

2025年10月09日

Sora2 来了 如何赋能传媒应用？

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

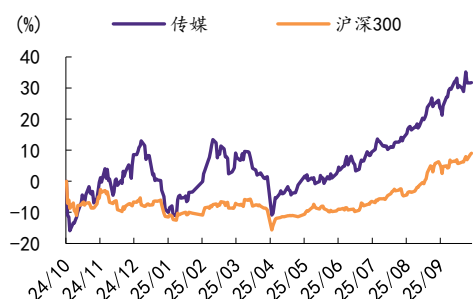
投资要点

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)	3.6	16.0	48.1
沪深300	4.6	16.3	17.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业动态研究报告：平台备战双十一，各美护品牌积极参与》2025-09-28
- 2、《传媒行业周报：阿里提出 ASI 政策护航数字消费关注 AI 焕新应用》2025-09-28
- 3、《传媒行业周报：迎国庆档双 11 抢跑华为《智能世界 2035》迎智能体互联网》2025-09-21

Sora2 来了 相较于 Sora 有何进展？

2025年9月30日 OpenAI 官网推出第二代视频生成模型 Sora2，新迭代的视频生成模型从“实验性模型”升级为面向大众的模型，且推出 AI 短视频社交应用（Sora App），该模型也被称为有望成为 AI 时代的 TikTok，Sora App 采用类似 TikTok 竖屏信息流，用户可浏览、点赞、评论 AI 生成的视频，用户也可通过文字提示、Cameo（客串）或 Remix（二创）功能创作并分享视频，形成“AI 内容社区”。Sora2 相较于 Sora(2024年2月推出的初代视频生成模型)引入真实物理引擎，支持浮力、碰撞，生成的动作更加符合真实世界规律，使得生产的视频更加逼真；相较于 Sora 有限风格，Sora2 支持写实、动漫、抽象、电影等多种风格，用户可通过提示词细化镜头、光线构图等参数且具有多镜头连续性与角色一致性；同时，Sora2 音视频同步，视听一体化有助于降低创作流程，提升制作效率。Sora 引入 Cameo 功能，用户可将自己或他人形象与声音置入 AI 生成的视频中，通过录制短视频样本系统能够复制用户形象与声音，Sora2 相较于初代模型，其 AI 视频生成技术逐步走向真实世界的模拟，有望重塑创意产业。

Sora2 如何赋能传媒应用？

生产力的发展决定了生产关系的性质与形式，生产关系也将反作用于生产力，当生产关系适应生产力发展时，将推动生产力的进步，在 AI 时代，从科普学习到企业应用再到政策护航，均凸显生产力与生产关系的相互作用，2023年 ChtaGPT 推出后全民积极学习 AI，2024年 Sora 推出后企业响应 AI 如何应用的效率提升，2025年 Sora2 模型的在物理真实感、视频时长、音视频同步、跨镜头连贯等技术上的飞跃有望推动应用端的实用性、可玩性，同时，本次 OpenAI 把 Sora2 App 直接打包成面向大众的社交产品也是 AI 视频创作消费级应用的一次较好尝试，每一次技术的进步均有望带来时代的红利，AI 已不再是“辅助”，而成为新成本曲线与盈利曲线的起点，打造 AI 时代消费级头部应用也成为各家企业争相布局方向，短期看，Sora2 的推出从传媒应用端看，数字营销广告、科普培训、影视内容创作、内容社区等领域均有望受益；中期看，Sora2 推出后其它企业的后续跟进也有望推动行业新竞争，进而带动流量的新分配。

■ 投资维度

以 Sora2 为代表有望撬动 AI 应用新热度，应用端如内容板块也将迎来新机遇，AI 时代的新社交平台花落几家也值得期待，新供给也将推动推动传媒走向智媒。投资维度看，**第一维度** OpenAI 模型与产品持续迭代助推最新估值达 5000 亿美元，估值持续提升相关朋友圈企业也有望受益；**第二维度** AI 让内容板块迎生产新范式（内容生成成本与门槛降低后供充沛，但有限时间下用户对优质内容的需求会持续提升，优质内容的价值也有望重估），如微短剧、剧集、动画、电影、剧本创作等，可关注东方明珠、芒果超媒、万达电影、光线传媒、华策影视、奥飞娱乐、天舟文化、荣信文化、上海电影、B 站、美图等；**第三维度** 数字营销板块，可关注蓝色光标、浙文互联、引力传媒、汤姆猫、姚记科技、万咖壹联、汇量科技、微盟集团等；**第四维度** 社区平台代表抖音产业链、小红书产业链等。

■ 风险提示

科技产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险、新技术应用不及预期的风险、AI 生产的文化产品不受欢迎的风险；新业务进展不及预期的进展的风险、宏观经济波动的风险等。

关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
600637.SH	东方明珠	10.31	0.2	0.22	0.24	51.55	46.86	42.96	买入
300413.SZ	芒果超媒	35.76	0.73	0.86	1.06	48.99	41.58	33.74	买入
002739.SZ	万达电影	12.31	-0.43	0.63	0.85	-28.63	19.54	14.48	买入
300133.SZ	华策影视	9.29	0.13	0.21	0.27	71.46	44.24	34.41	买入
002605.SZ	姚记科技	27.81	1.3	1.42	1.53	21.39	19.58	18.18	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.07	-0.19	0.1	0.16	-47.74	90.70	56.69	买入
601595.SH	上海电影	29.97	0.2	0.52	0.75	149.85	57.63	39.96	买入
300788.SZ	中信出版	29.43	0.62	0.86	1.06	47.47	34.22	27.76	买入
300148.SZ	天舟文化	4.73	0.04	0.09	0.12	118.25	52.56	39.42	买入
603466.SH	风语筑	9.34	-0.23	0.35	0.51	-40.61	26.69	18.31	买入
1357.HK	美图公司	9.27	0.18	0.18	0.24	51.50	51.50	38.63	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	224.60	-3.23	1.93	4.01	-69.54	116.37	56.01	买入
301231.SZ	荣信文化	24.02	-0.53	0.17	0.46	-45.32	141.29	52.22	未评级
0136.HK	中国儒意	2.97	-0.02	0.10	0.13	-148.50	29.70	22.85	未评级
1860.HK	汇量科技	20.98	0.07	0.5	0.74	299.71	41.96	28.35	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：港元对人民币的汇率取1港元=0.91元人民币；美元对人民币的汇率取1美元=7.12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。