



DeepSeek 降低制程依赖，带动国产供应链

2024年2月10日

核心观点

- 事件：**截至2月7日，16家国产AI芯片企业（华为昇腾、沐曦、天数智芯、摩尔线程、海光信息、壁仞科技、太初元基、云天励飞、燧原科技、昆仑芯、灵汐科技、鲲云科技、希姆计算、算能、清微智能、芯动力）相继宣布适配或上架 DeepSeek 模型服务。
- DeepSeek 通过工程化创新实现降本增效：**2025年1月20日，DeepSeek 发布了全新的开源推理大模型 DeepSeek-R1，震动海内外科技圈。DeepSeek 从三个核心角度进行了技术创新，实现了仅用 2048 块英伟达 H800 GPU，耗费了 557.6 万美元就完成 GPT-4、Claude-3.5-Sonnet 等等规模的模型训练。同时，在技术评估过程中，DeepSeek-V3 的教育类基准测试表现超越了所有的开源模型，在数学领域的所有非 CoT 模型中也取得了最优性能。1) 架构创新：采用了经 DeepSeek-V2 验证的 MLA 和 DeepSeekMoE 技术，并创新性地引入了无辅助损失负载均衡策略。2) 高效预训练：设计了专门的 FP8 训练混合精度框架，以实现训练效率和数值稳定性的最优平衡。开发了 DualPipe 算法实现高效的流水线并行处理，降低训练过程中的通信开销。3) 知识蒸馏：创新性的将从 longChain-of-Thought (CoT) 模型中提炼推理能力集成到标准 LLM 中。
- 降低制程依赖，AI 普惠化的里程碑：**传统的 AI 训练多依赖高算力芯片，英伟达的 H100 曾经一卡难求。Deepseek 通过技术创新成功降低了对高端 GPU 的依赖，可以适配国产芯片架构，并为国产芯片提供技术验证场景。截至2月7日，华为昇腾、沐曦、天数智芯、摩尔线程、海光信息、壁仞科技、等16家国产AI芯片企业相继宣布适配或上架 DeepSeek 模型服务；华为云、腾讯云、阿里云等10家国内云计算巨头和至少12家独立云及智算企业，均宣布对 DeepSeek 的支持，AI 普惠化已拉开序幕。
- 引爆国产算力，带动国产供应链：**DeepSeek 这种“小而美”的模型的出现，为开发者、内容创作者乃至小型初创者提供了更多的选择，端侧小模型或将遍地开花，进一步带动了国产算力的需求。日前，台积电再次限制中国大陆 IC 设计公司的流片封装，迫使芯片制造向国内可用的先进制程转移。DeepSeek 和国产算力芯片的适配不仅给予我国 AI 发展弯道超车的机会，也将进一步抬升我国半导体制造产业链的天花板。我们认为，在内部需求爆发和地缘政治的共同影响下，我国半导体产业链相关企业将获得更多的验证机会和场景，步入良性循环。
- 投资建议：**看好国产算力需求爆发和半导体制造产业链天花板抬升。建议关注，国产算力芯片公司：寒武纪、海光信息；半导体制造公司：中芯国际；半导体设备公司：中科飞测、拓荆科技、中微公司、北方华创；半导体材料公司：华海诚科、江丰电子、雅克科技、南大光电；半导体封测公司：长电科技、华天科技。
- 风险提示：**AI 发展不及预期的风险；国际贸易摩擦激化的风险；技术迭代和产品认证不及预期的风险；产能瓶颈的风险

电子

推荐 维持

分析师

高峰

☎: 010-8092-7671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

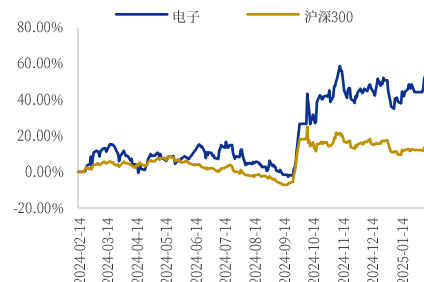
研究助理

钟宇佳

✉: zhongyujia_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-2-10



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

相关研究

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。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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