

传媒

报告日期：2025 年 10 月 26 日

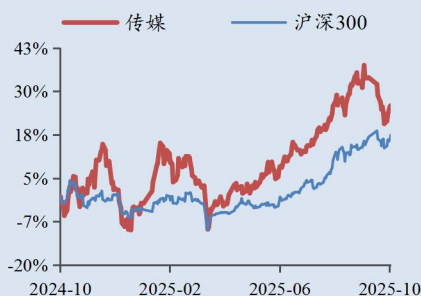
豆包 3D 模型 1.0 重磅发布，实现单图生成+仿真级建模双突破

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《豆包语音实现语义情感突破，教育场景应用深度优化——传媒行业周报》
2025.10.21

《国庆档影视院线短期承压，关注行业后期回暖——传媒行业点评报告》
2025.10.14

《2025H1 传媒行业业绩稳步回升，游戏驱动增长势头强劲——传媒行业 2025 年半年报综述》
2025.09.18

摘要：

- **豆包 3D 模型 1.0 重磅发布，实现几何材质双优、性能达 SOTA 水准。**10 月 23 日，火山引擎发布豆包 3D 模型 1.0 (Doubao-Seed-3D-1.0)，实现从单张图像到高质量仿真级 3D 模型的端到端生成。Seed3D1.0 基于创新 Diffusion Transformer 架构，通过大规模数据训练完成，可生成包括精细几何、真实纹理和基于物理渲染 (PBR) 材质的完整 3D 模型，并可实现多视角一致性和材质真实感。未来，团队将尝试引入多模态大语言模型 (MLLM) 来提升 3D 生成的质量和鲁棒性，并推动 3D 生成模型在世界模拟器中的大规模应用。
- **神州泰岳以 Ultra-SOMC 平台与安全数字化能力护航产业数字化升级。**2025 年 10 月 21 日，神州泰岳自主研发的安全运行管理中心软件 Ultra-SOMC V3.0 荣获中国软件行业协会（简称“中软协”）颁发的“2025 年度优秀软件产品”称号。目前，Ultra-SOMC V3.0 已在通信、能源等重点行业落地应用，为头部客户提供安全运营支撑，并持续在更多行业场景中推广实践。此次获奖不仅体现了行业权威机构对神州泰岳技术实力和产品价值的高度认可，也彰显了公司在安全数字化、智能化领域持续创新的能力。
- **投资建议：**随着 3D 生成技术加速向数字孪生、具身智能及虚拟现实等前沿领域渗透，行业正经历从“手工建模”到“智能生成”的关键转型期，高效、高质量的自动化 3D 内容生成能力已成为推动产业数字化升级与规模化应用的核心驱动力。建议关注在 3D 生成领域具备算法突破与工程化能力的平台型企业及解决方案提供商，把握传媒板块三大核心方向：①AI 技术赋能：游戏产业加速融合 AI 技术实现降本增效，建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股；②IP 价值释放：优质 IP 的商业化运营持续深化，建议关注奥飞娱乐；③影视行业复苏：内容供给改善带动行业回暖，建议关注华策影视、慈文传媒、万达电影、上海电影。维持传媒行业“推荐”评级。
- **风险提示：**新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/10/24	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	40.37	0.96	1.19	1.65	1.84	42.1	33.9	24.5	21.9	增持
002517.SZ	恺英网络	25.01	0.76	1.04	1.22	1.31	32.9	24.0	20.5	19.1	买入
0700.HK	腾讯控股	637.50	20.94	--	--	31.22	18.7	--	--	19.1	未评级
2400.HK	心动公司	70.70	1.71	--	--	4.63	14.4	--	--	14.0	未评级
601595.SH	上海电影	27.60	0.20	0.54	0.72	0.8	138.0	51.1	38.3	34.5	增持
002605.SZ	姚记科技	25.86	1.31	1.44	1.59	1.73	20.5	18.0	16.3	15.0	未评级
002624.SZ	完美世界	17.30	-0.68	0.40	0.80	0.92	--	43.1	21.6	18.8	未评级
300133.SZ	华策影视	7.53	0.13	0.23	0.27	0.31	56.5	33.3	27.8	24.1	未评级
002343.SZ	慈文传媒	7.81	0.06	0.12	0.13	0.15	97.0	66.2	58.9	51.5	未评级
002739.SZ	万达电影	10.96	-0.43	0.48	0.62	0.72	--	22.9	17.7	15.3	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.55	-0.19	0.08	0.12	0.16	--	104.1	69.5	54.4	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	3
4 本周观点.....	3
5 投资建议.....	5
6 风险提示.....	6

图目录

图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2： 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3： 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4： Seed3D1.0 在六个维度的评分.....	5

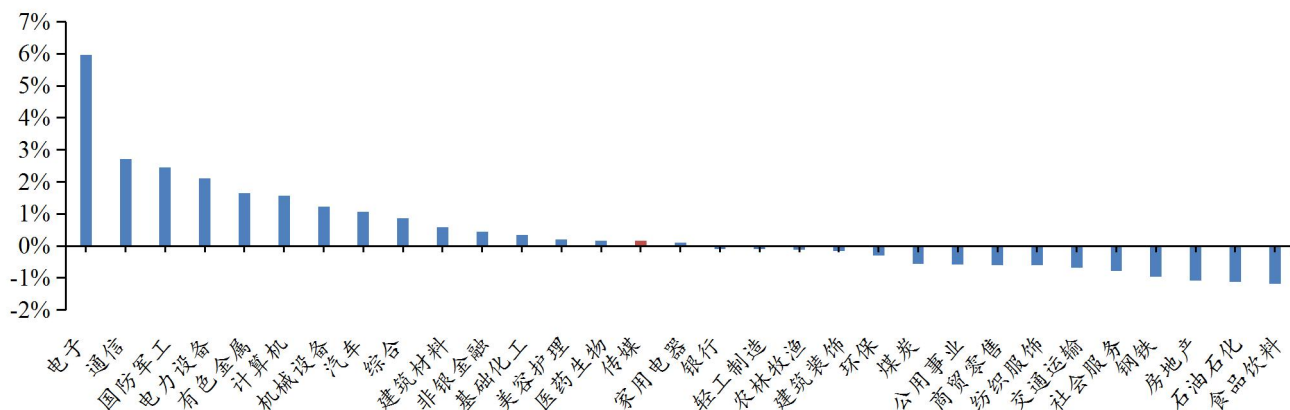
表目录

表 1： 重点关注公司盈利及预测.....	6
-----------------------	---

1 一周市场表现

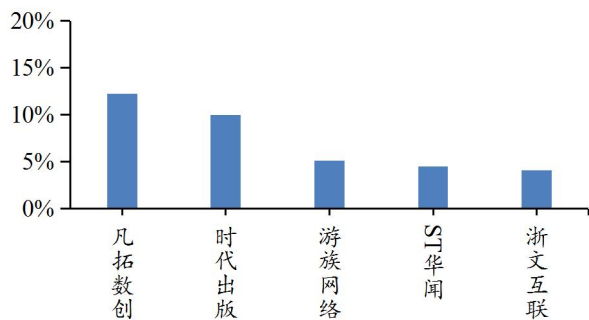
2025 年 10 月 20 日-10 月 24 日，申万传媒指数上升 0.15%。板块个股涨幅前五名分别为凡拓数创（301313.SZ）、时代出版（600551.SH）、游族网络（002174.SZ）、ST 华闻（000793.SZ）、浙文互联（600986.SH）。板块个股跌幅前五名分别为海看股份（301262.SZ）、ST 广网（600831.SH）、幸福蓝海（300528.SZ）、湖北广电（000665.SZ）、果麦文化（301052.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



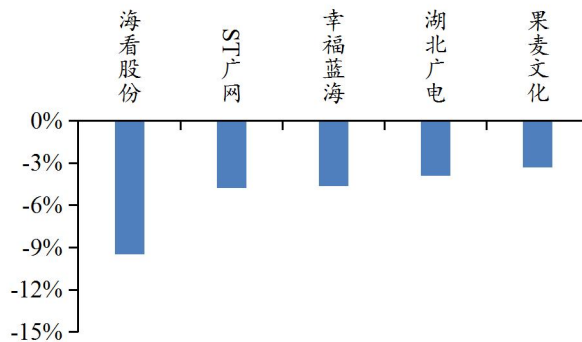
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

神州泰岳以 Ultra-SOMC 平台与安全数字化能力护航产业数字化升级

公司官网公众号 2025 年 10 月 21 日显示,神州泰岳自主研发的安全运行管理中心软件 Ultra-SOMC V3.0 荣获中国软件行业协会(简称“中软协”)颁发的“2025 年度优秀软件产品”称号。“优秀软件产品”评选由中软协主办,是国内软件领域极具影响力的重要活动之一。该奖项评选标准严格,从技术先进性、性能稳定性、市场规模和成熟度等多个维度对产品进行综合考察,旨在全国范围内遴选和推广优质软件产品,推动优秀品牌的培育与行业整体水平的提升。Ultra-SOMC V3.0 是面向安全管理领域的办公自动化平台与企业顶层安全运营支撑平台,重塑了企业安全工作范式,为日常安全管理提供强有力的数字化支撑。目前, Ultra-SOMC V3.0 已在通信、能源等重点行业落地应用,为头部客户提供安全运营支撑,并持续在更多行业场景中推广实践。此次获奖不仅体现了行业权威机构对神州泰岳技术实力和产品价值的高度认可,也彰显了公司在安全数字化、智能化领域持续创新的能力。(来源:神州泰岳公众号)

奥飞娱乐全链路 IP 生态与全球化创新实践

2025 年 10 月 24 日,第 24 届汕头·澄海国际玩具礼品博览会于汕头国际会展中心隆重开幕。奥飞娱乐作为中国玩具产业领军企业,携旗下全系列 IP 新品矩阵登场,展现其在全球玩具市场的创新力与引领力。在本届展会上,飓风战魂系列新品成为关注焦点,现场展出的初始系列、战斗系列及即将上市的特化系列,共同构成了其“明星线+竞技线”双轨产品矩阵的初步框架。未来,该系列将持续推出新品,进一步完善这一矩阵布局。本季超级飞侠围绕“生活方式”定位,推出亲子欢乐套装、生日派对礼盒、变声对讲机等场景化新品,结合新一季动画上线,同步推出“黑金小子”等高人气变形机器人,实现从内容观看到生活场景的无缝衔接,强化用户情感粘性。铠甲勇士持续深化“铠魂、铠装、铠拼、铠拼 Z”四大产品线,覆盖从基础款至高端收藏款的全价格带。英雄事业部重点发力产品潮流化与形态多元化,推动 IP 向更多元品类延伸,为中国原创特摄 IP 的商业化树立标杆。在与小马宝莉、三丽鸥等国际 IP 的合作中,奥迪双钻持续深化差异化策略,精准切入情感陪伴与萌系美学细分市场。新一季产品在延续爆款基因基础上,进一步强化社交共鸣与沉浸式体验,满足多元圈层的消费需求。

作为拥有三十年行业积淀的玩具企业,奥飞娱乐始终以创新为引擎,推动 IP 与产品的深度融合。在本届汕头玩博会,奥飞娱乐的全系列新品的精彩展出仍将持续,“飓风战魂”陀螺对战区也将持续开放体验,期待在接下来的展期里,与更多全球合作伙伴相遇交流,共同探索玩具行业的新趋势、新场景与全新可能。(来源:奥迪双钻 AULDEY 公众号)

3 重点公司公告

【完美世界】完美世界股份有限公司于 2025 年 10 月 21 日召开董事会及监事会，审议通过了《关于 2025 年员工持股计划预留份额分配的议案》。公司决定将 2025 年员工持股计划预留的 1,644,831 股（占总份额 5.72%），以每股 6.57 元的授予价格，授予不超过 15 名符合条件的员工。预留股份不涉及公司董事、监事及高级管理人员，锁定期分别为 12 个月和 24 个月，解锁条件与公司 2025 年、2026 年净利润增长率等业绩考核指标挂钩。

【博纳影业】博纳影业集团股份有限公司股东浙江东阳阿里巴巴影业有限公司（东阳阿里）通过集中竞价和大宗交易方式，于 2025 年 8 月 29 日至 10 月 20 日期间累计减持公司股份 16,202,199 股。本次权益变动后，东阳阿里持股比例由 6.1787% 降至 5.0000%（按剔除回购专户后股本计算为 5.0044%），不再是公司持股 5% 以上股东。同期，股东中信证券投资有限公司及其一致行动人也完成了减持计划，合计减持 19,814,600 股。本次变动未导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

【冰川网络】深圳冰川网络股份有限公司于 2025 年 10 月 22 日使用闲置自有资金购买了理财产品。其中，以 1 亿元人民币认购浦银理财“月月鑫最短持有期 1 号”（预期年化收益率 1.90%），以 2500 万美元认购中信里昂美元货币基金（预期年化收益率 4.41%）。上述操作在公司股东大会审议通过的 30 亿元现金管理额度内，旨在提高资金使用效率。

4 本周观点

豆包 3D 模型 1.0 重磅发布，实现几何材质双优、性能达 SOTA 水准

10 月 23 日，火山引擎发布豆包 3D 模型 1.0（Doubao-Seed-3D-1.0），

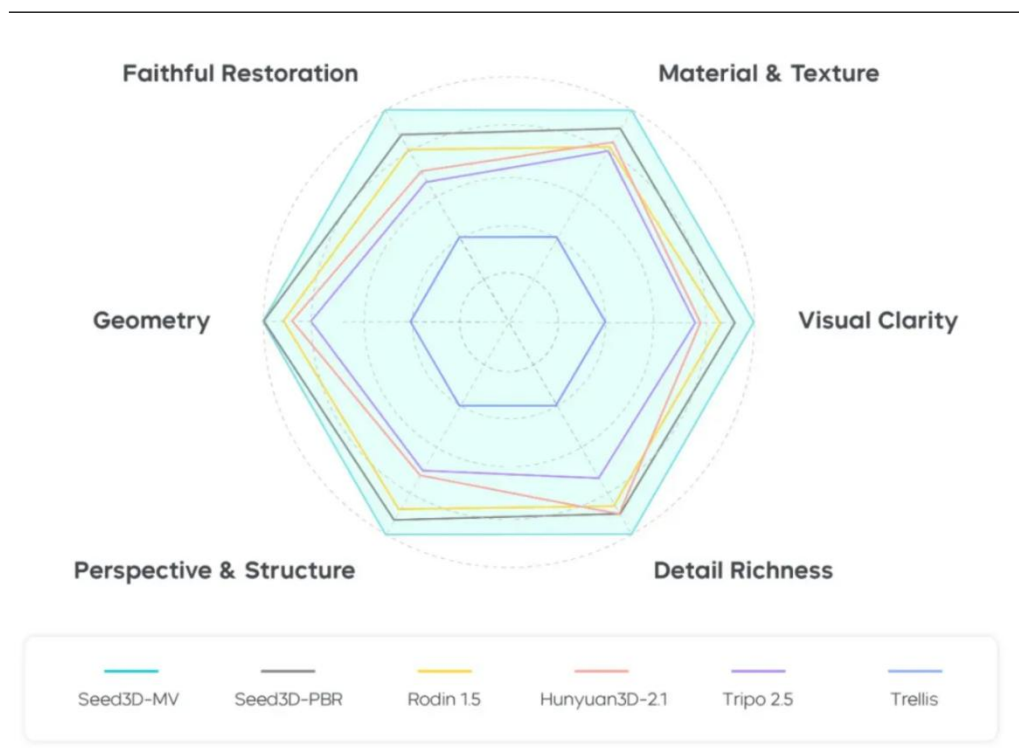
实现从单张图像到高质量仿真级 3D 模型的端到端生成。Seed3D1.0 基于创新 Diffusion Transformer 架构，通过大规模数据训练完成，可生成包括精细几何、真实纹理和基于物理渲染（PBR）材质的完整 3D 模型，并可实现多视角一致性和材质真实感。

通过 Seed3D1.0 生成的 3D 模型能够无缝导入 Isaac Sim 等仿真引擎，仅需少量适配工作即可支持具身智能大模型训练。此外，通过分步的场景生成，Seed3D1.0 可从单个物体生成，拓展至构建完整的 3D 场景。在与现有 3D 生成模型的对比中，Seed3D1.0 展现出优势：其纹理与材质生成性能超过此前的开源及闭源模型，几何生成性能超过业界更大参数规模的模型，综合能力达到行业领先水平，目前 Seed3D1.0 已正式上线火山方舟体验中心对外提供 API 服务。

为全面评估 Seed3D1.0 生成效果，团队邀请了 14 名评估员基于 43 张输入图像，对不同模型的生成质量进行多维度评估，打分指标包括视觉清晰度、还原度、几何质量、透视与结构、材质与纹理、细节丰富度。评估结果显示，Seed3D1.0 在六个维度均获得较好的评分。在几何生成方面，Seed3D1.0 在几何质量与透视结构上优于其他基线模型；在材质与纹理方面表现尤为突出，在输入图片保持、视觉清晰度及细节丰富度上均大幅领先，整体达到 SOTA（当前最优）水平。

尽管 Seed3D1.0 展现了良好性能，要基于 3D 生成模型搭建世界模型仍面临着生成精度和泛化性等挑战。大规模、自动化的高质量 3D 场景生成，依然处于探索的初期阶段。未来，团队将尝试引入多模态大语言模型（MLLM）来提升 3D 生成的质量和鲁棒性，并推动 3D 生成模型在世界模拟器中的大规模应用。

图 4：Seed3D1.0 在六个维度的评分



数据来源：火山引擎公众号，华龙证券研究所

5 投资建议

随着 3D 生成技术加速向数字孪生、具身智能及虚拟现实等前沿领域渗透，行业正经历从“手工建模”到“智能生成”的关键转型期，高效、高质量的自动化 3D 内容生成能力已成为推动产业数字化升级与规模化应用的核心驱动力。建议关注在 3D 生成领域具备算法突破与工程化能力的平台型企业及解决方案提供商，把握传媒板块三大核心方向：①AI 技术赋能：游戏产业加速融合 AI 技术实现降本增效，建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股；②IP 价值释放：优质 IP 的商业化运营持续深化，建议关注奥飞娱乐；③影视行业复苏：内容供给改善带动行业回暖，建议关注华策影视、慈文传媒、万达电影、上海电影。维持传媒行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2025/10/24	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	40.37	0.96	1.19	1.65	1.84	42.1	33.9	24.5	21.9	增持
002517.SZ	恺英网络	25.01	0.76	1.04	1.22	1.31	32.9	24.0	20.5	19.1	买入
0700.HK	腾讯控股	637.50	20.94	--	--	31.22	18.7	--	--	19.1	未评级
2400.HK	心动公司	70.70	1.71	--	--	4.63	14.4	--	--	14.0	未评级
601595.SH	上海电影	27.60	0.20	0.54	0.72	0.8	138.0	51.1	38.3	34.5	增持
002605.SZ	姚记科技	25.86	1.31	1.44	1.59	1.73	20.5	18.0	16.3	15.0	未评级
002624.SZ	完美世界	17.30	-0.68	0.40	0.80	0.92	--	43.1	21.6	18.8	未评级
300133.SZ	华策影视	7.53	0.13	0.23	0.27	0.31	56.5	33.3	27.8	24.1	未评级
002343.SZ	慈文传媒	7.81	0.06	0.12	0.13	0.15	97.0	66.2	58.9	51.5	未评级
002739.SZ	万达电影	10.96	-0.43	0.48	0.62	0.72	--	22.9	17.7	15.3	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.55	-0.19	0.08	0.12	0.16	--	104.1	69.5	54.4	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。技术发展存在不确定性，例如 AI 技术在内容创作中的应用可能因技术瓶颈、数据安全或算法偏见等问题，导致其未能充分发挥预期效果。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。AI 驱动的内容生成工具虽能提升创作效率，但若内容质量不佳或用户体验欠佳，可能影响市场反馈。
- 4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。国家陆续出台多项政策，鼓励人工智能的快速发展和创新，但也对数据安全、内容合规等方面提出了更高要求。
- 5) 宏观经济波动。宏观经济环境对传媒行业影响显著。在经济增长放缓或不稳定时期，广告主可能减少广告投放，导致传媒企业收入下降。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046