

2025年07月30日

WAIC 大会强供给 AI 应用商业化如何解？

—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)	2.8	13.9	59.0
沪深300	5.5	10.1	23.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业周报：以AI为支点撬动应用新增量》2025-07-20
- 2、《传媒行业周报：GPT-5与AI眼镜叠加暑假档有望助力传媒再下一城》2025-07-05
- 3、《传媒行业策略报告：文化植入根拉动科技应用与消费具杠杆效应》2025-06-27

WAIC 2025 强供给 政策端在护航

政策端，2025年7月上海市经济信息化委发布《上海市进一步扩大人工智能应用的若干措施》旨在落实国家新一代人工智能发展战略，通过一系列政策支持，推动人工智能技术广泛应用，打造世界级人工智能产业集群。降低智能算力使用成本（发放6亿元算力券），扩大人工智能大模型应用（发放3亿元模型券），对具身智能机器人等产品销售或租用达到规模的，按核定合同额的5%给予奖励，通过“券+场景+基金+人才”组合模式把AI产业从“技术模式”推向“商业应用”，AI政策红利期在持续。2025年WAIC（世界人工智能大会）举办，参会企业超800家，线下参观人数超30.5万人次，全网流量超23.6亿，展示前沿科技超3000项，其中超100款为“全球首发”“中国首秀”（如阿里的夸克AI眼镜、WPS灵犀、阶跃星辰、MiniMax为代表的大模型进入智能体时代），产品强供给；共签约32个项目，总投资额450亿元，达成意向采购金额162亿元；举办20场产业对接会、8场场景发布会，发布57个优质场景需求，竞争与资本化双驱动下，商业应用也成为企业后续发力的重要方向。

AI 应用从硬件到内容及应用均可看 场景货币化如何看？

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，传媒有望承接其应用，从2G\2B\2C端均可看其商业化进展，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AI硬件应用场景的探索、多模态融合到数字人、数字营销、内容生成、图像、视频、语音互动、情绪感知、企业应用、电商、教育等领域；商业化角度看，AI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、音视频等领域付费模式，商业化探索仍具潜力。

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，从荣信文化到天舟文化再到豆神教育，均在探索 AI 应用新领域。荣信文化 AI 智能硬件端布局，AI 驱动少儿教育数字化，推出乐乐趣小火箭 AI 点读笔，也在积极对接优质 IP 如动画绘本等，增强内容壁垒；天舟文化，深耕教辅领域多年，推出 AI 练字笔（抖音直播间天舟知卯）配套 AI 测评系统与 APP 课程，覆盖书写姿势矫正与效果评估，后续将继续推进新技术与文化教育产业的深度融合应用，积极培育数字化、智能化的新业态，助力文化产业实现高质量发展。在 AI 消费端，以 B 站为代表，AI 内容销售日均时长同比增 100%，用户对 AI 内容需求强劲。

伴随新势力企业开启资本化，从智元机器人到宇树科技再到 MiniMax，AI 硬件及 AI 应用企业均需要商业化来加持，传媒板块有望受益 AI 模型开源、新 AI 产品迭代以及新势力企业资本化拉动估值抬升；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、引力传媒、因赛集团等），AI+内容（芒果超媒、万达电影、上海电影、博纳影业、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	2025-07-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002739.SZ	万达电影	11.87	-0.43	0.63	0.85	-27.60	18.84	13.96	买入
601595.SH	上海电影	33.76	0.2	0.52	0.75	168.80	64.92	45.01	买入
603103.SH	横店影视	17.43	-0.15	0.43	0.56	-116.20	40.53	31.13	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.69	-0.12	0.18	0.23	-55.75	37.17	29.09	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.50	0.73	0.86	1.06	30.82	26.16	21.23	买入
300788.SZ	中信出版	32.26	0.62	0.86	1.06	52.03	37.51	30.43	买入
300148.SZ	天舟文化	5.13	0.04	0.09	0.12	128.25	57.00	42.75	买入
603466.SH	风语筑	10.82	-0.23	0.35	0.51	-47.04	30.91	21.22	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.87	-0.19	0.1	0.16	-51.95	98.70	61.69	买入
002605.SZ	姚记科技	26.77	1.3	1.42	1.53	20.59	18.85	17.50	买入
1357.HK	美图公司	10.08	0.18	0.18	0.24	56.00	56.00	42.00	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	182.50	-3.23	1.93	4.01	-56.50	94.56	45.51	买入
0136.HK	中国儒意	3.22	-0.02	0.09	0.11	-161.00	35.78	29.27	未评级
300364.SZ	中文在线	25.96	-0.33	0.07	0.13	-78.67	370.86	199.69	未评级
002862.SZ	实丰文化	18.59	0.08	0.38	0.61	232.38	48.92	30.48	未评级
301231.SZ	荣信文化	25.13	-0.53	0.17	0.46	-47.42	147.82	54.63	未评级
001330.SZ	博纳影业	4.85	-0.63	-0.16	0.24	-7.70	-30.31	20.21	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=0.91 元人民币; 美无对人民币汇率取 1 美元=7.18 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。

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。