

# 运营商全面接入 DeepSeek 意味着什么？

近日，三大运营商宣布全面接入 DeepSeek，给市场带来了一波不小的冲击。中国电信率先成为国内首家实现 DeepSeek 模型全栈国产化推理服务落地的运营商级云平台；中国移动紧随其后，在移动云接入 DeepSeek 并实现所有主流版本的兼容；中国联通则在完成 DeepSeek-R1 模型适配后，

于全国 270 多个骨干云池预部署，接入多种产品场景。然而这并不意味着结束，日前，中国电信和中国移动又分别推出天翼云和移动云智算一体机 - DeepSeek 版，以满足企业的私有化、国产化部署需求。诸多信息表明，这场 AI 技术与通信行业的融合或在未来显现出更加深远的影响……



中国银河 2 月 11 日研报指出，运营商具备全国最大的流量通道以及数据积累，同时云业务硬件基础较强，云服务普及度较高，全面接入 DeepSeek，有望带动云业务持续放量，未来 AI 应用普及或超预期。近两年，人工智能大模型层出不穷，对智算的需求也迎来飞速增长。随着 DeepSeek 的横空出世，国产 AI 在算力成本节约和开源方

面优势渐显。其 R1 模型 API 服务价格远低于同期 OpenAI o1 API 定价水平，且在逻辑、数学及中文任务中表现优异。通过最开放的 MIT 开源协议，和将推理大模型蒸馏给开源小模型等一系列工程方法，DeepSeek 有望促进 AI 平权，加速 AI 应用的爆发，带动推理算力需求加速释放。

在 AI 应用爆发和算力需求加速释放的同时，需看到三

大运营商早先在 AI 算力领域的积极布局。中国移动在算力建设和“九天”人工智能基座的打造上投入巨大，注重构建完整的人工智能生态体系；中国电信则在算力提升和星辰大模型系列的研发上持续发力；中国联通重点布局算网数智，通过元景大模型和算力智联网的建设，推动智能化转型。从资本开支来看，去年中国移动计划算力领域投入 475

亿元，同比增长 21.5%，占资本开支比重提升 5.8 个百分点至 27.5%。中国电信则在云 / 算力投资 180 亿元，智算规模超过 21EFLOPS，同比增长超过 10EFLOPS。中国联通也表示，公司算网数智投资坚持适度超前、加快布局。当前运营商云业务发展如火如荼，DeepSeek 对于成本端的降低有望协同运营商云业务部署以及运营商的海量数据资产，

推动运营商第二曲线的快速增长。从投资层面来看，开源证券表示，DeepSeek 接入运营商一方面对于运营商的算力需求有望提升，或将带动运营商云计算业务与智算业务发展，一方面有望推动运营商自己的 AI 大模型和 AI 应用发展，运营商有望迎“盈利 + 估值”戴维斯双击，建议重视三大运营商投资机遇。

（来源：财联社）

## 存两年不如存一年？多家银行罕见倒挂

王方然

来到银行存钱，却发现存两年不如存一年划算。近期在山西工作的李先生就遇到了这一尴尬情况，他常存款的某家农商行一年期存款利率刚刚上调为 1.75%，两年期定存利率却“按兵不动”，仅有 1.45%。据第一财经记者不完全统计，近期怀仁农商行、朔州农商行、陵川县联社、瑞穗银行等多家中小银行的一年期、两年期存款利率都出现持平或“倒挂”。业内人士认为，出现“倒挂”或与多重因素有关：一方面，最近恰逢银行“开门红”冲刺阶段，部分农商行为加大揽储力度，阶段性调高了一年期存款利率；另一方面，业内预期未来存款利率将持续走低，在这一情况下银行主动调整负债结构，不再愿意吸收更多长期资金。不过，多位受访业内人士也认为，一年期、两年期存款利率“倒挂”并非普遍现象，而是特定银行基于自身负债结构采取的短期策略。

“出现‘倒挂’或许与银行开门红阶段冲刺业绩，阶段性上调存款利率有关。”广东一名农商行人士对记者表示，近期出现“倒挂”的多为农商行，其客群多为农村居民，对高息定期存款的偏好较强。因此不少农商行之前也热衷在“开门红”阶段，调

高部分期限的存款利率揽储。有些银行选择将揽储重点放在一年期定存上，因此阶段性调高利率，间接导致利率“倒挂”。

此外，业内预期未来存款利率将持续走低，或也是出现利率“倒挂”现象的关键因素。据记者梳理，2022 年 4 月起，我国进入存款“降息”通道。全国性大行在 2022 年 9 月、2023 年 6 月、2023 年 9 月、2023 年 12 月、2024 年 7 月、2024 年 10 月六次集中下调挂牌存款利率，中小银行陆续跟进“补降”。业内多判断未来存款利率或将进一步下行。中金公司研究部银行业分析师林英奇认为，考虑到房价和物价增速仍然偏低，实际利率水平仍然不低，预计 2025 年逆回购和 LPR（贷款市场报价利率）降息幅度有望超过 2024 年，存款利率有望同步下调。一名业内人士分析，近年来由于多次降息，银行不再愿意吸收更多长期资金，因此才出现了短期和长期存款产品利率“倒挂”的情况。

一年期、两年期银行存款利率“倒挂”是否将成为新趋势？“目前看，属于个别现象，并没有普遍性。”招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼指出，此前包括大行在内也出现过三年期、五年期存款利率“倒挂”现象。上海金融与发展实验室首席专家曾刚也认为，利率“倒挂”并非行业普遍现象，而是特定银行基于自身负债结构采取的短期策略。所有银行都有管理息差的要求和降低负债成本的需要，但不同银行负债结构不同，调整策略也会有差异。总体而言，出现利率“倒挂”的银行数量和其对应的存款数量相对都较少，而且多数定期存款提前支取并不划算，因此对银行存款规模的实际影响较为有限。（来源：凤凰网财经）

## 银发旅游列车驶上“快车道” 文旅商体融合燃动消费热潮

近日，商务部等 9 单位发布《关于增开银发旅游列车促进服务消费发展的行动计划》，围绕增加银发旅游列车服务供给、强化适老化设施保障、提升银发旅游列车服务水平、优化银发旅游列车发展环境等 4 个方面，提出了多项具体措施。

在增加银发旅游列车服务供给方面，《行动计划》提出支持和引导各类经营主体参与开发和运营银发旅游列车、旅游铁路专线；将银发旅游列车改造按规定纳入大规模设备更新和消费品以旧换新支持范围；建立银发旅游列车品质型、舒适型、普惠型产品体系。

在强化适老化设施保障方面，研究制定银发旅游列车适老化、舒适化改造相关标准，推动车站及配套设施设备进行适老化改造；结合实施设备更新行动，引导各地文化和旅游场所完善适老化设备设施和服务，设置老年游客绿色通道。

在提升银发旅游列车服务水平方面，适量配置医疗、老年照护专业服务人员，明确列车上产生的诊疗费用可按有关规定进行医保异地就医结算，支持特色美食、老字号产品、非遗技艺等上列车。

在优化银发旅游列车发展环境方面，丰富针对银发群体的保险产品，扩大保障范围和覆盖人群；鼓励地方开展旅游列车主题促消费活动，依托进博会、服贸会、消博会、旅博会等展会

平台加强国际合作和宣传推广。

商务部服贸司司长孔德军表示，到 2027 年，构建覆盖全国、线路多样、主题丰富、服务全面的银发旅游列车产品体系，银发旅游列车服务标准体系基本建立，形成一批主题旅游列车品牌，银发旅游列车开行数量、旅客运输量较 2024 年实现较大幅度增长。

孔德军表示，下一步，商务部将发挥好服务消费牵头部门作用，会同相关部门抓好《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》落地落实，聚焦重点领域、重点人群，提升供给质量，创新多元化消费场景，优化消费环境，培育服务消费新增长点。

商务部有关负责人介绍，银发旅游列车面向的是所有年龄层旅客，增开银发旅游列车不会挤占春运等客运高峰时段。

孔德军表示，随着老年群体的扩大和文旅消费需求的释放，银发旅游列车发展潜力巨大，结合老年人时间灵活的特点有效利用客运非高峰时段运力资源，更好满足银发群体旅游需求，实现投资和消费双向互促。

增开银发旅游列车是在服务各年龄层消费群体的基础上，进一步完善适老化设施和服务，提高旅游列车对老年旅客的包容性，增强老年人福祉的一项举措。孔德军称：“我们欢迎大家带着老人、孩子一起选乘银发旅游列车，在列车上共享天伦之乐。（来源：央视网）