

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	825.13
52 周最高	1021.75
52 周最低	591.71

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
分析师:王思
SAC 登记编号:S1340525080002
Email:wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《春节档表现整体承压，持续关注优质内容供给》 - 2026.03.02

谷歌 Nano Banana 2 亮相，多模态步入产业重构深水区

● 事件回顾

2月27日，谷歌正式发布 Nano Banana 2(Gemini 3.1 Flash Image)，性能登顶文生图全球榜首。Nano Banana2 在 Artificial Analysis 的文生图基准测试中，位居全球第一；在图像编辑能力上仅次于 GPT Image 1.5 和 Nano Banana Pro；在 Image Arena 中，其文生图斩获 1279 Elo 得分位居第一，图像编辑实力仅次于 GPT Image。

● 投资要点

Nano Banana 2 通过成本腰斩与质量跃升，有望以高频调用加速视觉创作的工业化落地与商业变现。从效率来看，Nano Banana 2 为质量与速度的集合，其将 Gemini Flash 的高速智能融入视觉生成，利用其世界知识库实现精准的文本呈现、翻译等，并保持最多 5 个角色和 14 个对象的一致性，支持从 512p 到 4K 的多种分辨率。从成本来看，Nano Banana 2 基于 Gemini 3.1 Flash 架构优化，定价降至每百万 token 60 美元，相较 Nano Banana Pro 输出定价（每百万 token 120 美元）价格腰斩。我们认为，本次 Nano Banana 2 迭代，显著优化了 AI 生图的成本与效率曲线，既强化了谷歌在多模态 AI 领域的技术领先性，又能推动文生图转向生产力工具，助推 AI 图像生成进入工业化落地阶段。模型可广泛赋能广告、影视、游戏等 B/C 端的内容生产及创意产业，有效提升应用场景下的调用频次和用户付费意愿。

同期国内多模态赛道密集发力，多模态竞赛步入产业重构的深水区。2月10日，阿里发布千问 Qwen-Image-2.0，支持 1K token 的超长文字输入和 2K 高分辨率，可准确渲染复杂指令。2月12日，Seedance 2.0 全量上线，正式接入豆包 App、电脑端、网页版和即梦 AI。短短数日，阿里与字节相继亮剑，印证了 2026 年或成多模态商业化加速年。同谷歌相同，模型能否低成本、高质量赋能产业应用已成为未来核心竞争力。例如，在传统制作框架下，2 分钟的科幻短片成本可能高达数十万，而使用 Seedance 工具制作的 2 分钟科幻短片《归途》整体成本仅 330.6 元；首批接入 Seedance 2.0 的时刻互动，月产 AI 短剧超 320 分钟，内容覆盖 AI 动态影像、拟真人解说、精品拟真人三大品类。

● 投资建议

我们认为，1) 广告营销是对成本和效率最敏感的领域之一，谷歌等多模态有望推动营销物料边际成本指数级下降，建议关注易点天下、蓝色光标、浙文互联、分众传媒、引力传媒等；2) AI 极大降低了文字 IP 向视频内容转化的门槛，海量优质 IP 储备的公司价值有望重估，建议关注光线传媒、中国电影、北京文化、华策影视、上海电影、中文在线、阅文集团等；3) 多模态产业化加快有望推动游戏产业

从美术降本增效向 AI 原生游戏变革，建议关注腾讯控股、网易、恺英网络、吉比特、完美世界、巨人网络、世纪华通、贪玩等。

● **风险提示：**

技术迭代与应用落地不及预期的风险、政策监管与版权/侵权风险、行业竞争加剧的风险。

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