

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	706.9
52 周最高	752.49
52 周最低	456.84

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王晓萱
SAC 登记编号:S1340522080005
Email:wangxiaoxuan@cnpsec.com

传媒行业点评

豆包模型再度升级，增值服务强化大厂竞争

● 事件回顾

2025 年 6 月 11 日，火山引擎发布了豆包大模型 1.6、豆包视频生成模型 Seedance 1.0 pro、豆包语音播客模型，并对 Agent 开发平台等 AI 云原生服务进行了升级。

● 投资要点

伴随豆包 1.6 系列发布，大模型的推理能力、多模态理解与操作能力在全球范围内进一步革新。豆包大模型 1.6 系列构建了完整的模型矩阵，针对不同场景需求推出三个专业版本。Doubao-Seed-1.6 作为“All-in-One”综合模型，适用多种复杂程度不同的任务场景；Doubao-Seed-1.6-thinking 专注深度思考，在需要深度推理、逻辑分析和复杂编程等任务中表现卓越，如工程编程难题、复杂算法设计等；Doubao-Seed-1.6-flash 极速版本则针对实时交互场景，仅需 10 毫秒的响应速度，适用于对延迟要求极高的场景，如智能客服实时问答、智能硬件设备的快速指令响应等。与同类大模型相比，豆包大模型 1.6 系列在推理能力、多模态性能和成本方面均体现出显著优势。推理方面，豆包大模型 1.6-thinking 版本在高考全国新一卷数学测评中取得 144 分，GPQA Diamond 测评集取得 81.5 分，多项成绩位居全球第一梯队，与 DeepSeek R1 相比，豆包在数独、高中奥数等高阶逻辑题中体现出更突出的推理能力。多模态理解方面，豆包视频生成模型 Seedance 1.0 pro 首次在评测榜单 Artificial Analysis 的文生视频、图生视频两项任务上均排名首位，超越 Veo3、可灵 2.0 等多模态模型。上下文处理方面，豆包 Seed1.6 是国内首个支持 256K 上下文的思考模型，可处理超 30 万字文本，在处理长篇文档和复杂任务时较同类模型更具优势。整体而言，豆包 1.6 系列模型的的创新发布为人工智能行业的发展再次注入强劲动力，教育、电商、办公、智能硬件等场景的智能化转型未来有望从中充分受益。

增值服务或将成为大模型厂商竞争的关键因素。2023 年以来，由于各家基座大模型的更新迭代速度较快，模型在性能超越和成本压缩之间螺旋演进，终极能力差异或将逐渐缩小。但从实际商业化的角度看，模型厂商的原生业务禀赋和与之配套的增值服务往往是用户选择模型的关键因素。例如，字节系通过提供如抖音投流等增值服务吸引用户选择其模型产品，如果用户不在抖音使用豆包模型，将无法进行投流，这使得对广告流量有需求的用户在考虑成本和收益后，会更倾向于选择字节系的产品；而腾讯在社交领域、阿里在电商领域，也可借助原有数据和场景优势推广其大模型，模型厂商通过增值服务来提升产品竞争力的策略，未来或将成为市场竞争中的优势体现。

● 风险提示

技术迭代风险；竞争加剧风险；地缘政治风险；政策风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048