

传媒

报告日期：2025 年 10 月 19 日

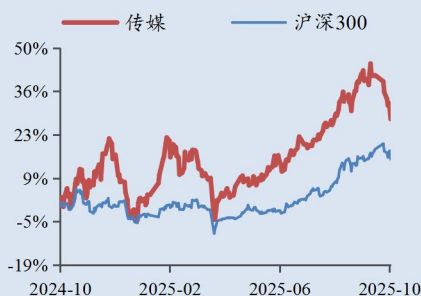
豆包语音实现语义情感突破，教育场景应用深度优化

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

相关阅读

《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

《大模型升级混合推理架构，智能体能力与开源生态持续发展——传媒行业周报》
2025.08.25

摘要：

- **豆包语音合成模型 2.0 重磅升级，实现语义理解+情感演绎双突破。**10 月 16 日，火山引擎重磅升级豆包语音合成模型 2.0（Doubao-Seed-TTS2.0）和豆包声音复刻模型 2.0（Doubao-Seed-ICL2.0）。此次升级基于豆包大语言模型研发语音合成新架构，让合成和复刻的声音都能解锁深度语义理解和上下文理解能力，从单纯的文本朗读进化为“理解后的精准情感表达”。此外 2.0 模型针对教育场景专项优化，使得全科复杂公式符号的合成平均准确率高达 90% 左右。目前火山引擎已为 OPPO、Keep、美图、儿歌多多、洋葱学园、跃然创新等客户提供对话助手、情感陪伴、内容配音、教育辅助等多场景语音服务。
- **天娱数科以 Behaviour 平台与 3D 数据助力产业升级。**2025 年 10 月 13 日至 15 日，天娱数科受邀参加第十四届中国国际专利技术与产品交易会，重点展示了自研空间智能 MaaS 平台 Behaviour 及 3D 场景数据集。天娱数科展示的空间智能 MaaS 平台 Behaviour 推动智能设备从“被动响应”向“主动决策”升级。此次亮相专交会，天娱数科的技术成果已成为展会“科技互联·创新共赢”理念的生动注脚。
- **投资建议：**随着 AI 多元化场景渗透，行业正经历从“语音播报”到“情感交互”的关键转型期，语义理解与情感化演绎能力已成为推动 AI 语音商业化落地与体验升级的核心驱动力。建议关注在垂直场景中具备技术深度与数据壁垒的 AI 语音生态及解决方案提供商，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	2025/10/17	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	38.54	0.96	1.19	1.65	1.84	40.1	32.4	23.4	20.9	增持
002517.SZ	恺英网络	22.80	0.76	1.04	1.22	1.31	30.0	21.9	18.7	17.4	买入
0700.HK	腾讯控股	608.00	20.94	--	--	31.21	18.7	--	--	18.2	未评级
2400.HK	心动公司	68.65	1.71	--	--	4.63	14.4	--	--	13.6	未评级
601595.SH	上海电影	27.30	0.20	0.54	0.72	0.8	136.5	50.6	37.9	34.1	增持
002605.SZ	姚记科技	25.77	1.31	1.44	1.59	1.73	20.5	17.9	16.3	14.9	未评级
002624.SZ	完美世界	16.58	-0.68	0.40	0.80	0.92	--	41.3	20.7	18.0	未评级
300133.SZ	华策影视	7.25	0.13	0.23	0.27	0.31	56.5	31.8	27.3	23.5	未评级
002343.SZ	慈文传媒	7.83	0.06	0.12	0.13	0.15	97.0	66.4	59.0	51.7	未评级
002739.SZ	万达电影	10.67	-0.43	0.48	0.62	0.72	--	22.3	17.2	14.9	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.31	-0.19	0.08	0.12	0.16	--	101.2	67.5	52.9	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.....	4
5 投资建议.....	4
6 风险提示.....	5

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： 豆包在复杂公式符号朗读任务中的表现.....	5

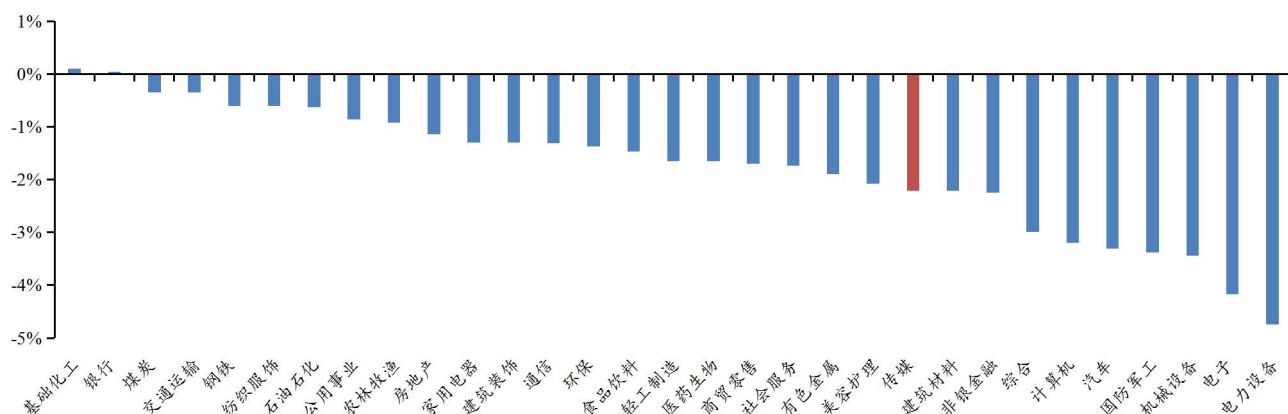
表目录

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

1 一周市场表现

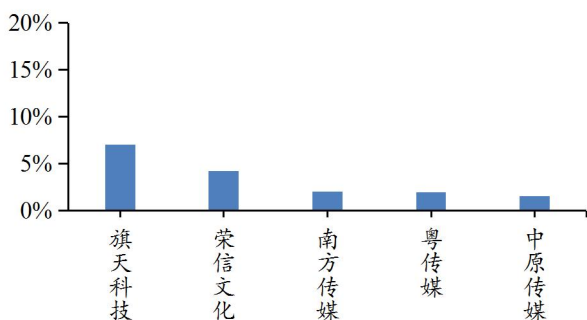
2025 年 10 月 13 日-10 月 17 日，申万传媒指数下降 2.21%。板块个股涨幅前五名分别为旗天科技（300061.SZ）、荣信文化（301231.SZ）、南方传媒（601900.SH）、粤传媒（002181.SZ）、中原传媒（000719.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为视觉中国（000681.SZ）、ST 华通（002602.SZ）、迅游科技（300467.SZ）、星辉娱乐（300043.SZ）、电广传媒（000917.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



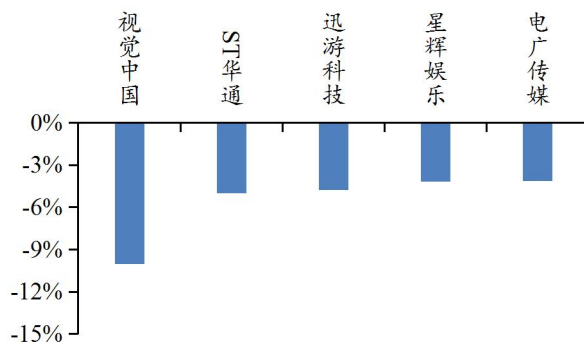
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

天娱数科以 Behavision 平台与 3D 数据助力产业升级

2025 年 10 月 13 日至 15 日，由国家知识产权局主办、大连市人民政府承办的第十四届中国国际专利技术与产品交易会（简称“专交会”）在大连国际会议中心举办。天娱数科受邀参展，重点展示了自研空间智能 MaaS 平台 Behavision 及 3D 场景数据集。现场通过高精度实时反馈机械臂，演示了 3D 场景数据的实时采集与应用流程，受到广泛关注。天娱数科展示的空间智能 MaaS 平台 Behavision，以“数据+算法”深度整合为核心，构建“世界感知—时空推理—泛化执行”底层逻辑，针对当前人形机器人产业的“脑体协同”断层问题，创新性打造“传感（感知识别）—大脑（认知决策）—小脑（运动执行）”一体化通用支撑体系，推动智能设备从“被动响应”向“主动决策”升级。此次亮相专交会，天娱数科的技术成果已成为展会“科技互联·创新共赢”理念的生动注脚。未来，天娱数科将继续以数据为基、以创新为翼，在推动自身高质量发展的同时，为我国知识产权转化运用、全球 AI 产业升级贡献更多“中国力量”。（来源：天娱数科公众号）

恺英网络 AI+IP 潮玩情感陪伴产品实践

2025 年 10 月 15 日，2025CTE 中国玩具展在上海新国际博览中心盛大开幕。恺英网络旗下治愈系 AI 潮玩品牌“暖星谷梦游记”携 AI 智能玩偶“星之子”系列闪亮登场，以“虚实共生的数字生命体”为核心理念，为现场观众带来了一场充满科技感与治愈感的沉浸式互动体验。作为恺英网络“AI+IP”战略在潮玩领域的重要落地成果，“暖星谷梦游记”以“智能玩偶+虚拟游戏”的创新模式切入情感陪伴赛道，精准触达 12-35 岁热爱萌系文化、渴望情感陪伴的群体。此次亮相的 AI 晚安羊与 AI 不忧鸟智能玩偶，以萌趣的外形、丰富的交互设计与软件内容拓展，成为现场焦点展品。“星之子”系列突破传统毛绒玩偶的功能边界，搭载多模态交互系统与长时记忆模块，通过表情、声音、动作实时反馈用户的抚摸与对话，借助声纹识别精准捕捉指令，更能永久记录用户的喜好与生活点滴，随互动深入成长为专属伙伴。依托“硬件交互+软件养成”的生态闭环，配套 APP 打造了养成、探险、装扮等轻量化玩法，将每一次互动转化为可视化成长轨迹，让虚拟陪伴拥有了真实触感。其云端数据永久保存功能，更实现了“实体丢失可通过账号绑定恢复”的可持续陪伴，真正达成“永不消逝的陪伴”体验。目前“星之子”AI 智能玩偶已实现量产，近日已启动产品内测，计划于 2025 年内正式面向市场发售。此次参展不仅是“暖星谷梦游记”首批产品的正式公开亮相，也是恺英网络在“AI+IP”战略下的一次重要实践展示。通过科技与情感的深度融合，恺英网络正以创新的方式满足当代消费者对情感陪伴与科技互动的双重需求，为潮玩行业注入全新活力。（来源：恺英网络公众号）

3 重点公司公告

【分众传媒】2025 年 10 月 18 日，分众传媒信息技术股份有限公司发布公告，因公司 2025 年半年度权益分派（每股派现 0.10 元）已于 2025 年 10 月 17 日实施完毕，公司正在进行的一项发行股份及支付现金购买资产的重大资产重组方案随之调整。本次重组所涉股份发行价格由 5.45 元/股调整为 5.35 元/股，发行股份数量相应由 1,500,721,631 股调整为 1,528,772,501 股。本次交易尚需履行深交所审核、中国证监会注册等审批程序。

【世纪天鸿】世纪天鸿教育科技有限公司于 2025 年 10 月 17 日公告，其控股股东新疆志鸿教育投资（集团）有限公司办理了部分股份质押及解除质押业务。其中，质押股份 7,150,000 股，占公司总股本 1.95%，质权人为中信建投证券股份有限公司，用途为融资；同时，解除质押股份 7,000,000 股，占公司总股本 1.91%。本次业务后，控股股东及其一致行动人累计质押股份 42,650,000 股，占其合计持股的 23.14%，占公司总股本的 11.65%。

【新媒股份】广东南方新媒体股份有限公司 2025 年半年度权益分派方案已获股东大会审议通过，并于 2025 年 10 月 17 日披露实施公告。公司拟以现有总股本 227,838,591 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元（含税），合计派发现金股利 227,838,591 元。本次权益分派股权登记日为 2025 年 10 月 23 日，除权除息日为 2025 年 10 月 24 日。

4 本周观点

豆包语音合成模型 2.0 重磅升级，实现语义理解+情感演绎双突破

10 月 16 日，火山引擎重磅升级豆包语音合成模型 2.0（Doubao-Seed-TTS 2.0）和豆包声音复刻模型 2.0（Doubao-Seed-ICL2.0）。此次升级基于豆包大语言模型研发语音合成新架构，让合成和复刻的声音都能解锁深度语义理解和上下文理解能力，从单纯的文本朗读进化为“理解后的精准情感表达”。

此外 2.0 模型针对教育场景专项优化，使得全科复杂公式符号的合成平均准确率高达 90% 左右。目前火山引擎已为 OPPO、Keep、美图、儿歌多多、洋葱学园、跃然创新等客户提供对话助手、情感陪伴、内容配音、教育辅助等多场景语音服务。

对话式合成让豆包语音合成模型 2.0 像是一位会思考的“演绎者”，让声音具备深度语义理解能力，并进一步将理解范围从给定文本扩大到多轮对话，理解包括：对话中的用户 Query、明确的自然语音指令，以及描述性的内心活动、背景信息、细腻情感等，让 AI 语音从“听得清”转变到“懂语义知语境”的情感式表达。豆包声音复刻模型 1.0 仅需 5 秒即可还原用户声音核心特征，轻松实现“声似”。但随着用户对个性化声音交互的需求升级，单一的声线复刻已无法满足对“更拟人、更富情感的生动表达”的追求。豆包声音复刻模型 2.0 同样具有深度语义理解能力，在语音交互、小说配音、播客对话等场景中具备更强的声音表现力。豆包语音合成模型 2.0 和豆包声音复刻模型 2.0 提升了学科教育场景下复杂公式符号的朗读表现，针对教育场景进行数据增广与模型优化，涵盖单位、函数、幂数、面积、化合物、复分解等上百种类，经过大量客户真实场景的复杂公式评测集测试验证，在小学至高中全学科（数学、英语、化学、物理、地理、生物）的复杂公式符号朗读任务中，平均准确率达 90% 左右。此次豆包语音合成模型 2.0 重磅升级实现了语义理解+情感演绎的双突破。

5 投资建议

随着 AI 语音技术加速向教育、情感陪伴、内容创作及智能终端等多元化场景渗透，行业正经历从“语音播报”到“情感交互”的关键转型期，语义理解与情感化演绎能力已成为推动 AI 语音商业化落地与体验升级的核心驱动力。建议关注在垂直场景中具备技术深度与数据壁垒的 AI 语音生态及解决方案提供商，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	2025/10/17	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	38.54	0.96	1.19	1.65	1.84	40.1	32.4	23.4	20.9	增持
002517.SZ	恺英网络	22.80	0.76	1.04	1.22	1.31	30.0	21.9	18.7	17.4	买入
0700.HK	腾讯控股	608.00	20.94	--	--	31.21	18.7	--	--	18.2	未评级
2400.HK	心动公司	68.65	1.71	--	--	4.63	14.4	--	--	13.6	未评级
601595.SH	上海电影	27.30	0.20	0.54	0.72	0.8	136.5	50.6	37.9	34.1	增持
002605.SZ	姚记科技	25.77	1.31	1.44	1.59	1.73	20.5	17.9	16.3	14.9	未评级
002624.SZ	完美世界	16.58	-0.68	0.40	0.80	0.92	--	41.3	20.7	18.0	未评级
300133.SZ	华策影视	7.25	0.13	0.23	0.27	0.31	56.5	31.8	27.3	23.5	未评级
002343.SZ	慈文传媒	7.83	0.06	0.12	0.13	0.15	97.0	66.4	59.0	51.7	未评级
002739.SZ	万达电影	10.67	-0.43	0.48	0.62	0.72	--	22.3	17.2	14.9	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.31	-0.19	0.08	0.12	0.16	--	101.2	67.5	52.9	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、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