45	4	淳中科技	-6.65	16.91
5	安恒信息	54.73	47.68	5	ST英飞拓	-6.02	8.02
6	首都在线	49.35	84.31	6	普联软件	-3.68	79.60
7	宇瞳光学	43.05	59.29	7	*ST迪威	-3.47	18.52
8	卫宁健康	41.81	34.63	8	彩讯股份	-1.15	65.92
9	志晟信息	41.53	40.33				
10	云创数据	38.16	63.46				

## 投资建议

---

- 我们认为，作为新质生产力的重要组成部分，叠加需求端加快修复预期，计算机行业未来有望迎来业绩和估值的双重提升。我们坚定看好计算机行业未来的投资机会，建议关注：1) 信创板块，推荐海光信息、龙芯中科、中科曙光、金山办公、福昕软件、太极股份，建议关注中国软件、诚迈科技、达梦数据、星环科技、普联软件、远光软件；2) 华为产业链板块，推荐神州数码，建议关注软通动力、拓维信息、麒麟信安、润和软件、卓易信息、海量数据；3) AI板块，强烈推荐中科创达、盛视科技、启明星辰，推荐工业富联、浪潮信息、紫光股份、科大讯飞、德赛西威、万兴科技，建议关注寒武纪、景嘉微、彩讯股份；4) 低空经济板块，推荐道通科技，建议关注万丰奥威、莱斯信息、中科星图、纳睿雷达、国睿科技、四川九洲、纵横股份、中信海直、深城交、华测导航、北斗星通；5) 金融IT板块，强烈推荐恒生电子，推荐顶点软件、宇信科技，建议关注同花顺、新国都、新大陆、神州信息、长亮科技。

## 风险提示

- **信创产业发展低于预期。**当前，我国信创基础软硬件已经实现从可用到好用，但如果信创基础软硬件与行业客户业务系统的适配进度低于预期，则将影响信创向业务系统的拓展，我国信创产业将存在发展不及预期的风险。
- **AIGC产业发展低于预期。**当前，国产大模型能力持续升级，同时已经在诸多B端和C端应用场景持续落地，如果未来国产大模型能力追赶全球领先大模型的进度或国产大模型产品市场拓展的进度不及预期，则我国AIGC产业将存在发展不及预期的风险。
- **低空经济产业发展低于预期。**政策推动低空经济发展进入快速发展期，但如果未来低空经济与产业融合的应用场景落地进度低于预期，则我国低空经济产业将存在发展不及预期的风险。

### 平安证券研究所计算机团队

分析师	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003
研究助理	王佳一	WANGJIAYI446@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060123070023

## 股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

## 行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

## 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

## 免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。