

DeepSeek 激活一体机投资机遇全扫描

2025年02月23日

● 市场回顾

本周 (2.17-2.21) 沪深 300 指数上涨 1%，中小板指数上涨 2.58%，创业板指数上涨 2.99%，计算机 (中信) 板块上涨 3.76%。板块个股涨幅前五名分别为：东华软件、奥飞数据、京北方、云赛智联、拓维信息；跌幅前五名分别为：上海钢联、南威软件、光云科技、普元信息、荣科科技。

● 行业要闻

- DeepSeek: NSA 官宣发布，加速推理降低成本，并且不牺牲性能
- 模速空间平台：国内首个“算力生态超市”在沪发布，聚合 AI 云计算企业降低算力成本

● 公司动态

- 东方通：2月17日消息，公司将持有的参股公司上海通办信息服务有限公司 15.0326% 股权，转让给福建福昕软件开发股份有限公司或其关联方，股权转让交易价格为人民币 10,993.8781 万元。
- 锐明技术：2月18日消息，公司以人民币 3,098.55 万元向广州广交数科信息产业有限公司和东莞市锐盈投资合伙企业 (有限合伙) 合计转让所持有的控股子公司深圳市锐明科技有限公司 47.67% 股权。其中，广交数科以人民币 2,730 万元受让锐明科技 42% 股权；锐盈投资以人民币 368.55 万元受让锐明科技 5.67% 股权。

● 本周观点

DeepSeek 开源给予了云厂商低门槛部署世界级 AI 大模型机遇，而客户对于数据合规与部署便捷性需求，催生出 DeepSeek 一体机的蓝海市场，建议重点关注：科大讯飞、软通动力、浪潮信息、深信服等一体机核心标的，建议关注：天玑科技、云从科技、麒麟信安等。

● 风险提示

- 政策落地不及预期；AI 技术路线变化存在不确定性；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 杨立天

执业证书：S0100524100001

邮箱：yanglitian@mszq.com

相关研究

1. 计算机行业深度报告：DeepSeek 系列报告之 AI+ 医疗-2025/02/19
2. 计算机行业事件点评：国家公共数据资源登记平台即将上线，数据要素落地加速-2025/02/19
3. 计算机行业事件点评：算力永不眠：DeepSeek 是“算力屠夫”还是“新春红包”已获验证-2025/02/18
4. 计算机行业动态研究：AI 搜索深度：微信接入 DeepSeek-2025/02/17
5. 计算机周报 20250216：还有哪些云待重估？-2025/02/16

目录

1 本周观点	3
1.1 DeepSeek 一体机蓝海市场大幕拉开	3
1.2 投资建议	6
2 行业新闻	7
3 公司新闻	8
4 本周市场回顾	9
5 风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

1 本周观点

1.1 DeepSeek 一体机蓝海市场大幕拉开

DeepSeek 能够有效提升政府及央国企工作效率，全国范围内学习使用 DeepSeek 蔚然成风。据中国共青团网微信公众号，以福田区“AI 数智员工”为例，除了有 DeepSeek 的通用能力外，“AI 数智员工”结合各部门各单位的实际业务流程，首批覆盖 240 个政务场景，如“执法文书生成助手”可将笔录秒级转化为文书初稿，“安全生产助手”生成演练脚本效率提升 100 倍，“AI 招商助手”将企业分析筛选效率提升 30%，分析时间缩至分钟级。深圳市福田区政务服务和数据管理局副局长高增表示，“AI 数智员工”目前承担辅助角色，用于公文写作、政务服务、社区治理、应急管理、招商引资等方面，涉及到 11 大类 240 个场景，人机协同下整体效率提高至少 20%以上。

表1：国内各地区 DeepSeek 接入情况

地区	DeepSeek 接入情况
北京	丰台区政务服务全面接入 DeepSeek 并上线“丰小政”数智助手；昌平区完成 DeepSeek-V3 及 DeepSeek-R1 全参数优化版本的上线；海淀区为企业提供 DeepSeek 全量模型服务
上海	闵行区数据局正式宣布完成 DeepSeek 大模型的本地化部署，基于 DeepSeek 原生能力，融合海量政务数据要素，区数据局开发并上线了政策问答、政务服务等 AI 智能体
广东	深圳福田区的“AI 公务员”基于 DeepSeek 上岗；深圳市龙岗区在政务外网部署 DeepSeek-R1 全尺寸模型；广州市政务服务和数据管理局在政务外网正式部署上线 DeepSeek-R1、V3 671B 大模型
浙江	杭州市城市大脑实现 DeepSeek-R1 671B 等系列模型在政务信创环境的部署应用
江苏	南京、苏州、无锡、常州、盐城、连云港等多地城市算力网陆续上线 DeepSeek 系列大模型；无锡在政务信创环境下部署 DeepSeek-R1-671B 全尺寸模型；宿迁市宿城区 12345 热线集成 DeepSeek。
山东	临沂市实现 DeepSeek 本地化全栈部署并接入“沂蒙慧眼”系统
江西	赣州市完成政务环境 DeepSeek 系列大模型部署
河北	长城新媒体集团完成对 DeepSeek 大模型的开发接入并应用于冀云·融媒体平台
辽宁	12345 热线平台接入 DeepSeek
安徽	合肥、芜湖等多地探索接入 DeepSeek
广西	来宾市要求运用 DeepSeek 辅助决策、分析解决问题

资料来源：中国共青团网等，民生证券研究院整理

AI 一体机能够很好满足央国企及政府的行业客户数据安全、开箱即用的需求，有望成为央国企 AI 化转型的重要基础设施。据浪潮计算机微信公众号，DeepSeek 一体机具有以下三大优点：

- 1) 快速交付：**传统大模型部署需经历硬件调试、框架适配、算子优化等漫长流程，一体机结合 inAIP 自动化配置工具，可实现低代码部署与场景化模板，即 3 小时完成从开机到推理服务上线；

- 2) **高效利用**：通过对 AI 算力的智能切割与动态调度，单机可同时承载多负载实时推理、数据预处理任务。能够实现资源池化，将 8 卡 AI 加速卡集群虚拟化多份算力单元，按需分配至不同业务线程，使硬件利用率提升至 92%；
- 3) **极简运维**：提供从硬件状态到模型服务的全栈可视化管理。并支持健康自检，实时监控加速卡温度、显存占用等指标，此种预测性维护提示能够降低 30%宕机风险。

表2：国内 AI 一体机梳理

企业名称	产品	简介
天玑科技	PriData 超融合一体机	PriData 超融合一体机采用通用标准架构的服务器及硬件，通过软件定义计算、存储、网络的方式，整合在一台物理设备上，形成单个超融合节点，进一步简化了 IT 基础架构，降低了总成本。
深信服	深信服一朵云	一朵云面向 AI 进行全新升级，为用户打造更匹配大模型场景的智算承载、应用构建的 AI 平台，面向用户基于 DeepSeek 承载和应用的场景，提供一键部署、性能更优、快速开发应用的最佳实践方案
海康威视	文搜存储系列产品	文搜存储系列产品是多模态大模型算法与嵌入式智能硬件结合的应用突破，通过面向平台的模型设计、大小模型蒸馏、跨层混合精度量化等大模型部署技术与嵌入式智能硬件创新设计，实现多模态大模型在轻量化嵌入式硬件平台上落地
大华股份	大华神算	深度融合多模态大模型与嵌入式硬件架构，突破边缘侧复杂场景智能分析瓶颈
浪潮信息	浪潮 DeepSeek “推理一体机”	全面兼容 DeepSeek V3（通用底座）、R1（推理优化）、Janus Pro（多模态）等系列模型，支持智能客服与对话、文本分析、工业质检、医疗影像识别等场景快速适配；搭载国内 AI 算力产品，单卡 FP16 算力达到国际主流水平，支持 FP32/FP16 混合精度加速，单机即可完成百亿级参数模型的实时推理。
中国长城	长城擎天 GF7280 V5 AI 训推一体机	配置了双路 S5000C 处理器，CPU 核心数量高达 128 个，并配备了 16 个 DDR5 内存条，每条内存容量为 64GB，总内存容量达到 1024GB；验证搭配了 NV L20 和国产天数 BI-V150 和沐曦 C500 三种不同 GPU 算力卡适配 DeepSeek R1 私有化部署情况，具有“开箱即用、经济高效、持续更新与支持”三大优势
中科曙光	曙光 DeepSeek 人工智能一体机	内置强大的 AI 管理平台 SothisAI3.0，支持从 10 亿级参数模型推理到 1000 亿级参数模型训练的 AI 全场景需求，适配包括 DeepSeek-Janus-Pro、DeepSeek-R1-671B 在内的 DeepSeek 全家桶，同时对 QWen2.5、LLama3.2、ChatGLM 等国内外主流开源 AI 大模型也全面兼容
优刻得	优刻得 DeepSeek 满血版大模型一体机	支持沐曦、壁仞、昇腾、天数智芯等国产 AI 芯片全适配，以软硬一体化的交付模式，提供从底层算力获取、模型微调和推理能力、AI 应用开发的全栈式解决方案；结合云计算平台，提供灵活的 DeepSeek 模型部署与管理服务，支持弹性扩展
云从科技	从容大模型训推一体机	基于昇腾 AI 基础软硬件平台，集成大模型一体化生产平台，具备模型训练、推理、管理全流程等功能，支持语言、视觉、多模态三大类基础模型，可灵活适配十亿至千亿级参数规格。
天融信	融信 DeepSeek 安全智算一体机	将多台算力服务器组成集群，通过智算平台提供算力管理、算力调度、高并发大容量存储系统和高性能网络互联等功能；产品深度融合并完成与 DeepSeek 各种版本及尺寸模型的整合测试，预装了 DeepSeek-R1 版本各种尺寸模型
新致软件	新致信创一体机	以海光 K100 GPU 服务器为算力基石，100%自主设计 DCU 芯片，支持百亿级模型训练；可灵活扩展至 32 卡超算集群，可搭载满血版 Deepseek 模型；动态分配 GPU 资源，训练效率提升 40%，运维成本直降 50%
软通动力	软通动力 DeepSeek 应用方案一体机	以软通动力专业的计算底座为基础，集成预装 DeepSeek 不同版本的大模型，同时支持根据客户要求预置天璇 MaaS 平台及天璇 Agent，对“算力 + 模型 + 应用”三重引擎进行集成优化
科大讯飞	“星火+DeepSeek 双引擎一体机”	讯飞星火 DeepSeek 塔式一体机支持办公室灵活部署，讯飞星火 DeepSeek 一体机适用机房部署，覆盖多种部署场景，助力开发者和科创企业加速业务创新

拓维信息	拓维信息智能数据标注一体机	基于“昇腾+鲲鹏”打造的“兆瀚”AI算力硬件，可本地化轻松调用 671B 满血版及蒸馏版 DeepSeek 模型；完成了软硬件对 DeepSeek 满血版 671B 与蒸馏版 70B、32B、8B、7B、1.5B 等不同参数版本的适配工作
协创数据	Fcloud DeepSeek 满血版一体机	硬件层面配备了两颗 Intel 第四代志强 CPU，以及高显存和高算力计算模组，搭配高性能 NVMe SSD 磁盘，高达 2TB 内存；FCloud 通过集成私有化大模型服务平台 MaaS 以及强大的硬件资源，为需要私有化部署的企业提供了软硬一体的标准化大模型服务交付体验。
麒麟信安	麒麟信安国产化智算一体机	国产鲲鹏 920 架构服务器+华为昇腾 AI 卡，搭载麒麟信安安全操作系统，内置 DeepSeek 大模型，与 DeepSeek 系列模型实现了无缝兼容，包含 DeepSeek V3、DeepSeek R1 和 DeepSeek Janus Pro，还支持全系列量化蒸馏版本。麒麟信安智算一体机支持一机两用，不仅具备本地计算能力，还支持与麒麟信安云的无缝集成
亚康华创科技	D-BOX Pro 桌面级智能一体机	集成 DeepSeek 系列模型 (1.5B-14B)，A4 纸大小，支持 WiFi/5G/LAN 接入，静音设计，预装工具包
华为昇腾	昇腾 DeepSeek 推理一体机	适配 DSV3/R1 全系列模型，覆盖智能对话、编程、文档分析等场景，支持 60+ 伙伴定制开发
联想集团	智能体一体机与训推一体服务器	联想服务器+沐曦训推一体 GPU+自主算法，搭配 AI Force 开发平台
钉钉科技	专属 AI 一体机	适配 DeepSeek R1/V3 671B 及蒸馏模型，昇腾 Atlas 800I A2 服务器优化，支持百万字长文本处理
新华三	新华三 DeepSeek 智能一体机	集成高性能计算单元，支持 DeepSeek 全系列模型，优化数据处理与推理速度
宝得	宝得 DeepSeek 一体化智能设备	紧凑设计，集成 DeepSeek 核心算法，支持边缘计算场景，低功耗高性能
中国电信	息壤智算一体机-DeepSeek 版	基于“息壤”算力平台，支持 DeepSeek-R1 全流程服务
中国移动	智算一体机-DeepSeek 版	全链路适配昇腾生态，支持全版本 DeepSeek 模型，算网大脑分钟级部署
中国联通	DeepSeek 一体机	基于“星罗”算力平台预置多尺寸模型，通智一体化算力网支撑
柏飞电子	柏飞电子 DeepSeek 加固式一体机	在雷达、通信、模拟演练、红蓝对抗等特殊领域支持多种 AI 模型和框架，能够为行业用户提供高效、稳定的计算支持
京东云	京东云 DeepSeek 大模型一体机	以“国产算力全适配”和“开箱即用”为核心优势，内置智能体与知识库双引擎，预置 100 多个行业解决方案模板及千种插件，支持本地知识库快速构建
华鲲振宇	华鲲振宇天巡 DeepSeek 大模型一体机	基于“天巡 CubeX AI 使能平台+卡多多 AI 服务器”打造天巡 DeepSeek 大模型一体机，深度融合 DeepSeek 全系列大模型；还基于鲲鹏 CPU+昇腾+openEuler+推理加速引擎，构建大模型的推理加速能力，实现 CPU 与 NPU 高效协同，时延直降 40%，快速使能企业应用，为企业提供一站式的 AI 解决方案
昆仑技术	昆仑技术 DeepSeek 本地化部署一体机	基于昆仑技术的 KunLun AI 服务器强劲算力和中科加禾的 SigInfer 模型推理引擎，能够实现卓越的性能表现，为用户提供稳定可靠的生产级 DeepSeek-R1 和 V3 服务：
百度	百度百舸 DeepSeek 一体机	基于百度百舸平台打造，提供纯国产的算力组合，支持昆仑芯 P800 单机 8 卡部署满血版 DeepSeek R1/V3，支持 8bit 推理
黄河信产	黄河 DeepSeek 一体机	深度融合昇腾高性能算力底座与 DeepSeek 全系列大模型能力，覆盖语言理解、图像分析、知识推理等全场景需求，为企业提供了一站式的 AI 解决方案，助力千行万业迈向高质量发展的新征程

资料来源：天玑科技官网、深信服微信公众号等，民生证券研究院整理

1.2 投资建议

DeepSeek 开源给予了云厂商低门槛部署世界级 AI 大模型机遇，而客户对于数据合规与部署便捷性需求，催生出 DeepSeek 一体机的蓝海市场，建议重点关注：科大讯飞、软通动力、浪潮信息、深信服等一体机核心标的，建议关注：天玑科技、云从科技、麒麟信安等。

2 行业新闻

DeepSeek: NSA 官宣布, 加速推理降低成本, 并且不牺牲性能

2月18日消息, DeepSeek 今日官宣推出 NSA (Native Sparse Attention), 这是一种硬件对齐且原生可训练的稀疏注意力机制, 用于超快速长上下文训练与推理。NSA 的核心组件包括: 动态分层稀疏策略、粗粒度 token 压缩、细粒度 token 选择; DeepSeek 官方表示, 该机制可优化现代硬件设计, 加速推理同时降低预训练成本, 并且不牺牲性能, 在通用基准、长上下文任务和基于指令的推理上, 其表现与全注意力模型相当或更加优秀。

SambaNova: 推出“最快” DeepSeek-R1 671B 模型推理云服务

2月21日消息, AI 芯片与解决方案企业 SambaNova 宣布在其基于自研 SN40L RDU 处理器的云平台上推出号称“市面最快”的 DeepSeek-R1 671B 模型推理云服务, 并表示其 token 输出速度可达每 prompt 每秒 198 个。SambaNova 的 SN40L RDU 芯片基于台积电 5nm 制程, BF16 算力可达 638 TFLOPS。其采用了一种三层存储结构: 片上的 520MB SRAM 缓存、2.5D 封装集成的 64GB HBM 内存、片外的 1.5TB 超大容量 DDR DRAM 内存, 这使得单芯片能容纳的参数远超一般竞品。此外 SN40L RDU 在结构上的灵活性使得其能动态重新配置硬件资源和数据流, 提升计算与访存效率。

OpenAI: GPT-4.5 有望下周发布, GPT-5 被曝将与 o3 大一统、定档 5 月底

2月21日消息, 据外媒 The Verge 消息、了解公司计划的知情人士透露, 微软工程师目前正在为 OpenAI 即将推出的 GPT-4.5 和 GPT-5 模型准备服务器容量。GPT-4.5 是 OpenAI 的下一个前沿模型, 代号 Orion, 也是其最后的非思维链模型。OpenAI 已经暗示 GPT-4.5 可能比 GPT-4 强大得多, 而后续 GPT-5 模型有望迎来更多重大变化。微软预计 GPT-5 将在五月底发布, 这与 Altman 承诺的下一代模型将在几个月内到来相符。OpenAI 已不再计划单独推出 o3 推理模型, 而是将其集成到 GPT-5 中, 即结合其大型语言模型, 最终创建一个更强大的模型, 该模型可以被标记为通用人工智能, 或 AGI。

模速空间平台: 国内首个“算力生态超市”在沪发布, 聚合 AI 云计算企业降低算力成本

2月22日消息, 据央视新闻报道, 在 2025 年全球开发者先锋大会 (2025 GDC) 中, 上海市徐汇区推出国内首个“算力生态超市”——“模速空间算力生态平台”。针对 AI 大模型产业链企业, 模速空间算力生态平台将提供人工智能企业提供“全周期、全要素、全流程”一站式服务“及算力补贴 + 拎包入住”叠加的优惠政策, 为企业提供物理空间与数字化服务, 降低人工智能企业的平均算力成本, 让企业能够以更加灵活的轻资产方式开展运营。同时, 平台还将积极推动上下游产业协同共进, 形成开产业生态, 进而助力模速空间夯实人工智能孵化器定位, 成为上海人工智能产业创新的核心载体与关键引擎。

3 公司新闻

东方通: 2月17日消息,公司将持有的参股公司上海通办信息服务有限公司15.0326%股权,转让给福建福昕软件开发股份有限公司或其关联方,股权转让交易价格为人民币10,993.8781万元。

锐明技术: 2月18日消息,公司以人民币3,098.55万元向广州广交数科信息产业有限公司和东莞市锐盈投资合伙企业(有限合伙)合计转让所持有的控股子公司深圳市锐明科技有限公司47.67%股权。其中,广交数科以人民币2,730万元受让锐明科技42%股权;锐盈投资以人民币368.55万元受让锐明科技5.67%股权。

浪潮信息: 2月18日消息,公司2025年度第一期超短期融资券(科创票据)于2025年2月13日在全国银行间债券市场公开发行,发行金额为10亿元人民币,每张面值为100元人民币,发行利率为2.00%。

理工能科: 2月19日消息,公司拟以自有资金不低于人民币9,000万元(含)、不超过人民币18,000万元(含)且回购价格上限人民币18元/股(含)回购公司股份,用于减少公司注册资本。

万集科技: 2月20日消息,为提高闲置募集资金使用效率、降低财务成本、提高公司经济效益,同意公司使用不超过人民币5,000万元(含5,000万元)的闲置募集资金暂时补充流动资金,使用期限为自董事会批准之日起至2025年12月31日,到期将归还至募集资金专户。

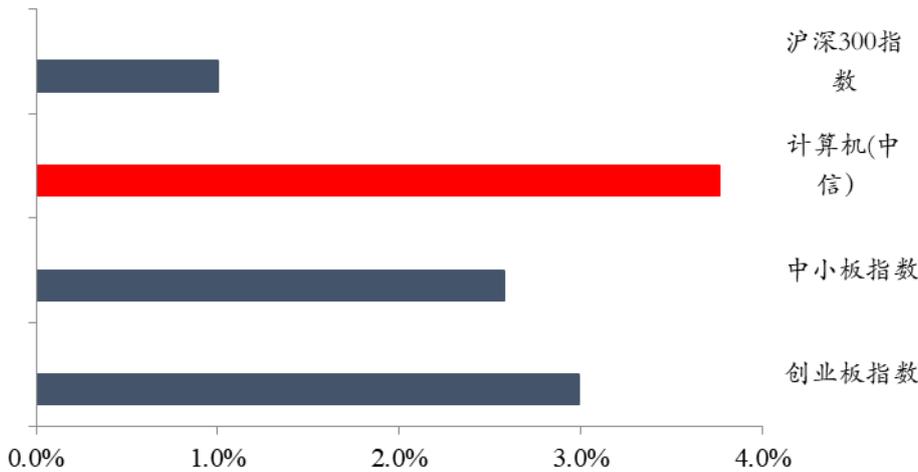
万达信息: 2月21日消息,持股5%以上股东和谐健康保险股份有限公司计划自2024年11月21日至2025年2月20日期间以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过43,240,000股,占公司总股本比例2.9991%。公司董事兼高级副总裁李光亚先生计划自2024年11月21日至2025年2月20日期间以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过343,950股,占公司总股本比例0.0239%。

岩山科技: 2月22日消息,持有公司股份88,898,039股(占本公司总股本比例1.56%)的董事、高级管理人员陈于冰先生计划在本公告披露之日起15个交易日后的三个月内以大宗交易和/或集中竞价方式合计减持本公司股份不超过22,220,000股(约占本公司总股本比例0.39%)。

4 本周市场回顾

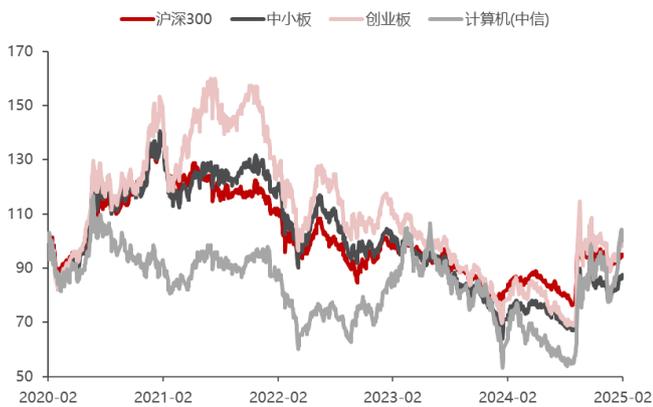
本周 (2.17-2.21) 沪深 300 指数上涨 1%，中小板指数上涨 2.58%，创业板指数上涨 2.99%，计算机 (中信) 板块上涨 3.76%。板块个股涨幅前五名分别为：东华软件、奥飞数据、京北方、云赛智联、拓维信息；跌幅前五名分别为：上海钢联、南威软件、光云科技、普元信息、荣科科技。

图1：计算机板块本周 (2.17-2.21) 表现



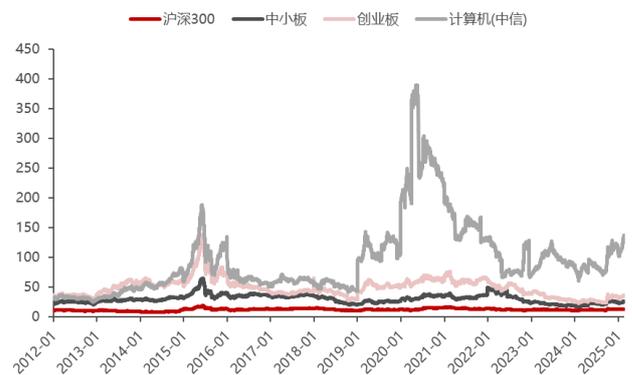
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图2：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院 (截至 2024.2.21)

图3：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院 (截至 2024.2.21)

表3：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
002065.SZ	东华软件	48.88%	13.95	10.31	15.08
300738.SZ	奥飞数据	42.77%	23.90	15.70	23.90
002987.SZ	京北方	26.61%	22.46	18.12	23.58
600602.SH	云赛智联	26.46%	24.28	19.88	24.50
002261.SZ	拓维信息	25.75%	41.76	31.21	41.76

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2025 年 2 月 17 日至 2025 年 2 月 21 日)

表4：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300226.SZ	上海钢联	-10.03%	26.92	25.78	29.67
603636.SH	南威软件	-8.76%	16.67	15.88	19.93
688365.SH	光云科技	-8.43%	16.63	15.80	19.33
688118.SH	普元信息	-7.98%	27.00	24.86	29.20
300290.SZ	荣科科技	-7.87%	21.18	20.18	23.20

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2025 年 2 月 17 日至 2025 年 2 月 21 日)

表5：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE
002230.SZ	科大讯飞	55.60	1.87%	0.70	0.24	0.28	79	232	199
600570.SH	恒生电子	35.08	0.34%	1.01	0.57	0.75	35	62	47
000977.SZ	浪潮信息	67.75	7.08%	1.38	1.39	1.18	49	49	57
300170.SZ	汉得信息	22.38	-1.89%	0.22	0.49	-0.03	102	46	-746
300454.SZ	深信服	119.56	13.23%	0.67	0.47	0.47	178	254	254
300451.SZ	创业慧康	6.27	-7.25%	0.27	0.03	0.02	23	209	314
300253.SZ	卫宁健康	12.98	4.34%	0.18	0.05	0.17	74	256	78
002368.SZ	太极股份	31.70	9.16%	0.64	0.65	0.61	49	49	52
300212.SZ	易华录	29.86	1.12%	-0.25	0.02	-2.83	/	1716	-11
002410.SZ	广联达	14.24	1.79%	0.56	0.82	0.07	25	17	203
002153.SZ	石基信息	8.73	-3.43%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/
600588.SH	用友网络	17.58	-3.93%	0.22	0.06	-0.29	80	293	/
002912.SZ	中新赛克	28.93	0.00%	0.33	-0.71	0.67	88	/	43
300365.SZ	恒华科技	6.63	3.27%	0.10	-0.37	0.03	66	/	221
300523.SZ	辰安科技	22.15	1.14%	-0.68	0.03	0.34	/	738	65
603039.SH	泛微网络	72.50	-6.38%	1.20	0.86	0.69	60	84	105
002376.SZ	新北洋	7.23	2.84%	0.22	-0.04	0.03	33	/	244
603660.SH	苏州科达	8.09	1.00%	0.13	-1.18	-0.54	63	/	/
002439.SZ	启明星辰	18.60	1.09%	0.93	0.67	0.79	20	28	24

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2025 年 2 月 21 日收盘价)

5 风险提示

1) 政策落地不及预期：目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

2) AI 技术存在不确定性：目前 AI 市场处于快速发展阶段，各种针对于硬件优化和软件生态的技术迭代频次较高，因此技术路线变化有可能对部分厂商的竞争力、市场地位产生影响。

3) 行业竞争加剧：目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

插图目录

图 1: 计算机板块本周 (2.17-2.21) 表现.....	9
图 2: 计算机板块指数历史走势.....	9
图 3: 计算机板块历史市盈率.....	9

表格目录

表 1: 国内各地区 DeepSeek 接入情况.....	3
表 2: 国内 AI 一体机梳理.....	4
表 3: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	10
表 4: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	10
表 5: 计算机行业重点关注个股.....	10

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048