

成本降低推动应用落地，AI Infra 投入不断加大

——计算机行业周报

报告要点:

● 本周(2025.2.17-2025.2.21)市场回顾

1) 本周(2025.2.17-2024.2.21)计算机(申万)指数上涨 3.17%，上证指数上涨 0.97%，深证成指上涨 2.25%，创业板指上涨 2.99%。

2) 计算机细分板块方面，申万二级行业指数中：IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)、计算机设备(801101.SL)涨幅分别为 3.90%、2.36%、3.61%，均呈现上涨态势，并且，春节之后三周持续上涨，赚钱效应明显。

● 行业数据

根据非凡产研的数据，2025 年 2 月 15 日 DeepSeek APP 官宣上线一个月，DeepSeek 全平台日活为 4684 万，ChatGPT 全平台日活为 11980 万。1) APP 端：DeepSeek App 端日活用户为 3761 万，较峰值 4179 万（2025 年 2 月 6 日）回落，同期的 ChatGPT App 端日活为 6101 万；2) Web 端：DeepSeek Web 端日活达 923 万，较峰值 2477 万（2025 年 1 月 28 日）回落，同期的 ChatGPT Web 端日活为 5879 万。

● 投资观点

1) 从阿里云产业链来看，国内众多计算机公司围绕阿里云产业链提供各类产品和服务，伴随着阿里云积极投资 AI 基础设施，相关公司有望受益。我们建议关注在阿里云产业链具备优势，并且业务规模较大的上市公司。

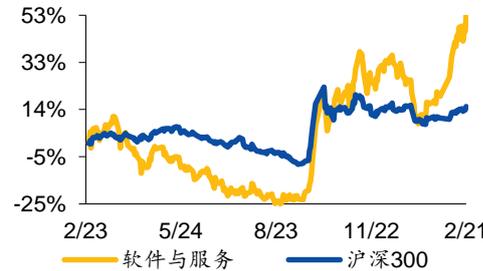
2) 从全球大模型的发展现状来看，目前大模型功能的提升空间仍然巨大，各大巨头持续加大投入，不断引入新的技术，为客户提供更加优质的服务。从资本市场的角度来看，科技创新是资本市场近年来最关注的方向之一，伴随着 DeepSeek 下周活动的逐步开启，热度不减，建议关注与 DeepSeek 有深度合作、已经有成功服务客户案例的上市公司。

● 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-2025 年计算机行业策略报告：“AI+应用”百花齐放，新质生产力前景广阔》2025.01.15

《国元证券行业研究-量子信息技术专题研究报告：量子技术蓬勃发展，长期成长空间广阔》2024.12.26

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

联系人 王朗

邮箱 wanglang2@gyzq.com.cn

目 录

1.市场指数.....	3
2.行业数据.....	4
3.重大事件.....	5
4.业绩前瞻.....	6
5.投资观点.....	6
6.风险提示.....	6

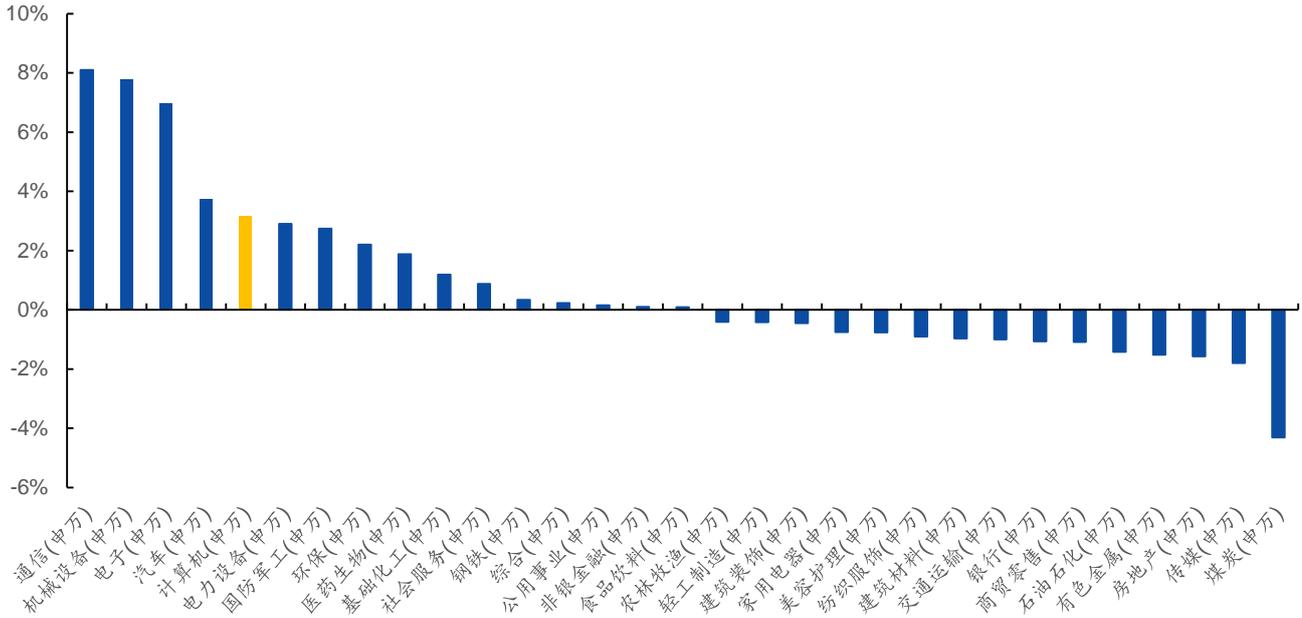
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名	3
图 2：计算机板块个股周涨幅前十	4
图 3：ChatGPT 和 DeepSeek 全平台流量趋势对比	4

1. 指数表现

自 DeepSeek 开源 V3/R1 系列大模型以来，以其低成本、高性能带动国内 AI 产业空间进一步打开，上游算力基础设施加速适配建设、下游软件及终端应用渗透提升。受益于产业的高景气，本周(2025.2.17-2024.2.21)计算机(申万)指数上涨 3.17%，上证指数上涨 0.97%，深证成指上涨 2.25%，创业板指上涨 2.99%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅排名

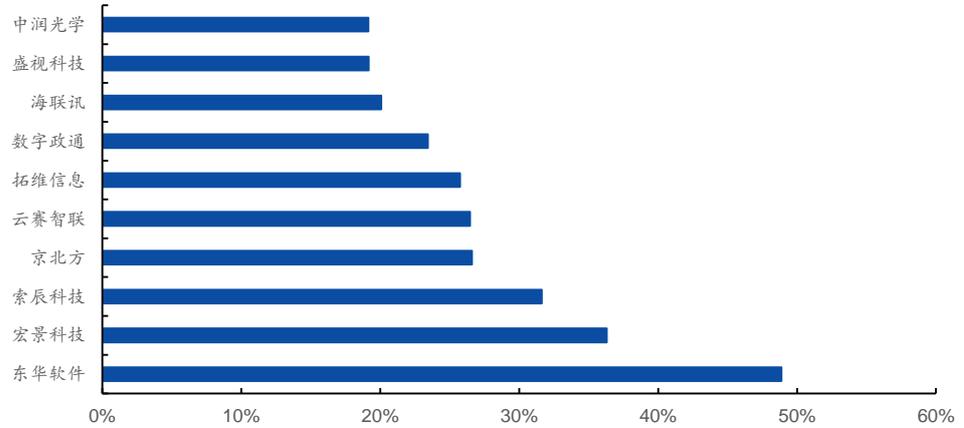


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

计算机行业细分板块方面，申万二级行业指数：IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)、计算机设备(801101.SL)涨幅分别为 3.90%、2.36%、3.61%，均呈现上涨趋势。

个股方面，本周计算机板块上涨、回调和走平的个股数量分别为 208、97 和 31。其中，东华软件(48.88%)、宏景科技(36.31%)、索辰科技(31.62%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

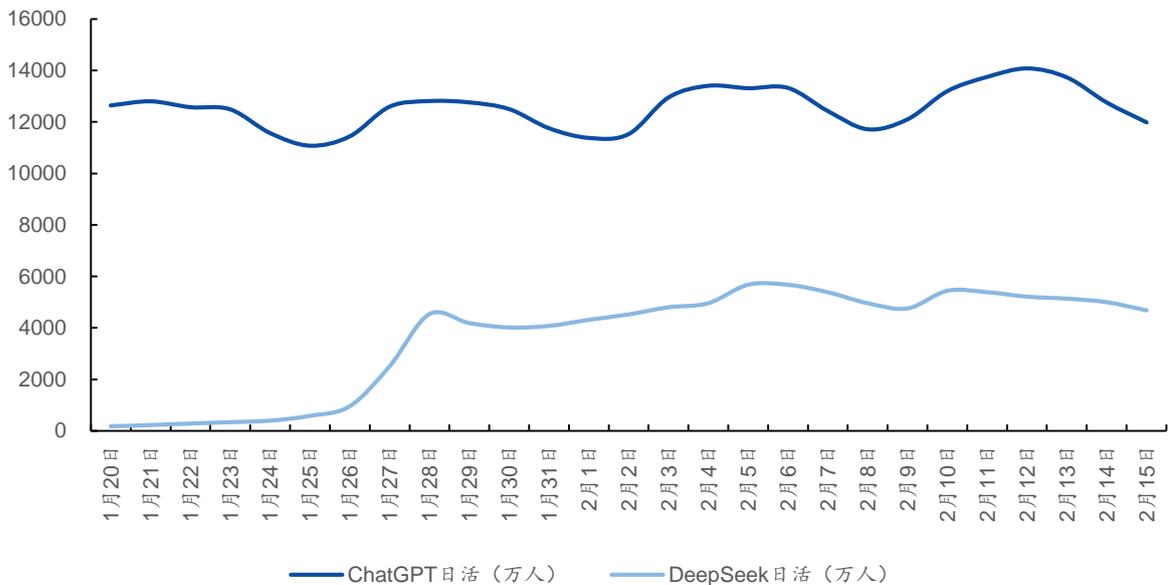
2. 行业数据

根据非凡产研的数据，2025 年 2 月 15 日 DeepSeek APP 官宣上线一个月，DeepSeek 全平台日活为 4684 万，ChatGPT 全平台日活为 11980 万。

1) APP 端：DeepSeek App 端日活用户为 3761 万，较峰值 4179 万（2025 年 2 月 6 日）回落，同期的 ChatGPT App 端日活为 6101 万。

2) Web 端：DeepSeek Web 端日活达 923 万，较峰值 2477 万（2025 年 1 月 28 日）回落，同期的 ChatGPT Web 端日活为 5879 万。

图 3：ChatGPT 和 DeepSeek 全平台流量趋势对比



资料来源：非凡产研公众号，国元证券研究所

3. 重大事件

1) Figure AI 发布了首个通用视觉-语言-行动(VLA)模型——Helix, 其能像人类一样推理, 将感知、语言理解和学习控制融为一体, 可以通过自然语言直接控制人形机器人整个上半身, 可以在没有任何特定任务演示或大量手动编程的情况下, 快速生成长程、协作性的灵巧操作。

2) DeepSeek 宣布, 下周开始将开源 5 个代码库, 以完全透明的方式与全球开发者社区分享他们的研究进展, 每日都有新内容解锁, 进一步分享新的进展, 并将这一计划定义为“Open Source Week”。

3) xAI 发布最新大模型 Grok-3, 基于 20 万块 GPU 训练, 在 LMSYS Arena 排行榜 Elo 评分超 1400, 击败 DeepSeek-R1 和 o3-mini; 新模型具备强大数学和推理能力, 在 AIME 2024 数学测试等多项基准测试上刷新 SOTA, 推出 Think 和 Big Brain 等多种思维模式; 首个智能体 DeepSearch 能进行互联网深度搜索, Premium Plus 用户可立即使用, 一周内所有功能上线, 几个月内全面开源。

4) 阶跃星辰和吉利汽车集团联合宣布, 开源双方合作的 Step 系列的 Step-Video-T2V 视频生成模型和 Step-Audio 语音模型, 其中, 阶跃 Step-Video-T2V 模型的参数量达到 300 亿。

5) DeepSeek 发布最新研究成果原生稀疏注意力(Native Sparse Attention, NSA), 巧妙地将算法创新与硬件优化相结合, 这项技术有望大幅提升下一代大语言模型处理长文本的能力, 同时还能兼顾效率。

6) 月之暗面团队发布 MoBA 架构, 通过将 MoE 原理应用于注意力机制, 采用块稀疏注意力和无参数门控机制, 实现了对长序列的高效处理; 实验表明 MoBA 性能与完全注意力机制相当, 在处理 1M token 时速度提升 6.5 倍, 具有良好的扩展性; 月之暗面开源的 MoBA 已经过一年实际部署验证, 支持完全注意力与稀疏注意力的无缝切换, 且代码可用性强。

7) 在 2025 财年第三季度财报分析师电话会上, 集团 CEO 吴泳铭表示将积极投资于 AI 基础设施建设, 未来三年集团在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。

8) 工业和信息化部近日印发通知, 组织开展算力强基揭榜行动。揭榜任务之一: 面向人工智能大模型训练和推理对计算资源的需求, 研发支持超大规模参数模型的训练、推理一体化智算平台, 包括资源调度策略、训推加速套件等, 并可支持多种硬件架构, 屏蔽底层硬件差异, 提升超大规模模型在训练、推理过程中稳定性、资源利用率和运行效率。

9) 腾讯混元 T1 模型已对全部用户开放免费无限量使用, 用户可通过腾讯元宝平台体验; 混元 T1 与 DeepSeek-R1 同属于推理型模型, 专注于处理复杂任务的深度思考能力; 此外, 腾讯元宝平台同时提供 DeepSeek-V3 和混元 Turbo 快速版供用户选择。

4. 业绩前瞻

1) 海康威视发布 2024 年度业绩快报, 公司实现营业总收入 92,485,545,703.86 元, 比上年同期增长 3.52%; 实现利润总额 14,316,515,409.43 元, 比上年同期下降 11.07%; 实现归属于上市公司股东的净利润 11,958,811,147.26 元, 比上年同期下降 15.23%。

2) 友车科技发布 2024 年度业绩快报, 公司营业总收入 59,480.98 万元, 同比下降 19.16%; 归属于上市公司股东的净利润 8,070.75 万元, 同比下降 29.70%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,061.46 万元, 同比下降 38.02%。

3) 深信服发布 2024 年度业绩快报, 公司实现营业收入 751,975.64 万元, 同比下降 1.86%; 归属于上市公司股东的净利润 19,686.89 万元, 同比下降 0.49%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,585.88 万元, 同比下降 31.32%。

5. 投资观点

1) 本周互联网巨头阿里巴巴发布 2025 财年第三季度业绩, 阿里云实现营收 317.42 亿元, 同比增长 13%, 相比上一季度 7% 的增速近翻倍。在分析师电话会上, 集团 CEO 吴泳铭表示: AI 时代对于基础设施有明确而巨大的需求, 将积极投资于 AI 基础设施建设, 未来三年集团在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。从阿里云产业链来看, 国内众多计算机公司围绕阿里云产业链提供各类产品和服务, 伴随着阿里云积极投资 AI 基础设施, 相关公司有望受益。我们建议关注在阿里云产业链具备优势, 并且业务规模较大的上市公司。

2) 2 月 21 日, DeepSeek 宣布将在接下来的一周开展“开源周”活动, 陆续开源 5 个代码库, 以完全透明的方式分享其进展。从全球大模型的发展现状来看, 目前大模型功能的提升空间仍然巨大, 各大巨头持续加大投入, 不断引入新的技术, 为客户提供更加优质的服务。从资本市场的角度来看, 科技创新是资本市场近年来最关注的方向之一, 伴随着 DeepSeek 下周活动的逐步开启, 热度不减, 建议关注与 DeepSeek 有深度合作、已经有成功服务客户案例的上市公司。

6. 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期; 宏观经济风险; 行业竞争加剧的风险; 国家政策落地不及预期。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：100027