



## DeepSeek 开源云厂商盈利倍增“指南”

2025 年 03 月 02 日

## ● 市场回顾

本周 (2.24-2.28) 沪深 300 指数下跌 2.22%，中小板指数下跌 3.78%，创业板指数下跌 4.87%，计算机 (中信) 板块下跌 8.01%。板块个股涨幅前五名分别为：天玑科技、恒为科技、同有科技、赛意信息、GQY 视讯；跌幅前五名分别为：飞利信、卓易信息、依米康、汉得信息、拓维信息。

## ● 行业要闻

- 阿里：宣布投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施
- DeepSeek：启动“开源周”，发布高效 MLA 解码内核 FlashMLA

## ● 公司动态

- 北信源：2 月 25 日消息，公司股东徐自发先生计划在本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 43,494,723 股（占本公司总股本比例 3.00%）
- 科达自控：2 月 27 日消息，公司收到由国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》，公司的全资子公司山西科达新能源科技有限公司收到中华人民共和国国家版权局颁发的 4 项《计算机软件著作权登记证书》

## ● 本周观点

➤ DeepSeek 的成功或倒逼互联网大厂将重心重新放回大模型的开发而非投流营销，更好的大模型或呼之欲出，同时 DeepSeek 证明通过算法优化，AI 业务可以具有极高利润率水平，国内云计算和国内 AI 应用获得最佳盈利倍增“指南”，建议重点关注：

- 1) 云计算：阿里巴巴、腾讯、深信服、优刻得、金山云、顺网科技、网宿科技、青云科技等；
- 2) 办公：金山办公、合合信息、福昕软件等；
- 3) 企业服务：金蝶国际、用友网络、赛意信息、泛微网络、汉得信息、鼎捷数智、致远互联、能科科技、中国软件国际等；
- 4) 编程：卓易信息、普元信息、金证股份等；
- 5) 政务：新点软件、数字政通、博思软件、中科江南等；
- 6) 教育：科大讯飞、佳发教育、竞业达、盛通股份等；
- 7) 客服：梦网科技、彩讯股份等；
- 8) AIGC：万兴科技、美图等；
- 9) 医疗：创业慧康、卫宁健康、东软集团、医渡科技、安必平、久远银海、医脉通等；
- 10) 金融：新致软件、税友股份、同花顺等；
- 11) 法律：华宇软件、金桥信息等；
- 12) 营销：本地生活：值得买、焦点科技、光云科技等。

## ● 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：lwwei\_yj@mszq.com

## 研究助理 白青瑞

执业证书：S0100124010021

邮箱：baiqingrui@mszq.com

## 相关研究

1. 计算机行业事件点评：巨头“卷”大模型开源最受益方向：推理算力-2025/02/23
2. 计算机周报 20250223：DeepSeek 激活一体机投资机遇全扫描-2025/02/23
3. 计算机行业深度报告：DeepSeek 系列报告之 AI+医疗-2025/02/19
4. 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
5. 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

# 目录

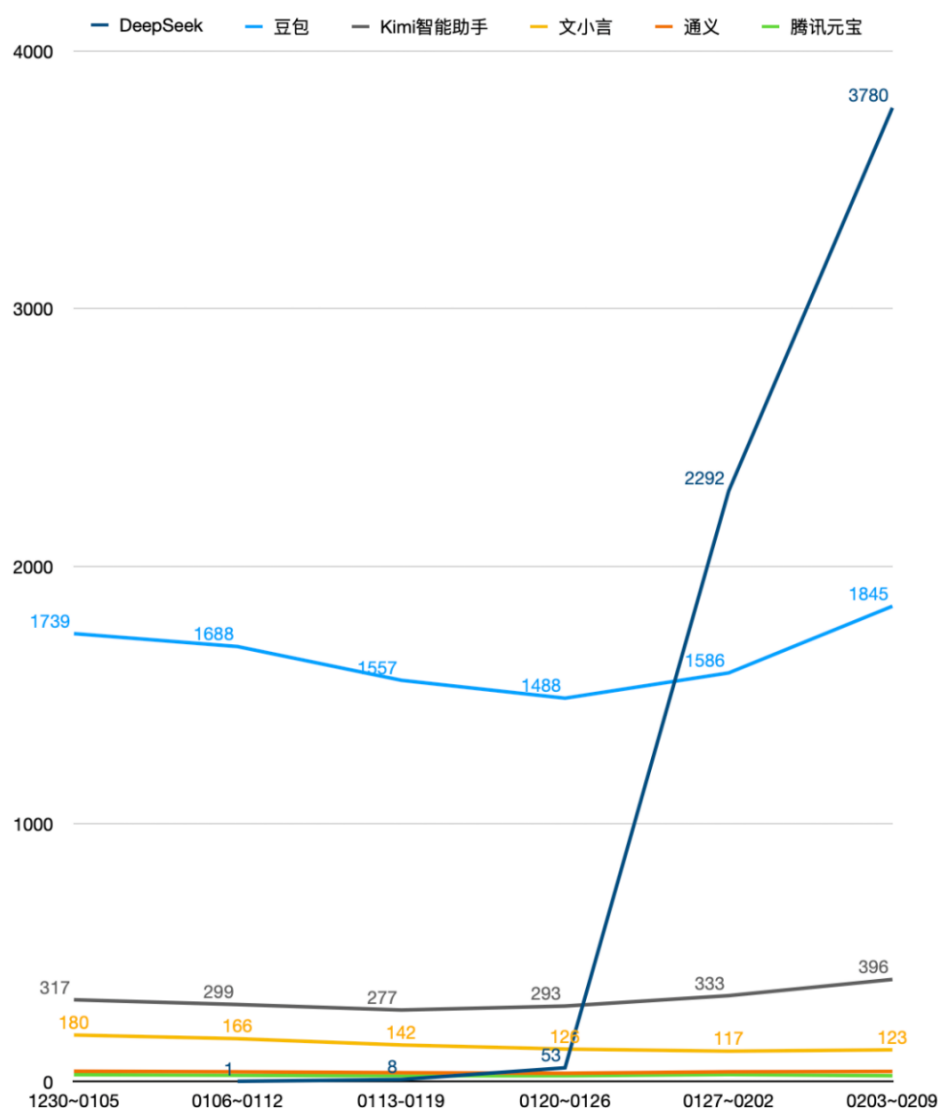
<b>1 本周观点 .....</b>	<b>3</b>
1.1 更好的大模型+更低的算力成本=云主线繁荣.....	3
1.2 投资建议 .....	6
<b>2 行业新闻 .....</b>	<b>7</b>
<b>3 公司新闻 .....</b>	<b>8</b>
<b>4 本周市场回顾.....</b>	<b>9</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>11</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>12</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>12</b>

# 1 本周观点

## 1.1 更好的大模型+更低的算力成本=云主线繁荣

DeepSeek 成功证明现阶段大模型性能的重要性大于大模型营销。DeepSeek 凭借更好的大模型迅速实现日活数千万的成就，DeepSeek 的成功或使得互联网大厂重新审视大模型推广策略，降低投流营销争取推出更好的大模型。

图1：中国 AI 聊天机器人 APP 周日均活跃用户（单位：万人）



资料来源：中国市场调研机构QuestMobile, 《财经》整理 单位：万人

制表：吴俊宇

备注：1、该数据为《财经》从中国市场调研机构QuestMobile独家获取

2、《财经》根据QuestMobile提供的数据制作了图表进行二次美化



资料来源：财经杂志微信公众号，民生证券研究院

在 DeepSeek 不断开源的抢占份额的攻势下，互联网大厂大模型发布进程逐步加快。阿里通义、字节豆包等大模型近期纷纷发布新模型，尤其在多模态方面性  
能实现较大程度提升。

表1：互联网大厂加快大模型发布进程

所属公司	模型名称	开源日期	开源内容	模型性能	与 DeepSeek 的对比
阿里通义	Qwen2.5-VL	2025 年 1 月 28 日	在魔搭社区、HuggingFace 等平台开源 3B、7B 和 72B 三个尺寸版本及不同量化版本	1. 视觉理解能力卓越：旗舰版 Qwen2.5-VL-72B 在 13 项权威评测中获视觉理解冠军，超越 GPT-4o 与 Claude3.5。可精准识别常见物体，深入分析图像中文本、图表等复杂元素，理解超 1 小时长视频并精准捕捉事件。2. 具备视觉代理能力：能直接作为视觉 Agent，推理并动态使用工具，初步具备使用电脑和手机执行多步骤任务的能力。3. 支持视觉定位与结构化输出：采用矩形框和点的多样化方式对通用物体定位，可以实现层级化定位和规范的 JSON 格式输出；对发票、表单等数据支持结构化输出，适用于金融、商业领域	DeepSeek 在自然语言处理等任务及推出的计算性能优化技术（如针对 GPU 的解码内核等）有优势。 Qwen2.5-VL 专注视觉领域，在视觉理解、定位及代理等方面性能突出，二者应用场景和优势领域不同
阿里通义	Qwen2.5-1M	2025 年 1 月 28 日	推出 Qwen2.5-7B-Instruct-1M 和 Qwen2.5-14B-Instruct-1M 两个开源模型，并开源推理框架	1. 长文本处理能力出色：在上下文长度为 100 万 Tokens 的大海捞针 (Passkey Retrieval) 任务中，Qwen2.5-1M 能够准确地从 1M 长度的文档中检索出隐藏信息，仅有 7B 模型出现了少量错误。 2. 推理速度显著提升：处理百万级别长文本输入时，通过引入基于 MInference 的稀疏注意力优化等改进，实现 3.2 - 6.7 倍提速	DeepSeek 通过两阶段训练等技术将上下文长度从 4k 扩展到 128k。Qwen2.5-1M 直接支持 100 万 Tokens 上下文，在长文本处理长度上优势明显，且特定长文本推理任务速度优化成果显著
阿里通义	通义万相 Wan2.1	2025 年 2 月 25 日	在 GitHub、Hugging Face、魔搭社区开源 14B 和 1.3B 双参数规格模型，开发者可以通过 Gradio 快速体验，同时加速接入 Diffusers 和 ComfyUI	视频生成性能领先：在权威评测榜单 VBench 中以 86.22% 的综合得分登顶，大幅领先了 Sora、Minimax、Luma、Gen3、Pika 等国内外视频生成模型，在物理规律还原和电影级质感上超越同类产品。支持无限长 1080P 视频编解码，通过自研 VAE+DiT 架构强化时空建模能力，万相团队的实验结果显示，在运动质量、视觉质量、风格和多目标等 14 个主要维度和 26 个子维度测试中，万相均达到了业界领先表现，并且斩获 5 项第一	DeepSeek 在视频生成领域暂无突出开源成果。通义万相 Wan2.1 在视频生成方面性能领先，为该领域开发者提供有力工具，与 DeepSeek 作用于不同细分领域
字节豆包	VideoWorld	2025 年 2 月 10 日	开源视频生成实验模型及相关代码、论文	1. 无需语言模型认知世界：突破传统，摒弃对语言模型的依赖，实现理解和推理任务统一执行，解决多数现有模型依赖语言或标签数据、无法完整学习真实世界知识的痛点。2. 基于潜在动态模型高效学习：采用潜在动态模型，高效压缩视频帧间变化信息，提升知	DeepSeek 在自然语言处理及相关计算性能优化方面成果较多。VideoWorld 在视频生成及特定机器人任务执行等方面性能独特，为视频

			识学习效率 and 效果，在无强化学习搜索或奖励函数机制下，达到专业 5 段 9x9 围棋水平，并能在多种环境执行机器人任务	和机器人相关领域提供新模型支持
字节豆包	BFS-Prover	2025 年 2 月 25 日	论文成果已对外公开，模型也最新开源	形式化数学推理新 SOTA：基于大语言模型 (LLM) 和最优先树搜索 (BFS) 的高效自动化形式化定理证明系统，团队通过该成果发现，简单的 BFS 方法经过系统优化后，可在大规模定理证明任务中展现卓越性能与效率，无需复杂的蒙特卡洛树搜索和价值函数。在数学定理证明基准 MiniF2F 测试集上，BFS-Prover 取得了 72.95% 准确率，超越此前所有方法
				在在 MiniF2F 测试集上(形式化数学领域公认的基准测试集)，BFS-Prover 实现了 70.83% 的准确率，超过所有现有系统，包括使用价值函数的 InternLM2.5-StepProver (65.9%) 、HunyuanProver (68.4%)，以及基于蒙特卡洛树搜索的 DeepSeek-Prover-V1.5 (63.5%)

资料来源：通义大模型微信公众号等，民生证券研究院

**DeepSeek 官宣做到 545%的成本利润率并将相关技术开源, 云计算与 AI 应用厂商获得最佳盈利倍增“指南”。**据深圳商报微信公众号，DeepSeek 统计了 2 月 27 日 24 点至 2 月 28 日 24 点的数据，假定 GPU 租赁成本为 2 美元/小时，得出其每日总成本为 87072 美元，折合人民币约 63 万元。若所有 Token 均按 DeepSeek-R1 的价格计费，每日总收入将达 562027 美元，折合人民币约 409 万元，成本利润率高达 545%；这意味着理论上 DeepSeek 云计算的毛利率达到 85% 左右。DeepSeek 的测算证明了，在算法优秀、大模型性能领先的情况下，AI 业务是可以具有巨大盈利潜力，云计算与 AI 应用有望率先受益。

**表2：DeepSeek 开源内容梳理**

日期	开源内容	应用场景	意义
2 月 24 日	FlashMLA 高效解码内核	适用于高性能 AI 推理任务，如自然语言生成和实时交互	专为英伟达 Hopper GPU 优化的高效 MLA (Multi - Layer Attention) 解码内核，支持可变长度序列处理，在 H800 GPU 上可实现 3000GB/s 的内存带宽和 580 TFLOPS 的计算性能，显著提升 AI 任务性能
2 月 25 日	DeepEP 通信库	解决 MoE 模型在 GPU 间通信的瓶颈问题，尤其适用于大模型分布式训练	首个面向 MoE (混合专家) 模型的开源专家并行 (EP) 通信库，支持全对全通信优化、低精度计算 (FP8) 及非对称带宽转发场景 (如 NVLink 和 RDMA 网络)。在 GitHub 上线后 20 分钟内即获超 1000 星标
2 月 26 日	DeepGEMM 矩阵计算库	为深度学习和高性能计算提供底层计算加速	高效的 FP8 通用矩阵乘法库，支持稠密模型和 MoE 模型运算。在 Hopper GPU 上实现 1350 + TFLOPS 的 FP8 性能，核心逻辑仅约 300 行代码，性能优于专家手动优化的内核，降低开发门槛
2 月 27 日	并行算法与负载均衡工具	帮助开发者深入理解分布式训练中的性能优化策略	DualPipe 为双向流水线并行算法，优化计算与通信的重叠效率；EPLB 是专家并行负载均衡器，提升资源利用率；公开通信计算重叠策略的底层实现细节
2 月 28 日	Fire - Flyer 文件系统 (3FS) 及基于 3FS 的	解决存储瓶颈问题，适用于 AI 训练和推理场景，支持强一致性和多样化工作负载 (如数据	专为 AI 训练和推理设计的高性能并行文件系统，支持现代 SSD 和 RDMA 网络，在 180 节点集群中实现 6.6 TiB/s 的聚合读取吞吐量；同时开源基于 3FS 的数据处理框架 Smallpond

数据处理框架      加载、检查点保存等），简化  
 Smallpond              分布式应用开发

资料来源：DeepSeek，民生证券研究院

**表3：主流云厂商云计算业务毛利率与 DeepSeek 理论毛利率比较**

公司	毛利率
DeepSeek	85%
阿里云	6%
金山云	12%
深信服	47%
优刻得	11%
青云科技	25%

资料来源：iFinD，民生证券研究院（阿里云毛利率算法为 2024 年阿里云的运营利润/阿里云收入；金山云、优刻得、青云科技毛利率为 2023 年公司整体毛利率；深信服为 2023 年云计算业务毛利率）

## 1.2 投资建议

DeepSeek 的成功或倒逼互联网大厂将重心重新放回大模型的开发而非投资营销，更好的大模型或呼之欲出，同时 DeepSeek 证明通过算法优化，AI 业务可以具有极高利润率水平，国内云计算和国内 AI 应用获得获得最佳盈利倍增“指南”，建议重点关注：

- 1) 云计算：阿里巴巴、腾讯、深信服、优刻得、金山云、顺网科技、网宿科技、青云科技等；
- 2) 办公：金山办公、合合信息、福昕软件等；
- 3) 企业服务：金蝶国际、用友网络、赛意信息、泛微网络、汉得信息、鼎捷数智、致远互联、能科科技、中国软件国际等；
- 4) 编程：卓易信息、普元信息、金证股份等；
- 5) 政务：新点软件、数字政通、博思软件、中科江南等；
- 6) 教育：科大讯飞、佳发教育、竞业达、盛通股份等；
- 7) 客服：梦网科技、彩讯股份等；
- 8) AIGC：万兴科技、美图等；
- 9) 医疗：创业慧康、卫宁健康、东软集团、医渡科技、安必平、久远银海、医脉通等；
- 10) 金融：新致软件、税友股份、同花顺等；
- 11) 法律：华宇软件、金桥信息等；
- 12) 营销：本地生活：值得买、焦点科技、光云科技等。



## 2 行业新闻

### 阿里：宣布投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施

2 月 24 日消息，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭 24 日宣布，未来三年，阿里将投入超过 3800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和。这也创下中国民营企业在云和 AI 硬件基础设施建设领域有史以来最大规模投资纪录。吴泳铭表示：“AI 爆发远超预期，国内科技产业方兴未艾，潜力巨大。阿里巴巴将不遗余力加速云和 AI 硬件基础设施建设，助推全行业生态发展。”

### DeepSeek：启动“开源周”，发布高效 MLA 解码内核 FlashMLA

2 月 24 日消息，DeepSeek 今日正式开启“开源周”，并发布了首个开源代码库 FlashMLA。该代码库是针对 Hopper GPU 优化的高效 MLA 解码内核，专门设计用于处理可变长度序列。FlashMLA 的灵感源自 FlashAttention 2&3 和 cutlass 项目，展现了其在深度学习领域的前沿技术应用。据官方介绍，FlashMLA 的运行环境要求包括 Hopper GPU、CUDA 12.3 及以上版本以及 PyTorch 2.0 及以上版本。安装方法简单，只需通过 `python setup.py install` 即可完成配置。在性能方面，FlashMLA 在 CUDA 12.6 环境下，H800 SXM5 内存受限配置下可实现 3000 GB/s 的带宽，计算受限配置下则可达 580 TFLOPS 的算力，展现出卓越的计算效率。此外，FlashMLA 的用法清晰，开发者可通过简单的代码调用实现功能集成，进一步提升了其在实际应用中的便捷性。这一开源项目不仅为深度学习开发者提供了强大的工具，也为相关领域的研究和创新注入了新的活力。

### 联想：推出全球首款端侧部署 DeepSeek 的 AI PC 新品

2 月 25 日消息，联想集团(00992)在 YOGA AIPC 新品品鉴活动上宣布，通过深度融合 DeepSeek 端侧大模型，联想天禧个人智能体系统(天禧 AS)迎来重大升级，联想就此成为全球首家在 AI PC 端侧本地部署和运行 DeepSeek 大模型的 AI 终端品牌。此次技术突破的成果也同步落地产品端，联想推出全球首款部署 Deepseek 端侧大模型的 AI PC——联想 YOGA AIPC 元启系列新品，其中包括 YOGA Air14Aura AI 元启版、YOGA36014Aura AI 元启版、YOGA36014AI 元启版、YOGA Air X AI 元启版笔记本，及 YOGA Air32、YOGA27 一体电脑，共计六款新品，为用户带来隐私无忧的本地 AI 处理、全场景的创作支持，以及持续迭代的 AI 体验。

### OpenAI：正推出 GPT4.5 研究预览版 情商更高、幻觉更少

2 月 28 日消息，OpenAI 发布的 System Card 报告中表示，其正在发布 OpenAI GPT-4.5 的研究预览版，这是其迄今为止最大、知识最丰富的模型。在 GPT - 4o 的基础上，GPT-4.5 进一步扩展了预训练，并被设计成比其强大的 stem 推理模型更通用。早期测试表明，与 GPT-4.5 互动感觉更自然。它拥有更广泛的知识库，更符合用户意图，情商更高，因此非常适合写作、编程和解决实际问题等任务，而且幻觉更少。

### 3 公司新闻

**北信源：**2月25日消息，公司股东徐自发先生计划在本公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 43,494,723 股（占本公司总股本比例 3.00%）

**品高股份：**2月26日消息，公司股东广州旌德因自身资金需求，拟通过大宗交易和集中竞价方式减持公司股份，预计减持股份数不超过 3,391,657 股，即不超过公司股份总数的 3%。其中通过大宗交易方式减持股份数不超过 2,261,105 股，即不超过公司股份总数的 2%；通过集中竞价方式减持股份数不超过 1,130,552 股，即不超过公司股份总数的 1%。本次减持计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施

**品茗科技：**2月27日消息，公司股东刘德志先生拟通过集中竞价方式减持其持有的本公司股份，合计减持数量不超过 6,437 股，占公司总股本的比例不超过 0.0082%；自本次减持股份计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施

**科达自控：**2月27日消息，公司收到由国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》，公司的全资子公司山西科达新能源科技有限公司收到中华人民共和国国家版权局颁发的 4 项《计算机软件著作权登记证书》

**路桥信息：**2月28日消息，公司控股子公司湖南一路信息科技有限公司因整体战略规划和业务发展需要，更名为湖南厦信智联信息科技有限公司，目前该子公司已完成工商变更登记手续，并取得了由长沙市雨花区市场监督管理局核发的新版《营业执照》

**同花顺：**2月28日消息，公司股东董事叶琼玖女士于 2024 年 12 月 23 日-2025 年 3 月 22 日以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 2,000,000 股（占公司总股本的 0.37%），减持计划已实施完毕

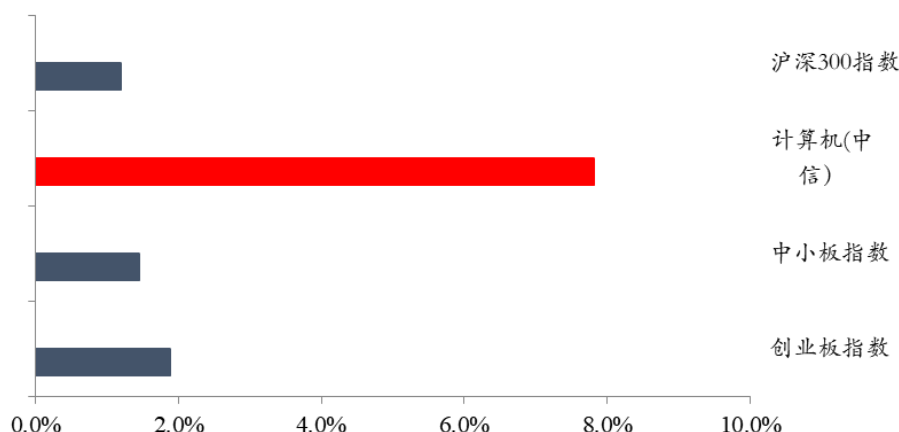
**麒麟信安：**2月28日消息，公司两家全资子公司已完成了工商设立登记手续并取得《营业执照》



## 4 本周市场回顾

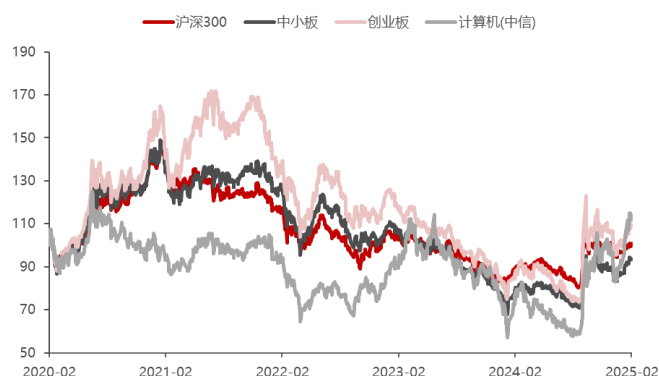
本周 (2.24-2.28) 沪深 300 指数下跌 2.22%，中小板指数下跌 3.78%，创业板指数下跌 4.87%，计算机（中信）板块下跌 8.01%。板块个股涨幅前五名分别为：天玑科技、恒为科技、同有科技、赛意信息、GQY 视讯；跌幅前五名分别为：飞利信、卓易信息、依米康、汉得信息、拓维信息。

图2：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图3：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表4：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)
300245.SZ	天玑科技	37.04%	24.53	18.10	29.13
603496.SH	恒为科技	31.70%	38.10	27.80	38.10
300302.SZ	同有科技	25.04%	20.97	16.58	23.27
300687.SZ	赛意信息	19.45%	29.30	23.06	30.03
300076.SZ	GQY 视讯	17.99%	8.20	6.58	8.20

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2025 年 2 月 24 日至 2025 年 2 月 28 日)

**表5：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)
300287.SZ	飞利信	-17.60%	6.74	6.72	7.99
688258.SH	卓易信息	-18.03%	39.10	38.83	46.88
300249.SZ	依米康	-18.54%	16.52	16.42	21.45
300170.SZ	汉得信息	-19.75%	17.96	17.85	21.97
002261.SZ	拓维信息	-19.78%	33.50	33.16	44.10

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2025 年 2 月 24 日至 2025 年 2 月 28 日)

**表6：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	PB
002230.SZ	科大讯飞	51.80	-6.83%	0.70	0.24	0.28	74	216	185	7.3
600570.SH	恒生电子	30.55	-12.91%	1.01	0.57	0.75	30	54	41	7.0
000977.SZ	浪潮信息	59.21	-12.61%	1.38	1.39	1.18	43	43	50	4.6
300170.SZ	汉得信息	17.96	-19.75%	0.22	0.49	-0.03	82	37	/	3.5
300454.SZ	深信服	102.06	-14.64%	0.67	0.47	0.47	152	217	217	5.3
300451.SZ	创业慧康	5.73	-8.61%	0.27	0.03	0.02	21	191	287	1.9
300253.SZ	卫宁健康	11.03	-15.02%	0.18	0.05	0.17	62	218	66	4.2
002368.SZ	太极股份	27.51	-13.22%	0.64	0.65	0.61	43	42	45	3.4
300212.SZ	易华录	27.20	-8.91%	-0.25	0.02	-2.83	/	1563	/	6.6
002410.SZ	广联达	13.16	-7.58%	0.56	0.82	0.07	23	16	187	3.6
002153.SZ	石基信息	7.62	-12.71%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	2.8
600588.SH	用友网络	15.25	-13.25%	0.22	0.06	-0.29	69	254	/	6.0
002912.SZ	中新赛克	27.44	-5.15%	0.33	-0.71	0.67	83	/	41	3.0
300365.SZ	恒华科技	6.41	-3.32%	0.10	-0.37	0.03	64	/	214	1.9
300523.SZ	辰安科技	21.49	-2.98%	-0.68	0.03	0.34	/	716	63	3.7
603039.SH	泛微网络	62.04	-14.43%	1.20	0.86	0.69	52	72	90	7.9
002376.SZ	新北洋	6.88	-4.84%	0.22	-0.04	0.03	31	/	232	2.0
603660.SH	苏州科达	9.44	16.69%	0.13	-1.18	-0.54	74	/	/	8.3
002439.SZ	启明星辰	16.99	-8.66%	0.93	0.67	0.79	18	25	22	1.8

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2025 年 2 月 28 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: 中国 AI 聊天机器人 APP 周日均活跃用户 (单位: 万人) .....	3
图 2: 计算机板块本周表现 .....	9
图 3: 计算机板块指数历史走势 .....	9
图 4: 计算机板块历史市盈率 .....	9

## 表格目录

表 1: 互联网大厂加快大模型发布进程 .....	4
表 2: DeepSeek 开源内容梳理 .....	5
表 3: 主流云厂商云计算业务毛利率与 DeepSeek 理论毛利率比较 .....	6
表 4: 本周计算机板块个股涨幅前五名 .....	10
表 5: 本周计算机板块个股跌幅前五名 .....	10
表 6: 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。本报告清晰准确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。	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
<b>公司评级</b>	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
<b>行业评级</b>	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