

国开证券  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

## 火山引擎大会点燃 AI 行情

2024 年 12 月 20 日

### 分析师:

邓垚

执业证书编号: S1380519040001

联系电话: 010-88300849

邮箱: dengyao@gkzq.com.cn

### 事件:

2024 年 12 月 18-19 日, 2024 冬季火山引擎 FORCE 原动力大会在上海召开, 会上展示了豆包大模型家族的更新升级, 并发布了豆包视觉理解模型等新品。

### 点评如下:

- **豆包大模型调用量呈爆发式增长。**24年5月豆包大模型刚推出时日均调用tokens量约1200亿, 12月15日突破4万亿, 七个月增长超33倍; 从应用来看, 在信息处理、客户销售、终端硬件、AI 工具等场景调用量分别增长39倍、16倍、13倍、9倍; 当前已与八成主流汽车品牌合作, 覆盖手机、PC等智能终端设备约3亿台, 来自智能终端的豆包大模型调用量在半年时间内增长100倍, 在各个场景的应用覆盖加速渗透。
- **豆包通用模型pro升级后综合任务处理能力大幅提升。**相较5月份, 此次升级后的豆包通用模型pro综合任务处理能力提升32%, 分别在推理上提升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%。
- **豆包视觉理解模型有望催化AI终端。**通过豆包视觉理解模型, 用户可同时输入文本和图像相关的问题, 模型能精准识别视觉内容, 结合出色的理解和推理能力, 给出准确回答。  
豆包视觉理解模型能做到理解图像中物体之间的关系、空间布局及场景中的整体含义, 并可根据图像信息进行复杂的逻辑计算, 完成分析图表、处理代码、解答学科问题等任务, 同时该模型在视觉描述和创作能力方面亦颇为细腻。  
基于以上特点, 豆包视觉理解模型将在教育、旅游、电商等场景得到广泛应用。如为学生优化作文, 为游客讲解旅途中某一建筑背景知识, 以及帮助商家充分描述商品细节, 高效发布种草广告等等。未来随着模型视觉理解能力的不断提升, 大模型的场景将进一步拓展至更多行业领域。
- 从定价来看, 豆包视觉理解模型价格为每千token 0.003元, 1块钱可处理284张720P图片, 比行业平均价格低85%, 相同价格下

### 电子(申万)与沪深300走势图

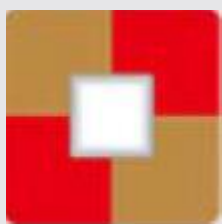


资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

### 行业评级

中性

### 相关报告



国开证券  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

GPT-4o生成图片数为52张，豆包大模型的成本优势显著。

- **我们认为**，本次大会亮相的豆包大模型系列产品展现了其技术优势，能为企业提供高性价比的多模态大模型，用AI赋能企业成长，亦提升C端用户体验感。据量子位智库数据，截至11月底，豆包2024年累计用户规模已超过1.6亿；11月平均每天有80万新用户下载豆包，单日活跃用户近900万，位居AI应用全球第二、国内第一。据11月AI全球月活跃用户排行榜，豆包APP的MAU已近6000万，仅次于ChatGPT，位列全球第二且在国内显著领先。
- 此外，人类接受的信息超过80%来自视觉，视觉理解将进一步拓展大模型的能力边界，降低大模型交互门槛，解锁更多应用场景。

**从终端载体来看**，AI眼镜作为视觉感知入口，通过摄像头的嵌入，实现计算机视觉和人类视觉的结合，且具有便携性和可交互性，是端侧AI理想的落地场景之一。24年10月，字节跳动发布Ola Friend智能体耳机，接入豆包AI大模型，OPPO、vivo、荣耀、小米、三星、华硕亦联合火山引擎发起智能终端大模型联盟，纷纷布局AI终端。以AI眼镜为例，2023年全球出货量仅为智能手机的1%，渗透提升空间广阔。2025年，预计在AI应用蓬勃发展趋势下，全球科技类公司将在AI端侧产品方面进一步发力，将催化光学、显示、音频模组等硬件环节持续复苏，同时SoC芯片、存储、算力等领域在此趋势下亦有望迎来量价齐增。

- 给予行业“中性”评级。
- **风险提示**：全球宏观经济下行，贸易摩擦加剧，技术创新不达预期，下游需求不达预期，业绩增长低于预期，中美关系进一步恶化，乌克兰危机，黑天鹅事件，国内经济复苏低于预期，国内外二级市场系统性风险等。

**表：重点公司盈利预测情况**

| 股票代码      | 公司    | EPS (元/股) |       |       | PE (倍) |         |         | 收盘价 (元)<br>2024.12.20 |
|-----------|-------|-----------|-------|-------|--------|---------|---------|-----------------------|
|           |       | 2022      | 2023  | 2024E | 2022   | 2023    | 2024E   |                       |
| 002475.SZ | 立讯精密  | 1.29      | 1.53  | 1.88  | 24.66  | 22.52   | 21.96   | 41.28                 |
| 002938.SZ | 鹏鼎控股  | 2.16      | 1.42  | 1.55  | 12.71  | 15.76   | 24.02   | 37.35                 |
| 688766.SH | 普冉股份  | 1.64      | -0.64 | 2.63  | 92.69  | -153.27 | 47.07   | 124.10                |
| 688256.SH | 寒武纪-U | -3.13     | -2.04 | -1.15 | -17.40 | -66.27  | -589.66 | 675.95                |
| 688608.SH | 恒玄科技  | 1.02      | 1.03  | 3.20  | 111.75 | 149.79  | 108.87  | 348.10                |
| 688018.SH | 乐鑫科技  | 1.21      | 1.69  | 3.08  | 74.54  | 61.06   | 86.11   | 265.00                |

资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

注：上述公司均系 wind 一致预测

## 分析师简介承诺

邓焱，2012年毕业于吉林大学，经济学博士，曾就职于国家开发银行湖南省分行、工信部华信研究院，2016年至今于国开证券研究部担任行业研究员。

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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层