

海通通信一周谈：DeepSeek引爆AI，海外互联网资本开支高增

余伟民（通信行业分析师）
SAC号码：S0850517090006
联系人：董伟康

2025年2月10 日

投资思路：海外龙头、AI应用方向、美股映射



- **2月组合（重点关注应用&核心龙头）：**翱捷科技、中兴通讯、网宿科技、广和通、移远通信、新易盛、锐捷网络、博创科技、烽火通信等。
- **建议关注：**1、端侧：翱捷科技/移远通信/广和通/美格智能/中兴通讯等。2、ASIC：翱捷科技/盛科通信/中兴通讯/寒武纪等。3、IDC/液冷：世纪互联/万国数据/网宿科技/润泽科技/光环新网/英维克/申菱环境等。4、网络侧：中兴通讯/锐捷网络/紫光股份/烽火通信/菲菱科思等。5、高速铜缆：新易盛/博创科技/瑞可达/兆龙互连/汇绿生态/沃尔核材等。6、光模块：中际旭创/新易盛/光迅科技/华工科技/汇绿生态/联特科技/德科立/剑桥科技等。7、CPO/硅光：太辰光/天孚通信/仕佳光子/博创科技/源杰科技/光库科技/长光华芯/罗博特科/腾景科技等。8、PCB：沪电股份/深南电路/方正科技等。9、美股：AAOI、Credo、Maxlinear、ANET、Coherent、Lumentum、AVAGO、MARVELL、AXTI等。
- **风险提示：**中美贸易摩擦风险；政府及行业投资进度低于预期；行业需求低于预期。

2

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

国内算力：在InHand AI边缘计算机上体验 DeepSeek R1 蒸馏模型，联想发布DeepSeek一体机解决方案



- **在InHand AI边缘计算机上体验 DeepSeek R1 蒸馏模型。**春节期间，国产大模型 DeepSeek R1 凭借开源特性和高效推理能力成为 AI 领域的焦点。其知识蒸馏技术能将复杂模型的推理能力迁移至轻量化版本，使其在多项基准测试中表现优异，甚至超越部分国际顶尖模型。开源策略+轻量设计，不仅降低了 AI 部署门槛，更为边缘计算场景带来了全新的可能。春节后首个工作日，InHand AI 技术团队成功在 EC5000系列边缘计算机上完成 DeepSeek R1 蒸馏模型的本地部署。这一成果验证了轻量级边缘设备（如 EC5000）在 AI推理任务中的强大潜力。相较于传统云端部署，边缘端计算无需依赖高算力服务器，可在低功耗环境下实现实时推理，为工业质检、智慧交通、远程医疗等领域提供更灵活、安全、高效的AI 解决方案。
- **联想发布DeepSeek一体机解决方案：支持千亿参数大模型训练。**联想集团与沐曦股份联合发布基于DeepSeek大模型的一体机解决方案。该方案以“联想服务器/工作站+沐曦训推一体GPU+自主算法”为核心架构，配合联想AI force智能体开发平台，推出智能体一体机与训推一体服务器双产品形态，率先实现从千亿参数大模型训练到场景化推理落地的全链条覆盖。联想创新性推出两大产品：面向敏捷部署的DeepSeek智能体一体机采用ThinkStationPX工作站为载体，搭载沐曦曦思N260 GPU。实测数据显示，在相同并发条件下，沐曦曦思N260 GPU在Qwen2.5-14B模型推理实测性能达到NVIDIA L20 GPU 的110%-130%,可支持本地部署DeepSeek各种参数蒸馏模型推理。而面向更广泛场景的DeepSeek训推一体机，则基于联想问天WA5480 G3 AI服务器，搭载8张曦云C500专业GPU，可为大模型训练和推理提供强大的算力支撑。软件生态的突破同样引人注目。联想AI Force智能体开发平台通过“一体集成、私有化部署、简易运维”三大技术创新，重构企业级AI开发范式：在“一体集成”方面，平台深度融合DeepSeek等主流大模型库，提供预路多个行业知识图谱与标准化API接口，通过可视化拖拽界面，企业可将业务系统对接周期从数周缩短至小时级。另外，“私有化部署”方案则确保数据安全与合规性，并具备高度定制化与再开发能力，支持与企业现有ERP、MES系统的无缝对接，并保留定制化开发接口；而“简易运维”特性使得用户开箱即用，大幅降低企业硬件采购与运维成本。
- **阿里 Qwen2.5-Max 数学及编程能力赶超 OpenAI。**2025 年 2 月 4 日，三方基准测试平台 Chatbot Arena 公布了最新的大模型盲测榜单，刚刚发布的 Qwen2.5-Max 超越 DeepSeek V3、o1-mini和Claude-3.5-Sonnet 等模型，以 1332 分位列全球第七名，也是非推理类的中国大模型冠军。同时，Qwen2.5-Max 在数学和编程等单项能力上排名第一，在硬提示（Hard prompts）方面排名第二。
- **烽火通信推动DeepSeek本地化部署，助力国产大模型生态繁荣发展。**长江计算自主研发的G440K V2服务器，现已实现DeepSeek系列模型的推理适配和优化。其采用8模组高效推理方式，可提供强劲AI推理能力，满足DeepSeek大模型推理的算力需求。同时，该服务器在内存带宽和互联能力方面具有显著优势，在DeepSeek系列模型的部署中，可提高模型的推理速度、响应效率和数据处理能力，满足多机组网推理的需求。当前广泛应用于智能客服、文案生成、知识沉淀等大模型推理场景中，获得业界认可，能够为DeepSeek系列模型在各行业内的规模化部署应用，提供坚实的硬件支撑，并确保部署应用中的数据安全与自主可控。



海外算力：北美CSP持续加大资本开支，AMD宣布集成DeepSeek-V3到MI300X GPU



- **AMD宣布集成DeepSeek-V3到MI300X GPU，AI芯片主战场转向推理。**AMD抓住了 DeepSeek 模型最近走红的契机，宣布已将新的 DeepSeek-V3 模型集成到 Instinct MI300X GPU 上。这一集成旨在与 SGLang 配合使用，以实现最佳性能。DeepSeek-V3 专门针对 AI 推理进行了优化，这表明 AMD 正在积极布局 AI 应用落地场景。
- **谷歌CEO预计今年将在人工智能领域投入750亿美元。**谷歌首席执行官 Sundar Pichai 预计，公司将在 2025 年投资约 750 亿美元的资本支出，以推动人工智能产品的发展。Pichai 在谷歌母公司 Alphabet 2024 年第四季度财报的一份声明中表示：“我们预计 2025 年资本支出将达到约750 亿美元。”这一数字较该公司2023 年的 323 亿美元资本支出增长了 43%。他表示，这笔投资将“加速人工智能创新的进程”，并继续加强公司的核心业务。
- **光电巨头全年营收约218亿，激光业务收入大涨。**近日，Fabrinet公布了截至12月27日的三个月内的财务报告，显示其销售额和收益均超出预期。报告期内，该公司的销售额实现 8.34亿美元（折合人民币约60.81亿元），同比增长17%。同期净收入增长25%，达到8660万美元。虽然业绩的增长仍然由光通信业务所主导，尤其是数据中心光互连需求的增长，但 Fabrinet的管理团队也强调了工业激光器需求的反弹，相关收入同比增长了20%。**营收创历史新高！Coherent公布2025财年Q2财报。**美国当地时间2月5日，Coherent公布了截至2024年12月31 日的2025财年第二季度财务业绩。财报显示，公司2025财年第二季度营收达14.3亿美元，同比增长27%，GAAP毛利率为35.5%，非GAAP毛利率为38.2%。首席执行官Jim Anderson表示：“得益于公司在人工智能相关数据中心需求持续强劲，以及电信业务不断增长的双重推动下，我们在2025财年Q2季度实现了环比与同比的强劲增长，营收创历史新高。此外，我们在毛利率和营业利润率方面也取得了显著提升。在此，我要感谢公司团队的全体同仁，感谢他们的出色执行力。”首席财务官Sherri Luther说：“我对公司第二季度的盈利能力、现金流以及债务削减情况感到满意。营收增长和利润率提升，推动了我们GAAP和非GAAP的每股收益（EPS）实现环比和同比的大幅增长。我们还偿还了1.32亿美元的未偿债务。”
- **软银即将买下Ampere Computing。**软银集团公司即将收购芯片制造商 Ampere Computing LLC，该交易对该公司的估值约为 65 亿美元。两家公司之间的谈判已进入后期阶段，交易可能会在未来几周内宣布。同一消息来源也指出，尽管谈判已取得进展，但交易仍有可能被推迟或失败。有关 Ampere 有意被收购的报道最早出现在 9 月份。到了 1 月 9 日，又有报道称软银和软银控股的 Arm Holdings plc 对此表示感兴趣，并正在探索潜在的交易。
- **亚马逊 2024财年Q4业绩创新高，AWS年收入突破1150亿美元大关。**公司在2025年继续加大对人工智能的投入。AWS目前拥有约1000个生成式AI应用,涵盖从基础设施到应用的全栈能力。亚马逊CEO Andy Jassy在财报会议上透露，公司计划在2025年投入约1000亿美元用于数据中心建设、自研芯片和AI服务基础设施。这一举动标志着Amazon跟随Google、Meta和Microsoft等科技巨头，全面加码AI基础设施投资。Andy Jassay 还表示， 尽管公司在AI基建的巨额投资，公司的云计算部门AWS仍面临产能限制。这一警告与微软上周发布的类似声明相呼应，显示顶级云服务供应商正在为满足暴涨的AI需求而竞相扩张。值得注意的是，其他科技巨头也在大举投资AI：Google母公司Alphabet计划在2025年投入750 亿美元，Meta计划投资600-650亿美元，而Microsoft则计划在2025财年投入800亿美元用于基础设施建设。



- **人形机器人公司 Figure 称自研端到端取得“重大突破”**。位于硅谷的机器人新创企业 Figure 通过社交平台 X 宣布终止与人工智能巨头 OpenAI 的合作关系。该公司声称在完全端到端的机器人AI 方面取得了重大突破，且完全自主研发。公司创始人布雷特 · 阿德科克虽未透露技术细节，但豪言将在 30 天内推出“颠覆人形机器人行业”的创新成果。作为 Figure 的早期投资者，OpenAI 去年曾与其达成协议，共同开发面向人形机器人的新一代AI 模型。彼时 Figure 刚完成 6.75 亿美元融资，估值冲上 26 亿美元（IT之家备注：当前约 189.11 亿元人民币）。截至目前，这家成立仅三年的公司已累计吸金 15 亿美元（当前约 109.1 亿元人民币）。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/038022045125007032>