

电子

豆包大模型家族全面升级，视觉理解模型重磅发布-算力周跟踪

投资要点：

➢ 本周半导体板块震荡拉升，豆包概念利好国产算力。(1) GPU/CPU：寒武纪+8.72%，龙芯中科-8.69%。字节豆包大模型全面升级，利好国产算力公司，寒武纪股价突破600元，总市值突破2500亿元。(2) 存储板块：兆易创新+10.83%，AI端侧应用同样有望利好存储板块。(3) 先进封装板块：甬矽电子+8.70%，股价持续回升。

➢ 豆包大模型家族全面升级，重磅发布视觉理解模型。12/18，火山引擎举办FORCE大会，豆包大模型家族全新升级。

要点#1：豆包视觉理解模型正式发布，拓宽大模型场景边界。豆包视觉理解模型拥有更强的内容识别、理解和推理和更细腻的视觉描述能力，极大地拓展了大模型的场景边界。同时，豆包大家族也迎来全新升级，豆包通用模型pro完成新版本迭代、豆包音乐模型4.0发布。

要点#2：豆包云端推理需求爆发式增长，价格不断下探。12月，豆包大模型日均tokens使用量超过4万亿，发布7个月以来增长超过33倍。此外，豆包视觉理解的输入价格为0.003元/千tokens，比行业平均价格降低85%，相当于1块钱可以处理284张720P的图片，视觉理解模型正式走进厘时代。

➢ 预训练时代已达数据峰值，超级智能是未来方向。12/14，OpenAI前首席科学家Ilya Sutskever在NeurIPS 2024中宣告：我们所熟知的预训练即将终结，AI的未来发展方向是具备自我意识的超级智能。

要点#1：预训练时代已达数据峰值。互联网数据资源像化石燃料般正在逐渐枯竭，尽管计算能力正通过硬件、算法和集群等方式不断增长，但数据量并没有增长，“我们只有一个互联网”的物理限制无法突破。目前，我们已经达到了数据峰值，行业必须改变当前的模型训练方式。

要点#2：未来AI的突破点将是超级智能。不同于当前的AI系统仍主要依赖模仿人类直觉，未来AI的突破点将是超级智能——智能体，推理，理解 and 自我意识。例如，AI Agent、推理时计算的o1，都是超级智能的典型例子。未来，AI将具备真正的推理能力，并变得极其不可预测，甚至可能具备某种形式的自我意识。

➢ 博通专注于定制化ASIC芯片，对垒英伟达通用GPU，市值首破万亿美元。截至上周五收盘，博通正式成为继英伟达和台积电之后，全球第三家市值过万亿美元的半导体公司。区别于英伟达的通用型GPU，博通专注于为云厂商提供ASIC（专用集成电路）定制芯片；目前，博通已拥有谷歌、Meta和字节三家大客户。博通CEO在业绩会上大胆预测，2027年市场对定制款AI芯片ASIC的需求规模将达600亿至900亿美元。随着自研芯片成为趋势，未来科技巨头有望进一步摆脱对英伟达高端芯片的依赖。

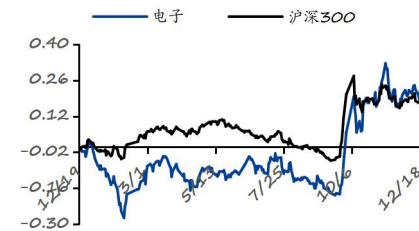
➢ OpenAI发布季持续更新。太平洋时间12/5（北京时间12/6），OpenAI开启为期12天的新品发布季，截至今日已持续9天，具体信息详见图表9。

| 大模型跟踪

➢ ChatGPT访问量维持高位，字节发布最新豆包大模型。据similarweb最新数据(1206-1212)：(1) ChatGPT本周访问量再次突破9亿，持续维持高位。(2) Kimi本周访问量有所增长。12/16，Kimi正式发布视觉思考模型k1，原生支持端到端图像理解和思维链技术，并将能力扩展到数学之外的更多基础科学领域。据七麦最新数据(1211-1217)：豆包本周下载

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
分析师：徐巡(S0210524060004)
xx30511@hfzq.com.cn
联系人：李雅文(S0210124040076)
lyw30508@hfzq.com.cn

相关报告

- 20241216 周报：AI 智能眼镜浪潮已致，AI 耳机打开交互新入口——2024.12.15
- 豆包带动市场情绪高涨，关注下周字节 FORCE 大会-半导体周跟踪——2024.12.15
- 电子月报（台股）2024-11：25 年多领域成长，AI 仍为核心动能——2024.12.15



量突破 1.4 千万，实现新高。12/18，火山引擎 FORCE 大会带来豆包大模型家族全新升级，其用户数有望进一步大幅增长。

➤ **建议关注**

- **端侧 SoC**：恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、晶晨股份、瑞芯微、全志科技等。

- **国产算力链**：寒武纪、海光信息、龙芯中科、盛科通信等。

- **数据中心硬件**：中际旭创、工业富联、新易盛、天孚通信、沃尔核材、英维克、沪电股份、胜宏科技。

➤ **风险提示**

技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险。

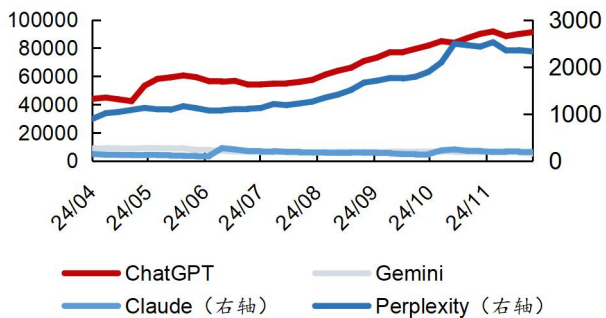
图表 1: 算力股价本周复盘 (1216-1218)

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅		
					本周	本月	本年
CPU/GPU	NVDA.O	英伟达	31,570	亿美元	-3.98%	-6.75%	160.38%
	INTC.O	英特尔	832	亿美元	-5.11%	-19.75%	-61.08%
	AMD.O	AMD	1,970	亿美元	-4.33%	-11.49%	-17.64%
	688041.SH	海光信息	2,817	亿人民币	-2.11%	-3.66%	71.01%
	688047.SH	龙芯中科	569	亿人民币	-8.69%	-14.04%	28.39%
	688256.SH	寒武纪	2,578	亿人民币	8.72%	10.08%	357.58%
存储	000660.KS	海力士	938	亿美元	4.56%	14.76%	29.68%
	MU.O	美光	1,157	亿美元	1.37%	6.07%	22.11%
	603986.SH	兆易创新	684	亿人民币	10.83%	20.13%	11.54%
	688008.SH	澜起科技	786	亿人民币	1.15%	2.11%	17.77%
	688123.SH	聚辰股份	99	亿人民币	-1.21%	9.80%	2.79%
晶圆代工	TSM.N	台积电	10,143	亿美元	-2.70%	6.24%	90.69%
	688981.SH	中芯国际	3,096	亿人民币	0.49%	-7.44%	57.30%
云计算	MSFT.O	微软	32,519	亿美元	-2.21%	3.29%	17.18%
	AMZN.O	亚马逊	23,188	亿美元	-3.05%	6.08%	45.14%
	GOOGL.O	Alphabet	23,062	亿美元	-0.75%	11.64%	35.36%
	META.O	Meta	15,076	亿美元	-3.66%	4.07%	69.36%
	0020.HK	商汤科技	72	亿美元	-2.58%	1.34%	30.17%
	ORCL.N	甲骨文	4,626	亿美元	-4.60%	-10.51%	58.81%
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	189	亿美元	-11.58%	-1.26%	13.38%
	2382.TW	广达	332	亿美元	-3.33%	-5.15%	26.96%
	6669.TW	纬颖	140	亿美元	1.99%	32.56%	42.72%
	2356.TW	英业达	55	亿美元	-0.91%	0.31%	-4.40%
	601138.SH	工业富联	4,254	亿人民币	0.28%	-3.52%	45.55%
	000977.SZ	浪潮信息	685	亿人民币	1.70%	-2.64%	40.67%
	300308.SZ	中际旭创	1,384	亿人民币	-2.89%	-2.60%	52.55%
	300394.SZ	天孚通信	545	亿人民币	-6.06%	-4.81%	52.37%
	002463.SZ	沪电股份	747	亿人民币	2.69%	4.29%	78.71%
	300476.SZ	胜宏科技	380	亿人民币	0.89%	8.68%	140.36%
先进封装	600584.SH	长电科技	683	亿人民币	0.50%	-2.03%	28.31%
	002156.SZ	通富微电	437	亿人民币	-1.20%	-3.97%	24.62%
	002185.SZ	华天科技	381	亿人民币	-0.50%	0.42%	39.88%
	688362.SH	甬矽电子	138	亿人民币	8.70%	15.96%	29.29%

来源: Wind, iFinD, 华福证券研究所

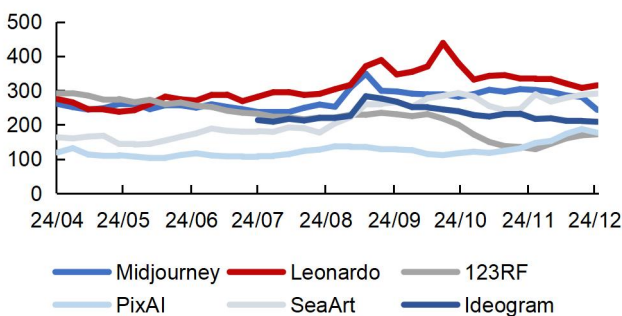
注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地时间 2024 年 12 月 18 日

图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



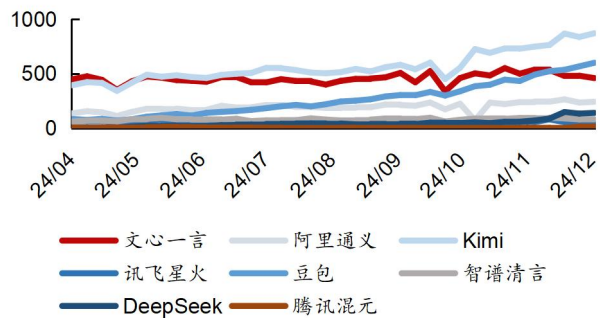
来源: Similarweb, 华福证券研究所

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



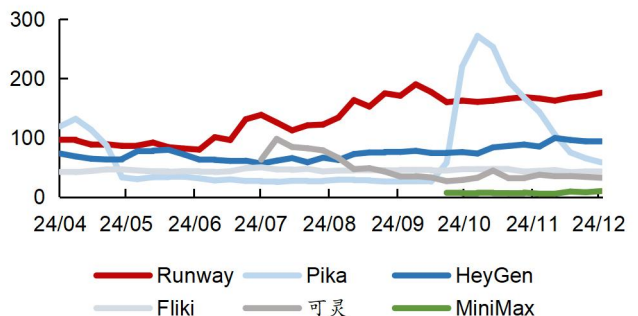
来源: Similarweb, 华福证券研究所

图表 3: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所

图表 5: 视频大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



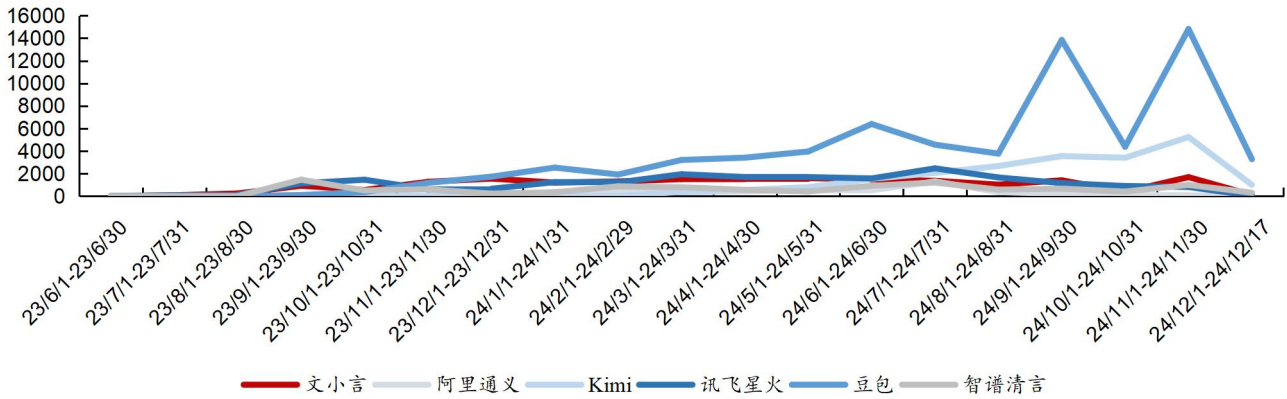
来源: Similarweb, 华福证券研究所



注：ideogram 访问量数据从 2024 年 7 月 11 日开始统计

注：MiniMax 访问量数据从 2024 年 9 月 22 日开始统计

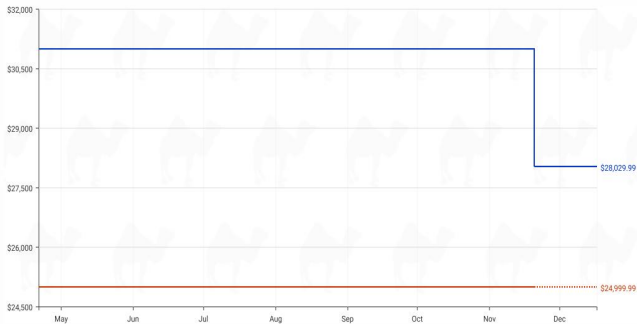
图表 6：国内头部大模型 App 下载量月度数据（单位：万次）



来源：七麦数据，华福证券研究所

注：文小言即为原文心一言；12月数据为非完全统计

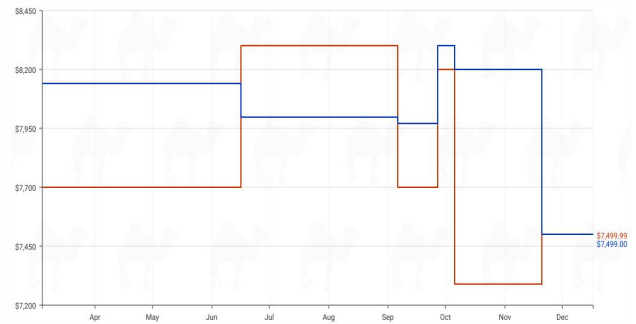
图表 7：NVIDIA H100 GPU 价格图



来源：Camelcamelcamel，华福证券研究所

注：蓝色代表新品售卖价格，红色代表二手商品价格

图表 8：NVIDIA A100 GPU 价格图



来源：Camelcamelcamel，华福证券研究所

注：蓝色代表新品售卖价格，红色代表二手商品价格

图表 9：OpenAI 12 天发布季汇总（截至 12/18）

发布季日程	太平洋时间	北京时间	新产品	亮点
day1	12/5	12/6	o1 完全体	增加了对图像上传的支持，推理能力显著提升
day2	12/6	12/7	强化微调	支持用户使用少量样本就能训练自己的专家模型
day3	12/9	12/10	Sora	支持创建 1080p、20s 的视频，新增故事板、融合等新功能
day4	12/10	12/11	Canvas	Canvas 全量开放，且支持直接运行 Python 代码
day5	12/11	12/12	ChatGPT 与苹果集成	ChatGPT 整合接入苹果 iOS、iPadOS 和 macOS 系统
day6	12/12	12/13	Her	支持视频聊天、屏幕共享，限定版圣诞老人语音
day7	12/13	12/14	ChatGPT Projects	整合 ChatGPT 的各个功能，支持用户创建管理各类项目
day8	12/16	12/17	ChaGPT 搜索	支持语音搜索、网络搜索提供信息来源，且全面免费开放
day9	12/17	12/18	DevDay	支持语音搜索、网络搜索提供信息来源，且全面免费开放 o1 API 全面开放，实时 API 支持 WebRTC，支持微调定制

来源：机器之心，Founder Park，腾讯科技，新智元，GeekSavvy，华福证券研究所



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn