

传媒

报告日期：2024年11月17日

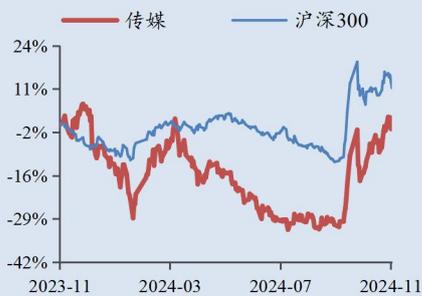
SkyReels AI 短剧平台即将在美国上线，继续关注 AI 应用

——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

《2024年前三季度传媒业绩承压，关注后期回暖——传媒行业2024年三季报综述》2024.11.15

《智谱推出AI视频模型“新清影”，视频生成开启“有声”时代——传媒行业周报》2024.11.11

《智谱AI推出自主智能体AutoGLM，关注应用端侧落地机会——传媒行业周报》2024.11.04

摘要：

- 昆仑万维 SkyReels AI 短剧平台将于 12 月 10 日在美国正式上线。11 月 10 日，昆仑万维宣布，旗下 AI 短剧平台 SkyReels 将于 12 月 10 日正式在美国上线。此前，昆仑万维发布全球首个集成视频大模型与 3D 大模型的 AI 短剧平台 SkyReels，不仅为专业内容创作者提供了强大的创作工具，降低了 AI 短剧创作的门槛，使得非专业用户也能轻松上手，让“一人一剧”的梦想真正成为现实。
- 豆包大模型推出图像编辑模型 SeedEdit。11 月 11 日，字节跳动旗下豆包大模型团队宣布推出其最新研发的通用图像编辑模型——SeedEdit。SeedEdit 可以让用户实现一句话 P 图。在指令理解上，SeedEdit 依托豆包文生图大模型，对中文、英文、专有名词等输入都能精准响应。同时 SeedEdit 仅处理文字指令涉及区域，在编辑过程中最大限度地保持原图的完整性。
- 阿里国际推出全球首个 B2B AI 搜索引擎 Accio。11 月 12 日，阿里国际推出全球首个 B2B 领域的 AI 搜索引擎 Accio，面向全球商家开放，正式入局当下火热的 AI Search 赛道。Accio 包含“AI 驱动搜索”、“AI 重构的商品百科页面”、“端到端的电商平台”三大模块。Accio 通过对产品属性、供应商信誉、市场趋势等多维度数据的分析，为用户精准推荐最符合需求的产品和供应商。
- 投资建议：我们认为受益于国内外大模型持续迭代，“AI+”创新应用不断涌现，商业化空间或逐步打开，助力企业降本增效，赋能生产力提升，把握传媒板块三条主线，建议关注：①估值修复叠加供给释放下业绩修复的影视板块，建议关注中国电影等。②继续看好避险属性较强，高分红、低估值的出版板块，建议关注凤凰传媒、山东出版、中南传媒、中国科传等。③优质 IP 和积极布局出海的游戏企业，建议关注完美世界、三七互娱、巨人网络等。维持传媒行业“推荐”评级。
- 风险提示：新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/11/15	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
002555.SZ	三七互娱	17.19	1.20	1.22	1.39	1.53	14.3	14.1	12.4	11.2	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.66	1.16	0.73	0.76	0.81	9.2	14.7	13.9	13.2	未评级
002558.SZ	巨人网络	13.28	0.59	0.74	0.85	0.94	23.6	17.7	15.5	14.0	未评级
002624.SZ	完美世界	11.7	0.26	-0.15	0.38	0.50	46.2	-77.7	30.6	23.4	未评级
601019.SH	山东出版	10.79	1.14	0.78	0.86	0.92	9.5	13.9	12.5	11.7	未评级
601098.SH	中南传媒	12.51	1.03	0.79	0.83	0.88	12.1	15.9	15.0	14.2	未评级
600977.SH	中国电影	11.73	0.14	0.15	0.38	0.43	83.3	79.9	31.3	27.5	未评级
601858.SH	中国科传	24.87	0.65	0.52	0.54	0.56	38.30	48.19	46.26	44.48	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.....	4
4 本周观点.....	4
5 投资建议.....	7
6 风险提示.....	8

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: SeedEdit 实现让用户实现一句话 P 图.....	2
图 5: 百度发布小度 AI 眼镜实现“软硬一体”智能化.....	3
图 6: 全球首款 B2B AI 搜索引擎 Accio 界面.....	3
图 7: SkyReels 剧本大模型质量评估多项指标名列前茅.....	5
图 8: SkyReels 向用户提供的剧本生成库.....	5
图 9: SkyReels 产品操作界面.....	5
图 10: SkyReels 向用户提供的角色生成库.....	6

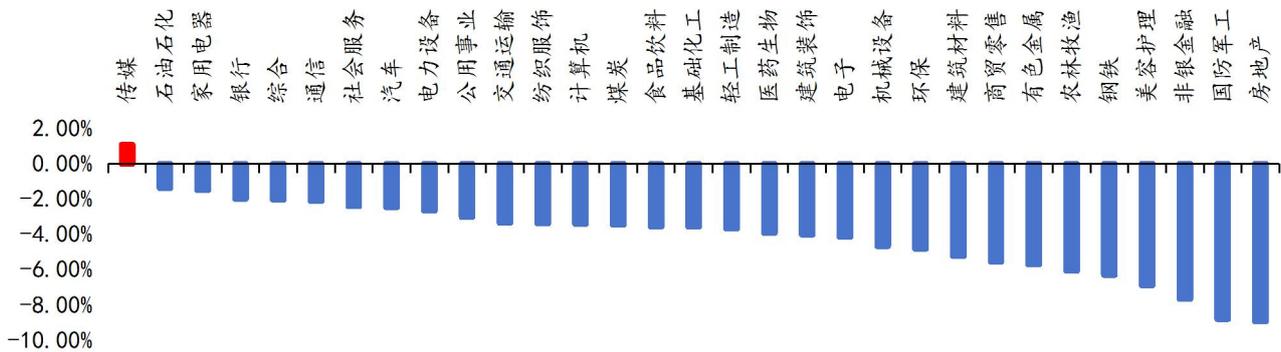
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	2
表 2: 重点关注公司及盈利预测.....	8

1 一周市场表现

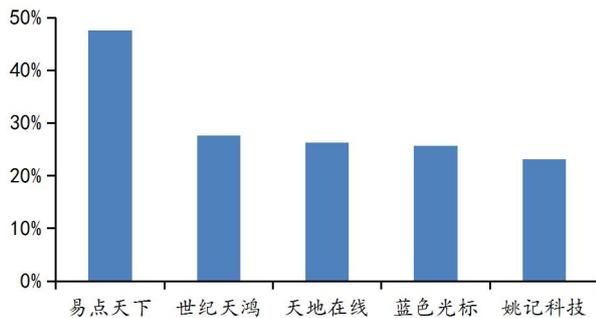
2024年11月11日-11月15日，申万传媒指数上涨1.07%。板块个股涨幅前五名分别为易点天下(301171.SZ)、世纪天鸿(300654.SZ)、天地在线(002995.SZ)、蓝色光标(300058.SZ)、姚记科技(002605.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为ST华通(002602.SZ)、吉视传媒(601929.SH)、华闻集团(000793.SZ)、湖北广电(000665.SZ)、新华传媒(600825.SH)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



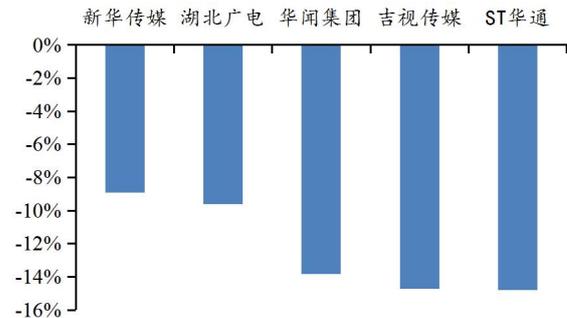
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

豆包大模型推出图像编辑模型 SeedEdit

11月11日，字节跳动旗下豆包大模型团队宣布推出其最新研发的通用图像编辑模型——SeedEdit。豆包大模型团队称，SeedEdit可以让用户实现一句话P图。在指令理解上，SeedEdit依托豆包文生图大模型，对中文、英文、专有名词等输入都能精准响应。同时SeedEdit仅处理文字指令涉及区域，在编辑过程中最大限度地保持原图的完整性。目前，该模型已在豆包PC端及即梦网页端上开放测试，供用户先行体验。这一创新技术的推出，预示着图像处理领域即将迎来一场由自然语言驱动的革命性变革。（来源：豆包大模型团队微信公众号）

图4：SeedEdit实现让用户实现一句话P图



数据来源：豆包大模型团队微信公众号，华龙证券研究所

百度发布小度 AI 眼镜，全球首款搭载中文大模型的原生 AI 眼镜

11月12日，在百度世界2024主论坛上，百度发布了全新AI硬件产品——小度AI眼镜。作为全球首款搭载中文大模型的原生AI眼镜，此次发布的新品以其“强大”的AI内核、“轻巧”的硬件设计，实现了佩戴舒适性与功能全面性的完美融合。据悉，这款眼镜配备了1600万像素广角摄像头，重量只有45克，续航长达56小时。用户可以用它来看书、看文档，遇到不懂的随时语音提问，它都会一一解答；也可以用来翻译外语文件，支持实时翻译，还能够智能分析拍照内容，提炼总结信息；还能边走边拍，提供定位导航服务等等。（来源：百度微信公众号）

图 5：百度发布小度 AI 眼镜实现“软硬一体”智能化



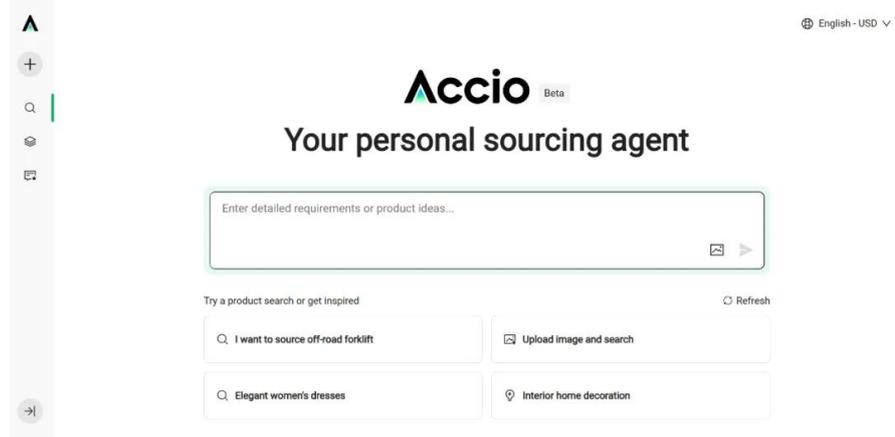
数据来源：百度微信公众号，华龙证券研究所

入局 AI Search，阿里国际推出全球首个 B2B AI 搜索引擎 Accio

11 月 12 日，阿里国际在欧洲最大科技峰会「Web Summit」上，推出全球首个 B2B 领域的 AI 搜索引擎 Accio，面向全球商家开放，正式入局当下火热的 AI Search 赛道。Accio 包含“AI 驱动搜索”、“AI 重构的商品百科页面”、“端到端的电商平台”三大模块。

Accio 的核心功能之一是其强大的智能搜索能力。只需输入关键词、描述或上传相关图片，Accio 就能迅速理解需求，并在海量的供应商和产品信息中进行筛选。它通过对产品属性、供应商信誉、市场趋势等多维度数据的分析，为用户精准推荐最符合需求的产品和供应商。（来源：阿里巴巴国际站微信公众号）

图 6：全球首款 B2B AI 搜索引擎 Accio 界面



数据来源：阿里巴巴国际站微信公众号，华龙证券研究所

3 重点公司公告

【中文传媒】2024年11月13日，公司发布公告，公司收到交易商协会印发的《接受注册通知书》，交易商协会已接受公司中期票据注册，公司中期票据注册金额为10亿元(含)，注册额度自通知书落款之日起2年内有效。

【引力传媒】2024年11月12日，公司发布公告，公司控股股东罗衍记计划于2024年11月15日开始通过协议转让的方式减持不超过1450万股，占公司股份总数的5.40%，本次减持计划实施后不会导致上市公司控制权发生变更。

【广西广电】2024年11月15日，公司发布公告，公司为加快推进整合广电业务的战略目标，结合全国有线电视网络整合和广电5G建设一体化发展的要求，公司拟将账面上存在的广电业务相关资产、债务及人员划转至广西广电网络科技发展有限公司(简称“广电网络科技公司”)。该事项已经公司董事会、股东大会审议通过。

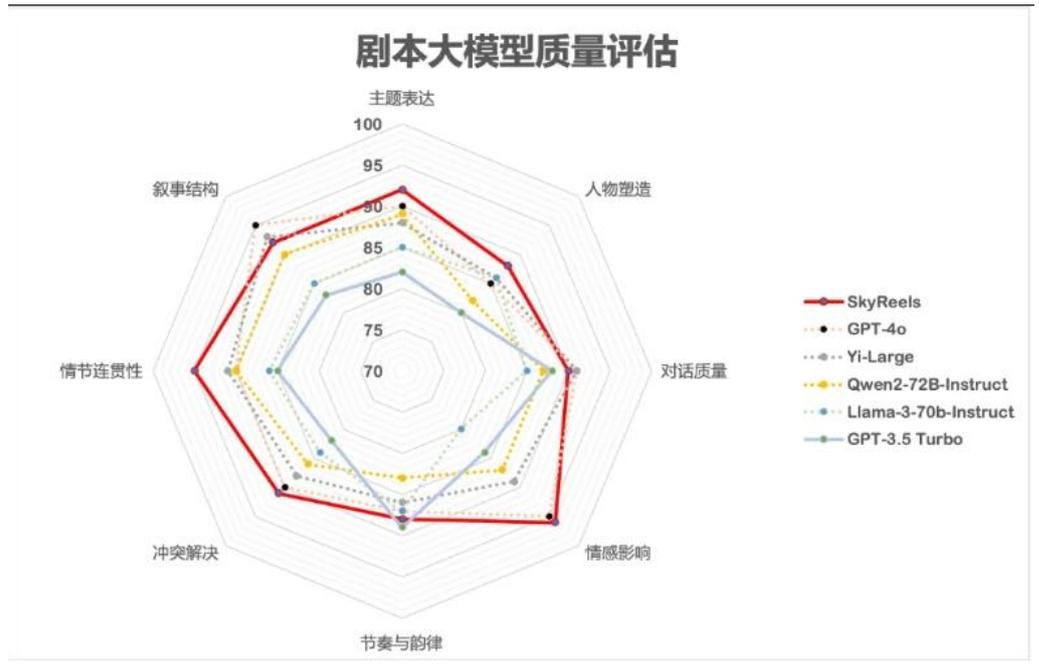
4 本周观点

昆仑万维 SkyReels AI 短剧平台将于 12 月 10 日在美国正式上线，AI 短剧的风吹向了美国

11月10日，昆仑万维宣布，旗下AI短剧平台SkyReels将于12月10日正式在美国上线。这标志着昆仑万维在全球AI娱乐市场的进一步扩张，同时也将为北美观众带来全新的智能短剧体验。

2023年8月19日，昆仑万维发布全球首个集成视频大模型与3D大模型的AI短剧平台SkyReels。SkyReels对视频内容创作流程进行全面颠覆，让创作者从繁琐、复杂的制作流程中解放出来，专注于创意实现与灵感表达，让“一人一剧”的梦想真正成为现实。其中，SkyReels平台集成了昆仑万维自研剧本大模型SkyScript、自研分镜大模型StoryboardGen、自研3D生成大模型Sky3DGen、以及业界首个将AI 3D引擎与视频大模型深度融合的创新平台WorldEngine。

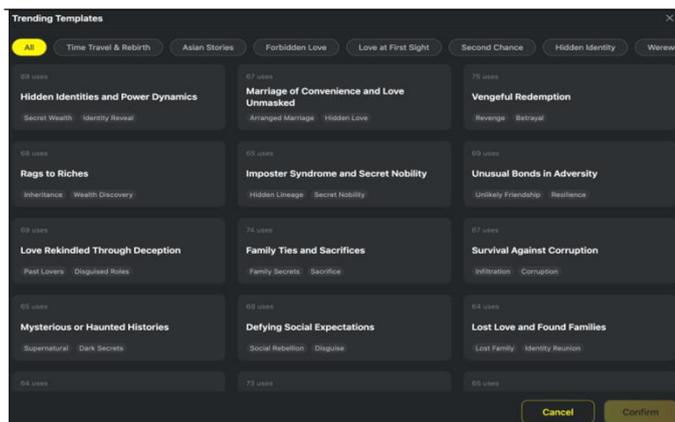
图 7: SkyReels 剧本大模型质量评估多项指标名列前茅



数据来源: 昆仑万维集团官方微信公众号, 华龙证券研究所

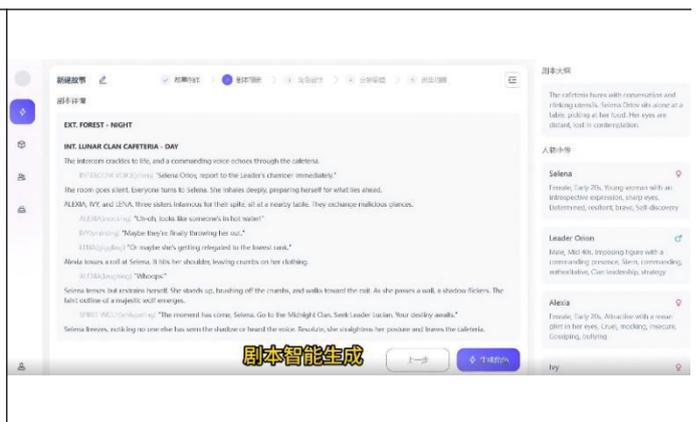
自发布以来, SkyReels 取得了多项突破性的进展。在剧本生成方面, SkyReels 丰富了海量的爆款创意模板。其中剧本大模型生成能力大幅提升, 尤其是优化了短剧的爽点生成能力, 当前生成效果平均在人工剧本评级中可达到 A 甚至 S 的评级。

图 8: SkyReels 向用户提供的剧本生成库



数据来源: 昆仑万维集团官方微信公众号, 华龙证券研究所

图 9: SkyReels 产品操作界面



数据来源: 昆仑万维集团官方微信公众号, 华龙证券研究所

在角色生成方面, 研发团队增加了海量的 AI 演员库, 写实逼真。同时构建了细粒度的演员属性标签, 基于多模态大模型能力, 智能帮助用户

找到最适合剧本人物的形象。

图 10: SkyReels 向用户提供的角色生成库



数据来源：昆仑万维集团官方微信公众号，华龙证券研究所

在分镜生成方面，SkyReels 将分镜师的专业经验输入至分镜生成大模型，大幅提升了分镜连贯性和故事呈现能力。此外，也基于上下文增强的分镜图像生成，提高了分镜人物一致性。在视频生成方面，SkyReels 基于对分镜内容的精细化理解，构建了更加智能的视频生成智能体，不同镜头类别调度使用不同参数量级的视频生成模型，视频生成成功率大幅提升 21%。此外，对于 5 秒、每秒 30 帧的视频内容，生成时间从平均 5 分钟大幅缩短至平均 2 分钟，精准运镜控制能力得到了大幅增强。在 BGM 和 TTS 匹配方面，SkyReels 构建了海量带情感的演员音色库以及短剧 BGM 库，并基于多模态大模型和我们构建的细粒度标签体系，让匹配精准度提升了 35%。

在视频内容创作过程中，生成速度是影响用户体验非常重要的因素。为了让用户有更流畅的创作体验，SkyReels 进行了大版本的迭代，实现了 10 分钟可以完成一键从剧本到角色、到分镜生成和完整的两分钟短剧生成。此外，还新增 3D 交互编辑、AI 全身动捕、演员教学库、演员衣橱、人物定制能力等特色功能：

3D 交互编辑：实现在 web 端实时 3D 交互，进行分镜画面和人物的精细编辑和生成。

AI 全身动捕：区别于传统的 3D 动捕，不依赖任何 3D 模型，我们支持用户使用任意摄像头或者视频，驱动视频中 AI 演员的头部表情和口型和全身，让创作者可以精细的教 AI 演员表演。

演员教学库：内置了海量的高质量影视演员面部表演和肢体表演的动作库，基于多模态大模型支持智能剧本表演要求，从库中匹配对应的肢体动作和面部表情；也支持用户自定义动作库，实现更加可控的表演生成，

让 AI 演员的表演不再僵硬。

演员衣橱：基于虚拟试衣的底层技术，我们大胆创新并改造为支持分镜生成，支持用户自定义分镜中演员的服装造型，在分镜中支持服装造型的统一。

人物定制能力：新增了人物的 lora 模型定制，实现在分镜和视频中的人物一致性大幅增强。

我们认为在这个信息碎片化的时代，短视频、短剧以其快速吸引观众的能力，成为了满足即时消费需求的热门内容。AI 生成工具的问世打破了传统视频制作高成本和高门槛的局限，简化了制作过程，降低了成本，使得更多创作者得以加入，极大地拓宽了短剧的创作视野。SkyReels AI 短剧平台不仅为专业内容创作者提供了强大的创作工具，更极大地降低了 AI 短剧创作的门槛，使得非专业用户也能轻松上手。目前，AI 视频和短剧的生产形式已经得到了市场的验证，拥有的商业想象空间，而在当今全球化的时代浪潮中，中国短剧正以迅猛之势出海，具有广阔的发展前景，AI 技术带来的降本增效也为短剧出海推波助澜，持续关注 AI 模型的迭代及应用潜力。

5 投资建议

我们认为受益于国内外大模型持续迭代，“AI+”创新应用不断涌现，商业化空间或逐步打开，助力企业降本增效，赋能生产力提升，把握传媒板块三条主线，建议关注：①估值修复叠加供给释放下业绩修复的影视板块，建议关注中国电影等。②继续看好避险属性较强，高分红、低估值的出版板块，建议关注凤凰传媒、山东出版、中南传媒、中国科传等。③优质 IP 和积极布局出海的游戏企业，建议关注完美世界、三七互娱、巨人网络等。维持传媒行业“推荐”评级。

表 2：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/11/15	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	17.19	1.20	1.22	1.39	1.53	14.3	14.1	12.4	11.2	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.66	1.16	0.73	0.76	0.81	9.2	14.7	13.9	13.2	未评级
002558.SZ	巨人网络	13.28	0.59	0.74	0.85	0.94	23.6	17.7	15.5	14.0	未评级
002624.SZ	完美世界	11.7	0.26	-0.15	0.38	0.50	46.2	-77.7	30.6	23.4	未评级
601019.SH	山东出版	10.79	1.14	0.78	0.86	0.92	9.5	13.9	12.5	11.7	未评级
601098.SH	中南传媒	12.51	1.03	0.79	0.83	0.88	12.1	15.9	15.0	14.2	未评级
600977.SH	中国电影	11.73	0.14	0.15	0.38	0.43	83.3	79.9	31.3	27.5	未评级
601858.SH	中国科传	24.87	0.65	0.52	0.54	0.56	38.30	48.19	46.26	44.48	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。

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的风险。
- 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。新产品从制作到上线包括多个步骤，延期上线及后期表现不及预期都将影响业绩。
- 4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。
- 5) 宏观经济波动。公司经营受宏观经济及政策影响。

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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

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