

传媒

第 8 周观点：Sora 在 TikTok 上持续更新文生视频，建议关注影视短视频等公司投资机会

传媒板块周复盘：本周（2月19日-2月23日），申万传媒指数上涨 13.39%，同期上证指数上涨 4.85%，创业板指上涨 1.81%。分子行业看，游戏板块上涨 11.54%、影视院线上涨 13.51%、广告营销上涨 15.85%、出版上涨 17.13%。分个股看，涨幅前三分别为因赛集团（+122.89%）、华扬联众（+61.26%）、国脉文化（+61.18%）；跌幅前三分别为凤凰传媒（-1.65%）、万达电影（-1.50%）、中国电影（-0.08%）。

OpenAI 在 TikTok 上持续更新最新 Sora 文生视频

2月21日凌晨，OpenAI 在 TikTok 上更新 Sora 最新生成的文生视频，在一镜到底的短视频中，保持了视觉质量和物理特性，高度模拟了真实世界，加入了具有创意性的角色与故事设计。

字节版 SDXL-Lightning 开源文生图模型惊艳亮相

2月21日，字节跳动发布文生图开放模型 SDXL-Lightning，通过结合渐进式蒸馏和对抗式蒸馏的方法，旨在提高生成过程速度，同时保持生成图像的高质量 and 多样性，能够在一步或少步骤内完成 1024px 分辨率的文本到图像生成。

Stable Diffusion 3.0 版本正式上线

2月22日，Stability AI 发布了 Stable Diffusion 3.0，利用 Transformer 架构，大大提高了多主题提示、图像质量和文字拼写能力的性能，从而在生成的图像中实现更准确和一致的拼写，做到多种奇幻场景的主题呈现、高精度高画质的写真。

中国首部 AI 动画片《千秋诗颂》启播，正式开启国内 AI 文生视频时代

2月23日，中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》启播暨中央广播电视总台人工智能工作室揭牌仪式举行，依托“央视听媒体大模型”，聚焦国家统编语文教材 200 多首诗词，运用 AI 人工智能技术将国家统编语文教材中的诗词转化制作为唯美的国风动画，如《咏鹅》等诗词动画。

投资建议：

（1）中国首部 AI 动画片《千秋诗颂》启播，OpenAI 持续更新文生视频模型 Sora，AI 应用竞争持续保持激烈态势，关注短视频板块等投资机会。建议关注：

➢ AI：关注内容侧产业链相关布局公司，建议关注：中广天择、中文在线、上海电影。

（2）持续看好影视板块机会，2月票房突破 100 亿。建议关注：

➢ 影视：【院线端】受益于下游需求回暖带动业绩复苏，建议关注：上海电影、万达电影、横店影视、幸福蓝海、金逸影视等。【内容端】看好优质内容在重要档期表现，关注主控单片驱动，建议关注：光线传媒、阅文集团、博纳影业、中国儒意（与农林牧渔组联合覆盖）等。【票务平台】建议关注：猫眼娱乐、阿里影业等。

（3）近期苹果 Vision Pro 正式发售，关注 XR 等创新内容和形式进一步释放需求，看好供应链价值占比较高及相关软件应用的合作公司。建议关注：

➢ XR：关注产业链相关布局公司，建议关注：丝路视觉、恒信东方、大丰实业、锋尚文化、恺英网络、盛天网络等；

➢ 游戏：供给驱动行业景气延续，建议关注：神州泰岳（与计算机组联合覆盖）、恺英网络、完美世界、三七互娱、游族网络、吉比特、盛天网络、巨人网络等。

（4）出版国企估值重塑，主营业务稳健的同时开辟创新业务，仍是高股息优选。建议关注：中文传媒、中南传媒、中原传媒、山东出版等。

风险提示：宏观经济风险；市场恢复不及预期风险；行业监管变动或导致企业营收下滑风险

证券研究报告

2024 年 02 月 26 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

杨雨辰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521110001
yuchenyang@tfzq.com

王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

曹睿 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523020003
caorui@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《传媒-行业研究周报:第 7 周观点：OpenAI 发布首个文生视频模型 Sora，春节档票房再创新高》 2024-02-19
- 《传媒-行业研究周报:第 5 周观点：苹果 Vision Pro 应用生态日臻完善，春节档票房有望延续元旦档的超预期表现》 2024-02-05
- 《传媒-行业研究周报:第 4 周观点：2024 首批游戏版本号下发，数量再创新高，游戏板块有望加速恢复》 2024-01-29

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com