

2025年06月09日

# 关注 AI 应用撬动传媒新增量 即梦 AI 月活超 3000 万

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

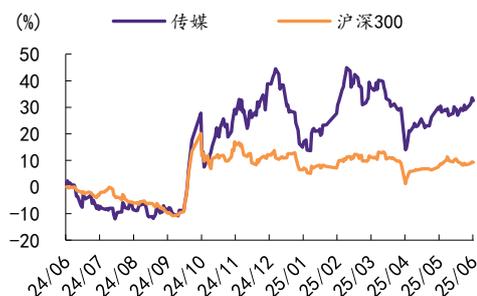
投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001  
zhuzhu@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	3.4	-3.8	33.0
沪深300	0.7	-1.8	8.4

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《传媒行业动态研究报告：2025 年端午单日票房同比增 30%电影院线布局新业务可期》2025-06-02
- 《传媒行业动态研究报告：52TOYS 递表看 IP 撬动潮玩及渠道新增量》2025-05-25
- 《传媒行业周报：政策护航持续护航 AI 应用与可选消费双轮驱动》2025-05-18

## AI 应用从硬件到内容均可看 商业化持续 2G2B2C 均在探索实践

每一次信息革命的迭代均伴随硬件端的革新，从手机到 XR 再到 AI 眼镜 AI 玩具再到具身智能，硬件及新技术的发展也需要应用场景来托举，从 2G\2B\2C 端均可看其商业化进展；内容端，AI 应用从海外到国内，从 OpenAI 的 Sora 到 PixVerse 国内版“拍我 AI”再到 AI Agent 智能体的探索，当下 AI 技术与内容创作的结合已进入实质阶段，内容产品陆续推出，也为传媒走向智媒带来较大推动，AI 应用的边界有望扩容，从多模态融合到数字营销、内容生成、图像、视频、语音互动、企业应用、电商、教育等领域；商业化角度看，AIGC 变现模式如订阅付费、按量收费，展望看 2G 具采购 AI 硬件软件内容的潜力，2B 的 MaaS（模型即服务）有望复制 SaaS 企服路线，2C 有望复制电影、视频等领域付费模式。

## 中国首部 AIGC 改编科幻 IP 短剧《太阳坠落之时》播出

2025 年 6 月 6 日中国首部 AIGC 改编科幻 IP 短剧《太阳坠落之时》登陆东方卫视，耗时 3 个月做出的 AI 科幻短剧展现了 50 多个角色记 200 多个场景，整体作品完成度较高。短剧改编自张冉的同名小说，短剧版由抖音、四川新传媒集团与悟空传媒联合出品，该部 AIGC 的科幻短剧得益于建立在原版小说 IP 扎实的结构叙事基础上，也助力其展现了 AI+创作力量的较好叙事路径。从 AI 生成的短剧的模式有望重塑电影、动画等内容板块，均为传媒带来较好新供给。

## AI 应用产品热度不减 豆包月活 1.18 亿 即梦 AI 月活超 3000 万人

2025 年 5 月全球 AI 应用产品排名看，前五分别为 ChatGPT、百度网盘、夸克、豆包、DeepSeek（据 AIcpb 数据显示 2025 年 5 月 app 月活用户分别为 6.2、1.53、1.52、1.18、1 亿人），国内看，AI 应用产品看 5 月环比增速较好为即梦 AI（字节跳动旗下 AI 绘画图片视频短片生成社区），其月活为 3065 万人，环比增加 39.86%。

## ■ AI+传媒应用看什么？

从行业看，据 Acumen Research and Consulting 数据显示到 2032 年全球生成式 AI 市场收入预计将达 2088 亿美元，2024 年至 2032 年复合年增长率拟为 35.3%（其中，从 2024 年到 2032 年，亚太地区生成式 AI 市场将以 36.5% 的复合年增长率增长），同时，AI 教育也有望是 AI 应用关键组成，据 Verifiedmarket 数据显示 2033 年全球教育 AI 市场规模有望达 222.4 亿美元。AI+传媒应用看什么？可关注 AI+数字营销（蓝色光标、浙文互联、姚记科技等），AI+内容（万达电影、上海电影、博纳影业、芒果超媒、光线传媒、华策影视、中信出版、中文在线等），AI+教育（天舟文化、荣信文化等），AI+陪伴（奥飞娱乐、汤姆猫、实丰文化等），AI+美业（美图），AI+社区（B 站等），AI+版权（阜博集团、视觉中国等）。

## ■ 风险提示

科技产业政策变化的风险；AI 生产的文化产品不受欢迎的风险；AI 应用不及预期的风险；AI 产品商业化进展低于预期的进展；数据安全的风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争的风险；宏观经济波动的风险。

关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002739.SZ	万达电影	11.27	-0.43	0.63	0.85	-26.21	17.89	13.26	买入
601595.SH	上海电影	31.24	0.2	0.52	0.75	156.20	60.08	41.65	买入
603103.SH	横店影视	16.08	-0.15	0.43	0.56	-107.20	37.40	28.71	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.35	-0.12	0.18	0.23	-52.92	35.28	27.61	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.29	0.73	0.86	1.06	30.53	25.92	21.03	买入
300788.SZ	中信出版	30.51	0.62	0.86	1.06	49.21	35.48	28.78	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.89	-0.19	0.1	0.16	-52.05	98.90	61.81	买入
002605.SZ	姚记科技	30.80	1.3	1.42	1.53	23.69	21.69	20.13	买入
300148.SZ	天舟文化	5.01	0.04	0.09	0.12	125.25	55.67	41.75	买入
603466.SH	风语筑	10.36	-0.23	0.35	0.51	-45.04	29.60	20.31	买入
1357.HK	美图公司	6.60	0.18	0.18	0.24	36.67	36.67	27.50	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	146.60	-3.23	1.93	4.01	-45.39	75.96	36.56	买入
0136.HK	中国儒意	2.08	-0.02	0.09	0.11	-104.00	23.11	18.91	未评级
300364.SZ	中文在线	22.08	-0.33	0.07	0.13	-66.91	315.43	169.85	未评级
002862.SZ	实丰文化	20.15	0.08	0.38	0.61	251.88	53.03	33.03	未评级
001330.SZ	博纳影业	4.52	-0.63	-0.16	0.24	-7.17	-28.25	18.83	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 港无对人民币汇率取 1 港元=0.92 元人民币; 美无对人民币汇率取 1 美元=7.19 元人民币; 表中股价均为人民币元; “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

## ■ 传媒新消费组介绍

**朱珠：**会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

**于越：**理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

**何春玉：**金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。