

传媒

行业快报

AI 迎生成交互环境；各平台助推短剧发展

投资要点

◆ **AI 生成快速发展，内容制作又迎突破。**近日，Google 发布 Genie (Generative Interactive Environments) 创新性 AI 生成交互环境，为首个从无标签互联网视频中以无监督方式训练的生成交互式环境。Genie 是由 110 亿参数的基础世界生成式 AI 模型，该模型从超过 20 万小时的公开互联网游戏视频的大型数据集进行训练并学习游戏机制，可根据文本、合成图像、照片甚至草图生成可玩的交互环境和可控虚拟世界，例如通过单张图像提示生成类似《超级马里奥》、《魂斗罗》的横向卷轴 2D 游戏。**模型由三部分组成：**1、潜在动作模型，推断每对帧之间的潜在动作；2、视频 tokenizer，将原始视频帧转换为离散 token；3、动态模型，在给定潜在动作和过去帧 token 的情况下，预测视频下一帧。**模型具备以下重要特点，有望推动 AIGC 进一步发展：**1、学到的潜在动作可转移到真实的人类设计的环境中；2、可在没有动作标签时学习控制；3、Genie 是实现通用智能体的基础；4、Genie 是一种通用方法，适用于任何类型的领域，并可扩展到更大的互联网数据集。

◆ **短剧发展持续向好，各平台支持促进增长。**哔哩哔哩：优化短剧收费模式，助推平台短剧良性发展。相比早期“热播短剧全集免费”的严重盗版现象，目前 B 站热播短剧付费模式得到改善，盗版问题得以缓解。用户在短剧 UP 主页面以“充电”形式付费后，才可观看该栏目所有正版短剧全集内容，**付费方式包括单月支付、连续包月、连续包年等。**抖音：**加强平台对短剧小程序的推荐力度。**以碧海剧场小程序为例，抖音短剧小程序向用户申请更多“通知信息”权限，**包括：剧集更新提醒、签到提醒、热播新剧提醒、在首页推荐频道提醒等权限。**通过该方式实现：1、维持小程序活跃度；2、培养用户登录习惯；3、用户将在 APP 信息流看到更多短剧信息；4、进一步提高对短剧的曝光度和小程序粘性；5、逐渐实现平台一站式投流-看剧-消费闭环场景。

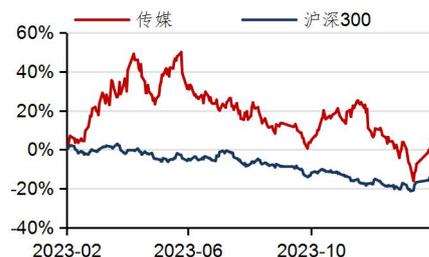
◆ **投资建议：AI 生成交互环境模型应用有望进一步拓展，短剧发展稳中向好。**建议关注 AIGC 相关标的：捷成股份(300182.SZ)、视觉中国(000681.SZ)、昆仑万维(300418.SZ)、因赛集团(300781.SZ)、天娱数科(002354.SZ)、恺英网络(002517.SZ)、巨人网络(002558.SZ)、蓝色光标(300058.SZ)、风语筑(603466.SH)、元隆雅图(002878.SZ)等。建议关注短剧相关标的：中文在线(300364.SZ)、阅文集团(0772.HK)、掌阅科技(603533.SH)、华谊兄弟(300027.SZ)、华策影视(300133.SZ)、芒果超媒(300413.SZ)、中广天择(603721.SH)、引力传媒(603598.SH)等

◆ **风险提示：**AI 新模型应用效果不确定性，短剧增长不确定性，相关政策不确定性等。

投资评级

领先大市-A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	-2.69	-8.34	17.71
绝对收益	0.9	-10.73	2.75

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

传媒：AI 生成动画首播；MR 游戏交互性持续提升-华金证券-传媒-行业快报 2024. 2. 26

传媒：政策推动央企入局 AI，人工智能发展强劲-华金证券-传媒-行业快报 2024. 2. 23

传媒：游戏市场多元化趋势显著，各类型表现亮眼-华金证券-传媒-行业快报 2024. 2. 20

传媒：短剧春节档稳定发展，行业生态建立逐步完善-华金证券-传媒-行业快报 2024. 2. 19

传媒：视频生成模型再迎突破-华金证券-传媒-行业快报 2024. 2. 18

传媒：游戏 AI 大模型首次备案；进口游戏版号获批-华金证券-传媒-行业快报 2024. 2. 3

传媒：未来产业创新发展有望多方位赋能行业-华金证券-传媒-行业快报 2024. 1. 30



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

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.huajinsec.cn