

计算机

报告日期：2025年02月24日

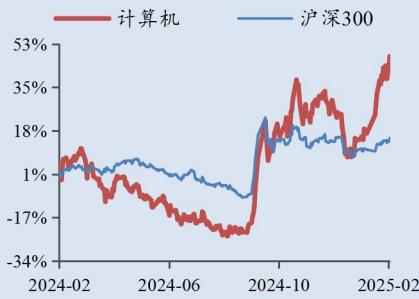
## 阿里加码 AI 与云计算，DeepSeek 开源周首发 FlashMLA

——计算机行业周报

### 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

联系人：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

#### 相关阅读

《英伟达发布 Cosmos 平台，关注 AI 产业投资机会——计算机行业周报》  
2025.01.14

《持续关注国内 AI 应用、算力投资机会——计算机行业周报》2025.01.07

《海外映射下，持续关注 AI 应用投资机会——计算机行业周报》2024.12.09

#### 摘要：

- 阿里巴巴 AI 相关产品收入增长强劲，预计加速投入 AI 和云基础设施。2024 年 2 月 20 日，阿里巴巴集团发布 2024 年 Q4 业绩报告，2024 年 Q4，公司实现收入 2,801.54 亿元，同比增长 8%；净利润为 464.34 亿元，同比增长 333%。其中云智能集团收入同比增长 11%，主要受益于公共云业务收入双位数增长，AI 相关产品收入连续六个季度实现三位数增长。此外，公司在业绩交流会上表明，将继续专注于三个业务领域：国内和国际电商业务、AI 加云计算、互联网平台业务。公司计划在未来三年内对 AI 和云计算基础设施的投资超过过去十年的总和，并预计未来 95% 的 AI 输出将在云计算网络上生成和分发。
- DeepSeek 重构国产 AI 叙事，国内云厂或迎“GPT”时刻。2022 年 11 月底，OpenAI 发布 ChatGPT，提高了全球对于 AI 的关注度。在 AI 战略驱动下，海外云厂微软，谷歌，亚马逊，Meta 等北美云厂近年来不断调高资本开支，加码对 AI 和云基础设施的投入力度。从上述云厂近五年来行情走势上看，北美四大云厂在 2022 年 11 月前后实现“V 形”反转，AI 战略逐步兑现。DeepSeek-R1 发布后，其算法优化有望使国产云厂商对 AI 与云的投入更具性价比，以阿里巴巴对未来云与 AI 的投入预期展望，国产云厂商资本性支出有望加速，持续看好国产算力产业链业绩增长逻辑，其中，国内云计算厂商为最直接受益方。
- 阶跃星辰、DeepSeek 坚持开源，国产 AI 生态有望进一步繁荣。2025 年 2 月 21 日，阶跃星辰举办 Step UP 生态开放日，展示了 AI Agent 及垂类 AI 应用布局。近期，阶跃星辰联合吉利汽车集团开源了全球参数量最大、性能最好的开源视频生成模型 Step-Video-T2V，以及行业内首款产品级开源语音交互大模型 Step-Audio。本周，DeepSeek 将开展为期一周开源技术分享活动，将会陆续开源 5 个代码库。本周首日，DeepSeek 正式开源 FlashMLA。FlashMLA 是适用于 Hopper GPU 的高效 MLA 解码内核，基于英伟达 CUDA 12.6 架构，可实现在 H800 SXM5 GPU 上达到 3000 GB/秒内存带宽极限和 580 TFLOPS（万亿次浮点运算/秒）计算极限。在此之前，DeepSeek 的基座大模型 V3 就使用了 MLA——一种创新的注意力机制。通过采用 MLA 和 DeepSeekMoE（混合专家架构），V3 大模型能够实现高效推理和经济训练。本次开源的 FlashMLA 通过进一步优化，再度有效挖掘了算力硬件的计算性能，提高推理侧速度和能力，有望加速 AI

普惠。

- **投资建议：**我们认为当前国内 AI 算法优化将使计算资源的使用效率大大提高，因而国内厂商对 AI 与云的投资更具性价比。同时，国内 AI 领军者坚持开源战略，为国内 AI 产业技术共振打造良好生态。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注科大讯飞（002230.SZ）、中科曙光（603019.SH）、深桑达 A（000032.SZ）软通动力（301236.SZ）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、润泽科技（300442.SZ）、云赛智联（600602.SH）、金山办公（688111.SH）。
- **风险提示：**国产算力替代节奏不及预期；所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期；由于 AI 技术更新换代导致现有技术被替代的风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/2/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000032.SZ	深桑达 A	28.47	0.29	0.40	0.51	0.63	98.3	70.9	56.3	45.3	未评级
000034.SZ	神州数码	57.06	1.75	2.11	2.58	3.16	32.6	27.0	22.1	18.1	增持
000977.SZ	浪潮信息	67.75	1.18	1.60	1.99	2.39	57.4	42.4	34.0	28.3	未评级
002230.SZ	科大讯飞	55.60	0.28	0.24	0.38	0.52	198.6	227.0	144.9	106.3	未评级
300442.SZ	润泽科技	68.58	1.03	1.28	1.86	2.36	66.6	53.7	36.9	29.1	未评级
301236.SZ	软通动力	69.63	0.56	0.28	0.82	1.03	124.3	248.7	84.5	67.8	未评级
600602.SH	云赛智联	24.28	0.14	0.16	0.20	0.25	172.2	148.1	120.7	97.7	未评级
603019.SH	中科曙光	76.95	1.25	1.48	1.79	2.16	61.6	52.0	43.0	35.6	增持
688111.SH	金山办公	371.6	2.86	3.29	4.09	5.18	129.9	113.0	90.9	71.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：神州数码、中科曙光盈利预测来源于华龙证券研究所，软通动力 2024 年盈利预测来源于业绩预告，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 内容目录

1 一周市场表现 .....	1
2 行业要闻 .....	2
3 重点公司公告 .....	2
4 本周观点 .....	2
4.1 阿里巴巴加大云与 AI Capex 投入，重视云计算投资机会 .....	2
4.2 阶跃星辰、DeepSeek 坚持开源，国产 AI 生态有望进一步繁荣 .....	4
5 投资建议 .....	5
6 风险提示 .....	7

## 图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025 年 2 月 17 日-2 月 21 日） .....	1
图 2：计算机股票周涨幅前五（2025 年 2 月 17 日-2 月 21 日） .....	1
图 3：计算机股票周跌幅前五（2025 年 2 月 17 日-2 月 21 日） .....	1
图 4：北美四大云厂在 ChatGPT 发布前后走势对比图 .....	3
图 5：2020-2024 年北美四大云厂资本性支出 .....	4
图 6：DeepSeek-V3 架构 .....	5

## 表目录

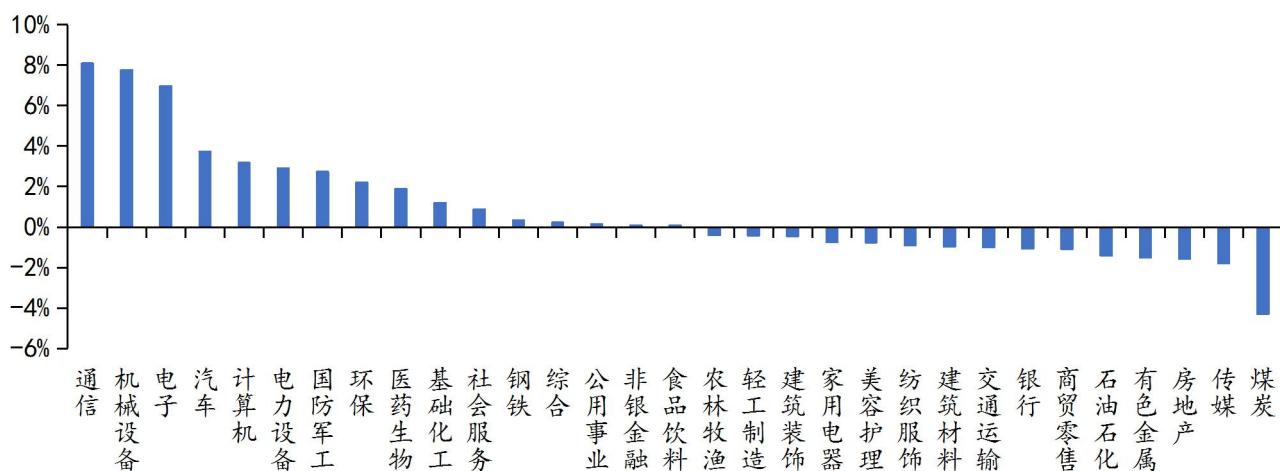
表 1：重点关注公司及盈利预测 .....	6
-----------------------	---

## 1 一周市场表现

2024年2月17日-2月21日，申万计算机指数上涨3.17%。板块个股涨幅前五名分别为东华软件(002065.SZ)、宏景科技(301396.SZ)、索辰科技(688507.SH)、京北方(002987.SZ)、云赛智联(600602.SH)。

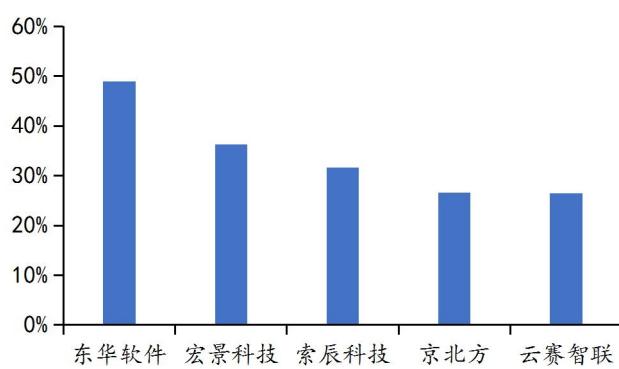
板块个股跌幅前五名分别为新炬网络(605398.SH)、永信至诚(688244.SH)、上海钢联(300226.SZ)、合合信息(688615.SH)、南威软件(603636.SH)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025年2月17日-2月21日）



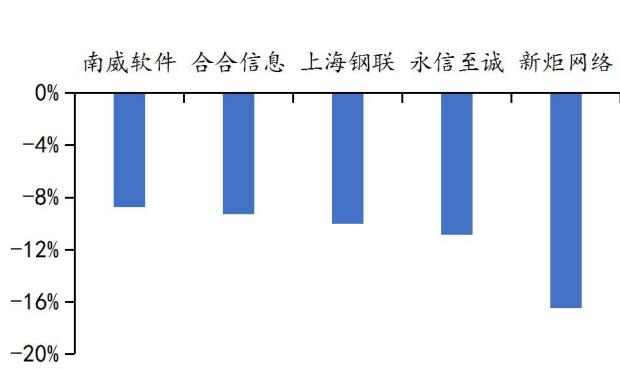
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2025年2月17日-2月21日）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2025年2月17日-2月21日）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

## 2 行业要闻

2025年2月17日，习近平总书记出席民营企业座谈会并发表重要讲话。习近平总书记在座谈会上强调：“党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。”（来源：新华社）

2025年2月19日，国务院国资委召开“AI赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展人工智能产业。要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心，进一步深化开放合作，更好发挥跨央企协同创新平台作用。开展AI+专项行动，强化需求牵引，加快重点行业赋能，构建一批产业多模态优质数据集，打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。会上，10家中央企业签订倡议书，表示将主动向社会开放人工智能应用场景。（来源：国务院国资委网站）

## 3 重点公司公告

**【索辰科技】**2025年2月18日，索辰科技发布公告，公司全资子公司数字科技拟以支付现金方式收购北京力控元通科技有限公司51%股权。

**【萤石网络】**2025年2月22日，萤石网络发布2024年度业绩快报公告，2024年度，公司实现营业总收入54.42亿元，同比增长12.41%；实现归属于母公司所有者的净利润5.04亿元，同比下降10.52%。

**【英方软件】**2024年2月22日，英方软件发布股东减持股份计划公告，一致行动人好望角启航、好望角越航、好望角苇航因自身资金需求，拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份，本次减持比例合计不超过公司总股本的3.00%。

## 4 本周观点

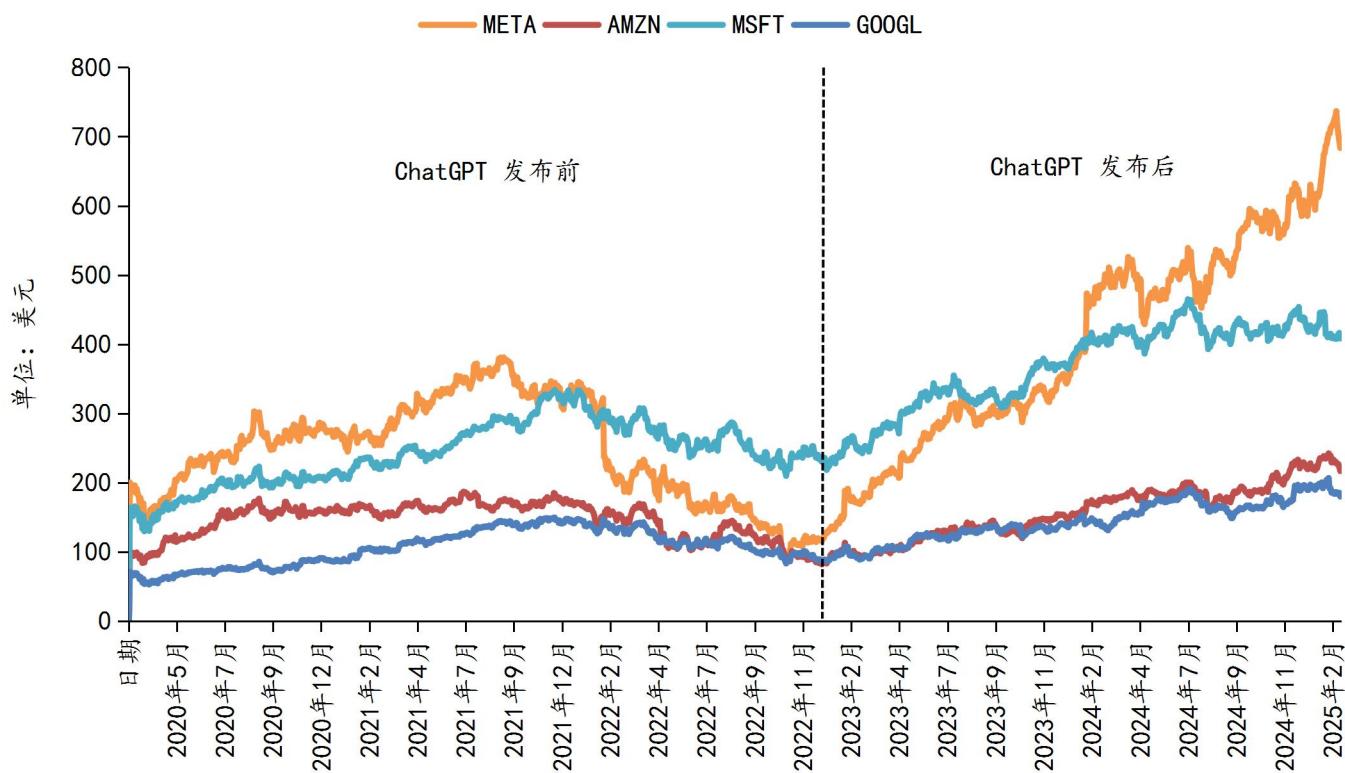
### 4.1 阿里巴巴加大云与AI Capex投入，重视云计算投资机会

阿里巴巴AI相关产品收入增长强劲，预计加速投入AI和云基础设施。2024年2月20日，阿里巴巴集团发布2024年Q4业绩报告，2024年Q4，公司实现收入2,801.54亿元，同比增长8%；净利润为464.34亿元，同比增长333%。其中云智能集团收入同比增长13%，主要受益于公共云业务收入双位数增长，AI相关产品收入连续六个季度实现三位数增长。此外，公司在业绩交流会上表明，将继续专注于三个业务领域：国内和国际电商业务、AI加云计算、互联网平台业务。公司计划在未来三年内对AI和云

计算基础设施的投资超过过去十年的总和，并预计未来 95% 的 AI 输出将在云计算网络上生成和分发。

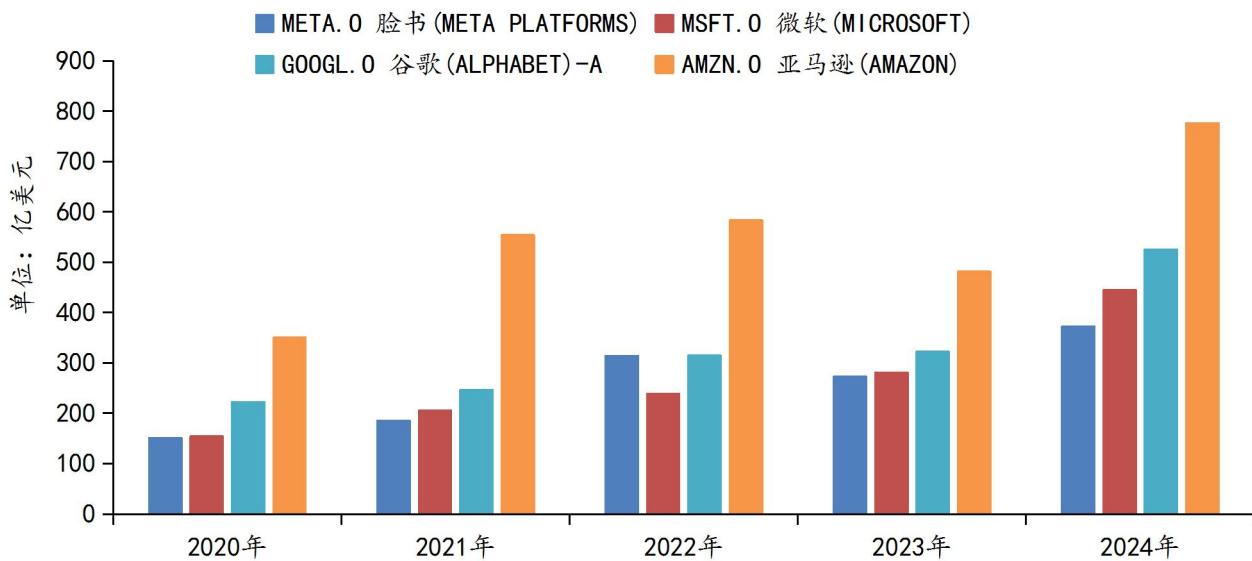
**DeepSeek 重构国产 AI 叙事，国内云厂或迎“GPT”时刻。**2022 年 11 月底，OpenAI 发布 ChatGPT，提高了全球对于 AI 的关注度。在 AI 战略驱动下，海外云厂微软、谷歌、亚马逊、Meta 等北美云厂近年来不断调高资本开支，加码对 AI 和云基础设施的投入力度。从上述云厂近五年来行情走势上看，北美四大云厂在 2022 年 11 月前后实现“V 形”反转，AI 战略逐步兑现。DeepSeek-R1 发布后，其算法优化有望使国产云厂商对 AI 与云的投入更具性价比，以阿里巴巴对未来云与 AI 的投入预期展望，国产云厂商资本性支出有望加速，持续看好国产算力产业链业绩增长逻辑，其中，国内云计算厂商为最直接受益方。

图 4：北美四大云厂在 ChatGPT 发布前后走势对比图



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：2020-2024 年北美四大云厂资本性支出

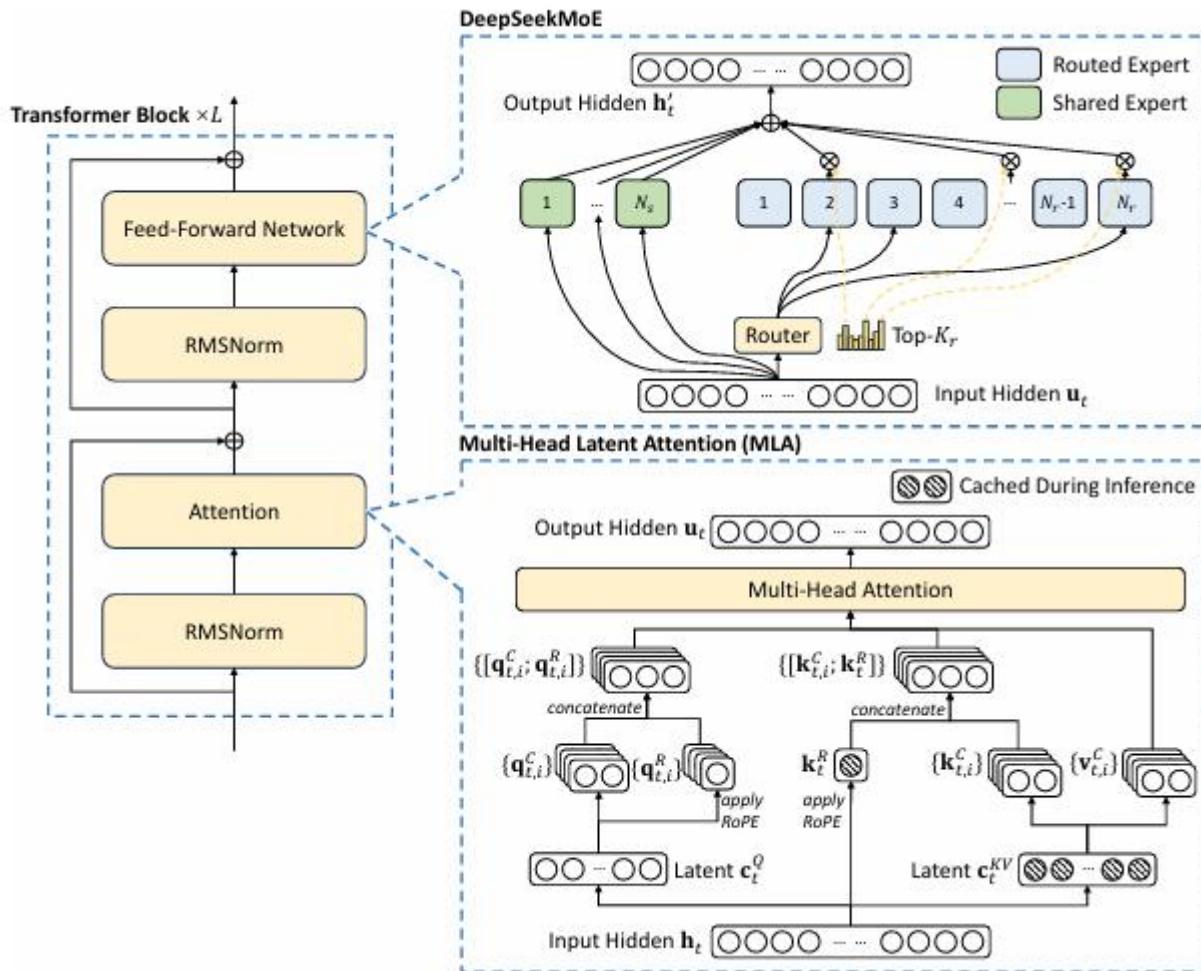


资料来源：Wind，华龙证券研究所

#### 4.2 阶跃星辰、DeepSeek 坚持开源，国产 AI 生态有望进一步繁荣

国内厂商开源战略支持下，国产 AI 有望蓬勃发展。2025 年 2 月 21 日，阶跃星辰举办 Step UP 生态开放日，展示了 AI Agent 及垂类 AI 应用布局。近期，阶跃星辰联合吉利汽车集团开源了全球参数量最大、性能最好的开源视频生成模型 Step-Video-T2V，以及行业内首款产品级开源语音交互大模型 Step-Audio。本周，DeepSeek 将开展为期一周开源技术分享活动，将会陆续开源 5 个代码库。本周首日，DeepSeek 正式开源 FlashMLA。FlashMLA 是适用于 Hopper GPU 的高效 MLA 解码内核，基于英伟达 CUDA 12.6 架构，可实现在 H800 SXM5 GPU 上达到 3000 GB/秒内存带宽极限和 580 TFLOPS (万亿次浮点运算/秒) 计算极限。在此之前，DeepSeek 的基座大模型 V3 就使用了 MLA——一种创新的注意力机制。通过采用 MLA 和 DeepSeekMoE(混合专家架构)，V3 大模型能够实现高效推理和经济训练。本次开源的 FlashMLA 通过进一步优化，再度有效挖掘了算力硬件的计算性能，提高推理侧速度和能力，有望加速 AI 普惠。

图 6：DeepSeek-V3 架构



资料来源：DeepSeek-AI:《DeepSeek-V3 Technical Report》，华龙证券研究所

## 5 投资建议

我们认为当前国内AI算法优化将使计算资源的使用效率大大提高，因而国内厂商对AI与云的投资更具性价比。同时，国内AI领军者坚持开源战略，为国内AI产业技术共振打造良好生态。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注科大讯飞（002230.SZ）、中科曙光（603019.SH）、深桑达A（000032.SZ）软通动力（301236.SZ）、神州数码（000034.SZ）、浪潮信息（000977.SZ）、润泽科技（300442.SZ）、云赛智联（600602.SH）、金山办公（688111.SH）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/2/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000032.SZ	深桑达 A	28.47	0.29	0.40	0.51	0.63	98.3	70.9	56.3	45.3	未评级
000034.SZ	神州数码	57.06	1.75	2.11	2.58	3.16	32.6	27.0	22.1	18.1	增持
000977.SZ	浪潮信息	67.75	1.18	1.60	1.99	2.39	57.4	42.4	34.0	28.3	未评级
002230.SZ	科大讯飞	55.60	0.28	0.24	0.38	0.52	198.6	227.0	144.9	106.3	未评级
300442.SZ	润泽科技	68.58	1.03	1.28	1.86	2.36	66.6	53.7	36.9	29.1	未评级
301236.SZ	软通动力	69.63	0.56	0.28	0.82	1.03	124.3	248.7	84.5	67.8	未评级
600602.SH	云赛智联	24.28	0.14	0.16	0.20	0.25	172.2	148.1	120.7	97.7	未评级
603019.SH	中科曙光	76.95	1.25	1.48	1.79	2.16	61.6	52.0	43.0	35.6	增持
688111.SH	金山办公	371.6	2.86	3.29	4.09	5.18	129.9	113.0	90.9	71.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：神州数码、中科曙光盈利预测来源于华龙证券研究所，软通动力 2024 年盈利预测来源于业绩预告，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 6 风险提示

- (1) 国产算力替代节奏不及预期。替代节奏可能受多种因素影响。
- (2) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。
- (3) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。
- (4) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。
- (5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。
- (6) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。
- (7) 由于 AI 技术更新换代导致现有技术被替代的风险。当前处于 AI 技术快速发展阶段。

## 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、证券发行人士、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受到任何形式的补偿。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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面好，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门、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	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