

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4659.63
52周最高	6151.34
52周最低	4393.22

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:李佩京
SAC 登记编号:S1340525080003
Email:lipeiijing@cnpsec.com
分析师:王思
SAC 登记编号:S1340525080002
Email:wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《底座算力跃迁到 token 工厂的新机会》 - 2026.06.16

火山引擎 Force 大会召开，豆包 Agent 与多模态能力全面升级

● 事件

火山引擎集中升级豆包模型矩阵，Agent 与多模态能力成为本次大会重点。6月23日，火山引擎召开 FORCE 原动力大会，发布豆包大模型 2.1 Pro、豆包视频生成模型 Seedance 2.5、Seedance 2.0 4K 版、豆包图像创作模型 Seedream 5.0 Pro、豆包音频生成模型 1.0 等系列模型。大会披露，截至 2026 年 6 月，豆包大模型日均 Token 调用量突破 180 万亿，过去一年增长超过 10 倍；火山引擎在中国公有云 MaaS 服务市场份额达 49.5%，位居第一，显示其模型调用规模和企业侧渗透率持续提升。

● 投资要点

豆包大模型 2.1 Pro 重点强化 Coding、Agent、VLM 三大能力，生产级任务交付能力进一步提升。本次发布的 Doubao-Seed-2.1-Pro 已在火山方舟开放 API，并接入豆包、TRAE、扣子等产品。Coding 方面，模型在需求理解、长期规划、持续修复、工程交付等环节能力提升，可在企业真实研发场景中完成更复杂的软件工程任务；Agent 方面，模型强化任务拆解、工具调用、多步骤执行和多 Agent 协同能力，可更好支撑办公、研发、数据分析、金融分析、流程自动化等高价值工作流。我们认为，Agent 能力提升是本次大会最重要的产业信号，AI 应用有望从“回答问题”进一步升级为“完成任务”，利好 AI 办公、AI 编程、企业工作流和垂直行业 Agent 方向。

豆包专业版推出阶梯收费，模型能力向 C 端生产力付费闭环延伸。6月24日，豆包正式推出豆包专业版，该服务基于豆包 2.1 系列大模型，面向复杂办公和生产力场景提供更高使用额度，并上线办公任务模式；专业版用户可使用接入豆包 2.1 Pro 模型的办公任务模式，免费用户也可在一定额度内体验接入豆包 2.1 Turbo 模型的办公任务模式。定价上，标准套餐、加强套餐、高级套餐连续包月价格分别为 68 元、200 元、500 元，大学生购买专业版标准套餐可享连续包月 38 元/月的专属折扣价。我们认为，豆包专业版的推出意味着豆包从免费流量入口进一步走向生产力工具订阅变现，若用户为复杂办公、Agent 执行和多模态生成付费意愿持续提升，AI 应用商业化链条有望进一步清晰。

多模态模型矩阵同步升级，视频、图像、音频及 VLM 能力共同打开应用空间。本次发布的 Seedance 2.0 支持原生 4K 直出，Seedance 2.5 围绕单段生成长度、多素材参考、视频编辑等方向升级（将于七月初正式上线），Seedream 5.0 Pro 和豆包音频生成模型 1.0 进一步补齐图像与音频创作能力。同时，Seed 2.1 Pro 在 GUI Agent、图像空间理解、跨图像分析、视频动态过程与时序理解等 VLM 能力上继续增强，可与 Agent 能力结合，完成长视频解析、文案生成、片段匹配、

字幕成片等复杂任务。我们认为，多模态能力进步将推动 AI 视频、AI 图像、AI 音频、数字营销、影视短剧、游戏内容生产等场景加速落地。

● 投资建议

建议关注：1) Agent：金山办公、鼎捷数智、博睿数据、视源股份、蓝色光标、泛微网络、致远互联、普元信息、用友网络、汉得信息、赛意信息、合合信息、福昕软件、税友股份、润达医疗、同花顺、恒生电子、万兴科技、科大讯飞、金桥信息；

2) 国内算力：宏景科技、协创数据、智微智能、行云科技、平治信息、蜂助手、大位科技、东方国信、润建股份、润泽科技、东阳光、世纪互联、光环新网、数据港、万国数据、杭钢股份、浙大网新、宝信软件、科华数据、奥飞数据、优刻得、网宿科技、寒武纪、海光信息、摩尔线程、沐曦股份、云天励飞、浪潮信息、曙光数创、亿都（国际控股）、超讯通信、瑞晟智能、华丰科技、神州数码、软通动力、烽火通信、拓维信息、四川长虹、安博通；

3) 海外算力：新易盛、中际旭创、天孚通信、东山精密、长光华芯、腾景科技、福晶科技、长芯博创、源杰科技、华工科技、光迅科技、太辰光、仕佳光子、胜宏科技、景旺电子、沪电股份、生益电子、深南电路、兴森科技、工业富联、英维克、高澜股份、申菱环境、巨化股份、川环科技、同飞股份、飞荣达、鸿腾精密、麦格米特、欧陆通、禾望电器、盛弘股份、杰华特、紫光股份、锐捷网络、中兴通讯、菲菱科思等。

● 风险提示：

模型能力迭代不及预期；AI 应用商业化落地不及预期；MaaS 价格竞争加剧；算力供给、成本及能耗约束；多模态内容合规和版权风险等。

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于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

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