

2025年2月16日

DeepSeek 带来云服务需求增长，AI+医疗成为新风向标！

计算机行业周报

本周观点：

DeepSeek 突破强化学习壁垒，引领大模型推理新纪元

DeepSeek 通过底层优化和软硬件协同优化大幅提升算力利用效率，降低训练与推理成本。在国产算力环境下，国产 AI 硬件性能大幅提升。DeepSeek 的本地部署需求持续升温，各大厂商纷纷推出 DeepSeek 大模型一体机，支持国产 AI 芯片，为企业提供安全可控的 AI 计算环境。

DeepSeek 作为当前 AI 领域的焦点，已与多家云服务平台达成合作，推动了企业级 AI 应用落地。DeepSeek 云服务平台的开发解决了模型部署的技术瓶颈，更通过成本优化和生态整合，加速了 AI 在金融、制造、教育等领域的应用落地。多家 A 股云计算服务公司布局 DeepSeek，目前云计算厂商如腾讯云、优刻得、青云科技等，对于 DeepSeek-R1 主要采用限时免费的策略，后续仍将收费。对于蒸馏后的参数量较小模型，由于推理成本较低，不排除长期免费作为引流手段。

DeepSeek 接入医疗领域，AI+医疗概念爆发

AI 医疗最网红的公司之一——Tempus AI 的股价已飙升近 99%，震撼全球资本市场，实力诠释 AI 医疗行业火热的发展态势。Tempus 专注于利用 AI 推动精准医疗的发展，产品和服务分为三大产品线：基因组学、数据与服务以及人工智能应用。在中国市场，近年来，AI 医疗市场规模持续扩大。DeepSeek 使得 AI 技术下游应用场景不断拓展，加速渗透到各行各业。在医疗健康领域，AI 广泛应用于辅助诊断、个性化治疗、药物研发等方面，提升诊断的精准度和治疗效果。为资金不充裕的医疗公司提供了接入 AI 的可能性，尤其是慢病管理、医疗信息化及医疗数据积累丰富的公司，在开源情况下具有先发优势。

投资建议

受益标的：**AI+医疗**：（润达医疗、爱威科技、祥生医疗、久远银海、卫宁健康、嘉和美康、国新健康、创业慧康、万达信息、医渡

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

分析师：孟令儒奇

邮箱：menglrq@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524060001

科技等)，云服务：（梦网科技、青云科技—U、每日互动等），算力：（拓维信息、神州数码、浪潮信息等）。

风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022A	2023A	2024E	2021A	2022A	2023A	2024E
600570.SH	恒生电子	34.96	买入	1.01	0.57	0.87	0.79	34.61	61.33	40.02	44.21
300496.SZ	中科创达	66.84	买入	1.53	1.68	1.73	0.78	43.69	39.79	38.58	86.16
002230.SZ	科大讯飞	54.58	买入	0.70	0.17	0.31	0.26	77.97	321.06	173.55	212.87
300454.SZ	深信服	105.59	买入	0.67	0.47	0.77	0.60	157.60	224.66	137.76	176.63
300682.SZ	朗新集团	13.85	买入	0.83	0.48	0.73	0.54	16.69	28.85	18.98	25.71
600588.SH	用友网络	18.30	买入	0.22	0.06	0.00	(0.01)	83.18	305.00	8714.29	(1550.85)
300674.SZ	宇信科技	26.65	买入	0.61	0.36	0.55	0.49	43.69	74.03	48.32	54.53
688111.SH	金山办公	384.00	买入	2.26	2.42	2.92	3.30	169.91	158.68	131.44	116.50
300803.SZ	指南针	97.01	买入	0.44	0.83	0.35	0.26	220.48	116.88	279.89	373.40

资料来源：Wind、华西证券研究所

注：朗新科技（与通信联合覆盖）、金山办公（与中小盘联合覆盖）、指南针（与非银联合覆盖）。

文字目录

1. DeepSeek 带来云服务需求增长, AI+医疗成为新风向标!	4
2. DeepSeek 领航推理新纪元, 国产算力云服务大爆发	5
2.1. 极致优化释放算力潜能, 推动国产 AI 超越新高峰	5
2.2. DeepSeek 本地部署热潮兴起, 国产算力加速突破 AI 计算瓶颈	6
2.3. DeepSeek 云服务部署迅速, 促进产业持续纵深	7
3. DeepSeek 接入医疗领域, AI+医疗概念爆发	9
3.1. TEMPUS 带来 AI+医疗概念爆火	11
3.2. 中国医疗公司接入 DeepSeek, 带来医疗行业新机遇	15
4. 本周行情回顾	17
4.1. 行业周涨跌及成交情况	17
4.2. 个股周涨跌、成交及换手情况	19
4.3. 核心推荐标的行情跟踪	20
4.4. 整体估值情况	21
5. 本周重要公告汇总	22
6. 本周重要新闻汇总	24
7. 风险提示	33

图表目录

图表 1 DeepSeek-R1 训练流程图	5
图表 2 主流 AI 训练算力对比图	6
图表 3 京东云 DeepSeek 一体机	7
图表 4 腾讯云接入 DeepSeek 系列模型	8
图表 5 联通云一键部署 DeepSeek-R1 模型	9
图表 6 A 股云计算服务公司接入 DeepSeek	10
图表 7 Genomic Patient Records	12
图表 8 xM 全周期过程	13
图表 9 Tempus 数据训练	14
图表 10 Tempus 拓展疾病类别	14
图表 11 DeepSeek 在儿科临床决策支持中的准确率接近 ChatGPT-o1	15
图表 12 DeepSeek 给出医疗专业回答	16
图表 13 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)	18
图表 14 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2025 年初至今)	19
图表 15 计算机行业周平均日成交额 (亿元)	19
图表 16 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)	20
图表 17 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)	20
图表 18 申万计算机行业周成交额前五 (亿元)	20
图表 19 申万计算机行业周换手率涨幅前五 (%)	20
图表 20 本周核心推荐标的行情	21
图表 21 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)	22

1. DeepSeek 带来云服务需求增长, AI+医疗成为新风向标!

一、DeepSeek 突破强化学习壁垒, 引领大模型推理新纪元

DeepSeek 通过底层优化和软硬件协同优化大幅提升算力利用效率, 降低训练与推理成本。在国产算力环境下, 国产 AI 硬件性能接近甚至超越英伟达 GPU, 推动国产 AI 生态发展。

DeepSeek 的本地部署需求持续升温, 京东云, 中国电信等厂商纷纷推出 DeepSeek 大模型一体机, 支持华为昇腾、海光、寒武纪等国产 AI 芯片, 为企业提供安全可控的 AI 计算环境。推理一体机和训推一体机的推出, 使企业能够独立运行 DeepSeek-R1 32B、70B 乃至 671B 满血版模型, 满足高隐私、高安全性场景的需求。

DeepSeek 作为当前 AI 领域的焦点, 已与多家云服务平台达成合作, 推动了企业级 AI 应用落地。DeepSeek 云服务平台的开发解决了模型部署的技术瓶颈, 更通过成本优化和生态整合, 加速了 AI 在金融、制造、教育等领域的应用落地。未来, 随着推理需求持续增长和国产算力生态的成熟, 这发展将进一步推动 AI 技术从实验室走向产业纵深。

二、DeepSeek 接入医疗领域, AI+医疗概念爆发

AI 医疗最网红的公司之一——Tempus AI 的股价一直没有放缓的迹象, 自 1 月 1 日以来已飙升近 99%, 震撼全球资本市场, 实力诠释 AI 医疗行业火热的发展态势。Tempus 专注于利用 AI 推动精准医疗的发展, 产品和服务分为三大产品线: 基因组学、数据与服务以及人工智能应用。

在中国市场, 近年来, AI 医疗市场规模持续扩大。2023 年全球人工智能医疗市场融资额达到 109 亿美元, 涉及 450 家企业, 其中美国占比 52%, 中国占比 10%。

DeepSeek 使得 AI 技术下游应用场景不断拓展, 加速渗透到各行各业。在医疗健康领域, AI 广泛应用于辅助诊断、个性化治疗、药物研发等方面, 提升诊断的精准度和治疗效果。为资金不充裕的医疗公司提供了接入 AI 的可能性, 尤其是慢病管理、医疗信息化及医疗数据积累丰富的公司, 在开源情况下具有先发优势。

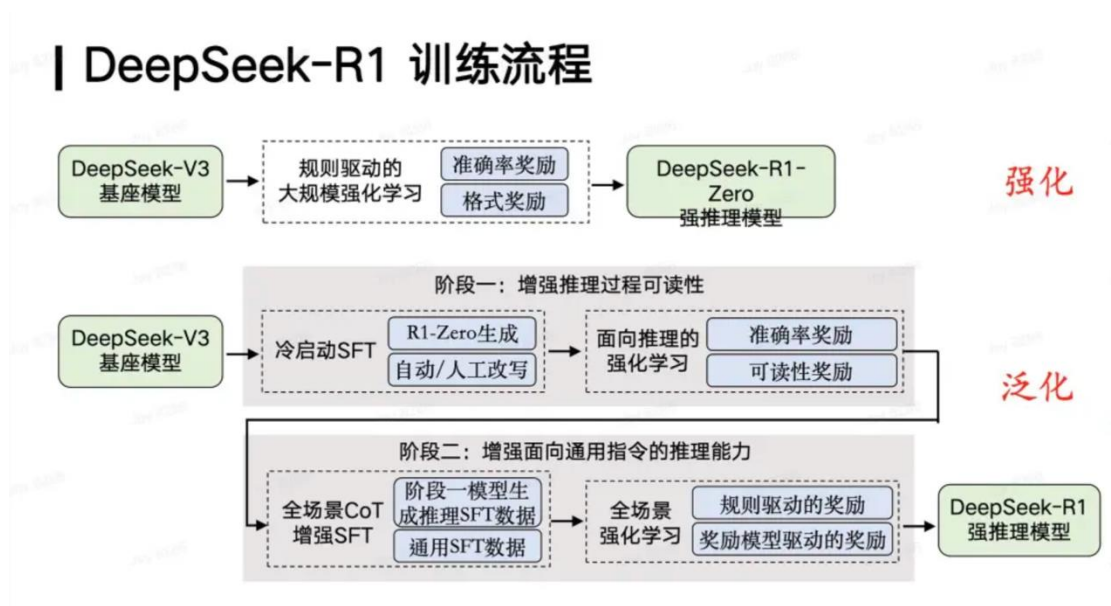
三、投资建议

受益标的: AI+医疗: (润达医疗、爱威科技、祥生医疗、久远银海、卫宁健康、嘉和美康、国新健康、创业慧康、万达信息、医渡科技等), **云服务:** (梦网科技、青云科技—U、每日互动等), **算力:** (拓维信息、神州数码、浪潮信息等)。

2. DeepSeek 领航推理新纪元，国产算力云服务大爆发

AI 新贵 DeepSeek 以惊人的“中国速度”风靡全网，迅速崛起为现象级应用程序。DeepSeek R1 的核心突破在于强化学习的规模化应用。基于 DeepSeek V3，它通过规则驱动（rule-based）方法成功实现大规模强化学习，训练出 DeepSeek-R1-Zero 强推理模型。这一方法确保了强化学习的稳定性和可扩展性，突破了以往 LLM 训练中强化学习难以规模化的局限，使模型能有效学习推理模式，而不仅是数据分布。

图表 1 DeepSeek-R1 训练流程图



资料来源：腾讯新闻，华西证券研究所

此外，DeepSeek R1 创新地将强化学习的强推理能力泛化至广泛任务，不仅限于数学、代码等传统领域。其训练策略分为两步：先利用深度推理 SFT 数据和通用 SFT 数据微调模型，增强逻辑推理能力；再通过强化学习优化，使模型在语言理解、文本生成等任务上具备接近 OpenAI o1 的推理水平。这一突破使 DeepSeek R1 具备更强的通用推理能力，提升实际应用价值。

2.1. 极致优化释放算力潜能，推动国产 AI 超越新高峰

DeepSeek 通过底层优化和硬件协同优化大幅提升算力利用效率，降低训练与推理成本。底层优化涵盖通信、内存、计算调度，在不改变计算结果的情况下，最大化现有硬件的算力利用率。而硬件协同优化则依靠 FP8 量化及底层硬件调整，提升系统计算能力，尤其在国产算力环境下，使国产 AI 硬件性能提升，推动国产 AI 生态发展。

图表 2 主流 AI 训练算力对比图



资料来源：深圳物联网产业协会，甲子光年，华西证券研究所

DeepSeek 采用 MLA（隐空间注意力计算机制）与 MoE（混合专家模型）进一步优化算力，MoE 结构通过专家偏见（expert bias）机制平衡负载，减少通信损耗，提高集群效率。在国产 AI 生态中，DeepSeek 通过软硬件协同+异构算力适配打破算力瓶颈，实现模型-系统-芯片一体化优化，以更低成本获取更强模型能力，加速国产 AI 竞争力提升。

2.2. DeepSeek 本地部署热潮兴起，国产算力加速突破 AI 计算瓶颈

DeepSeek 的本地部署需求持续升温，京东云，中国电信等厂商纷纷推出 DeepSeek 大模型一体机，支持华为昇腾、海光、寒武纪等国产 AI 芯片，为企业提供安全可控的 AI 计算环境。推理一体机和训推一体机的推出，使企业能够独立运行 DeepSeek-R1 32B、70B 乃至 671B 满血版模型，满足高隐私、高安全性场景的需求。然而，硬件投入成本高昂，根据《科创板日报》，训推一体机价格可达数百万，中国电信的推理一体机高端版本接近 600 万元。

图表 3 京东云 DeepSeek 一体机



资料来源：IT之家，华西证券研究所

根据《科创板日报》，在高并发场景下，部分企业尝试使用英伟达 4090 进行本地部署，但受限于显存和并行计算能力，难以支撑 70B 以上模型的稳定运行。同时，云端算力租赁成为重要选择，许多企业先在公有云测试模型，再考虑私有化部署。然而，DeepSeek API 在高峰期不稳定，影响推理体验，进一步推动企业转向一体机或专有云方案，以获取稳定的推理能力和更可控的算力资源。

与此同时，国产算力正在加快适配 DeepSeek 开源模型，云厂商如优刻得已完成对 Deepseek 蒸馏版和满血版的适配工作，但 DeepSeek-R1 6710 亿参数模型仍需 320 张 GPU 并行推理，对硬件要求极高。未来，国产算力优化与企业对算力需求的匹配将成为影响 DeepSeek 部署模式的重要因素。企业将在私有化与云端算力租赁之间寻找最优解，推动 AI 计算架构向自主化、本地化方向发展。

2.3. DeepSeek 云服务部署迅速，促进产业持续纵深

DeepSeek 作为当前 AI 领域的焦点，已与多家云服务平台达成合作，推动了企业级 AI 应用落地。随着 DeepSeek 应用爆发，推理算力消耗显著增加，推动云厂商从训练为主向推理优化转型。同时，华为昇腾等国产芯片的适配与性能突破，降低了对海外 GPU 的依赖，助力企业 AI 规模化商用。DeepSeek 云服务平台的开发解决了模型部署的技术瓶颈，更通过成本优化和生态整合，加速了 AI 在金融、制造、教育等领域的应用落地。未来，随着推理需求持续增长和国产算力生态的成熟，这发展将进一步推动 AI 技术从实验室走向产业纵深。

（一）主流云厂商快速接入，技术支持全力护航

腾讯云支持 DeepSeek-R1 和 V3 模型的一键部署,并集成搜狗的搜索增强 API,实现联网搜索功能。用户可通过腾讯云大模型知识引擎无缝整合模型至多轮对话、文档解析等场景,简化开发流程。阿里云通过 PAI Model Gallery 提供 DeepSeek-V3、R1 及蒸馏模型的一键部署,并推出蒸馏后的 Qwen-7B 模型,降低企业融合成本。例如,部署 DeepSeek-R1-Distill-Qwen-7B 模型的价格仅为 11.1 元/小时(A10 机型)。百度千帆平台上线 DeepSeek 模型,提供官方刊例价 3-5 折的调用费用及限时免费服务,同时集成内容安全算子和高可用保障。火山引擎支持全栈自研推理系统优化,提供竞争力的 API 价格和全网最高限流服务,通过机器学习平台 veMPL 和火山方舟实现模型部署与调用。

图表 4 腾讯云接入 DeepSeek 系列模型

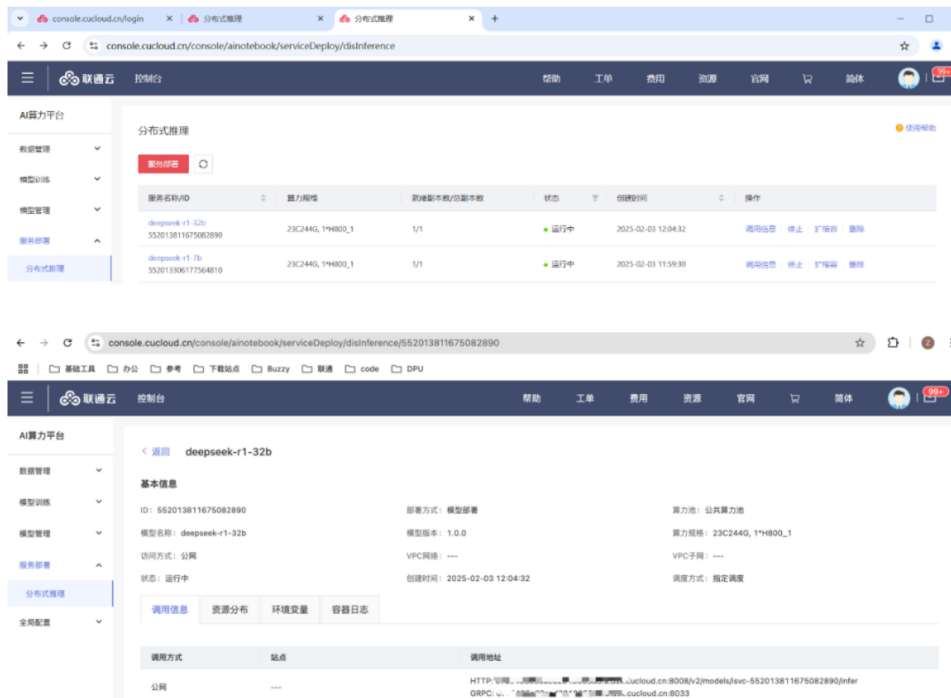


资料来源:腾讯云官网,华西证券研究所

(二) 运营商云深度融合,算力资源鼎力支撑

随着 DeepSeek 部署的逐步展开,中国电信、中国联通、中国移动三大运营商也宣布全面接入 DeepSeek。三大运营商此次接入对 DeepSeek 对双方来说都具有重要意义。一方面,借助三大运营商的庞大用户基础和广泛业务场景,DeepSeek 能获得大量实际应用数据和用户反馈,有助于进一步优化模型,吸引更多企业和用户关注和使用。同时,三大运营商拥有强大的算力资源和先进的智算平台,可为 DeepSeek 的模型训练、推理等提供强大算力支持,提升其运行效率和性能。另一方面,对于运营商来说,DeepSeek 在 AI 和大数据领域的技术积累可以弥补运营商在通用 AI 能力上的不足,尤其是在自然语言处理、计算机视觉等领域,帮助运营商更好地满足客户对智能化上云服务的需求。

图表 5 联通云一键部署 DeepSeek-R1 模型



资料来源：新浪科技，华西证券研究所

（二）阿里云 DeepSeek 深度合作

阿里云宣布“PAI Model Gallery”支持开发者在云上一键部署 DeepSeek - R1 和 DeepSeek - V3。

具体地，用户可以“零代码”实现从 DeepSeek - R1 和 DeepSeek - V3 训练到部署再到推理的全过程，简化模型开发流程，为开发者和企业用户带来更快、更高效、更便捷的 AI 开发和应用体验。5G 与 6G 公众号（ID: angmobile）认为阿里云此举不仅强化了其 AI 开发平台的竞争力，更反映了云服务向“降本增效”与“生态聚合”方向演进。

PAI Model Gallery 作为阿里云人工智能平台 PAI 的一个组件，集成了国内外 AI 开源社区中的优质预训练模型，涵盖了 LLM、AIGC、CV、NLP 等多个领域。通过这个平台，用户可以轻松地利用这些预训练模型进行自己的项目开发，而不需要从头开始构建复杂的模型结构。

阿里云接入 DeepSeek - R1 和 DeepSeek - V3 模型，丰富了 PAI Model Gallery 的模型库，增强了平台在 AI 领域的技术实力和服务能力，使其在云计算和 AI 市场中更具竞争力，吸引更多开发者和企业用户选择阿里云平台。

DeepSeek 使得阿里云构建更完善的 AI 生态系统，促进开发者、企业用户和科研机构等在平台上的交流与合作，推动 AI 技术的创新和应用落地，进一步提升整个 AI 生态的活跃度和影响力。

阿里云作为云计算领域的领先企业，通过推出这一创新功能，引领了行业的发展方向，推动 AI 技术向更便捷、高效、普及的方向发展，为整个行业的发展树立

了新的标杆。

阿里云的这一举措将使 DeepSeek 模型能够更广泛地应用于各个领域和行业，加速 AI 技术在全球范围内的普及和推广，让更多的企业和机构能够享受到 AI 技术带来的红利，推动 AI 技术的快速发展和应用落地。

2.4.A 股云服务公司接入 DeepSeek

据界面新闻，目前 A 股的云计算公司有优刻得 (688158.SH)、青云科技、中国电信 (天翼云)、中国移动 (移动云)、中国联通 (联通云)；港股的云计算公司主要有金山云、阿里巴巴 (阿里云)、腾讯控股 (腾讯云)、百度 (百度云)。优刻得在首页突出了 DeepSeek 满血版上架，目前其模型服务平台 UModeVerse 的模型广场中支持 DeepSeek-V3 和 DeepSeek-R1 模型，且“限时免费”。但是，在实际操作中，用户要用上 DeepSeek 并不容易，需要向公司客户经理提交申请，随后客户经理回复“目前由于申请人数较多，管理员正加班加点进行审核工作，审核时间暂时无法确定”。

图表 6 A 股云计算服务公司接入 DeepSeek

公司	合作内容
优刻得	UModeVerse 的模型广场中支持 Deepseek-V3 和 Deepseek-R1 模型，且“限时免费”
青云科技	个人认证用户完成个人认证后，即可获得 50 元算力券。企业认证用户完成企业认证用户，即可获得 500 元算力券。个人用户可正常使用但不支持联网搜索。
腾讯云	通过其大模型知识引擎体验中心可使用 DeepSeek 模型叠加联网搜索功能，开通大模型知识引擎服务即获赠累计 50 万 tokens 的免费调用额度，有效期 2 个月。
阿里云	在阿里云百炼的模型广场中支持通过 API 调用方式使用 Deepseek，但不支持模型在线体验，个人使用存在一定门槛。
百度云	在百度百帆平台支持部署 DeepSeek 系列模型，但不支持联网搜索，个人用户使用存在一定门槛。
中国电信天翼云	新老用户均可免费体验 2500 万 Tokens，限时两周。天翼云个人支持在线体验 DeepSeek 模型叠加联网搜索功能，并且还区分了英伟达服务器和开腾服务器两个版本。
中国联通云	在首页并未突出支持 Deepseek，其调用 Deepseek 的步骤较为繁琐且链接不易找到，个人用户使用有极高门槛。
中国移动云	在首页并未突出支持 Deepseek，其智慧平台仅对线下客户开放，线上用户（互联网用户）暂时无法使用，用户友好型相对较差。
金山云	在首页并未突出支持 Deepseek，目前需要企业实名认证，不支持个人使用，用户友好性较差。
光云科技	公司旗下快查小智已接入并支持 DeepSeek。
每日互动	公司在较早时间就接入 DeepSeek 相关版本并完成各方面的评估及利用自有算力进行私有化部署，目前主要用于业务垂直场景使用等。

资料来源：界面新闻，光云科技官方公众号，华西证券研究所

根据界面新闻，目前云计算厂商如腾讯云、优刻得、青云科技等，对于 DeepSeek-R1 主要采用限时免费的策略，后续仍将收费。对于蒸馏后的参数量较小模型，由于推理成本较低，不排除长期免费作为引流手段。

3. DeepSeek 接入医疗领域，AI+医疗概念爆发

AI 医疗最网红的公司之一——Tempus AI 的股价一直没有放缓的迹象，自 1 月 1 日以来已飙升近 99%，震撼全球资本市场，实力诠释 AI 医疗行业火热的发展态势。

Tempus 成立于 2015 年 8 月，创始人 Eric Lefkofsky 为了将技术和人工智能的力量引入癌症治疗领域，成立了这家公司。该公司专注于利用 AI 推动精准医疗的发展，通过构建庞大的多模态数据库，整合基因组数据、电子健康记录、病理影像等信息，为医生提供个性化的治疗方案支持。

3.1. TEMPUS 带来 AI+医疗概念爆火

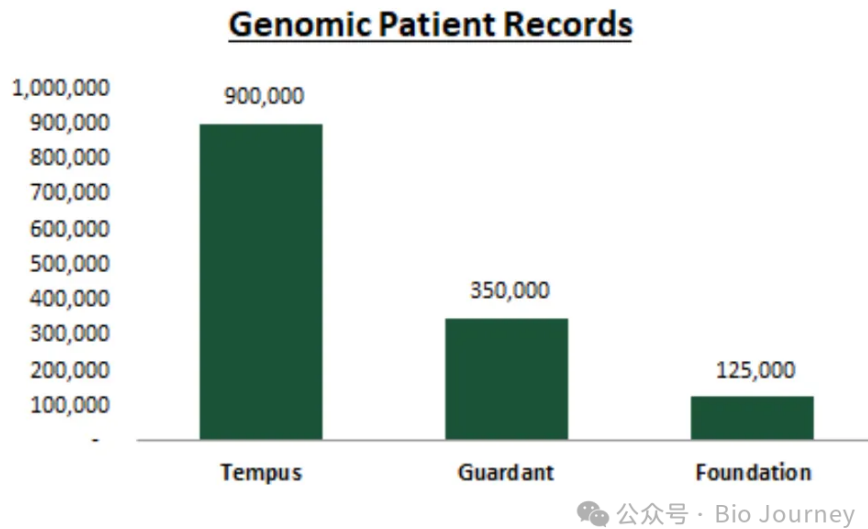
（一）医疗 AI 公司 TEMPUS

Tempus 是基因组学实验室中综合基因组分析 (CGP/Comprehensive Genomic Profiling) 的公司之一，临床诊断/监测的助手。它与生物制药公司合作，使其成为领导者以及使用个性化医疗方法的制药公司的最佳服务提供商。

根据 Bio Journey 公众号，医疗 AI 的基础是数据，Tempus 的数据现状拥有 770 万份患者记录，其中包含：560 万份去识别化的患者记录、约 97 万份基因组信息、91 万份临床和分子数据、22 万份完整的转录组谱系。

Foundation Medicine 声称其数据库中有超过 12.5 万名患者的基因组数据，主要基因组学最大竞争对手 GH 表示有超过 35 万名独特患者数据。

图表 7 Genomic Patient Records



资料来源：Bio Journey 公众号，华西证券研究所

通过公司的测序和数据收集工作，与美国 >65% 的学术医疗中心和 >50% 的肿瘤学家建立了联系，拥有>200 PB 的多模态医疗保健数据，是基因组学最大竞争对手 GH 20PB 数据的 10 倍。

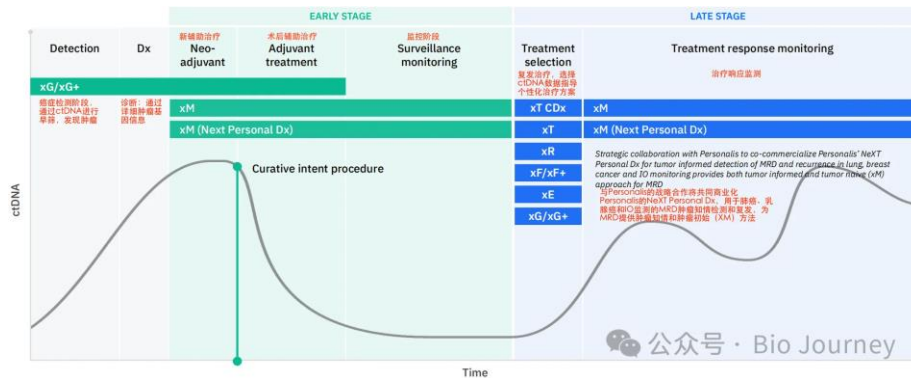
Tempus AI 的产品和服务分为三大产品线：基因组学、数据与服务以及人工智能应用。收入结构上可以提前形成一个印象，就是目前基因组学业务在收入中占比约 2/3，数据和服务在收入中占比约 1/3，AI 直接对标的基本就是数据和服务业务中的 Insight 业务板块，在数据和服务板块中占比约 70%，大致在整体收入中占比 24%左右；AI 应用程序，建立在前两者基础上的，目前对收入贡献很微小。

（二）TEMPUS 产品线

基因组学产品为医疗机构提供全面的诊断服务，并为其它产品线如数据和 AI 应用产品提供一系列的信息支持。按关键词理解基本就是：个性化治疗、疗法优化、周期监测、临床研究匹配。Tempus AI 运营着三个高通量诊断测试实验室，提供下一代测序（NGS）诊断、PCR 分析和其他解剖和分子病理学检测。与传统的诊断实验室不同，Tempus AI 可以整合独特的患者信息，例如临床、分子和成像数据，旨在使其测试更加智能和富有洞察力。

迄今为止，Tempus 在 Genomics 领域的发展完全在治疗选择（treatment selection）范围内。推出新的 MRD（微小残留病灶）检测和监测分析——xM，公司预计可以获得比治疗选择市场大的多的全球市场机会。如下图所示，一个理性的全周期过程：

图表 8 xM 全周期过程



资料来源: Bio Journey 公众号, 华西证券研究所

数据与服务是 Tempus 的第二条产品线, 以去标识化的数据为中心, 包括临床、分子和成像数据库的许可, 可以为制药和生物技术公司提供一套分析和云计算的工具。这里面两个重要的衡量指标是: 1) 剩余承诺的合同总价值/Remaining Committed Total Contract Value, 代表了已签署合同的潜在总价值; 2) 净收益留存/Net Revenue Retention, 将所有数据授权客户 (包括数据和服务, 不包括 CRO 服务) 在一年内产生的年收入与同一数据授权客户在随后一年产生的年收入进行比较。净营收留存不是收入的计算, 应该独立于收入和递延收入, 因为净收入留存不打算与这些项目合并或取代。

2023 年, Tempus 与 20 家最大的上市制药公司中的 19 家合作, 截止 2023 年 Q3, 公司未完成合同价值 (total remaining contract value) 超过 9 亿美元, 公司预期其中大部份会在未来几年内交付。

Tempus 的应用程序本质上是算法的诊断, 利用公司的数据和连接来部署临床决策支持工具。临床研究相关产品利用 Tempus 广泛肿瘤学医生网络, 为希望接触难以找到和服务不足的患者群体的制药公司提供临床试验匹配服务。既支持肿瘤学家帮助他们的患者找到临床试验, 也让制药公司帮助患者参加他们的试验。还通过 Compass 产品提供支持 AI 的 CRO 服务, 通过该产品, 我们利用技术帮助我们的客户进行更高效的试验。

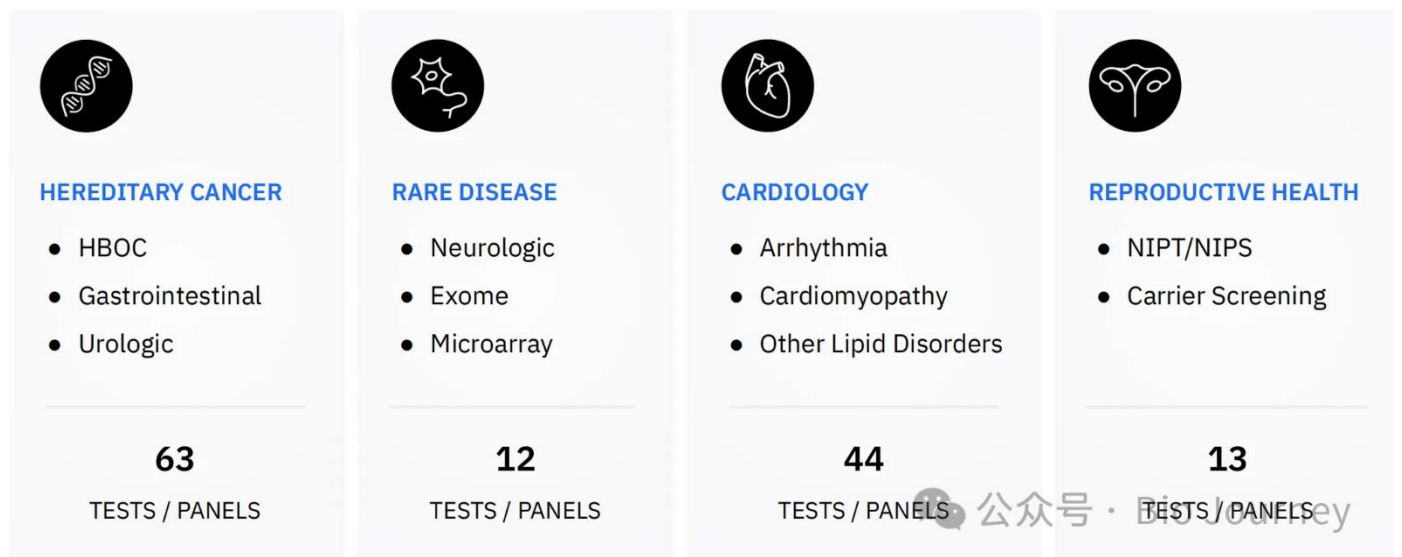
图表 9 Tempus 数据训练



资料来源: Bio Journey 公众号, 华西证券研究所

2024 年 11 月 4 日 Tempus AI 宣布以 3.75 亿美元现金和 2.25 亿美元股票收购基因检测公司 Ambry Genetics, Tempus 希望此次收购将使公司拓展到新的疾病类别, 包括儿科、罕见病、免疫学、生殖健康和心脏病学。Ambry 将作为 Tempus 的全资子公司运营, 保留员工并继续提供全方位的测试服务。预计该交易的部分资金将来自 Tempus 目前的贷款人 Ares 提供的 3 亿美元的短期和长期债务。

图表 10 Tempus 拓展疾病类别



资料来源: Bio Journey 公众号, 华西证券研究所

2025 年 JPM 大会上, Tempus AI 创始人兼 CEO Eric Lefkofsky 表示, 公司通过整合人工智能 (AI) 与多模态医疗数据 (临床、分子、影像), 构建全球领先的 AI 驱动诊断平台, 优先聚焦癌症领域。

Eric Lefkofsky 表示，2025 年，在完成对 Ambry Genetics 的收购后，总收入预计达 12.3 亿美元（同比超 75%），调整后 EBITDA 转正。2025 年公司的战略重心聚焦于 Ambry 整合，扩展遗传病和心血管疾病领域，通过 AI 算法优化诊断路径，强化数据网络效应。Tempus AI 通过“数据+诊断+应用”的闭环生态，以 AI 驱动精准医疗，2025 年目标是通过收购扩展业务版图并实现盈利拐点，但其成功依赖数据规模效应与商业化执行力。

3.2. 中国医疗公司接入 DeepSeek，带来医疗行业新机遇

根据医药同学公众号，在中国市场，近年来，AI 医疗市场规模持续扩大。2019-2023 年，中国 AI 医疗市场规模从 27 亿元快速增长至 88 亿元，年复合增速达 34%。预计未来几年仍将保持较高增速，2028 年中国 AI 医疗行业市场规模将接近 300 亿元。从全球市场看，AI 医疗赛道吸引了大量资本投入，2023 年全球人工智能医疗市场融资额达到 109 亿美元，涉及 450 家企业，其中美国占比 52%，中国占比 10%。

DeepSeek V3 整个训练过程不到 600 万美金的成本，训练/推理成本指数级下降，且大模型蒸馏出的小模型效果提升显著，AI 应用/端侧 AI 有望全面受益。

DeepSeek 使得 AI 技术下游应用场景不断拓展，加速渗透到各行各业。在医疗健康领域，AI 广泛应用于辅助诊断、个性化治疗、药物研发等方面，提升诊断的精准度和治疗效果。为资金不充裕的医疗公司提供了接入 AI 的可能性，尤其是慢病管理、医疗信息化及医疗数据积累丰富的公司，在开源情况下具有先发优势。

2 月 6 日，智云健康发布公告，宣布将 DeepSeek-R1 人工智能模型接入其医疗 AI 系统“智云大脑”，可提升医院和药店软件即服务（SaaS）的慢病管理效率。“DeepSeek-R1 在智云健康中的应用，通过提升数据处理效率、强化系统协同能力，可以推动慢病管理工作的数字化转型。”

图表 11 DeepSeek 在儿科临床决策支持中的准确率接近 ChatGPT-o1



Comparative Evaluation of Advanced AI Reasoning Models in Pediatric Clinical Decision Support: ChatGPT O1 vs. DeepSeek-R1

Gianluca Mondillo, Simone Colosimo, Alessandra Perrotta, Vittoria Frattolillo, Mariapia Masino

doi: <https://doi.org/10.1101/2025.01.27.25321169> (v1)

This article is a preprint and has not been peer-reviewed [what does this mean?]. It reports new medical research that has yet to be evaluated and so should not be used to guide clinical practice.

资料来源：新康界公众号，华西证券研究所

根据观点新媒体，此次智云健康将 DeepSeek-R1 接入智云大脑，是公司 AI 技术迭代的关键一步。可在严格保障数据安全的前提下，结合先进的数据分析和人工智能技术，通过大数据分析及机器学习算法，为慢病管理提供精准的决策支持。接入后，借助公司超过 10 亿份电子病历，公司的 ClouD GPT 及 ClouD DTx 模型将实现医疗知识图谱和临床决策支持系统的功能升级，进一步优化用户体验，提高诊断效率，实现 AI 模型与慢病管理场景的深度适配。

根据动脉网，医疗赛道的巨头包括方舟健客、医渡科技、鹰瞳 Airdoc、万达信息等数字医疗领域的头部企业先后官宣接入 DeepSeek，推动 AI 医疗加速落地。经过近两年的探索，基于大模型的生成式 AI 已经在国内得到认可，在医疗场景实际部署落地。

(一) 大模型部署 C 端医疗和 AI 医疗智能体

C 端的个人健康管理场景和互联网医疗将是短期受 DeepSeek 热潮影响最大的场景之一。

对于没有医学专业知识的普通人而言，通过 DeepSeek 等大模型查询症状及处理方法无疑是大家最常见的应用场景。以方舟健客“AI 个人健康助手”为例，用户通过旗下手机应用程序调用背后的医疗大模型随时随地进行健康自诊，并针对多达 50 类体检报告进行数据解读，以浅显易懂的“个性化翻译”帮助用户了解自身状况，并能根据报告结果提供针对性的用药指导服务。

图表 12 DeepSeek 给出医疗专业回答

新对话

接下来，应该如何处理呢？在院前的情况下，比如患者在家中，应该立即拨打急救电话，让患者保持安静，避免活动，给予硝酸甘油舌下含服（如果血压允许的话），阿司匹林嚼服（如果没有禁忌症如过敏或活动性出血），但如果是主动缺血的话，硝酸甘油可能不合适，甚至会加重病情，所以需要谨慎。不过在明确诊断的情况下，通常还是优先考虑心梗的可能。

到达医院后，应尽快完成心电图、心肌酶、胸片、血气分析、D-二聚体等检查。可能需要给予吸氧，止痛药如吗啡，抗血小板药物（如阿司匹林、氯吡格雷），抗凝治疗（如肝素），根据情况决定是否进行溶栓或介入治疗。

同时，需要处理可能的高血压急症，如果血压过高的话，可能需要静脉降压药物，但要避免血压骤降影响冠脉灌注。

另外，患者有糖尿病，需要监测血糖，因为高血糖或低血糖都可能影响病情。

总之，处理步骤大致是：立即评估生命体征，给予急救措施，尽快转运至医院，进行紧急检查和治疗，优先排除和处理最危险的病因，如急性心梗、肺栓塞、主动脉夹层等。需要多学科团队协作，包括急诊科、心内科、影像科等。

针对 65 岁男性高血压、糖尿病患者突发胸痛和呼吸困难两小时的情况，以下是规范的处理步骤：

1. 立即评估与急救措施

- 保持冷静，拨打急救电话：立即联系急救中心（如 120），尽快转运至医院。
- 监测生命体征：检查意识、呼吸、脉搏、血压、血氧饱和度，持续心电图监护。
- 保持呼吸道通畅：协助患者取舒适体位（通常为坐位或半卧位），避免活动。
- 吸氧：若无禁忌，给予高流量吸氧（4-6 L/min），维持血氧饱和度 ≥ 94%。
- 建立静脉通道：为后续药物治疗做准备。

2. 初步鉴别诊断

需优先排除以下危及生命的疾病：

资料来源：动脉网公众号，华西证券研究所

第二个受影响的是医疗 AI “智能体”，目前一些主要的应用场景都可以使用 DeepSeek 配合原有的医疗垂直模型进行增强，包括目前大模型落地最为广泛的用于诊前环节的 AI 导诊、AI 预问诊。

“智能体”（即采用大模型技术的 AI 智能代理）在 2024 年也成为描述大模型领域最热的关键词之一。基于大模型的智能体能够模拟医生与患者进行比以往拟人度高得多的人机对话，根据患者的病情描述，为患者提供初步的预诊分诊，并智能推荐就诊科室和合适的医生。

响应较快的国内数字医疗企业已经开始接入 DeepSeek，利用其能力赋能。比如，趣睡科技就引入了 DeepSeek 实现睡眠自测分析服务，帮助用户了解自己的睡眠状况，并提供个性化的睡眠改善建议。

方舟健客去年 11 月发布的“AI 智能体解决方案”，除了拥有为 C 端用户打造的“AI 个人健康助手”外，还涵盖了为医生群体打造的“AI 学术互动助手”和“智能病历收集系统”，这三个创新研发的智能应用场景可以为业内提供一套覆盖用户、医生、行业的智能解决方案，也是当前大模型赋能医疗的典型。

3.3. 投资建议

受益标的：

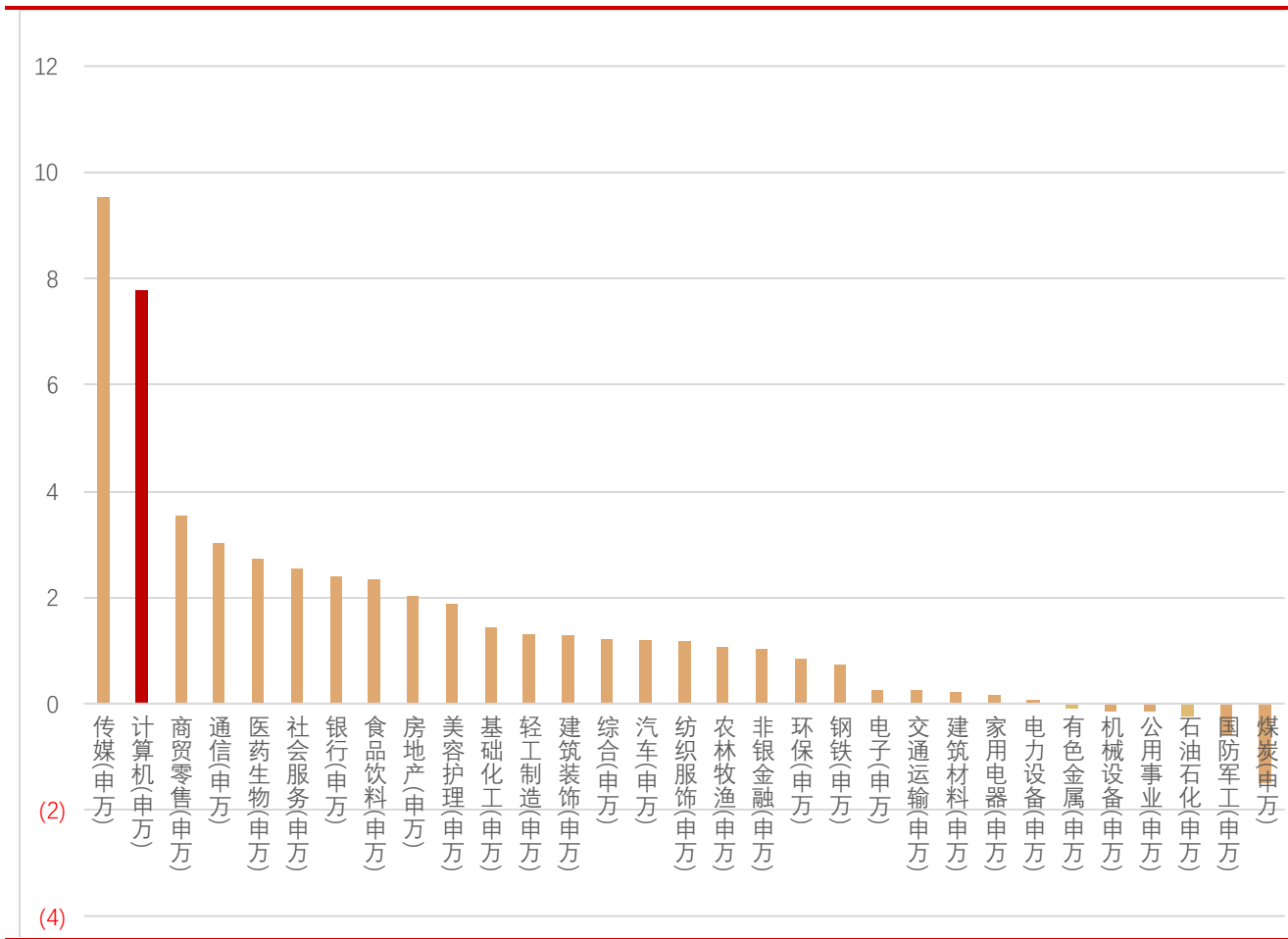
受益标的：AI+医疗：（润达医疗、爱威科技、祥生医疗、久远银海、卫宁健康、嘉和美康、国新健康、创业慧康、万达信息、医渡科技等），**云服务：**（梦网科技、青云科技—U、每日互动等），**算力：**（拓维信息、神州数码、浪潮信息等）。

4. 本周行情回顾

4.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场计算机位列第2位。本周沪深300指数上升1.19%，申万计算机行业周涨幅7.77%，高于指数6.58个pct，在申万一级行业中排名第2位。

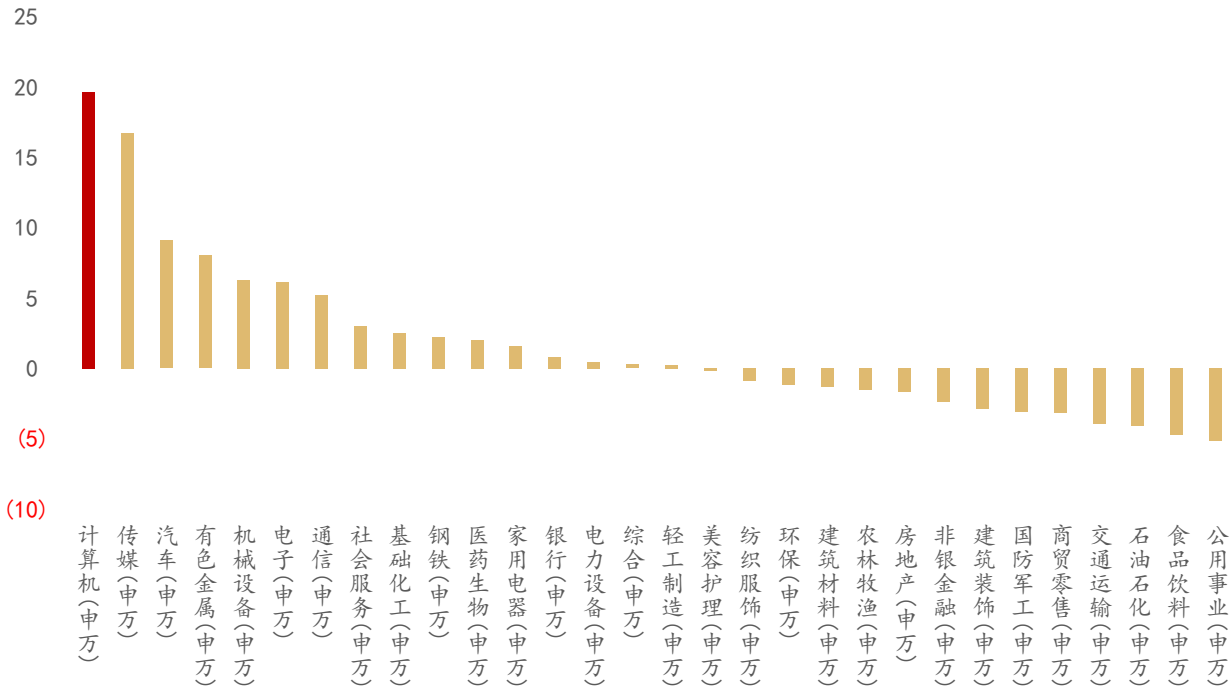
图表 13 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

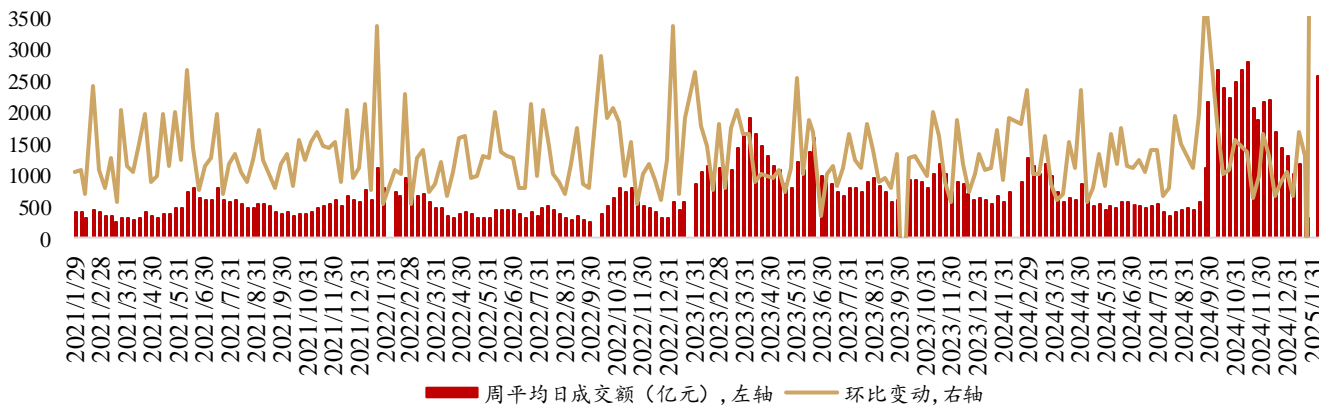
2025年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第1名。年初至今申万计算机行业累计上涨19.64%，在申万一级31个行业中排名第1位，沪深300上涨0.10%，高于指数19.54个百分点。

图表 14 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2025 年初至今)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 15 计算机行业周平均日成交额 (亿元)



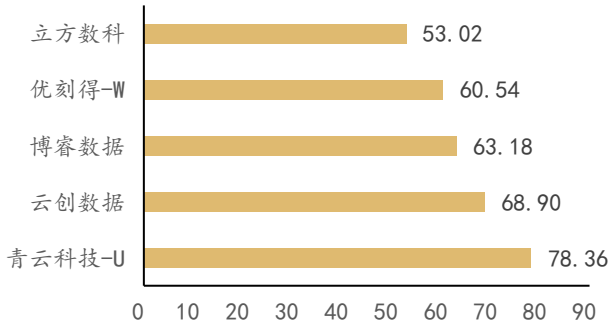
资料来源: Wind, 华西证券研究所

4.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

本周计算机板块上涨。319 只个股中，273 只个股上涨，42 只个股下跌，4 只个股持平。上涨股票数占比 85.58%，下跌股票数占比 13.17%。行业涨幅前五的公

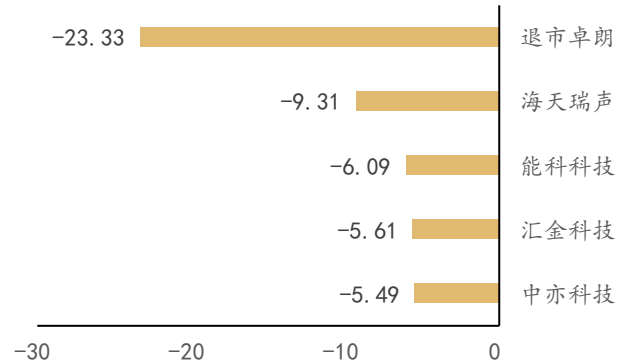
司分别为：青云科技-U、云创数据、博睿数据、优刻得-W、立方数科。跌幅前五的公司分别为：退市卓朗、海天瑞声、能科科技、汇金科技、中亦科技。

图表 16 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)



资料来源：Wind，华西证券研究所

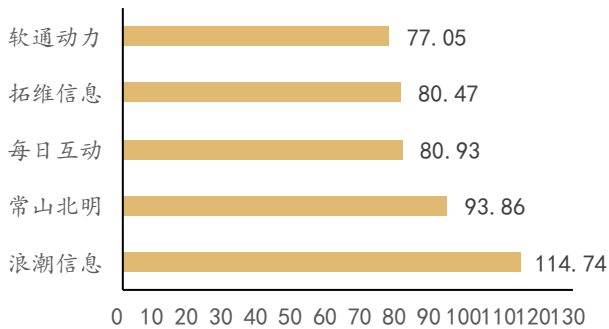
图表 17 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源：Wind，华西证券研究所

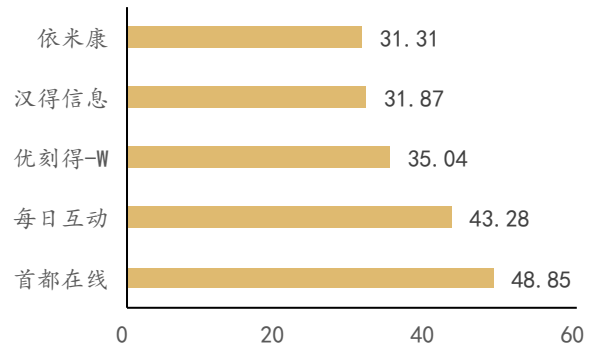
从周成交额的角度来看，浪潮信息、常山北明、每日互动、拓维信息、软通动力位列前五。从周换手率的角度来看，首都在线、每日互动、优刻得-W、汉得信息、依米康位列前五。

图表 18 申万计算机行业周成交额前五 (亿元)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图表 19 申万计算机行业周均换手率涨幅前五 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.3.核心推荐标的行情跟踪

本周板块整体呈现普遍上涨的情况下，我们的8只核心推荐标的7只上升，1只下跌。其中有跌幅的为中科创达，跌幅为3.12%。涨幅最大的为深信服，涨幅为45.36%。

图表 20 本周核心推荐标的行情

序号	股票代码	公司简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	换手率 (%)
1	002230.SZ	科大讯飞	1261.74	54.58	0.52	44.62	18.83
2	600570.SH	恒生电子	662.19	34.96	15.95	35.35	28.82
3	600588.SH	用友网络	625.31	18.30	33.58	41.50	37.82
4	300454.SZ	深信服	445.46	105.59	45.36	17.03	35.90
5	300496.SZ	中科创达	307.47	66.84	-3.12	23.63	46.86
6	300674.SZ	宇信科技	187.63	26.65	22.81	25.33	71.04
7	300682.SZ	朗新集团	147.95	13.85	18.78	4.87	18.41
8	688083.SH	中望软件	121.29	99.99	10.24	2.48	10.89

资料来源: Wind, 华西证券研究所

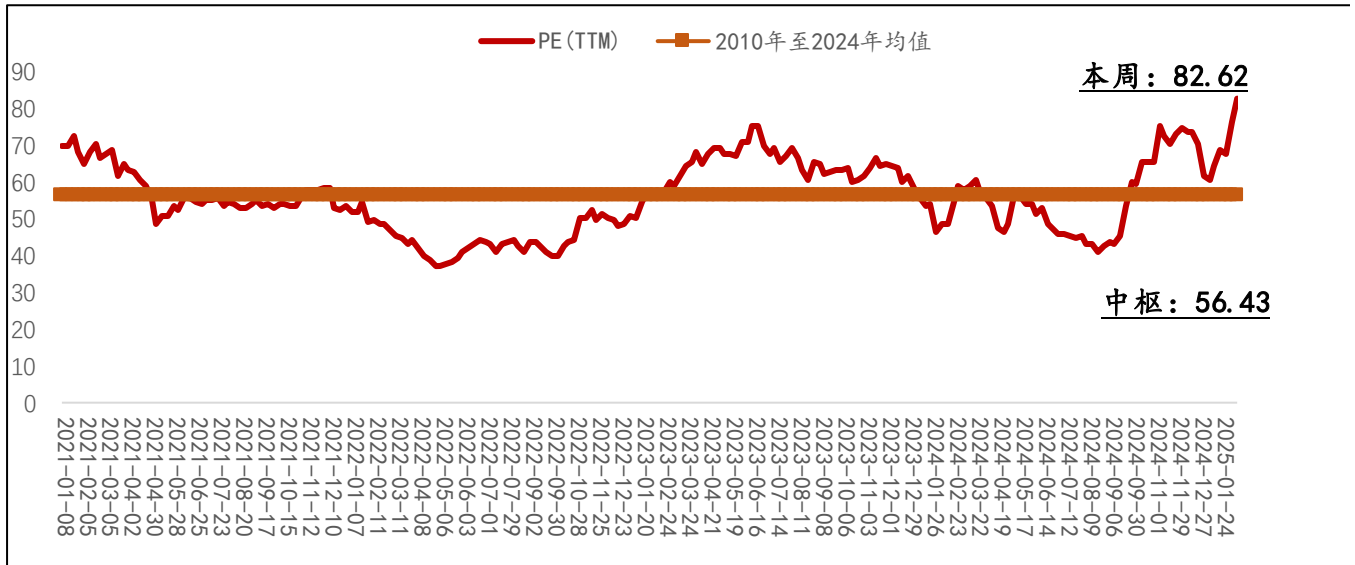
注:

- 1、 区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。
- 2、 朗新科技为华西计算机 & 通信联合覆盖

4.4.整体估值情况

从估值情况来看, SW计算机行业PE (TTM) 从2018年低点37.60倍升至82.62倍, 2010-2025年历史均值56.43倍, 行业估值高于历史中枢水平。

图表 21 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

5. 本周重要公告汇总

► 拓维信息:关于副总经理辞职的公告

拓维信息系统股份有限公司于近日收到公司副总经理向静女士的辞职报告。因个人原因,向静女士申请辞去公司副总经理职务,辞职后,向静女士仍在公司继续担任其他职务。向静女士的辞职自辞职报告送达董事会之日起生效。向静女士的辞职不会影响公司日常经营管理的正常进行。截至本公告披露日,向静女士持有公司股份 15.75 万股,占公司总股本 0.0125%。

► 北路智控:关于全资子公司南京北路物联信息技术有限公司通过高新技术企业认定的公告

近日,南京北路智控科技股份有限公司全资子公司南京北路物联信息技术有限公司收到了江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,公司通过高新技术企业的认定,北路物联是首次被认定为高新技术企业。根据国家相关规定,北路物联自本次通过高新技术企业认定后三年内(即 2024 年至 2026 年)可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策,按 15% 的税率缴纳企业所得税。

► 金朗科科技:关于公司非独立董事辞职的公告

朗科科技公告称，非独立董事邓丽琴因个人原因辞职，辞去董事及审计委员会委员职务，不再担任公司任何职务。其任期原至 2027 年 2 月 26 日，辞职不会影响董事会正常运作，公司将按法定程序尽快补选董事。

► 诺瓦星云:关于第二期回购公司股份的首次回购公告

诺瓦星云 启动第二期股份回购，计划回购金额 5,000 万至 10,000 万元，用于股权激励、员工持股计划或可转债转股。公司于 2 月 12 日 首次实施回购，回购 8,000 股，成交金额 1,402,390 元，后续将根据市场情况择机推进，并履行信息披露义务。

► 宝信软件:关于第三期限限制性股票计划首次授予第一个解除限售期解锁暨上市公告

根据公司第三期限限制性股票计划相关约定，本次符合解除限售条件的激励对象共 848 人，按照激励对象 2023 年度个人绩效综合评价结果，可申请解除限售的限制性股票为 12,285,941 股，占公司现总股本的 0.426%。

► 科达自控:关于公司及子公司取得发明专利、计算机软件著作权登记证书的公告

山西科达自控股份有限公司(以下简称“公司”)及控股子公司山西天科信息安全科技有限公司(以下简称“天科信安”)分别收到由国家知识产权局颁发的 2 项《发明专利证书》、中华人民共和国国家版权局颁发的 8 项《计算机软件著作权登记证书》。

► 久远银海:关于子公司通过高新技术企业重新认定的公告

四川久远银海软件股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司新疆银海鼎峰软件有限公司(以下简称“新疆鼎峰公司”)于近日收到由新疆维吾尔自治区科学技术厅、新疆维吾尔自治区财政厅、国家税务总局新疆维吾尔自治区税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年；全资子公司重庆久远银海软件有限公司(以下简称“重庆银海公司”)于近日收到由重庆市科学技术厅、重庆市财政厅、国家税务总局重庆市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年。

► 东华软件:关于对外投资设立子公司的公告

东华软件股份公司(以下简称“公司”)拟与全资子公司北京东华合创科技有限公司(以下简称“合创科技”)以自有资金共同出资人民币 10,000 万元对外投资设立“东华数据(大连)有限公司”(以下简称“东华数据”),其中,公司以自有资金出资人民币 9,000 万元,占注册资本 90%;合创科技以自有资金出资人民币 1,000 万元,占注册资本 10%。

► 博思软件:关于控股子公司回购部分少数股东股权暨减资的进展公告

2023 年 5 月，福建博思软件控股子公司数采科技增资扩股，引入 11 名股东，增资 37000 万元，增注册资本 7400 万元，每股增资价 5 元。2024 年 12 月 10 日，数采科技因自身经营财务状况及部分股东意愿，以 5.35 元 / 股回购 6 名股东全部或部分股权，共 1448.90 万股，金额 7751.615 万元，减资后注册资本由 41680.00 万元减至 40231.10 万元，博思软件持股比例升至 54.45%。近日，数采科技完成减资工商变更登记，获福州市市场监管局换发的《营业执照》

► **天融信：关于公司为全资孙公司银行综合授信提供担保总额度的公告**

2025 年 2 月 10 日，天融信科技集团第七届董事会第十九次会议通过议案，同意为全资孙公司天融信网络不超 10.5 亿元银行综合授信提供连带责任保证，有效期自 2025 年第一次临时股东会通过日起 12 个月，该事项尚需股东会审议。天融信网络资产负债率 47.20%，财务数据良好且非失信被执行人。目前未签担保协议，被担保方未提供反担保。

6. 本周重要新闻汇总

► **优惠期结束，DeepSeek 涨价，输出 token 费用涨至每百万 8 元**

DeepSeek-V3 API 服务 45 天优惠体验期已结束，2 月 9 日起执行新价格。输入 tokens 费用，缓存命中时从每百万 0.1 元、缓存未命中时从每百万 1 元，统一变为每百万 2 元；输出 tokens 费用从每百万 2 元涨至 8 元，涨幅达 300%。

（来源：Techweb）

► **DeepSeek 进军中东，与石油巨头沙特阿美联手运营数据中心**

沙特在利雅得 LEAP 技术大会公布了价值 149 亿美元的科技投资和战略伙伴关系，标志着该国 AI 和数字基础设施战略的扩张。其中 109 亿美元用于 AI 基建和初创企业，Groq 将投 15 亿美元建 AI 数据中心，DeepSeek 已在沙特阿美数字数据中心运营，谷歌、联想也有布局。

（来源：IT 之家）

► **京东云智算服务 GCS 接入 DeepSeek，每小时低至 1.89 元**

继上线 DeepSeek-R1/V3 模型，并支持通过言犀 AI 开发计算平台进行公有云部署，以及通过 vGPU AI 算力平台、DeepSeek 大模型一体机进行私有化部署后，京东云将

DeepSeek-R1 模型的多个版本接入京东云智算服务 GCS，助力初创公司和开发者松构建自己的 AI 应用，每小时低至 1.89 元。京东云智算服务 GCS 提供 DeepSeek-R1 模型预装环境，支持轻量级模型（1.5B-7B）、中级模型（32B）的参数模型环境，满足不同开发需求。

（来源：36 氪）

► **AI 已成标配，十余家车企实现 DeepSeek “上车”**

AI 新贵 DeepSeek 开年席卷了汽车行业。截至目前，已有十余家汽车企业发布了让 DeepSeek “上车”的举措，包括吉利汽车、岚图汽车、智己汽车、长城汽车、广汽集团、长安汽车、奇瑞集团等，旨在跑赢汽车智能化竞争的“下半场”。专家认为，AI 技术给汽车产业带来全新变革。

（来源：36 氪）

► **Meta 开发非入侵式脑机技术，利用 AI 读取大脑信号打字准确率约 80%**

Meta 首席执行官马克·扎克伯格此前透露，该公司正在研发一项脑机技术，未来用户可直接通过大脑输入文字。而根据《麻省理工技术评论》报道，这家科技巨头实际上已经成功打造出这一系统，主要通过 AI 模型结合具体硬件来将用户大脑信号映射成具体键盘字符，其准确率大约为 80%，也就是说，它能正确判定用户在“敲击”的按键。该设备完全依靠外部脑机读取用户大脑信号，无需植入或其他侵入性操作。

（来源：36 氪）

► **SUSE 发布 SUSE Edge Suite 与 Edge 3.2，助力零售企业实现无缝化运营**

全球创新企业 SUSE 面向零售业发布新的 SUSE Edge 解决方案，含 SUSE Edge 3.2 和 SUSE Edge Suite。前者提供多项全新功能，能满足零售商关键需求，助力打造创新解决方案。后者整合功能，形成完整方案。SUSE 大中华区总裁表示，将借边缘计算技术助力中国零售企业融合发展，塑造高质量零售未来。

（来源：TechWeb）

► **银行的“DeepSeek 时刻”：信贷审核等场景已搭上 AI 快车**

多家银行成功本地化部署 DeepSeek 大模型，应用于智能合同管理、智能风控、资产托管与估值对账、客服助手、智库等多个场景。业内人士认为，DeepSeek 的面世有助于中小银行缩小与大型银行在大模型应用方面的差距。大型银行在资源投入、生态系统构建及数据积累上的优势依然明显，中小银行在短期内难以赶超。此外，银行在探索大模型应用之际，还面临着数据安全、隐私泄露、合规挑战、场景适应性不足等多重风险。

因此，如何平衡技术进步与风险防控，已成为金融机构在运用人工智能技术过程中必须正视的议题。

(来源：36 氪)

► **《人形机器人电驱动一体化关节接口规范》标准已通过立项审查**

由北京人形机器人创新中心有限公司牵头，联合行业内多家优势单位共同研制的《人形机器人电驱动一体化关节接口规范》标准，已依照《北京智能机器人产业技术创新联盟团体标准管理办法》的相关规定，顺利通过立项审查，并正式纳入全国机器人标准化技术委员会（SAC/TC591）的标准研制计划，该标准立项编号为 20240101。

(来源：36 氪)

► **布局 DeepSeek，AI 深度赋能教育行业**

网易有道、云学堂、希沃等多家教育行业公司宣布旗下产品接入 DeepSeek 大模型，加速推动 AI 技术在教育教学场景中的创新应用。

(来源：36 氪)

► **微软遭法国反垄断调查：向小型搜索引擎提供必应技术时故意降低搜索结果质量**

微软公司正在接受法国反垄断机构的调查，原因是担心该公司可能在其他较小的竞争对手支付费用使用必应技术时，故意降低搜索结果的质量。法国监管机构正在审查微软是否在搜索引擎联盟这一细分市场滥用其市场地位，并且已向其竞争对手询问相关协议。巴黎的监管机构希望调查微软是否通过推送不良搜索结果给依赖必应庞大搜索库的小型搜索引擎，来进行不公平竞争。如果调查结果成立，监管机构可能会对微软公司提出正式指控，并处以重罚。

(来源：TechWeb)

► **消息称 OpenAI 首款自研芯片将在未来几个月完成设计 由台积电代工**

OpenAI 首款芯片的设计将在未来几个月完成，随后交由台积电流片，采用 3nm 制程工艺。流片是芯片研发的最后一环，也是大批量生产前的关键一环，将检验设计的成功与否及能否量产，可能花费数千万美元，时间最长可能需要 6 个月。如果流片顺利，设计的芯片随后就可大量生产，失败就意味着需要对设计进行修改，并再次进行流片。对于 OpenAI 的首款自研芯片，如果流片顺利，预计台积电在明年就将开始量产。OpenAI 自研的芯片，初期在 AI 模型的运行中将扮演有限的角色，但同样也具备用于训练 AI 模型的能力，未来可能用于大模型的训练，如果进展顺利，他们的工程师也计划研发性能更强的芯片。

(来源: TechWeb)

► **AI 烧钱大战: 软银孙正义高杠杆融资, 撬动 5000 亿美元“星际之门”项目**

软银 (SoftBank) 集团创始人孙正义为参与“星际之门” (Stargate) 项目, 将采用复杂、高杠杆的项目融资模式。“星际之门”项目主要用于推动美国在 AI 领域的发展, 由 OpenAI、软银、甲骨文和投资公司 MGX 联合创立, 预计总投资高达 5000 亿美元 (当前约 3.65 万亿元人民币)。孙正义正在考虑采用类似于石油和天然气项目的项目融资模式, 这种模式的优势在于前期投资较少, 并可基于项目预期现金流进行长期融资。

(来源: TechWeb)

► **DeepSeek 加持, 马蜂窝“AI 游贵州”智能出行服务再升级**

马蜂窝 AI 应用接入 DeepSeek 大模型, 智能优化“AI 游贵州”行程规划。系统基于用户需求自动生成个性化行程, 提升旅游体验, 推动行业向智能决策升级。

(来源: TechWeb)

► **李彦宏谈 DeepSeek 爆火, 创新无法被**

李彦宏指出, 大语言模型推理成本每年降低 90% 以上, 中国公司正通过技术创新大幅降低成本。他强调自动驾驶比人类驾驶安全 10 倍, 并认为 AI 基础设施投资需关注应用层价值创造, 避免高投入却无可持续回报的风险。

(来源: TechWeb)

► **巴黎 AI 峰会达成全球共识, 美英两国未签署包容性宣言**

此次峰会上包括中国在内的 61 个国家签署了《巴黎人工智能宣言》, 旨在推动以“开放、包容和道德”为原则的全球 AI 和谐发展。美国以反对欧洲对 AI 过度监管为由未加入该宣言。

(来源: TechWeb)

► **OpenAI CEO 再次公开拒绝马斯克提出的 974 亿美元收购**

萨姆·奥尔特曼在巴黎人工智能峰会期间第二次公开表示不接受马斯克的收购。奥尔特曼曾在员工的内部信中提到对收购的不感兴趣, 并称当前公司结构可以确保没人能控制 OpenAI。

(来源: TechWeb)

► **苹果放弃 DeepSeek 模型, 转与阿里巴巴合作开发国行 iPhone 的 AI 功能**

苹果为应对在中国市场销量下降的问题, 尝试与百度、字节跳动、DeepSeek 等大型客户合作, 但均未达到苹果的标准, 最终苹果选择与阿里巴巴合作开发为中国用户定制的手机 AI 功能。

(来源: TechWeb)

► **鸿蒙智行尊界技术发布会定档 2 月 20 日, S800 内饰或将亮相**

鸿蒙智行尊界技术发布会定档 2 月 20 日, 或公布尊界 S800 内饰。该车预售价 100-150 万元, 48 小时订单达 2108 台, 预计上半年上市, 支持 L3 级自动驾驶, 纯电版续航 702 公里。

(来源: TechWeb)

► **宇树人形机器人已开始打工, 日租金高达 15000 元**

宇树科技的 UnitreeG1 人形机器人在京东开售, 售价 99000 元, 已陆续交付并开始商业租赁, 日租金高达 1.5 万元。由于春晚曝光度提升, G1 租赁需求激增, 主要用于景区、展会和开业活动。

(来源: 快科技)

► **OpenAI 将推 GPT-5, 免费用户可无限对话, o3 不再单独发布**

OpenAI 的 CEO 奥特曼坦言, DeepSeek 给公司带来巨大压力, 他计划与 DeepSeek 团队交流, 宣布 GPT-5 将于未来几个月内发布, 并免费提供无限对话功能, 整合 OpenAI 先进技术, 取代 o3 作为独立模型。

(来源: 快科技)

► **马斯克称 Grok 3 将于一到两周内发布, 正处于最后准备阶段**

马斯克在世界政府峰会上透露, Grok 3 预计将在一到两周内发布。新模型将引入“思维链”推理能力, 使其能更连贯地处理复杂任务, 并在推理、编程和多模态分析方面取得显著提升。

(来源: IT 之家)

► **苹果考虑在印尼组装 iPhone，与供应商展开谈判**

苹果正考虑在印尼组装 iPhone，并已与供应商展开谈判。若成行，印尼将成为继中国和印度之后的第三个 iPhone 生产国，但产能提升仍需时间。

(来源: TechWeb)

► **百度：宣布将开源下一代文心大模型**

百度宣布，将在未来几个月中陆续推出文心大模型 4.5 系列，并于 6 月 30 日起正式开源。值得一提的是，百度还宣布，随着文心大模型的迭代升级和成本不断下降，文心一言将于 4 月 1 日零时起全面免费，所有 PC 端和 App 端用户均可体验文心系列最新模型。文心一言此前采取基础版免费、专业版收费的模式，针对此前已缴费的用户，百度方面表示，将尽快处理 2025 年 2 月 13 日仍处于生效中订单的退费事宜。(来源: TechWeb)

(来源: wind)

► **微软 AI 首席执行官集结 DeepMind 旧部共筑 AI 新未来**

科技媒体 Windows Central 发布博文，报道称微软正积极招兵买马，在 AI 领域和 OpenAI、Salesforce、谷歌等科技巨头展开激烈竞争。Microsoft AI 首席执行官穆斯塔法·苏莱曼从 DeepMind 聘请了三位人才，以增强微软在 AI 领域的竞争力。他们将成为微软在瑞士苏黎世新成立的 AI 办公室的创始成员。

(来源: wind)

► **DeepSeek：百万年薪招人 高管实名注册在脉脉抢人**

脉脉高聘人才智库数据显示，DeepSeek 及其母公司幻方量化在脉脉高聘发布深度学习研究员、硬件技术工程师等多个技术岗位和 AGI 法务、采购经理、高级运维开发工程师等非技术类岗位，工作地包括北京、杭州。其中 AGI 深度学习研究员岗位年薪超过 120 万元。DeepSeek 多位高管也在脉脉高聘平台在线“求简历”，涉及大模型研发、财务、法务、实习生等多个岗位。值得关注的是，即使是非技术类岗位，DeepSeek 也在职位描述中明确表示需要对人工智能技术、产品和行业有一定的了解。

(来源: TechWeb)

► **华为擎云：成功落地擎云智慧教育-计算机教室解决方案**

华为擎云为代表的势力在迅速落地自己研发的数字教育解决方案。华为擎云与成都市七中育才学校（东湖校区）携手，成立华为擎云智慧教育自主创新实训室，并成功落地擎云智慧教育-计算机教室解决方案。擎云智慧教育-计算机教室解决方案的又一大亮点是分布式桌面云也是华为擎云计算机教室解决方案的重要特色之一。通过网络同传、运维分析系统，运维人员可以对设备远程集中管理维护，摆脱了繁琐而重复性的工作，提高了机房管理和维护的灵活性和工作效率。

（来源：TechWeb）

► Arm：首款自研芯片最早今年夏天登场

Arm 最早将于今年夏天推出其首款自研芯片。这将是一颗数据中心 CPU，由台积电或其它专业晶圆厂代工，首批客户将包括 Meta。报道指出，Arm 将推出一个通用的基础版本 CPU，然后 Meta 等客户可按需进行定制更改。Arm 此前已面向数据中心市场推出了 Neoverse CSS 计算子系统，该子系统包含一整套经预验证的服务器处理器设计。软银对最重要的第三方 Arm 架构服务器处理器企业 Ampere Computing 安晟培半导体的收购将成为 Arm 芯片自研项目的核心。上述交易达成后 Arm 有望收获更多的设计人才。

（来源：TechWeb）

► 谷歌 Gemini：宣布上线全局记忆功能

谷歌正式宣布其人工智能平台 Gemini AI 上线了一项备受期待的“全局记忆”功能。此创新功能赋予 Gemini AI 前所未有的能力，能够全面记录并存储用户与其之间的所有过往对话。借助全局记忆，用户在与 AI 互动时，彻底告别频繁翻阅对话历史的繁琐，轻松接续未竟话题。Gemini AI 凭借对先前对话内容的深刻记忆，自动衔接上下文，对于想要查看过往聊天内容的用户，Gemini 迅速响应，不仅提供内容概览，还能基于此展开深入交流，极大地增强了沟通的连贯性和针对性，使 AI 服务更加贴合个人需求，提升用户体验至新高度。

（来源：TechWeb）

一、云计算类：

- 1、云计算行业深度系列 1：《飞云之上，纵观 SaaS 产业主脉络：产业-财务-估值》
- 2、云计算行业深度系列 2：《海外 SaaS 启示录》

3、云计算行业深度系列 3:《港股篇-挖掘最具成长性的港股 SaaS 赛道》

二、金融科技类:

1、银行 IT 行业深度:《分布式, 新周期》

2、万亿蚂蚁与产业链深度研究:《蚂蚁集团: 成长-边界-生态》

3、数字货币行业深度_总篇:《基于纸币替代的空间与框架》

4、数字货币行业深度_生态篇:《大变革, 数字货币生态蓝图》

三、智能驾驶类:

1、智能驾驶系列 1:《重构产业链生态》

2、智能驾驶系列 2:《智能驾驶核心—软件!》

3、智能驾驶系列 3:《激光雷达, 汽车智能化中的黄金赛道》

4、行业跟踪:《从 L9 看汽车智能化新趋势》

5、行业跟踪:《问界 M7 软件价值几何?》

四、人工智能类:

1、80 页深度:《全球科技股复盘-云的下一站: AI》

2、ChatGPT 深度(11):《华为算力分拆-全球 AI 算力的第二极》

3、Chatgpt 海外模型应用复盘:《国内 AI 奇点已至》

4、行业跟踪:《海外 AI 高景气度, A 股科技静待花开》

5、Sora 行业跟踪:《算力应用再加速》

6、AIGC 行业深度:《Sora 算力倍增, 国产架构+生态崛起》

五、工业软件类:

1、工业软件系列 1:《工业软件, 中国制造崛起的关键》

2、工业软件系列 2:《CAX 类工业软件, 打破欧美数十年技术垄断》

3、工业软件系列 3:《CAD&PLM 迎来“黄金十年”》

六、鸿蒙系列:

1、行业点评:《鸿蒙 4.0 大模型加持,小艺脱胎换骨》

2、行业点评:《鸿蒙 5.0 将至,鸿蒙生态已过万重山》

3、行业专题:《鸿蒙千帆起,生态全面启动》

4、行业点评:《HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版发布,鸿蒙生态千帆起》

七、新能源 IT:

1、新能源 IT 深度(九):《储能 IT,百亿市场亟待解锁》

2、新能源 IT 深度(十):《从虚拟电厂商业模式看千亿空间》

3、新能源 IT 深度(十一):《虚拟电厂,山雨欲来风满楼》

4、新能源 IT 深度(十二):《新型电力系统视角下的能源 IT 研究框架》

八、信创:

1、信创系列(三):《把握能源信创价值洼地》

2、信创系列(四):《数据库:信创的关键环节》

3、信创系列(五):《信创时代,国产 ERP 迎来发展良机》

4、信创系列(六):《“三维度”验证信创加速》

九、数据要素:

1、行业跟踪:《重视数据催化与数据要素政策预期》

2、数据要素深度报告(三):《擘画数字经济新蓝图》

3、数据要素深度报告(四):《启动按钮,“数据要素 x”红利释放》

4、行业点评:《数据要素 X》正式落地,政策与资金齐发力!

十、其他:

- 1、网络安全龙头深度：《奇安信：狼性的网安新龙头》
- 2、网络安全深度报告：《拨开云雾见天日，守得云开见月明》
- 3、计算机行业 2023 年策略报告：《安全为根，枝繁叶茂》
- 4、行业深度：《国企改革：“科技产业”大变局》

7. 风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

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>

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跨部门、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。