

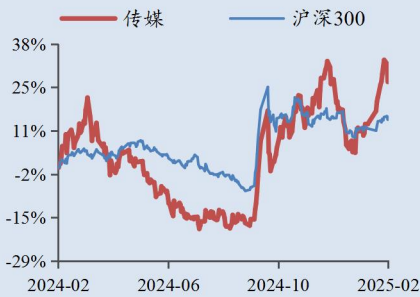
腾讯系列产品接入 DeepSeek，持续拓展应用新场景

——传媒行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

相关阅读

《DeepSeek 重塑 AI 产业格局，助力 AI 端侧落地—AI 产业系列跟踪专题研究报告》2025.02.10

《智谱发布 Realtime、4V、Air 新模型，商业化应用场景持续拓宽—传媒行业周报》2025.01.20

《CES 2025 盛大开幕，“AR+AI”应用改变移动办公范式—传媒行业周报》2025.01.14

- 腾讯云成为国内率先支持 DeepSeek API+联网搜索的云厂商，腾讯云接入 DeepSeek 不断有新进展。2025 年 2 月 8 日，腾讯云不仅上线了 DeepSeek-R1 和 V3 原版模型的 API 接口，还将它们接入了大模型知识引擎，并支持联网搜索，成为国内率先实现这一能力的云厂商。现在只需拖拽几步，就能搭建一个基于 DeepSeek、集「智能问答+知识管理+实时搜索」于一体的 AI 应用，让大模型更智能、更精准。目前，腾讯云已提供 Cloud Studio、云原生构建、HAI、TI 平台、API 接口、知识引擎等多种接入方式，满足不同开发需求。2 月 17 日，公司发布腾讯云接入 DeepSeek 的新进展。其中，腾讯云 AI 代码助手和腾讯元器全免费、不限量开放；腾讯乐享 AI 助手也将全量免费开放基于 DeepSeek 模型的服务。腾讯地图则率先将 DeepSeek-R1 能力与「地点提取」功能融合，支持用户一键生成、查询旅游攻略等。
- 腾讯云已将 DeepSeek 技术融入超十款产品，并持续探索更多应用场景。截至 2025 年 2 月 17 日，腾讯云目前已有十余款产品接入 DeepSeek，其中包括：高性能应用服务 HAI，支持模型私有部署，快速尝鲜；CloudStudio，可实现 0 行代码、无需部署，快速尝鲜；云应用，支持模型私有部署，快速尝鲜；云原生构建 (cnb.cool)，支持远程开发运行大模型，改代码 DIY；腾讯云 TI 平台，支持快速验证模型效果/高并发长期稳定模型调用/千亿模型分布式推理/企业级服务运营管理和监控；公有云 API，直接将 R1 模型接入到业务中；腾讯云大模型知识引擎，支持用户基于 ds 模型原型搭建 AI 应用；腾讯云实时音视频 TRTC，对话式 AI 快速实现让 DeepSeek 开口说话；云开发，支持开发者调 API 打造小程序；腾讯云 ES，支持腾讯云 ES 与 TI-ONE 平台，搭建专属 AI 知识库与 DeepSeek 大模型，让你快速拥有一个更安全、更懂你、且不会“服务器繁忙，请稍后再试”的 AI 助手；腾讯云 AI 代码助手，技术对话基于腾讯云官方部署的 DeepSeek R1 满血大模型，也可接入第三方平台 DeepSeek API，或接入私有化部署的 DeepSeek 大模型等。
- 投资建议：腾讯系列产品接入 DeepSeek 技术，标志着其在 AI 领域的战略布局进一步深化。这种技术整合不仅降低了企业构建 AI 应用的门槛，还提升了腾讯云在 AI 基础设施领域的竞争力。DeepSeek 的接入有望优化腾讯现有生态内的广告推荐、小程序、企业微信等业务。随着越来越多的互联网企业接入 DeepSeek，

AI 技术将加速普及并渗透到更多行业和场景中。因此，维持传媒行业“推荐”评级。建议重点关注：三七互娱、姚记科技、昆仑万维、世纪天鸿、上海电影、光线传媒、视觉中国、腾讯控股、阿里巴巴。

- **风险提示：** 市场需求增长不及预期、技术研发进展不及预期、竞争加剧导致盈利空间受限风险、外部环境风险、政策支持风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/02/17 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	16.50	1.20	1.22	1.39	1.53	13.7	13.5	11.9	10.8	未评级
002605.SZ	姚记科技	30.20	1.38	1.50	1.77	2.00	22.3	20.2	17.1	15.1	未评级
300418.SZ	昆仑万维	43.24	1.05	--	0.15	0.38	42.3	--	282.9	114.9	未评级
300654.SZ	世纪天鸿	13.29	0.12	0.15	0.18	0.21	114.9	90.1	74.8	63.2	未评级
601595.SH	上海电影	26.20	0.28	0.31	0.59	0.81	92.5	84.5	44.5	32.2	未评级
300251.SZ	光线传媒	29.66	0.14	0.18	0.43	0.43	208.3	165.7	69.7	69.3	未评级
000681.SZ	视觉中国	26.05	0.21	0.20	0.24	0.27	125.3	128.8	108.9	96.3	未评级
0700.HK	腾讯控股	493.60	12.19	--	--	--	35.9	--	--	--	未评级
9988.HK	阿里巴巴	122.20	3.46	--	--	--	28.0	--	--	--	未评级

数据来源：iFind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 iFind 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046