

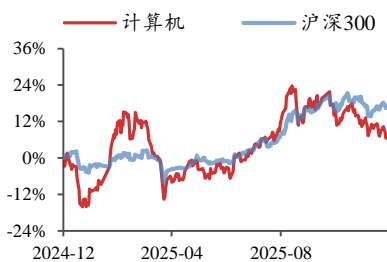
计算机

2025年12月14日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：商业航天产业催化密集——行业周报》-2025.12.14

《商业航天，大国重器——行业深度报告》-2025.12.11

《重视商业航天产业大趋势——行业周报》-2025.12.7

火山引擎 FORCE 大会召开在即，关注字节产业链及 AI 应用投资机会

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● 火山引擎冬季 FORCE 大会召开在即，重点关注模型及生态进展

作为字节跳动旗下云与 AI 服务核心平台，火山引擎年度技术盛会——FORCE 原动力大会即将于 12 月 18 日至 19 日重磅召开。大会上，豆包大模型全新成员将重磅发布，还有 Agent 开发工具升级、Agent 生态扩容，同时也有千行百业 AI 落地实践现场分享。会议包括 3 大主论坛+20 场专属论坛，更有 4000 m²展区，8 大主题+250 余个展项，Agent 开发者专享及千行百业的 AI 落地实践，大规模 AI 硬件集体亮相。火山引擎冬季 FORCE 大会作为行业广泛关注的 AI 盛会，模型及生态进展值得重点关注。

● 大会展望之一：发布豆包大模型全新成员，有望实现性能提升、成本降低

在 2025 FORCE 春季原动力大会上，火山引擎正式发布豆包大模型 1.6、豆包·视频生成模型 Seedance 1.0 pro、豆包·语音播客模型，豆包·实时语音模型在火山引擎全量上线。豆包大模型家族已成为拥有全模态、全尺寸、高性价比的领先模型，本次大会将重磅发布豆包大模型全新成员，有望在模型能力提升的同时，实现成本的降低。特别是有望推出新一代视频生成模型，在 Seedance 1.0 pro 基础上实现性价比的进一步提升，为内容创作者提供更好用的工具。此外，豆包大模型日均 tokens 使用量较 2025 年 5 月底的 16.4+ 万亿，有望实现高速增长。

● 大会展望之二：Agent 开发工具升级、Agent 生态扩容

能自主思考、规划、完成任务的 Agent 正在逐步进入企业生产场景，这不仅需要模型做到强推理、多模态、低成本，也需要升级 AI 云原生全栈服务。我们认为最值得关注的仍然是 AI IDE 产品 TRAE 的升级，有望实现从 AI 辅助编程向支持 AI 开发全流程进阶。此外，火山引擎 MCP 服务、Prompt 优化工具“PromptPilot”、开源的 veRL 强化学习框架、AI 知识管理产品等 Agent 开发工具有望进一步升级。

● 投资建议

火山引擎 FORCE 大会召开在即，关注字节产业链及 AI 应用投资机会。行业应用及端侧受益标的汉得信息、中科创达、乐鑫科技、中科蓝讯、润欣科技、广和通、移远通信、实丰文化、美格智能等，算力端受益标的寒武纪、润泽科技等。此外，建议继续关注 AI 应用端投资机会，推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、泛微网络、欧玛软件、汉邦高科、海天瑞声、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、快手-W、美图公司、金桥信息、佳讯飞鸿等。

● 风险提示：技术进展不及预期，市场竞争加剧风险。

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。投资者应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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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