

传媒

报告日期：2024年07月08日

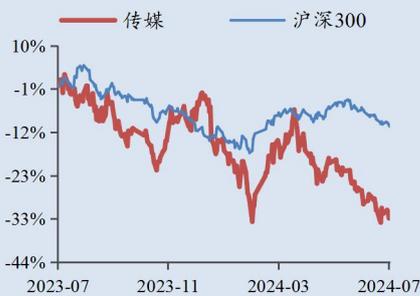
WAIC2024 开幕，商汤发布可控人物视频生成大模型 Vimi

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

相关阅读

《OpenAI“断供”，国产大模型厂商陆续提供迁移方案——传媒行业周报》2024.07.01

《Anthropic 推出 Claude 3.5 AI 模型，持续关注 AI 应用落地——传媒行业周报》2024.06.24

《苹果迈入 AI 时代，重点关注端侧 AI 应用前景——传媒行业周报》2024.06.17

摘要：

- **WAIC2024 开幕，“AI+”切实融入千行百业。**7月4日上午10时，2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海揭开帷幕，现场展示百款大模型及其应用，包括文心一言、讯飞星火、通义千问、书生、腾讯元宝、华为盘古以及商汤日日新等市场热门产品；Minimax、百川智能、智谱AI、阶跃星辰等大模型明星企业也将悉数登场，多元AI产业交流共进有望产生催化效应。
- **蚂蚁集团发布“隐语 Cloud”大模型密算平台，加速专业智能体落地应用。**蚂蚁集团在WAIC会上发布“隐语 Cloud”大模型密算平台，通过软硬件结合的可信隐私计算技术，在大模型托管和大模型推理等环节实现数据密态流转，保护模型资产、数据安全和用户隐私。在大模型时代，智能体是新的应用范式，从单个应用走到生态链接，大模型之间的演进又将是下一轮竞争。
- **商汤发布「日日新 5.5」对标 GPT-4o，可控人物视频生成大模型 Vimi 成为 WAIC 镇馆之宝。**7月5日，商汤科技在WAIC 2024发布国内首个具备流式原生多模态交互能力大模型「日日新 SenseNova 5.5」，综合性能较两个月前的「日日新 5.0」提升30%，交互效果和多项核心指标实现对标 GPT-4o。商汤首个面向C端用户的可控人物视频生成大模型 Vimi，基于商汤日日新大模型的强大能力，仅通过一张任意风格的照片就能生成和目标动作一致的人物类视频，并支持多种驱动方式，可通过已有人物视频、动画、声音、文字等多种元素进行驱动。
- **投资建议：**1) AI 应用：随着 AI 端侧产品和应用的技术迭代，预计将有更多 AI 爆款产品出现，推动传媒板块增长。建议关注 AI+商业化落地投资机会。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、中南传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。维持传媒行业“推荐”评级。
- **风险提示：**新技术发展不及预期；板块竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/7/5	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
601928.SH	凤凰传媒	11.73	1.16	0.72	0.77	0.82	10.77	16.31	15.23	14.30	未评级
002555.SZ	三七互娱	12.84	1.20	1.40	1.55	1.70	14.12	9.19	8.28	7.55	未评级
601019.SH	山东出版	11.79	1.14	0.82	0.91	0.97	11.65	14.34	13.04	12.12	未评级
601098.SH	中南传媒	13.18	1.03	0.80	0.87	0.93	13.05	16.47	15.18	14.13	未评级
002517.SZ	恺英网络	9.54	0.70	0.86	1.03	1.17	23.45	11.06	9.27	8.11	未评级
600373.SH	中文传媒	14.92	1.45	1.36	1.45	1.51	9.25	10.87	10.17	9.77	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	2
4.1 WAIC2024 开幕,“AI+”切实融入千行百业.....	2
4.2 加速专业智能体落地应用,蚂蚁集团发布“隐语 Cloud”大模型密算平台.....	3
4.3 商汤发布「日日新 5.5」对标 GPT-4o,可控人物视频生成大模型 Vimi 成为 WAIC 镇馆之宝.....	4
5 投资建议.....	6
6 风险提示.....	6

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4: 蚂蚁集团携手产业合作伙伴构建专业智能体生态.....	3
图 5: 蚂蚁密算 CEO 介绍“隐语 Cloud”大模型.....	4
图 6: 隐语 Cloud 大模型密算平台.....	4
图 7: 日日新 5.5 对标 GPT-4o.....	5
图 8: 日日新 5.5 相比 5.0 核心指标提升.....	5
图 9: 大模型 Vimi 入选 WAIC 展览展示最高荣誉“镇馆之宝”.....	5

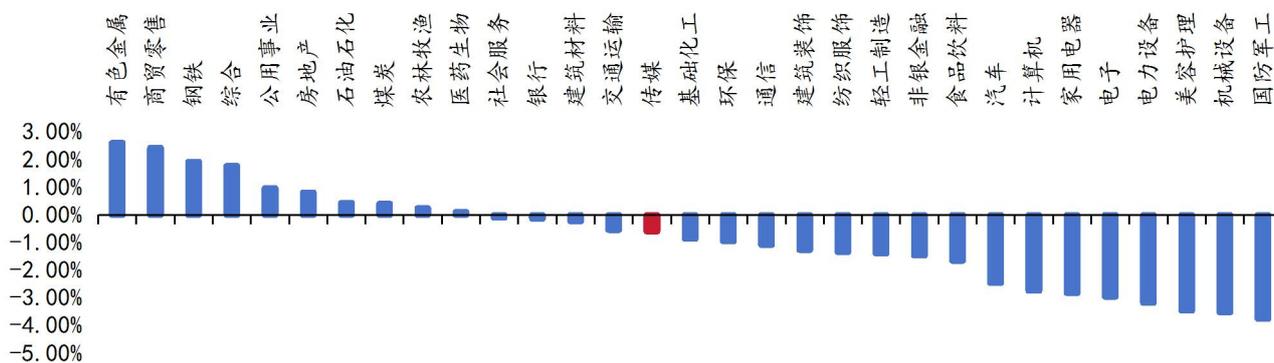
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	6
-----------------------	---

1 一周市场表现

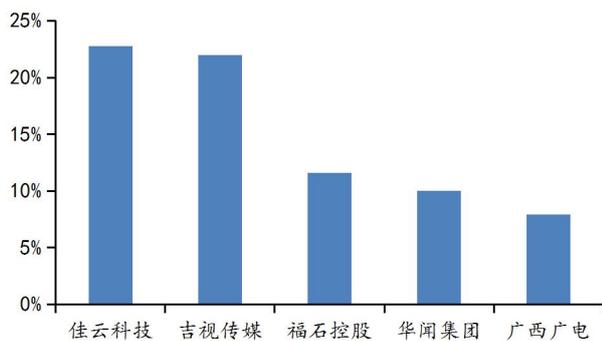
2024年7月1日-7月5日，申万传媒指数下跌0.59%。板块个股涨幅前五名分别为佳云科技（300242.SZ）、吉视传媒（601929.SH）、福石控股（300071.SZ）、华闻集团（000793.SZ）、广西广电（600936.SH）。板块个股跌幅前五名分别为紫天科技（300280.SZ）、三人行（605168.SH）、中广天择（603721.SH）、掌阅科技（603533.SH）、中文在线（300364.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



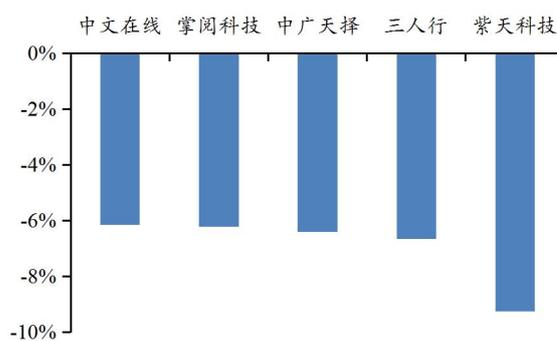
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

游戏版号整体供给稳定，游戏产品新周期陆续开启

截至 2024 年 6 月，2024 年半年来一共发放了 689 个游戏版号，其中国产 628 款，进口 61 款。6 月过审游戏中，客户端游戏数量有所提升，共计 11 款，都是同时支持移动、客户端的跨端游戏，包括《斗罗大陆：猎魂世界》《汉克旅店》《黄金四目》《洛克王国：世界》《绿梦：时空之声》《上古河图》《时间秩序》《万烬遗迹》《修仙时代》《异色边缘》及《御剑封魔》。其余 93 款均为移动游戏，带有“休闲益智”标签的有 40 款。大厂、知名厂商及上市公司们收获颇丰。腾讯、莉莉丝、三七互娱、中青宝、4399、咪咕互娱、雷霆互动、吉比特、电魂网络均有游戏过审。版号稳定下发，行业需求回暖，游戏产品新周期陆续开启。

2024 年暑期档超 100 部影片定档，内容呈现多元化供给

电影暑期档自每年的 6 月 1 日开启，8 月 31 日结束，是全年重要的档期之一。时间上，该档期和学生群体的暑假重合，吸引增量观影群体；季节上，暑期天气炎热，而短途便利、低客单价、高获得感的室内观影活动成为居民出游的重要方式。根据猫眼专业版 App，截至 6 月 28 日，已有 101 部影片定档暑期档。从地域来看，进口片引进力度加大，其中包括好莱坞大片《疯狂的麦克斯：狂暴女神》、《死侍与金刚狼》等，头部日本动漫剧场版《排球少年！！垃圾场决战》、《航海王：强者天下》、《蓝色禁区：凪》等。

3 重点公司公告

【北京文化】2024 年 7 月 1 日，公司发布公告，公司参与出品的电影《云边有个小卖部》自 2024 年 6 月 22 日在中国大陆地区公映，截至 6 月 30 日累计票房收入约为 3.68 亿元，超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。截至 6 月 30 日，公司来源于该影片的营业收入约为 220 万元—240 万元。影片仍在上映中，票房收入以正式确认的结算单为准。

4 本周观点

4.1 WAIC2024 开幕，“AI+”切实融入千行百业

7 月 4 日上午 10 时，2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海黄浦江畔揭开帷幕，此次大会主题为“以共商促共享，以善

治促善智”，强化对人工智能全球治理及国际合作的关注。国务院总理李强出席开幕式并致辞。李强指出，中国始终积极拥抱智能变革，大力推进人工智能创新发展，高度重视人工智能安全治理，实施了一系列务实举措。李强还提出三点建议：一是深化创新合作，释放智能红利；二是推动普惠发展，弥合智能鸿沟；三是加强协同共治，确保智能向善。此外，开幕式上，上海向全球发布了《人工智能全球治理上海宣言》。宣言提出要促进人工智能发展，维护人工智能安全，构建人工智能的治理体系，加强社会参与和提升公众素养，提升生活品质与社会福祉，呼吁各方积极响应，携手行动，共同推动人工智能造福全人类。

本届世界人工智能大会上，有 9 位图灵奖、菲尔兹奖、诺贝尔奖得主和 88 位国内外院士，将以不同形式参与交流与合作。除了主论坛以外，若干场行业论坛涵盖 AI 伦理治理、大模型、数据、算力、具身智能、科学智能（AI for Science）、新型工业化、自动驾驶、投融资、教育与人才十大重点议题，现场将展示百款大模型及其应用，包括文心一言、讯飞星火、通义千问、书生、腾讯元宝、华为盘古以及商汤日日新等市场热门产品；Minimax、百川智能、智谱 AI、阶跃星辰等大模型明星企业也将悉数登场，多元 AI 产业交流共进有望产生催化效应。

4.2 加速专业智能体落地应用，蚂蚁集团发布“隐语 Cloud”大模型密算平台

从单个应用走到生态链接，大模型之间的演进又将是下一轮竞争。蚂蚁集团董事长兼 CEO 井贤栋在会上表示，在移动互联网时代，生活、医疗、金融等场景中涌现出了一批优秀的应用，形成互联互通的网络对外提供服务。在大模型时代，智能体是新的应用范式，蚂蚁集团在探索通过专业智能体的深度连接，AI 会像互联网一样，带来服务的代际升级。

图 4：蚂蚁集团携手产业合作伙伴构建专业智能体生态



数据来源：蚂蚁集团微信公众号，华龙证券研究所

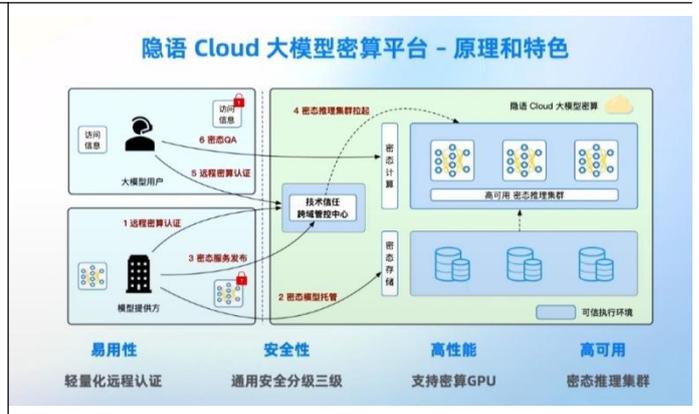
作为国内较早布局 AI 大模型的厂商之一，蚂蚁自研的百灵大模型已在 2023 年通过备案，并构建了 AI 生活管家、AI 金融管家和 AI 医疗健康管家，分别对应生活、金融和医疗等场景。值得关注的是，通用大模型在落地严谨产业时面临着领域知识相对缺乏、复杂决策难以胜任以及对话交互不等于有效协同等“能力短板”，从实践来看，专业智能体或被证明是大模型落地严谨产业的有效路径。作为数据要素领域的主要技术服务商，蚂蚁集团在会上发布“隐语 Cloud”大模型密算平台，通过软硬件结合的可信隐私计算技术，在大模型托管和大模型推理等环节实现数据密态流转，保护模型资产、数据安全和用户隐私。

图 5：蚂蚁密算 CEO 介绍“隐语 Cloud”大模型



数据来源：世界人工智能大会，华龙证券研究所

图 6：隐语 Cloud 大模型密算平台



数据来源：世界人工智能大会，华龙证券研究所

据介绍，“隐语 Cloud”大模型密算平台首批推出两大服务，分别为大模型密态托管和大模型密态推理。大模型密态托管，指模型提供方可以将模型加密后托管在平台上，一键完成云上密态部署，保护模型资产不被泄漏和盗用；大模型密态推理，是指数据以密态形式完成推理，保护用户交互时的数据安全、商业机密等。

当下，大模型在垂直行业应用时，许多企业通过私有化部署来应对数据安全挑战，这不仅增加企业的运维和服务成本，也影响对外服务的效率和质量。对行业的发展来说，公有云和专有云交付方案有利于多方数据跨领域、跨行业高效融合，进一步激发大模型的能力。

4.3 商汤发布「日日新 5.5」对标 GPT-4o，可控人物视频生成大模型 Vimi 成为 WAIC 镇馆之宝

7 月 5 日，商汤科技在 WAIC 2024 举办“大爱无疆·向新力”人工智能论坛，发布国内首个具备流式原生多模态交互能力大模型「日日新 SenseNova 5.5」，综合性能较两个月前的「日日新 5.0」提升 30%，交互

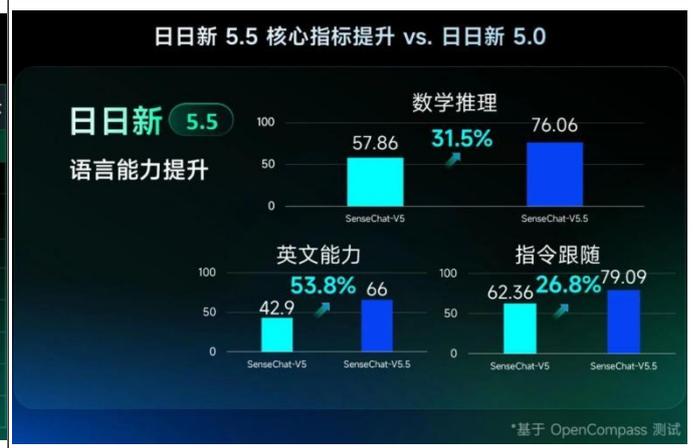
效果和多项核心指标实现对标 GPT-4o。「日日新 5.5」主要更新点包括：
 1) 6000 亿参数基模型性能全面提升。大量使用合成高阶思维链数据，提升推理思维能力，在数理逻辑、英文、指令跟随等方面能力增强明显。
 2) 率先推出国内首个“所见即所得”模型「日日新 5o」，流式多模态交互，带来全新 AI 交互模式。
 3) 端侧模型全面升级，发布「日日新 5.5 Lite」，相比 4 月 5.0 版模型精度提升 10%，推理效率提升 15%，首包延迟降低 40%。

图 7：日日新 5.5 对标 GPT-4o

日日新 5.5 多模态核心指标 vs. GPT-4o										
	Avg. Score	MMB v1.1	MMStar	MMMU	MathVista	HallusionBench Avg.	AI2D	OCRBench	MMVet	
日日新 5.5	69.9	83.0	65.4	54.6	67.2	51.9	86.9	83.8	66.2	
GPT4o-0513	69.9	82.2	63.9	69.2	61.3	55.0	84.6	73.6	69.1	
Claude 3.5-Sonnet	67.9	78.5	62.2	65.9	61.6	49.9	80.2	78.8	66.0	
Gemini 1.5 Pro	64.4	73.9	59.1	60.6	57.7	45.6	79.1	75.4	64.0	
GPT4v-0409	63.5	79.8	56.0	61.7	54.7	43.9	78.6	65.6	67.5	
GLM-4v	60.8	78.6	53.2	45.6	45.6	44.9	76.1	81.4	60.7	
Step-1V	59.5	78.0	50.0	49.9	44.8	48.4	79.2	62.5	63.3	
Qwen-VL-Max	58.3	74.6	49.5	52.0	43.4	41.2	75.7	68.4	61.8	
GPT4v-1106	57.1	73.8	49.7	53.8	48.7	46.5	75.9	51.6	56.8	

数据来源：商汤科技微信公众号，华龙证券研究所

图 8：日日新 5.5 相比 5.0 核心指标提升



数据来源：商汤科技微信公众号，华龙证券研究所

商汤科技同时也持续在图文、视频方向发力。7月4日，商汤发布首个“可控”人物视频生成大模型 Vimi，该模型主要面向 C 端用户，支持聊天、唱歌、舞动等多种娱乐互动场景。发布会上，董事长兼 CEO 徐立还在演讲中用商汤“可控”人物视频生成大模型 Vimi 创作一条视频。仅通过一张任意风格的图片，就能生成和目标动作一致的人物类视频，并支持多种驱动方式，可通过已有人物视频、动画、声音、文字等多种元素进行驱动。

图 9：大模型 Vimi 入选 WAIC 展览展示最高荣誉“镇馆之宝”



数据来源：世界人工智能大会，华龙证券研究所

目前，行业里大部分的视频都是以人物为主要内容，同时伴随短视频、直播平台的发展，以人物为主体的视频需求量成指数级增长。然而，市面上缺少可控人物视频生成的 AIGC 产品，导致内容创作者的效率有待提升。随着 Vimi、可灵、Sora 等人物视频生成大模型的出现快速填补了这一市场需求空缺，为广大 C 端的视频创作者提供了简单、好用的创作工具，可以广泛应用于人物类短视频的创作。我们认为 AI 技术及应用领域持续突破，建议持续关注 AI 在广告、电商、影视、游戏和教育等各领域的商业化落地及相关投资机会。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/7/5	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
601928.SH	凤凰传媒	11.73	1.16	0.72	0.77	0.82	10.77	16.31	15.23	14.30	未评级
002555.SZ	三七互娱	12.84	1.20	1.40	1.55	1.70	14.12	9.19	8.28	7.55	未评级
601019.SH	山东出版	11.79	1.14	0.82	0.91	0.97	11.65	14.34	13.04	12.12	未评级
601098.SH	中南传媒	13.18	1.03	0.80	0.87	0.93	13.05	16.47	15.18	14.13	未评级
002517.SZ	恺英网络	9.54	0.70	0.86	1.03	1.17	23.45	11.06	9.27	8.11	未评级
600373.SH	中文传媒	14.92	1.45	1.36	1.45	1.51	9.25	10.87	10.17	9.77	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

5 投资建议

国产大模型的厂商加速推进技术的更新迭代，同时依托本土化优势，积极布局策略并推动应用的实施落地，建议关注 AI+商业化落地投资机会。

1) AI 应用：随着 AI 端侧产品和应用的技术迭代，预计将有更多 AI 爆款产品出现，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、中南传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。维持传媒行业“推荐”评级。

6 风险提示

1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存

在新技术革新不及预期。

2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。

4) 政策及监管环境趋严。

5) 国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（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报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。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价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

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及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046