

DeepSeek 模型引动巨震，有望加速完善产业生态

通信行业

1、开源 DeepSeek 高性价比，有望加速推动应用落地

1 月 20 日，DeepSeek 正式发布 R1 系列模型并开源，根据 AI 产品榜统计，DeepSeek 仅上线 18 天日活 1500 万，成为全球增速最快的 AI 应用。其模型能力比肩 OpenAI，部署成本显著下降；同时 API/token 价格显著下降，开源生态加速国产 GPU 适配，助力下游软件应用和端侧 AI 加速落地，产业链商业闭环有望实现。

2、相关投资逻辑及标的：

我们认为，其一，当前 AI 发展正处于由模型训练转向推理的关键阶段，伴随 Scaling Law 边际效益逐渐递减，市场对于 DeepSeek 创新地优化训练方式来提升模型效能的特性备受关注，短期我们认为在市场验证过程中，硬件设备投资可能存在一定延缓，短期重点关注各大厂商 AI Capex 及上游芯片出货情况。

但中长期看，AI 大范围的应用机遇包括智能自动驾驶、机器人等应用产业链仍有待成熟，产业对于 RL 训练模式仍处于早期阶段，算力挖掘与需求仍然具备极大的成长空间。长期受益标的包括设备商紫光股份、中兴通讯；AIDC 润泽科技、光环新网、奥飞数据、数据港、万国数据及相关液冷配套英维克、高澜股份等；

其二，对于国产算力产业链来说，在科技制裁反复长期博弈下，开源模型和生态有助于加速国产 GPU 适配进度，相关受益标的包括天数、沐曦、摩尔线程等芯片厂商。

其三，API/token 价格下降有利于 AI 应用以及 AI 端侧硬件的加速渗透，推动下游包括 AI PC、机器人及 AI 玩具、AI 眼镜&可穿戴、工控等应用方向有望爆发，也给其中的模组厂商带来结构性市场机会，相关受益标的包括 PC 终端及 OEM 厂商联想、微软、荣耀、华勤技术等、相关模组厂商移远通信、美格智能等。

3、近期观点

科技行业热度高且波动大情况下，关注中长期行业与公司成长，那些基本面良好，估值相对较低，产业方向明确，贴合趋势热点或者有订单催化的细分行业与个股将具备中长期可持续。持续坚定看好 AI 算力、卫星互联网、产业智能制造和信息安全四大趋势，同时具备业绩支撑和行业基本面底部反转的子板块值得重点关注。

4、风险提示

下游应用推广不及预期；市场价格战风险；系统性风险。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：马军

邮箱：majun@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523090003

联系电话：

分析师：宋辉

邮箱：songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080003

联系电话：

分析师：柳珏廷

邮箱：liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040002

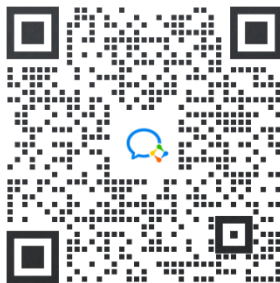
联系电话：

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



微信扫码 长期有效

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、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

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

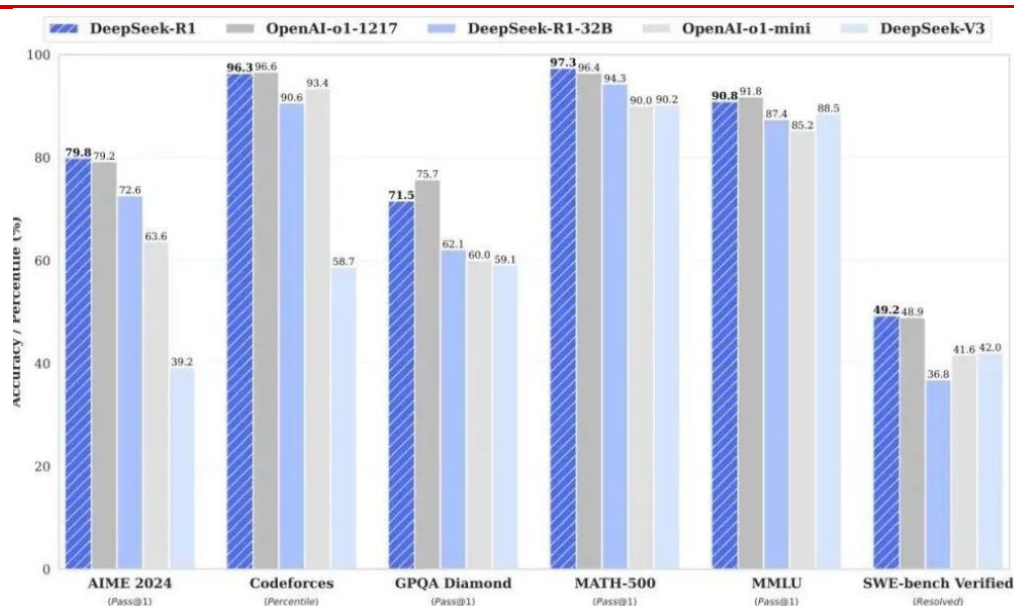
1. 开源 DeepSeek 高性价比，有望加速推动应用落地

1 月 20 日，DeepSeek 正式发布 R1 系列模型并开源，根据国内 AI 产品榜统计，DeepSeek 仅上线 18 天日活 1500 万，成为全球增速最快的 AI 应用。

1.1. DeepSeek-R1 能力比肩 OpenAI，部署成本显著下降

根据 DeepSeek 模型表现能力，DeepSeek-R1 能力比肩 OpenAI-o1-1217，其蒸馏的 DeepSeek-R1-32B 也取得惊艳表现，与 OpenAI-o1-mini 旗鼓相当，并且大幅降低模型的训练+推理成本。其高性价比、低成本特征引发市场广泛关注。其降本核心主要是依靠 FP8 混合精度框架、纯大规模强化学习（RL）训练而非监督微调（SFT）+RL 形式、DeepSeek MOE 更细颗粒度的专家划分策略等。

图 1 DeepSeek 模型与 OpenAI 模型主要性能对比



资料来源：DeepSeek AI，华西证券研究所

而根据 DeepSeek V3 的技术报告，V3 模型硬件花费在 5.576 百万美元量级，这与海外动辄千万以上的模型版本成本相差较大。这种部署成本差异主要是因为 V3 和 R1 模型基于 Transformer 架构，采用了 MLA 和 DeepSeek MoE 两大核心技术，前者通过减少 KV 显著降低内存占比，提升推理效率，后者则通过辅助损失实现专家负载的智能平衡，进一步优化模型性能。

1.2. API/token 价格显著下降，开源生态加速国产 GPU 适配，助力下游软件应用和端侧 AI 加速落地，产业链商业闭环有望实现

DeepSeek 模型输入输出价格水平远低于 GPT、Claude 模型水平。百度智能云 2 月 3 日宣布其千帆平台同步上架 DeepSeek R1 与 V3 模型，价格水平大幅低于海外同类型模型水平。根据新浪财经，2 月 1 日凌晨，OpenAI 上线 o3-mini 系列模型，是目前 OpenAI 推理系列中最新性价比模型，其价格也较 o1-mini 下降 63%，输入 1.10 美元/

百万 token、输出 4.40 美元/百万 token，这一价格水平与 DeepSeek 相比仍然相差较大。

图 2 千帆平台上架 DeepSeek 模型价格方案

模型名称	输入价格	输出价格
DeepSeek-R1	2元/百万Tokens	8元/百万Tokens
DeepSeek-V3	0.8元/百万Tokens	1.6元/百万Tokens

①限免配额:1000RPM&10000TPM, 调用Tokens无上限

②模型限时免费2周(至2月18日24:00)

资料来源：百度智能云，华西证券研究所

同时，包括华为、腾讯、阿里、百度以及微软、AWS 等陆续宣布支持 DeepSeek 模型，芯片领域包括英伟达、AMD、英特尔以及国产 GPU 天数智芯、摩尔线程沐曦等陆续宣布支持 DeepSeek 模型。

通过开源型构建开放、统一的生态，有助于开发者可以直接通过调用 API/token，同时其在端侧尤其是 PC 端具备快速落地能力。1 月 31 日英特尔宣布 DeepSeek 能在英特尔处理器的 AI PC 上离线使用，其最新发布的酷睿 Ultra 200H 平台上，DeepSeek-R1-1.5B 模型能够顺利运行，可以完成本地化离线翻译、会议纪要和文档撰写等功能。国产 GPU 侧，沐曦也发布了全套 DeepSeek-R1 蒸馏模型（包括 1.5B、7B、14B 和 32B）。

图 3 上线 DeepSeek 模型的云厂商时间表

日期	国家	企业	相关动作
1月28日	中国	无问芯穹	Infini-AI异构云支持DeepSeek-R1-Distill 32B模型
1月30日	美国	微软Azure	DeepSeek-R1上线微软Azure AI Foundry以及GitHub
1月31日	美国	AWS	DeepSeek-R1模型全面上线
2月1日	中国	华为云	上线基于华为云昇腾云服务的DeepSeekR1/V3推理服务
2月2日	中国	腾讯云	腾讯云HAI平台支持DeepSeek-R1模型
2月2日	中国	PPIO派欧	PPIO 派欧算力云接入DeepSeek全模型
2月2日	中国	云轴科技	ZStack智塔支持企业私有化部署DeepSeek V3/R1/Janus Pro
2月3日	中国	阿里云	PAI Model Gallery支持云上部署DeepSeek-V3、DeepSeek-R1
2月3日	中国	百度智能云	千帆平台正式上架DeepSeek-R1和DeepSeek-V3模型

资料来源：智东西整理，华西证券研究所

图 4 宣布支持 DeepSeek 模型的芯片企业

日期	国家	企业	相关动作
1月25日	美国	AMD	将DeepSeek-V3模型集成于Instinct MI300X GPU
1月31日	美国	英伟达	NVIDIA NIM微服务预览版支持DeepSeek-R1模型
1月31日	美国	英特尔	DeepSeek能在搭载英特尔处理器的AI PC上离线使用
2月1日	中国	华为	上线基于华为云昇腾云服务的DeepSeekR1/V3推理服务
2月2日	中国	沐曦	联合Gitee AI发布全套DeepSeek-R1千问蒸馏模型
2月4日	中国	天数智芯	与Gitee AI合作完成DeepSeek-R1模型适配并上线服务
2月4日	中国	摩尔线程	实现对DeepSeek蒸馏模型推理服务的部署

资料来源：智东西整理，华西证券研究所

2. 投资机会及逻辑

我们认为，其一当前 AI 发展正处于由模型训练转向推理的关键阶段，伴随 Scaling Law 边际效益逐渐递减，市场对于 DeepSeek 创新地优化训练方式来提升模型

效能的特性备受关注，短期我们认为在市场验证过程中，硬件设备投资可能存在一定延缓，短期重点关注各大厂商 AI Capex 及上游芯片出货情况。

但中长期看，AI 大范围的应用机遇包括智能自动驾驶、机器人等应用产业链仍有待成熟，产业对于 RL 训练模式仍处于早期阶段，算力挖掘与需求仍然具备极大的成长空间。长期受益标的包括设备商紫光股份、中兴通讯；AIDC 润泽科技、光环新网、奥飞数据、数据港、万国数据及相关液冷配套英维克、高澜股份等；

其二，对于国产算力产业链来说，在科技制裁反复长期博弈下，开源模型和生态有助于加速国产 GPU 适配进度，相关受益标的包括天数、沐曦、摩尔线程等芯片厂商。

其三，API/token 价格下降有利于 AI 应用以及 AI 端侧硬件的加速渗透，推动下游包括 AI PC、机器人及 AI 玩具、AI 眼镜&可穿戴、工控等应用方向有望爆发，也给其中的模组厂商带来结构性市场机会，相关受益标的包括 PC 终端及 OEM 厂商联想、微软、荣耀、华勤技术等、相关模组厂商移远通信、美格智能等。

3. 近期通信板块观点及推荐逻辑

科技行业热度高且波动大情况下，关注中长期行业与公司成长，那些基本面良好，估值相对较低，产业方向明确，贴合趋势热点或者有订单催化的细分行业与个股具备中长期可持续。

持续坚定看好 AI 算力、卫星互联网、产业智能制造和信息安全四大趋势，同时具备业绩支撑和行业基本面底部反转的子板块值得重点关注。

(1) 关注基本面具备底部反转倾向的子板块：

a) 光通信设备及器件相关受益标的：光模块厂商天孚通信、中际旭创、新易盛；光放大器激光器厂商德科立、源杰科技、长光华芯。

b) 专网通信（含特种）相关受益标的：烽火电子、海格通信、七一二、新雷能、海能达等。

c) 物联网模组及终端相关受益标的：移远通信、移为通信、美格智能、金卡智能、威胜信息、亿联网络等。

d) IDC&CDN 相关受益标的：光环新网、奥飞数据、数据港、英维克、网宿科技等；

(2) 趋势热点四大方向，行业长期发展动能推动：

a) AI 算力相关受益标的：

运营商中国电信、中国移动、中国联通；

算力&通信基础设施紫光股份（华西通信&计算机联合覆盖）、中兴通讯等；

相关配套服务商英维克（液冷）、新雷能（电源）；

算力第三方租赁光环新网、奥飞数据、网宿科技、数据港等，相关受益标的润泽科技、宝信软件等；

光网络升级光模块及光放大器厂商天孚通信、中际旭创、新易盛、德科立、光迅科技；

激光器厂商源杰科技、长光华芯。

b) 卫星互联网&低空经济相关受益标的：

5G-A 通感一体化中天线及毫米波产业链中兴通讯、通宇通信、灿勤科技等；

短波超短波、无线中继产业链海格通信、烽火电子、七一二、海能达等；

低轨卫星通信产业链海格通信、上海瀚迅、铖昌科技等；

北斗产业链华测导航、海格通信等；

IMU 产业链华依科技、芯动联科、理工导航等；

激光雷达产业链炬光科技等。

c) 产业智能制造相关受益标的：

数字孪生相关厂商能科科技、赛意信息、云鼎科技、索辰科技；

工业交换机厂商三旺通信、映翰通等。

d) 信息安全相关受益标的：

综合型安全厂商紫光股份（新华三）、奇安信、深信服等厂商，硬件厂商包括星网锐捷等；

专网领域包括海能达、海格通信、七一二等短波通信设备，铁路领域的佳讯飞鸿等。

4. 风险提示

下游应用推广不及预期；市场价格战风险；系统性风险。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

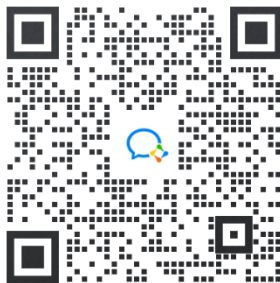
网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

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



微信扫码 长期有效

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、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 行研无忧

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。

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。