



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

豆包大模型崛起，国产算力链有望受益

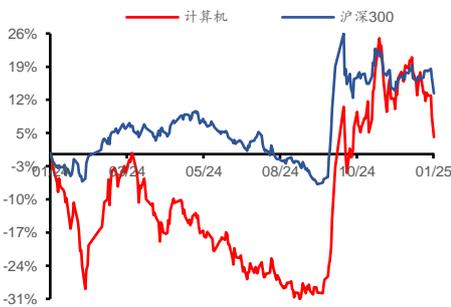
——字节豆包大模型行业专题

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年01月11日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《AI 算力持续景气，液冷市场空间广阔》
——2024 年 12 月 31 日
- 《国产大模型超预期，人工智能+政策持续推进》
——2024 年 12 月 31 日
- 《国产大模型豆包崛起，重视国产算力产业链》
——2024 年 12 月 24 日

■ 主要观点

豆包成国内大模型顶流。根据火山引擎，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。量子位智库数据显示，截至 11 月底，豆包 APP 在 2024 年的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。

豆包大模型家族全新升级。12 月 18-19 日，在火山引擎 FORCE 2024 原动力大会上，除了推出视觉理解模型之外，豆包大模型迎来全新升级。（1）豆包通用模型 pro：全面对齐 GPT-4o，使用价格仅为 GPT-4o 的八分之一，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%。（2）豆包·音乐模型 4.0：从生成“高光片段”升级到“完整歌曲”，支持包括前奏、主歌、副歌、间奏、过渡段的 3 分钟全曲创作，而用户只需要简单的描述或上传一张图片。（3）豆包·文生图模型：支持“一键 P 图”和“一键海报”，在业界首次实现精准生成汉字和一句话 P 图的产品化能力，该模型已接入即梦 AI 和豆包 App。此外，火山引擎推出了一系列平台和工具，包括火山方舟、扣子专业版、HiAgent、AI 全栈云等产品，不断降低 AI 应用落地的门槛。

■ 投资建议

我们认为，以字节为代表的国产大模型崛起，以及小米等玩家的入局，有望拉动国内互联网大厂在算力端的支出，国内算力军备竞赛刚刚开始，国产算力厂商迎来发展机遇，建议关注：

- AI 芯片：**海光信息、寒武纪、景嘉微、安博通（与江源合作）等
- 服务器：**浪潮信息、中科曙光、神州数码、软通动力、华勤技术、紫光股份等
- 交换机：**锐捷网络、紫光股份等
- 光模块：**光迅科技、华工科技等
- IDC：**润泽科技、光环新网、亚康股份、数据港、世纪互联等
- 液冷：**英维克、申菱环境、高澜股份、飞荣达、同飞股份等
- 电源：**欧陆通、泰嘉股份、麦格米特等

■ 风险提示

AI 应用落地不及预期；AI 需求不及预期；行业竞争加剧。

目 录

1 字节发力 AI，豆包成国内大模型顶流	3
2 豆包大模型全面升级，应用潜力巨大	6
3 风险提示:	7

图

图 1: 字节跳动 AI 技术发展历程	3
图 2: 豆包大模型调用量持续攀升	4
图 3: 豆包大模型各应用场景调用量增长	4
图 4: 豆包通用模型 pro 模型能力全面升级	6
图 5: 火山方舟、扣子平台以及 HiAgent 等平台持续升级 ...	7

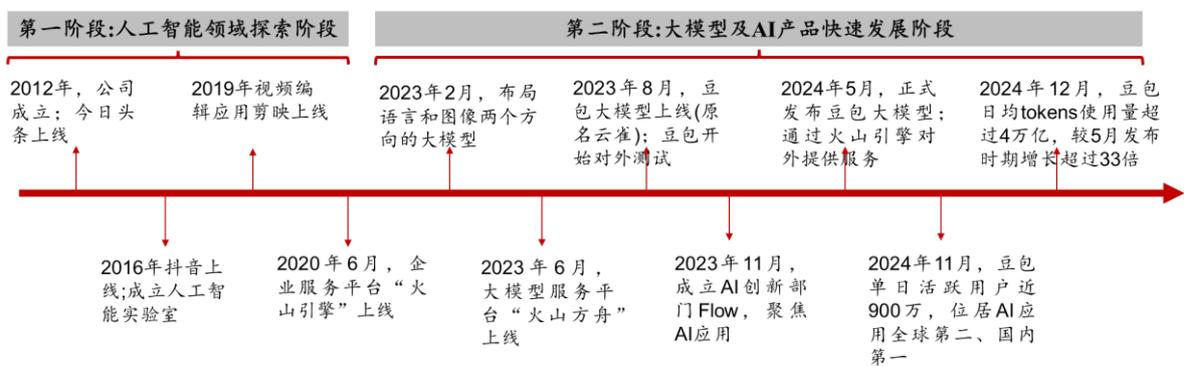
表

表 1: 字节 AI 产品矩阵	5
-----------------------	---

1 字节发力 AI，豆包成国内大模型顶流

字节持续深化 AI 布局，大模型及 AI 产品快速发展。字节跳动于 2012 年成立，2016 年在抖音发布以及人工智能实验室建立基础上，字节跳动开始对 AI 技术进行系统性的研发和积累。2020 年起，字节跳动开始广泛地将先进的 AI 技术融入抖音、剪映等产品中。2023 年以来，字节积极布局生成式 AI 领域，2 月组建“Seed”团队，专注于 AI 领域的语言与图像模态研究；6 月上线“火山方舟”；11 月成立专注于 AI 创新业务的新部门 Flow，聚焦于 AI 大模型及 AI 应用层的产品研发。2024 年 5 月，字节跳动正式发布了自研的豆包大模型，通过火山引擎正式对外提供服务。

图 1：字节跳动 AI 技术发展历程



资料来源：媒介杂志公众号，财联社，火山引擎公众号，上海证券研究所

字节成立 Flow 部门，专注 AI 模型及应用研发。2023 年 11 月份成立的 Flow 部门目前已是和抖音、火山、飞书等平级的主要业务部门，具体分为 Seed、Flow 和 Stone 三个部门，其中 Seed 团队主要负责 AI 模型开发，Flow 团队聚焦 AI 产品研发，Stone 团队提供研发支持。

豆包大模型是一个具备多模态能力的“模型家族”，包括通用模型 pro/lite、角色扮演模型、语音识别模型、文生图模型等 11 款模型，2023 年 8 月通过备案并上线，2024 年 5 月正式发布。豆包大模型在知识问答、文本生成、语言理解、视频生成等方面表现较好。相较于其他大模型具有明显的价格优势，豆包主力模型在企业市场的定价仅为 0.0008 元/千 Tokens，比行业平均水平便宜 99.3%。

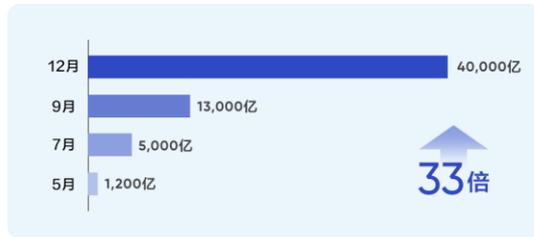
目前字节跳动内部多个业务接入豆包大模型，并且也邀请了多个行业客户参与测试。同时，豆包已被应用于字节跳动旗下的多个业务中，包括抖音、巨量引擎、飞书等 50 多个业务。

豆包大模型调用量持续攀升，多场景实现覆盖。根据火山引擎，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。近 3 个月来，豆包大模型在信息处理场景调用量增长了 39 倍、客服与销售场景 16 倍、硬件助手场景 13 倍、AI 工具场景 9 倍，在 B 端汽车、金融、教育领域拥有大量合作伙伴，如梅赛德斯-奔驰、广汽集团、华泰证券、招商银行、浙江大学等。

AI+汽车：汽车+大模型的日均 tokens 增长 50 倍，目前已服务国内市场近八成汽车品牌，稳坐汽车行业大模型服务商第一梯队。

AI+智能终端：豆包大模型服务了终端行业客户 50+AI 应用场景，覆盖超过了 3 亿个终端设备，日均 tokens 调用量从 5 月到 12 月增长了 100 倍。

图 2：豆包大模型调用量持续攀升



资料来源：火山引擎，上海证券研究所

图 3：豆包大模型各应用场景调用量增长



资料来源：火山引擎，上海证券研究所

以豆包大模型为基础，字节打造多款明星 AI 产品。在 C 端产品方面，基于自研的豆包大模型，推出多款垂类应用，包括豆包、星绘、即梦、猫箱、扣子等，覆盖内容、社交、创作等多个场景。在 B 端合作方面，通过火山引擎对外提供服务，为企业客户提供一站式的 AI 解决方案，助力企业实现智能化转型。

豆包用户活跃数据断层领先。豆包定位是一个综合性的 AI 智能体平台。基于豆包大模型能力，豆包能够回答用户的各种问题，为用户提供丰富的知识和创意内容。用户可以通过网页、客户端、App、插件等多种形式使用豆包，并通过文字或语音形式与之对话。2024 年 5-7 月，豆包 APP 日新增用户从 20 万迅速飙升至 90 万，并在 9 月率先成为国内用户规模破亿的首个 AI 应用。量子位智库数据显示，截至 11 月底，豆包 2024 年的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。

表 1: 字节 AI 产品矩阵

类别	研发团队	类型	产品	对标	
模型	Seed	语言模型	豆包-pro 豆包-lite	ChatGPT、百度文心一言	
		语音模型	Seed-ASR(语音识别) Seed-TTS(语音生成)		
		图片模型	豆包文生图 豆包图生图 SeedEdit (图像编辑)		
		音乐模型	Seed-Music (可控音乐生成、谱转曲、词曲编辑、零样本人声克隆)		
		视频模型	PixelDance(文生视频、图生视频) Seaweed (文生视频、图生视频)		
		部门不详	视频模型	Boximator(视频编辑) MagicVideo-V2(文生视频) AnimateDiff-Lightning(文生视频)	/
		多模态模型	BuboGPT		
		3D 模型	MVDream		
		ByteDance Research	具身智能模型	GR-2 GR-1	
		应用	Flow	智能助手	豆包 CiCi(海外)
工具集	小悟空 ChitChop(已停止运营)				
社交	猫箱 AnyDoor(海外)			MiniMax 旗下社交 AI 星野	
图像	星绘 PicPic(海外)			阿里旗下妙鸭相机	
教育	豆包爱学 Gauth(海外)			/	
剪映	图片/视频生成			即梦 AI Dreamina(海外)	视频生成大模型 Sora、快手可灵
抖音 TikTok	视频剪辑			剪映 Capcut(海外)	
数字人	抖音 AI 分身(KOL 内测) TikTok AI 网红				
巨量引擎	抖音电商内容生成			即创	/
字节跳动开发者服务团队	智能体开发平台			扣子 Coze(海外)	
	编程助手	豆包 MarsCode MarsCode(海外)			
	模型分享社区	炉米 Lumi			
	其他	音乐生成	海绵音乐	AI Suno	
	硬件	Oladance+Flow	智能体耳机	Ola Friend	/
大力教育		智能台灯	大力智能学习灯	/	
火山引擎		智能玩偶	显眼包		

资料来源: 第一财经, 界面新闻, 上海证券研究所

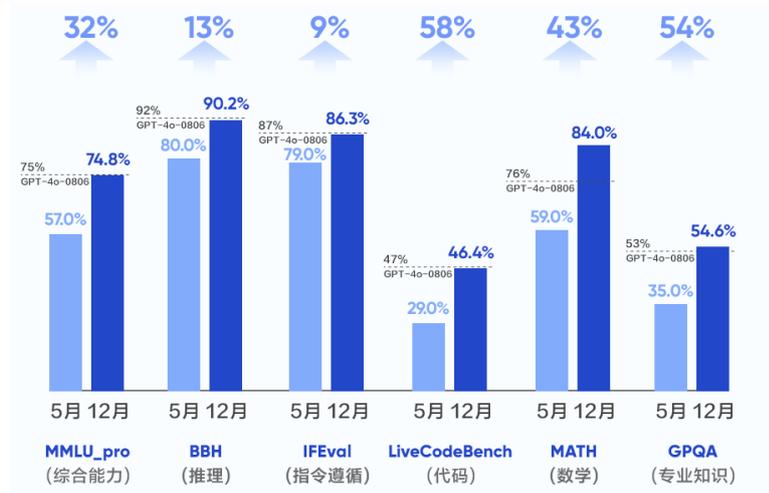
2 豆包大模型全面升级，应用潜力巨大

12月18-19日，火山引擎举行 FORCE 2024 原动力大会，豆包大模型迎来全新升级。豆包·视觉理解模型首次亮相，此外，还有升级版豆包主力通用模型、豆包·音乐生成模型、豆包·文生图模型等，火山方舟、扣子平台以及 HiAgent 等平台持续升级。

豆包·视觉理解模型发布，视觉 AI 进入“厘时代”。豆包视觉理解模型具备非常强的内容识别能力，同时，拥有出色的理解推理和细腻的视觉描述表现。该模型千 tokens 输入价格仅为 3 厘，一元钱就可处理 284 张 720P 的图片，比行业价格便宜 85%，极具性价比，在教育、旅游、电商购物等多个领域展现出广泛的应用潜力。豆包·视频生成模型将于 25 年 1 月依托火山引擎，面向企业客户和开发者正式开放服务。

豆包通用模型 pro 升级，全面对齐 GPT-4o。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%。面向 MMLU_pro 评测集，模型综合能力提升 32%，和 GPT-4o 持平，使用价格仅为 GPT-4o 的八分之一。

图 4：豆包通用模型 pro 模型能力全面升级



资料来源：火山引擎公众号，上海证券研究所

豆包·音乐生成模型、豆包·文生图模型迎升级。豆包·音乐模型从生成 60 秒的简单结构，升级到生成 3 分钟的完整作品，支持包括前奏、主歌、副歌、间奏、过渡段的 3 分钟全曲创作，而用户只需要简单的描述或上传一张图片。豆包文生图模型 2.1 版本支持“一键 P 图”和“一键海报”，在业界首次实现精准生成汉字和一句话 P 图的产品化能力，已接入即梦 AI 和豆包 App。

请务必阅读尾页重要声明

火山引擎发布全域 AI 搜索。火山引擎推出全域 AI 搜索，通过场景化搜索推荐一体化服务、企业私域信息整合服务、联网问答服务，将企业的信息、业务和用户需求紧密结合。

图 5：火山方舟、扣子平台以及 HiAgent 等平台持续升级



资料来源：火山引擎公众号，上海证券研究所

我们认为，以字节为代表的国产大模型崛起，以及小米等玩家的入局，有望拉动国内互联网大厂在算力端的支出，国内算力军备竞赛刚刚开始，国产算力厂商迎来发展机遇。

3 风险提示：

- 1) AI 应用落地不及预期；
- 2) AI 需求不及预期；
- 3) 行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。