

2026 年 06 月 25 日



字节 Seedance2.5 有望推动 AIGC “质变点”

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

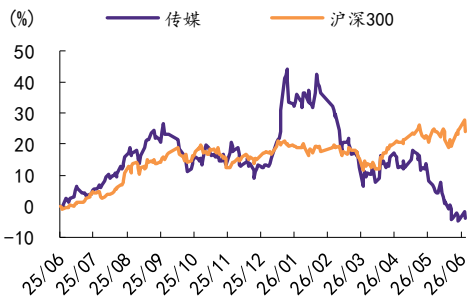
投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-10.1	-13.7	-4.0
沪深 300	-0.0	8.4	24.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业动态研究报告：人工智能+消费政策护航 传媒应用与场景有望承接》2026-06-20
- 2、《传媒行业动态研究报告：看 AI 托举传媒应用》2026-06-12
- 3、《传媒行业策略报告：中国 AI 新叙事与内需新供给》2026-06-03

字节拟推 Seedance2.5 系列模型 AI 视频 30 秒叙事能力有望助力 AI 工业级内容“质变点”

2026 年 6 月字节跳动旗下火山引擎在 Force 原动力大会上推出豆包视频生成模型 Seedance2.5，系列模型拟 7 月初正式发布，该模型推出 30 秒单段原生直出内容，增加叙事连贯性，有助于满足广告、剧集、电影等专业内容需求；系列内容的产出依托的是稳定的资产系统，在 IP 系统上火山 AI 版权商业化平台预览发布，为版权 IP 所有方和创作者搭建合作桥梁，让经典 IP 以 AI 方式焕发新生，推动 AI 创作生态的正版化及商业化；Seedance2.5 支持 50 个全模态素材联合输入，支持视频二次编辑也可局部调整，让生成的内容可修改、可迭代、可交付，生成内容的可控性也有助于解决工业级内容生产的难题（拟推出 3D 白模预演功能），豆包音频生成模型 1.0 同步发布，重新定义 AI 音频创作，从视频到音频，内容行业借助 AI 工具有望释放创意潜力，加速 AIGC 进入工业级应用的“质变点”。政策端，2026 年 6 月电视总局发布《微短剧发展管理办法（征求意见稿）》，其中指出“鼓励微短剧艺术表达、传播方式、新技术应用、商业模式等创新”，借助 AI 工具持续迭代，有助于内容创新新范式，如儒意电影推出 AI 微剧《合租 501》。

从 Seed2.1 深入 AI 生产力到豆包专业版上线

字节跳动 Seed 模型系列致力于挖掘用户真实需求，面向真实生产力场景推出 Seed2.1 系列，其具备三大维度能力为通用 Agent 能力、稳定代码工程交付能力、多模态等基础能力，针对真实场景需求字节豆包正式推出专业版，截止 2026 年 6 月豆包大模型日均 Token 调用量超 180 万亿，面对不同需求与要求，2026 年 6 月基于豆包 2.1 系列大模型推出豆包专业版，助力专业用户更好处理复杂工作、生产力场景，豆包专业版订阅方案推出三大套餐分别为标准、加强、高级，连续包月价格为 68 元、200 元、500 元，豆包专业版的推出背景是用户使用场景从周末与节假日转为工作日，反映出 Seedance 及豆包已逐步进入生产力场景，这一转变也成为模型能力的“质变点”，也是豆包专业版推出商业化的主要支点。

阿里推出 Happy Horse1.1 腾讯发力微信 AI 助手

小微及大圆

AIGC 板块新模型新工具持续供给，2026 年 6 月阿里推出视频生成模型 HappyHorse1.1，相较于 1.0 版本，1.1 版本进一步提升了其在专业内容生产场景中的创作质量、可控性与应用效率，HappyHorse 1.1 上线期间提供 6 折优惠，720p 分辨率官方刊例价 0.9 元/秒，折后每秒 0.54 元；1080p 分辨率官方刊例价 1.2 元/秒，折后每秒 0.72 元，虽 Happy Horse1.1 版本生成的视频均为 15 秒，但在视频质感上进行了优化，可满足微剧、广告等场景。腾讯，在 2C 入口竞争中元宝暂落后豆包等 APP 产品后发力微信，测试微信 AIAgent 助手“小微”支持通过文字或语音对话操作微信原生功能，企业微信拟将推出名为“大圆”Agent 均在借力 AI 做存量业务的新增量。

投资要点

从字节跳动的 Seedance2.5 到豆包专业版再到阿里的 Happy Horse1.1，有望重构专业内容生产流程以及提升 AI 专业生产能力，AI 视频生成从之前的 5~10 秒走向 30 秒，有助于 AI 内容的起承转合，AIGC 新叙事也成为可能；同时 AI 视频生成同步推出 AI 版权商业化平台让 IP 商业价值有望重估。**投资维度看**，AI 生产力板块可关注（MiniMax、阿里、美图、顺网科技等）；AIGC 板块可关注 AI 游戏（恺英网络、完美世界、姚记科技、B 站、腾讯等）、AI 电影剧集（儒意电影、博纳影业、上海电影、华策影视等）、AI 营销（蓝色光标、顺网科技、万咖壹联、浙文互联、B 站等，其中万咖壹联旗下核心业务主体玩咖欢聚与字节火山引擎大模型达成深度合作，将拥抱全新升级的 Seedance2.5 等新一代 AI 模型技术，进一步拓展 AI 视频生成在游戏广告、内容营销、用户增长等场景深度应用）、AI+IP 国漫（奥飞娱乐、中信出版、荣信文化等）。

风险提示

产业政策变化的风险；AI 生产的文化产品不受欢迎的风险；AI 应用不及预期的风险；AI 产品商业化进展低于预期的进展；电影游戏产品上线不及预期的风险；数据安全的风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争的风险；宏观经济波动的风险。

关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-06-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	8.25	0.24	0.58	0.73	34.38	14.22	11.30	买入
001330.SZ	博纳影业	6.30	-1.01	0.16	0.2	-6.24	39.38	31.50	买入
002517.SZ	恺英网络	15.42	0.93	1.11	1.28	16.58	13.89	12.05	买入
002624.SZ	完美世界	11.43	0.4	0.59	0.83	28.58	19.37	13.77	买入
300113.SZ	顺网科技	19.51	0.53	0.67	0.84	36.81	29.12	23.23	买入
300788.SZ	中信出版	24.16	0.68	0.87	1.03	35.53	27.77	23.46	买入
603466.SH	风语筑	10.70	-0.04	0.27	0.36	-267.50	39.63	29.72	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.35	0.05	0.1	0.15	127.00	63.50	42.33	买入
300133.SZ	华策影视	7.49	0.1	0.15	0.18	74.90	49.93	41.61	买入
002605.SZ	姚记科技	18.47	1.12	1.23	1.37	16.49	15.02	13.48	买入
601595.SH	上海电影	16.94	0.25	0.28	0.34	67.76	60.50	49.82	买入
603103.SH	横店影视	14.89	0.25	0.48	0.56	59.56	31.02	26.59	买入
300058.SZ	蓝色光标	14.75	0.06	0.08	0.09	245.83	184.38	163.89	买入
300413.SZ	芒果超媒	15.05	0.71	0.82	0.99	21.20	18.35	15.20	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	124.50	2.74	4.28	6.43	45.44	29.09	19.36	买入
1357.HK	美图公司	4.03	0.12	0.27	0.33	33.58	14.93	12.21	买入
0100.HK	MINIMAX-W	515.00	-121.11	-14.81	-13.54	-4.25	-34.77	-38.04	未评级
9988.HK	阿里巴巴-W	98.95	6.7	5.5	5.39	14.77	17.99	18.36	未评级
0700.HK	腾讯控股	414.80	24.15	26.49	29.52	17.18	15.66	14.05	未评级
1762.HK	万咖壹联	0.98	0.03	0.06	0.11	32.67	16.33	8.91	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 港无对人民币的汇率取 1 港元=0.87 元人民币; 美无对人民币的汇率取 1 美元=6.80 元人民币; 表中股价均为人民币元, “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券
司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。