

传媒

2025年01月22日

实时语音模型上线，继续布局 AI 陪伴及豆包产业链

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

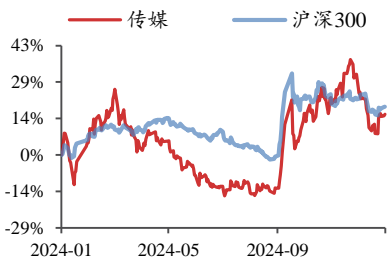
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《继续布局 AI 陪伴、小红书产业链及电影春节档—行业周报》-2025.1.19

《2025 年春节档大片云集，关注出品方/影投院线公司—行业点评报告》

-2025.1.17

《海外用户涌入小红书，流量繁荣赋能产业链各方—行业点评报告》

-2025.1.16

● 豆包实时语音大模型上线并全量开放，或带动用户体验进一步提升

1月20日，豆包正式推出实时语音大模型，并在豆包 APP 全量开放。豆包实时语音大模型，是一款语音理解和生成一体化的模型，实现了端到端语音对话。相比传统级联模式，在语音表现力、控制力、情绪承接方面表现惊艳，并具备低时延、对话中可随时打断等特性。豆包实时语音大模型主要面向中文语境和场景（可进行英语对话，暂不支持多语种）。依托于语音和语义联合建模，豆包实时语音大模型拥有丰富表现力和巨大拓展潜力，呈现出接近真人的语音表达水准，在语音指令控制的泛化理解和演绎生成方面，显著突破原有边界，且可直接服务广大用户。根据外部用户真实反馈，该模型整体满意度较 GPT-4o 有明显优势，特别是语音语气自然度和情绪饱满度远高于后者。

● 真人级语音对话能力，或有望带来 AI 向 AGI 突破

豆包实时语音大模型主要有以下几个特点：**(1)突破真人级语音对话能力的限制：**真人级语音对话，能提供更为亲和的交互体验和情感价值，或是 AI 迈向 AGI 的关键里程碑。团队研发出了一套端到端框架，深度融合语音与文本模态。该框架面向语音生成和理解进行统一建模，最终实现多模态输入和输出效果。**(2)智商与情商双双在线，赋予 AI 对话“真人感”：**具体特征包括拟人化的情感承接，模型能够接住用户的内容与情绪，输出恰当表达；强大的声音控制和丰富的情感演绎能力，模型在对话或内容演绎中，可生动切换成不同角色/状态，配合不同情绪表达，增强交互趣味性和沉浸感；智商与表现力之间的平衡，模型对各维度信息进行深度理解，输出信息具备有用性与真实性。同时，输出语音表现力高度逼近真人，包括类人的副语言特征（如语气词、停顿思考等）；丝滑的交互体验和超低延迟。

● 实时语音大模型或进一步发挥 AI 情感陪伴价值，关注相关 AI 应用投资机会

据 AI 产品榜，2024 年 12 月字节旗下虚拟角色 APP 猫箱 MAU 为 688 万，月增速达 50.18%。在 1 月初的 CES2025 上，多家国内及日本厂商发布的 AI 情感陪伴玩具引发广泛关注。豆包真人级语音对话可以提供更真实的情感陪伴，有利于情感陪伴类应用进一步提升用户体验，也有望为 AI 端侧硬件打开更广阔的空间，如 AI 语音助手硬件以及 AI 玩具等。我们建议继续布局 AI 陪伴相关投资机会，重点推荐奥飞娱乐、盛天网络、顺网科技、网易云音乐，受益标的包括汤姆猫、实丰文化、世纪天鸿、富春股份等。据 AI 产品榜，2024 年 12 月豆包 MAU 为 7116 万，月增速达 18.64%。豆包实时语音大模型的推出有望进一步改善字节旗下应用体验，加速用户增长，带动字节系营销及相关产业链需求提升，重点推荐引力传媒，受益标的包括创业黑马、天龙集团、省广集团、蓝色光标、视觉中国、中文在线、遥望科技等。

● **风险提示：**豆包大模型迭代速度不及预期；豆包 AI 应用商业化进程不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn