

DeepSeek

\$10B

ОЦЕНКА РАУНДА

\$300M+

РАЗМЕР РАУНДА

2023

ГОД ОСНОВАНИЯ

Китай

ЮРИСДИКЦИЯ

РАЗДЕЛ 01

КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ

| | |
|------------------|--|
| Компания | DeepSeek (Hangzhou DeepSeek Artificial Intelligence Co., Ltd.) |
| Описание | Китайская AI-лаборатория, разрабатывающая языковые модели, модели рассуждения и написания кода. |
| Основана | 2023, Ханчжоу, Китай. Основатель: Liang Wenfeng (CEO High-Flyer Capital Management, AUM ~\$14B). |
| Структура | Liang Wenfeng — 84%. Первый внешний раунд за всё время существования компании. |

РАЗДЕЛ 02

МЕСТО DEEPSEEK СРЕДИ ВЕДУЩИХ AI-КОМПАНИЙ

| КОМПАНИЯ | СТРАНА | ОЦЕНКА (МАЙ 2026) | ВЫРУЧКА ARR |
|-----------------|--------------|-------------------|------------------------|
| OpenAI | США | \$852B | \$24B+ |
| Anthropic | США | \$380B | \$30B |
| xAI (Grok) | США | \$50B+ | ~\$1B |
| Perplexity | США | \$20B | ~\$100M |
| Mistral | Франция | \$14B | н/д |
| DeepSeek | Китай | \$10B | не раскрывается |

Источник: TLDL AI Company Rankings 2026, Syntax Research, CNBC (апрель 2026)

КЛЮЧЕВОЙ ВЫВОД

DeepSeek — единственный значимый AI-игрок за пределами США и ЕС с оценкой, сопоставимой с ведущими западными компаниями второго эшелона.

РАЗДЕЛ 03

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ТЕЗИС

DeepSeek продемонстрировал, что мощные AI-модели можно разрабатывать и использовать при затратах в разы ниже конкурентов. Компания претендует на роль основного поставщика доступных AI-решений для корпоративного сегмента, автоматизации и государственной AI-инфраструктуры Китая.

Ключевой тезис Если OpenAI и Anthropic — дорогие модели, где качество критично, то DeepSeek претендует на роль достаточно мощного и значительно более дешёвого решения для большинства задач.

Аналогия Как китайские смартфоны заняли средний ценовой сегмент, не вытесняя премиальные бренды, — DeepSeek может занять аналогичную позицию на рынке AI.

РАЗДЕЛ 04

ПОЧЕМУ СЕЙЧАС — ИЗМЕНЕНИЕ РЫНКА

Стоимость использования AI-моделей падает беспрецедентными темпами:

- Стоимость запроса к модели уровня GPT-3.5 снизилась в **280 раз** за период ноябрь 2022 — октябрь 2024.

Источник: *Stanford AI Index 2025* — hai.stanford.edu/ai-index/2025-ai-index-report

- Цена запроса к модели уровня GPT-4 упала с \$60 до менее \$1.5 за миллион токенов — **снижение в 40+ раз** за 2 года.

Источник: arxiv.org/html/2511.23455v2 — *The Price of Progress (2026)*

- Рынок запросов к AI-моделям: **\$106B в 2025 → \$255B к 2030** (рост 19% в год). Запросы уже составляют 55% затрат на облачный AI — превысив стоимость обучения моделей.

Источник: *Grand View Research* и *MarketsandMarkets*, цит. по softwareseni.com (март 2026)

ВЫВОД

В мире, где стоимость запроса падает в 10 раз каждые 1–2 года, способность создавать дешёвые модели становится устойчивым конкурентным преимуществом.

РАЗДЕЛ 05

ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО — ФАКТЫ

Стоимость обучения

- V3 потребовал 2.788M GPU-часов — около **\$5.6M** при аренде H800 GPU. Для сравнения: обучение GPT-4 оценивается в \$50–100M — **разница в 10–20 раз**.

Источник: *BentoML* — bentoml.com/blog/the-complete-guide-to-deepseek-models

- V3 обучался на 2 048 H800 около двух месяцев. С учётом R1 совокупная стоимость — **~\$5.87M**.

Источник: *The Register* — theregister.com/2025/09/19/deepseek_cost_train

- Стоимость обучения на 95% ниже отраслевых лидеров. Архитектура MoE активирует только 37B параметров из 671B на каждый запрос.

Источник: *LocalAI Master* — localaimaster.com/models/deepseek-v3-vs-v3-1-analysis

ОГОВОРКА

По данным *The Register*, преимущество по стоимости может быть преувеличено — Meta обучила сопоставимую Llama 4 Maverick в похожем объёме GPU-часов, но на значительно большем датасете.

Источник: theregister.com/2025/09/19/deepseek_cost_train

Валовая маржа

Структурная валовая маржа DeepSeek на запросах — **85%**, выше чем у Anthropic (55%), Together AI (45%), Groq (40%). Достигается архитектурой MoE, а не субсидированием.

Источник: *SoftwareSeni* — softwareseni.com/the-ai-inference-market-in-2025

Последние модели (апрель 2026)

DeepSeek-V4-Pro: 1.6 трлн параметров, контекст 1M токенов, MIT License. Стоит в **6–7 раз дешевле** GPT-5.5 и Claude Opus 4.7 при сопоставимых результатах на тестах.

Источник: *VentureBeat* — venturebeat.com/technology/deepseek-v4-arrives

Технические методы снижения затрат

Mixture-of-Experts

Активируется только 37 из 671B параметров на каждый запрос — экономия вычислений при сохранении качества.

| | |
|-------------------------|---|
| Sparse Attention | DeepSeek Sparse Attention — пропуск незначимых вычислений при обработке длинных текстов. |
| RL-обучение | Метод, создавший модель рассуждения R1, сопоставимую с o1 при значительно меньших затратах. |

РАЗДЕЛ 06

ЦЕНОВОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО

| МОДЕЛЬ | ВХОД (1М ТОКЕНОВ) | ВЫХОД (1М ТОКЕНОВ) | ЛИЦЕНЗИЯ |
|------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| DeepSeek-V3 | \$0.28 | \$1.10 | MIT (открытая) |
| DeepSeek-R1 | \$0.55 | \$2.19 | MIT (открытая) |
| GPT-5 (OpenAI) | \$1.25 | \$10.00 | Закрытая |
| OpenAI o1 | \$15.00 | \$60.00 | Закрытая |
| Claude Sonnet | \$3.00 | \$15.00 | Закрытая |
| Gemini 2.5 Flash | \$0.15 | \$0.60 | Закрытая |

Источник: intuitionlabs.ai (март 2026), nocode.io/resources/news/deepseek-api-pricing-complete-guide-2026

- В реальном сценарии (1М вход + 1М выход): OpenAI и Google обходятся в \$1.10–1.80, DeepSeek — около **\$0.07**, то есть **в 25 раз дешевле** при сопоставимом качестве.
- DeepSeek R1 vs OpenAI o1: \$0.55 / \$2.19 против \$15 / \$60 за миллион токенов — **разница в 27 раз** по обоим направлениям.
- Открытая лицензия MIT: разработчики скачивают и используют модель без лицензионных платежей. Результат: **10М+ загрузок R1** на Hugging Face в начале 2025 года.

РАЗДЕЛ 07

РЫНОК

Размер рынка

Глобальный рынок запросов к AI-моделям: **\$106В в 2025 → \$255В к 2030**, при росте 19% в год.

Источник: [MarketsandMarkets](https://marketsandmarkets.com/Market-Reports/ai-inference-market-189921964.html) — marketsandmarkets.com/Market-Reports/ai-inference-market-189921964.html

Геополитическое распределение (ключевой факт для нарратива)

По данным Microsoft, доля DeepSeek на рынке AI: **Беларусь 56%, Россия 49%, Куба 43%, Китай 89%**. Доминирует в Иране, Сирии, ряде стран Африки. DeepSeek является дефолтным чатботом на смартфонах Huawei.

Источник: [Euronews](https://euronews.com/next/2026/01/09/deepseeks-ai-gains-traction-in-developing-nations-microsoft-report-says) — euronews.com/next/2026/01/09/deepseeks-ai-gains-traction-in-developing-nations-microsoft-report-says

ВЫВОД

DeepSeek фактически стал дефолтным AI-решением для стран вне западного блока. Это создаёт устойчивую базу пользователей, независимую от геополитического давления США.

Потенциальные источники выручки

Оплата за запросы — Использование моделей через API разработчиками и компаниями.

| | |
|-----------------------------|---|
| Корп. развёртывания | Частная установка для банков, государственных структур, крупных компаний. |
| Облачные партнёрства | Распространение через китайских и международных провайдеров. |
| Настройка моделей | Адаптация под специализированные задачи конкретных клиентов. |
| Гос. контракты | Стратегические соглашения внутри Китая и на дружественных рынках. |

ЗАМЕЧАНИЕ О РИСКЕ

Текущая выручка публично не раскрывается — ключевой риск для оценки инвестиции. Компания заявляет, что не фокусируется на прибыли, что создаёт неопределённость в сроках монетизации.

РАЗДЕЛ 08

ТРЕКШН И БИЗНЕС-МЕТРИКИ

- **125М активных пользователей в месяц** к маю 2025 года. **58%** новых стартапов, интегрирующих AI, используют DeepSeek в своём стеке.
Источник: SQ Magazine — sqmagazine.co.uk/deepseek-ai-statistics
- DeepSeek-Coder занимает **2-е место** среди coding-инструментов по опросу StackOverflow — уступая только GitHub Copilot.
- Более **26 000 корпоративных аккаунтов**. Открыт R&D-центр в Цюрихе.
Источник: Electro IQ — electroiq.com/stats/deepseek-ai-statistics

| МЕТРИКА | ЗНАЧЕНИЕ | КОНТЕКСТ |
|------------------|-----------|---|
| MAU | 125M+ | К маю 2025 года |
| Корп. аккаунты | 26 000+ | Подтверждённые enterprise |
| Доля у стартапов | 58% | Новые AI-стартапы используют DeepSeek |
| Coding-рейтинг | 2-е место | Из всех coding-инструментов (StackOverflow) |
| R&D офисы | Цюрих | Международное расширение |

РАЗДЕЛ 09

КОНКУРЕНТНАЯ СРЕДА

| РЕГИОН | КОНКУРЕНТЫ | ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ DEEPSEEK |
|--------|---------------------------------------|---|
| США | OpenAI, Anthropic, Google, Meta, xAI | Дешевле в 10–30 раз, открытый код |
| Китай | Alibaba Qwen, Tencent, Baidu, MiniMax | Качество сопоставимо, технология прозрачнее |
| Европа | Mistral, Llama (Meta) | Сопоставимая цена, более мощная модель |

ГЛАВНЫЙ КОНКУРЕНТНЫЙ РИСК **УМЕРЕННЫЙ**

Преимущество в стоимости может быть скопировано. Alibaba и Tencent располагают значительно большими ресурсами. Преимущество в AI-моделях исторически сохраняется месяцы, не годы.

УСТОЙЧИВЫЕ КОНКУРЕНТНЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА

Стоимостная эффективность

Подтверждённая способность обучать и использовать модели дешевле конкурентов при сопоставимом качестве.

Концентрация экспертизы

Одна из наиболее престижных AI-лабораторий Китая по привлечению специалистов.

Доверие разработчиков

Открытые модели создают широкое распространение и независимое развитие экосистемы.

Стратегическое значение

Потенциально ключевой элемент технологической независимости Китая в AI.

Интеграция с оборудованием

Оптимизация под Huawei Ascend создаёт глубокую привязку к китайской инфраструктуре.

Глобальный бренд

Редкость для китайской AI-компании — DeepSeek широко известен за пределами Китая.

РАЗДЕЛ 11

РИСКИ

РИСК ИЗМЕНЕНИЯ ОЦЕНКИ УМЕРЕННЫЙ

Высокий спрос со стороны крупных инвесторов, среди которых, по имеющимся данным, Tencent рассматривает приобретение до 20% компании, а также Alibaba, может привести к увеличению оценки раунда. Результат: вход по более высокой оценке, чем изначально заявлено.

РИСК ПЕРЕПОДПИСКИ УМЕРЕННЫЙ

Высокий спрос со стороны крупных технологических компаний и государственных фондов Китая может сделать раунд недоступным несмотря на предварительное подтверждение аллокации (soft-commit). Результат: возврат средств в течение до 2 месяцев в полном объёме.

РЫНОЧНЫЙ РИСК УМЕРЕННЫЙ

Компания может не выйти на IPO или срок выхода может оказаться значительно длиннее ожидаемого. Результат: невозможность зафиксировать прибыль на ликвидном рынке в обозримые сроки.

РИСК ЛИКВИДНОСТИ УМЕРЕННЫЙ

Китайские private компании не торгуются у большинства международных брокеров. Ряд юрисдикций ограничивает инвестиции в китайские активы. Результат: длительный поиск покупателя на вторичном рынке и потенциально дополнительные транзакционные издержки.

РИСК БАНКРОТСТВА УМЕРЕННЫЙ

Высокая конкуренция на внутреннем, азиатском и международном AI-рынках создаёт операционные риски. Результат: частичная или полная потеря капитала.

Все указанные риски команда оценивает как умеренные на текущий момент.

ВАРИАНТЫ ВЫХОДА (EXIT)

ИРО на бирже Гонконга (HKEx)

Наиболее реалистичный сценарий при текущей геополитической обстановке. HKEx активно привлекает китайские технологические компании и имеет опыт работы с AI-активами. Ожидаемый горизонт — **2-3 года** с момента инвестиции.

M&A / Стратегическое поглощение

Менее вероятный сценарий — Liang Wenfeng исторически против потери контроля над компанией. Тем не менее, при значительном изменении рыночной конъюнктуры крупные игроки (Alibaba, Tencent, ByteDance) могут сделать предложение о приобретении.

Вторичная продажа (Secondary)

До наступления ликвидационного события инвесторы могут реализовать позицию на вторичном рынке. Ввиду ограниченного числа брокеров, работающих с китайскими частными активами, и юрисдикционных ограничений, поиск покупателя может занять время и потребовать дополнительных издержек.

Выкуп компанией (Buyback / Tender offer)

При привлечении новых раундов финансирования компания может организовать частичный выкуп акций у существующих инвесторов. Исторически такой механизм используется крупными технологическими компаниями для обеспечения ликвидности ранних инвесторов и удержания ключевых сотрудников.

БАЗОВЫЙ СЦЕНАРИЙ

Команда оценивает IPO на HKEx как наиболее вероятный сценарий выхода на горизонте 3 лет. Вторичная продажа рассматривается как резервный вариант при необходимости досрочной реализации позиции.

ИСТОЧНИКИ

ИСТОЧНИКИ

- Stanford HAI AI Index 2025 — hai.stanford.edu/ai-index/2025-ai-index-report
- TLDL AI Company Rankings 2026 — tldl.io/resources/ai-companies-landscape-2026
- Syntax Research: Anthropic Peer Analysis — syntaxdata.com (февраль 2026)
- CNBC: Anthropic \$900B valuation — cnbc.com (апрель 2026)
- BentoML: DeepSeek models guide — bentoml.com/blog/the-complete-guide-to-deepseek-models
- The Register: DeepSeek training cost — theregister.com/2025/09/19/deepseek_cost_train
- LocalAI Master: DeepSeek V3 analysis — localaimaster.com/models/deepseek-v3-vs-v3-1-analysis
- SoftwareSeni: AI Inference Market 2025 — softwareseni.com/the-ai-inference-market-in-2025
- VentureBeat: DeepSeek V4-Pro — venturebeat.com/technology/deepseek-v4-arrives
- IntuitionLabs: LLM pricing — intuitionlabs.ai/articles/llm-api-pricing-comparison-2025
- Nxcode: DeepSeek API pricing 2026 — nxcode.io/resources/news/deepseek-api-pricing-complete-guide-2026
- MarketsandMarkets: AI Inference Market — marketsandmarkets.com/Market-Reports/ai-inference-market-189921964.html
- Euronews: DeepSeek in developing nations — euronews.com/next/2026/01/09/deepseeks-ai-gains-traction
- SQ Magazine: DeepSeek statistics — sqmagazine.co.uk/deepseek-ai-statistics
- Electro IQ: DeepSeek enterprise stats — electroiq.com/stats/deepseek-ai-statistics
- Price of Progress 2026 — arxiv.org/html/2511.23455v2
- SemiAnalysis: DeepSeek true costs (цит. по VentureBeat)

Конфиденциально. Не является инвестиционной рекомендацией или офертой. Инвестиции в частные и китайские компании сопряжены с высоким риском вплоть до полной потери капитала. Перед принятием решений проконсультируйтесь с финансовым, юридическим и налоговым советником.