

半导体

豆包新增视觉模型，SOC+CIS+存储有望重点受益

事件：2024年12月18日，火山引擎冬季 FORCE 原动力大会的开发者论坛，火山引擎发布豆包大模型家族全新升级，包括豆包通用模型、语音大模型以及视觉大模型，性能皆大幅提升；新模型方面，发布豆包·视觉理解模型，该模型具有更强的图像、文字内容的识别、理解和推理能力，更细腻的视觉描述能力。

豆包新发布视觉理解模型，均价降低有望快速普及。通过豆包·视觉理解模型，用户可以同时输入文本和图像相关的问题。模型能够综合理解并给出准确的回答。这将极大地简化应用的开发流程，解锁更多的大模型价值场景。视觉理解能力将极大拓展大模型的场景边界，为大模型的场景使用打开天花板，在金融、医疗、建筑、地理、体育、物流等还有非常广阔的应用前景。豆包·视觉理解的输入价格为每千 tokens 0.003 元，比行业平均价格降低 85%，相当于一块钱可以处理 284 张 720P 的图片，视觉理解模型正式走进厘时代。同时火山引擎还将提供更高的初始流量，RPM 达到了 15,000 次，TPM 达到 120 万，让企业和开发者用好视觉理解模型，找到更多创新场景。

豆包大模型能力再提升，日均使用量有望持续增长。根据火山引擎数据，豆包大模型 12 月日均 tokens 使用量超过 4 万亿，较 5 月发布时期增长超过 33 倍；tokens 调用规模化增长的同时豆包大模型在不同场景中都在快速增长。在本次大会中，火山引擎发布、升级了多个其他模型。其中豆包通用模型 pro 完成新版本迭代，综合任务处理能力较 5 月份提升 32%，在推理上提升 13%，在指令遵循上提升 9%，在代码上提升 58%，在数学上提升 43%，在专业知识领域能力提升 54%。

谷子经济结合 SOC，AI+硬件应用场景辽阔。生成式大模型兴起带动玩家开始探索新玩法，衍生出手办与人交互对话的应用；AI+有望成为辅助 IP 灵魂的推手，让 IP 不只是停留在平面或是静态，而是能以更生动的形态展现出来。根据 Transparency Market Research 数据，截至 2026 年，全球智能玩具如电子宠物、机器人、智能火车套件等市场规模预计将增长到近 700 亿美元。

AI 终端放量+技术升级，带动 AI SOC 量价齐升。根据 MarketsandMarkets，SoC 市场规模受益 AI 和机器学习等需求，预计将从 24 年 1384.6 亿美元增长到 29 年 2059.7 亿美元，预计 CAGR 达到 8.3%。以 RayBan Meta 为例，根据 Wellseenn XR 数据，RayBan Meta 成本总计 174 美元，其中主板芯片成本约为 99.1 美元，成本占比超过一半；相较于前一代 RayBan Stories 主板芯片成本增加 28.7%，随着技术创新的带动，主板芯片价值量有望持续增长。

我们认为随着 AI 应用落地终端，有望开启 AIOT 需求快速增长；SOC 作为核心芯片科技创新+AI 需求有望带动 AI SOC 量价齐升；视觉丰富下游应用场景，有望带动视觉 SOC 与 CIS 需求提升。

建议关注：

AI 眼镜 SOC：恒玄科技、中科蓝讯、炬芯科技等；

AI 家居 SOC：瑞芯微、晶晨股份、全志科技等；

AI 视觉 SOC：星辰科技、富瀚微、北京君正等；

AI 玩具 SOC：乐鑫科技、龙迅股份、翱捷科技、泰凌微、博通集成等；

配套存储/CIS/方案：兆易创新、普冉股份、东芯股份、恒烁股份 / 韦尔股份、思特威、格科微 / 润欣科技等。

风险提示：下游需求不及预期、技术升级迭代不及预期、新品推广不及预期、供应商集中风险、客户集中风险等。

证券研究报告

2024 年 12 月 19 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517070005
panjian@tfzq.com

程如莹 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521110002
chengruying@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《半导体-行业研究周报:政策利好 AI+趋势，重点关注半导体全产业链》 2024-12-12
- 《半导体-行业点评:AI 眼镜/玩具/家居开启广阔应用空间，SOC 重点受益》 2024-12-11
- 《半导体-行业研究周报:关注美对华科技出口管制变化，看好 AI 终端带动硬件需求提升》 2024-12-02

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com