

AI+点评系列报告（二十五）

Deepseek 持续迭代，中美大模型竞争升级

事项:

- 2025年1月20日 DeepSeek-R1 正式发布，2025年1月28日凌晨，DeepSeek 发布多模态大模型 Janus-Pro 和 JanusFlow。公司模型功能在多方面超越海外的主流模型，在全球大模型竞赛中崭露头角。

评论:

- DeepSeek-R1 性能显著上升，API 成本更低。** DeepSeek-R1 模型推理能力得到了极大的提升，在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版。团队同步开源模型权重，模型开源 License 统一使用 MIT，并且产品协议上明确可“模型蒸馏”。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，对标 OpenAI o1 类推理模型，API 性价比显著上升。
- DeepSeek 发布 Janus-Pro & JanusFlow，实现多模态领域新突破。** 在 GenEval 和 DPG-Bench 基准测试中，Janus-Pro-7B 的准确率较 Janus 大幅提高，准确率测试结果分别为 80%和 84.2%，高于 LLaVA、Dalle 3 和 SD XL 等主流模型。JanusFlow 不仅在理解任务中表现优异，还能生成高质量图像，展现了框架设计的极简与强大。
- 国际风波不断，中美大模型竞争持续升级。** 美国政府对 DeepSeek 的态度在短期内发生了显著变化：1月27日，美国总统特朗普在提及 DeepSeek 时还称它是很积极的技术成果。1月28日美国多名官员就发声称 DeepSeek 是“偷窃”，甚至在近日提出相关法案禁止美国人下载或使用 DeepSeek，否则将被定性为犯罪。然而，1月31日以英伟达、微软、亚马逊为代表的美国科技公司宣布接入 DeepSeek，展现出对 DeepSeek 技术的认可。
- 投资建议：** AI 大模型本质应落脚垂类应用，国内大模型在全球竞争中崭露头角，看好 AI+应用产品力与商业化落地进程。建议关注以下标的：1)办公：金山办公、合合信息、福昕软件、迈富时；2)金融：同花顺、恒生电子、新致软件；3)大模型：科大讯飞、三六零、第四范式；4)工业：中控技术、索辰科技、鼎捷数智；5)端侧/穿戴/玩具：萤石网络、云天励飞、中科创达、汉王科技；6)医疗：润达医疗、卫宁健康、晶泰控股；7)法律：金桥信息、华宇软件、通达海；8)邮箱：彩讯股份；9)创意：万兴科技、美图公司、虹软科技；10)教育：佳发教育、欧玛软件、新开普；11)电商：焦点科技；12)ERP：金蝶国际、用友网络；13)OA：泛微网络、致远互联；14)安全：深信服、永信至诚；15)部署：优刻得、星环科技、网宿科技、汉得信息；16)算力：海光信息、寒武纪、景嘉微等。
- 风险提示：** 商业化后表现不及预期，用户付费意愿低，行业技术迭代速度较快。

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：吴鸣远

邮箱：wumingyuan@hcyjs.com

执业编号：S0360523040001

联系人：张宇凡

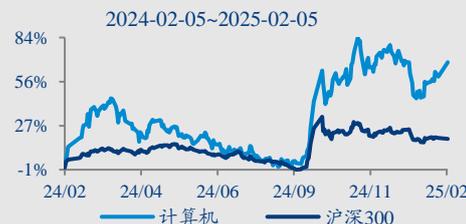
邮箱：zhangyufan1@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	336	0.04
总市值(亿元)	41,642.29	4.38
流通市值(亿元)	35,551.23	4.74

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	14.5%	57.9%	68.3%	
相对表现	14.0%	44.4%	49.7%	



相关研究报告

《海外科技行业周报(20250120-20250202): 美股业绩跟踪: AI 应用叙事持续》

2025-02-03

《AI+专题系列点评(二十四): 国内大模型全面升级, 坚定看好 AI 应用》

2025-01-24

《海外科技: Agents, AI 商业化落地第一站》

2025-01-21

免责声明：

1. 本资料来源于网络公开渠道，版权归属版权方；
2. 本资料仅限会员学习使用，如他用请联系版权方；
3. 会员费用作为信息收集整理及运营之必须费用；
4. 如侵犯您的合法权益，请联系客服微信将及时删除



行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

更多AI工具可直接访问：<https://www.faxianai.com/>

Deepseek满血版入口：<https://www.faxianai.com/ai/6039.html>

知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧

目 录

一、DeepSeek-R1 性能显著上升，API 成本更低	4
二、DeepSeek 发布 Janus-Pro & JanusFlow，实现多模态领域的新突破	5
三、国际风波不断，中美模型竞争持续升级.....	6

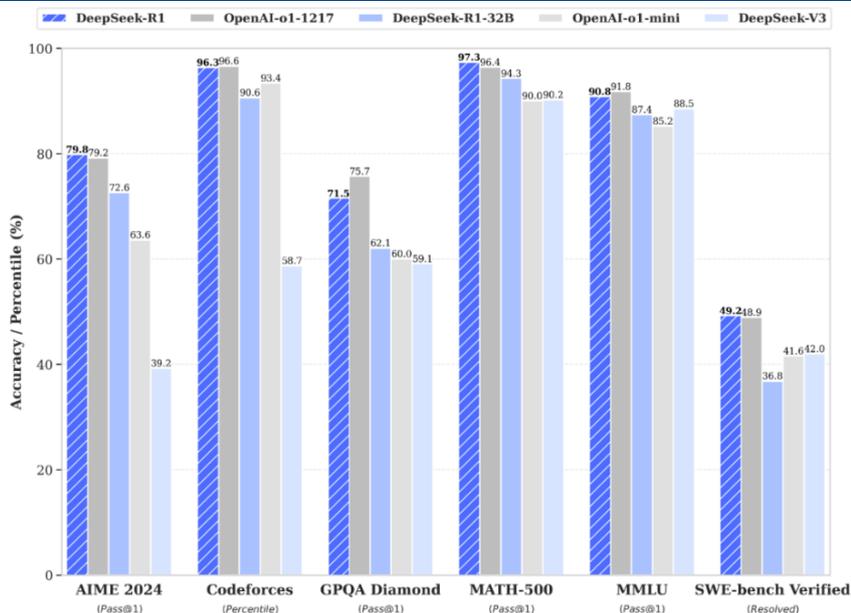
图表目录

图表 1	DeepSeek-R1 模型推理能力	4
图表 2	蒸馏小模型基准测试	4
图表 3	OpenAI o1 与 DeepSeek-R1 性价比优势	5
图表 4	Janus-Pro 7B 在理解和生成上与 LLaVA、Dalle 3 和 SD XL 的对比	6
图表 5	JanusFlow 的基准测试表现与其他模型对比	6
图表 6	DeepSeek 于 28 日凌晨受到的网络攻击	7
图表 7	英伟达公司宣布接入 DeepSeek	7

一、DeepSeek-R1 性能显著上升，API 成本更低

2025 年 1 月 20 日 DeepSeek-R1 正式发布。模型推理能力得到了极大的提升，在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版。

图表 1 DeepSeek-R1 模型推理能力



资料来源: DeepSeek 公众号

DeepSeek R1-Zero 通过纯强化学习 (RL) 训练，展现出强大的推理能力。 DeepSeek R1-Zero 没有使用监督微调 (SFT) 的模型，而是采用纯强化学习 (RL) 训练，在训练过程中，R1-Zero 出现了“顿悟”现象，其能够自发地学习到新的、更有效的推理策略。在 AIME 2024 上，R1-Zero 的 pass@1 指标从最初 15.6% 经投票策略 (majority voting) 后提升至 86.7%，与 OpenAI-o1-0912 相当。

DeepSeek-R1 团队同步开源模型权重。 模型开源 License 统一使用 MIT，并且产品协议上明确可“模型蒸馏”。通过 DeepSeek-R1 输出的蒸馏小模型在多项能力上实现了对标 OpenAI o1-mini 的效果。

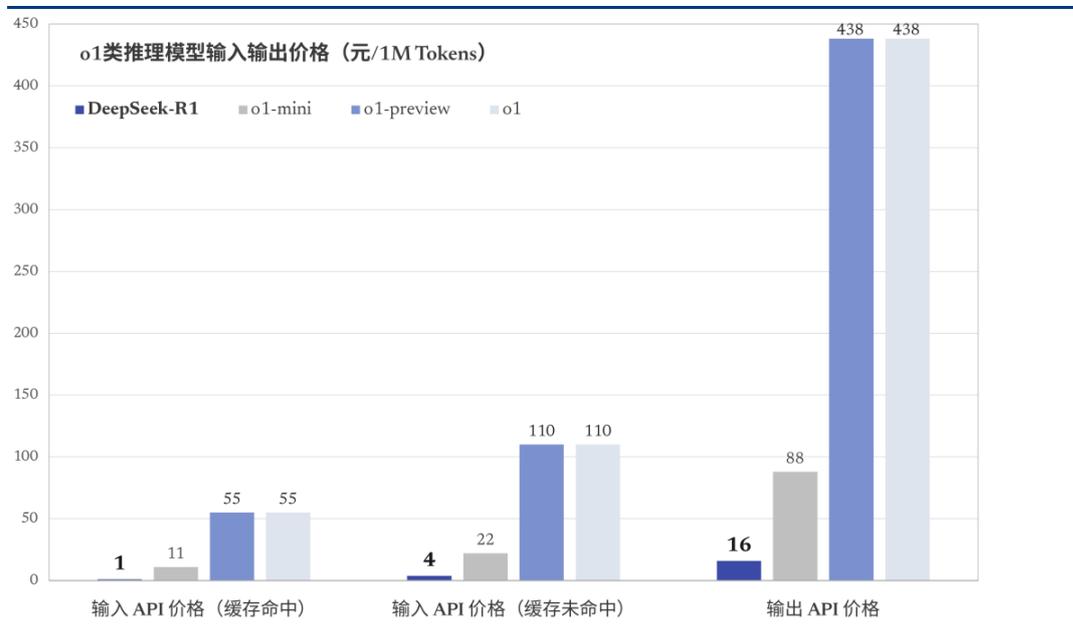
图表 2 蒸馏小模型基准测试

	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 公众号

API 输出输入成本降低，凸显性价比优势。DeepSeek-R1 上线 API，对用户开放思维链输出。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，对标 OpenAI o1 类推理模型，API 性价比显著上升。

图表 3 OpenAI o1 与 DeepSeek-R1 性价比优势

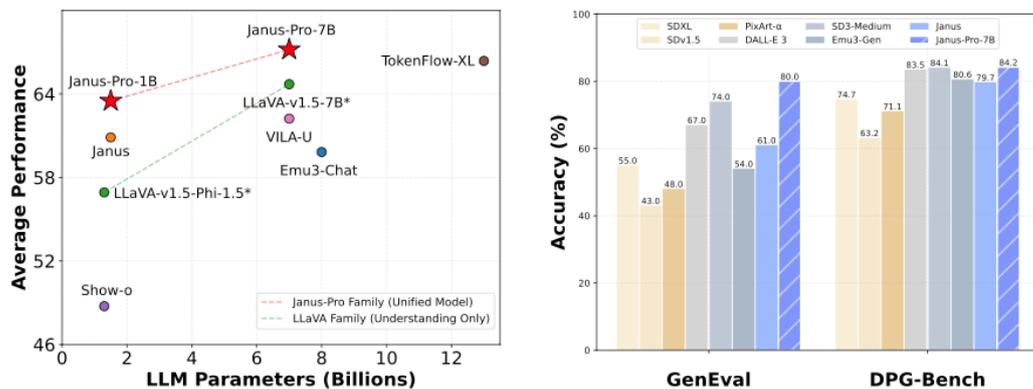


资料来源：DeepSeek 公众号

二、DeepSeek 发布 Janus-Pro & JanusFlow，实现多模态领域的新突破

DeepSeek 发布的 Janus-Pro & JanusFlow 在多模态领域内做到了行业顶尖，为用户提供了更可靠的文生图服务。2025年1月28日凌晨，DeepSeek 发布了 Janus-Pro 和 JanusFlow。其中 Janus-Pro-7B 在 GenEval 和 DPG-Bench 基准测试中，Janus-Pro-7B 的准确率较 Janus 大幅提高，准确率测试结果分别为 80% 和 84.2%，高于 LLaVA、Dalle 3 和 SDXL 等主流模型。

图表 4 Janus-Pro 7B 在理解和生成上与 LLaVA、Dalle 3 和 SDXL 的对比

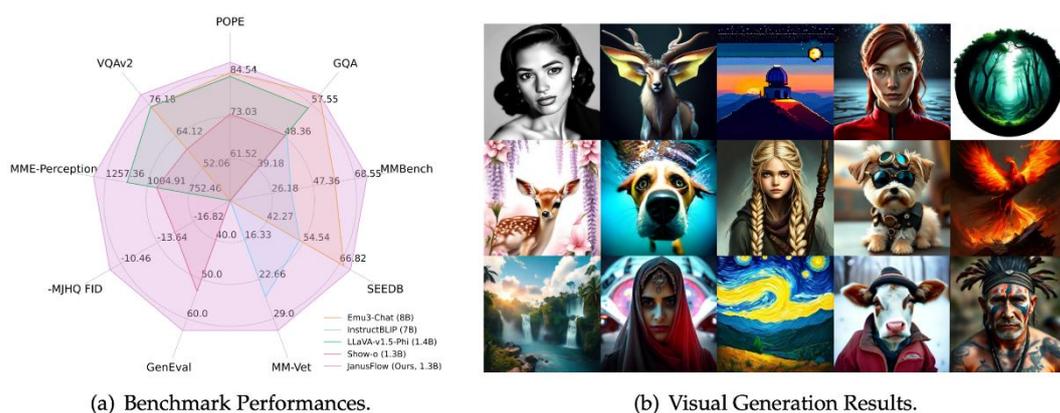


(a) Average performance on four multimodal understanding benchmarks. (b) Performance on instruction-following benchmarks for text-to-image generation.

资料来源：腾讯科技《AI 未来指北》

JanusFlow 在理解与生成高质量图像的任务上表现优异。JanusFlow 是一款通过生成流（Rectified Flow）与自回归语言模型融合实现统一的框架。引入了一种极简架构，可以直接将生成流融入大语言模型框架，结合 Rectified Flow 与 SDXL-VAE，实现高质量 384x384 图像生成，能够应用在多种场景。

图表 5 JanusFlow 的基准测试表现与其他模型对比



资料来源：新浪财经

三、国际风波不断，中美模型竞争持续升级

美国政府对 DeepSeek 的态度在短期内发生了显著变化。1 月 27 日，Deepseek 应用登顶苹果中国地区和美国地区应用商店免费 APP 下载排行榜，在美区下载榜上超越了 ChatGPT。1 月 28 日美国多名官员发声称 DeepSeek 是“偷窃”。并且在 1 月 28 日凌晨，DeepSeek 显示其受到网络攻击，并且这次受到的网络攻击的 IP 地址都在美国。

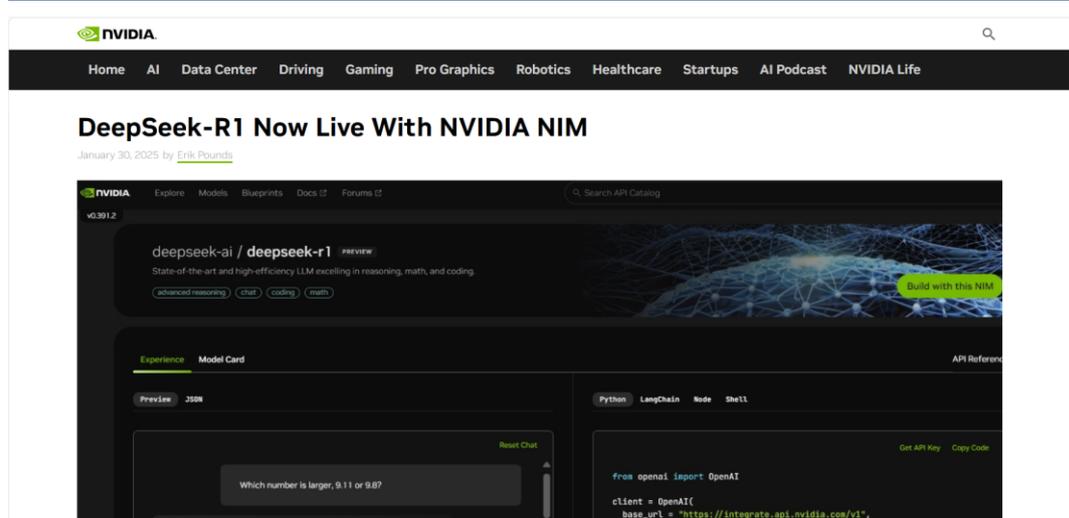
图表 6 DeepSeek 于 28 日凌晨受到的网络攻击



资料来源：澎湃新闻

1 月 31 日以英伟达、微软、亚马逊为代表的美国科技公司宣布接入 DeepSeek-R1，展现出对 DeepSeek 技术的认可。同时英伟达官网发布文章指出，DeepSeek-R1 是具备最先进推理能力的开放模型。然而，美国国会近期又提出《2025 年美国人工智能能力与中国脱钩法案》，该法案禁止美国人协助中国推动 AI，并禁止美国人下载或使用 DeepSeek，否则将被定性为犯罪，最高可判处 20 年监禁及处以 100 万美元的罚款。

图表 7 英伟达公司宣布接入 DeepSeek



资料来源：英伟达官方网站

计算机组团队介绍

首席研究员、组长：吴鸣远

上海交通大学硕士，曾任职于东方证券、兴业证券研究所，所在团队于 2020—2022 年连续三年获得新财富最佳分析师第三名，2023 年加入华创证券研究所。

分析师：祝小茜

中央财经大学经济学硕士。曾任职于信达证券。2024 年加入华创证券研究所。

研究员：胡昕安

工学硕士，曾任职于海康威视，2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：周志浩

西安交通大学金融工程学士，克拉克大学金融学硕士，曾任职于众安保险权益投资部，2024 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张宇凡

香港大学会计学硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：周楚薇

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所。

助理研究员：杨玖祎

香港中文大学硕士。2024 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	华北机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	蔡依林	资深销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	张效源	销售经理		zhangxiaoyuan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	郑珺丹	销售经理		zhengjundan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	高级销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536
官逸超		上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
黄畅		上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
吴俊		资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
张佳妮		资深销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
郭静怡		高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
蒋瑜		高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
吴菲阳		高级销售经理		wufeyang@hcyjs.com
朱涨雨		高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
李凯月		高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
张豫蜀		销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
张玉恒		销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
张晨奂		销售经理		zhangchenhuan@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
胡玉青	销售经理		huyuqing@hcyjs.com	

免责声明：

1. 本资料来源于网络公开渠道，版权归属版权方；
2. 本资料仅限会员学习使用，如他用请联系版权方；
3. 会员费用作为信息收集整理及运营之必须费用；
4. 如侵犯您的合法权益，请联系客服微信将及时删除



行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国 际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522