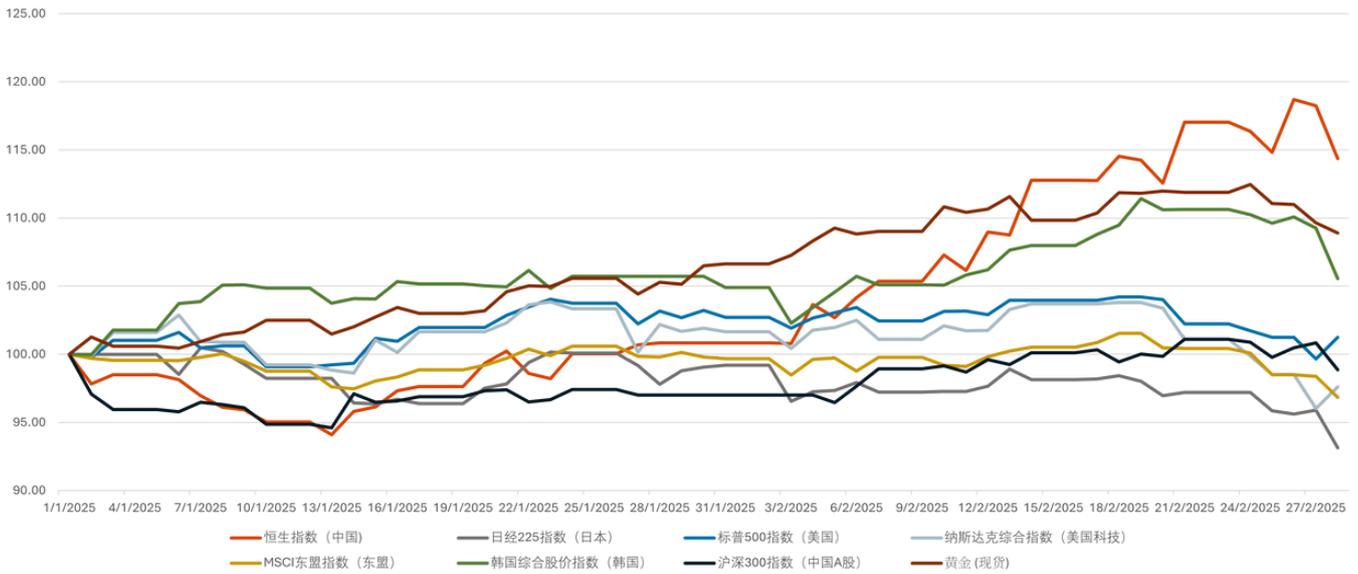


# 中国人工智能的终极到来： DeepSeek引发市场上涨和估值重估

## 摘要

- **人工智能催化剂：**由DeepSeek等创新驱动的人工智能革命正在迅速改变中国的科技格局，并重估其股市。
- **DeepSeek：**DeepSeek开发的人工智能模型，采用了资源高效的训练过程，正在缩小与美国领导的人工智能公司的技术差距。
- **估值重估：**截至2025年2月28日，恒生指数年初至今已上涨14%，显著领先于标准普尔500、纳斯达克和日经225等主要全球指数。
- **阿里巴巴 (9988 HK)：**战略升级，包括增强的人工智能模型和与苹果的合作伙伴关系，正在推动市场乐观的情绪。
- **腾讯 (700 HK)：**腾讯将DeepSeek的人工智能整合到其微信应用中，预计将为超过十亿用户提供先进的搜索和通讯能力。
- **比亚迪 (1211 HK)：**比亚迪推出的先进“天神之眼”驾驶辅助系统，将提升其竞争优势，并在电动车市场实现显著增长。
- **小米 (1810 HK)：**小米继续通过开发价格具有竞争力的电动车来加强其市场地位。
- **政府高层会议：**由习主席主持的高层会议强调了政府对民企的坚定支持。

### 2025年至今资产价格表现 (%) (基准调整后)



截至2025年2月28日，中国股市今年至今表现亮眼，恒生指数上涨了14%，远超标准普尔500（1%）、纳斯达克（-2%）和日经225（-7%）等主要全球指数。这一显著反弹主要归因于蓬勃发展的人工智能行业，已成为推动中国市场乐观情绪的催化剂。尽管2023至2024年间，人工智能驱动的涨势曾是美国股市的重要推动力，但这一势头在2025年初终于传递到中国市场，激发了投资者信心的高涨，并促使中国互联网及科技股票重新获得市场认可。

### 恒生指数



## DEEPSEEK

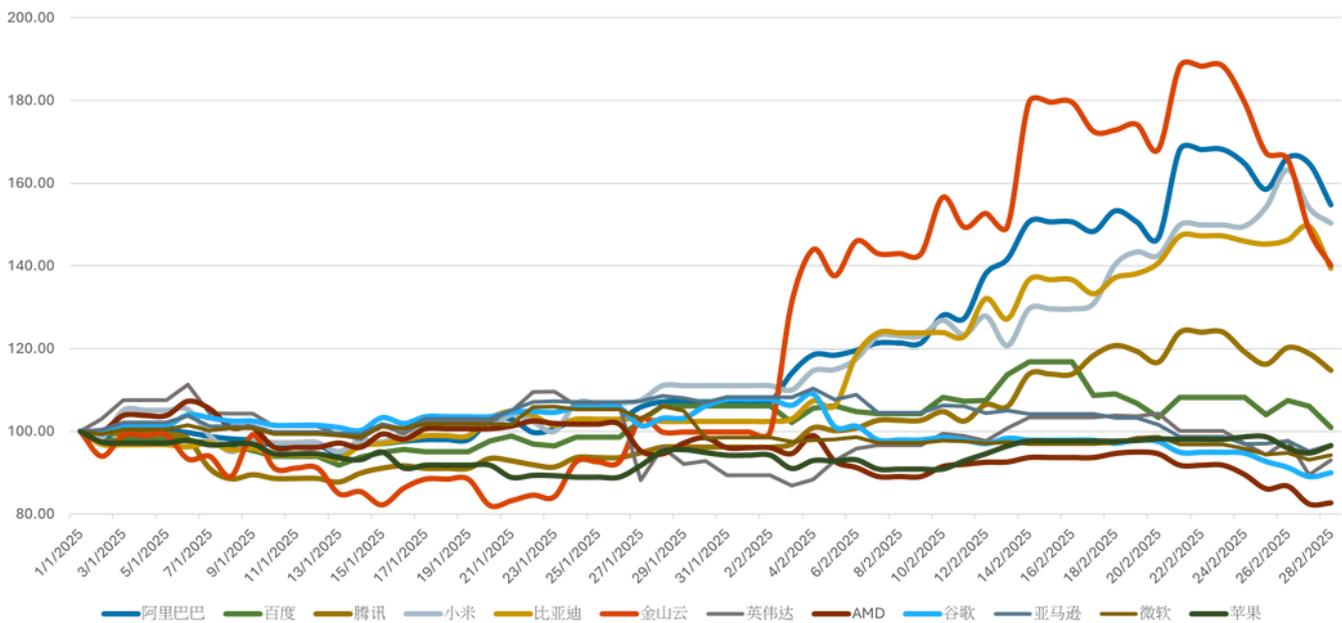
2025年1月，一款中国突破性的人工智能，DeepSeek迅速赢得了国际关注。DeepSeek由中国领先的对冲基金High-Flyer于2023年打造，其采用尖端架构和精细训练方法，取得的基准测试成绩不仅与美国成熟的人工智能模型（如OpenAI开发的产品）相媲美，在某些方面甚至超越了它们。该系统在自然语言理解、问题解决和数据综合方面的表现为行业树立了新标准，彰显了中国科技的创新在缩小与西方技术差距方面取得的显著进步。

DeepSeek的R1模型采用了一种创新训练框架，与竞争对手如OpenAI传统方法形成鲜明对比，大幅缩短了训练周期并降低了硬件投入。该效率的实现依赖于大规模强化学习，重点解决推理难题，并结合定制的规则奖励系统，提升模型学习复杂模式的能力，而非依赖于标准的神经奖励模型。此外，先进的蒸馏技术将模型知识压缩为更小的版本，其中一些仅含15亿参数，便能自然形成推理能力。这种整体方法不仅降低了成本和资源消耗，也为实现通用人工智能铺平了道路。（来源：Tech Target）

DeepSeek的推出标志着人工智能发展史上的一个关键时刻，预示着全球技术领导权将发生调整。随着这一强大系统开始影响从金融到制造业等各个领域，全球投资者、和研究机构对其兴趣再度高涨。DeepSeek的成功清楚地表明，创新正日益成为全球性的事业，中国正崭露头角，具备与传统美国人工智能领导者竞争并重新定义行业标准的能力。

## 中国股市

2025年至今股票价格表现 (%) (基准调整后)



这一发展成为中国股市的一大催化剂，引发了广泛的估值重估，尤其在互联网和科技板块表现尤为显著。腾讯（700 HK）、阿里巴巴(9988 HK)、小米(1810 HK)、比亚迪(1211 HK)以及金山云(3896 HK)等知名企业均实现了强劲的股价上涨，明显超越了其美国同行，如英伟达(NVDA US)、AMD(AMD US)、微软(MSFT US)、谷歌(GOOG L US)、亚马逊(AMZN US)和苹果(AAPL US)。

## 公司动态

### 阿里巴巴 (9988 HK)

阿里巴巴



DeepSeek推出不久后，即2025年1月29日，阿里巴巴发布了改进版的Qwen 2.5 AI模型，并宣称在多个关键指标上已超越DeepSeek-V3。继而，2025年2月13日，阿里巴巴宣布与苹果达成合作，将其先进的AI能力整合到中国iPhone服务中。此合作旨在通过提供更智能、更敏捷的AI功能提升用户体验，预计将吸引视AI功能为必备条件的消费者，从而推动iPhone销量增长。（来源：路透社）

### 腾讯 (700 HK)

腾讯



2025年2月16日，腾讯宣布其通讯应用微信现已整合由DeepSeek驱动的AI搜索功能，实现了用户体验的升级。该功能使全球逾十亿用户能够实时享受先进的AI搜索、聊天和信息发现服务。无缝整合不仅简化了对AI技术的访问，也增强了互动，令用户更易获得精准响应和个性化内容。

## 比亚迪 (1211 HK)

比亚迪



中国在AI领域的迅速进步正在重塑电动车行业的估值。2025年2月11日，比亚迪推出了全新“天神之眼”驾驶辅助系统，这是一套集成于大部分车型的先进三级自动驾驶平台，具备自动高速公路进出、精确车道保持、自适应巡航、自动换道及障碍物规避等功能。市场分析师预计，比亚迪提升的自动驾驶能力不仅将增强其竞争优势，还将带动显著的销售增长，从而正面推动整个电动车行业的估值。

## 小米 (1810 HK)

小米



人工智能技术正在推动中国科技格局的广泛转型，显著提升了智能手机和电动车领域的发展。作为智能手机制造的领军者，小米正借力这一趋势，将先进的人工智能功能融入设备中，以提供更智能、更个性化的用户体验。

此外，小米去年还扩展了产品组合，推出了一款价格竞争力强、具备自动驾驶功能的电动车，进一步激化了中国电动车市场的激烈竞争。这种人工智能与消费电子及汽车技术的融合，进一步巩固了小米在科技行业中的市场领先地位。

## 金山云 (3896 HK)

金山云



金山云是中国领先的软件及云服务提供商之一。随着人工智能技术不断加速发展，受DeepSeek等突破性技术推动，市场对基于人工智能的解决方案需求大幅上升。预计这一趋势将带动云服务和数据中心使用量的强劲增长，使金山云能够抓住新机遇，并从不断扩大的数字基础设施领域中获得收益。

## 百度 (9888 HK)



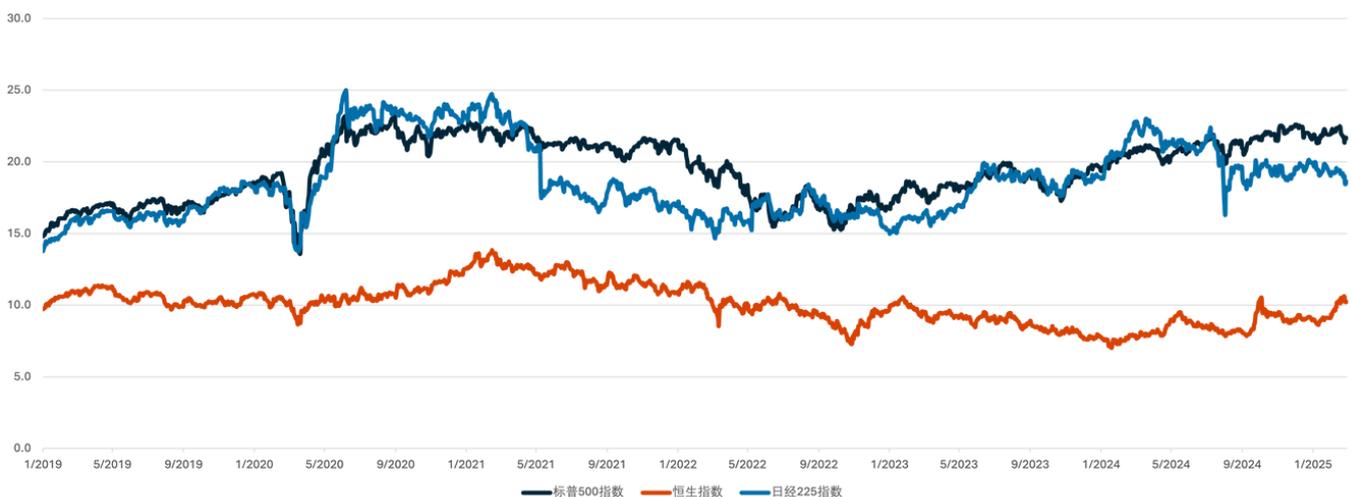
百度近期宣布对其搜索引擎进行全面升级，将DeepSeek的先进人工智能能力与其自主研发的Ernie大型语言模型相结合。该双重整合旨在提供更智能、情境感知更强的搜索结果，不仅提升搜索速度，同时利用两大平台的互补优势提高搜索准确性。通过整合DeepSeek高效的算法和Ernie成熟的自然语言理解能力，百度力求实时为用户提供更丰富、更个性化的内容及深度洞察。

## 宏观层面

除公司层面的新闻外，自DeepSeek推出以来，宏观经济形势和政策环境均得到了显著提振。2025年2月17日，习主席召集高层会议，与中国最具影响力的科技领袖，包括阿里巴巴的马云、华为的任正非、比亚迪的王传福、小米的雷军以及DeepSeek的梁文峰等共同研讨。业内普遍认为，此次会议充分彰显了中国政府对民营企业的坚定支持，民营企业被视为推动经济增长和技术创新的关键力量。投资者与市场观察者均将此会视为中国政府准备支持科技产业的明确信号。

## 吸引人的估值

主要指数估值走势：恒生指数 vs 日经225指数 vs 标普500指数



尽管今年市场曾迎来反弹，但恒生指数2025年预测市盈率仍约为11倍，远低于标准普尔500的22倍及日经225的19倍。全球投资者直至2024年1月重估中国股票时，恒生指数还处于约7倍的历史低位。随着2025年1月DeepSeek-R1的亮相，展示出中国人工智能实力的加速提升，市场信心随之恢复。当前，随着估值上升，市场主要关注全球投资者是否有意逐步缩小恒生指数与美国高估值同行之间的差距，尤其考虑到中国市场历来较低的估值水平。

## 总结

中国由DeepSeek等突破性技术引领的人工智能革命不仅重塑了中国的科技格局，也推动了股市的广泛价值重估。以成本效益高、性能卓越的AI模型和阿里巴巴、腾讯、小米、比亚迪等科技巨头的战略整合为特征，推动恒生指数显著超越全球同行。与此同时，习主席主持的高层会议展示了政府对民营企业创新的坚强支持。这种技术进步、市场乐观与政府政策的融合，正重塑人工智能、互联网、智能手机、云服务及电动车等行业，并使中国股市在2025年成为具吸引力的投资机会。

## 易峯贷款模式的优势

易峯提供的贷款由在主要股票交易所上市的股票担保，包括香港、日本、美国、新加坡等地的交易所。我们的贷款利率极具竞争力，平均为3.5%，融资比率为60-70%，典型的追加保证金门槛设置为50%。此外，易峯的贷款模式还提供多种优势，包括无需个人担保的无追索权贷款。重要的是，如果借款人选择违约，易峯自愿放弃追索还款的权利。

## 联络我们



### 高国登 (GORDON CROSBIE-WALSH)

亚洲区首席执行官

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

#### 曼谷

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

#### 香港

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

#### 上海

+86 21 5117 5896

info@equitiesfirst.com

#### 北京

+86 10 5929 8686

info@equitiesfirst.com

#### 首尔

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

#### 新加坡

+65 6978 9100

SGinfo@equitiesfirst.com

易峯是一家全球化的投资机构，专门为持有集中资产的股东提供股票融资服务。在过去的二十年，易峯为过百个投资人和企业家提供了融资方案。  
(<https://equitiesfirst.com/cn/>)

9

### 免责声明

香港/新加坡：Equities First Holdings Hong Kong Limited 在香港根据《放债人条例》获牌照（放债人牌照号码1659/2024），并根据《证券及期货条例》获牌照进行证券交易业务（第一类牌照）。本文件中对“EquitiesFirst”、“我们”、“我们的”或“公司”的任何引用均应解释为对 Equities First Holdings, LLC (EFH LLC) 及其子公司的引用。本文件由 EquitiesFirst 编制，并未经香港证券及期货事务监察委员会审核。本文件并非作为出售证券的要约或购买EFH香港管理或提供的任何产品的邀请。该计划旨在提供有关在香港未经授权给零售使用的交易和设施的一般信息，这些信息仅供香港的专业投资者和新加坡的合格投资者使用。本文件并非旨在提供予向其提出上述要约或邀请将属非法或严禁的个人或组织。所有投资都包含风险并可能失去价值。过去表现并非未来业绩的保证或可靠指标。本文件包含的数据可能不完整或不全面。因此，该信息的全部内容受 EFH 构成文件中所列适用于该交易的条款的限制，并且应与此类 EFH 文件一起阅读。