

计算机行业点评

2026 年 6 月 24 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《Space X 宣布全股权交易收购 Cursor》
2026-06-17

《AI 原生应用加速兑现，万兴剧厂打开 Token 经济新空间》
2026-06-12

《Claude 发布 Fable 5 与 Mythos 5，新分类器打开场景计费想象空间》
2026-06-10

《Apple Intelligence 升级系统级 AI 底座，端侧 Agent 雏形显现》
2026-06-09

《电信推出全国 Token 套餐，运营商抢滩算力运营服务》
2026-06-08

分析师：王鑫昉

执业证书编号：S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

行业点评报告

—模型跨越生产质变点，字节加速构建全栈 AI 云

评级：强于大市（维持）

事件：

2026 年 6 月 23 日，火山引擎举行 FORCE 原动力大会，发布豆包大模型 2.1 系列、Seedance 2.5 等五大模型，并发布方舟 CLI、升级 Agent Kit 和 HiAgent 3.0。

● **模型跨越“生产质变点”，企业 AI 应用加速进入核心业务流程。**截至 2026 年 6 月，豆包大模型日均 Tokens 调用量达到 180 万亿，较最初发布时增长超 1500 倍。在国内公有云 MaaS 市场，火山引擎 Tokens 市场份额达到 49.5%。当前，火山引擎中万亿 Tokens 企业已达到 200 家，较去年年底实现翻倍。大模型已由传统的问答、内容生成等基础应用，逐步具备复杂任务执行、工具调用和稳定交付能力，开始跨越“生产质变点”。

● **AI Coding 跨越代码生成阶段，竞争转向 Harness 和软件工程师体系。**Trae 的 AI 代码贡献率已超过 90%，但人均需求吞吐率仅提升约 60%，代码生成的速度和数量已无法完全衡量 AI Coding 能力带来的生产力提升。AI Coding 能否真正跨越生产质变点，关键在于能否由“功能可运行”走向“稳定可交付”。未来 AI 编程产品的竞争将逐步由模型能力和 IDE 体验，升级为上下文工程、组织知识沉淀、测试验证、架构约束、Harness 及研发治理体系的综合竞争。

● **Seedance 2.0 跨越 AI 视频生产质变点，2.5 进一步向产业生产平台延伸。**Seedance 2.0 是中国首个达到全球 SOTA 水平、也是首个跨越生产质变点的视频生成模型。Seedance 2.5 在此基础上进一步提升生成时长、多素材参考和可控编辑能力，并向具身智能、自动驾驶合成数据等产业场景延伸。字节预览的 AI 版权商业化平台，则有望连接正版 IP、Seedance、即梦、剪映和抖音，形成“版权授权—模型生成—创作工具—内容分发”的商业闭环。

● **模型跨越生产质变点后，Token 消耗和 AI 云基础设施需求有望同步放大。**当大模型由简单问答和单次生成转向长链路 Agent、多工具调用、多模态生成及持续运行任务，单任务的 Token 消耗、运行时长和并发需求均将显著提升。火山引擎围绕模型、MaaS、Agent、与 AI Trust 构建全栈 AI 云，并针对 Agent 升级云沙箱、推理网络、存储、数据库及安全治理能力。随着生产级 AI 应用加速落地，计算、网络、存储及治理需求有望同步增长，AI 云或成为承接模型生产质变点红利的重要基础设施和商业化出口。

● **风险提示：**模型迭代及企业 Agent 落地不及预期；大模型竞争加剧；云基础设施投入回报不及预期等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在 -5%~+5% 之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5% 以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

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。