

再次强调国产 AI 算力预期差下的大机遇

2025 年 03 月 08 日

● 市场回顾

本周 (3.3-3.7) 沪深 300 指数上涨 1.39%，中小板指数上涨 2.03%，创业板指数上涨 1.61%，计算机 (中信) 板块上涨 6.46%。板块个股涨幅前五名分别为：云鼎科技、致远互联、新开普、恒锋信息、任子行；跌幅前五名分别为：天玑科技、汇金科技、恒为科技、优刻得-W、苏州科达。

● 行业要闻

- 深圳：到 2026 年人工智能终端产业规模达 8000 亿元以上
- 国办：加快数字金融创新，支持巩固拓展数字经济优势

● 公司动态

- 海康威视：3 月 4 日消息，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司部分已在境内发行的人民币普通股 (A 股) 股票。回购资金总额不超过人民币 25 亿元 (含)，不低于人民币 20 亿元 (含)，回购价格不超过人民币 40 元/股 (含)，回购所需资金来源于公司自有资金及股票回购专项贷款，回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过十二个月。
- 索辰股份：3 月 5 日消息，公司股东杭州伯乐、宁波赛智通过集中竞价交易方式减持公司股份 707,563 股，通过大宗交易的方式减持公司股份 300,000 股，合计减持公司股份 1,007,563 股，合计减持比例占公司总股本的比例为 1.1307%。

● 本周观点

DeepSeek 等头部模型的发展让 AI 应用加速落地，AI Agent 也将进一步放大推理算力需求，使用量快速提升推动 AI 算力需求进入从训练推动到推理推动的拐点；DeepSeek 针对算力生态的底层进行优化，有望进一步激发国产算力潜能；国民级应用模型使用持续放大算力需求，同时降低 AI 行业进入门槛与成本长期看将推动总需求上升而非下降，长期看将加速推理算力需求的提升；大国科技博弈大趋势下，AI 算力国产化势在必行，国产算力迎来重要发展机遇。

建议重点关注：1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) AI 服务器：浪潮信息、中兴通讯、中国长城、软通动力、紫光股份、中科曙光、工业富联、高新发展、神州数码、拓维信息、烽火通信等。4) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等。5) DeepSeek 一体机：科大讯飞、软通动力、浪潮信息、深信服、天玑科技、云从科技、麒麟信安等。

● 风险提示

- 政策落地不及预期；AI 算力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

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.计算机周报 20250302：DeepSeek 开源云厂商盈利倍增“指南”-2025/03/02
- 2.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
- 3.计算机周报 20250223：DeepSeek 激活一体机投资机遇全扫描-2025/02/23
- 4.计算机行业深度报告：DeepSeek 系列报告之 AI+医疗-2025/02/19
- 5.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

目录

1 本周观点	3
1.1 AI 算力国产化势在必行，AI 应用使用量提升将推升 AI 算力需求	3
1.2 AI 应用使用量提升趋势下，推理算力的长期需求测算	4
1.3 AI Agent 有望进一步放大推理算力需求	7
1.4 投资建议	9
2 行业新闻	10
3 公司新闻	11
4 本周市场回顾	12
5 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周观点

1.1 AI 算力国产化势在必行, AI 应用使用量提升将推升 AI 算力需求

大国科技博弈趋势延续, AI 底层算力国产化势在必行。根据中国青年报, 关于特朗普政府寻求加大对华芯片产业限制一事, 中国外交部发言人林剑在例行记者会上应询表示, 中方已多次就美国恶意封锁打压中国的半导体产业表明严正的立场。美方将经贸科技问题政治化、泛安全化、工具化, 不断加码对华芯片的出口管制, 美国打压中国的半导体产业, 这种行径阻碍了全球半导体产业的发展, 最终将反噬自身, 损人害己。

国内大模型、AI 应用持续进化, 使用量的不断增加将推升 AI 算力需求增加。根据 AI 产品榜数据, 2025 年 2 月国内共有 6 个 AI 应用 APP 达到千万级别月活, 其中, 豆包第一名 8198 万 MAU、DeepSeek 第二名 6181 万 MAU、Kimi 第三名 2622 万 MAU。DeepSeek MAU 同比增速超 80%, 腾讯元宝 MAU 同比增速超 200%, 纳米 AI 搜索 MAU 同比增速超 400%。

图1: AI 产品榜国内总榜 (2025 年 2 月)

 AI 产品榜 · 国内总榜					
仅包含应用 (APP) 全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓市场, 不含网站 (Web) 数据来源: AI 产品榜					
国内排名	AI 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用 (APP) 简短描述 aicpb.com	2 月上榜应用 APP MAU	2 月上榜应用 MAU 变化
1		豆包	AI 智能助手 抖音	81.98M	4.28%
2		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	61.81M	83.40%
3		Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	26.22M	34.94%
4		纳米 AI 搜索	拍照问, 语音搜, 直接给答案 360	24.06M	484.67%
5		腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	13.12M	265.22%
6		文小言	你的随身智能助手 百度	12.72M	-2.49%
7		智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	7.92M	12.75%
8		星野	所建皆你所 AI MiniMax	7.59M	3.80%
9		即梦 AI - 即刻	即刻造梦 字节	7.45M	106.48%
10		猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	6.98M	-2.90%

资料来源: AI 产品榜官方公众号, 民生证券研究院

1.2 AI 应用使用量提升趋势下，推理算力的长期需求测算

不考虑各类算力冗余。DeepSeek 测算每人每天聊 1.4 句话的背景下，2400w 月活仅需要 1814 张卡，引发了市场对于算力是否仍然紧缺的讨论。通过对论文《DeepSeek-V3 / R1 推理系统概览》的深度解读，我们认为该论文可以更详细的描绘出未来算力的巨大需求：

1) 目前 DeepSeek 的 DAU 预计超过 2400 万（2025 年 2 月数据），暂时为计算便捷假设为 2400 万。未来若全民 AI，则活跃用户数有很大提升空间；

2) 每个 DAU 的对话数（次/天）：目前测算的是每人每天聊 1.4 次，若增加到 10 句、100 句，则算力会成倍扩增；

3) 当前 DeepSeek 的推理延迟(decode 任务)对输出吞吐约 14.8k tokens/s，仍然有较大提升空间；

4) 该测算仅面向 DeepSeek 一个应用，未来人们一定是面向众多 AI 应用，算力需求会叠加进而达到较高水平。

因此，我们对长期情况进行假设和测算：考虑到长期内，AI 成为各个行业的生产工具和底层能力，在生活、工作的多个方面都将频繁调用 AI 能力，使用频次等数据大幅提升，在此情况下来测算对应的 GPU 的需求。应注意的是，目前 AI 的使用仍以文本对话为主，未来向多模态发展，算力需求也有望大幅提升。

表1：对国内 GPU 需求的测算（假设长期内 AI 使用已经普及，使用频次等数据大幅提升）

参数	数据	备注
输出 token 总数（个）	168B	DeepSeek 官方数据
平均输出速率（token/秒）	20-22	DeepSeek 官方数据
输出一个 token 的 KV cache 长度（个）	4989	DeepSeek 官方数据
DeepSeek DAU（万人）	2400	根据月狐数据披露的 DeepSeek2 月 DAU 情况
人均 DAU 输出长度（个）	7000	每个 DAU 每天的输出 token 总数=输出 token 总数（个）/DAU
每个 DAU 的对话数（次/天）	1.40	每个 DAU 的对话数 = 人均 DAU 输出长度/输出一个 token 的 KV cache 长度
DeepSeek 所用 GPU 数量（块）	2224	峰值占用为 278 个节点，平均占用 226.75 个节点（每个节点为 8 个 H800 GPU）。由于 GPU 要储备够峰值使用，所以用峰值节点数乘以每个节点 GPU 数量。
中国人口（人）	14 亿	国家统计局数据
中国人口需要的 GPU 数量（块）	129733	中国人所需的 GPU 数量=DeepSeek 所用 GPU 数量/DeepSeek DAU * 中国人口
短期内假设人均对话数量（次/天）	14	根据现实情况合理假设
中国人口需要的 GPU 数量（块）	超过 129 万	根据上述计算结果，乘以人均对话数量扩大的倍数
长期技术成熟后假设人均对话数量（次/天）	140	考虑到长期内，AI 成为各个行业的生产工具和底层能力，在生活、工作的多个方面都将频繁调用 AI 能力
中国人口需要的 GPU 数量（块）	超过 1290 万	根据上述计算结果，乘以人均对话数量扩大的倍数

资料来源：DeepSeek 官方论文、国家统计局、月狐数据，民生证券研究院测算

第一，DeepSeek 真实的训练、推理成本不应低估。据 DeepSeek V3 论文，556 万美元的成本仅包括 DeepSeek-V3 的正式训练，不包括与架构、算法、数据相关的前期研究、消融实验的成本。而基于充足前期准备进行正式训练的成本往往都比较低。以同样在 2025 年 1 月发布的加州大学伯克利 Sky-T1-32B-Preview 为例，其正式训练成本仅为 450 美元，但在数学能力等方面跑分超过 OpenAI o1-Preview。

图2：DeepSeek V3 论文中对于算力需求的描述

Lastly, we emphasize again the economical training costs of DeepSeek-V3, summarized in Table 1, achieved through our optimized co-design of algorithms, frameworks, and hardware. During the pre-training stage, training DeepSeek-V3 on each trillion tokens requires only 180K H800 GPU hours, i.e., 3.7 days on our cluster with 2048 H800 GPUs. Consequently, our pre-training stage is completed in less than two months and costs 2664K GPU hours. Combined with 119K GPU hours for the context length extension and 5K GPU hours for post-training, DeepSeek-V3 costs only 2.788M GPU hours for its full training. Assuming the rental price of the H800 GPU is \$2 per GPU hour, our total training costs amount to only \$5.576M. Note that the aforementioned costs include only the official training of DeepSeek-V3, excluding the costs associated with prior research and ablation experiments on architectures, algorithms, or data.

Training Costs	Pre-Training	Context Extension	Post-Training	Total
in H800 GPU Hours	2664K	119K	5K	2788K
in USD	\$5.328M	\$0.238M	\$0.01M	\$5.576M

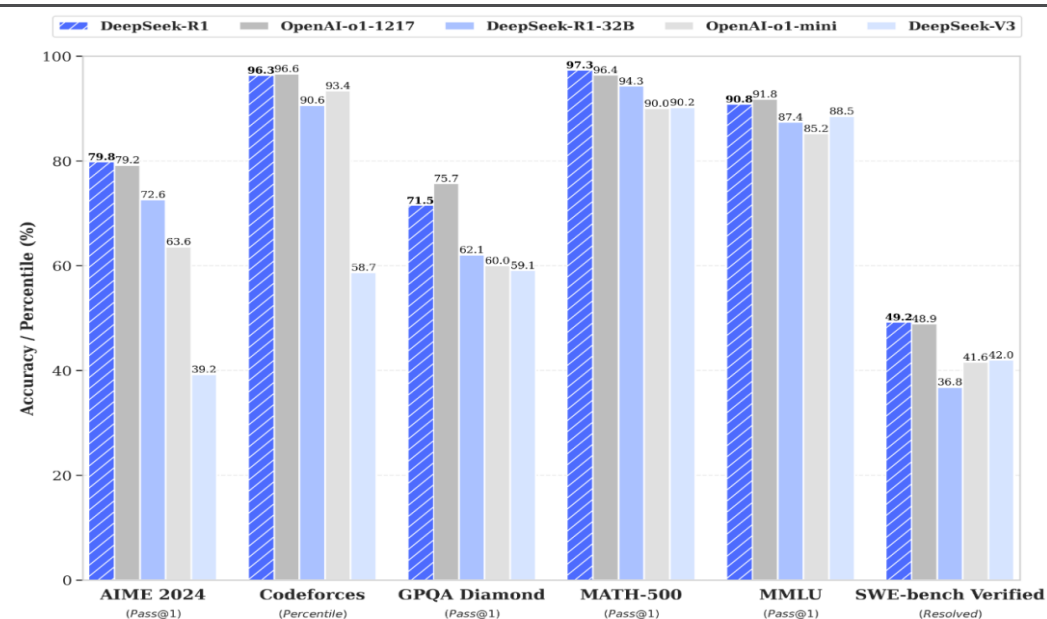
Table 1 | Training costs of DeepSeek-V3, assuming the rental price of H800 is \$2 per GPU hour.

资料来源：《DeepSeek-V3 Technical Report》，民生证券研究院

第二，DeepSeek 针对算力生态的底层进行优化，有望进一步激发国产算力潜能。在 DeepSeek-V3 的技术博文中，DeepSeek 表示其使用了英伟达的 PTX (Parallel Thread Execution) 语言，可以更精细地控制 GPU 之间传输数据、权重和梯度等，进而实现了算力使用效率的提升。对于国产算力，国内头部大模型 (以 DeepSeek 为代表) 也有望有较强的能力来进行生态的适配和优化，进而推动国产算力生态持续完善。

目前已有华为昇腾、沐曦、天数智芯、摩尔线程、海光信息、壁仞科技、太初元碁、云天励飞、燧原科技、昆仑芯、龙芯中科等 10 多家国产 AI 芯片陆续宣布适配 DeepSeek 大模型。

第三，开源叠加成本优化促进 AI 推理进一步普及，端侧、边缘侧 AI 推理有望加速发展。DeepSeek 的技术能力在全球范围内处于领先地位，作为 AI 底座有望进一步加速 AI 应用、AI Agent 等的落地。同时，由于其开源的属性，将进一步实现对国内 AI 生态的赋能。DeepSeek 蒸馏了多个小模型开源给社区，其中 32B 和 70B 模型在多项能力上实现了对标 OpenAI o1-mini 的效果。技术实力强且开源的大模型将更快赋能国内端侧、边缘侧 AI 推理的发展。

图3：DeepSeek-R1 与 OpenAI o1 的测评


资料来源：深度求索官方公众号，民生证券研究院

图4：DeepSeek-R1 的蒸馏小模型，与 OpenAI o1-mini 等模型的对标

	AIME 2024 pass@1	AIME 2024 cons@64	MATH-500 pass@1	GPQA Diamond pass@1	LiveCodeBench pass@1	CodeForces rating
GPT-4o-0513	9.3	13.4	74.6	49.9	32.9	759.0
Claude-3.5-Sonnet-1022	16.0	26.7	78.3	65.0	38.9	717.0
o1-mini	63.6	80.0	90.0	60.0	53.8	1820.0
QwQ-32B	44.0	60.0	90.6	54.5	41.9	1316.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-1.5B	28.9	52.7	83.9	33.8	16.9	954.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-7B	55.5	83.3	92.8	49.1	37.6	1189.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-14B	69.7	80.0	93.9	59.1	53.1	1481.0
DeepSeek-R1-Distill-Qwen-32B	72.6	83.3	94.3	62.1	57.2	1691.0
DeepSeek-R1-Distill-Llama-8B	50.4	80.0	89.1	49.0	39.6	1205.0
DeepSeek-R1-Distill-Llama-70B	70.0	86.7	94.5	65.2	57.5	1633.0

资料来源：深度求索官方公众号，民生证券研究院

成本的优化也是促进 AI 推理普及的重要动力。在《DeepSeek-V3 / R1 推理系统概览》中，DeepSeek R1 的定价：\$0.14 / 百万输入 tokens (缓存命中)，\$0.55 / 百万输入 tokens (缓存未命中)，\$2.19 / 百万输出 tokens。同时，夜间使用还会有相应折扣。

总结：降低 AI 行业进入门槛与成本，长期看将推动总需求上升而非下降。当模型的成本越低，开源模型发展越好，模型的部署、使用的频率就会越高，使用量就会越大。经济学上著名的“杰文斯悖论”提出：当技术进步提高了资源使用的效率，

不仅没有减少这种资源的消耗，反而因为使用成本降低，刺激了更大的需求，最终导致资源使用总量上升。因此从更长的周期来看，DeepSeek 的发展恰恰会加速 AI 的普及和创新，带来算力需求、特别是推理算力需求更大量级提升。

1.3 AI Agent 有望进一步放大推理算力需求

科技巨头加码大模型竞争，国民级应用模型使用持续放大算力需求。1) 阿里：2024Q3 阿里的资本支出为 318 亿元，同比增长约 260%，环比增长 80%，主要由于云基础设施支出增加。业务布局层面，要在 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 转型升级这三大领域加大投资力度。2) 腾讯：2 月 22 日消息，腾讯元宝超越豆包，升至中国区苹果免费 APP 下载排行榜第二。2 月 21 日腾讯 AI 助手“腾讯元宝”上新，腾讯元宝的 DeepSeek 能够理解图片信息，在关闭联网搜索后，用户发送任意图片，元宝都能结合图片内容给出自己的分析和理解。在腾讯元宝，用户可以使用 DeepSeek-R1 满血版、推理模型混元 T1 进行深度思考，也可通过 DeepSeek-V3、腾讯混元 Turbo 快速输出答案。

图5：元宝中的 DeepSeek 可以读懂图片



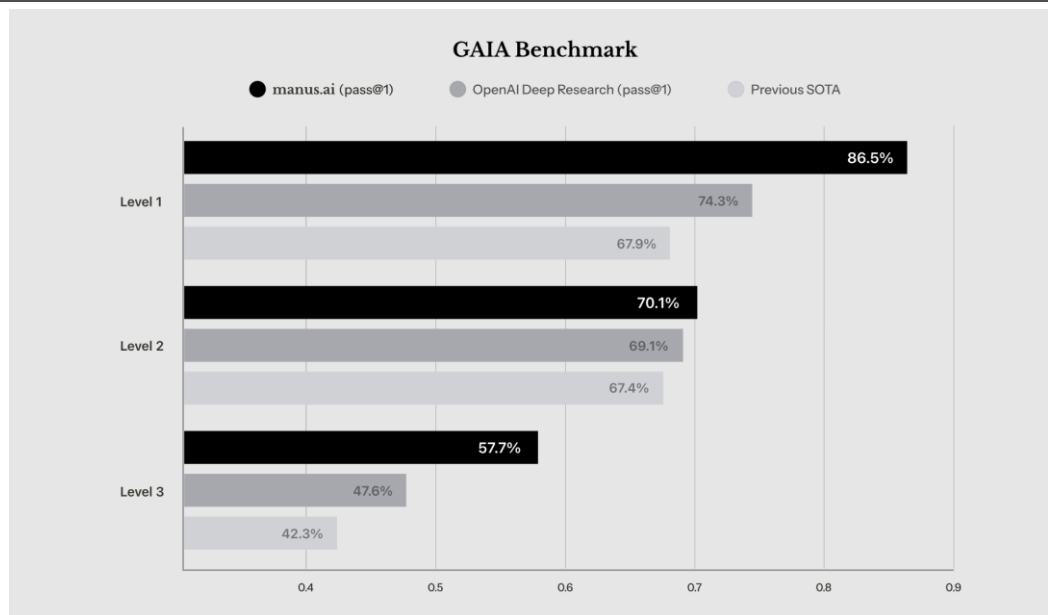
资料来源：21 世纪经济报道，民生证券研究院

除腾讯元宝外，腾讯文档、企业微信也纷纷发力。1) 腾讯文档于 2 月 17 日

宣布，AI 文档助手正式接入 DeepSeek - R1 满血版模型。接入后，用户在 AI 文档助手中通过简单的模型选择操作，即可轻松使用该模型的强大功能。接入满血版 DeepSeek - R1 模型后，腾讯文档的搜索能力得到极大增强，支持实时联网搜索，涵盖微信公众号、腾讯文库等全网权威信息源，为用户提供更全面、准确的信息支持。2) 2 月 21 日，企业微信上线新版本，在 AI 功能方面实现了重大突破，正式发布“智能机器人”“智能表格 - 客户跟进总结”等功能，并灰度接入满血版 DeepSeek - R1 大模型。企业微信已全量上线“智能机器人”能力，企业在使用时，无需进行复杂的开发流程，仅需简单配置机器人名称、角色，基于 DeepSeek、混元等大模型，即可一键创建专属的企业“智能机器人”。

Monica.im 研发的全球首款 AI Agent 产品 Manus，不同于传统的 ChatBot，Manus 是一个真正自主的 AI 代理，能够解决各类复杂多变的任务。与传统 AI 助手不同，Manus 不仅能提供建议或答案，还能直接交付完整的任务成果。在接收到用户发送的复杂任务指令时，能够将任务分解为多个子任务，无需用户进行额外的提示或干预，自动规划出合理的执行步骤，能在虚拟环境中调用各类工具，来完成编写和执行代码、浏览网页、操作应用等复杂任务。根据公司在官网中公布的 GAIA 基准测试(评估通用人工智能助手能力的一个国际化基准测试)表现来看，在基础任务的测试中，Manus 已经接近人类水平 (Manus 基任务准确率达 86.5%、中级任务为 70.1%、高级任务为 57.7%，而人类在 GAIA 测试中的平均准确率为 92%)。

图6：Manus 在 GAIA 基准测试中取得较好成绩



资料来源：manus 官网，民生证券研究院

推理算力需求或是最受益方向。随着 Manus 推出，AI Agent 产品落地迎来更加具象化的产品，而从输出文字内容到直接交付任务结果，对于任务、应用的调用和资源的运用的复杂度都较传统 AI 应用有明显提升，进而对于算力的需求或迎

来显著的提升。我们曾在报告《重视 DeepSeek 预期差下国产 AI 算力机会》指出，国内 AI 应用百花齐放带来的推理算力需求提升，对于国产 AI 算力是重要利好，AI Agent 的快速发展有望带来推理算力需求的持续提升。

1.4 投资建议

DeepSeek 等头部模型的发展让 AI 应用加速落地，AI Agent 也将进一步放大推理算力需求，使用量快速提升推动 AI 算力需求进入从训练推动到推理推动的拐点；DeepSeek 针对算力生态的底层进行优化，有望进一步激发国产算力潜能；国民级应用模型使用持续放大算力需求，同时降低 AI 行业进入门槛与成本长期看将推动总需求上升而非下降，长期看将加速推理算力需求的提升；大国科技博弈大趋势下，AI 算力国产化势在必行，国产算力迎来重要发展机遇。

建议重点关注：1) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。2) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。3) AI 服务器：浪潮信息、中兴通讯、中国长城、软通动力、紫光股份、中科曙光、工业富联、高新发展、神州数码、拓维信息、烽火通信等。4) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等。5) DeepSeek 一体机：科大讯飞、软通动力、浪潮信息、深信服、天玑科技、云从科技、麒麟信安等。

2 行业新闻

深圳：到 2026 年人工智能终端产业规模达 8000 亿元以上

3 月 3 日消息,《深圳市加快推进人工智能终端产业发展行动计划(2025—2026 年)》印发。其中提到,到 2026 年,人工智能终端产业核心竞争力进一步增强,产品“含深度”进一步提升,产业生态持续丰富,全市人工智能终端产业规模达 8000 亿元以上、力争 1 万亿元,集聚不少于 10 家现象级人工智能终端企业,人工智能终端产品产量突破 1.5 亿台,在智能制造、智慧金融、智慧城市、智慧养老、智慧政务等领域打造 60 个以上人工智能终端典型应用场景。

深圳：建设多个 10E 级智能算力集群推动现有智能算力中心倍增扩容

3 月 3 日消息,深圳市工业和信息化局印发《深圳市加快打造人工智能先锋城市行动计划(2025—2026 年)》,其中提到,大幅提升智能算力规模。聚焦企业智能算力需求,建设一批智能算力项目,打造超智协同、异构融合、训推一体、普惠泛在的可持续训力供给体系。加快建成国家级重大战略项目,推动鹏城云脑Ⅲ、国家超级计算深圳中心二期尽快点亮,打造国家智能算力的核心关键节点。建设多个 10E 级智能算力集群,推动现有智能算力中心倍增扩容,建设一批国产智能算力中心,打造南山、宝安、龙岗、龙华、前海、河套以及光明科学城等算力高地。实施“算力飞地”战略,构建 1ms 时延的城市算力网、3ms 时延的韶关算力网以及 10ms 时延的贵安算力网,构建多点互联、高速无损的算力网络。到 2026 年,实时可用智能算力超过 80E FLOPS。

国办：加快数字金融创新，支持巩固拓展数字经济优势

3 月 5 日消息,国务院办公厅发布关于做好金融“五篇大文章”的指导意见,其中提到,推动数字金融高质量发展。加快推进金融机构数字化转型,增强数字化经营服务能力。加快数字金融创新,支持巩固拓展数字经济优势。构建应用便利、安全高效的数字支付服务体系。稳妥推进数字人民币研发和应用。依法合规推进金融数据共享和流通,加大公共信用信息对金融领域的开放共享力度。健全数字金融治理体系,依法将数字金融创新业务纳入监管,提高数字化监管能力和金融消费者保护能力。规范电子签名技术在金融领域的应用。

工信部等四部门：推动工业母机企业享受研发费用加计扣除优惠政策

3 月 7 日消息,工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、税务总局联合发布《关于 2024 年度享受研发费用加计扣除政策的工业母机企业清单制定工作有关事项的通知》。通知旨在落实财政部等四部门 2023 年第 44 号公告,推动工业母机企业享受研发费用加计扣除优惠政策。通知明确,享受该政策的企业需满足以下条件:一是生产销售先进工业母机主机、关键功能部件、数控系统等产品;二是 2024 年度研发人员占比不低于 15%;三是研发费用占销售收入总额比例不低于 5%;四是先进工业母机产品销售收入占比不低于 60%,且收入总额不低于 3000 万元。

3 公司新闻

海康威视：3月4日消息，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司部分已在境内发行的人民币普通股（A股）股票。回购资金总额不超过人民币25亿元（含），不低于人民币20亿元（含），回购价格不超过人民币40元/股（含），回购所需资金来源于公司自有资金及股票回购专项贷款，回购期限为公司股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过十二个月。

四维图新：3月4日消息，北京四维图新科技股份有限公司下属公司合肥杰发科技有限公司、北京世纪高通科技有限公司获得中国国家知识产权局颁发的发明专利证书：电子设备的屏幕初始化方法及其相关装置及单体化模型的确定方法及通信装置等四项专利。

赢时胜：3月4日消息，公司近日完成了相关工商变更登记、《公司章程》备案等手续，并取得了由深圳市市场监督管理局下发的《登记通知书》。

软通动力：3月4日消息，公司股东CEL Bravo自2024年12月5日至2025年3月2日期间，减持公司股票952.94万股，减持数量达到公司股份总数的1.0%。

索辰股份：3月5日消息，公司股东杭州伯乐、宁波赛智通过集中竞价交易方式减持公司股份707,563股，通过大宗交易的方式减持公司股份300,000股，合计减持公司股份1,007,563股，合计减持比例占公司总股本的比例为1.1307%。

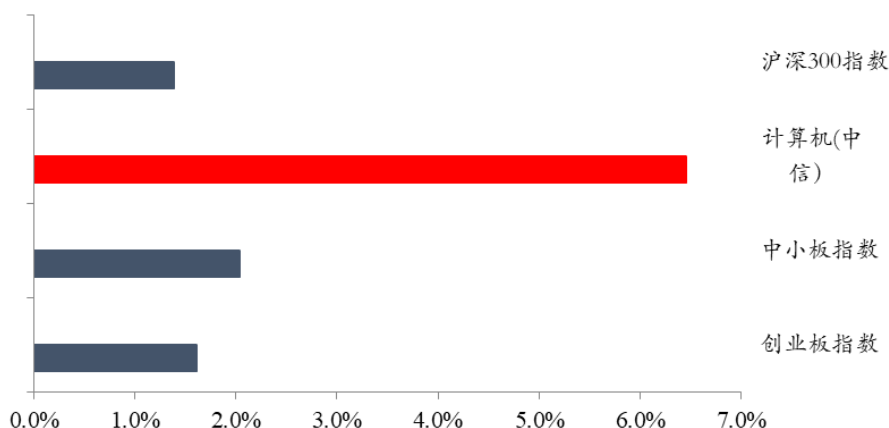
御银股份：3月6日消息，公司股东杨文江先生计划在上述公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，通过集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过761.18万股，占公司股份总数的比例不超过1%。

中科江南：3月7日消息，公司股东众志软科通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份4,740,000股，占公司总股本的1.35%，权益变动触及1%的整数倍。本次减持股份计划已实施完毕；股东科鼎好友通过集中竞价方式累计减持公司股份1,864,920股，占公司总股本的0.53%，本次减持股份计划已实施完毕。

4 本周市场回顾

本周 (3.3-3.7) 沪深 300 指数上涨 1.39%，中小板指数上涨 2.03%，创业板指数上涨 1.61%，计算机（中信）板块上涨 6.46%。板块个股涨幅前五名分别为：云鼎科技、致远互联、新开普、恒锋信息、任子行；跌幅前五名分别为：天玑科技、汇金科技、恒为科技、优刻得-W、苏州科达。

图7：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图8：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图9：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表2：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)
000409.SZ	云鼎科技	61.15%	15.68	9.75	15.68
688369.SH	致远互联	51.46%	39.50	26.55	42.84
300248.SZ	新开普	50.90%	16.75	10.92	16.75
300605.SZ	恒锋信息	33.13%	17.80	13.31	19.61
300311.SZ	任子行	31.46%	8.40	6.36	8.94

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2025 年 3 月 3 日至 2025 年 3 月 7 日)

表3：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)
300245.SZ	天玑科技	-9.25%	22.26	21.34	25.68
300561.SZ	汇金科技	-10.09%	42.15	41.20	45.53
603496.SH	恒为科技	-11.65%	33.66	33.65	41.91
688158.SH	优刻得-W	-13.17%	30.65	28.16	36.65
603660.SH	苏州科达	-14.94%	8.03	7.70	9.78

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2025 年 3 月 3 日至 2025 年 3 月 7 日)

表4：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	52.37	1.10%	0.70	0.24	0.28	75	218	187	7.3
600570.SH	恒生电子	31.20	2.13%	1.01	0.57	0.75	31	55	42	7.2
000977.SZ	浪潮信息	59.88	1.13%	1.38	1.39	1.18	43	43	51	4.7
300170.SZ	汉得信息	23.15	28.90%	0.22	0.49	-0.03	105	47	/	4.6
300454.SZ	深信服	131.54	28.88%	0.67	0.47	0.47	196	280	280	6.8
300451.SZ	创业慧康	6.69	16.75%	0.27	0.03	0.02	25	223	335	2.2
300253.SZ	卫宁健康	12.57	13.96%	0.18	0.05	0.17	71	248	75	4.8
002368.SZ	太极股份	27.73	0.80%	0.64	0.65	0.61	43	43	45	3.4
300212.SZ	易华录	28.08	3.24%	-0.25	0.02	-2.83	/	1614	/	6.8
002410.SZ	广联达	15.05	14.36%	0.56	0.82	0.07	27	18	214	4.1
002153.SZ	石基信息	8.58	12.60%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	3.2
600588.SH	用友网络	20.00	31.15%	0.22	0.06	-0.29	91	333	/	7.8
002912.SZ	中新赛克	29.85	8.78%	0.33	-0.71	0.67	90	/	45	3.2
300365.SZ	恒华科技	6.76	5.46%	0.10	-0.37	0.03	68	/	225	2.0
300523.SZ	辰安科技	26.33	22.52%	-0.68	0.03	0.34	/	878	77	4.5
603039.SH	泛微网络	81.50	31.37%	1.20	0.86	0.69	68	95	118	10.3
002376.SZ	新北洋	7.14	3.78%	0.22	-0.04	0.03	32	/	241	2.0
603660.SH	苏州科达	8.03	-14.94%	0.13	-1.18	-0.54	63	/	/	7.1
002439.SZ	启明星辰	19.39	14.13%	0.93	0.67	0.79	21	29	25	2.1

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2025 年 3 月 7 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 算力技术路线变化存在不确定性：目前 AI 算力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: AI 产品榜国内总榜 (2025 年 2 月)	3
图 2: DeepSeek V3 论文中对于算力需求的描述	5
图 3: DeepSeek-R1 与 OpenAI o1 的测评	6
图 4: DeepSeek-R1 的蒸馏小模型, 与 OpenAI o1-mini 等模型的对标	6
图 5: 元宝中的 DeepSeek 可以读懂图片	7
图 6: Manus 在 GAIA 基准测试中取得较好成绩	8
图 7: 计算机板块本周表现	12
图 8: 计算机板块指数历史走势	12
图 9: 计算机板块历史市盈率	12

表格目录

表 1: 对国内 GPU 需求的测算 (假设长期内 AI 使用已经普及, 使用频次等数据大幅提升)	4
表 2: 本周计算机板块个股涨幅前五名	13
表 3: 本周计算机板块个股跌幅前五名	13
表 4: 计算机行业重点关注个股	13

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。	公司评级	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
	行业评级	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