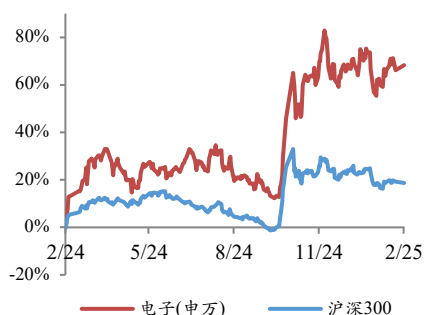


DeepSeek 行业点评 1：加速 AI 端侧落地，看好端侧 SoC、存储和苹果链

行业评级：增持

报告日期：2025-02-06

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李元晨

执业证书号：S0010524070001

邮箱：liyc@hazq.com

主要观点：

● Deepseek 在发布 R1 模型后，再次发布多模态模型

幻方量化旗下 AI 公司深度求索（DeepSeek）于 1 月 20 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。

DeepSeek 称，DeepSeek-R1 蒸馏小模型超越 OpenAI o1-mini。DeepSeek 在开源 DeepSeek-R1-Zero 和 DeepSeek-R1 两个 660B 模型的同时，通过 DeepSeek-R1 的输出，蒸馏了 6 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。

1 月 28 日凌晨 DeepSeek 又开源了其多模态模型 Janus-Pro-7B，宣布在 Gen Eval 和 DPG-Bench 基准测试中击败了 DALL-E3（来自 OpenAI）和 Stable Diffusion。Janus-Pro-7B 和 Janus-Pro-1B（1.5B 参数量）从命名上就能看出，模型本身来自之前 Janus 模型的升级。

● Deepseek 大模型的发布有利于端侧 AI 模型的落地

端侧实现 AI 能力需要端侧 AI 大模型的落地。从国内手机整机厂商看，均推出端侧 AI 功能（如文档摘要、AI 修图）包括华为（盘古模型）、小米（MiLM）、vivo（蓝心大模型）等，基于 DeepSeekR1 在推理能力上表现出色，若能进入 AI 智能终端，将推出具有强大 AI 功能的产品，有望提升用户体验，增强产品吸引力，在与其他厂商的竞争中更具优势。

端侧 AI 时代核心的 SoC 芯片，包括低功耗 SoC 中相关公司恒玄科技，芯海科技，泰凌微，中科蓝讯等；高性能 SoC 相关公司包括瑞芯微，晶晨股份，全志科技等；AI 端侧带来对存储容量的需求扩容，存储领域相关公司包括兆易创新，北京君正和普冉股份等。苹果产业链端侧 AI 推荐立讯精密，鹏鼎控股，苹果端侧相关公司思泉新材，中石科技，蓝思科技，领益制造，水晶光电，蓝特光学等。

风险提示

- 1) 下游需求不及预期；
- 2) 国产大模型迭代不及预期；
- 3) 制裁加码；
- 4) 算力基础设施建设不及预期；
- 5) 国产算力技术迭代不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构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，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。