

从数据分析试探AI题材变迁

传媒行业深度研究

分析师：倪爽 S0910523020003
联系人：王延森 S0910123100006
2025年7月12日



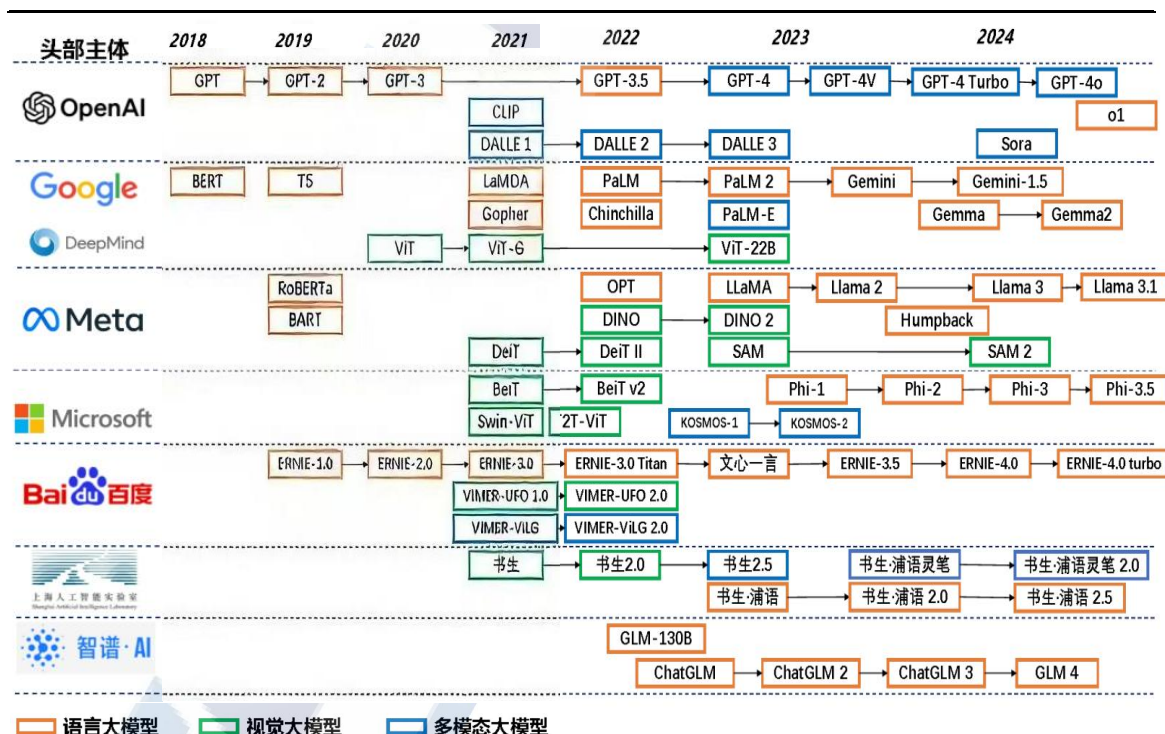
- ◆ 本文以2022年11月30日能够对话的GPT-3.5版本发布作为最近3年以来的AI概念的起点，通过数据分析的方式，并结合AI产业发展与应用落地的情况，试探AI题材的变迁。
- ◆ 本轮AI概念兴起以来，算法、算力与数据三个要素，通过动态循环，在技术创新与应用落地之间螺旋发展，带动了多轮热点。从最初大模型出现的“神奇”，到国内外各大厂商全面涌入的火热，再到数据、算力的激烈争夺，目前，已逐渐回归到与现有业态的融合，以及数据验证的基本逻辑。
- ◆ 从指数来看，最受AI概念影响的TMT四个子版块中，传媒指数虽然波动幅度较大，仍然表现优异。
- ◆ 而在统计日期内（2022.11.30-2025.5.30），通过数据可明显看出，A股拥有版权/数据业务的公司与营销公司表现最为活跃；而2024年10月以后，营销类公司的活跃度格外突出。这也佐证了当前AI概念已经从热点事件驱动，步入了“业务落地与数据验证”的阶段。
- ◆ 自2023年以来，国内外各大互联网公司的广告营销收入快速增长，收入增速整体显著提升；海外移动广告平台Applovin、在线教育公司多邻国、互联网保险公司水滴，以及快手可灵大模型等多家公司或业务板块快速增长，显示出大模型的应用在多业态中实现了有效结合，实现了营销与流量转化的ROI提升，并推动了业务增长。
- ◆ 建议关注：在AI的当前阶段，推荐关注营销与流量转化ROI提升逻辑，如蓝色光标、天娱数科、元隆雅图、引力传媒、视觉中国、恺英网络、巨人网络、吉比特、腾讯控股、快手-W、哔哩哔哩-W等。
- ◆ 风险提示：数据分析基于历史数据，不能代表对未来的判断；AI技术发展不及预期风险；产业政策不确定风险；宏观经济风险等。

-  01 产业新周期技术-资本-市场多方共振
-  02 AI应用发展格局与市场化节奏
-  03 行业事件催化表现与收益归因
-  04 投资建议
-  05 风险提示

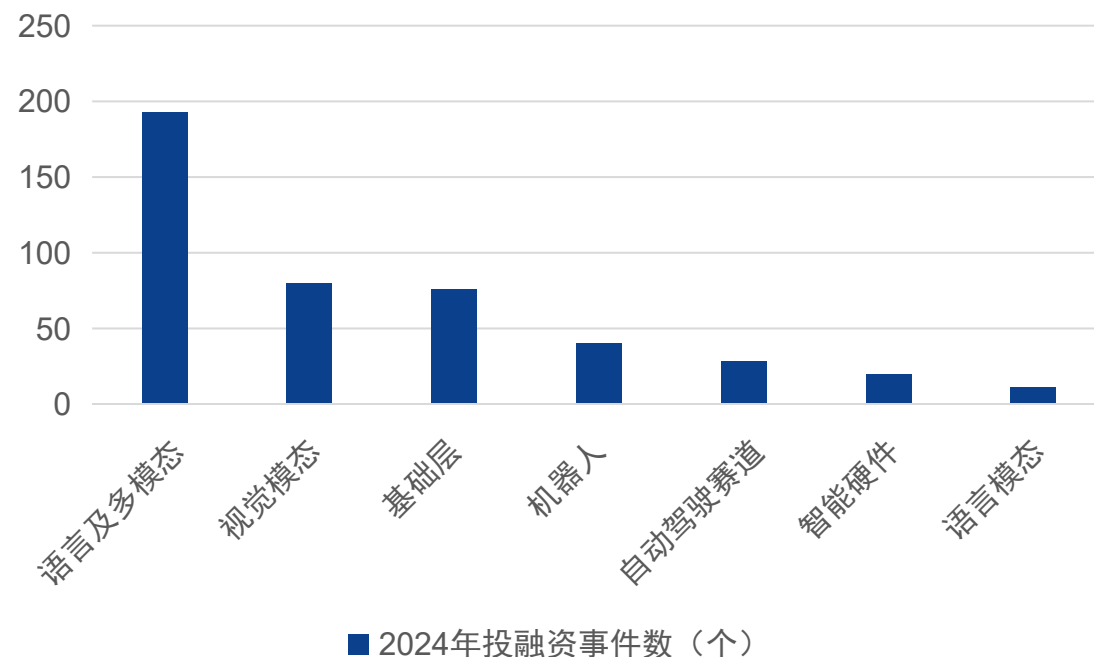
1.1 AI应用爆发，AI赛道出现

- ◆ 在澎湃新闻·对齐Lab对普通人如何使用和看待AI的调查《2024年人工智能公众态度调查报告》中，有27.2%的人认为2022年11月ChatGPT的发布是“AI到来的标志事件”。C端 ChatGPT产品的出现让公众直观感受到，AI可以理解复杂的语言指令并生成流畅自然文本的强大功能，极大改善以往人们对AI通常进行简单任务处理的认知。
- ◆ 语言及多模态赛道目前关注度较高，同时基础层厂商积极入局。AI、AIGC大模型快速成为近两年科技产业发展的高频关键词，政府侧、企业侧纷纷加大对AI技术投资以释放大模型生产力，消费者对生成式AI工具产品的兴趣也在增加，其中，文本写作类应用（豆包、Kimi、文心一言等）、图片生成类应用（文心一格、通义万相等）是关注度较高的AI功能方向。

头部公司针对模型各类布局



2024年人工智能产业各应用赛道投资数量及其分布情况



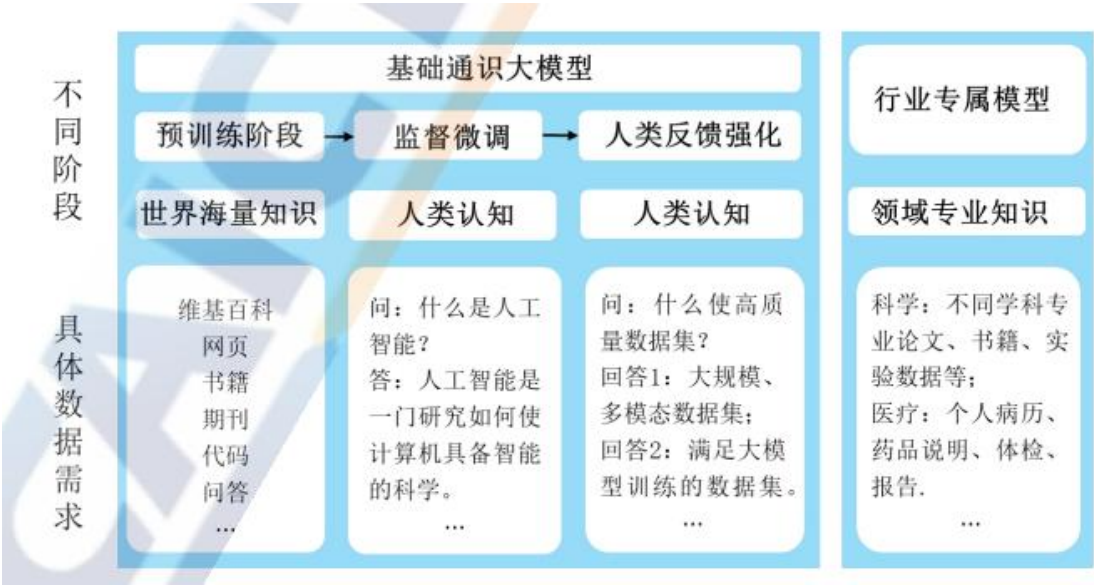
1.2 大模型软硬件协同投入驱动行业发展

- ◆ 据中国信息通讯研究院发布的《人工智能发展报告》，大模型技术的原始创新和应用迭代落地依赖先进的软硬件协同技术生态体系。
 - 模型原始创新与底层硬件协同显著加强，底层硬件的支持程度对构建模型结构与组件起到一定影响。
 - 面向差异化的赋能场景，需要软硬件系统结合场景需求特点在训练、推理等环节高度协同，从算力集群调度、框架分布式训练能力、端侧推理加速等方面系统提升模型调优速度、任务精度，降低训练推理成本，提升人工智能赋能传统行业质量和效率。

大模型工具链架构



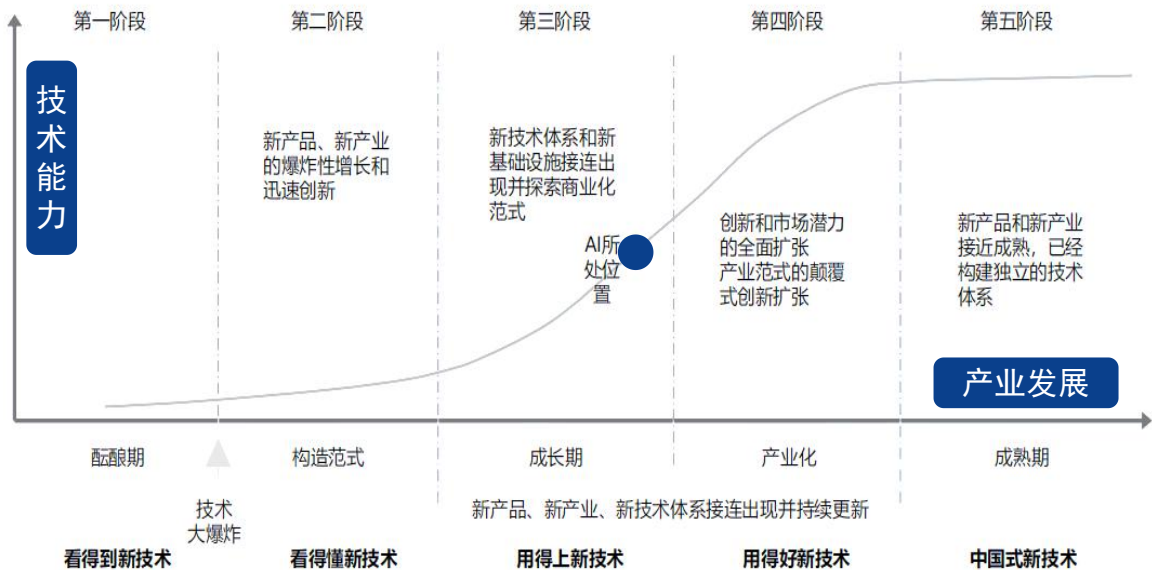
不同阶段数据要求情况



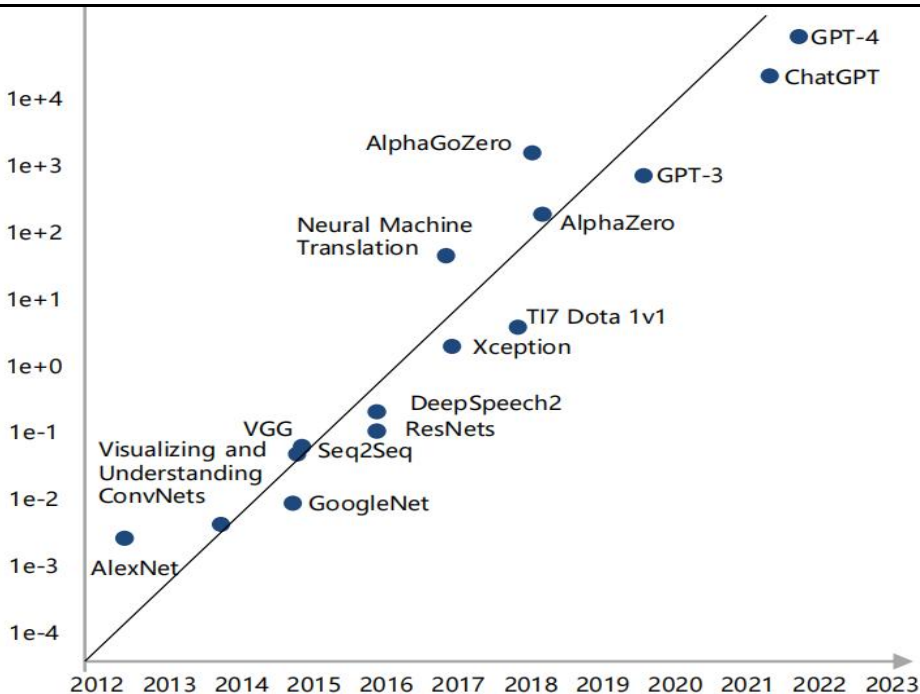
1.3 AI技术发展进入新周期

- ◆ 人工智能技术发展目前处于从技术能力驱动向需求应用驱动转型的关键时期。
- ◆ 2025年发布的大模型，都具有低参数量的特征，为本地化部署到AI终端运行提供可能。
- ◆ 算力、数据、算法的三角体系，在动态循环之中再次进入算法创新阶段。
 - 2022年：算法创新为主，ChatGPT发布， 引发Transformer架构的风潮迭起
 - 2023年：数据创新为主，数据合成、数据标注等成为高质量数据集建设的热点方向
 - 2024年：算力创新为主，算力迈向超万卡时代，算力运营商等产业出现
 - 2025年：再次进入算法创新阶段

技术变革周期示意图



模型规模指数级增长推动算力需求爆发



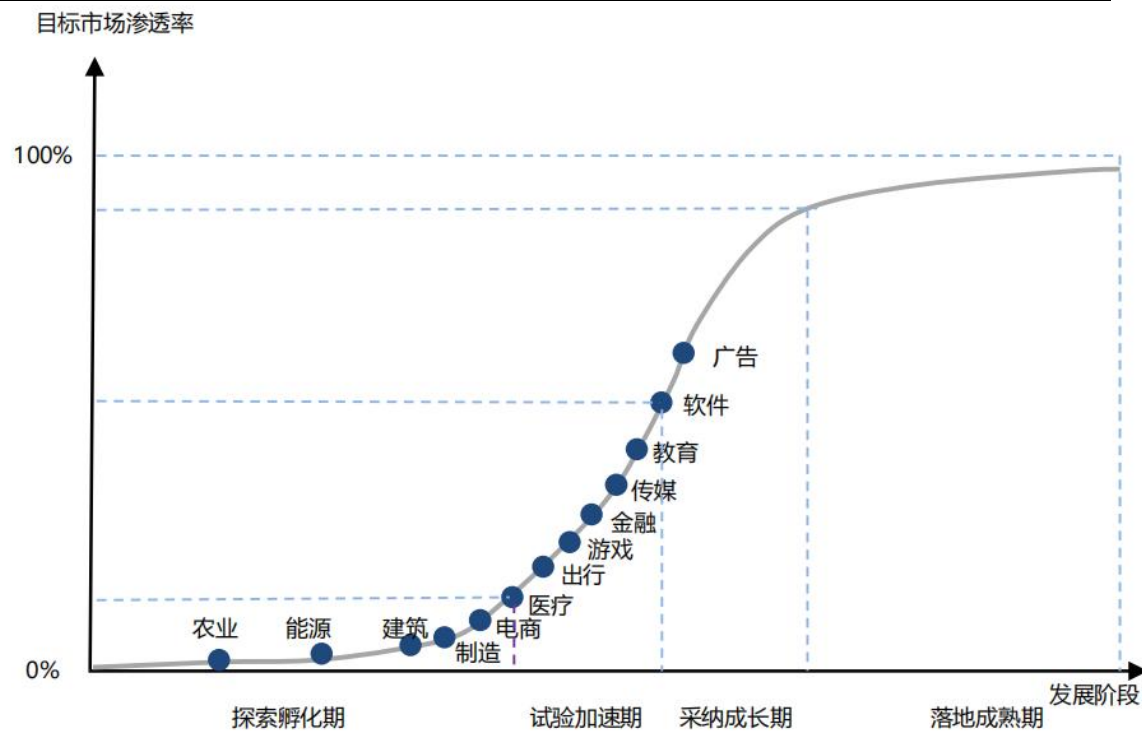
1.4 算法与算力升级助力AI与各行业融合

- ◆ 算法的技术突破拉动算力的需求。从2022年底，随着ChatGPT成功带来大规模参数通用大模型相继发布。
- ◆ 大模型的训练需要千亿、甚至万亿级参数，以及上千GB的高质量数据，大模型的训练迭代将极大地拉动了智能算力的需求。
- ◆ AI快速发展正在推动各行业的数智化转型，大模型为千行百业提供了创新解决方案。通用大模型侧重发展通识能力，行业/场景大模型侧重发展专业能力，模型赋能行业有效的提升了效率、降低成本及优化决策过程。
- ◆ 算力支撑成为AI产业发展的关键，也是实现AI技术在各行业广泛应用的基础。目前大模型在广告、传媒、教育、金融等领域快速落地应用，AI算力与各行业深度融合，将加速产业升级和数字化转型进程。

模型发布两极化



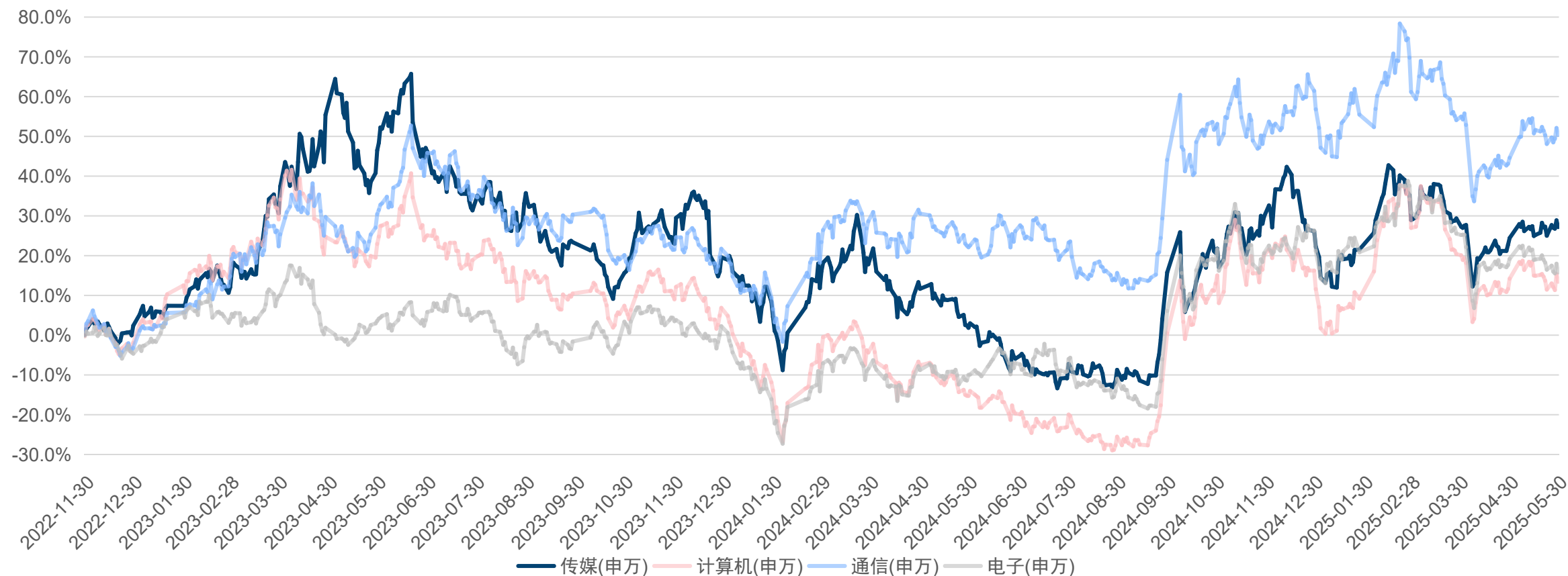
主要行业大模型应用阶段示意图



1.5 AI概念以来传媒指数表现良好

- ◆ 以2022年11月30日ChatGPT模型发布时间做为本次AI概念全面兴起的起始日，截至2025年5月30日的指数表现可以看到，传媒板块虽然波动幅度很大，但相较于TMT其他三个板块，仍优于电子与计算机板块。我们认为，传媒板块是受AI技术发展促进较大的重点产业。

TMT行业子版块指数走势图（2022/11/30-2025/5/20）



-  01 产业新周期技术-资本-市场多方共振
-  02 AI应用发展格局与市场化节奏
-  03 行业事件催化表现与收益归因
-  04 投资建议
-  05 风险提示

2.1 技术资源壁垒下的“马太效应”

- ◆ 当前以大语言模型为技术基础的AI产品多在大厂，尤其是C端领域生态。中国AI语言及多模态的典型产品大致包括AI搜索问答翻译产品、AI情绪陪伴产品、AI Coding产品、To B的企业员工及To C的个人助手。从市场厂商参与者角度来看，大厂凭借技术、数据、资金资源和市场理解等多方面的优势，在多类型产品占据主导地位，尤其是To C领域。
- ◆ 目前国内AI应用市场为移动端原生App、应用插件（In-App AI），及PC端网页三种主流落地形态。

2024年中国AI语言及多模态典型产品

AI应用形态



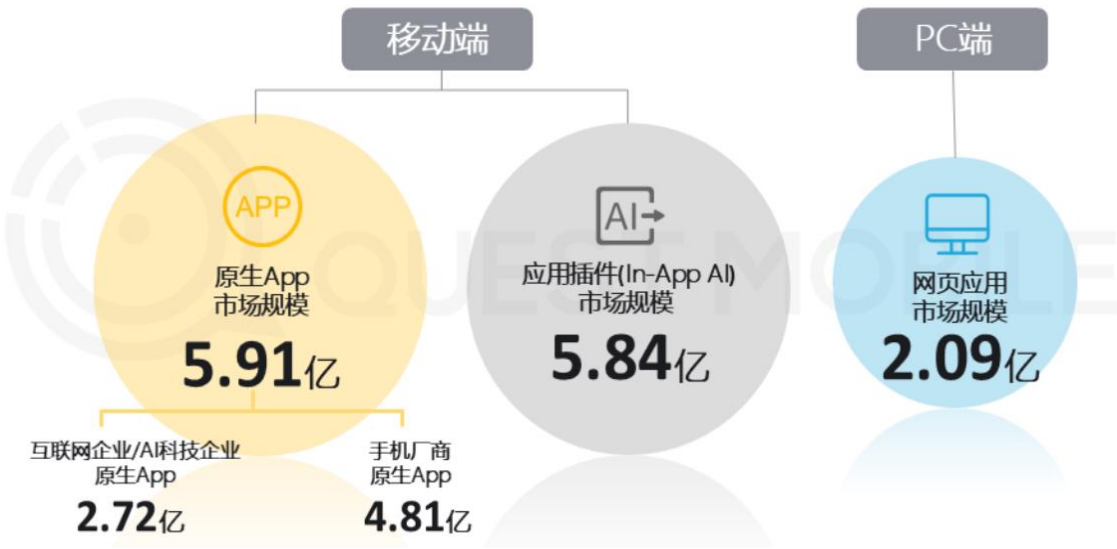
2.2 AI应用三类赛道的盈利模式与估值锚点

- ◆ AI产品较少会以按量付费方式(部分AI图像生成、视频生成产品会开启按生成次数付费的窗口)向用户收费，而是更多采用用户更熟悉接受的Saas订阅制，初期以免费体验为渗透点，慢慢引导用户接受AI产品的付费订阅。
- ◆ 三类AI应用共同构成分层清晰的赛道矩阵：原生App呈现1+N式布局；应用插件聚焦垂直场景实现AI化升级；PC端网页明确锚定生产工具定位。

AI 主流商业模式

项目制收费	提供定制化开发项目收费，由软硬件+服务构成，常用于to G和to B领域
MaaS收费	Model As a Service，基于平台按量提供AI能力及产品服务，常用于to B领域
SaaS收费	按订阅制收费，按一定使用周期收费，目前在B端与C端广泛应用
按量收费	按使用量收费，B端API调用次数，C端使用次数
流量变现	针对C端需求推出单点工具吸引流量积累，通过广告、平台抽成等方式将流量变现

2025年3月国内AI应用市场规模



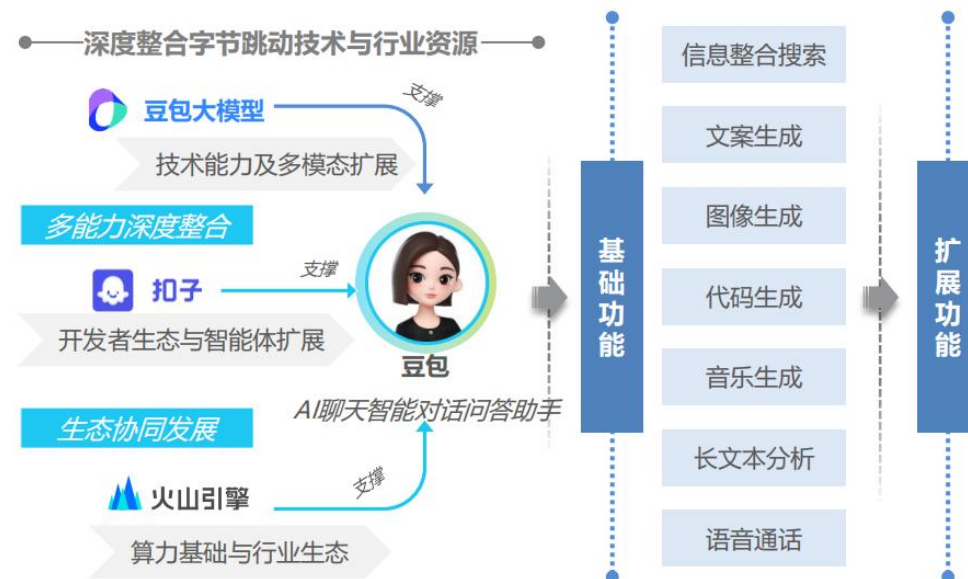
2.3 一站式平台+多模态助手构筑B端护城河

- ◆ 以字节跳动为例，其提供企业一站式大模型与AI原生应用开发及服务平台，顶层应用种类丰富。底层是基础大模型，以自研豆包系列为主，含多种类型模型并提供第三方模型，为上层提供核心能力。其上是大型模型开发平台火山方舟，具备多种功能，方便开发者定制优化。
- ◆ 融合多模态交互与生态协同技术，提供个性化智能服务与高效体验。豆包是字节跳动推出的多模态 AI 助手，凭借其独特的生态优势与丰富的应用场景涵盖文案创作、PDF 问答、长文本分析、学习辅助、图像生成、信息搜索与整合以及智能体等多个方面。

字节跳动人工智能产品矩阵



豆包生态及功能架构展示



2.4 AI工具增长态势与行业影响观察

- 统计2024/2/27至2025/2/28 AI应用细分变化，通用AI工具在该区间内的第12周较前4周同比增速约为20%，其中代码自动补全与DevOps较前四周同比增长高达72%。DeepSeek增长显著，出现高达较前4周同比17701%的激增。
- 搜索引擎、创意与营销机构正在受到AI工具的冲击。教育科技、出版商、新闻等行业可能被生成式AI颠覆。

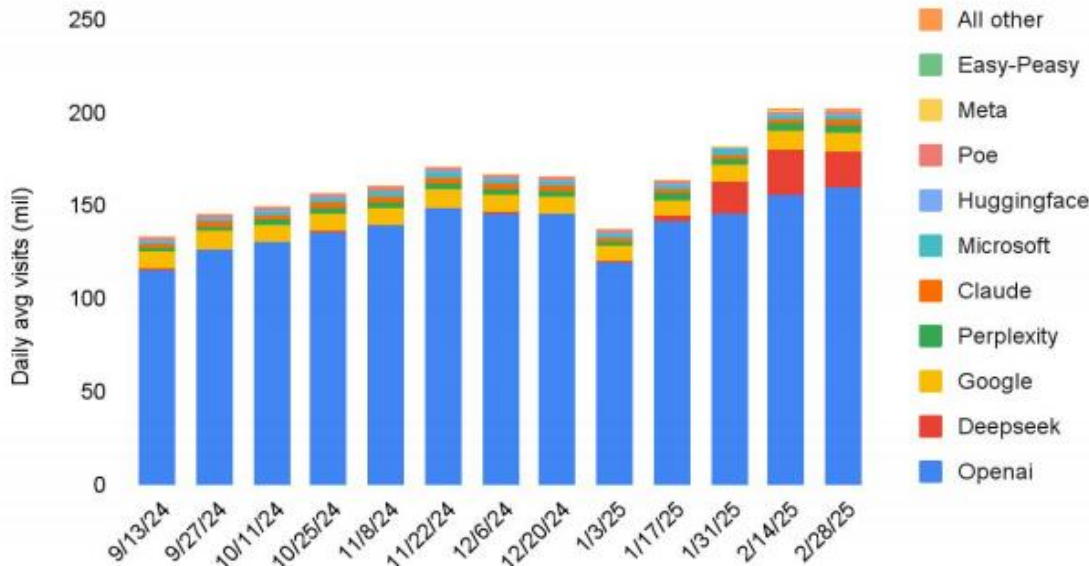
AI细分领域变化趋势（24/9/27-25/2/28）

12wk Change	9/27	10/11	10/25	11/8	11/22	12/6	12/20	1/3	1/17	1/31	2/14	2/28
General	33%	39%	44%	44%	40%	25%	14%	-8%	4%	14%	18%	21%
Character & Chat	-13%	-16%	-10%	-4%	-2%	1%	7%	18%	8%	-1%	4%	-1%
Design & Image Generation	11%	8%	9%	6%	-1%	-5%	-4%	-10%	-4%	-1%	3%	8%
Music Generation	-11%	-10%	-11%	-8%	-5%	3%	-5%	-3%	-7%	-6%	-3%	-5%
DevOps & Code Completion	64%	57%	63%	66%	53%	36%	51%	56%	74%	83%	74%	72%
Video Generation	-26%	-27%	-20%	-21%	-21%	-15%	-11%	-11%	-7%	-9%	-5%	0%
Voice Generation	9%	4%	-1%	6%	6%	0%	-5%	-6%	6%	12%	9%	16%
HCM	4%	-2%	-2%	-2%	3%	-13%	-11%	-21%	11%	16%	16%	31%
Writing & Content	7%	3%	4%	8%	4%	-4%	-7%	-23%	-13%	-7%	-11%	-9%
Legal	9%	3%	0%	5%	2%	-12%	-14%	-24%	-2%	-4%	-3%	12%
EdTech AI	-1%	1%	-4%	-10%	-16%	-15%	-22%	-18%	-9%	-11%	0%	5%
Customer Support & Experience	-4%	-15%	-10%	-7%	-11%	-9%	-2%	-12%	-9%	-6%	-7%	-7%
Data Analytics	10%	11%	16%	23%	31%	24%	3%	-11%	2%	32%	25%	42%
All other	9%	9%	9%	8%	6%	-1%	-2%	-29%	1%	6%	6%	18%
AI Tools Total	27%	32%	37%	38%	34%	22%	12%	-7%	4%	13%	17%	20%

通用AI变化趋势（24/9/27-25/2/28）

12wk Change	9/27	10/11	10/25	11/8	11/22	12/6	12/20	1/3	1/17	1/31	2/14	2/28
Openai	37%	43%	48%	46%	41%	26%	15%	-9%	4%	5%	5%	9%
Deepseek	29%	7%	10%	31%	108%	211%	223%	1013%	3029%	17694%	17701%	8658%
Google	-3%	5%	10%	6%	5%	-2%	-5%	-18%	-11%	-1%	3%	15%
Perplexity	59%	58%	70%	98%	79%	46%	28%	3%	8%	-5%	4%	25%
Claude	19%	9%	10%	29%	41%	22%	1%	-16%	-7%	-18%	-18%	2%
Microsoft	33%	75%	184%	175%	148%	125%	83%	23%	-15%	-14%	-15%	-6%
Huggingface	14%	10%	12%	7%	20%	24%	15%	16%	17%	53%	58%	42%
Poe	16%	18%	14%	20%	19%	4%	-12%	-30%	-25%	-29%	-28%	-21%
Meta	37%	91%	-20%	-12%	-6%	-6%	21%	-15%	-17%	-6%	5%	5%
Easy-Peasy	30%	34%	61%	50%	51%	30%	15%	6%	-1%	-5%	-22%	-16%
All other	-6%	3%	12%	16%	14%	15%	5%	-5%	-6%	-8%	18%	33%
AI Tools Total	33%	39%	44%	44%	40%	25%	14%	-8%	4%	14%	18%	21%

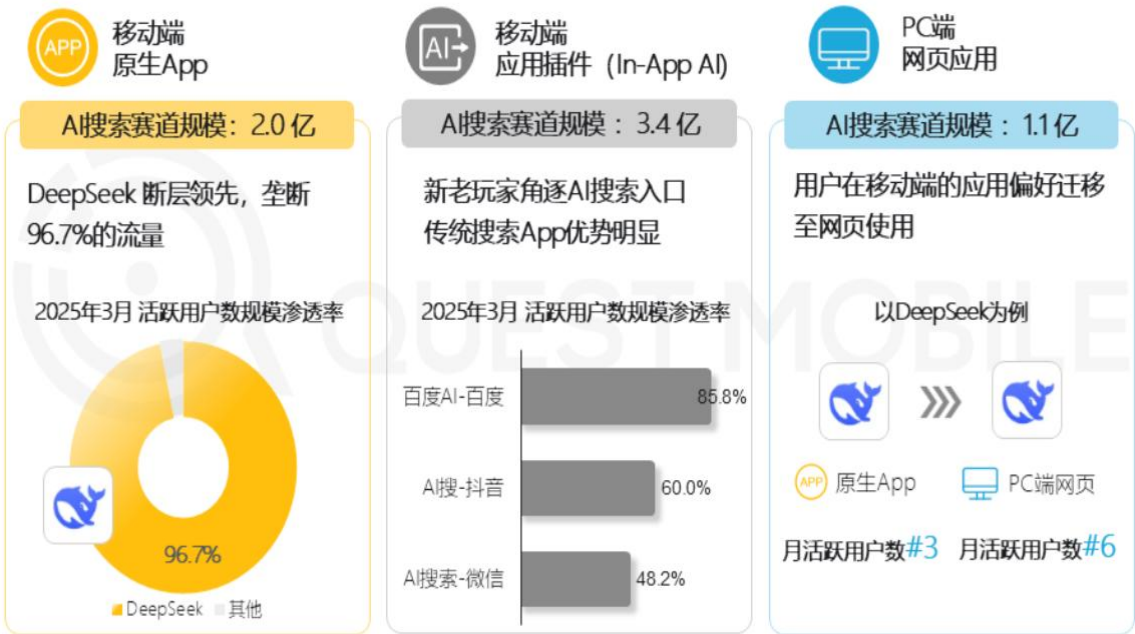
通用AI用户访问量（24/9/13-25/2/28）



2.5 AI原生搜索与综合助手的双轨发展

- ◆ AI搜索赛道内，原生App以DeepSeek断层领先，应用插件面临头部新老玩家激烈竞争，用户在移动端的偏好直接影响其对网页端的应用选择。
- ◆ AI综合助手赛道以手机厂商自带原生App为主导。QuestMobile数据显示，2025年3月，AI综合助手赛道中，六大手机厂商有五家跻身十强；赛道内前三强分别是小艺（1.57亿）、小布助手（1.48亿）、豆包（1.16亿）。

A1搜索引擎赛道应用发展特点



AI综合助手TOP10应用

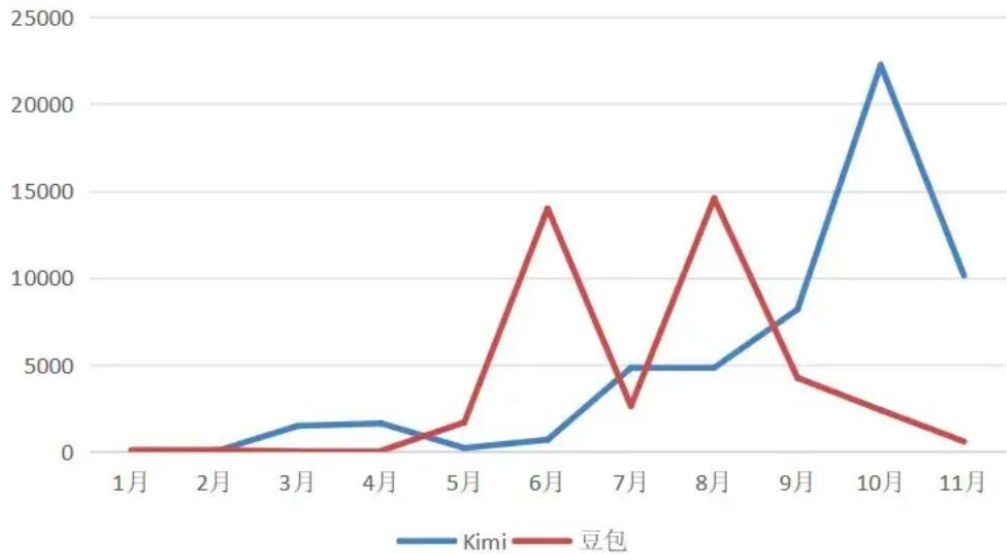
应用类型	应用名称	2025年3月活跃用户规模 (万)
手机厂商 原生App	小艺	15,711
手机厂商 原生App	小布助手	14,845
互联网企业 原生App	豆包	11,597
手机厂商 原生App	超级小爱	8,178
手机厂商 原生App	蓝心小V	4,302
互联网企业 原生App	腾讯元宝	4,164
手机厂商 原生App	YOYO助理	3,693
PC端网页	豆包	2,062
AI科技企业 原生App	Kimi	1,830
PC端网页	Kimi	1,414

2.6 AI出现后传媒板块的资产重组

- ◆ 传媒行业将作为AI应用的重要落地场景，且AI的出现将重塑原有技术-媒介-内容-流量-变现的关系。由早期线性的变化升级为更多元化的形态，且变革速度逐步提升。
- ◆ 当前技术主要为AI技术的革新，以Kimi豆包的发展为例，技术侧简单概括为单模态向多模态的转变，多模态模型催生更加丰富的内容形式，例如将文字内容逐步转变为图片或视频交互等。然后早期内容的推广离不开流量自身的助力，初期通过大量投流提升应用在用户心中的认知度构建流量池，并逐步实现变现。

投流与产品用户的关系

24年Kimi和豆包的月度投流金额（万元）



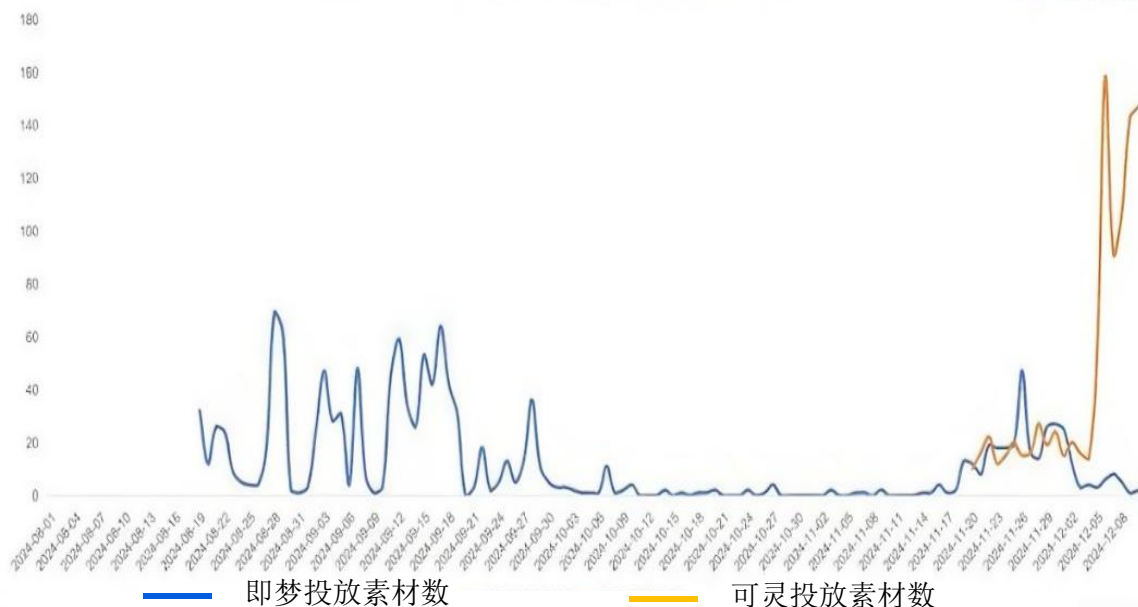
24年10月国内APP端月活前十的AI产品

国内排名	AI产品榜	产品名	应用(APP)简短描述	10月上榜应用 APP MAU	10月上榜应用 MAU变化
1		豆包	AI 智能助手 抖音	51.3M	9.10%
2		文小言	你的随身智能助手 百度	12.57M	1.86%
3		Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	10.06M	36.45%
4		讯飞星火	懂我的AI助手 科大讯飞	5.7M	3.42%
5		天工AI	天工AI智能助手 昆仑万维	5.61M	-1.81%
6		智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	5.21M	20.59%
7		星野	所建皆你所AI MiniMax	5.12M	3.76%
8		通义	你的超级AI助手 阿里	3.75M	-1.17%
9		猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	3.74M	11.94%
10		光速写作	语文作文批改与AI智能写作 作业帮	3.69M	5.63%

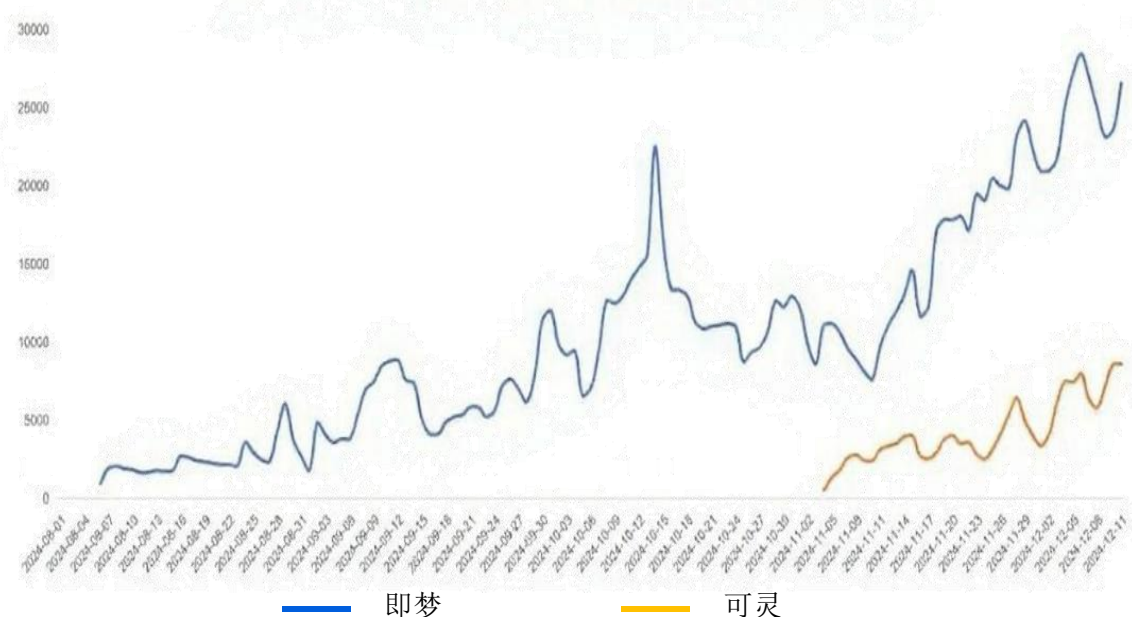
2.7 AI应用数据表现与市场投入关联机制

- ◆ 当前AI应用软件的发布时间与投流情况会一定程度上影响应用的日活下载量等相关数据。
- ◆ 2024年8月初至2024年12月初期间，即梦在大陆市场苹果端下载量、日活数据均明显领先于可灵。领先的原因，则很大程度上得益于前者提前3个月上线的先发优势所累积。
- ◆ 在2024年9月底前与11月下旬之后，即梦投流处在高峰期，与之对应的下载量、日活整体均呈较高增长态势；10月中旬至11月中旬，即梦投流陷入停滞，对应的日活增长也几乎停滞、下载量除10月14日高峰外，整体也趋于停滞，甚至出现下滑状态。

即梦VS可灵2024年8月初至2024年12月初投放趋势



2024年8月初至2024年12月初中国大陆市场苹果端下载量



- 01 产业新周期技术-资本-市场多方共振
- 02 AI应用发展格局与市场化节奏
- 03 行业事件催化表现与收益归因
- 04 投资建议
- 05 风险提示

3.1 GPT发布后传媒指数影响因素

- ◆ GPT发布以来，传媒板块股价变化除围绕子行业自身周期外，AI产业的重大进展对股价及指数产生了更显著的影响。AI产业的发展影响传媒多个子板块，过去两年半以来，每个节点的涨跌变化与对产业链的认知情况具备强关联性。早期模型发布后首先掀起了对AI与现有业务结合的较高热情，随后延伸至AI语料库概念，以及多模态和众多国产模型相关概念的挖掘。伴随着市场对AI产业的了解加深，关注重心明显由事件驱动转向数据验证。

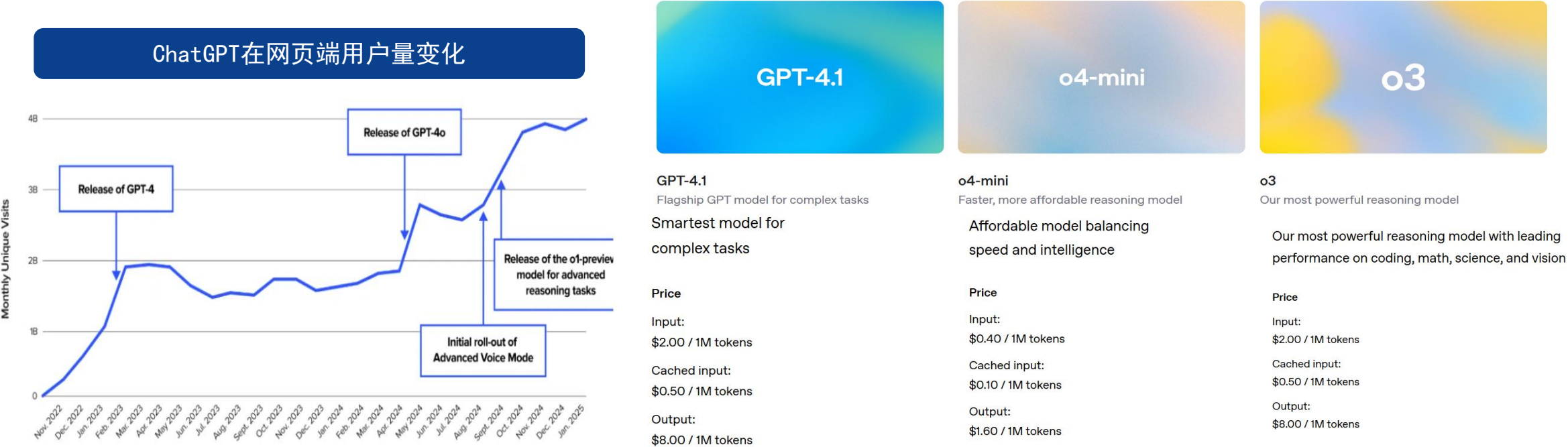
传媒板块与中证300走势变化与部分核心事件催化（2022/11/30-2025/5/20）



3.2 AI模型迭代对用户渗透的边际拉动

- ◆ ChatGPT是一种聊天机器人软件：全名为Chat Generative Pre-Trained Transformer，2022年11月，OpenAI在推出其基于GPT-3.5的新型 AI聊天机器人ChatGPT免费预览版软件。用户只需向ChatGPT提出需求，即可实现文章创作、代码创作、回答问题等功能。
- ◆ 根据a16z数据，ChatGPT从2023年11月的每周1亿活跃用户增长到2024年8月的2亿。ChatGPT近期增长紧随新模型和功能的发布，包括增加多模式功能的GPT-4o的推出。该模型发布后不久，ChatGPT的使用量从2024年4月到5月激增。随着高级语音模式的推出，使用量在2024年7月至8月期间再次增长。o1型号系列在2024年9月至10月期间使用量有所增加。

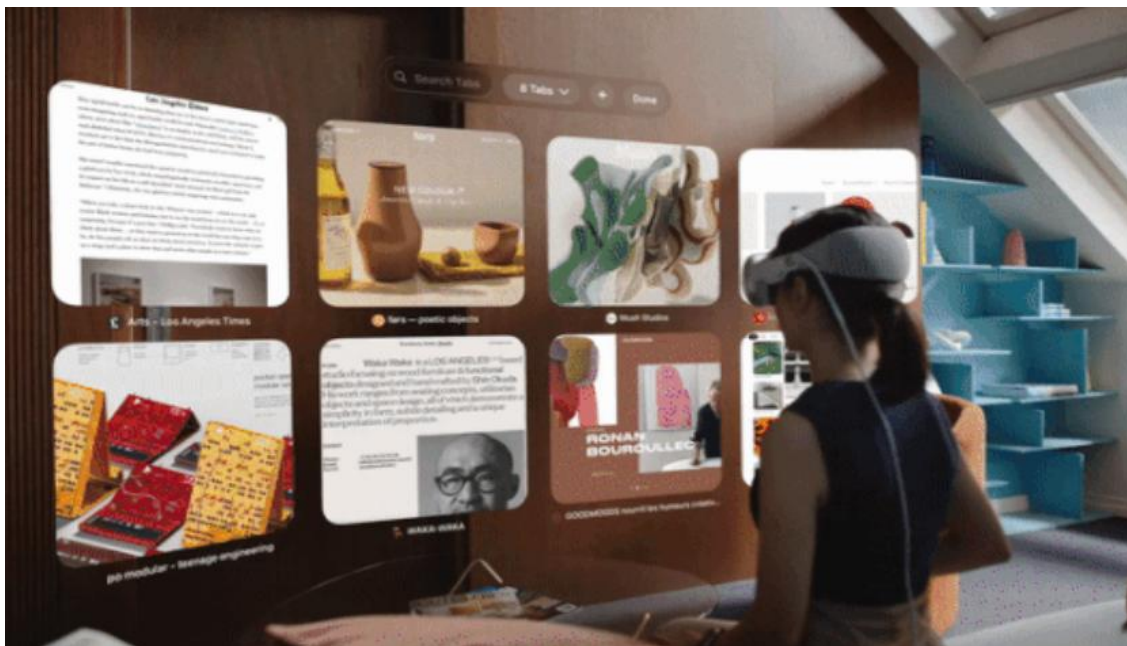
OpenAI 当前模型及API 价格



3.3 Vision Pro 启示人机交互新生态

- ◆ 2023年北美时间6月5日举行的 WWDC大会上，苹果推出MR头显Apple Vision Pro。将人机交互、AI智能助手等功能更直观的带到大众视野并成功提升大众对XR及AI端侧类产品的关注度。
- ◆ 从用户感知视角，多模态的人机交互将提高实用性。AI终端将从存储—应用—交互一体的娱乐/工具机，逐渐演化为用户随身携带的智能BOX。
- ◆ 从技术栈层面，操作系统作为全机能力调度的核心将发挥主体性作用，硬件厂商将以AI操作系统为核心重塑自身生态，原有软件厂商的用户数据与流量入口优势或将被削弱。

Vision Pro 空间交互展示



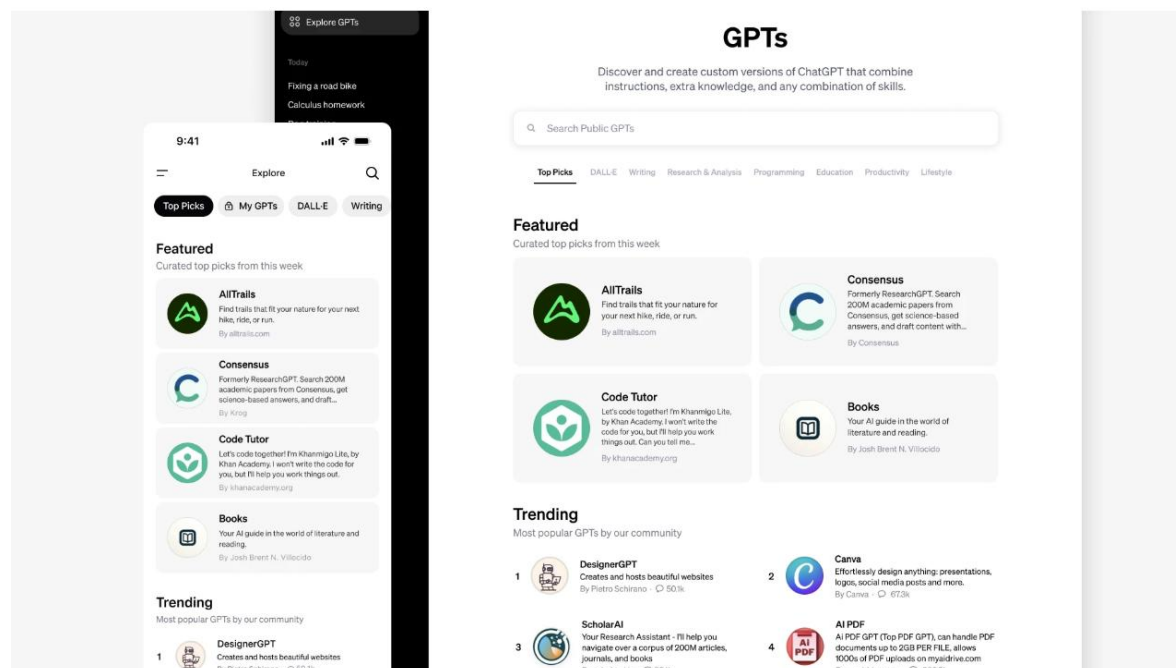
Meta与雷朋联名智能眼镜



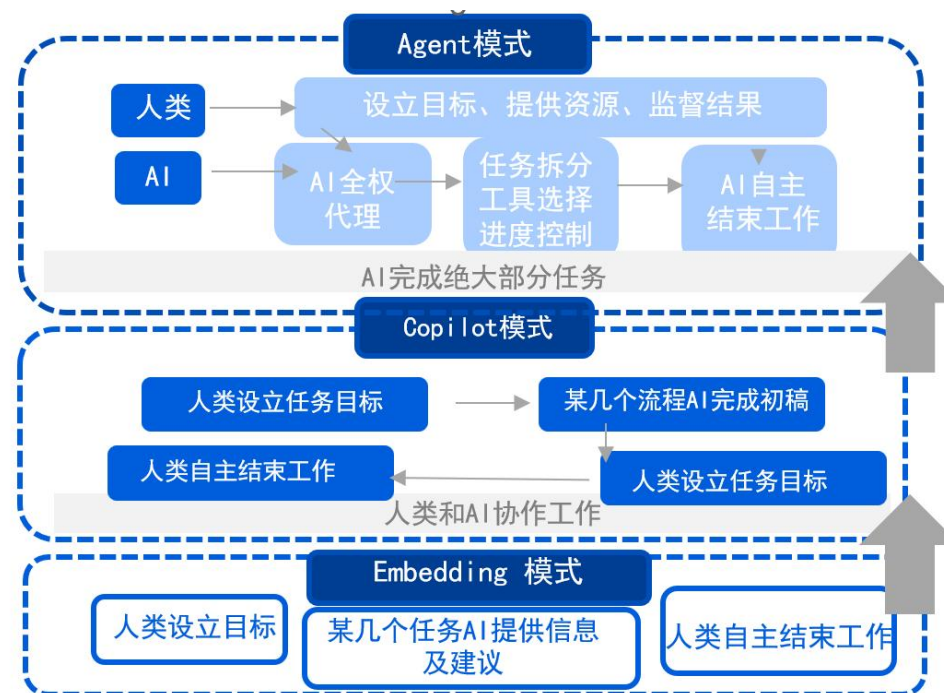
3.4 GPTs展现AI协作新模式

- ◆ GPTs是OpenAI在2023年11月发布的新版本，具有可定制性和完成特定任务的强大功能。提供一种更智能、更个性化的体验，无需每次都进行教育，使用户能够更快地获得答案。它可以通过组合指令、额外知识和任意技能，来适应各种场景。
- ◆ AI产品形态向内容生成、智能助手以及数字代理等方向演进。随着大模型技术的成熟，规模增大，大模型为AI Agent提供强大能力。AI Agent具有更广泛的应用范围可处理多个任务，并在不同领域中执行各种功能；具有更自然和灵活的交互方式，能够理解复杂的自然语言指令，与用户进行更智能对话。

GPTs界面展示



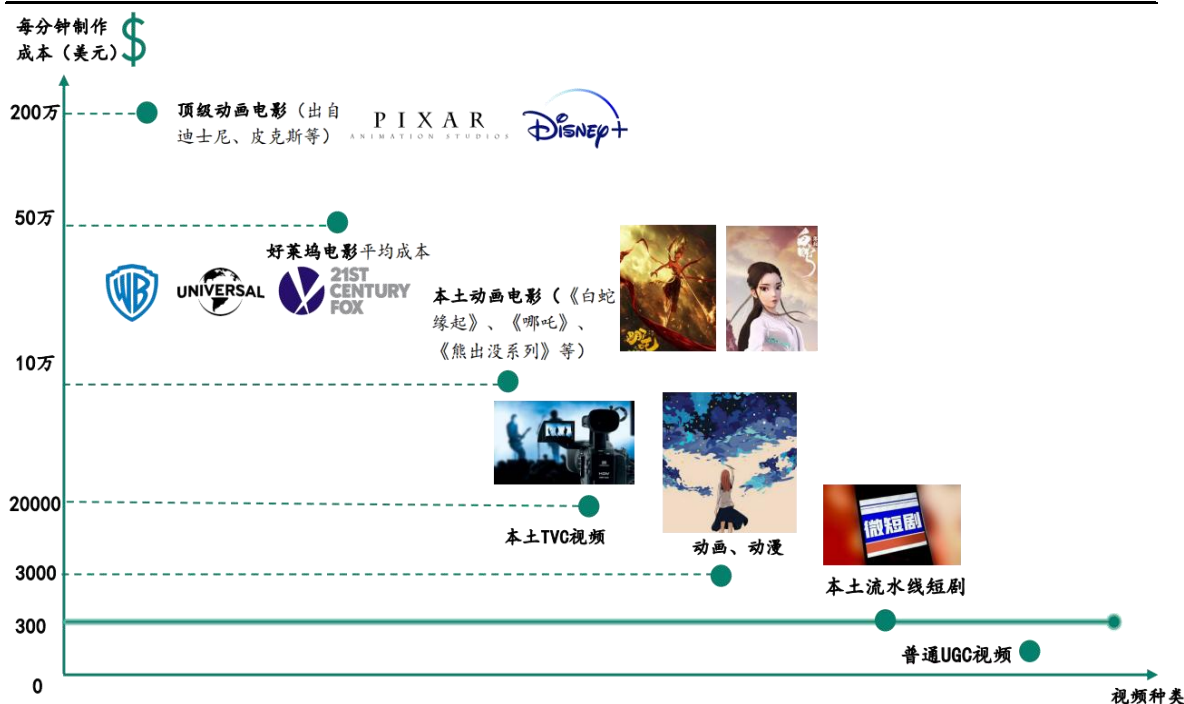
人类与AI 协作三种模式



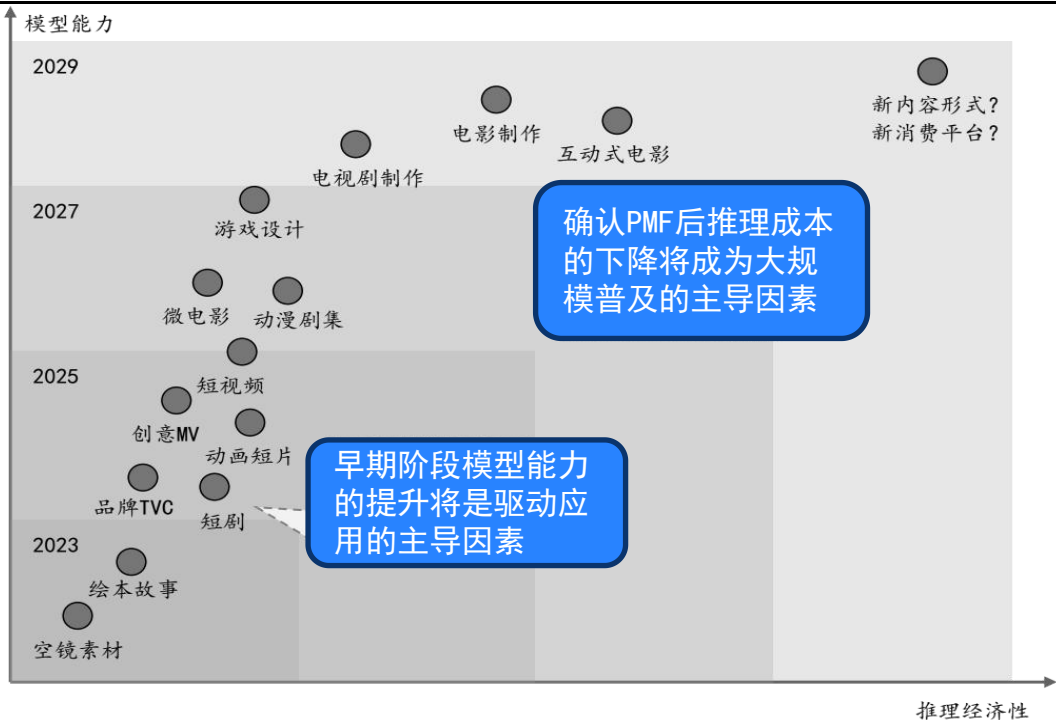
3.5 视频创作或将迎来革新

- ◆ 2023年以视频为媒介的内容形式渗透率进一步提升，视频化浪潮不可阻挡，需要图文互为补充、共同发展。
- ◆ AI生成视频的成本远低于各类现有视频内容的制作成本。局部应用已经开始：对于制作质量要求较低、制作方式和内容较为模板化的短剧行业，已经出现AI短剧生成的应用。
- ◆ 模型的性能仍是制约商业应用的主要因素，产出效果与可控性尚未达到商业级标准。为实现商业化，需要专业的提示词技巧和后续的处理步骤。随着未来模型性能的提升，预计相关产品和交互方式将得到进一步优化，从而在模型和产品两个层面提高可控性。
- ◆ 2024年将成为AI视频的应用元年，未来3-5年更多应用场景将随着模型能力提升和推理成本下降逐步解锁。

不同类型视频制作成本



模型能力



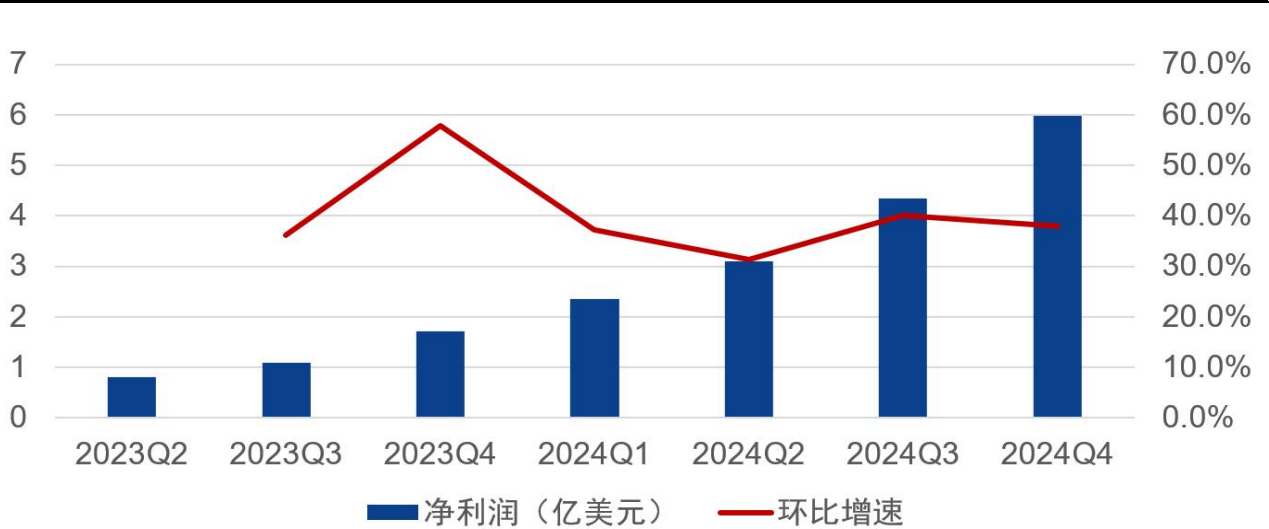
3.6 Applovin验证AI对营销等场景的促进作用

- ◆ 技术突破与垂类场景优化，应用从0到1的关键AI落地加速，在于一系列技术、应用场景和产品化能力的协同。LLM（大型语言模型）结合知识图谱、强化学习（RL）和链式推理（CoT）增强长逻辑推理能力是重要因素之一，但完整的推动因素更广泛，包括技术演进、商业模式、用户需求和产品落地能力等多个层面。
- ◆ Duolingo、Palantir、Tempus AI与AppLovin在2025年第一季度业绩均有突出表现。
- ◆ AppLovin展示出业务流与数据积累的闭环是推动公司长期竞争力和可持续增长的核心要素。AI加持的广告平台：精准投放与创意优化，并通过数据积累完成从用户行为到广告反馈的流程。
 - 流量供应(手游|App SDK)—数据收集—Axon 模型—广告匹配—广告主ROI。

部分海外AI应用类公司2025Q1业绩表现

公司	业务领域	25Q1收入	同比增速	其他核心指标
AppLovin (APP)	移动广告平台	14.84 亿美元	+40 %	广告收入 +71%，调整后 EBITDA 10.05 亿美元，利润率67%
Duolingo (DUOL)	在线教育	2.307 亿美元	+38 %	付费用户 1030 万;EPS 0.72 美元
Palantir (PLTR)	数据分析/企业 AI	8.84 亿美元	+39 %	美国收入 +55 %;全年营收增长指引上调至+36 %
Tempus AI (TEM)	精准医疗	2.557 亿美元	+75 %	毛利率 61%;全年营收指引提升至 12.5 亿美元(+80 %)

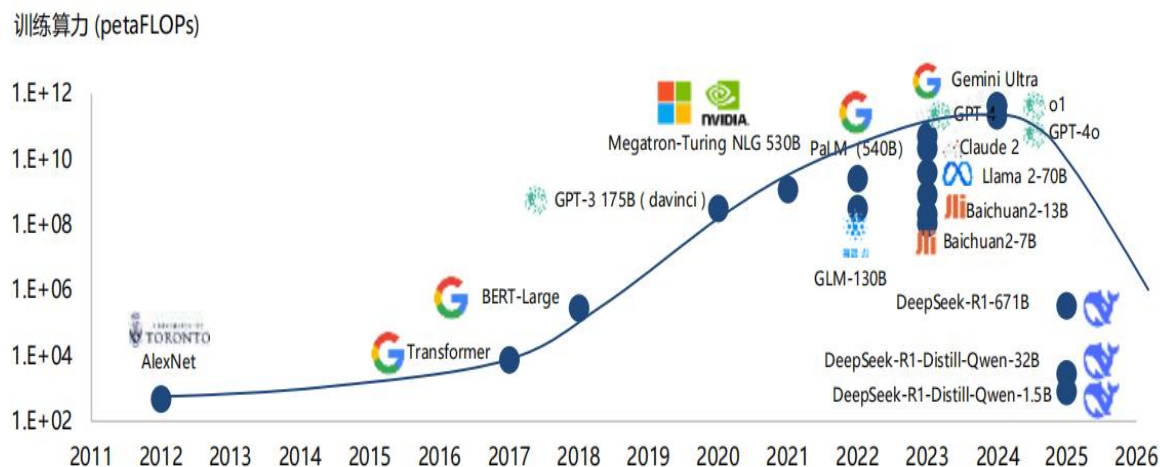
Applovin净利润



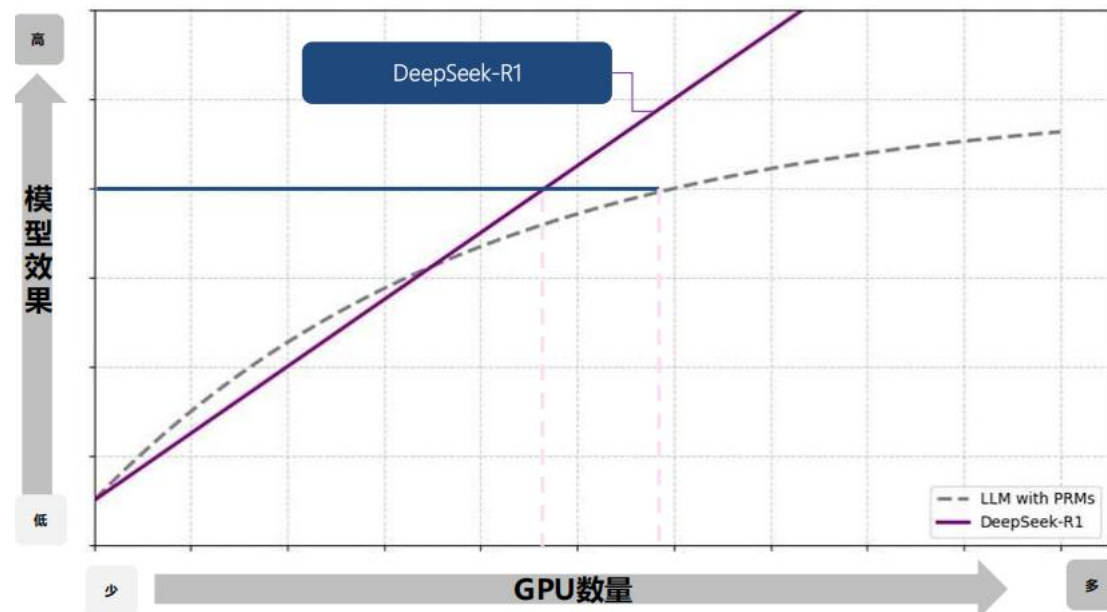
3.7 DeepSeek发布算力效率出现拐点

- ◆ DeepSeek通过优化算法架构，显著提升算力利用效率。
- ◆ DeepSeek-R1发布后，多家上市公司密集发布旗下产品接入DeepSeek大模型的消息，如视觉中国、易点天下、万兴科技、天娱数科等。
- ◆ DeepSeek-R1提供一种低成本训练的方法，但并非只能通过低成本来进行训练。通过优化DeepSeek-R1可能实现算力与性能的近似线性关系。每增加一张GPU，模型推理能力可稳定提升，无需依赖复杂的外部监督机制。这特性直接验证“算力即性能”的Scaling Law，为AI芯片市场及AI Infra市场提供明确的增量需求逻辑。

大模型发布时间及相关算力需求



DeepSeek-R1的训效果示意图



3.8 相关时期对应上涨活跃度较高个股

起始日期	结束日期	相关标的	相关事件
2023年3月17日	2023年4月28日	中国科传、上海电影、盛天网络、神州泰岳、中文在线、昆仑万维、奥飞娱乐、恺英网络、汤姆猫等	OpenAI发布多模态大模型GPT-4，支持图像分析和长文本生成，微软必应接入该模型，推动AI多场景应用、百度发布“文心一言”大模型等。
2023年5月26日	2023年6月20日	天地在线、姚记科技、名臣健康、人民网、新华网、奥飞娱乐、北京文化、电广传媒等。	北京市发布《促进通用人工智能创新发展的若干措施》、深圳市发布《加快推动人工智能高质量发展行动方案》、微软推出Windows11 AI Copilot、苹果全球开发者大会展示vision pro等。
2023年10月30日	2023年11月8日	天威视讯、天龙集团、中文在线、龙韵股份、龙版传媒、思美传媒、百纳千成、海看股份、上海电影、智度股份等。	OpenAI发布GPT-4 Turbo & GPTs、Meta开源AI音乐生成模型，赋能短视频配乐、有声书等场景，降低音视频内容生产成本等。
2024年2月8日	2024年3月4日	国脉文化、文投控股、华扬联众、慈文传媒、天地在线、因赛集团、上海电影、引力传媒、三六五网、读客文化等。	Sora发布、Claude3发布、央视AI动画片《千秋诗颂》验证AI生成内容商业化能力等。
2024年10月14日	2024年12月20日	天娱数科、天地在线、粤传媒、省广集团、天龙集团、值得买、易点天下、视觉中国、佳云科技等。	Applovin股价及业绩表现、豆包、OpenAI o3、Sora Turbo发布等。
2025年2月5日	2025年2月21日	浙数文化、顺网科技、光线传媒、浙文互联、福石控股、巨人网络、盛天网络、华数传媒、慈文传媒等。	Deepseek-R1发布英伟达与百度等公司相继支持、Pika2.0、OpenAI推出Deep Research等。

3.9 单日涨幅超过 4.9%个股排名（22.11.30-25.5.30）

◆ 以2022年11月30日ChatGPT模型发布时间做为本次AI概念全面兴起的起始日，截至2025年5月30日，传媒行业表现活跃。在较大幅度的上涨与下调过程中，不同个股展现出了不同的波动风格。我们整理上述日期中传媒板块个股（剔除ST）单日涨幅超过4.9%的次数，由此排名看到，涨幅超过4.9%次数前30名的个股更多的集中在版权/数据与营销两个板块中。前者与AI语料和IP扩展相关，后者更多的与AI技术的落地应用相关，排在第三的是游戏板块的个股，也与AI技术结合概念相关度较高。

超过4.9%次数	名称	板块/题材	超过4.9%次数	名称	板块/题材
77	中文在线	版权/微短剧	60	华智数媒	版权
72	果麦文化	出版	60	三六五网	营销
71	天地在线	营销	60	荣信文化	出版
70	盛天网络	游戏	59	思美传媒	营销
68	上海电影	版权	58	福石控股	营销
68	因赛集团	营销	58	慈文传媒	版权
68	奥飞娱乐	版权/潮玩	58	卓创资讯	数据
68	值得买	营销	58	掌阅科技	版权
68	世纪天鸿	教育	58	汤姆猫	游戏
67	天娱数科	营销	57	南方传媒	出版
65	昆仑万维	互联网	57	读客文化	版权
63	中国科传	数据	56	宝通科技	游戏
62	冰川网络	游戏	56	佳云科技	营销
62	引力传媒	营销	56	天龙集团	营销
61	人民网	数据	56	神州泰岳	游戏

注：板块/题材选择基于公司自身所处传媒子版块特征以及对应AI时间触发等因素

3.10 单日涨幅超过4.9%个股排名（24.10.14-25.5.30）

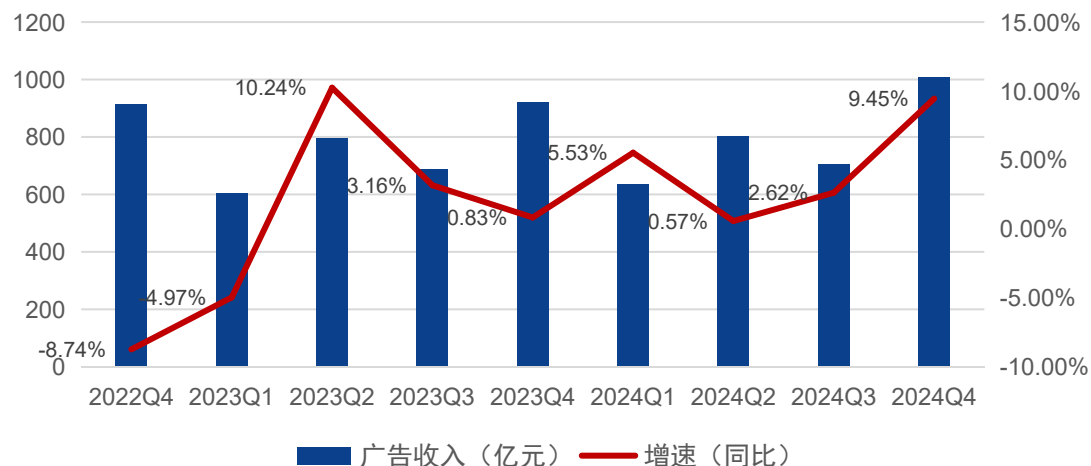
- ◆ 而遵从上图统计方式，仅改为以2024年10月14日作为起始点（24年国庆行情结束后，首次多家相关标的大幅上涨），则可显著发现营销类公司占绝对多数。可见AI题材的关注热点已由前期简单的事件催化转变为应用落地+数据验证。
- ◆ 由于Applovin的成功，以及国内外各大互联网平台营销收入快速增长（23年以来增速整体有明显提升），营销场景是当前已可验证的与AI结合可显著提升盈利能力的业态。
- ◆ 此外，以可灵为代表的国内外多家AI模型已实现运营盈利（即不计算额外市场推广营销费用）。

超过4.9%次数	名称	板块/题材	超过4.9%次数	名称	板块/题材
26	天娱数科	营销	18	佳云科技	营销
26	值得买	营销	18	汤姆猫	游戏
25	福石控股	营销	18	果麦文化	出版
23	流金科技	数据传输	17	粤传媒	营销
22	视觉中国	营销	17	顺网科技	游戏
21	元隆雅图	营销	17	新华传媒	出版
21	天地在线	营销	17	引力传媒	营销
21	天龙集团	营销	17	华扬联众	营销
21	易点天下	营销	16	遥望科技	营销
20	奥飞娱乐	版权/潮玩	16	思美传媒	营销
19	生意宝	AI模型	16	三六五网	营销
19	省广集团	营销	16	富春股份	游戏
19	冰川网络	游戏	16	华智数媒	影视/版权
19	浙文互联	营销	16	电声股份	营销
18	旗天科技	营销/金融	16	风语筑	数字VR

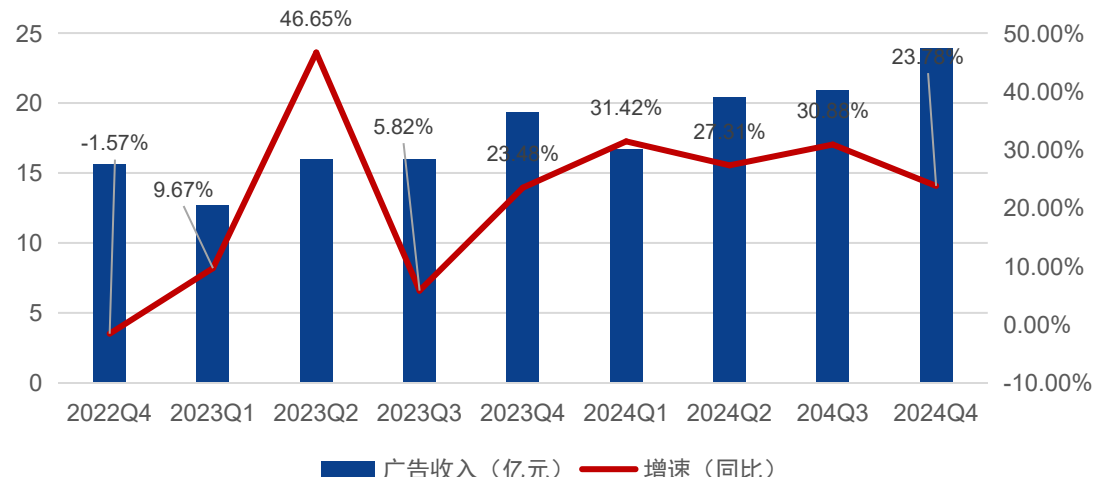
注：板块/题材选择基于公司自身所处传媒子版块特征以及对应AI时间触发等因素

3.11 23年以来头部互联网公司广告收入增速提升

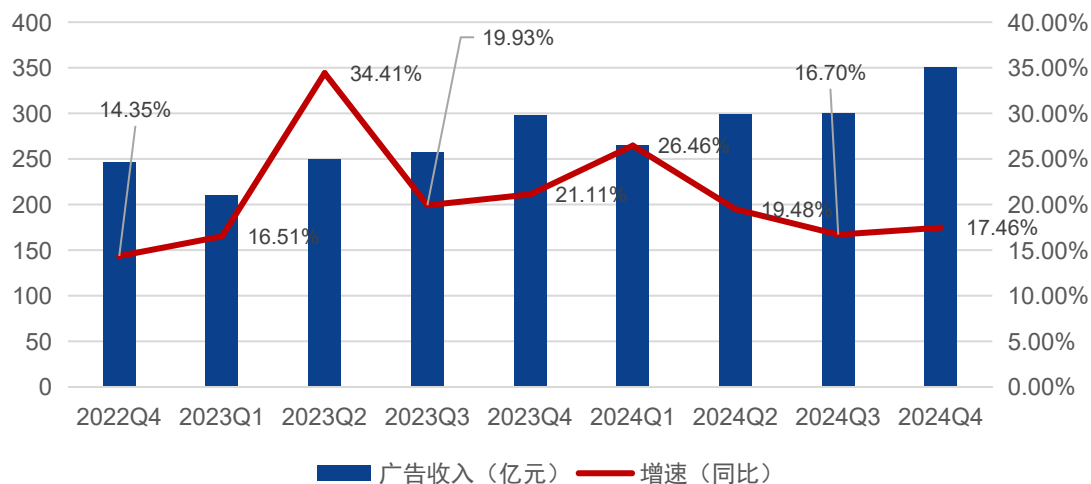
阿里巴巴



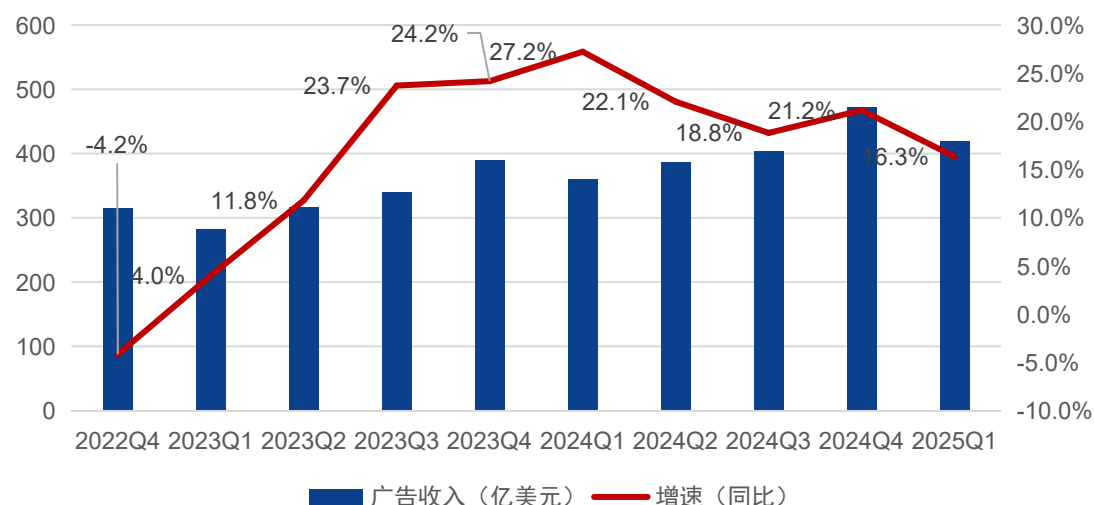
BILIBILI



腾讯



Meta



3.12 AI商业化工具型订阅与内容型规模效应案例

- ◆ 可灵AI自2024年6月发布以来，产品已累计完成超20次迭代，全球用户规模突破2200万。今年一季度可灵AI的收入规模已经达到1.5亿元。继实现盈利之后，快手可灵AI的收入增速仍在提升。从收入结构来看，P（Prosumer，从事自媒体和营销行业的专业用户）端付费订阅会员贡献可灵AI将近70%的营业收入。
- ◆ 2025年Q1多邻国在用户层面得显著成果：MAU月活用户高达1.3亿，同比增长33%。DAU日活用户达4660万，同比增长49%、付费用户达1030万，同比增长40%。用AI驱动低成本内容生成上，新增近150门语言课程、此前开发100门课程耗时12年。

可灵收费模式差异（年付）

非会员	黄金会员 7折	铂金会员 7折	钻石会员 7折 最划算!
0元/年 永久	554元/年 单月46元 6.99元/100灵感值	2234元/年 单月186元 6.21元/100灵感值	5594元/年 单月466元 5.83元/100灵感值
当前使用	购买	购买	购买
✓ 登录每月送灵感值 ✓ 登录每月送会员功能体验	每月获得 660 灵感值 约生成 3300 张图片或 66 个标准视频 ✓ 专享快速生成通道 ✓ 高品质视频生成 ✓ 图片、视频去水印 ✓ 专享滤镜与视频延长 ✓ 图片支持画质增强	每月获得 3000 灵感值 约生成 15000 张图片或 300 个标准视频 ✓ 专享快速生成通道 ✓ 高品质视频生成 ✓ 图片、视频去水印 ✓ 专享滤镜与视频延长 ✓ 图片支持画质增强 ✓ 新功能优先体验	每月获得 8000 灵感值 约生成 40000 张图片或 800 个标准视频 ✓ 专享快速生成通道 ✓ 高品质视频生成 ✓ 图片、视频去水印 ✓ 专享滤镜与视频延长 ✓ 图片支持画质增强 ✓ 新功能优先体验

AI驱动驱动产品创新（多邻国）



- 01 产业新周期技术-资本-市场多方共振
- 02 AI应用发展格局与市场化节奏
- 03 行业事件催化表现与收益归因
- 04 投资建议
- 05 风险提示

- ◆ 本文以2022年11月30日能够对话的GPT-3.5版本发布作为最近3年以来的AI概念的起点，通过数据分析的方式，并结合AI产业发展与应用落地的情况，试探AI题材的变迁。
- ◆ 本轮AI概念兴起以来，算法、算力与数据三个要素，通过动态循环，在技术创新与应用落地之间螺旋发展，带动了多轮热点。从最初大模型出现的“神奇”，到国内外各大厂商全面涌入的火热，再到数据、算力的激烈争夺，目前，已逐渐回归到与现有业态的融合，以及数据验证的基本逻辑。
- ◆ 从指数来看，最受AI概念影响的TMT四个子版块中，传媒指数虽然波动幅度较大，仍然表现优异。
- ◆ 而在统计日期内（2022.11.30-2025.5.30），通过数据可明显看出，A股拥有版权/数据业务的公司与营销公司表现最为活跃；而2024年10月以后，营销类公司的活跃度格外突出。这也佐证了当前AI概念已经从热点事件驱动，步入了“业务落地与数据验证”的阶段。
- ◆ 自2023年以来，国内外各大互联网公司的广告营销收入快速增长，收入增速整体显著提升；海外移动广告平台Applovin、在线教育公司多邻国、互联网保险公司水滴，以及快手可灵大模型等多家公司或业务板块快速增长，显示出大模型的应用在多业态中实现了有效结合，实现了营销与流量转化的ROI提升，并推动了业务增长。
- ◆ 建议关注：在AI的当前阶段，推荐关注营销与流量转化ROI提升逻辑，如蓝色光标、天娱数科、元隆雅图、引力传媒、视觉中国、恺英网络、巨人网络、吉比特、腾讯控股、快手-W、哔哩哔哩-W等。

- 01 产业新周期技术-资本-市场多方共振
- 02 AI应用发展格局与市场化节奏
- 03 行业事件催化表现与收益归因
- 04 投资建议
- 05 风险提示

◆ 数据分析基于历史数据，不能代表对未来的判断；

本文基于历史数据进行分析与总结，不能代表对未来的判断。数据质量、完整性、可比性以及统计方法的局限性均可能影响分析结果的准确性。报告中的数据回溯周期、抽样方法和统计口径可能存在固有偏差。

◆ AI技术发展不及预期的风险；

AI产业仍处于发展初期，虽然技术突破迅速，但最终的应用落地的形态，及实现大规模盈利的时间仍存在较大不确定性。

◆ 产业政策不确定性的风险；

当前AI技术快速发展，必将催生新的业务模式，产业发展初期，相关法律法规处于不断完善的过程中，因此存在政策不确定性的风险。

◆ 宏观经济风险等；

经济增长失速与周期波动风险，全球/国内GDP增速超预期下滑，经济进入衰退周期，压制全行业总需求，影响企业营收增长及盈利能力等。

倪爽，华金证券研究所传媒行业首席分析师，2023年2月加入华金证券。曾任太平洋证券传媒互联网行业首席分析师。

17年证券投资分析从业经验，13年文化传媒&互联网行业研究经验，专于行业逻辑、知识产权、内容产业与元宇宙方向研究。

2020年，获得“金麒麟”传媒最佳行业分析师（协会颁发资质的评价机构新浪举办）；2018年，因三次获金融界“慧眼识券商”行业分析师擂台（文化传媒）前三名，作为全市场内传媒行业唯一多次上榜分析师，获得金融界“屡获殊荣明星分析师”荣誉。

公司投资评级：

- 买入 — 未来6-12个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%；
- 增持 — 未来6-12个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%至15%之间；
- 中性 — 未来6-12个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至5%之间；
- 减持 — 未来6-12个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在5%至15%之间；
- 卖出 — 未来6-12个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来6-12个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先10%以上；
- 同步大市 — 未来6-12个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至10%；
- 落后大市 — 未来6-12个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后10%以上。

基准指数说明：

A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。

在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路759号陆家嘴世纪金融广场30层

北京市朝阳区建国路108号横琴人寿大厦17层

深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦10楼05单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn