



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 大模型竞赛加剧，DeepSeek 加速赋能各行各业

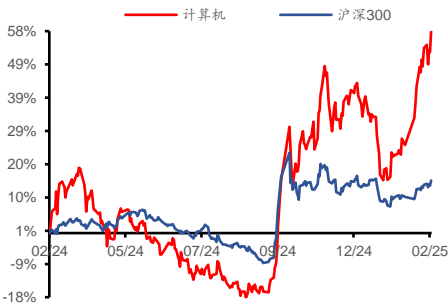
——计算机行业周报（2025.2.17—2025.2.21）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年02月24日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《DeepSeek 本地化部署持续扩容，端侧 AI 加速落地》

——2025 年 02 月 17 日

《DeepSeek 开启大模型产业变革，AI 应用加速推进》

——2025 年 02 月 10 日

《Deepseek-R1 模型震动科技圈，海外大厂财报密集发布》

——2025 年 02 月 04 日

■ 市场回顾

过去一周（2.17-2.21）上证综指上涨 0.97%，创业板指上涨 2.99%，沪深 300 指数上涨 1.00%，计算机（申万）指数上涨 3.17%，跑赢上证综指 2.21 个百分点，跑赢创业板指 0.19 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.17 个百分点，位列全行业第 5 名。

■ 周观点

阿里未来三年将大幅增加“云+AI”领域投资。2月20日，阿里巴巴集团发布2025财年第三季度业绩。财报数据显示，截至2024年12月31日止季度，阿里营收为2801.5亿元，同比增长8%。其中，云智能集团收入为人民币317.42亿元，同比增长13%，AI相关产品收入连续六个季度实现三位数的同比增长。阿里巴巴在该季度资本开支大幅增长至317.75亿元，环比大增80%。阿里巴巴集团CEO吴泳铭在财报会议上强调AGI的优先级，表示未来三年，阿里将围绕AI和云计算的基础设施建设、AI基础模型平台以及AI原生应用、现有业务的AI转型升级等三方面继续加大投入，并表示公司在未来三年对云和AI基础设施的投资将超过过去10年的支出，在AI战略中以AGI的实现作为首要目标。阿里巴巴以“通义千问”作为公司AI布局的核心，其于2025年1月推出的超大规模MoE模型Qwen2.5-Max被认为是中国高性能低成本AI的一项重要突破，并将于近期发布基于Qwen2.5-Max的深度推理模型。我们认为，阿里的AI业务增长强劲，资本开支加码，国内AI产业正在快速成长，AI应用落地将提速，AI算力需求有望持续增长。

xAI 发布 Grok 3，推理能力再升级。2月18日，马斯克旗下人工智能公司xAI发布Grok 3聊天机器人。根据官方公开的测试结果，Grok 3在AIME和GPQA等基准测试中，远超GPT-4o、Gemini-2 Pro、DeepSeek V3、Claude 3.5 Sonnet等大模型。在大模型竞技场测试中，xAI工程师表示，早期版本的Grok 3获得了第一的成绩，超越了Gemini 2.0 Flash Thinking 实验版本、ChatGPT-4o 最新版本以及DeepSeek R1等。在第一阶段的预训练中，Grok 3就使用了10万块英伟达H100 GPU集群进行了大规模训练。推理能力方面，Grok 3采用了深度学习和强化学习相结合的方法，并引入了“思维链”推理能力，让其能够像人类认知过程一样逐步处理复杂任务。我们认为，推理模型赛道再扩容，大模型竞赛加剧，与Grok 3相比，DeepSeek凭借低推理成本和开源生态等优势快速渗透。

DeepSeek 本地化部署持续扩容，在多个领域实现规模化应用。政务：近期，广州、深圳、呼和浩特等多地政务系统陆续接入DeepSeek大模型，DeepSeek有望在内容生成和智能交互等方面显著提升政务办公效率。金融：银行、保险、基金、证券业纷纷加速推进DeepSeek系列模型的本地化部署工作。DeepSeek在金融领域的应用包括投研分析、知识查询、产品销售、客户服务等核心业务场景，以

及提升内部流程效率。医疗：DeepSeek 已在昆山市第一人民医院-昆山生物医学大数据创新应用实验室和深圳大学附属华南医院完成本地化部署。DeepSeek 有望解决医疗场景中的低算力需求、即时响应和数据隐私等痛点，未来有望通过 AI 智能体在医学知识库和智能问答、临床辅助诊断、健康宣教、流程优化、数据驱动决策等场景实现创新应用。我们认为，凭借 DeepSeek 高效能、低成本的开源特性，其将为各行各业带来技术升级和效率提升，利好 AI 应用爆发。

■ 投资建议

建议关注：(1) AI 算力：海光信息、寒武纪、中科曙光、神州数码、软通动力、华丰科技、泰嘉股份、申菱环境、英维克、润泽科技、安博通等；(2) AI 应用：金山办公、科大讯飞、万兴科技、新致软件、梅安森、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、佳发教育、竞业达、泛微网络、软通动力、中软国际、润和软件等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。