

# 字节发布豆包AI手机，快手可灵“全能灵感周”公布多项新成果

## 报告要点：

### ● 市场表现

周度涨跌情况 (2025.11.29-2025.12.5, 下同): 传媒行业(申万)下跌 3.86%, 排名行业第 31 名。博纳影业、迅游科技、天威视讯、长江传媒和东方明珠表现较优, 恒生科技成分股中传媒行业本周百度集团-W (周涨幅 6.85%) 和快手-W (周涨幅 2.06%) 表现较好。

### ● 行业重点数据及动态更新

**AI 应用:** AI 产品榜发布 11 月 AI 应用榜 (APP 端) 数据, ChatGPT、豆包、夸克、百度网盘、Gemini 排名全球前五。豆包为国产应用 MAU 首位, 月度 MAU 为 1.68 亿, 环比增长 5.33%, 原生 AI 应用上, 腾讯元宝月活 0.82 亿, Deepseek 月活为 0.69 亿, 字节旗下 CICI 的 11 月月活为 5121 万, 环比增长 18.22%, 进入全球应用 MAU 榜单前十。AI 应用事件方面, DeepSeek 发布 V3.2 正式版, 字节跳动发布豆包 AI 手机, 字节发布新视频模型 Vidi2, Runway 发布的最新视频生成 AI 模型 Gen-4.5, 快手可灵“全能灵感周”发布多项新成果。

**游戏:** 据 Sensor tower 统计, 2025 年 11 月共 33 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计收入 19.5 亿美元, 占月度全球 TOP100 手游发行商收入 35.8%。10 月, 腾讯旗下《三角洲行动》全新赛季“阿萨拉”上线后, 日流水创新高, 11 月该游戏全球移动端收入环比增长 12%, 累计收入 4.5 亿美元。点点互动凭借三款核心产品覆盖不同赛道、形成互补优势, 排名厂商收入第二名。周度 iOS 游戏畅销榜方面, 根据七麦数据, 12 月 6 日 iOS 游戏畅销榜中, 《王者荣耀》、《三国杀》和《金铲铲之战》为畅销榜前 3 名。《超自然行动组》12 月 6 日宣布上架周边“撕裂空间”徽章组盲盒, 产品周内排名在 19-32 名之间。吉比特《杖剑传说》周内排名在 37-59 名之间。本周《穿越火线: 枪战王者》迎来十周年, 宣布游戏总注册用户已突破 4.5 亿。

**影视:** 周度 (11.29-12.5) 总票房 18.26 亿元, 票房冠军为《疯狂动物城 2》, 周票房 16.99 亿元, 占比周度票房 93.0%, 截至 12 月 8 日, 《疯狂动物城 2》票房破 30 亿, 强势领跑年末电影市场。后续 (12.9-12.12) 将有 11 部影片待映, 重点影片《阿凡达: 火与燃》将于 12.19 上映。周内, 抖音集团短剧版权中心推出重点品类激励计划, 掌阅科技上线漫剧“星芒计划”, 开放万部 IP。

### ● 投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向, 重点关注游戏、IP、短剧、出版等子板块, 标的方面, 关注巨人网络、恺英网络、姚记科技、神州泰岳、吉比特、浙数文化、完美世界、快手、美图公司、心动公司、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒。

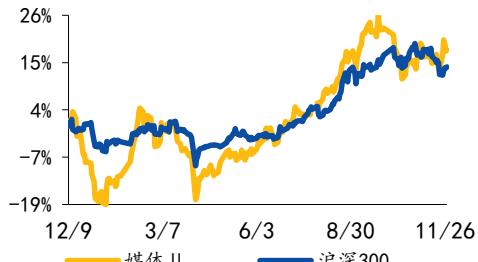
### ● 风险提示

监管风险, AI 进展不及预期的风险等。

## 传媒行业周报

**推荐|维持**

### 过去一年市场行情



资料来源: Wind

### 相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业周报:《疯狂动物城 2》6 天票房破 20 亿, 阿里发布夸克 AI 眼镜》2025.12.02

《国元证券行业研究-传媒行业周报: 谷歌发布 Gemini 3 及 Nano Banana Pro, 可灵季度营收破 3 亿》2025.11.24

### 报告作者

分析师 李典  
执业证书编号 S0020516080001  
电话 021-51097188-1866  
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

分析师 高子娴  
执业证书编号 S0020525080001  
电话 021-51097188  
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

**附表：重点公司盈利预测**

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
002517	恺英网络	买入	22.04	47,087.21	0.76	1.02	1.21	29.13	21.53	18.23
002605	姚记科技	买入	23.08	9,639.24	1.30	1.45	1.60	17.82	15.96	14.47
000681	视觉中国	买入	22.50	15,762.99	0.17	0.17	0.19	132.35	132.35	118.42
300002	神州泰岳	买入	11.22	22,071.69	0.73	0.57	0.73	15.46	19.60	15.47
603444	吉比特	买入	433.04	31,196.68	13.12	22.50	25.24	33.02	19.25	17.16
002558	巨人网络	买入	39.94	77,273.94	0.74	1.16	1.84	54.23	34.32	21.72
600633	浙数文化	买入	13.10	16,611.78	0.40	0.50	0.58	32.47	26.00	22.45
002624	完美世界	买入	14.11	27,372.95	-0.66	0.43	0.79	-21.26	32.73	17.87
300418	昆仑万维	买入	41.10	51,595.17	-1.30	-0.73	-0.21	-31.74	-56.40	-199.57
01024.HK	快手-W	买入	69.20	296,447.72	4.10	4.65	5.70	16.87	14.89	12.14
02400.HK	心动公司	买入	67.30	33,093.00	1.64	3.33	3.97	40.93	20.19	16.97
601595	上海电影	买入	28.92	12,961.94	0.20	0.53	0.72	143.95	54.55	39.94
300413	芒果超媒	买入	23.99	44,878.59	0.73	0.83	0.95	32.89	29.04	25.29
601900	南方传媒	买入	13.70	12,082.99	0.90	1.31	1.38	14.92	10.33	9.75
601801	皖新传媒	买入	6.62	12,961.50	0.36	0.39	0.41	18.39	16.97	16.13

资料来源：Wind，国元证券研究所。注：港股标的单位为港元，收盘价截至12月5日。

## 目 录

1. 行情回顾 .....	4
2. 行业重点数据 .....	6
2.1 AI 应用数据 .....	6
2.2 游戏数据 .....	7
2.3 电影数据 .....	9
3. 行业重点事件及公告 .....	10
4. 投资建议 .....	11
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

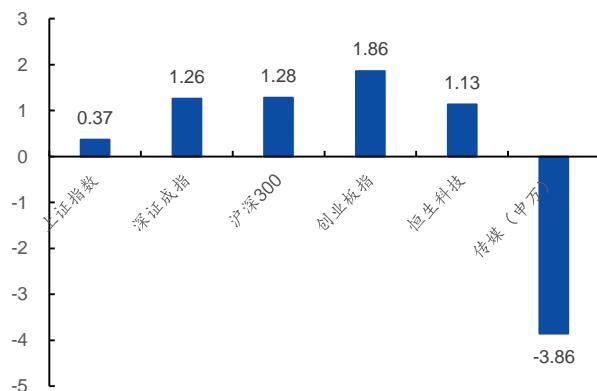
图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%) .....	4
图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%) .....	4
图 3: 周度申万一级行业涨跌幅 (%) .....	4
 表 1: 周内涨跌前 5 名 .....	5
表 2: 2025 年 11 月全球 AI APP MAU 排行榜 .....	6
表 3: 2025 年 11 月国内 AI APP MAU 排行榜 .....	6
表 4: 周度七麦 iOS 端游戏畅销榜 .....	7
表 5: 2025 年 11 月中国手游发行商收入 TOP30 全球 App Store+Google Play .....	8
表 6: 2025 年 11 月中国 App Store 手游收入排行榜 .....	8
表 7: 后续上线新游 .....	9
表 8: 重点游戏活动更新 .....	9
表 9: 周度影视票房数据 .....	9
表 10: 12 月部分待映影片 .....	10

## 1. 行情回顾

**周度涨跌情况 (2025.11.29-2025.12.5, 下同):** 传媒行业 (申万) 下跌 3.86%, 排名行业第 31 名, 同期沪深 300 涨 1.28%, 上证指数涨 0.37%, 深证成指涨 1.26%, 创业板指涨 1.86%, 恒生科技指数涨 1.13%。

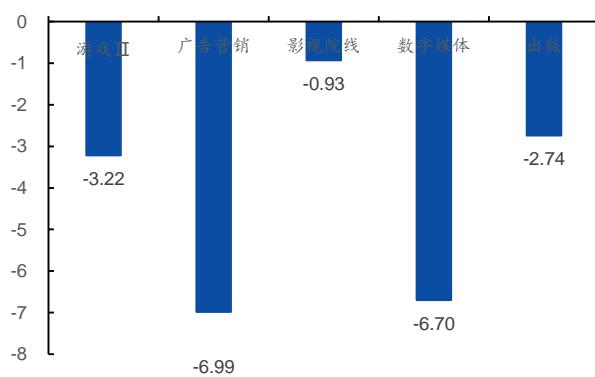
**细分行业来看,**按照申万行业分类,周内,游戏 II 板块跌 3.22%,广告营销跌 6.99%,影视院线跌 0.93%,数字媒体跌 6.70%,出版板块跌 2.74%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)



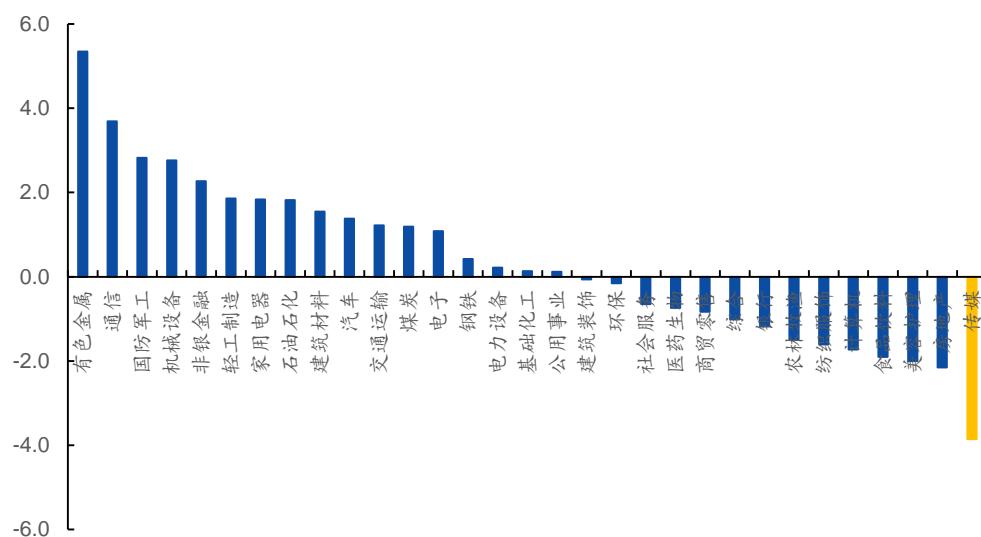
资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 周度申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

个股方面，本周，传媒（申万）行业中，博纳影业、迅游科技、天威视讯、长江传媒和东方明珠表现较优，周内分别实现涨幅+23.60%、+10.76%、+8.06%、+6.27%和+3.60%；涨跌幅后5名为荣信文化（周跌幅15.23%）、蓝色光标（周跌幅13.98%）、掌阅科技（周跌幅13.30%）、宣亚国际（周跌幅12.70%）和福石控股（周跌幅12.26%）。恒生科技成分股中传媒行业本周百度集团-W（周涨幅6.85%）和快手-W（周涨幅2.06%）表现较好。

表1：周内涨跌前5名

涨幅前五			跌幅前五		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	博纳影业	23.60%	1	荣信文化	-15.23%
2	迅游科技	10.76%	2	蓝色光标	-13.98%
3	天威视讯	8.06%	3	掌阅科技	-13.30%
4	长江传媒	6.27%	4	宣亚国际	-12.70%
5	东方明珠	3.60%	5	福石控股	-12.26%

资料来源：ifind，国元证券研究所

## 2. 行业重点数据

### 2.1 AI 应用数据

AI 产品榜发布 11 月 AI 应用榜 (APP 端) 数据, ChatGPT、豆包、夸克、百度网盘、Gemini 排名全球前五。豆包为国产应用 MAU 首位, 月度 MAU 为 1.68 亿, 环比增长 5.33%, 原生 AI 应用上, 腾讯元宝月活 0.82 亿, Deepseek 月活为 0.69 亿, 字节旗下 CICI 的 11 月月活为 5121 万, 环比增长 18.22%, 进入全球应用 MAU 榜单前十。

表 2: 2025 年 11 月全球 AI APP MAU 排行榜

全球排名	AI 产品名	应用 (APP) 简短描述	11 月 MAU	11 月 MAU 变化
1	ChatGPT	The official app by OpenAI	775.57M	0.84%
2	豆包	AI 智能助手   抖音	167.91M	5.33%
3	夸克	AI 全能助手   阿里	151.93M	0.18%
4	百度网盘	AI 个人云   百度	142.61M	-3.73%
5	Gemini	Google Gemini	88.92M	16.17%
6	腾讯元宝	发现 AI 新体验   腾讯	81.56M	11.29%
7	DeepSeek	AI 智能助手   深度求索	69.37M	-3.72%
8	Nova	AI Chatbot	63.55M	-0.94%
9	Grok	Understand the universe	58.83M	7.42%
10	Cici	Your AI assistant   字节	51.21M	18.22%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

表 3: 2025 年 11 月国内 AI APP MAU 排行榜

排名	AI 产品名	应用 (APP) 简短描述	11 月 MAU	11 月 MAU 变化
1	豆包	AI 智能助手   抖音	167.91M	5.33%
2	夸克	AI 全能助手   阿里	151.93M	0.18%
3	百度网盘	AI 个人云   百度	142.61M	-3.73%
4	腾讯元宝	发现 AI 新体验   腾讯	81.56M	11.29%
5	DeepSeek	AI 智能助手   深度求索	69.37M	-3.72%
6	即梦 AI	AI 绘画 · 图片视频短片生成社区   字节	47.53M	5.37%
7	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手   月之暗面	24.82M	5.75%
8	千问	你的超级 AI 助手   阿里	18.34M	149.03%
9	百度文库	AI 内容创作   百度	12.19M	0.69%
10	纳米 AI 搜索	拍照问, 语音搜, 直接给答案   360	10.97M	-4.00%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

## 2.2 游戏数据

**周度 iOS 游戏畅销榜方面**，根据七麦数据，12月6日 iOS 游戏畅销榜中，《王者荣耀》、《三国杀》和《金铲铲之战》为畅销榜前3名。《超自然行动组》12月6日宣布上架周边“撕裂空间”徽章组盲盒，产品周内排名在 19-32 名之间。吉比特《杖剑传说》周内排名在 37-59 名之间。本周《穿越火线：枪战王者》迎来十周年，并官宣游戏总注册用户已突破 4.5 亿。

表 4：周度七麦 iOS 端游戏畅销榜

排名	2025年12月6日	2025年11月29日	2025年11月22日	2025年11月15日
1	王者荣耀	和平精英	金铲铲之战	三角洲行动
2	三国杀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
3	金铲铲之战	三角洲行动	地下城与勇士：起源	三国：谋定天下
4	三角洲行动	英雄联盟手游	三角洲行动	无畏契约：源能行动
5	穿越火线-枪战王者	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
6	和平精英	金铲铲之战	火影忍者	幻唐志：逍遥外传
7	无尽冬日	无畏契约：源能行动	和平精英	和平精英
8	英雄联盟手游	地下城与勇士：起源	梦幻西游	梦幻西游
9	恋与深空	开心消消乐	穿越火线-枪战王者	英雄联盟手游
10	开心消消乐	梦幻西游	幻唐志：逍遥外传	QQ炫舞
11	梦幻西游	穿越火线-枪战王者	开心消消乐	开心消消乐
12	地下城与勇士：起源	三国：谋定天下	三国：谋定天下	三国志·战略版
13	无畏契约：源能行动	FC足球世界-2025	英雄联盟手游	金铲铲之战
14	原神-空月之歌	心动小镇	无畏契约：源能行动	穿越火线-枪战王者
15	逆水寒	向僵尸开炮-尸潮来袭	恋与深空	地下城与勇士：起源
16	燕云十六声	我的花园世界	超自然行动组	明日方舟
17	部落冲突	火影忍者	捕鱼大作战-街机打鱼游戏 王者	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
18	三国志·战略版	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	境·界 刀鸣	蛋仔派对
19	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	三国：冰河时代	我的花园世界	恋与深空
20	三国杀：一将成名	暗区突围	三国志·战略版	超自然行动组
21	我的花园世界	超自然行动组	燕云十六声	我的花园世界
22	向僵尸开炮-尸潮来袭	部落冲突	实况足球	崩坏：星穹铁道
23	火影忍者	三国志·战略版	鸣潮	向僵尸开炮-尸潮来袭
24	蛋仔派对	燕云十六声	向僵尸开炮-尸潮来袭	火影忍者
25	超自然行动组	境·界 刀鸣	三国杀	燕云十六声
26	境·界 刀鸣	QQ炫舞	蛋仔派对	腾讯欢乐斗地主
27	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	QQ炫舞	指尖四川麻将
28	明日方舟	第五人格	FC足球世界-2025	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏
29	腾讯欢乐斗地主	率土之滨	腾讯欢乐斗地主	暗区突围
30	FC足球世界-2025	指尖四川麻将	指尖四川麻将	FC足球世界-2025

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

据 Sensor tower 统计, 2025 年 11 月共 33 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计收入 19.5 亿美元, 占月度全球 TOP100 手游发行商收入 35.8%。10 月, 腾讯旗下《三角洲行动》全新赛季“阿萨拉”上线后, 日流水创新高, 11 月该游戏全球移动端收入环比增长 12%, 累计收入 4.5 亿美元。点点互动凭借三款核心产品覆盖不同赛道、形成互补优势, 旗舰 SLG《Whiteout Survival》已累计收入超 38 亿美元,《Kingshot》累计收入超 6.4 亿美元,《Tasty Travels: Merge Game》月度收入环比增长 10%。柠檬微趣成为发行商收入第三名, 旗下多款游戏表现强势。

**表 5: 2025 年 11 月中国手游发行商收入 TOP30|全球 App Store+Google Play**

排名	厂商名称	排名变化	排名	厂商名称	排名变化
1	腾讯	-	16	库洛游戏	▲
2	点点互动	-	17	海彼游戏	▼
3	柠檬微趣	▲	18	途游游戏	▼
4	网易	-	19	IGG	▼
5	Florere Game	-	20	麦吉太文	▼
6	米哈游	-	21	哔哩哔哩	▲
7	三七互娱	-	22	Joy Net	▲
8	悠星网络	▲	23	露珠游戏	▼
9	江娱互动	▲	24	Tap4Fun	-
10	莉莉丝游戏	▲	25	益世界	▲
11	叠纸网络	▼	26	冰川网络	▲
12	灵犀互娱	▲	27	雷霆网络	▼
13	沐瞳科技	-	28	巨人网络	▼
14	乐元素	▲	29	游酷盛世	-
15	壳木游戏	▼	30	BeheFun Games	★

资料来源: sensor tower, 国元证券研究所

**表 6: 2025 年 11 月中国 App Store 手游收入排行榜**

排名	手游名称	发行商	排名变化	排名	手游名称	发行商	排名变化
1	王者荣耀	腾讯	-	11	穿越火线	腾讯	▼
2	三角洲行动	腾讯	-	12	明日方舟	鹰角网络	▲
3	金铲铲之战	腾讯	▲	13	开心消消乐	乐元素	▼
4	无尽冬日	点点互动	▼	14	三国志·战略版	灵犀互娱	▲
5	和平精英	腾讯	-	15	捕鱼大作战	途游	▲
6	地下城与勇士: 起源	腾讯	▼	16	恋与深空	叠纸网络	▼
7	英雄联盟手游	腾讯	▼	17	三国: 谋定天下	哔哩哔哩	▲
8	崩坏: 星穹铁道	米哈游	▲	18	火影忍者	腾讯	▼
9	梦幻西游	网易	▼	19	超自然行动组	巨人网络	▼
10	无畏契约: 源能行动	腾讯	▼	20	燕云十六声	网易	▼

资料来源: sensor tower, 国元证券研究所

后续新游上线方面，12.9-12.12 期间将有 7 款游戏将上线。

表 7：后续上线新游

	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	全民大灌篮	体育/竞技	路人王	2025.12.9
2	拉娜之星	科幻/手绘	Playdigious	2025.12.9
3	巨神军师	卡牌/三国	深圳市超小娱网络科技	2025.12.10
4	御兽遮天	仙侠/中国风	百羽	2025.12.11
5	咔擦一下	手绘/休闲	胖布丁游戏	2025.12.11
6	连连看达人全民消一消	休闲/消除	沈阳纵艺科技	2025.12.12
7	战国大神	策略/卡牌	Tsunoa Games	2025.12.12
8	九牧之野	SLG	雷霆游戏(吉比特)	2025.12.19

资料来源：好游快爆，TapTap，国元证券研究所

重点游戏方面，腾讯、网易等重点厂商的产品均有新活动上线计划。

表 8：重点游戏活动更新

公司	产品	活动更新
腾讯	使命召唤手游	12月10日更新六周年版本“全球行动”
腾讯	元梦之星	12月12日新赛季“光影国度”上线
网易	蛋仔派对	12月12日超燃蛋仔「黑拳瓦格纳」上线

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

## 2.3 电影数据

周度(11.29-12.5)总票房 18.26 亿元，《疯狂动物城 2》票房破 30 亿元。周度(11.29-12.5)总票房 18.26 亿元，票房冠军为《疯狂动物城 2》，周票房 16.99 亿元，占比周度票房 93.0%，截至 12 月 8 日，《疯狂动物城 2》票房破 30 亿，强势领跑年末电影市场。本周第二名《鬼灭之刃：无限城篇 第一章 猪窝座再袭》，票房 0.52 亿元，占比票房 2.8%；第三名《狂野时代》，票房 0.22 亿元，占 1.2%；第四、五名为《惊天魔盗团 3》(票房 1529.28 万元，占比 0.8%) 和《我的世界没有我》(票房 582.89 万元，占比 0.3%)。

表 9：周度影视票房数据

排名	影片名	周度票房(万元)	票房占比(%)	累计票房(亿)
1	疯狂动物城 2	169947.35	93.0%	30.63
2	鬼灭之刃：无限城篇 第一章 猪窝座再袭	5194.08	2.8%	6.64
3	狂野时代	2248.83	1.2%	1.87
4	惊天魔盗团 3	1529.28	0.8%	2.75
5	我的世界没有我	582.89	0.3%	0.11

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 累计票房截至 12.6

本周后续(12.8-12.12)将有 11 部影片待映，重点影片《阿凡达：火与烬》将于 12.19

上映。

表 10：12 月部分待映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
信者	剧情	北京孔氏兄弟影业	兰城序-尼玛颂宋、拉旺罗布	2025.12.10
最恨我爱你	剧情	北京月亮与帆文化传媒、润诚艺和文化传媒	晓阳-殷旭、孟天鸿	2025.12.11
旺姆的夏天	剧情	峨眉电影集团、四川文化产业投资集团、四川洛巴康珠影视文化传媒	旦真旺甲-旺卓措、九八	2025.12.12
赛德克·巴莱(上)	历史 / 战争	果子电影	魏德圣-林庆台、马志翔	2025.12.12
雪域使命	剧情	合肥丰润文化传媒、西藏徽煌影业	牛中明-姚刚、郭广平	2025.12.12
中华白海豚	纪录片		闫东	2025.12.12
年轻母亲之家	剧情		让-皮埃尔·达内、吕克·达内-艾尔莎·霍本	2025.12.12
浪花朵朵	剧情 / 爱情	福州文诚影视传媒、泉州惠旅文化旅游发展	马鲁剑-张芷晴、欧阳卫熹	2025.12.12
浴血蒋家河口	剧情	安徽方泉影业集团	孙华中-任帅、关亚军	2025.12.12
水草长生	剧情	青岛琉璃星空影视文化传媒、金溪县乡村发展振兴投资基金、成都琉璃星空影视文化传媒、石家庄乾瀚文化传播传媒、昆山市必要佳居贸易	苟伟平	2025.12.12
山河故人	剧情 / 家庭	上海电影、北京西河星汇影业、法国 MK2 电影、北京润锦投资、日本北野武事务所	贾樟柯-赵涛、张译	2025.12.12
阿凡达：火与烬	动作/科幻	二十世纪福克斯电影公司、美国二十世纪影业	詹姆斯·卡梅隆-佐伊·索尔达娜、萨姆·沃辛顿	2025.12.19

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

### 3. 行业重点事件及公告

**DeepSeek 发布 V3.2 正式版。** DeepSeek 正式发布 DeepSeek-V3.2 版本，包含标准版和 Speciale 长思考增强版。标准版平衡推理能力与输出效率，达到 GPT-5 水平； Speciale 版在 IMO、ICPC 等国际竞赛中斩获金牌，推理能力媲美 Gemini-3.0-Pro。升级首次实现思考与工具调用融合，在 Agent 评测中达到开源模型最高水平。(源自： Deepseek)

**字节跳动发布豆包 AI 手机。** 12 月 1 日，字节跳动豆包团队发布豆包手机助手技术预览版。据介绍，豆包手机助手，是在豆包 APP 的基础上，和手机厂商在操作系统层面合作的 AI 助手软件。基于豆包大模型的能力和手机厂商的授权，豆包手机助手能够为用户带来更方便的交互和更丰富的体验。现阶段，开发者和科技爱好者可以在豆包与中兴合作的工程样机 nubia M153 上，体验豆包手机助手的技术预览版本。目前该版本已面向开发者和科技爱好者少量发售，售价 3499 元。豆包手机助手的出现，是在试图用 AI Agent 打通 APP 之间，重构移动互联网的交互逻辑。(源自：极客公园)

**字节发布新视频模型 Vidi2。** 字节跳动发布新一代视频理解模型 Vidi2，在时空定位

等核心任务上的表现超越 GPT-5 与 Gemini 3 Pro。模型能精准理解数小时的长视频内容，直接生成包含剪辑时间点、字幕、配乐等细节的完整 JSON 剪辑方案，实现从原始素材到成片的 AI 自动化剪辑。(源自：量子位)

**Runway 发布的最新视频生成 AI 模型 Gen-4.5。** Runway 正式发布 Gen-4.5 视频生成模型，该模型以”Whisper Thunder (aka) David”的匿名身份登上 Artificial Analysis 榜单首位。Gen-4.5 在运动质量、提示词遵循度和视觉逼真度方面树立新标准，ELO 评分达 1247 分，超越 Veo 3/3.1、Kling 2.5 和 Sora 2 Pro 等主流模型。具备精确的物理模拟能力、复杂的场景构建和电影级画面质感，支持多种控制模式。(源自：机器之心)

**抖音集团短剧版权中心推出重点品类激励计划。** 12月3日，抖音集团短剧版权中心启动面向合作方的重点品类激励活动。该活动旨在通过专项激励，鼓励合作伙伴加大在玄幻、年代、悬疑等特定短剧品类上的内容建设。参与条件包括：通过该中心上传的独播首发真人短剧，且总时长需不低于 100 分钟。激励方式除基础的流量与 IP 资源扶持外，核心是提供为期 90 天、在原分账基础上叠加 10%-20% 的额外分成激励。

(来源：短剧自习室)

**掌阅科技上线漫剧“星芒计划”，开放万部 IP。** 12月4日，掌阅科技发布漫剧“星芒计划”，对 10000+ 优质小说 IP 开放合作，涉及与漫剧爆款品类高度契合的玄幻、历史、末世、悬疑等题材；合作支持方面，通过 AI 编导陪跑加持，成熟团队助力发行；收益上，剧本、成品剧买断费用除保底外，享最高 30% 利润分成。(来源：短剧自习室)

**快手可灵“全能灵感周”发布多项新成果。** 12月1日至 12月5日，快手可灵 AI 连续 5 天重磅更新。12月1日，全球首个统一多模态视频模型视频 O1 模型首发，全新引擎，一站式完成全部创作；全能指令，仅需简单对话，轻松使用各种素材；全面掌控，无惧复杂场景，主体建构稳定如一。12月2日，图片 O1 模型全量上线。12月3日，可灵 2.6 全量上线，可实现单次生成同时产出“画面 + 自然语音 + 匹配音效 + 环境氛围”，在创作流程上，可灵 2.6 提供“文生音画”和“图生音画”两种模式，适配单人独白、多人对白、音乐表演等多场景。12月4日，全新一代可灵数字人 2.0 上线，上传角色图、添加配音内容、描述角色表现三步即可生成，本次更新针对旧版带来了三大突破性改变——表现力拉满、手部及口型精准控制、支持最长 5 分钟。12月5日，可灵 AI 更新可灵 O1 “主体库”和“对比模板”两大功能。(源自：可灵 AI)

## 4. 投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、出版等子板块，标的方面，关注巨人网络、恺英网络、姚记科技、神州泰岳、吉比特、浙数文化、完美世界、快手、美图公司、心动公司、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒。

## 5. 风险提示

消费市场疲软的风险，头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5% 与 15% 之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5% 与 5% 之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推測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投资标的的投资建议或要约邀请。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、意见及推測不一致的报告。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽  
国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199  
号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

### 北京

地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼  
中建财富国际中心 5 层  
邮编：100029