

行业报告：先进制造行业周报

2025年1月4日



中航证券有限公司

AVIC SECURITIES CO., LTD.

## 豆包“蒸熟”，国内AI产业迈入快速落地+商业变现新周期

行业评级：增持

分析师：卢正羽  
证券执业证书号：S0640521060001

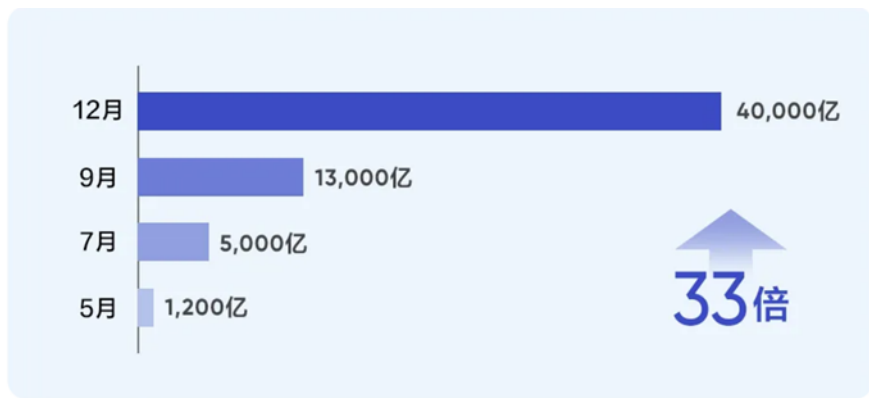
分析师：闫智  
证券执业证书号：S0640524070001

- **重点推荐：**北特科技、纽威股份、三花智控、双林股份、鸣志电器、莱斯信息、纳睿雷达、万集科技、万马科技、软通动力
- **核心个股组合：**北特科技、纽威股份、三花智控、双林股份、鸣志电器、五洲新春、莱斯信息、纳睿雷达、中信海直、软通动力、航锦科技、华伍股份、华阳集团、万集科技、万马科技、绿的谐波、埃斯顿
- **本周专题研究：**截至 2024年12 月中旬，豆包通用模型的日均 tokens 使用量超过 4 万亿，较七个月前首次发布时增长了 33 倍。豆包大模型出圈的背后，源于AI应用规模化落地后的低廉普及成本。据悉，豆包更新后的视觉理解模型可实现千tokens（token是文本中的最小单元）输入价格仅3厘的价格，一元钱可处理284张720P的图片。同时， AI普惠化应用推动智能算力需求快速提升，科技巨头展开算力基础设施竞赛，百度等公司正在讨论如何构建十万卡集群。此外，国内产业界已经开启AI转型升级发展之旅，小米开始着手搭建自己的GPU万卡集群，理想汽车公开宣布战略转型 AI 企业。我们认为，以豆包日均tokens使用量爆发式、规模化增长为标志，国内AI产业正在迈入在各领域陆续实现“快速落地+商业变现”的产业成长新周期。建议关注：1、国产算力，寒武纪、海光信息、软通动力、神州数码等； 2、AI应用，金山办公、万兴科技、昆仑万维、迈富时（港股）等； 3、智能终端或具身智能，中科创达、石头科技、萤石网络等。
- **重点跟踪行业：**
  - **人形机器人**，产业趋势明确，至2030年全球累计需求量有望达约200万台，目前进入从0到1的重要突破阶段，看好Tier1及核心零部件供应商；
  - **光伏设备**，N型渗透率加速提升，马太效应下头部企业竞争力进一步强化，看好平台型布局电池片、组件的龙头公司；
  - **储能**，储能是构建新型电网的必备基础，政策利好落地，发电、用户侧推动行业景气度提升，看好电池、逆变器、集成等环节龙头公司；
  - **半导体设备**，预计2030年行业需求达1400亿美元，中国大陆占比提高但国产化率仍低，看好平台型公司和国产替代有望快速突破的环节；
  - **自动化**，下游应用领域广泛的工业耗材，市场规模在400亿左右，预计2026年达557亿元，看好受益于集中度提高和进口替代的行业龙头；
  - **氢能源**，绿氢符合碳中和要求，光伏和风电快速发展为光伏制氢和风电制氢奠定基础，看好具备绿氢产业链一体化优势的龙头公司；
  - **工程机械**，强者恒强，建议关注行业龙头，看好具备产品、规模和成本优势的整机和零部件公司。

# 1.本周专题研究：豆包“蒸熟”，国内AI产业迈入快速落地+商业变现新周期

- **豆包大模型12月日均tokens 使用量超过 4 万亿，七个月时间增长33 倍。**根据冬季 Force 原动力大会相关数据，截至 2024年12 月中旬，豆包通用模型的日均 tokens 使用量已超过 4 万亿，较七个月前首次发布时增长了 33 倍。豆包大模型的用户和下载量已位列全国第一，全球第二。据悉，豆包大模型已经与八成主流汽车品牌合作，并接入到多家手机、PC等智能终端，覆盖终端设备约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。**针对眼下的算力准备，火山引擎总裁谭待对第一财经记者表示，团队对MaaS平台火山方舟非常重视，为其储备的算力是足够的，因此火山有信心大规模、低价格、高吞吐地去承接业界服务。火山方舟平台集成了多家AI科技公司及科研院所的大模型，提供模型训练、推理、评测、精调等平台服务。此外，谭待称，火山在工程技术方面进行了非常多的优化，如通过混合调度提升算力效率、推理支持PD分离等。
- **豆包大模型“火爆热卖”的背后，源于AI应用规模化落地后的低廉普及成本。**据悉，豆包更新后的视觉理解模型可实现千tokens（token是文本中的最小单元）输入价格仅3厘的价格，一元钱可处理284张720P的图片。对比claude 3.5 Sonnet的0.021元/千tokens，qwen-vl-max的0.02元/千tokens，GPT-4o的0.0175元/千tokens，豆包视觉理解模型比行业均价便宜了85%。
- **AI普惠化应用推动智能算力需求快速提升。**参考下载量排名第一的ChatGPT的推理算力需求，根据科技媒体 The Information 7 月 24 日博文，OpenAI 目前用于 AI 推理的算力，预估相当于 35 万台包含英伟达 A100 芯片的服务器，其中约 29 万台用于 ChatGPT，而且近乎满负荷运行。

图表：大模型2014年12月日均tokens使用量超过4万亿



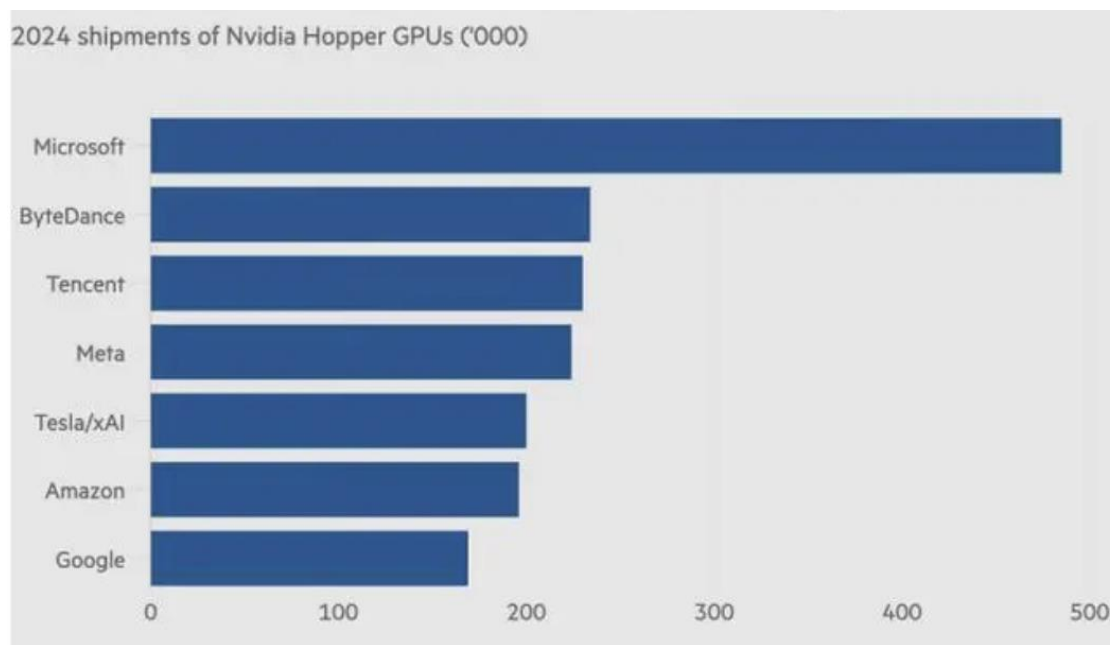
图表：豆包大模型在不同场景中调用量增长情况



# 1.本周专题研究：豆包“蒸熟”，国内AI产业迈入快速落地+商业变现新周期

- **全球科技巨头已经展开算力基础设施竞赛。**市场研究咨询机构Omdia的最新数据显示，微软已成为英伟达旗舰产品Hopper芯片的最大买家，其购买的数量远远领先于其他科技领域竞争对手。Omdia的分析师估计，微软今年购买了48.5万枚Hopper芯片，与之相比，第二大美国客户Meta Platforms购买了22.4万枚，不及微软采购量的一半。Omdia声称其计算结果来源于各家公司披露的资本支出、服务器出货量、供应链情报等数据。**根据Omdia的说法，字节跳动和腾讯2024年分别订购了约23万枚英伟达芯片，数量上要比Meta高一些。**此外，百度等公司已在讨论如何构建十万卡集群。今年9月，沈抖就在百度智云大会上说道：“很快就会有更多的10万卡集群出现。”

图表：英伟达GPU出货量



# 1.本周专题研究：豆包“蒸熟”，国内AI产业迈入快速落地+商业变现新周期

## ➤ 国内产业界开启AI转型升级发展之旅。

据界面新闻报道，小米正着手搭建自己的GPU万卡集群。万卡集群是指由一万张及以上的加速卡（如GPU、TPU或其他专用AI加速芯片）组成的高性能计算系统，用以训练基础大模型。建设万卡集群是个“百亿元”成本的投入，其中单是GPU采购成本就高达几十亿元。作为长于端侧的科技公司，小米集团也多次提到将自研大模型与端侧融合，小米大模型团队在成立时已有6500张GPU资源。2023年5月，小米集团业绩公告显示，其当年4月正式组建了AI实验室大模型团队，AI领域相关人员超1200人，并将不断挖掘AI相关的用户场景，发挥自身技术优势，并以开放的态度与合作伙伴开拓更多机会。2023年8月，小米集团的公告中显示，AI是公司长期投入的底层赛道；小米60亿参数的自研大模型在同参数量级中排名第一。2023年11月，小米披露将AI大模型与小米澎湃OS深度融合，为用户提供基于端侧大模型的各类便利和智能的功能。

**理想汽车战略转型 AI 企业，目标国内大模型 Top3。**近日，CEO 李想在接受腾讯科技张小珺专访时宣布了一个大胆的战略——理想汽车不再仅仅是一家汽车制造企业，而是一家 AI 企业。李想将 AI 视为未来所有业务的基石。在他的愿景中，终极目标是通过 AI 将物理世界与数字世界连接起来，实现技术对人类生活的全面赋能。他将理想汽车的 AI 发展分为三个阶段：1) 增强能力阶段：AI 作为辅助工具，为人类提供效率支持。例如 L3 级自动驾驶，用户依然需要对驾驶结果负责。2) 智能体阶段：进入真正的大规模应用阶段。AI 可以独立完成复杂任务，例如 L4 级自动驾驶或处理日常事务。3) 硅基家人阶段：AI 不仅成为家庭成员，甚至成为家庭的核心组织者，可以自主管理家庭事务，并延续用户记忆。他强调，理想汽车的成长路径是分阶段的：短期目标：在中国成为空间智能领域的第一名，大语言模型领域进入前三。中长期目标：实现语言智能与空间智能的深度融合，构建统一的 VLA 模型。据理想汽车数据显示，每年投入上百亿元研发，有近50%用于投入人工智能。

➤ **投资建议：**我们认为，以豆包日均tokens使用量规模化增长为标志，国内AI产业正在迈入在各领域陆续实现“快速落地+商业变现”的产业成长新周期。建议关注：1、国产算力，寒武纪、海光信息、软通动力、神州数码等；2、AI应用，金山办公、万兴科技、昆仑万维、迈富时（港股）等；3、智能终端或具身智能，中科创达、石头科技、萤石网络等。

## 2.重点跟踪行业：光伏、储能、锂电

- **光伏设备**：1) N型渗透率加速提升，设备龙头企业具备技术创新、客户基础以及规模效应的优势，核心竞争力进一步加强。建议关注：迈为股份、捷佳伟创等。2) 从整体来看，光伏产业链价格中枢下移，随着产能扩张，成本和效率成为产业聚焦的核心，低氧单晶炉&MCZ技术、0BB无主栅技术、电镀铜等降本增效技术逐步导入，此外钙钛矿商业化加速，建议关注：奥特维等。
- **锂电设备**：从新技术带来新需求、扩产结构性加速度和打造第二成长曲线等角度出发筛选公司，2024年重点推荐以下方向：1、新技术：①复合集流体从0到1加速渗透，推荐关注相关设备商**东威科技、骄成超声**；②若大圆柱渗透率提升，激光焊接等环节有望受益，推荐关注**联赢激光**；2、主业拓展：锂电设备是少有的能出现千亿级别大市值公司的领域，推荐关注平台型公司**先导智能**；电力电子、激光加工技术具备延展性，需求增长持续性有望更强，推荐关注**星云股份**等；3、出口链：海外扩产有望出现结构加速，推荐关注**杭可科技**。
- **储能**：发电侧和用户侧储能均迎来重磅政策利好，推动储能全面发展。1) 发电侧：2021年8月10日，《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》出台，首次提出市场化并网，超过保障性并网以外的规模按15%的挂钩比例（4小时以上）配建调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网，抽水蓄能、电化学储能都被认定为调峰资源，为发电侧储能打开。2) 用户侧全面推行分时电价，峰谷价差达3到4倍，进一步推动用户侧储能发展。**星云股份**是国内领先的以锂电池检测系统为核心的智能制造解决方案供应商，与锂电池、储能行业头部企业进行战略合作并推广储充检一体化储能电站系列产品。**科创新源**通过液冷板切入新能源汽车和储能赛道，已进入宁德时代供应商体系，随着下游需求不断提升，未来有望放量增长。
- **氢能源**：绿氢符合碳中和要求，随着光伏和风电快速发展，看好光伏制氢和风电制氢。**建议关注：隆基绿能、亿华通、兰石重装、科威尔等。**

- **激光设备**：激光自动化设备市场格局分散，且其通用属性较强，下游分散，行业集中度提高难度较大。激光加工相对于传统方式，优势明显，重点关注其在锂电、光伏等高成长性行业的大规模应用。以锂电池激光焊接为例，若按照激光焊接设备占比10%计算，2021-2025年合计新增需求约487亿元。重点关注深耕细分高景气赛道的激光加工设备龙头，**帝尔激光、联赢激光、大族激光、海目星等**。（详见《2023年投资策略：复苏可期，成长主导，星光渐亮》报告）
- **工程机械**：强者恒强，建议关注龙头公司。**推荐关注：三一重工、恒立液压、中联重科等**。
- **半导体设备**：全球半导体设备市场未来十年翻倍增长，国产替代是一个长期、持续、必然的趋势：1) 根据AMAT业绩会议，预计2030年半导体产业规模将达到万亿美元，即使按照目前14%的资本密集度，设备需求将达到1400亿美元，而2020年为612亿美元。2) SEMI数据显示，2020年中国大陆市场的半导体设备销售额较上年增长39%，至187.2亿美元，排名全球第一。2021Q1，中国大陆出货额为59.6亿美元，环比增长19%，同比增长70%，仅次于韩国。3) 在瓦森纳体系下，中国半导体设备与材料的安全性亟待提升，而国产化率水平目前仍低。**建议关注：中微公司、北方华创、华峰测控、长川科技、精测电子、芯源微、万业企业、至纯科技、华海清科等**。
- **自动化**：刀具是“工业牙齿”，其性能直接影响工件质量和生产效率。根据中国机床工具工业协会，我国刀具市场规模在400亿元左右，预计到2026年市场规模将达到557亿元。该市场竞争格局分散，CR5不足10%；且有超1/3市场被国外品牌占据。刀具属于工业耗材，下游应用领域广泛，存量的市场需求比较稳定，伴随行业集中度提高和进口环节替代，头部企业有望迎来高速增长机遇。**建议关注华锐精密、欧科亿**。
- **碳中和**：1) 换电领域千亿市场规模正在形成；2) 全国碳交易系统上线在即，碳交易市场有望量价齐升。**建议关注移动换电及碳交易受益标的一一协鑫能科**，公司拥有低电价成本，切入移动能源领域具备优势；坐拥2000万碳资产，碳交易有望带来新的业绩增长。

- 产品和技术迭代升级不及预期
- 海外市场拓展不及预期
- 海外复苏不及预期、国内需求不及预期
- 原材料价格波动
- 零部件供应受阻
- 客户扩产不及预期
- 市场竞争加剧。



**邹润芳**

中航证券总经理助理兼研究所所长  
先后在光大、中国银河、安信证券负责机械军工行业研究，在天风证券负责整个先进制造业多个行业小组的研究。作为核心成员五次获得新财富最佳分析师机械（军工）第一名、上证报和金牛奖等多次第一。在先进制造业和科技行业有较深的理解和产业资源积淀，并曾受聘为多家国有大型金融机构和上市公司的顾问与外部专家。团队擅长自上而下的产业链研究和资源整合。  
SAC: S0640521040001

**卢正羽:**

先进制造业 研究员  
香港科技大学理学硕士，2020年初加入中航证券研究所，覆盖通用设备、军民融合和计算机板块。  
SAC: S0640521060001

**闫智:**

先进制造业 研究员  
南京大学工学硕士，2022年7月加入中航证券研究所，覆盖机器人、工业母机、锂电设备等。  
SAC: S0640524070001

**龙斌:**

先进制造业 研究员  
上海交通大学工商管理硕士，2023年7月加入中航证券研究所，覆盖智能车、光伏设备、光热设备。  
SAC: S0640124040003

**我们设定的上市公司投资评级如下:**

<b>买入</b>	: 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
<b>增持</b>	: 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅5%~10%之间。
<b>持有</b>	: 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~+5%之间。
<b>卖出</b>	: 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

**我们设定的行业投资评级如下:**

<b>增持</b>	: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
<b>中性</b>	: 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
<b>减持</b>	: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

**分析师承诺**

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

**免责声明**

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。