

Deepseek 日活数持续突破，国产 AI 产业链有望形成闭环

计算机周报

核心观点

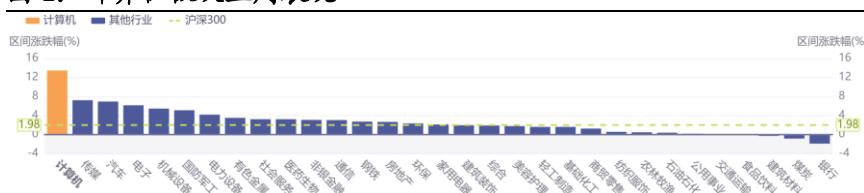
一、摘要：

Deepseek 通过算法结构的优化，实现了 AI 模型的大幅降本增效，同时通过蒸馏技术，成功地将自身知识迁移到了更小的模型中。其中，32B 和 70B 版本的性能超越了 GPT-4o、Claude3.5Sonnet，接近 o1-mini。同时，1.5B 参数模型性能与 GPT4o 相当，适用于资源有限的设备（如 PC 或手机），极大降低了 AI 技术的使用门槛。此外，据 QuestMobile 数据显示，DeepSeek 在 1 月 28 日的日活跃用户数首次超越豆包，随后在 2 月 1 日突破 3000 万大关，成为史上最快达成这一里程碑的应用。目前国内主流云平台，如百度智能云、华为云、腾讯云、火山引擎、天翼云等，均陆续上线了相关模型，支持公有云在线部署、专混私有化实例部署等模式，希望吸引更多客户使用其算力和服务。此外，多家国产芯片厂商也都在纷纷响应，华为、摩尔线程、海光信息于近期宣布了适配支持。当前主流国产芯片已基本实现对 DeepSeek 蒸馏版小模型的兼容支持。这意味着任何能够运行 Llama、Qwen 等常见开源模型的设备，现可无缝运行 DeepSeek 的蒸馏版小模型。随着国产 AI 模型性能提升，尤其是蒸馏后的小模型性能提升，叠加推理成本降低，各垂直领域的 AI 赋能可用性大幅提升，企业私有化、低成本部署意愿极大提高，有望形成国产 AI 产业链的闭环。建议持续关注 AI 应用、端侧 AI、以及 AI 算力产业链。**重点公司：**金山办公、科大讯飞、同花顺、鼎捷数智、海光信息、浪潮信息。

二、市场表现回顾：

上周，计算机板块（SW）上涨 13.47%，在 31 个申万行业中，表现排名第 1 位，同期沪深 300 指数上涨 0.12%。从估值的角度来看，截至 25 年 2 月 8 日，申万计算机行业 PE（TTM）（剔除负值）约为 52 倍，位于过去五年间历史分位 74.44% 的位置。

图 1：计算机板块上周表现



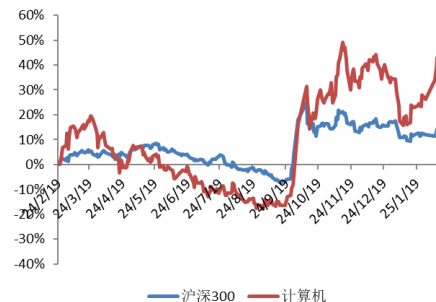
资料来源：iFinD、国都证券

图 2：计算机板块过去五年历史估值情况



资料来源：iFinD、国都证券

行业表现对比图



资料来源：iFinD、国都证券

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

个股表现来看，上周涨幅前五的公司分别为优刻得、青云科技、每日互动、安恒信息、首都在线，主要受 AI 板块催化表现相对较好。跌幅前五的公司分别为海天瑞声、杰创智能、淳中科技、普联软件、彩讯股份，主要由于部分个股短期涨幅过高出现降温。

表 1: 申万计算机板块上周涨跌幅前五公司情况 (单位: %)

近一周涨幅前五			近一周跌幅前五		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
688158.SH	优刻得	72.81	688787.SH	海天瑞声	-7.09
688316.SH	青云科技	72.79	301248.SZ	杰创智能	-6.96
300766.SZ	每日互动	65.73	603516.SH	淳中科技	-6.65
688023.SH	安恒信息	54.73	300996.SZ	普联软件	-3.68
300846.SZ	首都在线	49.35	300634.SZ	彩讯股份	-1.15

资料来源: iFinD、国都证券

三、行业及公司动态跟踪:

2 月 1 日至 2 月 3 日，百度智能云、华为云、阿里云、腾讯云、360 数字安全、云轴科技等多个平台宣布上线 DeepSeek 大模型，用户可以在各大平台上调用 DeepSeek-R1、DeepSeek-V3 等模型。(第一财经)

据 QuestMobile 数据显示，DeepSeek 在 1 月 28 日的日活跃用户数首次超越豆包，随后在 2 月 1 日突破 3000 万大关，成为史上最快达成这一里程碑的应用。(券商中国)

DeepSeek 热潮开始席卷汽车行业。截至 2 月 8 日，岚图汽车、吉利汽车、智己汽车以及宝骏汽车等多家车企已相继宣布引入或深度融合 DeepSeek 大模型。(券商中国)

四、行业投资逻辑:

Deepseek 通过算法结构的优化，实现了 AI 模型的大幅降本增效，同时通过蒸馏技术，成功地将自身知识迁移到了更小的模型中。其中，32B 和 70B 版本的性能超越了 GPT-4o、Claude3.5Sonnet，接近 o1-mini。同时，1.5B 参数的模型，其推理性能与 GPT4o 相当，使得这些模型可以在计算资源有限的设备上(如 PC 或手机)轻松部署和运行，极大降低了 AI 技术的使用门槛。据 QuestMobile 数据显示，DeepSeek 在 1 月 28 日的日活跃用户数首次超越豆包，随后在 2 月 1 日突破 3000 万大关，成为史上最快达成这一里程碑的应用。目前国内主流云平台均陆续上线了相关模型。京东云宣布正式上线 DeepSeek-R1 和 DeepSeek-V3 模型，支持公有云在线部署、专混私有化实例部署两种模式。春节期间，阿里云、百度智能云、华为云、腾讯云、火山引擎、天翼云均已接入了 DeepSeek 模型，希望吸引更多客户使用其算力和服务。此外，除了云厂商，多家国产芯片厂商也都在纷纷响应。华为宣布 DeepSeek 旗下包括 R1、V3、多模态的 Janus-Pro 模型上线昇腾社区；摩尔线程、海光信息也在近期宣布了适配支持。当前主流国产芯片已基本实现对 DeepSeek 蒸馏版小模型的兼容支持。这意味着任何能够运行 Llama、Qwen 等常见开源模型的设备，现可无缝运行 DeepSeek 的蒸馏版小模型。随着国产 AI 模型性能提升，尤其是蒸馏后的小模型性能提升，叠加推理成本降低，各垂直领域的 AI 赋能可用性大幅提升，企业私有化、低成本部署意愿极大提高，有望形成国产 AI 产业链的闭环。建议持续关注 AI 应用、端侧 AI、以及 AI 算力产业链。**重点公司:** 金山办公、科大讯飞、同花顺、鼎捷数智、海光信息、浪潮信息。

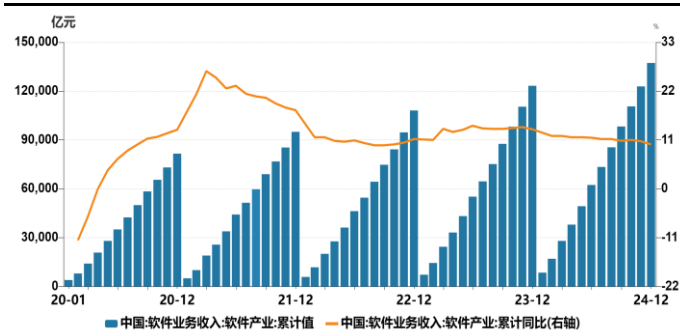
五、行业数据跟踪:

2024 年，我国软件和信息技术服务业(以下简称“软件业”)运行态势良好，软件业务收入平稳增长，利润总额增长放缓，软件业务出口保持正增长。总体来看，据工信微报，(1)软件业务收入平稳增长。我国软件业务收入 137276 亿元，同比增长 10.0%。(2)利润总额增速小幅回落。软件业利润总额 16953 亿元，同比增长 8.7%。(3)软件业务出口增长放缓。软件业务出口 569.5 亿美元，同比增长 3.5%。

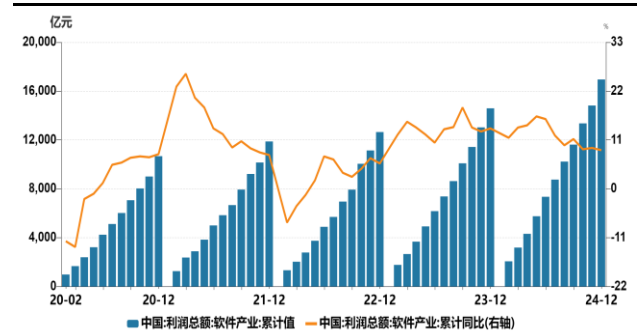
分领域运行情况来看，(1)软件产品收入稳健增长。软件产品收入 30417 亿元，同比增长 6.6%，占全行业收入的 22.2%。其中，工业软件产品收入 2940 亿元，同比增长 7.4%；基础软件产品收入 1919 亿元，同比增长 6.9%。(2)信息技术服务收入保持两位数增长。信息技术服务收入 92190 亿元，同比增长 11.0%，占全行业收入的 67.2%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 14088 亿元，同比增长 9.9%，占信息技术服务收入的 15.3%；集成电路设计收入 3644 亿元，同比增长 16.4%；电子商务平台技术服务收入 13764 亿元，同比增长 11.4%。(3)信息安全收入增长放缓。信息安全产品和服务收入 2290 亿元，同比增长 5.1%。(4)嵌入式系统软件收入稳定增长。嵌入式系统软件收入 12379 亿元，同比增长 11.8%。

图 3: 近五年我国软件业务收入增长情况

图 4: 近五年我国软件业利润总额增长情况



资料来源: Wind、国都证券



资料来源: Wind、国都证券

风险提示: AI 技术发展不及预期、AI 算力需求不及预期、AI 产品商业化落地不及预期、下游需求不及预期、行业竞争加剧等。

(资料来源: iFinD、Wind、公司公告、第一财经、券商中国、QuestMobile、国都证券)

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15% 以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15% 之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5% 以上