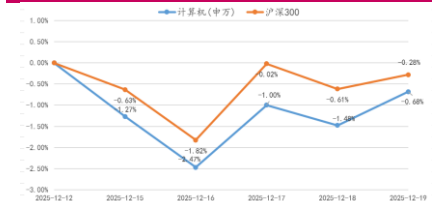


计算机行业

2025 年 12 月 21 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》

2025-01-17

《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情，一体机成新兴蓝海》

2025-02-26

《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻，年报期关注绩优卖铲人》

2025-03-18

《计算机行业月报—10 月市场数据分析及展望》

2025-11-03

《计算机行业月报—11 月市场数据分析及展望》

2025-11-30

分析师：周强

Tel: 075583024882

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyqz.cn

计算机行业周评 20251221

—豆包闪电重塑中国 AI 应用市场

评级：增持（维持）

- 本周（12.15-12.19）沪深 300 指数振荡收跌 0.28%，计算机行业指数同期下跌 0.68%，计算机行业指数本周跑输沪深 300 指数 0.40 个百分点。
- 在 12 月 18 日火山引擎 2025 FORCE 原动力大会上，火山引擎总裁公布了豆包大模型的最新运营数据，目前豆包日均 Tokens 使用量已突破 50 万亿 Tokens，规模位居中国第一、全球第三。
- 豆包大模型通过一场教科书级别的市场闪电战，成功改写了中国大模型市场的竞争规则。然而，规模的胜利只是序章，真正的考验在于如何将巨大的流量和使用量，转化为坚实的商业价值和持续的技术领导力。
- 维持计算机行业增持的投资评级，我们判断计算机行业近期仍将处于振荡调整过程之中，但从长期来看，在 AI 产业不断利好加持之下，可以继续关注 AI 产业链中的 AI 服务器板块（相关公司有浪潮信息、中科曙光、工业富联）的市场表现。
- 风险因素分析：算力成本与投资收益率压力、监管与数据隐私风险、中美中欧关系变动风险等。

目录

一、本周计算机行业指数继续跑输沪深 300 指数 3

二、本周重点事件：豆包日均 tokens 使用量突破 50 万亿 5

 1、中国市场稳居第一，全球范围内位列前三 6

 2、“火山”模式：To B 与 To C 双轮驱动 7

 3、为中国大模型市场注入强烈 “鲶鱼效应” 8

三、本周计算机行业市场数据及判断 11

 1、计算机行业市占率本周继续低位震荡 11

 2、行业换手率指标表明当前市场依旧仍处于板块轮动状态 12

 3、对行业短期市场机会的综合判断 12

四、行业风险因素分析 13

图表目录：

图表 1：本周（12. 15-12. 19）计算机行业指数跑输沪深 300 指数： 3

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（12. 15-12. 19）： 4

图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（12. 15-12. 19）： 4

图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（12. 15-12. 19）： 5

图表 5：2025 年三季度豆包月均活跃用户规模位居国内榜首： 6

图表 6：豆包改变整个行业游戏规则： 10

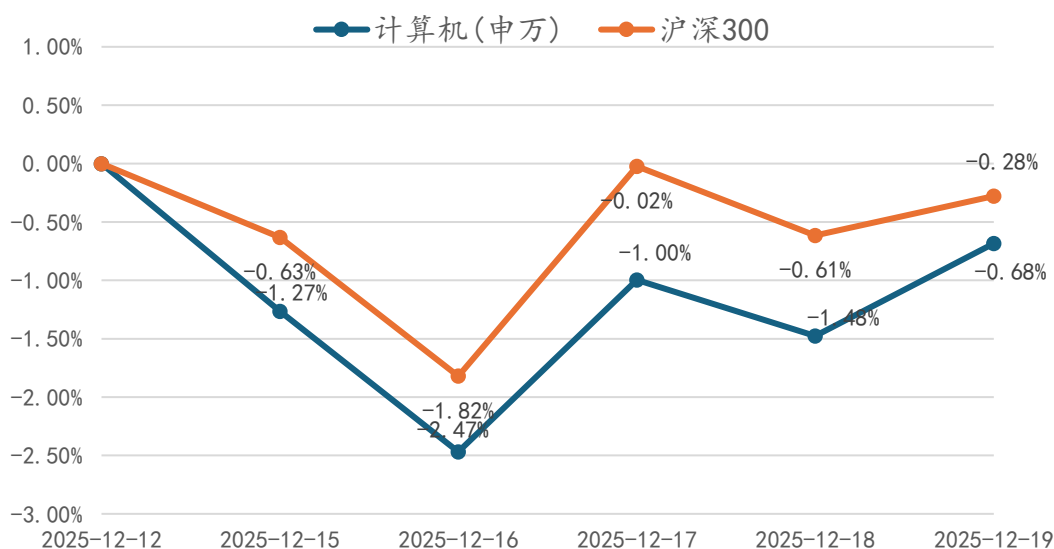
图表 7：本周（12. 15-12. 19）计算机行业市占率数值低位小幅振荡： 11

图表 8：本周（12. 15-12. 19）行业日均换手率排名前十（算术平均）% 12

一、本周计算机行业指数继续跑输沪深 300 指数

本周（12.15-12.19）沪深 300 指数振荡收跌 0.28%，计算机行业指数同期下跌 0.68%，计算机行业指数本周跑输沪深 300 指数 0.40 个百分点。

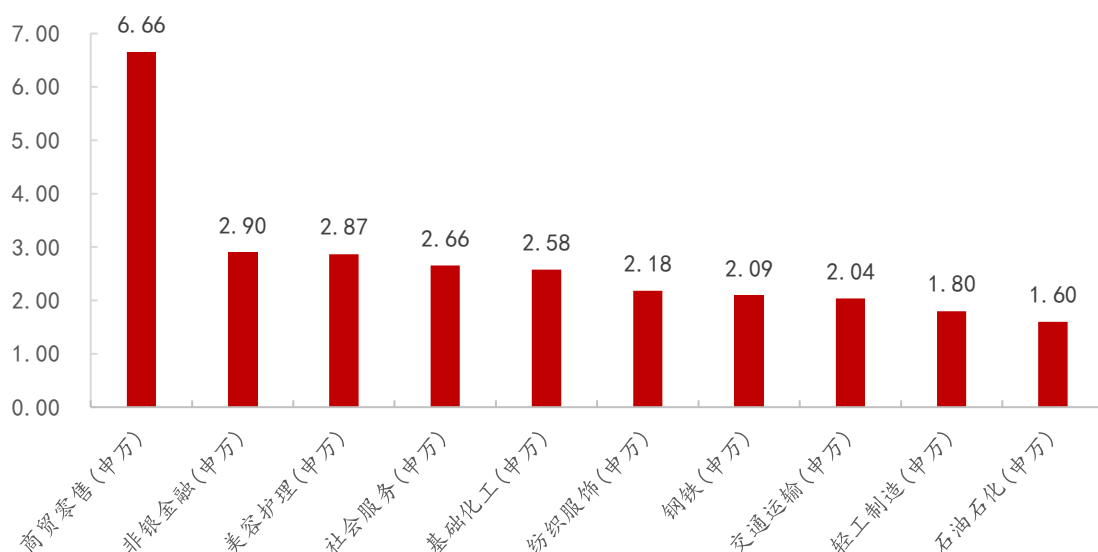
图表 1：本周（12.15-12.19）计算机行业指数跑输沪深 300 指数：



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

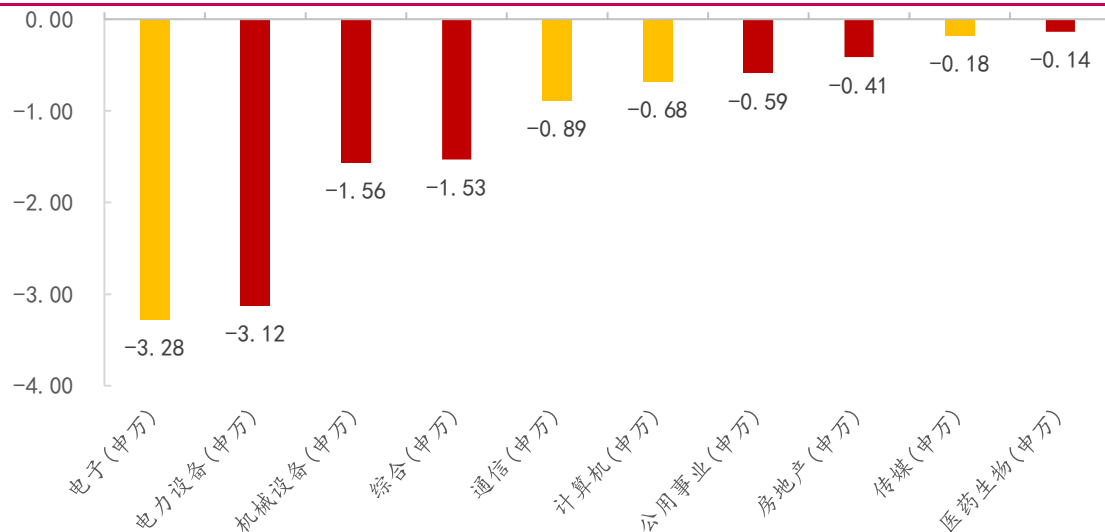
横向来看，本周市场申万一级行业指数多数上涨，计算机行业指数收跌 0.68% 排名指数涨跌第 26 位。本周四大 TMT 行业全数下跌，其中上周涨幅较大的电子行业出现明显回调，通讯行业、计算机行业、传媒行业调整幅度相对较小。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（12.15-12.19）：



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（12.15-12.19）：

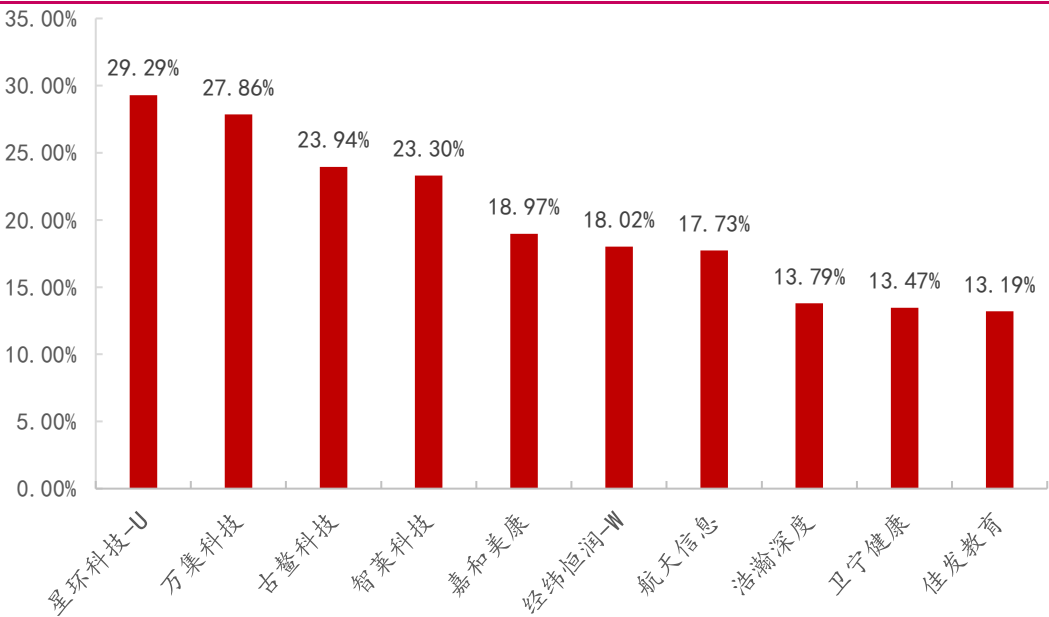


资料来源：Wind，金元证券研究所整理

据万得数据，本周计算机行业成分个股 150 家上涨 185 家下跌，行业成分个股多数仍处于调整状态，其中星环科技-U(29.29%)、

万集科技 (27.86%)、古鳌科技 (23.94%) 占据本周计算机行业涨幅榜的前三名，涨幅的绝对值较上周数据再度扩大。

图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（12.15-12.19）：



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

二、本周重点事件：豆包日均 tokens 使用量突破 50 万亿

2025 年 12 月 18 日，在火山引擎举办的 2025 FORCE 原动力大会上，火山引擎总裁谭待公布了豆包大模型（Doubao Large Model）的最新运营数据，目前豆包日均 Tokens 使用量已经突破 50 万亿 Tokens，使用规模位居中国第一、全球第三。

在大模型体系中，Token 是衡量模型调用与算力消耗的基本单

位，而日均 Tokens 使用量能够突破 50 万亿以上，标志着豆包大模型已经从技术探索阶段迈入了大规模工业应用阶段。

1、豆包中国市场稳居第一，全球范围内位列前三

10 月 31 日，QuestMobile 发布了 2025 年三季度 AI 应用价值榜。其中，月均活跃用户规模 TOP20 的 AI 应用排名显示，豆包以 15903.6 万的月均活跃用户规模位居榜首，成为本季度最受欢迎的 AI 应用。

图表 5：2025 年三季度豆包月均活跃用户规模位居国内榜首：

排名	APP 名称	月均活跃用户规模(万)
1	豆包	15903.6
2	DeepSeek	14594.4
3	腾讯元宝	3092.1
4	Kimi	992.6
5	即梦 AI	902.9
6	豆包爱学	713.2
7	快对 AI	600.7
8	文小言	516.7

资料来源：QuestMobile、金元证券研究所整理

在全球范围内，豆包的表现也是非常亮眼。按照火山引擎总裁谭待公布数据，目前豆包的月活用户数仅次于 ChatGPT，排名

全球第二,日均 Tokens 使用量也仅仅落后于 OpenAI (ChatGPT) 和 Google (Gemini),排名全球第三。在 2025 年 11 月,豆包国际版全球下载量已达到 700 万,日活用户近 300 万,增速和规模都超过了 ChatGPT。

2、“火山”模式：To B 与 To C 双轮驱动

在 2025 年 5 月的火山引擎原动力大会上,豆包大模型宣布了其主力模型 pro-32k 和 pro-128k 版本的推理输入价格,其中豆包 Pro-32k (上下文长度 32,768 个 token) 在特定规模化调用与长期合约场景下,其推理输入 Token 的边际价格最低可至约 0.0008 元/千 Tokens。相比之下,当前行业主流高性能通用大模型对外公开的 API 输入定价普遍集中在 0.05 - 0.20 元/千 Tokens 区间。这种“价格屠夫”式的定价策略,瞬间就击穿了国内市场的心理底线。

字节跳动通过火山引擎,把 To B (企业服务) 和 To C (消费者业务) 两大板块深度协同起来,形成相互促进的增长飞轮。简单来说,就是一边用 C 端积累的技术和数据反哺 B 端,一边用 B 端的行业解决方案反哺 C 端产品,实现双向赋能。

在企业端 (To B),通过火山引擎,字节跳动将豆包的 API 能力

开放给广大企业和开发者。其极低的调用成本激发了中小型企业 and 独立开发者尝试和集成 AI 功能的热情，从智能客服、内容创作到数据分析，应用场景得以迅速铺开。

在消费端 (To C)：豆包大模型的能力被深度集成到字节跳动旗下的各种“国民级”应用矩阵之中，如抖音、剪映、飞书、番茄小说等。例如在剪映中提供“AI 生图”、“AI 视频脚本”功能，在飞书中集成智能会议纪要和文档助手。这些拥有数亿用户的平台，为豆包带来了天然且庞大的内部流量和应用场景，使其 Token 消耗量呈现指数级增长。

与此同时，字节跳动也通过在模型结构、推理算法和硬件部署等方面的深度优化，有效控制了豆包大模型的单位 Token 推理成本，这也是其能够推行低价策略而不过度烧钱的技术底气。

3、为中国大模型市场注入强烈 “鲶鱼效应”

2025 年的字节跳动 “豆包” 大模型，以一种近乎野蛮的方式，彻底打破了国内原有的市场格局和默契，开启了国内 AI 应用行业的新篇章，2025 年的豆包成为了一条投入中国 AI 池塘的“超级鲶鱼”。

在豆包入局之前，中国的大模型市场虽然竞争激烈，但在商业模式上已形成了一种“默契”：即 API 调用是高价值服务，需要按量支付相对高昂的费用，这就为模型研发公司提供了清晰的盈利预期。

而豆包的出现，只用了两招就直接撕裂了这一层面纱，豆包“极致低价 + 海量流量”组合拳，让应用市场所有市场参与者都感受到了前所未有的生存危机。

豆包的近乎免费策略，直接让其他厂商的收费 API 瞬间变得“性价比极低”。而为了稳住开发者和企业用户，阿里云的通义千问、百度智能云的文心一言、腾讯云的混元大模型等，在豆包发布价格后，只能迅速跟进，相继宣布对旗下多款核心模型进行大幅降价或免费。这一场惨烈的行业价格战就此引爆，行业的利润空间被急剧压缩。

在技术层面，前期国内大模型厂商更热衷于发布技术参数（如千亿、万亿模型），比拼在各类评测榜单上的排名，这是一种传统的“技术秀肌肉”行为。而豆包直接用海量的用户和调用量证明了“应用为王”的硬道理，直接迫使竞争对手们必须进一步思考如何将技术与实际业务场景相结合，为客户创造真正可见的价值。

图表 6：豆包改变整个行业游戏规则：

	豆包模式出现前（旧规则）	豆包模式出现后（新规则）
商业模式	技术驱动，按量付费。模型是高价值产品，为算力成本和研发付费是理所当然。	应用驱动，生态变现。基础模型能力趋向免费（如同水电煤），通过增值服务、云生态绑定、业务增长来盈利。
竞争焦点	模型参数与评测跑分。谁的模型更大、更强，谁就拥有话语权。	场景落地与综合成本。谁能提供最多、最好用的应用场景，以及最低的综合拥有成本，谁就能赢得客户。
市场格局	百花齐放，各有定价。初创公司和巨头在同一起跑线比拼模型能力。	巨头通吃，生态为王。竞争门槛急剧抬高，只有拥有强大资本、海量数据和成熟云生态的巨头才能玩得起这场“烧钱换市场”的游戏。

资料来源：金元证券研究所整理

豆包的这一竞争策略，虽然短期内会让国内竞争者感受一定程度的痛苦，但却对国内整个生态系统是极其有利的，豆包客观上扮演了“市场教育者”和“行业催化剂”的角色，极大地加速了 AI 技术在各行各业的渗透和普及。

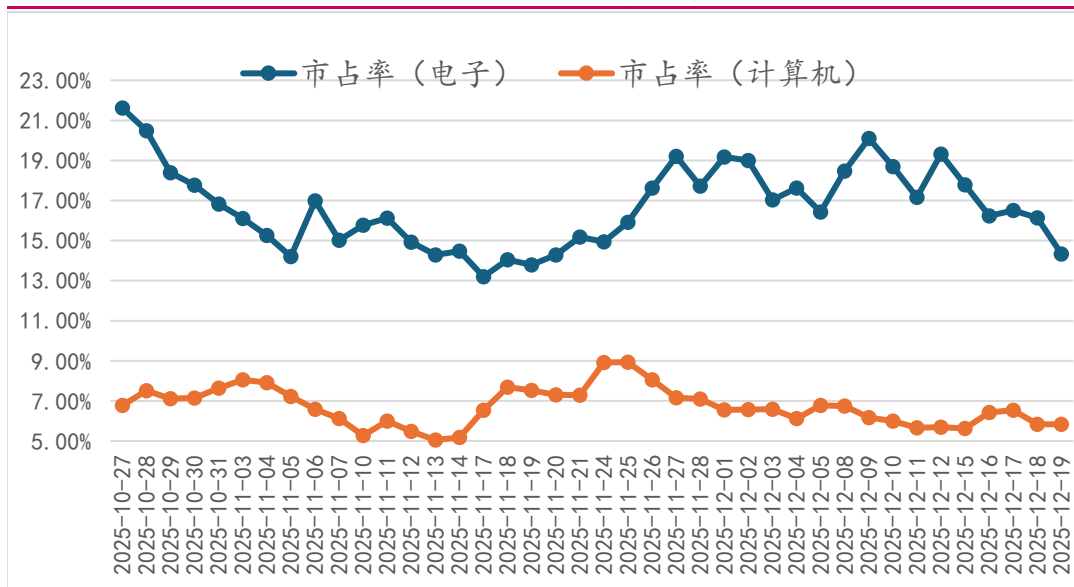
目前看来，字节跳动的豆包大模型通过一场教科书级别的市场闪电战，成功改写了中国大模型市场的竞争规则。它用近乎“免费”策略直接撬动了巨大的增量市场，验证了“应用为王”的真理。然而规模的胜利只是序章，真正的考验在于如何将巨大的流量和使用量，转化为坚实的商业价值和持续的技术领导力。未来豆包能否成功实现从“市场搅局者”到“行业领导者”的角色变换，将深刻影响中国乃至全球 AI 应用产业的未来走向。

三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率本周继续低位震荡

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 5471.78 亿元，相较上周 6046.20 亿元略有减少，全市场市占率也由上周第五位下降到第六，位于电子、电力设备、通信、机械设备、国防军工之后。由市占率数据走势图来看，本周计算机行业市占率数值在低位继续震荡，表明板块对于目前市场资金的持续吸引力依旧较弱。

图表 7：本周（12.15-12.19）计算机行业市占率数值低位小幅振荡：

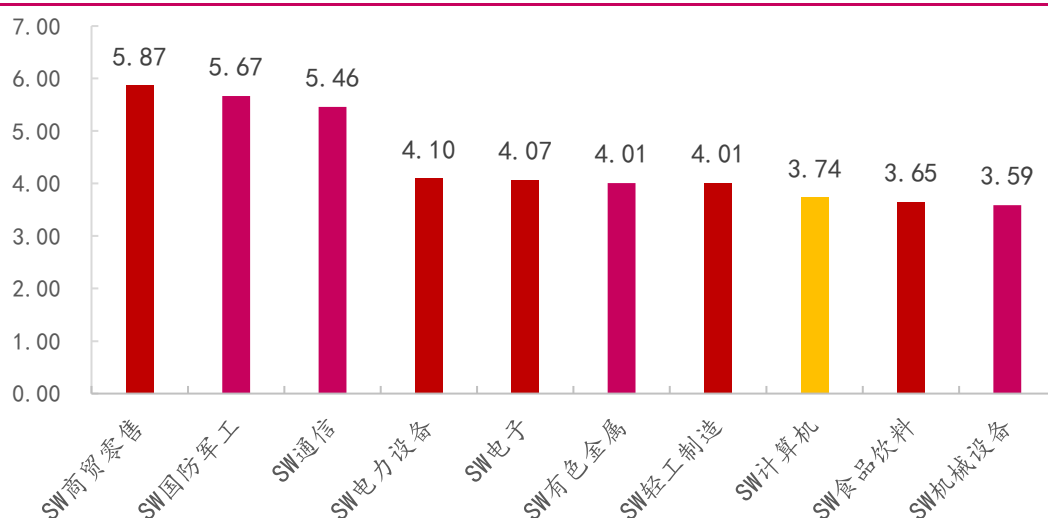


资料来源：Wind，金元证券研究所整理

2、行业换手率指标表明当前市场依旧仍处于板块轮动状态

以万得日均换手率指标来看，本周计算机行业在申万 31 个行业中的排名由上周第 9 位上升为第 8 位。从日均换手率指标来看，本周商贸零售行业异军突起，国防军工及通信板块的换手率指标继续占据优势，但前 10 名行业的换手率数值依旧相差不大，市场尚未出现明显的领涨板块，短期市场热点预计仍将会处于各板块的不断轮动状态之中。

图表 8：本周（12.15-12.19）行业日均换手率排名前十（算术平均）%



资料来源：Wind，金元证券研究所整理

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周市场重点事件及市场行情数据双向分析，近期国内外 AI 产业链及其下游应用领域的利好消息不断，但由本周的市场

数据来看，计算机行业在市占率指标上仍在低位继续震荡，而且日均换手率数据无明显变化，我们判断计算机行业近期仍将处于振荡调整过程之中，但长期来看，在国内外持续对于 AI 产业链的不断利好加持之下，可以继续关注 AI 产业链中的 AI 服务器板块（相关公司有浪潮信息、中科曙光、工业富联）的市场表现。

四、行业风险因素分析

国内新技术落地风险

算力成本与投资收益率压力

监管与数据隐私风险

中美中欧关系变动风险等

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。