

传媒

行业快报

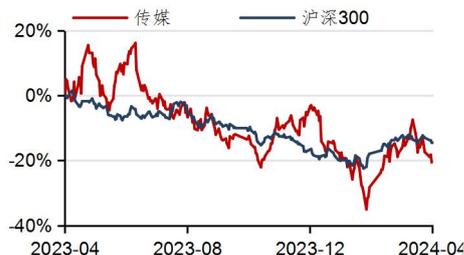
国内外音乐生成应用接踵而至

投资要点

- ◆ **事件：**海外音乐生成应用 Udio 推出，能够创作背景音乐，根据文本输入创作出蓝调、流行、说唱等多种风格和类型的音乐，包括复杂人声部分。每月可生成 1200 首免费歌曲。
- ◆ **AI 音乐生成模型研究道路清晰，国内外产品相继落地。**AI 作曲可简化为“以语言模型(目前以 Transformer 为代表，如谷歌 Megenta、OpenAIJukebox、AIVA 等)为中介，对音乐数据进行双向转化(通过 MIDI 等转化路径)”。此方面代表性模型包括 MelodyRNN、Music Transformer。难点：音乐数据标注。在标注阶段，按时期、流派、作曲家等特征，对训练集中乐曲旋律、和声等特征进行描述，将其有效编码为程序语言。海外产品：Suno、MuseNet (OpenAI)、MusicLM (谷歌)、MusicGen (Meta) 等。国内产品：天工 SkyMusic (昆仑万维) 等。
- ◆ **全球音乐市场发展稳健，流媒体业务已成为主流。**根据国际唱片业协会(IFPI)统计，2023 年全球录制音乐收入增长 10.2%，总收入达到 286 亿美元，连续九年实现增长。亚洲录制音乐市场增长率达到 14.9%，其主要驱动为实体和数字音乐。中国大陆市场为全球第五大市场增长率 25.9%，增长幅度为世界前十大市场中最高。业务板块分类：流媒体业务是增长主要推动力，订阅流媒体收入增长 11.2%，占全球市场 48.9%。截至 2023 年底，音乐流媒体服务付费订阅用户数量已超过 6.67 亿。此外，实体收入增长 13.4%，表演权收入增长 9.5%，数字和实体收入已连续三年同步增长。
- ◆ **国内音乐市场基于短视频等类型传播媒介协同发展。**根据中国音像与数字出版协会统计，2022 年中国在线音乐市场规模约为 180.2 亿元；音乐短视频市场规模约为 410.3 亿元；音乐直播市场规模约达 815.2 亿元；在线 K 歌市场规模约达 149.2 亿元。直播与短视频等社交属性平台发展，构建基于信任关系与情感纽带的音乐消费场景。抖音统计：2023 年抖音日均音乐内容播放量 1800 亿/天，利用视频、图文发布音乐作品比例高达 78%。快手统计：音乐融入短视频创作成为日常。2023 年 106 亿带有 BGM 短视频发布，3.4 亿短视频创作者使用 BGM。B 站统计：2023 年有超过 1.52 亿人在 B 站观看音乐类视频，播放总量突破 573 亿次，相当于全球每人观看 7 条视频。超 166 万 UP 主发布超 2000 万音乐视频，音乐人入驻规模同比增长 43.6%。UP 主以填词翻唱、曲风改编、MV 混剪等多种形式进行音乐二创，共计超 3800 条音乐二创视频播放破百万。
- ◆ **投资建议：**AI 音乐生成有望降低制作门槛丰富音乐品类，完善音乐制作生态。建议关注相关标的：昆仑万维、盛天网络、天娱数科、万兴科技、易点天下、华扬联众、三七互娱、新媒股份、中广天择、捷成股份等。
- ◆ **风险提示：**音乐相关版权不确定性，AI 等技术发展及市场接受程度不及预期。

 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	-2.4	-7.59	-1.98
绝对收益	-3.55	-0.66	-16.61

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：鸿蒙生态应用增速显著-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.9
- 传媒：网络视听行业新业态涌现，市场稳定发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.2
- 传媒：2月游戏市场实现移动端与客户端双增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.26
- 传媒：单一模型应用厚积薄发，广电引领 AI 视频发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.25
- 传媒：国内 AI 大模型及应用再迎跃迁-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.22
- 传媒：GTC2024 多项新品发布开启 AI“新基建”-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.19
- 传媒：SIMA 展现 AIGC 新方向，国内 AI 发展强劲-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.18



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