

传媒

2024年12月03日

AI 视频持续突破叠加新片定档，积极关注影视板块

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

肖江洁（联系人）

fangguangzhao@kysec.cn

xiaojiangjie@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790124070035

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《头部女性向游戏不断出圈，IP 价值开发空间或打开——行业深度报告》

-2024.12.2

《情绪经济与科技融合，继续关注 AI 陪伴/女性向游戏——行业周报》

-2024.12.1

《坚定布局 AI 应用及 IP 产业链——行业周报》-2024.11.24

● 国内、海外视频生成模型迭代不止，AI 影视商业化空间或打开

2024年9月以来视频生成模型迭代不止，9月，快手发布可灵1.5模型，截至发布时间已有超260万人使用过可灵AI；阿里上线通义万相视频生成功能，支持最长5秒的视频生成；美图升级美图奇想大模型的视频生成能力；11月，Kimi上线AI视频产品“Kimi创作空间”、生数科技推出Vidu1.5。进入12月，腾讯宣布其130亿参数量混元大模型的文生视频功能于12月3日上线，目前已推出第一支AI广告片。腾讯混元大模型是腾讯全链路自研的通用大语言模型，拥有强大的中文创作能力、复杂语境下的逻辑推理能力及可靠的任务执行能力；快手可灵将于12月6日推出中国首个AIGC导演共创计划，李少红、贾樟柯、叶锦添、薛晓路、俞白眉等9位导演参与共创。海外方面，Sora或将在2024年年底前正式上线。我们认为，多模态视频大模型历经一年多迭代，已逐步提升对内容制作的赋能效果，拓宽创作边界，后续AI影视领域商业化空间或打开。

● 12月新片云集，2025年春节档影片陆续定档，电影票房或迎来修复

2024年11月国内电影总票房为18.77亿元，扭转自3月以来的同比下跌态势。此外，12月新片云集，《小倩》（光线传媒出品）定档12月6日、《雄狮少年2》（百纳千成出品）定档12月14日、《误判》（华策影视出品）定档12月27日、“《“骗骗”喜欢你》（中国儒意、万达影视出品）定档12月31日等，新片定档或提升观众观影热情，推动票房修复。根据猫眼专业版，2025年春节档已定档电影包括《射雕英雄传：侠之大者》（中国电影、横店影视出品）、《封神第二部：战火西岐》（北京文化、阿里影业出品）等，后续待定档影片包括《哪吒之魔童闹海》（光线传媒出品）、《狂野时代》（华策影视出品）、《敦煌英雄》（百纳千成出品）、《她的小梨涡》（光线传媒出品）、《老江湖》（百纳千成、唐德影视出品）等，优质新片或陆续定档，驱动国内电影票房修复。

● 积极关注布局 AI 视频垂类模型、Agent 应用及有望受益于票房修复的公司

2024年11月，芒果超媒旗下“芒果大模型”已落地70余项应用，推出国内首个AI导演“爱芒”，并推出AI角色对话产品，建立AI角色聊天场景，及基于大模型打造面向短剧的创新生产引擎——山海短剧智能制作平台，进行AI语料收集和训练；同月，华策影视投资智谱华章1亿元，并与智谱华章签署战略合作协议，双方联合开发影视内容生成智能体以及影视内容审查垂直模型；捷成股份自研AI智能创作引擎ChatPV及其文生视频功能或将于近期上线公测；世纪恒通则为腾讯视频、公众号、企业微信等提供安全审核服务。国内外大模型公司持续迭代升级多模态大模型、提升AI视频生成能力，或助力AI影视应用持续落地，电影等内容上新或驱动相关公司业绩修复，建议关注布局AI视频模型、应用及受益于电影票房修复的公司，重点推荐上海电影、芒果超媒，受益标的包括捷成股份、华策影视、百纳千成、博纳影业、光线传媒、世纪恒通等。

● 风险提示：AI 影视商业化进展不及预期、电影上映推迟、票房不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn