

行业周度点评

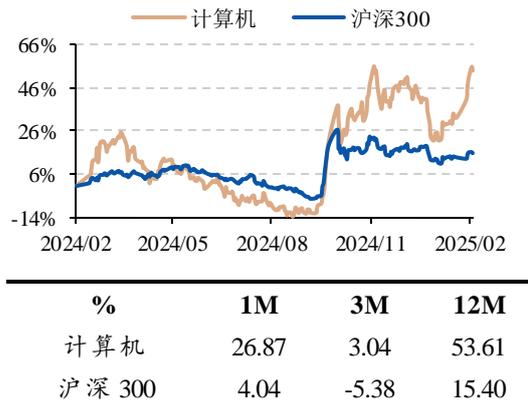
计算机

2025年02月11日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



何晨 分析师
执业证书编号:S0530513080001
hechen@hncasing.com

黄奕景 研究助理
huangyijing@hncasing.com

相关报告

- 1 计算机行业双周报: 重视国产算力和推理算力 2025-01-23
- 2 计算机行业 2025 年度策略: 科技自立自强和新质生产力 2025-01-08
- 3 计算机行业双周报: 重大政策及事件落地, 重视信创和算力 2024-11-13

DeepSeek 重大突破, 重视 AI 应用与算力的再平衡

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
紫光股份	0.74	38.76	0.82	34.84	1.00	28.41	买入
金山办公	2.85	132.67	3.24	116.52	4.01	94.28	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **【行业观点】DeepSeek R1 实现重大突破。**DeepSeek R1 模型一经发布迅速引爆海内外 AI 产业圈和媒体圈, 月活用户迅速突破 3000 万人。不仅模型性能对齐 OpenAI-o1 正式版, 同时具备推理价格低、完全开源等优点。DeepSeek R1 等模型 (也包括 V3、R1-Zero 等版本) 的性能突破 (基准测试性能全面对标 o1 正式版) 与工程优化 (纯强化学习路径、多头潜在注意力机制、DeepSeekMoE 架构等) 标志着中国在 AI 基座模型上首次实现对美国追赶甚至对齐, 并且 DeepSeek R1 等模型完全开源, 包括模型权重和训练过程, 并且允许蒸馏, 理论上来说国产 AI 基座模型厂商与应用厂商都有望复现与复用 DeepSeek 的高效技术路径, 整体的国产 AI 产业链景气度都有望抬升一个台阶。
- **【行业观点】重视 AI 应用与算力的再平衡机会。**DeepSeek R1 极低的推理 API 价格、性能优异的蒸馏小模型和完全开源策略, 将会进一步降低 AI 开发者的门槛和成本, 提高下游 AI 应用软件厂商的产业分工议价权, 促进商业模式闭环落地与生态繁荣, 可以说 AI 应用爆发时机已经完全成熟。虽然 DeepSeek R1 通过优秀的工程优化大幅降低了训练算力开支和模型推理成本, 但并不意味着 Scaling Law (扩展法则) 已经失效, 算力对于模型性能的支撑仍是必选项, 且考虑到 AI 应用场景爆发的可能性, 整体算力需求有望再上台阶。AI 应用与算力有望迎来共同繁荣, 建议关注: 1) 应用: 金山办公、同花顺、万兴科技、第四范式; 2) 算力: 紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、润泽科技、海光信息、寒武纪。维持行业“领先大市”评级。
- **【行情回顾】报告期内申万计算机指数上涨 15.71%, 行业排名第 1 位。**本报告期内 (2025 年 1 月 21 日-2025 年 2 月 7 日) 市场, 上证指数上涨 1.83%, 沪深 300 指数上涨 1.65%, 创业板指上涨 3.31%, 申万计算机指数上涨 15.71%, 领先上证指数 13.88 个百分点, 领先沪深 300 指数 14.06 个百分点, 在申万一级行业中排名第 1 位。个股方面, 剔除*ST、终止上市及北交所上市公司外, 本报告期内 A 股申万计算机行业 328 只股票中 310 只上涨, 18 只下跌, 个股涨幅中位数为 11.17%。重点公司方面, 本报告期内涨幅前三为卫宁健康 (+42.24%, 医疗 IT), 奇安信 (+37.19%, 网络安全) 和金山办公 (+33.71%, 办公软件)。
- **【估值情况】板块绝对估值处于 62.50% 分位, 相对沪深 300 估值溢价处于 60.71% 分位。**至 2025 年 2 月 07 日, 申万计算机指数 PE-TTM (剔除负值) 为 51.41 倍, 位于近十年的 62.50% 分位数; 申万计算机

指数相对沪深 300 指数的估值溢价 (PE-TTM, 剔除负值) 为 4.31 倍, 位于近十年的 60.71% 分位数。

- **风险提示:** AI 技术发展不及预期; 客户 IT 需求不及预期; 宏观经济状况不及预期; 政策不及预期。

内容目录

1 行业观点	4
1.1 DeepSeek R1 实现重大突破.....	4
1.2 重视 AI 应用与算力的再平衡机会.....	7
2 市场表现	9
2.1 行情回顾.....	9
2.2 估值情况.....	11
3 行业重大资讯	12
➢ 工信部：三大运营商均全面接入 DeepSeek 大模型.....	12
➢ 工信部：2024 年我国软件业利润总额 16953 亿元，同比增长 8.7%.....	12
➢ OpenAI：免费开放 ChatGPT 搜索，无需注册.....	13
➢ DeepSeek-R1 模型震惊硅谷，美媒称制裁反而促进中国创新.....	13
➢ DeepSeek-R1 模型发布，性能对标 OpenAI o1 正式版.....	13
➢ 国家人工智能大基金成立.....	14
4 重点公司动态	14
5 风险提示	15

图表目录

图 1：AI 产品榜·应用榜·国内总榜（2025 年 1 月）.....	4
图 2：AI 产品榜·网站榜·国内总榜（2025 年 1 月）.....	4
图 3：DeepSeek R1 模型性能对比 OpenAI-o1 正式版.....	5
图 4：DeepSeek R1 蒸馏小模型性能对比 OpenAI-o1-mini.....	5
图 5：DeepSeek API 价格对比 o1 系列.....	6
图 6：大模型训练过程.....	7
图 7：申万一级子行业涨跌幅榜（%）.....	9
图 8：申万计算机二级子行业涨跌幅榜（%）.....	9
图 9：计算机板块重点公司情况.....	10
图 10：近十年申万计算机指数市盈率 TTM 剔除负值.....	11
图 11：近十年申万计算机指数相对沪深 300 指数估值溢价（PE-TTM，剔除负值）.....	11
表 1：计算机板块个股涨跌幅前五名.....	10
表 2：重大公司动态.....	14

1 行业观点

1.1 DeepSeek R1 实现重大突破

DeepSeek R1 模型发布，迅速引爆海内外 AI 产业圈和媒体圈，月活用户迅速突破 3000 万人。2025 年 1 月 20 日，DeepSeek 在公司官网正式发布 DeepSeek-R1 660B 模型，并同步开源模型权重。模型一经发布，立刻走红海内外 AI 产业圈，并引发海内外媒体圈的激烈讨论。根据 AI 产品榜数据，截至 2 月 6 日，DeepSeek 的 APP MAU（应用月活用户数）已经达到 3370 万人，截至 2 月 6 日，DeepSeek 的网站访问量已经达到 2.56 亿人次。根据观察者网 1 月 30 日报道，美国总统特朗普认为这应该为美国行业敲响警钟，硅谷科技投资者马克·安德森则形容，这是又一个“斯普特尼克时刻”，美国“旗语”新闻社则表示，DeepSeek-R1 打破了曾经被认为是行业真理的东西—要制造出能够与 OpenAI 的 ChatGPT 和 Anthropic 的 Claude 等行业领导者相竞争的 AI，需要大量的资金和最先进的芯片。

图 1：AI 产品榜·应用榜·国内总榜（2025 年 1 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	1月上榜应用 APP MAU	1月上榜应用 MAU变化
1	豆包	AI 智能助手 抖音		78.61M	10.47%
2	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索		33.7M	NEW
3	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面		19.43M	16.46%
4	文小言	你的随身智能助手 百度		13.05M	-3.13%
5	星野	所建皆你所 AI MiniMax		7.31M	21.60%
6	猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音		7.19M	4.42%
7	智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱		7.02M	4.81%
8	讯飞星火	懂我的AI助手 科大讯飞		6.11M	-2.40%
9	天工AI	天工AI智能助手 昆仑万维		5.28M	-4.69%
10	通义	你的超级AI助手 阿里		4.19M	0.33%
11	纳米AI搜索	拍照问，语音搜，直接给答案 360		4.12M	NEW
12	光速写作	语文作文批改与AI智能写作 作业帮		3.67M	-5.79%
13	即梦AI - 即刻	即刻造梦 字节		3.61M	30.98%
14	腾讯元宝	发现AI新体验 腾讯		3.59M	23.44%

资料来源：AI 产品榜

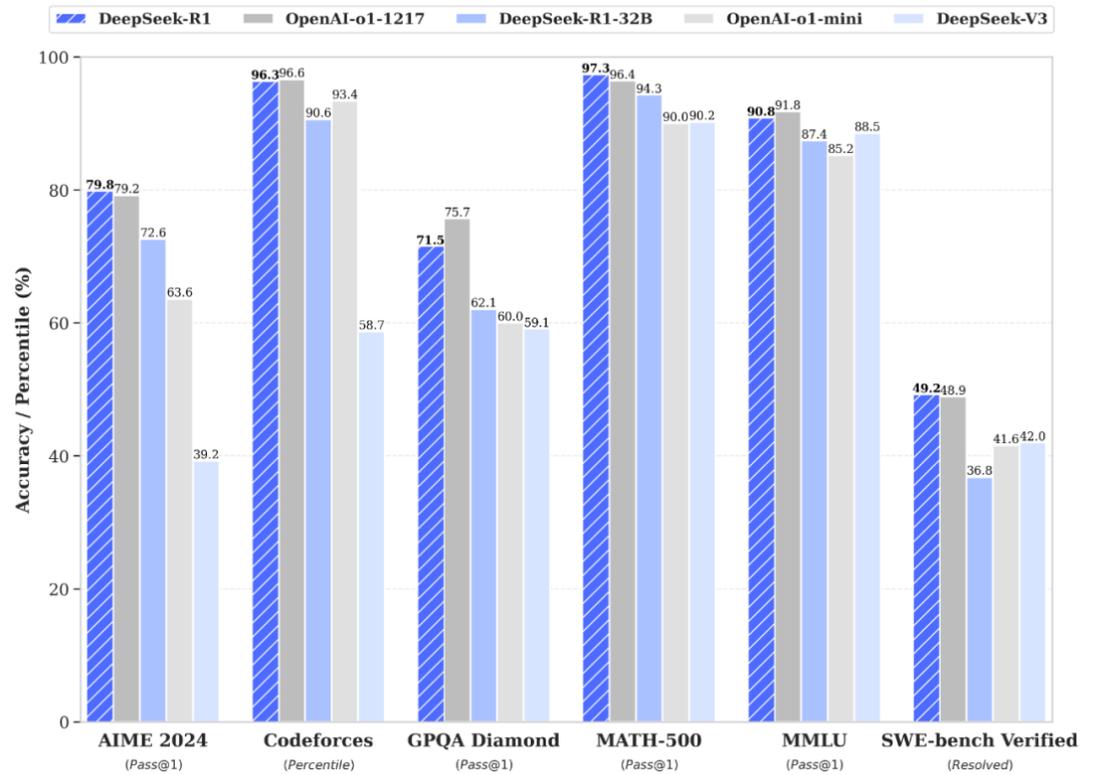
图 2：AI 产品榜·网站榜·国内总榜（2025 年 1 月）

AI 产品榜 · 国内总榜					
仅包含网站(web) 不包含应用(APP) 数据来源：AI 产品榜					
全球排名	AI 产品榜	产品名 AI 产品榜	网站(web)分类 aicpb.com	1月上榜网站 Web访问量	1月上榜网站 变化
1	纳米AI搜索 原360AI搜	AI Search Engine		307.87M	-14.32%
2	DeepSeek	AI ChatBots		256.54M	2230.89%
3	豆包 抖音	AI ChatBots		35.08M	10.41%
4	Kimi 月之暗面	AI ChatBots		33.5M	-12.69%
5	文心一言 百度	AI Writer Generator		32.9M	-28.31%
6	文心一言 百度	AI ChatBots		14.58M	-30.14%
7	AI搜 百度	AI ChatBots		8.88M	-25.19%
8	通义千问 阿里	AI ChatBots		8.44M	-21.58%
9	AI PPT - 像素绽放	AI Presentation Maker		7.95M	7.61%
10	秘塔AI搜索	AI Search Engine		5.94M	-28.67%
11	知乎直答	AI Search Engine		4.32M	28.49%
12	智谱清言	AI ChatBots		3.32M	-9.20%
13	火山方舟	Model Training & Deplc		3.28M	-6.11%
14	C知道	AI Search Engine		3.19M	-31.51%

资料来源：AI 产品榜

DeepSeek R1 模型性能对齐 OpenAI-o1 正式版。DeepSeek-R1 在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在仅有极少标注数据的情况下，极大提升了模型推理能力。在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版。

图 3：DeepSeek R1 模型性能对比 OpenAI-o1 正式版



资料来源：DeepSeek 官网

DeepSeek R1 蒸馏小模型对标 OpenAI o1-mini。DeepSeek 利用 DeepSeek-R1 模型的输出进行监督微调，在 Qwen、llama 等开源小模型的基础上蒸馏了 6 个小模型并开源，其中 32B 和 70B 模型在多项能力上实现了对标 OpenAI o1-mini 的效果。

图 4：DeepSeek R1 蒸馏小模型性能对比 OpenAI-o1-mini

	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

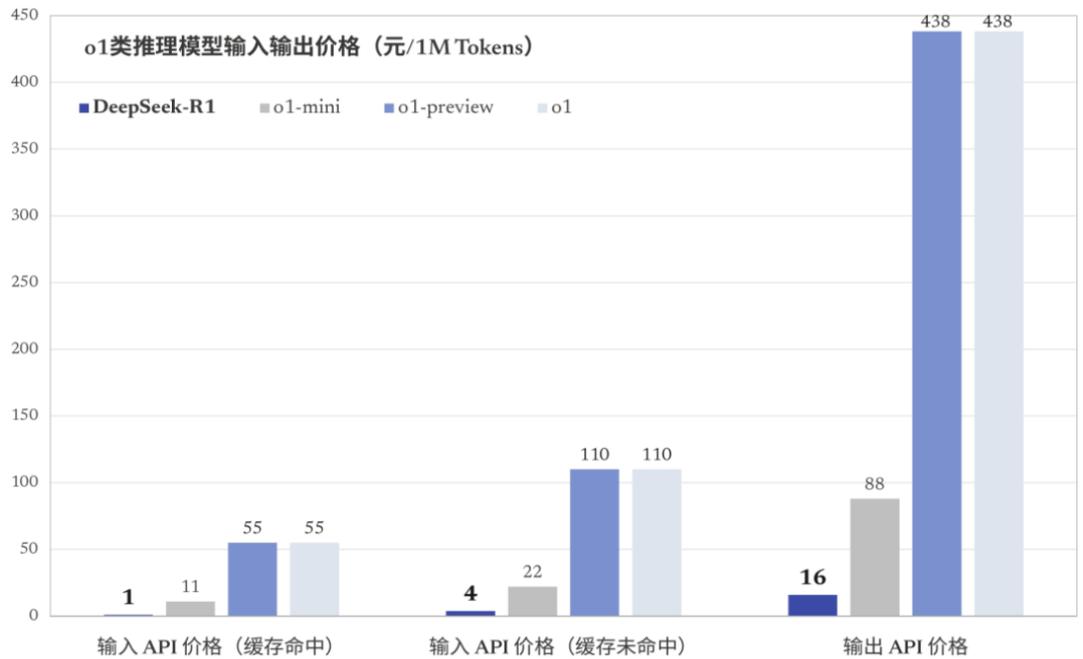
资料来源：DeepSeek 官网

DeepSeek R1 模型完全开源，不限制商用，无需申请，可蒸馏。1) 模型开源仓库（包括模型权重）统一采用标准化、宽松的 MIT License，完全开源，不限制商用，无需申请。

2) 产品协议明确可“模型蒸馏”，明确允许用户利用模型输出、通过模型蒸馏等方式训练其他模型。

模型推理 API 价格明显低于 o1 系列，性价比出色。根据 DeepSeek 官网数据，DeepSeek-R1 API 服务定价为每百万输入 tokens 1 元（缓存命中）/4 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 16 元。API 价格相比于性能对标的 o1 系列低了数十倍，性价比十分突出。

图 5：DeepSeek API 价格对比 o1 系列



资料来源：DeepSeek 官网

推理成本降低得益于模型训练阶段算力资源的高效使用，DeepSeek 通过后训练阶段的大规模强化学习，在不减少模型性能的前提下使得算力成本明显降低。一般而言，大模型训练过程可以分为预训练和后训练两部分，后训练中又分为监督微调（SFT）和强化学习（RL）阶段。根据 DeepSeek R1 的技术报告，此前的模型严重依赖大量的监督数据来提高模型性能，而高质量的监督数据需要耗费大量人力物力财力。而 DeepSeek R1 仅仅保留数千条冷启动数据进行监督微调，通过大规模强化学习来提升模型性能。证明了在这种新范式下，可以在较少算力资源的情况下训练出对标 OpenAI-o1 正式版性能模型。

图 6：大模型训练过程



资料来源：CSDN

AI 产业整体景气度有望抬升。DeepSeek R1 等模型（也包括 V3、R1-Zero 等版本）的性能突破（基准测试性能全面对标 o1 正式版）与工程优化（纯强化学习路径、多头潜在注意力机制、DeepSeekMoE 架构等）标志着中国在 AI 基座模型上首次实现对美国追赶甚至对齐，并且 DeepSeek R1 等模型完全开源，包括模型权重和训练过程，并且允许蒸馏，理论上来说国产 AI 基座模型厂商与应用厂商都有望复现与复用 DeepSeek 的高效技术路径，整体的国产 AI 产业链景气度都有望抬升一个台阶。

1.2 重视 AI 应用与算力的再平衡机会

AI 应用爆发时机已经成熟。DeepSeek V3 模型通过多头潜在注意力（MLA）和 DeepSeek MoE 架构，在保证模型性能的前提下降低了模型训练所需算力成本，仅需 278.8 万个 H800 GPU 小时即可进行完整训练，按 2 美元/GPU 小时换算训练成本仅为 557.6 万美元。而 DeepSeek R1 1) 在 V3 的高效架构的基础上，舍弃大规模的监督微调，实行大规模的强化学习，在低算力开支的情况下做到了对标 o1 正式版的推理性能，推理 API 定价仅为 o1 正式版的 1/30-1/50 左右；2) 通过模型蒸馏技术，在 1.5B-70B 的小模型上复现了接近 R1 模型的性能；3) 模型权重和训练过程完全开源，不限制商用，允许蒸馏。无论是极低的推理 API 价格、性能优异的蒸馏小模型还是完全开源策略，都有利于降低 AI 开发者的门槛和成本，提高下游 AI 应用软硬件厂商的产业分工议价权，促进商业模式闭环落地与生态繁荣，AI 应用爆发时机已经完全成熟，各类应用场景有望在 2025 年迎来全面爆发。

建议重视推理算力起量。AI 应用爆发对应推理算力需求将会迅速增长，且考虑到 DeepSeek R1 技术报告中表明了模型推理性能与推理步数呈现高度正相关关系，高质量的推理性能势必需要充足的推理算力支持，推理算力有望快速起量。

AI 应用与算力有望迎来再平衡机会。DeepSeek R1 极低的推理 API 价格、性能优异的蒸馏小模型和完全开源策略，将会进一步降低 AI 开发者的门槛和成本，提高下游 AI

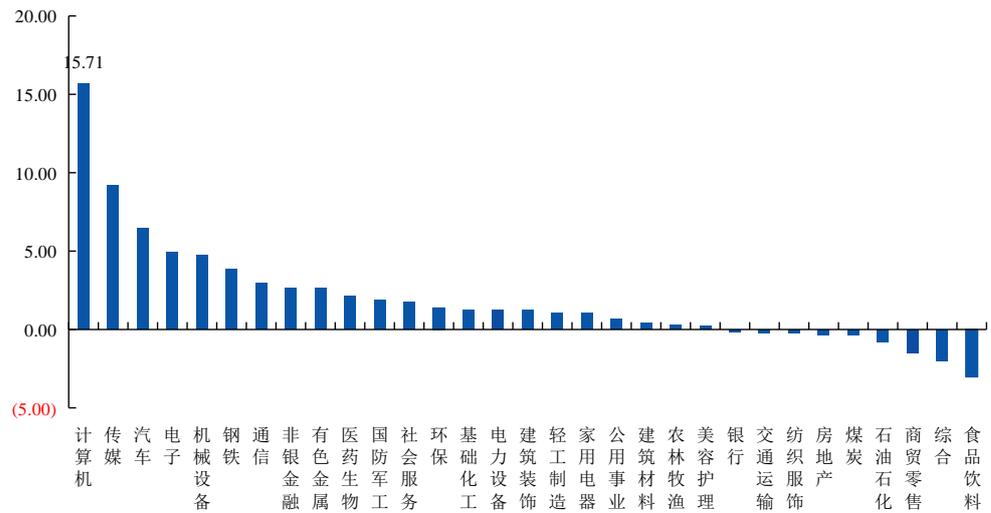
应用软硬件厂商的产业分工议价权，促进商业模式闭环落地与生态繁荣，可以说 AI 应用爆发时机已经完全成熟。虽然 DeepSeek R1 通过优秀的工程优化大幅降低了训练算力开支和模型推理成本，但并不意味着 Scaling Law（扩展法则）已经失效，算力对于模型性能的支持仍是必选项，且考虑到 AI 应用场景爆发的可能性，整体算力需求有望再上台阶。AI 应用与算力有望迎来共同繁荣，建议关注：1) 应用：金山办公、同花顺、万兴科技、第四范式；2) 算力：紫光股份、浪潮信息、中兴通讯、润泽科技、海光信息、寒武纪。维持行业“领先大市”评级。

2 市场表现

2.1 行情回顾

本报告期内（2025年1月21日-2025年2月7日）市场，上证指数上涨1.83%，沪深300指数上涨1.65%，创业板指上涨3.31%，申万计算机指数上涨15.71%，领先上证指数13.88个百分点，领先沪深300指数14.06个百分点，在申万一级行业中排名第1位。

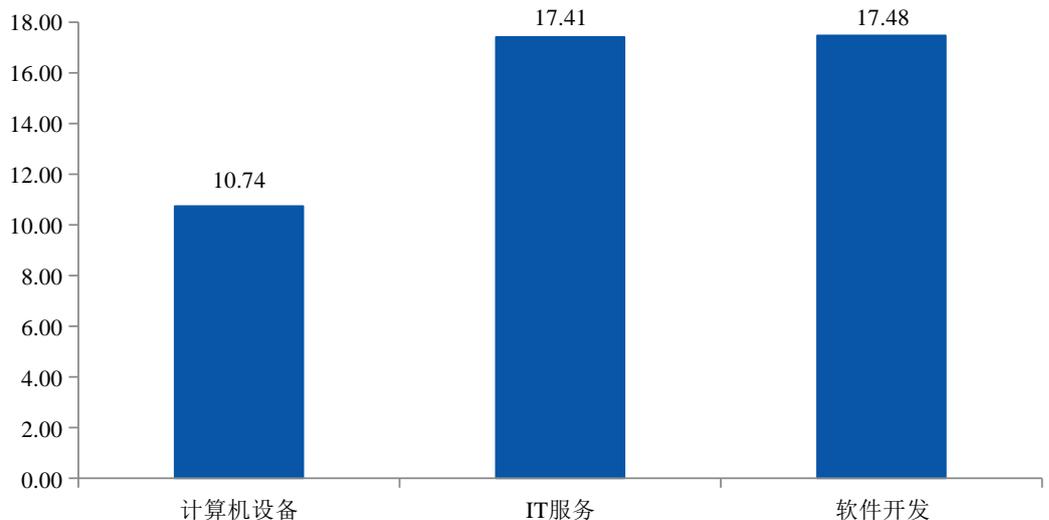
图 7：申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：ifind，财信证券

申万计算机二级子行业指数悉数上涨，其中IT服务指数上涨17.41%，软件开发指数上涨17.48%，计算机设备指数上涨10.74%。

图 8：申万计算机二级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：ifind，财信证券

个股方面，剔除*ST、终止上市及北交所上市公司外，本报告期内 A 股申万计算机行业 328 只股票中 310 只上涨，18 只下跌，个股涨幅中位数为 11.17%。

表 1：计算机板块个股涨跌幅前五名

板块涨幅前五名			板块跌幅前五名		
股票名称	涨跌幅(%)	关注点	股票名称	涨跌幅(%)	关注点
每日互动	136.19	大数据服务	退市卓朗	-75.81	退市
新炬网络	89.79	企业级智能运维	立方数科	-17.73	云服务
青云科技-U	81.87	云服务	川大智胜	-17.62	低空经济
优刻得-W	79.16	云服务	金证股份	-8.66	金融 IT
汉得信息	62.29	企业智能决策	慧翰股份	-8.64	车联网

资料来源：ifind，财信证券

重点公司方面，本报告期内涨幅前三为卫宁健康(+42.24%，医疗 IT)，奇安信(+37.19%，网络安全)和金山办公(+33.71%，办公软件)。

图 9：计算机板块重点公司情况

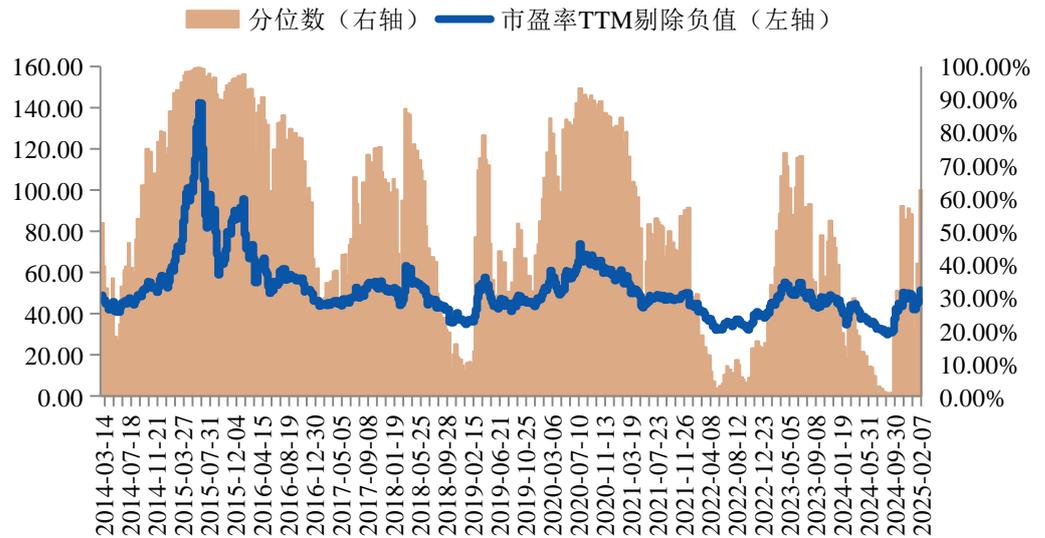
2025/2/7 单位：亿元	股票代码	股票简称	总市值	营业收入			归母净利润			PE			PS			年初至今(%)	本报告期(%)
				2023A	2024E	2025E											
网络安全	601360.SH	三六零	924	91	82	90	(6)	(6)	8	(88)	(76)	119	10	11	10	48.15	31.87
	300454.SZ	深信服	306	77	78	85	2	2	4	155	123	85	4	4	4	0.55	27.77
	688561.SH	奇安信	225	64	66	74	1	2	3	314	145	82	3	3	3	-18.11	37.19
	002439.SZ	启明星辰	208	45	50	59	7	8	9	28	28	22	5	4	4	-36.10	16.99
	603232.SH	格尔软件	34	6	6	7	0	1	1	93	52	35	6	6	5	6.97	2.17
金融 II	300033.SZ	同花顺	1702	36	38	43	14	14	17	121	122	102	48	45	40	104.75	9.84
	600570.SH	恒生电子	571	73	75	82	14	15	18	40	38	32	8	8	7	5.31	15.12
医疗 II	300253.SZ	卫宁健康	203	32	35	40	4	5	6	57	44	34	6	6	5	29.15	42.24
	300451.SZ	创业慧康	77	16	18	21	0	2	3	209	42	27	5	4	4	-24.31	14.58
建筑 II	002410.SZ	广联达	210	65	66	71	1	5	7	181	43	28	3	3	3	-25.48	15.85
	301339.SZ	通行宝	87	7	9	11	2	2	3	45	38	31	12	10	8	5.28	7.89
交通 II	002373.SZ	千方科技	152	78	85	107	5	5	6	28	30	25	2	2	1	-13.53	4.89
	300552.SZ	万集科技	74	9	13	18	(4)	(4)	1	(9)	(42)	70	8	6	4	16.76	9.51
工业软件	600845.SH	宝信软件	887	129	152	183	26	30	37	35	30	24	7	6	5	-22.78	11.01
	301269.SZ	华大九天	627	10	13	16	2	1	2	313	487	258	62	49	38	9.33	6.37
	688083.SH	中望软件	110	8	10	12	1	1	1	179	143	97	13	11	9	-8.47	13.43
智能汽车	002920.SZ	德赛西威	741	219	281	351	15	21	27	48	35	27	3	3	2	3.82	24.13
	300496.SZ	中科创达	317	52	54	62	5	4	5	68	88	59	6	6	5	-13.42	28.88
	002405.SZ	四维图新	233	31	35	41	(3)	(3)	(3)	(8)	(1)	(60)	7	7	6	10.34	10.46
安防监控	002415.SZ	海康威视	2851	893	962	1073	141	143	165	20	20	17	3	3	3	-8.69	9.19
	002236.SZ	大华股份	537	322	339	376	74	34	41	7	16	13	2	2	1	-8.86	7.88
数据要素	300212.SZ	易华录	175	8	8	11	(9)	(4)	1	(9)	(90)	257	23	21	16	-22.80	13.35
	002368.SZ	太极股份	159	92	91	103	4	4	5	42	41	32	2	2	2	-13.05	11.44
	688031.SH	星环科技	62	5	6	8	(3)	(2)	(1)	(21)	(31)	(45)	13	10	8	-21.76	23.87
A 应用	688111.SH	金山办公	1729	46	52	65	13	15	19	131	113	91	38	33	27	18.57	33.71
	002230.SZ	科大讯飞	1255	197	232	277	7	6	9	191	220	134	6	5	5	17.33	13.57
	300624.SZ	万兴科技	155	15	16	18	1	1	1	180	261	162	10	10	9	18.87	29.69
A 芯片	688041.SH	海光信息	3247	60	88	123	13	19	28	257	170	116	54	37	26	97.12	4.33
	688256.SH	寒武纪	2500	7	14	31	(8)	(6)	0	(295)	(645)	9337	352	178	81	343.75	-3.13
	300474.SZ	景嘉微	478	7	9	14	1	1	2	801	362	210	67	51	35	29.52	1.40
服务器&交换机	601138.SH	工业富联	4280	4763	5833	7166	210	246	309	20	17	14	1	1	1	48.21	3.76
	000938.SZ	紫光股份	808	773	837	929	21	24	30	38	34	27	1	1	1	47.01	10.27
	000977.SZ	浪潮信息	887	659	963	1137	18	23	29	50	39	31	1	1	1	82.53	19.56
	603019.SH	中科曙光	1098	144	160	184	18	22	26	60	51	42	8	7	6	90.79	15.90
DC	300442.SZ	润泽科技	1067	44	70	89	18	22	32	61	48	33	25	15	12	149.60	14.52
	300383.SZ	光环新网	300	79	86	98	4	5	7	77	56	41	4	3	3	73.49	17.78
	603881.SH	数据港	134	15	16	18	1	2	2	109	89	70	9	8	8	48.09	17.54

资料来源：ifind，财信证券

2.2 估值情况

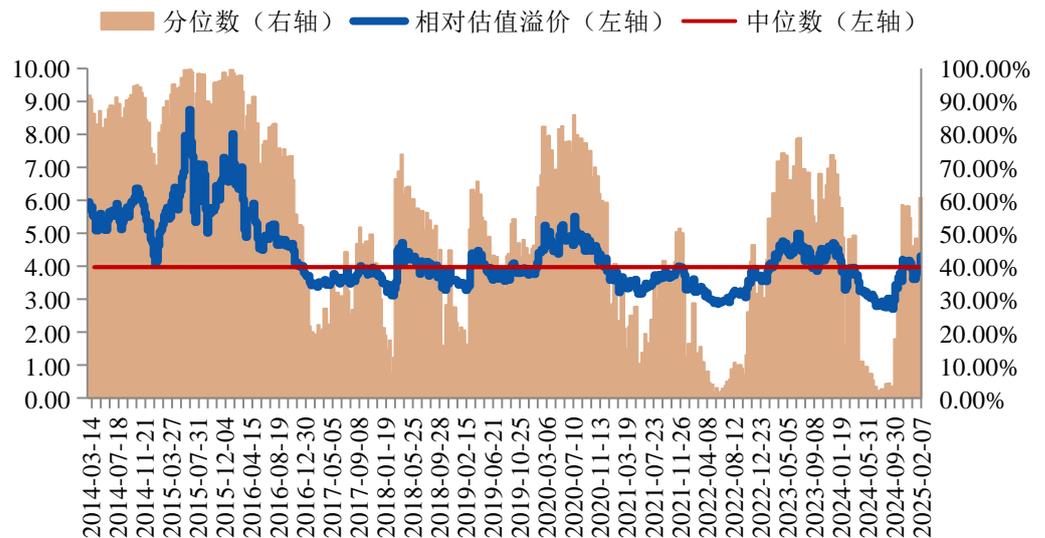
至 2025 年 2 月 07 日，申万计算机指数 PE-TTM（剔除负值）为 51.41 倍，位于近十年的 62.50% 分位数；申万计算机指数相对沪深 300 指数的估值溢价（PE-TTM，剔除负值）为 4.31 倍，位于近十年的 60.71% 分位数。

图 10：近十年申万计算机指数市盈率 TTM 剔除负值



资料来源：wind，财信证券

图 11：近十年申万计算机指数相对沪深 300 指数估值溢价（PE-TTM，剔除负值）



资料来源：wind，财信证券

3 行业重大资讯

➤ 工信部：三大运营商均全面接入 DeepSeek 大模型

《科创板日报》消息，工业和信息化部运行监测协调局发布 2025 年春节通信业务相关情况。2025 年春节期间，基础电信企业积极利用 AI 开展创新服务。其中，中国移动、中国电信、中国联通三家基础电信企业均全面接入 DeepSeek 开源大模型，实现在多场景、多产品中应用，针对热门的 DeepSeek-R1 模型提供专属算力方案和配套环境，助力国产大模型性能释放。

据悉，中国电信通过天翼云全场景上架 DeepSeek，提供从部署到推理、微调的全流程服务。用户可在天翼云智算产品体系——息壤-科研助手、天翼 AI 云电脑、魔乐社区、“息壤”智算平台、GPU 云主机/裸金属开启体验。此外，天翼云的 AI 社区——魔乐社区也上线了 DeepSeek 体验空间。

联通云也基于星罗平台实现国产及主流算力适配多规格 DeepSeek-R1 模型，兼顾私有化和公有化场景，可在全国 270+骨干云池预部署，全面接入联通云桌面、编程助手等多产品场景。联通云基于 A800、H800、L40S 等多款主流算力卡，预置 DeepSeek-R1 多尺寸模型，用户可搭建 DeepSeek-R1 推理和微调环境。

中国移动旗下移动云则全面上线 DeepSeek，实现全版本覆盖、全尺寸适配、全功能使用。中国移动覆盖全国的 13 个智算中心均上线上述能力，用户可选择任一智算资源池进行部署、蒸馏、智能体编排等操作。此外，移动云将 DeepSeek 无缝集成至移动云智能体平台，并为 DeepSeek-R1 模型定制算力方案，为互联网企业和高校科研提供高性价比的算力与开发环境。

资料来源：科创板日报

➤ 工信部：2024 年我国软件业利润总额 16953 亿元，同比增长 8.7%

工业和信息化部近日发布 2024 年我国软件和信息技术服务业(以下简称“软件业”)运行情况。2024 年，软件业运行态势良好，软件业务收入平稳增长，收入 137276 亿元，同比增长 10.0%；利润总额 16953 亿元，同比增长 8.7%；软件业务出口 569.5 亿美元，同比增长 3.5%。

分领域看，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%。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%。信息安全产品和服务收入 2290 亿元，同比增长 5.1%。

嵌入式系统软件收入 12379 亿元，同比增长 11.8%。

分地区看，东部地区收入规模继续领先。东部地区完成软件业务收入 113022 亿元，同比增长 10.1%；中部地区完成软件业务收入 7341 亿元，同比增长 11.5%；西部地区完成软件业务收入 13776 亿元，同比增长 8.5%；东北地区完成软件业务收入 3137 亿元，同比增长 8.9%。4 个地区软件业务收入在全国软件业务总收入中的占比分别为 82.3%、5.3%、10%、2.3%。

资料来源：工业和信息化部

➤ OpenAI: 免费开放 ChatGPT 搜索，无需注册

财联社 2 月 6 日电，OpenAI 宣布向所有用户开放 ChatGPT 搜索功能，无需注册。与谷歌那种传统收录模式的搜索引擎相比，ChatGPT 搜索可以更快抓取网络信息，能实现分钟级别的解析，这对于股票、体育、财经等，需要第一时间快速获取新闻内容的行业帮助非常大。同时借助大模型的能力，可以更好地解读用户的搜索想法，并且可以提供搜索结果的源地址。对此，有网友表示，谷歌时代结束了；谷歌搜索要大幅度下降了。

资料来源：财联社

➤ DeepSeek-R1 模型震惊硅谷，美媒称制裁反而促进中国创新

观察者网 1 月 27 日消息，中国人工智能公司深度求索（DeepSeek）发布的大模型 DeepSeek-R1 震动业界，该模型使用更低的成本和更小的算力规模，实现了足以匹敌美国顶尖 AI 模型的效果。这一成果引发全球科技行业高度关注，西方媒体也发文感叹“中国 AI 模型震惊硅谷”。

最新消息显示，DeepSeek 已经登顶了中国和美国的苹果 App Store 应用商店，排名第一，将 ChatGPT 一举超越。对于一款中国大模型来说，能够在美国力压 ChatGPT，是绝无仅有的历史性一刻。

据美国《华尔街日报》当地时间 1 月 26 日报道，DeepSeek-R1 的出色表现已经给美国科技行业留下深刻印象，从业者纷纷称赞深度求索的工作取得了重大突破。OpenAI 公司前高管扎克·卡斯（Zack Kass）直言，美国试图通过制裁限制中国的 AI 发展，但资源的限制反而激发了中国科研人员的创造力。

资料来源：观察者网

➤ DeepSeek-R1 模型发布，性能对标 OpenAI o1 正式版

IT 之家 1 月 20 日消息，幻方量化旗下 AI 公司深度求索（DeepSeek）今日正式发布 DeepSeek-R1 模型，并同步开源模型权重。

据官方介绍，DeepSeek-R1 在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在仅有极少

标注数据的情况下，极大提升了模型推理能力。在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版。

资料来源：IT 之家

➤ 国家人工智能大基金成立

《科创板日报》1月20日讯，近日，国家人工智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）成立，出资额 600.6 亿元。合伙人包括：国智投（上海）私募基金管理有限公司（以下简称国智投私募）、国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司（以下简称大基金三期）。

《科创板日报》记者注意到，本次为大基金三期第三次出手，同时，国家人工智能产业投资基金落地的徐汇区，为上海首个人工智能发展集聚区。目前，徐汇区已有 34 个大模型通过国家网信办备案，占上海市的近 60%。

对于大基金三期的投向，此前有媒体报道称，除了制造、设备和材料等细分领域，随着人工智能和数字经济领域的加速发展，AI 相关芯片、算力芯片等或成为大基金三期投资的新重点。

一位头部机构投资者告诉《科创板日报》记者，本次基金的成立体现了国家对人工智能产业的高度重视。而人工智能产业的快速发展需要强大的算力支持，尤其是高性能芯片、存储芯片等半导体技术。国家大基金三期的参与，有助于集中资源攻克这些技术，提升我国在全球人工智能领域的核心竞争力。未来投资方向预计将会在半导体和人工智能（硬件+软件）这两大主线上。

资料来源：科创板日报

4 重点公司动态

表 2：重大公司动态

日期	动态	具体内容
2025/1/25	航天宏图:2024 年年度业绩预告	公司公布 2024 年年度业绩预告，2024 年年度归属于母公司所有者的净利润为-144,300.00 万元到-135,700.00 万元。与上年同期相比亏损增加 98,279.43 万元到 106,879.43 万元，同比增加 262.63%到 285.62%。预计 2024 年年度归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-149,900.00 万元到-141,300.00 万元，与上年同期相比亏损增加 95,924.17 万元到 104,524.17 万元，同比增加 211.40%到 230.35%。
2025/1/24	软通动力:2024 年年度业绩预告	公司预计 2024 年度净利润为 1.3 亿元-1.9 亿元，同比下降 64.41%-75.65%。报告期内，公司完成战略并购，构建计算产品与数字基础设施等新业务板块，软硬一体战略驱动业务规模大幅增长。但战略并购新增并购贷款，利息费用有所增加；公司积极拉通融合软硬件一体化布局营销网络，销售费用有所增加；并购后聚焦核心业务，整合组织和人员调整，相应费用增加；

		增值税加计抵减优惠政策到期对业绩产生影响；此外，公司对并购资产进行全面检查和减值测试，计提了部分资产减值准备。
2025/1/24	盛科通信:2024 年年度业绩预告	公司预计 2024 年年度营业收入为 105,000.00 万元至 110,000.00 万元，同比增长 1.21% 到 6.03%。预计归属于母公司所有者的净利润为-8,500.00 万元至-5,000.00 万元，增加亏损 3,046.92 万元至 6,546.92 万元。预计归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-12,500.00 万元至-9,000.00 万元，增加亏损 2,347.57 万元至 5,847.57 万元。业绩变化主要原因是公司持续加大高端领域芯片研发投入，积极推进中低端产品裂变与迭代升级，导致 2024 年度利润承压。
2025/1/23	广联达:2024 年度业绩预告	公司预计 2024 年度归母净利润为 2.2 亿元至 2.6 亿元，较上年同期的 1.16 亿元增长 89.92% 至 124.45%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 1.45 亿元至 1.85 亿元，较上年同期的 0.54 亿元增长 166.4% 至 239.89%。基本每股收益预计在 0.1329 元至 0.1571 元之间，上年同期为 0.0702 元。
2025/1/21	四维图新:2024 年度业绩预告	公司预计营业收入 34.5 亿元至 37 亿元，较 2023 年营业收入增长 10.51% 至 18.52%。在剔除非主营相关的投资收益和资产减值后，公司 2024 年经营性亏损明显收窄。2024 年，公司主要业务板块均有不俗成绩，智云板块的数据合规业务表现亮眼，市场份额进一步拓展。智芯业务销量持续攀升，保持市场领先地位，公司结合最新一代量产的智能座舱域控 SoC 芯片 AC8025 和征程 3 芯片，推出了高度集成、稳定性强且性价比高的舱行泊一体化解决方案。智驾业务在 2024 年度相继更新迭代产品技术，推出了“极致性价比”的 NI in Car 汽车智能化一体解决方案，与战略合作方轻舟智航联合发布面向 15 万元级的城市 NOA 方案，逐步形成入门级到中高阶的智驾产品矩阵。

资料来源：公司公告，财信证券

5 风险提示

AI 技术发展不及预期；行业需求不及预期；宏观经济状况不及预期；政策不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

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，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438