

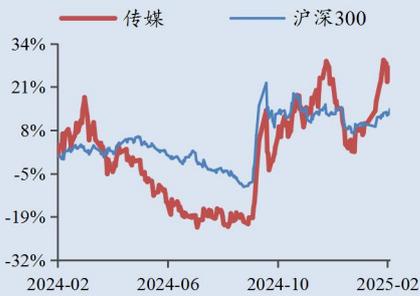
AI 短剧创作迎来新机遇：昆仑万维 SkyReels-V1 模型

——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@hlzq.com

相关阅读

《腾讯系列产品接入 DeepSeek，持续拓展应用新场景—传媒行业点评报告》2025.02.21

《哪吒2 票房超 100 亿，IP 衍生品销售火爆—传媒行业周报》2025.02.21

《DeepSeek 重塑 AI 产业格局，助力 AI 端侧落地—AI 产业系列跟踪专题研究报告》2025.02.10

摘要：

- 昆仑万维开源中国首个面向 AI 短剧创作的视频生成模型 SkyReels-V1。2 月 18 日，昆仑万维开源中国首个面向 AI 短剧创作的视频生成模型 SkyReels-V1、中国首个 SOTA 级别基于视频基座模型的表情动作可控算法 SkyReels-A1。SkyReels-V1 可实现影视级人物微表情表演生成，支持 33 种细腻人物表情与 400+ 种自然动作组合，高度还原真人情感表达。SkyReels-V1 不仅是全球极少数开源的视频生成模型，还是围绕人物表演、开源视频生成模型中性能最强的。在自研推理优化框架「SkyReels-Infer」的加持下，大幅提升推理效率，实现 544p 分辨率，推理基于单台 4090 只需 80s，还支持分布式多卡并行，支持 Context Parallel, CFG Parallel, 和 VAE Parallel。
- 百度文心一言将全面免费，百度搜索接入 DeepSeek。百度官方宣布称，随着文心大模型的迭代升级和成本不断下降，文心一言将于 4 月 1 日 0 时起全面免费，所有 PC 端和 APP 端用户均可体验文心系列最新模型。同时，文心一言上线深度搜索功能，该功能也将于 4 月 1 日起免费开放使用。百度搜索将全面接入 DeepSeek 和文心大模型最新的深度搜索功能。文心大模型 4.5 系列将在未来几个月中陆续推出，并于 6 月 30 日起正式开源。
- 天娱数科赋能 AI 智能体打造“聪明”人形机器人。天娱数科旗下 Behaviour 空间智能 MaaS 平台 3D 数据量已突破百万大关。目前，该平台已拥有超百万组 3D 数据和 35 万组多模态数据，涵盖了广泛的 3D 场景、高精度的物体模型以及丰富的多模态 3D 数据。天娱数科凭借自研的“智者千问”大模型和先进的 3D 数据集，成功构建了一个集数据采集、建设、管理于一体的综合性数据应用体系，通过跨类型数据的深度融合与智能解析，为智能体的进化提供了强有力的支持。
- 投资建议：昆仑万维在 AI 领域的布局具有前瞻性，尤其是开源 SkyReels-V1 和 SkyReels-A1 模型，不仅推动了 AI 短剧创作的行业发展，还为公司奠定了技术壁垒和生态优势。随着 AI 技术的持续迭代和应用场景的拓展，传媒行业有望实现从传统内容生产模式向智能化、高效化创作的转型。建议把握传媒板块三条主线。①估值修复叠加供给释放下业绩修复的游戏/影视板块，建议关注三七互娱、完美世界、光线传媒等。②高分红、低估值的出版板块，建议关注中南传媒、长江传媒等。③关注 IP 产业链公司，建

议关注泡泡玛特、中信出版等。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：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/02/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	16.41	1.20	1.22	1.39	1.53	13.7	13.5	11.8	10.7	未评级
002624.SZ	完美世界	11.74	0.26	-	0.38	0.56	46.3	-	31.0	20.9	未评级
601098.SH	中南传媒	12.98	1.03	0.77	0.81	0.86	12.6	17.0	15.9	15.1	未评级
600757.SH	长江传媒	8.59	0.84	0.65	0.69	0.74	10.3	13.2	12.3	11.6	未评级
300251.SZ	光线传媒	27.98	0.14	0.18	0.43	0.43	196.5	156.3	65.7	65.4	未评级
9992.HK	泡泡玛特	104.60	0.81	-	-	-	118.4	-	-	-	未评级
300788.SZ	中信出版	35.26	0.61	0.82	0.95	1.10	57.6	43.2	37.0	32.1	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

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.....	3
4 本周观点.....	4
5 投资建议.....	7
6 风险提示.....	7

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: SkyReels 平台页面.....	5
图 5: 通过 SkyReels 生成的人物.....	5
图 6: SkyReels-Infer 版本延迟优于 HunyuanVideo 官方.....	6
图 7: SkyReels-Infer 版本具备更鲁棒的多卡部署策略.....	6

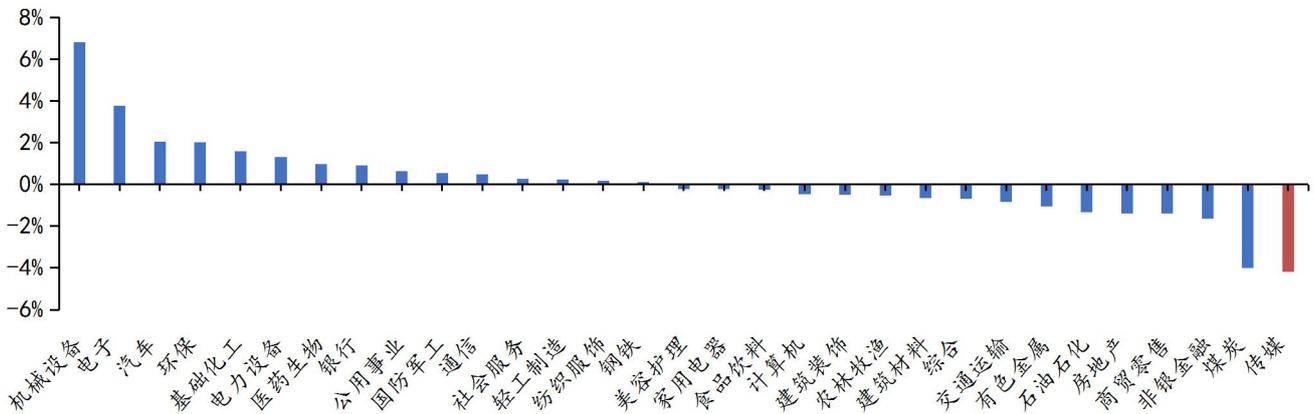
表目录

表 1: 重点关注公司盈利及预测.....	7
-----------------------	---

1 一周市场表现

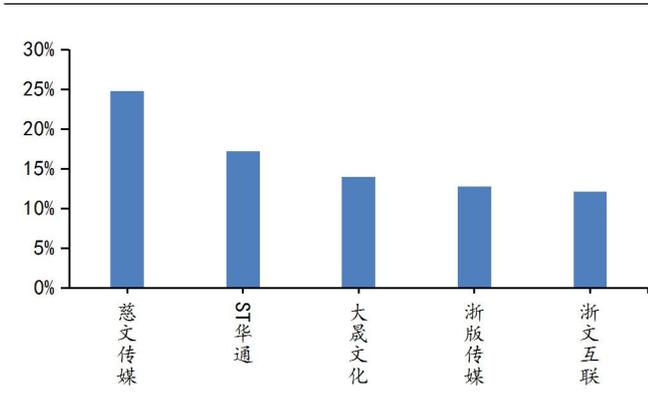
2025年2月17日-2月21日，申万传媒指数下跌4.20%。板块个股涨幅前五名分别为慈文传媒（002343.SZ）、ST华通（002602.SZ）、大晟文化（600892.SH）、浙版传媒（601921.SH）、浙文互联（600986.SH）。板块个股跌幅前五名分别为紫天科技（300280.SZ）、光线传媒（300251.SZ）、横店影视（603103.SH）、博纳影业（001330.SZ）、万达电影（002739.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



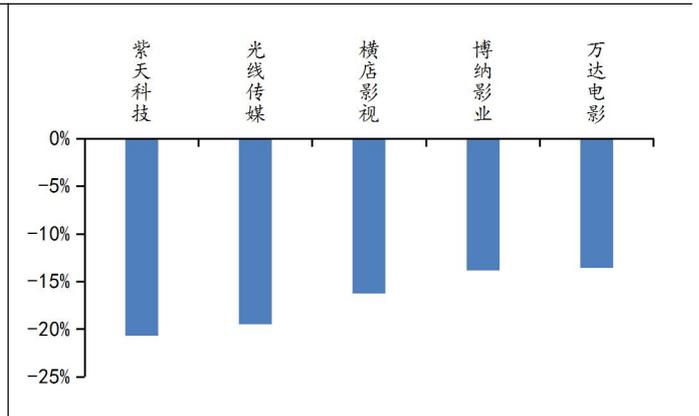
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

百度文心一言将全面免费，百度搜索接入 DeepSeek

百度官方宣布称，随着文心大模型的迭代升级和成本不断下降，文心一言将于4月1日0时起全面免费，所有PC端和APP端用户均可体验文心系列最新模型。同时，文心一言上线深度搜索功能，该功能也将于4月1日起免费开放使用。百度搜索将全面接入 DeepSeek 和文心大模型最新的深度搜索功能。文心大模型 4.5 系列将在未来几个月中陆续推出，并于6月30日起正式开源。

腾讯云已将 DeepSeek 技术融入超十款产品，持续探索新应用场景

截至2025年2月17日，腾讯云目前已有十余款产品接入 DeepSeek，其中包括：高性能应用服务 HAI，支持模型私有部署；CloudStudio，可实现0行代码、无需部署；云应用，支持模型私有部署；云原生构建，支持远程开发运行大模型，改代码DIY；腾讯云 TI 平台，支持快速验证模型效果/高并发长期稳定模型调用/千亿模型分布式推理/企业级服务运营管理和监控；公有云 API，直接将 R1 模型接入到业务中；腾讯云大模型知识引擎，支持用户基于 ds 模型原型搭建 AI 应用；腾讯云实时音视频 TRTC，对话式 AI 快速实现让 DeepSeek 开口说话；云开发，支持开发者调 API 打造小程序；腾讯云 ES，支持腾讯云 ES 与 TI-ONE 平台，搭建专属 AI 知识库与 DeepSeek 大模型；腾讯云 AI 代码助手，技术对话基于腾讯云官方部署的 DeepSeek R1 满血大模型，也可接入第三方平台 DeepSeek API，或接入私有化部署的 DeepSeek 大模型等。

昆仑万维发布 Matrix-Zero 世界模型，开启空间智能新时代

2月14日，昆仑万维正式推出 Matrix-Zero 世界模型，成为中国第一家同时推出 3D 场景生成、可交互视频生成模型的探索空间智能的企业。Matrix-Zero 世界模型包含两款子模型：（1）3D 场景生成大模型。昆仑万维自研 3D 场景生成大模型，支持将用户输入的图片转化为可自由探索的真实合理的 3D 场景，比 World Labs 生成场景的探索范围更大更自由，而且包括动态物理效果；（2）可交互视频生成大模型。昆仑万维自研可交互视频生成大模型，提供以用户输入为核心驱动的可交互空间智能视频生成方案，支持根据用户实时输入生成互动视频效果，具备更精准控制的 action model。

恺英网络《龙之谷世界》正式上线，强势登顶 AppStore 游戏榜第一

2月20日，由恺英网络与盛趣游戏联合发行的经典复刻动作冒险手游《龙之谷世界》正式上线。这款旗舰级手游由精英团队历经五年精心打造，致力于将《龙之谷》端游的经典元素和独特的战斗打击感完美移植至手机

平台，为玩家带来前所未有的3D动作手游体验。公测首日，《龙之谷世界》荣登AppStore游戏榜TOP1，总榜TOP2。作为国民级游戏IP《龙之谷》的最新力作，《龙之谷世界》自开放预约以来，全网预约里程碑已突破1000万。测试期间，次日留存率接近80%，测试数据亮眼。《龙之谷世界》高度重视核心玩家的感受。公测前夕，为迎接重返龙之谷的老玩家，游戏举办了盛大的开谷盛典：全国点亮多城户外大屏、登录即领公测庆典礼、全明星公测团助力开谷、盒马欢乐谷联动等。核心玩家对公测反响热烈，相关话题在抖音的播放量高达3.5亿次。

天娱数科赋能AI智能体打造“聪明”人形机器人

天娱数科旗下Behaviour空间智能MaaS平台3D数据量已突破百万大关。目前，该平台已拥有超百万组3D数据和35万组多模态数据，涵盖了广泛的3D场景、高精度的物体模型以及丰富的多模态3D数据。天娱数科凭借自研的“智者千问”大模型和先进的3D数据集，成功构建了一个集数据采集、建设、管理于一体的综合性数据应用体系，通过跨类型数据的深度融合与智能解析，为智能体的进化提供了强有力的支持。特别是在人形机器人领域，天娱数科融合智者千问大模型与3D数据集，打造空间智能MaaS平台，推动具身智能、人形机器人从基于程序控制的1.0演示阶段到基于大模型的2.0模仿阶段，向基于海量3D数据的3.0智能阶段发展。

3 重点公司公告

【博纳影业】2025年2月21日，公司发布关于持股5%以上股东减持股份的进展公告，公司近日收到持股5%以上的股东西藏和合的《关于股份变动的告知函》，西藏和合于2025年2月18日至2025年2月20日以集中竞价方式减持公司股份376,835股。减持后，西藏和合持有公司68,725,849股，占公司总股本比例为5.00%。由于天津桥斌为西藏和合的一致行动人，两者合计持有公司股份79,722,001股，占公司总股本比例为5.80%，因此西藏和合及其一致行动人天津桥斌合并计算后仍为公司的大股东。本次为公司持股5%以上的股东减持，不触及要约收购，不会导致公司控股股东和实际控制人及其一致行动人发生变化，不会对公司治理及持续经营产生重大影响。

【浙版传媒】2025年2月21日，公司发布关于公司股票交易异常波动的公告，浙江出版传媒股份有限公司股票于2025年2月19日、2月20日连续2个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》有关规定，属于股票交易异常波动。根据上海证券交易所相关规定，公司对相关问题进行了必要核实。公司目前经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化。公司及公司控股股东、实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项，也不存在处于筹划阶段未披露的重大事项。公司董事、监事、高级管理人员、实际控制人及其一致行动人不存在买卖公司股票的情况；公司未发现其他有可能对公司股价产生较大影响的重大事件。

【中文传媒】2025年2月19日，公司发布关于协议转让参股子公司新华智云科技有限公司6%股权完成工商变更登记的进展公告，为进一步优化资产结构及资源配置，中文天地出版传媒集团股份有限公司于2024年12月20日召开第六届董事会第三十六次临时会议，审议通过《关于协议转让参股子公司新华智云科技有限公司6%股权的议案》，同意公司通过协议方式将所持有的新华智云科技有限公司6%股权全部转让给新华网股份有限公司，股权转让价格为人民币1.50亿元。同日，公司与新华网签订《股权转让协议》。本次股权转让完成后，公司将不再持有新华智云的股权。根据《股权转让协议》约定，近日，新华智云已完成本次股权转让的相关工商变更登记手续，并取得浙江省市场监督管理局换发的《营业执照》。

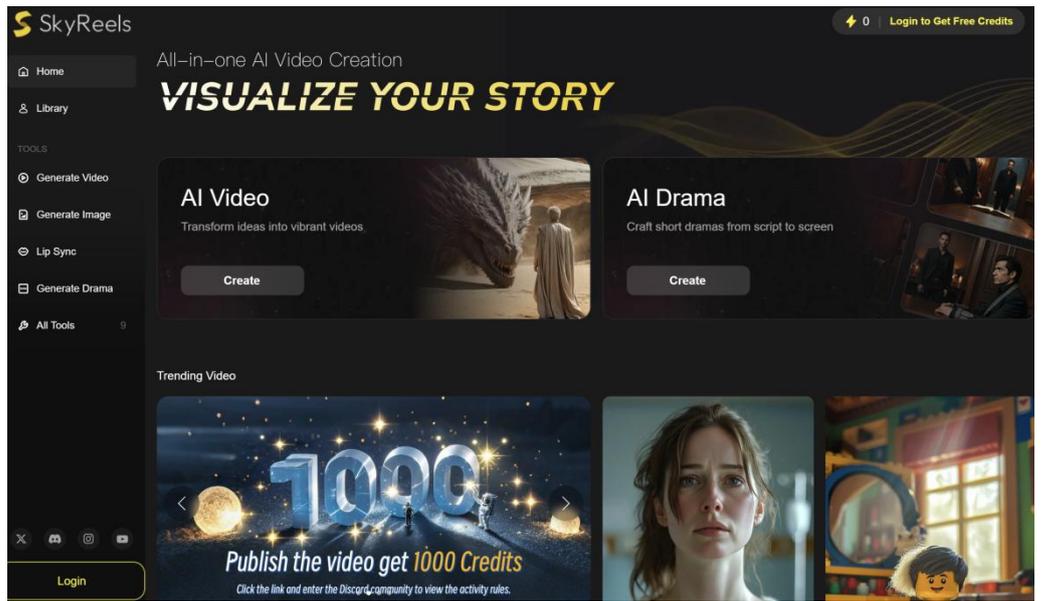
【唐德影视】2025年2月18日，公司发布关于股东东阳聚文减持计划期满暨实施情况的公告，浙江唐德影视股份有限公司于2024年10月28日披露了《关于持股5%以上股东减持股份计划预披露公告》。公司股东东阳东控聚文文化发展有限公司计划在该公告发布之日起15个交易日后的3个月内（即2024年11月19日-2025年2月18日）以集中竞价或大宗交易方式，合计减持公司股份不超过8,097,188股（不超过本公司当前总股本比例的2%），其中，通过集中竞价减持合计不超过公司股份总数的1%，通过大宗交易方式减持合计不超过公司股份总数的2%。截至2025年2月18日，其减持计划期限已届满。东阳聚文于2024年11月19日至2025年2月18日期间，通过集中竞价和大宗交易累计减持公司股份4,822,100股，占公司当前总股本的1.1911%。

4 本周观点

昆仑万维开源中国首个面向 AI 短剧创作的视频生成模型 SkyReels-V1

2月18日，昆仑万维开源中国首个面向 AI 短剧创作的视频生成模型 SkyReels-V1、中国首个 SOTA 级别基于视频基座模型的表情动作可控算法 SkyReels-A1。早在2024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 平台集剧本生成、角色定制、分镜、剧情、对白/BGM 及影片合成于一体，让创作者“一键成剧”，轻松制作高质量 AI 视频。

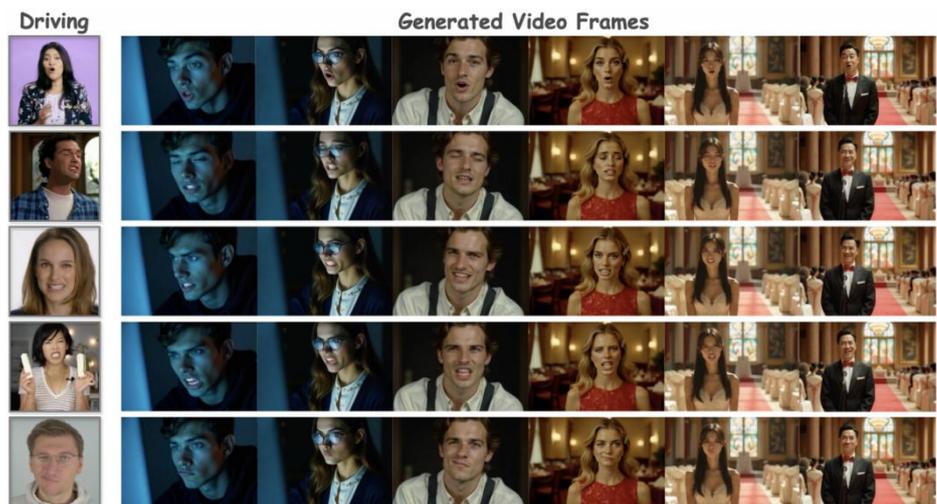
图 4：SkyReels 平台页面



数据来源：SkyReels，华龙证券研究所

SkyReels-V1 可实现影视级人物微表情表演生成，支持 33 种细腻人物表情与 400+种自然动作组合，高度还原真人情感表达。SkyReels-A1 可以从参考图像生成动画肖像，并通过视频动作驱动，同时确保身份保持一致。其可准确地传递面部表情和身体动作，从而实现逼真、高质量的肖像动画，无论人物比例如何，都能自然地融入不同场景。

图 5：通过 SkyReels 生成的人物



数据来源：Di Qiu, etc.SkyReels-A1: Expressive Portrait Animation in Video Diffusion Transformers，华龙证券研究所

SkyReels-V1 不仅是全球极少数开源的视频生成模型，还是围绕人物表演、开源视频生成模型中性能最强的。在自研推理优化框架「SkyReels-Infer」的加持下，大幅提升推理效率，实现 544p 分辨率，推理基于单台 4090 只需 80s，还支持分布式多卡并行，支持 Context Parallel, CFG Parallel, 和 VAE Parallel。此外，采取 fp8 quantization 以及 parameter-level offload，满足低显存用户级显卡运行需求；支持 flash attention、SageAttention，模型编译优化等，进一步优化延迟；基于开源 diffuser 库，提升易用性。

在同等 RTX4090 资源情况下对比(4 卡)，SkyReels-Infer 版本比 HunyuanVideo 官方版本端到端延迟减少 58.3%(293.3s vs 464.3s)；SkyReels-Infer 版本具备更鲁棒的部署策略，支持用户级别显卡 1 卡-8 卡的推理部署；在同等 A800 资源情况下对比，SkyReels-Infer 版本比 HunyuanVideo 官方版本端到端延迟减少 14.7%~28.2%，SkyReels-Infer 版本具备更鲁棒的多卡部署策略。

图 6: SkyReels-Infer 版本延迟优于 HunyuanVideo 官方 图 7: SkyReels-Infer 版本具备更鲁棒的多卡部署策略

GPU NUM	hunyuanvideo + xdit	SkyReelsinfer
1	VRAM OOM	889.31s
2	VRAM OOM	453.69s
4	464.3s	293.3s
8	Cannot split video sequence into ulysses_degree x ring_degree	159.43s

GPU NUM	hunyuanvideo + xdit	SkyReelsinfer
1	884.20s	771.03s
2	487.22s	387.01s
4	263.48s	205.49s
8	Cannot split video sequence into ulysses_degree x ring_degree	107.41s

数据来源：昆仑万维公众号，华龙证券研究所

数据来源：昆仑万维公众号，华龙证券研究所

昆仑万维一直坚持开源，推动技术平权。自 2023 年 8 月 23 日，昆仑万维发布国内第一款 AI 搜索产品「天工 AI 搜索」以来，持续开源大模型回馈开发者和行业。昆仑万维同时将 SOTA 级别的 SkyReels-V1 和 SkyReels-A1 进行开源，是 AI 短剧行业首例，是促进 AI 短剧创作和视频的重要一步。此次开源不仅是技术突破，更是一场文化产业生产力的革命。它有助于缩小全球内容产业的数字鸿沟，推动 AI 短剧从“技术实验”迈向“主流创作”，成为全球文化输出的新载体。未来，短剧与游戏、虚拟现实等领域的跨界融合将加速产业整合，进一步释放 AI 短剧的潜力。

5 投资建议

昆仑万维在 AI 领域的布局具有前瞻性，尤其是开源 SkyReels-V1 和 SkyReels-A1 模型，不仅推动了 AI 短剧创作的行业发展，还为公司奠定了技术壁垒和生态优势。随着 AI 技术的持续迭代和应用场景的拓展，传媒行业有望实现从传统内容生产模式向智能化、高效化创作的转型。建议把握传媒板块三条主线。①估值修复叠加供给释放下业绩修复的游戏/影视板块，建议关注三七互娱、完美世界、光线传媒等。②高分红、低估值的出版板块，建议关注中南传媒、长江传媒、等。③关注 IP 产业链公司，建议关注泡泡玛特、中信出版等。维持传媒行业“推荐”评级。

重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2025/02/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	16.41	1.20	1.22	1.39	1.53	13.7	13.5	11.8	10.7	未评级
002624.SZ	完美世界	11.74	0.26	-	0.38	0.56	46.3	-	31.0	20.9	未评级
601098.SH	中南传媒	12.98	1.03	0.77	0.81	0.86	12.6	17.0	15.9	15.1	未评级
600757.SH	长江传媒	8.59	0.84	0.65	0.69	0.74	10.3	13.2	12.3	11.6	未评级
300251.SZ	光线传媒	27.98	0.14	0.18	0.43	0.43	196.5	156.3	65.7	65.4	未评级
9992.HK	泡泡玛特	104.60	0.81	-	-	-	118.4	-	-	-	未评级
300788.SZ	中信出版	35.26	0.61	0.82	0.95	1.10	57.6	43.2	37.0	32.1	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

6 风险提示

1) 新技术发展不及预期。技术发展存在不确定性，例如 AI 技术在内容创作中的应用可能因技术瓶颈、数据安全或算法偏见等问题，导致其未能充分发挥预期效果。

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。AI 驱动的内容生成工具虽能提升创作效率，但若内容质量不佳或用户体验欠佳，可能影响市场反馈。

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。国家陆续出台多项政策，鼓励人工智能的快速发展和创新，但也对数据安全、内容合规等方面提出了更高要求。

5) 宏观经济波动。宏观经济环境对传媒行业影响显著。在经济增长放缓或不稳定时期，广告主可能减少广告投放，导致传媒企业收入下降。

免责声明及评级说明部分

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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。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做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门、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