

传媒

行业快报

国产视频生成模型持续发力推动行业发展

投资要点

- ◆ **事件：**近日，由快手可灵 AI 与星芒短剧联合出品、异类 Outliers 团队制作的全球首部 AI 单元故事集《新世界加载中》在北京举行首映礼。该故事集包含 7 个单元 AI 微电影全部借助快手自研视频生成大模型可灵 AI 创作而成，涵盖科幻、历史、奇幻、荒诞喜剧等多种题材。
- ◆ **视频生成模型已具备提供收入的能力。**自 2024 年 6 月发布以来，可灵 AI 以出众的视觉表现效果和语义响应能力，在全球视觉 AI 领域保持领先。过去一年，产品已累计完成超 20 次迭代，全球用户规模突破 2200 万。今年 5 月，推出 2.1 系列模型形成大师版、高品质模式（1080P）、标准模式（720P）在内的产品矩阵，为不同需求的用户提供了多元的视频生成解决方案。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。
- ◆ **国产图生视频模型竞相发展并取得部分成绩。**根据 Artificial Analysis Video Arena 排名，图生视频模型 Top5 国产模型共占三席，字节 Seedance1.0（第一）、Minimax Hailuo02（第二）、快手 Kling2.0（第四）。Seedance 1.0 pro 主要具备三个特性：无缝多镜头叙事、多动作及随心运镜、稳定运动与真实美感。Hailuo 02 可生成 6 秒的 768P 或 1080P 分辨率超清视频，以及 10 秒的 768P 分辨率视频。该模型拥有顶尖的指令遵循能力，能够处理极端物理场景，比如做特技表演。同时，爱诗科技旗下的 AI 视频生成产品 PixVerse，根据机器之心数据，该应用已经积累 6000 万全球用户，月活达到 1600 万。在海外多个国家和地区，长期占据着视频生成应用榜首。目前已上线国内版本名为“拍我 AI”。
- ◆ **AI 生成模型已在部分领域得到初步应用。**中文在线通过自研工具链将传统动漫短剧制作的 11 个传统环节压缩至 5 个核心步骤，实现生产周期缩短 70%、成本降低 50% 的突破。6 月 20 日，掌阅科技上线其首部 AI 技术与实拍画面深度融合的微短剧《遮天》，全网累计话题量破亿。其创作过程中，AI 实现从前期角色设定到中期建模、后期渲染的全面介入。根据《2025 中国广告主营销趋势调查报告》，超过 50% 的广告主，已经在生成创意内容时使用 AIGC，并且 AI 营销内容占比超过 10%。
- ◆ **投资建议：**视频生成领域应用持续迭代，行业头部公司持续布局，有望提升应用渗透率。建议关注：中文在线、阅文集团、恺英网络、上海电影、昆仑万维、汤姆猫、巨人网络、掌阅科技、因赛集团、天娱数科、天下秀、美图公司、完美世界、值得买、捷成股份、视觉中国、快手-W 等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、市场竞争加剧、AI 应用商业化进展低于预期等。

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.34	3.19	34.3
绝对收益	5.57	3.36	47.59

分析师

倪爽

SAC 执业证书编号：S0910523020003

nishuang@huajinsc.cn

报告联系人

王延森

wangyansen@huajinsc.cn

相关报告

传媒：IP 产业链价值重构与生态发展机遇-华金证券-传媒-行业快报 2025.6.17

昆仑万维：AI 产品矩阵逐步丰富，有助高效提升用户规模-华金证券-传媒-昆仑万维-公司快报 2025.5.23

引力传媒：营业收入创新高，AI 技术夯实营销生态-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2025.5.10

中文在线：海外业务持续扩张，关注后续发展及影片发布-华金证券-传媒-中文在线-公司点评 2025.5.7

昆仑万维：收入稳定增长，阶段性业绩承压符合产业规律-华金证券-传媒-昆仑万维-公司点评 2025.5.2

元隆雅图：收入稳健增长，“大 IP+科技”战略加速落地-华金证券-传媒-元隆雅图-公司快报 2025.5.2



投资评级说明

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