

## 计算机

2025年02月18日

# DeepSeek 火爆全球，AI 生态加速繁荣

——行业深度报告

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

李海强（分析师）

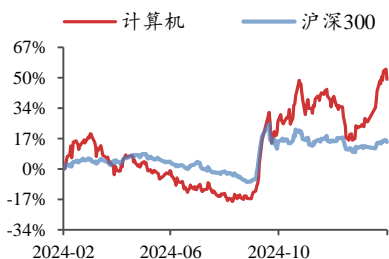
chenbaojian@kysec.cn

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790524070003

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《AI 编程，未来已来——行业深度报告》

-2025.2.17

《微信测试接入 DeepSeek，国产 AI 生态有望加速繁荣——行业点评报告》

-2025.2.17

《周观点：继续推荐 deepseek 投资机会——行业周报》-2025.2.16

### ● DeepSeek 模型技术惊艳，用户飙升

**DeepSeek-R1 性能对齐 OpenAI-o1 正式版，且价格优势显著。**1月20日，DeepSeek-R1 正式发布，并同步开源模型权重。DeepSeek-R1 在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，仅用较少标注数据较大提升了模型推理能力。在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版。DeepSeek-R1 较 o1 系列模型性价比突出，API 服务定价为每百万输入 tokens 1 元（缓存命中）/4 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 16 元，有望助力国产 AI 应用生态发展。

**DeepSeek 成为全球增速最快的 AI 应用之一。**根据 AI 产品榜公众号，截至1月31日，DeepSeek 霸榜苹果应用商店美国等 157 个国家/地区的第一名。根据 QuestMobile，截至2月1日，DeepSeek 成史上最快突破 3000 万日活 APP。

**DeepSeek 暂停 API 服务充值，算力资源紧张催生广阔云计算需求。**2月6日，DeepSeek 官网声明称，“当前服务器资源紧张，已暂停 API 服务充值”。我们认为 DeepSeek 模型凭借优异性能和低成本优势引燃应用端需求，云计算作为底层算力支撑有望显著受益，建议重视云厂商 AI “卖铲人” 成长潜力。

### ● 海内外云厂商和应用公司争相上线，国产 AI 前景可期

**多位海外知名 AI 公司 CEO 高度评价 DeepSeek 技术能力，多家海外科技巨头宣布接入 DeepSeek-R1，充分验证 DeepSeek 领先地位。**苹果公司 CEO 库克称赞 DeepSeek 是一款能显著提升效率的创新产品。微软 CEO 纳德拉认为，DeepSeek 的高效性将推动 AI 技术的普及和应用，使更多行业能够受益于人工智能的进步。此外，微软、亚马逊、英伟达宣布 DeepSeek，充分彰显 DeepSeek 为代表的国产 AI 模型技术实力。

**国内多家云厂商上线 DeepSeek，助力国产 AI 发展。**根据智东西统计，华为云、天翼云、腾讯云、阿里云、火山引擎、联通云、移动云等 9 家国内云计算巨头，均宣布对 DeepSeek 的支持。此外，多家应用公司宣布接入 DeepSeek 模型，我们看好 DeepSeek 为代表的国产 AI 模型技术实力，有望助力国产 AI 应用繁荣。

### ● 投资建议

我们持续坚定看好 DeepSeek 为代表的国产 AI 产业崛起趋势，应用推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、合合信息、鼎捷数智、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、税友股份、上海钢联、致远互联、普元信息等，受益标的包括每日互动、高伟达、汉王科技、金桥信息、汉仪股份、三六零、万兴科技、泛微网络、润达医疗、彩讯股份、福昕软件、新致软件、汉得信息、兴图新科等。

算力领域，云厂商受益标的包括青云科技-U、优刻得-W、首都在线、金山云等，推荐淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份等；华为昇腾生态，推荐软通动力、神州数码、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

● **风险提示：**产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

## 目 录

1、 DeepSeek 模型技术惊艳，用户飙升 .....	3
2、 海内外云厂商和应用公司争相上线，国产 AI 前景可期 .....	8
3、 投资建议 .....	10
4、 风险提示 .....	11

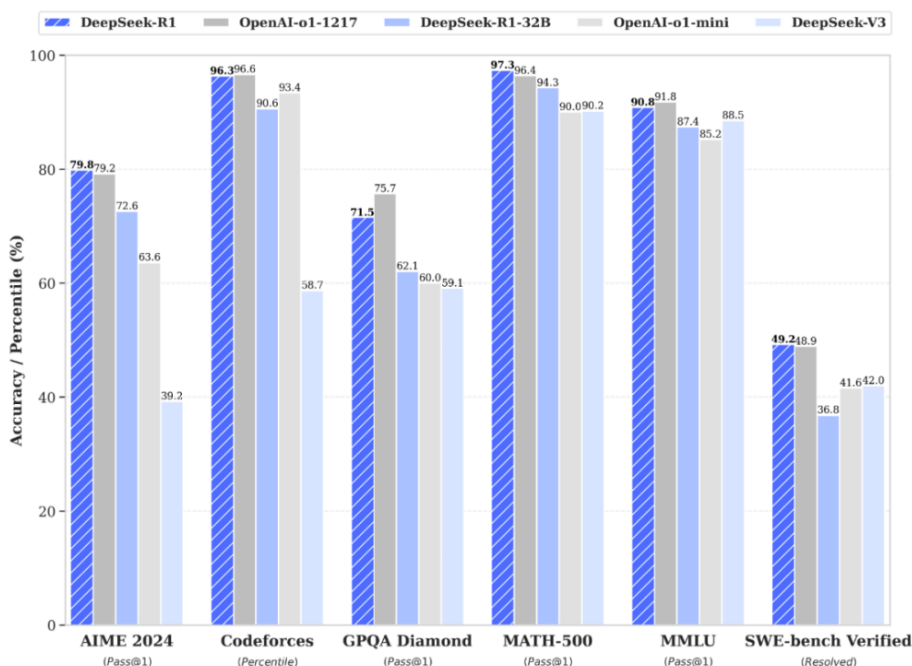
## 图表目录

图 1： DeepSeek-R1 性能对齐 OpenAI-o1 正式版 .....	3
图 2： 蒸馏小模型超越 OpenAI o1-mini .....	3
图 3： DeepSeek R1 模型价格远低于 o1 系列模型 .....	5
图 4： DeepSeek 成为全球增速最快的 AI 应用之一 .....	5
图 5： DeepSeek 7 天用户破亿 .....	6
图 6： DeepSeek 成史上最快突破 3000 万日活 APP .....	7
图 7： DeepSeek 暂停 API 服务充值 .....	7
图 8： 多家海外科技巨头宣布接入 DeepSeek-R1 .....	8
图 9： 国内多家云厂商上线 DeepSeek .....	9
图 10： 多款国产 AI 芯片适配 DeepSeek .....	10
表 1： DeepSeek-R1 通过强化学习和冷启动数据，显著提升模型的推理能力 .....	4
表 2： 受益标的盈利预测和估值 .....	11

## 1、DeepSeek 模型技术惊艳，用户飙升

**DeepSeek-R1 性能对齐 OpenAI-o1 正式版。**1 月 20 日，DeepSeek-R1 正式发布，并同步开源模型权重。DeepSeek-R1 在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在仅有较少标注数据的情况下，较大提升了模型推理能力。在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版。

图1: DeepSeek-R1 性能对齐 OpenAI-o1 正式版



资料来源: DeepSeek 公众号

**蒸馏小模型超越 OpenAI o1-mini。**在开源 DeepSeek-R1-Zero 和 DeepSeek-R1 两个 660B 模型的同时，通过 DeepSeek-R1 的输出，蒸馏了 6 个小模型开源给社区，其中 32B 和 70B 模型在多项能力上实现了对标 OpenAI o1-mini 的效果。

图2: 蒸馏小模型超越 OpenAI o1-mini

	AIME 2024 pass@1	AIME 2024 cons@64	MATH-500 pass@1	GPQA Diamond pass@1	LiveCodeBench pass@1	CodeForces rating
GPT-4o-0513	9.3	13.4	74.6	49.9	32.9	759.0
Claude-3.5-Sonnet-1022	16.0	26.7	78.3	65.0	38.9	717.0
o1-mini	63.6	80.0	90.0	60.0	53.8	1820.0
QwQ-32B	44.0	60.0	90.6	54.5	41.9	1316.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-1.5B	28.9	52.7	83.9	33.8	16.9	954.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-7B	55.5	83.3	92.8	49.1	37.6	1189.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-14B	69.7	80.0	93.9	59.1	53.1	1481.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-32B	72.6	83.3	94.3	62.1	57.2	1691.0
DeepSeek-R1-Distill-Llama-8B	50.4	80.0	89.1	49.0	39.6	1205.0
DeepSeek-R1-Distill-Llama-70B	70.0	86.7	94.5	65.2	57.5	1633.0

资料来源: DeepSeek 公众号

**DeepSeek-R1 通过强化学习和冷启动数据, 显著提升模型的推理能力。** DeepSeek LLM 通过扩展模型规模和引入多阶段训练, 提升了模型在多个领域的表现。DeepSeek-V2 引入 MoE 架构, 通过 MLA 和 DeepSeekMoE 实现高效推理和经济训练。DeepSeek-V3 进一步扩展模型规模, 引入多令牌预测和无辅助损失的负载均衡策略, 实现了更高的性能和更低的训练成本。DeepSeek-R1 通过强化学习和冷启动数据, 显著提升了模型的推理能力, 并通过蒸馏技术将推理能力扩展到小型模型。

**R1-Zero 不依赖人类专家标注 (SFT), 仅使用强化学习 (RL)。** R1-Zero 直接将强化学习应用于基础模型, 使得模型能够使用思维链 (CoT) 来解决复杂问题, 模型也展现了自我验证、反思和生成长思维链等能力。这是业界首个公开研究证明了无需使用 SFT, 仅仅通过 RL 就可以显著增强 LLM 的推理能力, 是 Reasoning 领域的里程碑性工作。

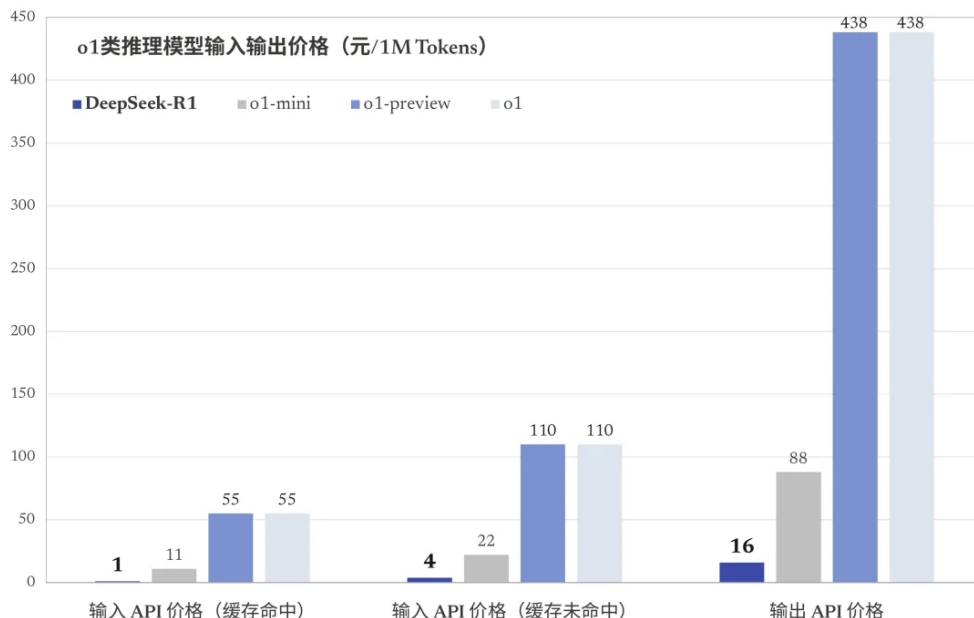
**表1: DeepSeek-R1 通过强化学习和冷启动数据, 显著提升模型的推理能力**

版本	技术特点	主要贡献	数据集	性能与效率	其他
DeepSeek LLM	开源大语言模型, 采用 <b>7B 和 67B</b> 两种配置; 使用 <b>2 万亿 token</b> 数据集; 引入 <b>多阶段训练和强化学习</b> ; 通过 <b>直接偏好优化</b> 提升对话性能	提出 <b>扩展开源语言模型</b> 的规模; 通过研究扩展规律指导模型扩展, 在 <b>代码、数学和推理</b> 领域表现优异; 提供丰富的 <b>预训练数据和多样化</b> 的训练信号	<b>2 万亿 token</b> (主要在英语和中文)	在多个基准测试中优于 LLaMA-2 70B, 在中文和英文开放式评估中表现优异	强调 <b>长期主义和开源精神</b> , 强调模型在不同领域表现优异的泛化能力
DeepSeek-V2	采用 <b>Mixture-of-Experts (MoE)</b> 架构, 支持 128K 上下文长度; 采用 <b>Multi-head Latent Attention (MLA)</b> 和 <b>DeepSeekMoE</b> ; 提出 <b>辅助损失自由负载均衡策略</b> ; 通过 <b>FP8</b> 训练提高训练效率	提出 <b>高效的 MoE 架构</b> 用于推理和训练; 通过 <b>MLA 和 DeepSeekMoE</b> 实现高效推理和经济训练; 在 <b>推理吞吐量和生成速度</b> 上有显著提升	<b>8.1 万亿 token (扩展到更多中文数据)</b>	在多个基准测试中表现优异, 相比 DeepSeek 67B 节省 42.5% 的训练成本, 提高最大生成吞吐量 5.76 倍	强调 <b>模型的高效性和经济性</b> , 提供多种优化策略以提高训练效率
DeepSeek-V3	采用 <b>671B 参数</b> 的 MoE 模型; 采用 <b>多令牌预测</b> 训练目标; 引入 <b>无辅助损失的负载均衡策略</b> ; 支持 <b>FP8</b> 训练, 实现 <b>高效的</b> 训练框架和基础设施优化	提出 <b>无辅助损失的负载均衡策略</b> ; 通过 <b>多令牌预测</b> 增强模型性能; 在 <b>多个基准测试</b> 中表现优异, 接近闭源模型水平; 在 <b>训练效率和成本</b> 上有显著优势	<b>14.8 万亿 token</b> (高质量和多样化)	在多个基准测试中表现最佳, 训练成本低, 仅需 2.788M H800 GPU 小时, 在推理和部署上表现出色	强调 <b>模型的高性能和经济性</b> , 提供多种优化策略以提高训练和推理效率
DeepSeek-R1	通过 <b>大规模强化学习</b> 提升推理能力; 采用 <b>冷启动数据</b> 和多阶段训练; 提出从大模型中 <b>蒸馏推理能力到小型模型</b> ; 在 <b>多个基准测试</b> 中表现优异	通过 <b>纯强化学习</b> 提升模型推理能力; 通过 <b>冷启动数据</b> 和多阶段训练提高模型性能; 通过 <b>蒸馏技术</b> 将推理能力扩展到小型模型	<b>结合多种数据源</b> 进行训练, 专注于推理任务的 <b>强化学习</b>	在多个基准测试中表现优异, 接近 OpenAI o1-1217, 在数学和编码任务中表现出色	强调 <b>模型的推理能力和泛化能力</b> , 提供多种优化策略以提高模型性能

资料来源: 魔方 AI 空间公众号、开源证券研究所

**DeepSeek R1 模型价格远低于 o1 系列模型。** DeepSeek-R1 API 服务定价为每百万输入 tokens 1 元（缓存命中）/ 4 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 16 元。较 o1 系列模型性价比突出。

图3: DeepSeek R1 模型价格远低于 o1 系列模型



资料来源: DeepSeek 公众号

**DeepSeek 成为全球增速最快的 AI 应用之一。** 根据 AI 产品榜公众号, 截至 1 月 31 日, 上线仅 21 天, DeepSeek 日活跃用户 DAU 达到 2215 万, 为 ChatGPT 的 41.6%, 居于全球第二位, 成为全球增速最快的 AI 应用。此外, 截至 1 月 31 日, DeepSeek 霸榜苹果应用商店美国等 157 个国家/地区的第一名。

图4: DeepSeek 成为全球增速最快的 AI 应用之一



资料来源: AI 产品榜公众号

**DeepSeek 7 天用户破亿。**根据 AI 产品榜公众号，DeepSeek-R1 发布几天后，在 1 月的最后一周迎来了爆发，DeepSeek 在 1 月份累计获得 1.25 亿用户。其中 80% 以上用户来自最后一周，即 DeepSeek 7 天完成了 1 亿用户的增长。

图5: DeepSeek 7 天用户破亿



资料来源: AI 产品榜公众号

注: DeepSeek 包含网站 Web/应用 App 累加不去重, Tiktok 不包含国内版抖音

**DeepSeek 成史上最快突破 3000 万日活 APP。**QuestMobile 数据显示，DeepSeek 在 1 月 28 日的日活跃用户数首次超越豆包，随后在 2 月 1 日突破 3000 万大关，成为史上最快达成这一里程碑的应用。具体来看，1 月 20 日 DeepSeek R1 模型发布后，1 月 26 日，日活跃用户数 (DAU) 突破 100 万；1 月 27 日，其日活跃用户数突破 500 万；1 月 28 日，其日活跃用户数突破 2000 万；2 月 1 日，其日活跃用户数突破 3000 万。

图6: DeepSeek 成史上最快突破 3000 万日活 APP



资料来源: QuestMobile

DeepSeek 暂停 API 服务充值, 算力资源紧张催生广阔云需求。2月6日, DeepSeek 已暂停 API 服务充值, 按钮显示灰色不可用状态。DeepSeek 官网声明称, “当前服务器资源紧张, 为避免对您造成业务影响, 我们已暂停 API 服务充值。存量充值金额可继续调用”。我们认为 DeepSeek 模型凭借优异性能和低成本优势, 引燃应用端需求, 云计算作为底层算力支撑有望显著受益, 建议重视云厂商 AI “卖铲人” 成长潜力。

图7: DeepSeek 暂停 API 服务充值

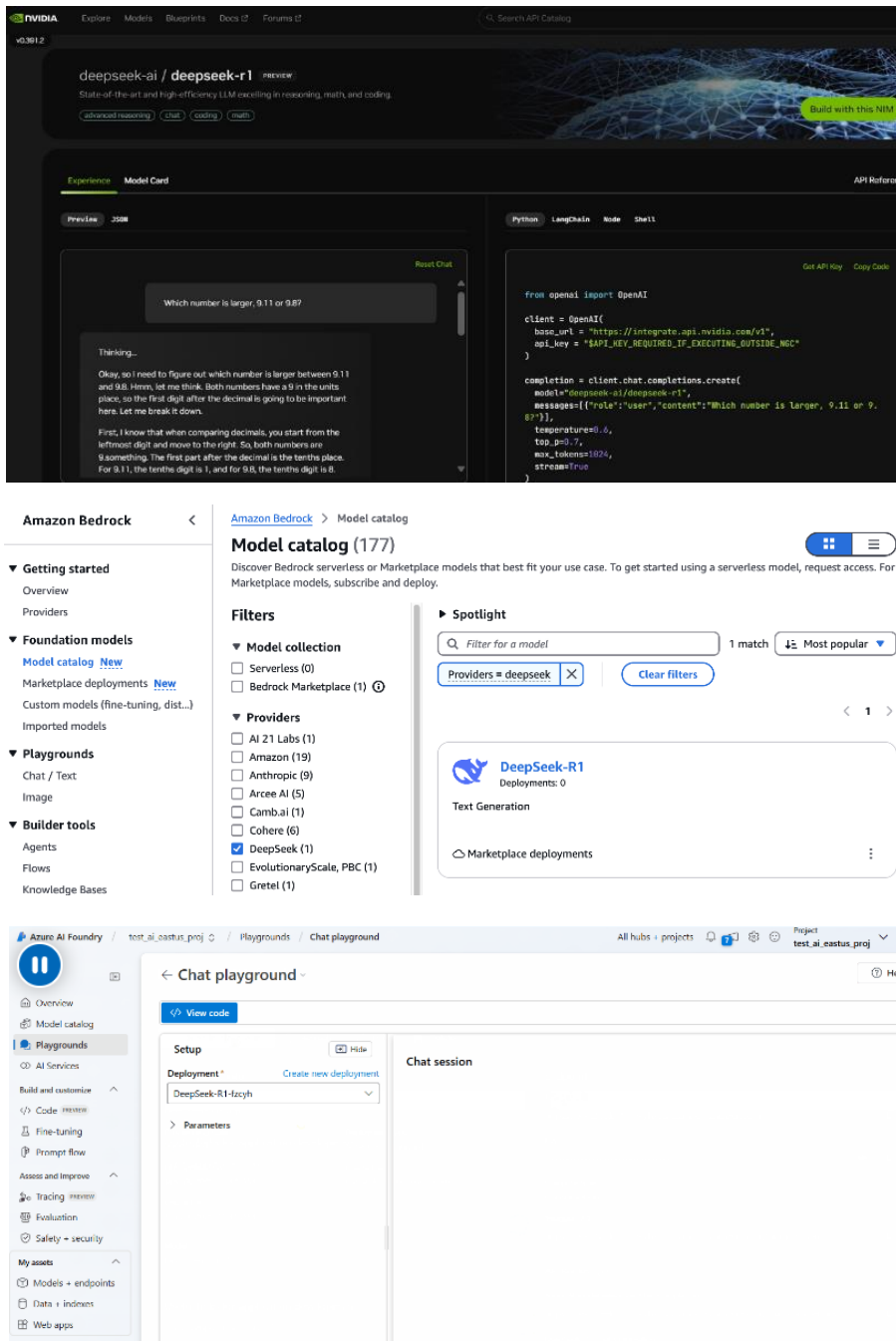


资料来源: DeepSeek 官网

## 2、海内外云厂商和应用公司争相上线，国产 AI 前景可期

多家海外科技巨头宣布接入 DeepSeek-R1。当地时间 1 月 29 日，微软率先宣布将 DeepSeek R1 上线其模型库，并称将 DeepSeek R1 优化版本直接引入端侧 AI 助手；1 月 30 日，云服务商亚马逊也在其大模型部署平台上上线了 DeepSeek R1 模型，开发者能够使用其服务简化地将 DeepSeek 的模型在云上托管。英伟达也宣布 DeepSeek R1 671b 版本已作为其 NIM (Nvidia Inference Microservices) 微服务的预览版在 build.nvidia.com 平台上发布。我们认为多家海外科技巨头争相加入，充分彰显 DeepSeek 为代表的国产 AI 模型技术实力。

图8：多家海外科技巨头宣布接入 DeepSeek-R1



资料来源：英伟达、亚马逊、微软官网

多位海外知名 AI 公司 CEO 高度评价 DeepSeek 技术能力，充分验证 DeepSeek 领先地位。Anthropic CEO Dario Amodei 表示 DeepSeek 的技术细节精妙，充分体现了中国在 AI 领域的创新能力。苹果公司 CEO 库克称赞 DeepSeek 是一款能显著提升效率的创新产品。微软 CEO 纳德拉认为，DeepSeek 的高效性将推动 AI 技术的普及和应用，使更多行业能够受益于人工智能的进步。Perplexity CEO 表示 DeepSeek 的创新能力为其他 AI 模型提供了重要的借鉴，其成果有望成为行业的标杆。

国内多家云厂商上线 DeepSeek。2 月 1 日，硅基流动和华为云宣布联合首发并上线基于华为云昇腾云服务的 DeepSeekR1/V3 推理服务。2 月 3 日，阿里云 PAI Model Gallery 支持云上一键部署 DeepSeek-V3、DeepSeek-R1，用户可以零代码实现从训练到部署再到推理的全过程。2 月 4 日，腾讯云 TI 平台宣布推出开发者大礼包，DeepSeek 全系模型一键部署，部分模型限免体验。2 月 4 日，火山引擎将支持 V3/R1 等不同尺寸的 DeepSeek 开源模型，可以通过两种方式进行模型使用：一是在火山引擎机器学习平台 veMLP 中部署，二是在火山方舟中调用模型。此外，天翼云、百度智能云、京东云、联通云、移动云等多家国内云计算巨头，青云科技、优刻得、神州数码等超 10 家独立云及智算企业，均宣布对 DeepSeek 的支持。

图9：国内多家云厂商上线 DeepSeek

支持DeepSeek模型的国内云服务及智算企业动态（智东西制表）		
日期	企业	官宣标题
1月28日	无问芯穹	无问芯穹Infini-AI异构云现已上架DeepSeek-R1-Distill，国产模型与异构云的绝妙组合
1月28日	PPIO派欧云	重磅！DeepSeek-R1上线PPIO派欧算力云
1月28日	硅基流动	SiliconCloud上线DeepSeek多模态模型：Janus-Pro-7B来了
2月1日	华为云	首发！硅基流动x华为云联合推出基于昇腾云的DeepSeek R1&V3推理服务！
2月1日	硅基流动	首发！硅基流动x华为云联合推出基于昇腾云的DeepSeek R1&V3推理服务！
2月1日	天翼云	神秘“东方力量”集结！DeepSeek-R1模型在天翼云上架！
2月2日	腾讯云	一键部署，3分钟调用！DeepSeek-R1登陆腾讯云
2月2日	云轴科技	首发！ZStack智塔支持DeepSeek V3/R1/ Janus Pro，多种国产CPU/GPU可私有化部署
2月2日	PPIO派欧云	PPIO派欧算力云接入DeepSeek全模型，价格仅OpenAI o1 1/20，注册即送5000万tokens！
2月3日	阿里云	3步，0代码！一键部署DeepSeek-V3、DeepSeek-R1
2月3日	百度智能云	百度智能云千帆全面支持DeepSeek-R1/V3调用，价格超低
2月3日	超算互联网	超算互联网上线DeepSeek系列模型，提供超智融合算力支持
2月4日	腾讯云	一键部署+限免体验！腾讯云上架DeepSeek系列模型
2月4日	硅基流动	全家桶来了！硅基流动上线加速版 DeepSeek-R1 蒸馏模型
2月4日	火山引擎	全尺寸DeepSeek模型登陆火山引擎！
2月4日	京东云	一键部署！京东云全面上线DeepSeek-R1/V3
2月4日	超算互联网	再上新！来超算互联网DeepSeek一下！
2月5日	联通云	“哪吒闹海”！联通云上架DeepSeek-R1系列模型！
2月5日	青云科技	限时免费，一键部署！基石智算正式上线DeepSeek-R1系列模型
2月5日	PPIO派欧云	PPIO假期战报：99.9%可用性！连夜支持满血版DeepSeek，助力客户轻松应对流量高峰
2月5日	移动云	全版本、全尺寸、全功能！移动云全面上线 DeepSeek
2月6日	青云科技	持续上线 DeepSeek！基石智算 Janus-Pro-7B 文生图模型来了
2月6日	神州数码	3分钟部署高性能AI模型DeepSeek，神州数码助力企业智能化转型
2月6日	天翼云	国产AI生态新突破！“息壤”+DeepSeek王炸组合来了！

资料来源：智东西公众号

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

多款国产 AI 芯片适配 DeepSeek，助力国产 AI 发展。根据智东西统计，已有约 10 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、太初元碁、云天励飞、燧原科技、昆仑芯）相继宣布适配或上架 DeepSeek 模型服务。

图10：多款国产 AI 芯片适配 DeepSeek

支持DeepSeek模型的国内AI芯片企业动态（智东西制表）		
日期	企业	官宣标题
2月1日	 华为	首发！硅基流动x华为云联合推出基于昇腾云的DeepSeek R1&V3推理服务！
2月1日	 沐曦	Gitee AI联合沐曦首发全套DeepSeek R1千问蒸馏模型，全免费体验！
2月4日	 天数智芯	一天适配！天数智芯联合Gitee AI正式上线DeepSeek R1模型服务
2月4日	 摩尔线程	致敬DeepSeek：以国产GPU为基，燎原中国AI生态之火
2月4日	 海光信息	DeepSeek V3和R1模型完成海光DCU适配并正式上线
2月4日	 华为	昇腾原生：潞晨科技推出基于昇腾算力的DeepSeek R1系列推理API及云镜像服务
2月5日	 沐曦	DeepSeek-V3满血版在国产沐曦GPU首发体验上线
2月5日	 华为	昇腾蛇年开工送大礼，DeepSeek系列新模型正式上线昇腾社区
2月5日	 海光信息	海光DCU成功适配DeepSeek-Janus-Pro多模态大模型
2月5日	 壁仞科技	DeepSeek R1在壁仞国产AI算力平台发布，全系列模型一站式赋能开发者创新
2月5日	 太初元碁	基于太初T100加速卡2小时适配DeepSeek-R1系列模型，一键体验，免费API服务
2月5日	 云天励飞	DeepEdge10已完成DeepSeek R1系列模型适配
2月6日	 燧原科技	燧原科技实现全国各地智算中心DeepSeek的全量推理服务部署
2月6日	 昆仑芯	国产AI卡Deepseek训练推理全版本适配、性能卓越，一键部署等您来（附文档下载方式）

资料来源：智东西公众号

### 3、投资建议

我们持续坚定看好 DeepSeek 为代表的国产 AI 产业崛起趋势，应用推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、合合信息、鼎捷数智、拓尔思、金蝶国际、焦点科技、税友股份、上海钢联、致远互联、普元信息等，受益标的包括每日互动、高伟达、汉王科技、金桥信息、汉仪股份、三六零、万兴科技、泛微网络、润达医疗、彩讯股

份、福昕软件、新致软件、汉得信息、兴图新科等。

算力领域，云厂商受益标的包括青云科技-U、优刻得-W、首都在线、金山云等，推荐淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份等；华为昇腾生态，推荐软通动力、神州数码、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

**表2：受益标的盈利预测和估值**

证券代码	公司简称	市值(亿元)	归母净利润(亿元)				PE		投资评级
		2025/2/18	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
688111.SH	金山办公	1665.1	15.4	19.3	24.2	108.1	86.5	68.9	买入
300033.SZ	同花顺	1607.5	14.2	17.2	19.4	113.3	93.5	82.8	买入
002230.SZ	科大讯飞	1244.2	5.9	9.6	13.1	209.8	129.8	94.9	买入
688615.SH	合合信息	266.1	3.9	4.7	5.7	68.1	56.6	46.9	买入
300229.SZ	拓尔思	226.4	1.9	2.6	3.2	120.3	88.5	71.5	买入
002315.SZ	焦点科技	141.4	4.8	6.0	7.6	29.8	23.6	18.7	买入
603171.SH	税友股份	174.1	1.8	2.6	3.5	94.6	65.9	50.5	买入
300378.SZ	鼎捷数智	110.8	1.8	2.3	2.9	61.2	49.0	38.9	买入
300226.SZ	上海钢联	82.9	2.2	2.9	3.5	37.4	29.0	23.6	买入
688369.SH	致远互联	35.2	-0.2	0.8	1.1	-185.2	44.0	32.6	买入
688118.SH	普元信息	24.3	0.0	0.6	0.8	1214.6	42.6	30.4	买入
601360.SH	三六零	821.7	-5.2	7.8	17.5	-156.8	105.9	47.0	未评级
603039.SH	泛微网络	187.4	2.3	2.8	3.3	82.5	66.8	56.7	未评级
300624.SZ	万兴科技	148.3	0.5	0.9	1.3	306.5	157.6	117.6	未评级
300634.SZ	彩讯股份	135.7	3.1	3.7	4.5	44.3	36.3	29.9	未评级
603108.SH	润达医疗	122.8	3.0	4.5	6.0	40.5	27.3	20.6	未评级
688095.SH	福昕软件	68.3	-0.1	0.3	0.8	-617.6	237.2	82.1	未评级
002362.SZ	汉王科技	63.1	0.6	0.8	1.2	114.1	74.3	51.5	未评级
688590.SH	新致软件	61.2	1.0	1.7	2.3	60.5	36.3	27.1	未评级
688041.SH	海光信息	3195.3	19.8	27.6	37.5	161.4	115.7	85.3	买入
603019.SH	中科曙光	1067.0	21.0	26.0	32.5	50.8	41.0	32.8	买入
000977.SZ	浪潮信息	929.5	24.1	30.6	37.0	38.6	30.4	25.1	买入
301236.SZ	软通动力	623.2	3.7	6.2	7.8	167.5	99.9	80.1	买入
000034.SZ	神州数码	379.7	14.0	17.0	21.4	27.1	22.3	17.8	买入
603516.SH	淳中科技	109.1	1.3	1.7	2.2	83.9	63.4	48.7	买入
688258.SH	卓易信息	51.5	0.8	1.0	1.3	67.8	51.5	39.0	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（金山办公、合合信息、焦点科技、税友股份、鼎捷数智、致远互联、淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息、软通动力、神州数码、卓易信息盈利预测来自开源证券研究所，科大讯飞、同花顺、拓尔思、上海钢联、三六零、万兴科技、泛微网络、润达医疗、彩讯股份、汉王科技、福昕软件、新致软件、普元信息等来自 Wind 一致预测）

## 4、风险提示

**产业落地不及预期风险：**（1）AI 产品技术研发进展不及预期，AI 大模型更新迭代受技术路径、算力成本、人员投入及监管等影响，其进展存在不确定性；（2）AI

应用商业化落地进展不及预期，受大模型能力、实际应用效果、消费者接受度及收入预期等因素影响，AI应用商业化进展存在不及预期的风险。

**市场竞争加剧风险：**伴随人工智能行业技术日趋成熟，政府的多项利好政策加速行业的整体生态建设，未来的市场进入者预期将不断增加，行业整体竞争未来将呈现逐步加剧态势。

**公司研发不及预期风险：**全球人工智能技术和产品呈现日新月异的发展态势，新技术、新产品、新模式的更迭速度较快。在技术不断升级迭代过程中，若研发成果不达预期或不符合客户需求、研发进度落后于行业水平或短期之内无法转化为收入、研发产品出现替代性的创新技术等情况，将会对公司产品的销售和市场竞争力造成不利影响；同时，在新产品开发过程中，公司需要投入大量的人力和资金，若公司前期研发投入的成本无法收回，也会对公司经营业绩产生不利影响。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn