

# AI电影：技术重构生产，生态开启新篇

Analyst: Robin Chen

Tel: +852-3982 3212

M: chenrobin@dwzq.com.hk

2025.12.11

# 免责声明

本报告仅供东吴证券国际经纪有限公司（以下简称“东吴证券国际”或“本公司”）的客户使用，本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。如任何司法管辖区的法例或条例禁止或限制东吴证券国际向收件人提供本报告，收件人并非本报告的目标发送对象。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。东吴证券国际可能在法律准许的情况下参与及投资本报告所述证券发行人之融资交易，也可能为有关发行人提供投资银行业务服务或招揽业务，及/或于有关发行人之证券或期权或其他有关投资中持仓或持有权益或其他重大权益或进行交易。阁下应考虑到东吴证券国际及/或其相关人员可能存在影响本报告及所载观点客观性的潜在利益冲突，请勿将本报告视为投资或其他决策的唯一信赖依据。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载资料及意见均获自或源于东吴证券国际可信之数据源，但东吴证券国际并不就其准确性或完整性作出任何形式的声明、陈述、担保及保证（不论明示或默示），也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。于法律及/或法规准许情况下，东吴证券国际概不会就本报告所载之资料引致之损失承担任何责任。本报告不应倚赖以取代独立判断。

本报告及其所载内容均属机密，仅限指定收件人阅览。本报告版权归东吴证券国际所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券国际同意，并注明出处为东吴证券国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券国际评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券国际经纪有限公司

Level 17, Three Pacific Place, 1 Queen's Road East, Hong Kong

香港皇后大道东1号太古广场3座17楼

Tel电话：(+852) 3983 0888（公司）(+852) 3983 0808（客户服务）

公司网址：<http://www.dwzq.com.hk/>

## 投资亮点

- **技术路径收敛+政策市场共振，AI电影行业进入规模化落地期。**技术层面，AI视频生成已完成从多路径探索到DiT架构主导的迭代，行业技术标准逐步统一。海外以OpenAI Sora、Google Veo 3为技术标杆，在物理拟真、多模态融合上领先；国内快手可灵、字节即梦、生数科技Vidu构成第一梯队，中文语义理解与本土场景适配性形成差异化优势。政策端，随着《人工智能生成合成内容标识办法》等政策落地，既规范行业发展，又鼓励技术创新。市场端，电影行业降本增效需求迫切，Z世代对AI漫剧、互动电影等创新形态的需求，共同推动行业进入规模化落地阶段。
- **AI全产业链渗透重构生产范式，降本增效与内容创新双向突破。**AI技术已实现对电影“前期策划-中期拍摄-后期制作-发行营销”全流程的深度渗透，重构行业生产范式。前期策划环节，AI工具可缩短剧本构思时间，利用Midjourney+可灵组合可将概念设计周期从1个月压缩至1周。中期拍摄通过虚拟拍摄、数字人应用，减少实景搭建成本，博纳影业《传说》利用AI还原年轻成龙样貌，节省大量化妆与后期时间。后期制作中，AI剪辑效率提升的同时，Runway笔刷功能可降低复杂特效制作门槛，而腾讯混元AI可实现老片从720P到4K的超分修复。发行营销环节，快手可灵支持一键生成万条宣发素材，成本大幅下降，抖音AI定向投放使影视广告转化率显著提升。同时，催生了AI漫剧、互动电影等创新内容形态，AI漫剧《传武》上线4天播放破千万，漫剧市场成为行业新增长点。
- **产业价值释放与挑战并存，行业在机遇中寻求可持续发展。**AI对电影行业的积极影响持续凸显：1) 降本增效成效显著，影视团队人数和单部制作周期同步缩减；2) 创作门槛降低，中小团队及个人创作者可实现电影级内容创作；3) 商业价值释放，老片修复重映使单部作品商业价值提升，AI宣发推动电影首日票房超预期。但行业仍面临多重挑战：版权与合规方面，AI训练素材授权、生成内容确权标准尚未完全明确，跨国项目合规成本增加；创作同质化上，当前C端AI视频多集中于卡通、奇幻题材，现实向内容占比低；就业层面，初级剪辑师、特效助理岗位需求显著下降，需行业协同推动从业者转型；技术端，长视频一致性、人物微表情拟真度仍有提升空间。
- **多强并存格局确立，聚焦技术、内容、生态三类核心标的。**行业竞争呈现“技术层引领、内容层赋能、生态层整合”的多强并存态势。技术层，海外OpenAI、Google凭借底层架构优势领跑，国内快手、字节、生数科技依托本土化适配快速追赶；内容层，传统影视公司积极拥抱AI；生态层，腾讯、阿里巴巴通过“生成-分发-变现”闭环构建竞争壁垒。建议聚焦三类标的：技术层关注快手-W（可灵AI全球领先，商业化加速）、字节跳动（即梦AI深度融入抖音生态）；内容层关注华策影视（AI短剧规模化生产）、光线传媒（AI动画龙头，降本增效显著）、爱奇艺（AI剧场探索原生内容）、欢喜传媒（资本技术联动共建长期生态）；生态层重点关注腾讯控股（全链路AI赋能）、阿里巴巴-SW（开源模型赋能影视生产）。
- **风险提示：**技术发展不及预期、版权政策变化、商业化进展不及预期、行业竞争加剧。

# 目录

SCS HK Research

- A. 技术路径全面收敛，政策支持与市场需求双轮驱动
- B. AI贯穿电影全产业链，从创作到发行全面渗透
- C. 行业逻辑重构，机遇与挑战并存
- D. 竞争格局与风险提示



A. 技术路径全面收敛，政策支持与市场需求双轮驱动

---



# 从多路径探索到DiT架构收敛

- AI视频生成技术历经三阶段演进，当前已进入DiT（Diffusion Transformer）架构主导的成熟阶段：
  - ✓ **第一阶段（2016-2020）**：基于GAN/VAE架构的图像拼接模式，生成视频时长≤3秒，存在跳帧、物理逻辑缺失（如无重力模拟、光影穿帮）等问题，仅适用于飘动旗帜、静态人物眨眼等简单场景；
  - ✓ **第二阶段（2021-2023）**：自回归与扩散模型混合探索，如Google Phenaki实现30秒视频生成，但存在错误累积（如长视频角色面部畸变）、运动伪影（如快速动作模糊）等痛点；
  - ✓ **第三阶段（2024至今）**：Sora验证DiT架构可行性后，行业路径全面收敛，该架构通过时空注意力联合建模，解决了帧间一致性、物理拟真等核心问题，生成视频时长最长可达60秒，一致性达89%。

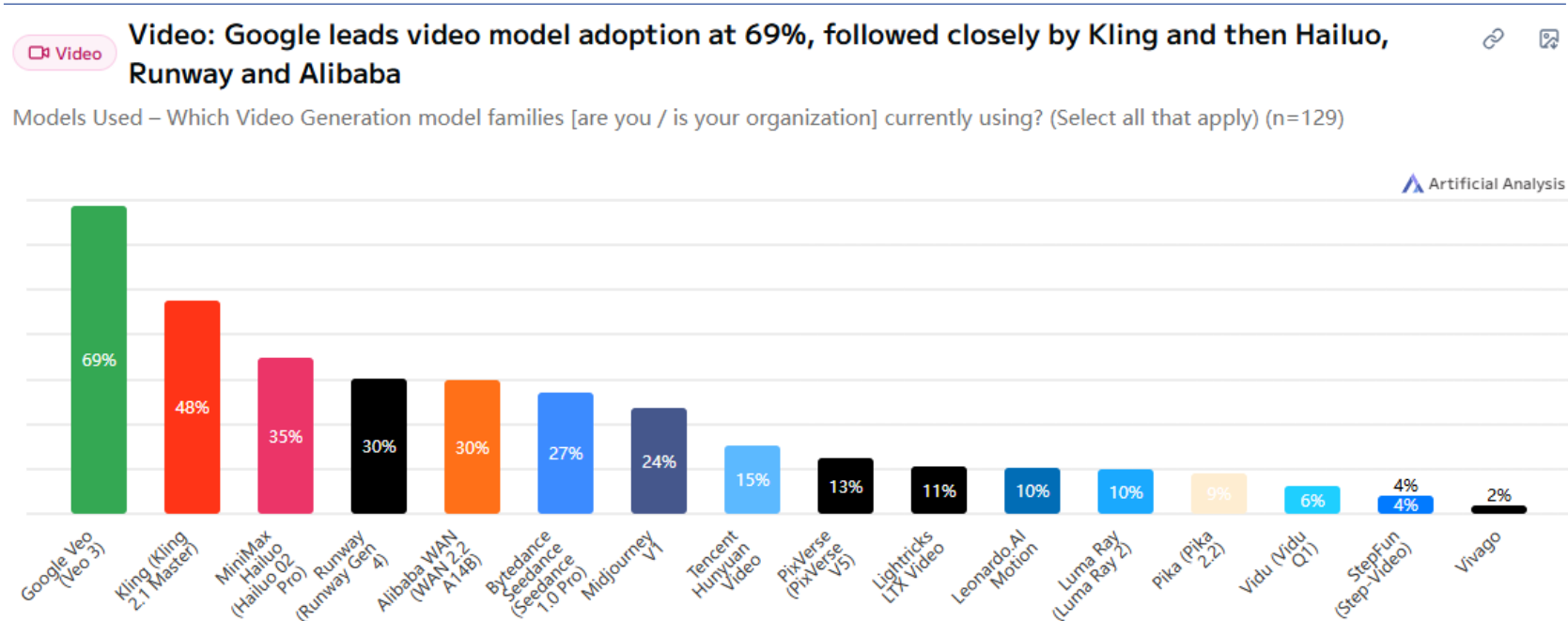




# 国内外技术差距快速缩小，国产模型表现亮眼

- 海外模型以Sora、Veo 3为代表，在物理模拟、多模态融合上领先。2025年以来，多模态融合成为技术升级方向，Google Veo 3实现音画同步生成，为电影级复杂内容创作奠定基础。2025年9月，OpenAI发布Sora 2，在DiT架构基础上升级多模态融合与叙事逻辑（如自动匹配镜头调度），同时支持多片段无缝拼接、理论可生成无限时长。
- 国内快手可灵、字节即梦、生数Vidu等模型已实现对标，且在中文语义理解、本土场景适配性上具备优势。2025年国内模型在DiT架构优化上实现突破，可灵2.5 Turbo将1080P视频生成成本降低30%，即梦1.0在中文语义理解场景（如古风剧镜头生成）的一致性达92%。此外，快手Orthus模型打通多模态理解与生成统一架构，已应用于电影预演场景，支持“剧本文本→分镜视频→配套音频”一键生成，大幅缩短影视公司前期筹备周期。

图：2025Q3视频模型采用情况





# 政策支持与市场需求双轮驱动

- 文化强国战略下，政策鼓励影视行业高质量发展、支持AI等新技术在内容创作中的应用。2025年9月，《人工智能生成合成内容标识办法》正式施行，明确AI生成影视内容需添加显式/隐式标识，既规范行业发展，也为AI+电影提供合规指引；2025年初全国广播电视工作会议进一步强调“推动生成式人工智能创新融合应用”，政策红利逐步实践落地。
- 降本增效需求迫切，Z世代驱动效应显著。传统影视制作中，顶级动画电影每分钟制作成本约50-200万美元，而影视级AI的生成平均成本约250-300美元/分钟（考虑抽卡率），降本效果显著。同时，Z世代用户对多元化内容需求提升，AI漫剧、虚拟人互动电影等创新形态契合年轻受众消费习惯，市场规模快速提升。
- 平台方积极推动AI影视落地，行业生态体系逐步完善。爱奇艺推出“鲍德熹·爱奇艺AI剧场”，邀请鲍德熹等行业精英担任导师，提供制作补贴与宣发资源；快手发起“可灵AI电影共创计划”，包含“AIGC导演共创计划”、“NextGen新影像创投计划”等子项目，提供技术支持、创作补贴及宣发资源，加速AI电影内容供给。同时，芒果TV推出“AIGC微短剧创作者生态计划”、开放120+版权剧本与专项投资，优酷、咪咕数媒等同步发布AI创作计划，行业形成“技术+资金+IP+分发”的完整生态支持体系。

**鲍德熹·爱奇艺AI剧场创作营**

你的想象，就是新的世界

**立即参与**

- 同道切磋交流**  
顶尖团队齐聚一堂  
深入探讨AI叙事技巧
- 大师指导**  
奥斯卡金像奖获得者  
鲍德熹先生担当导师
- 创作扶持**  
提供制作补贴  
技术支持及宣发资源
- 净利润分成**  
作品上线后可按照一定比  
例参与净利润分成

**「可灵AI」导演共创计划**

该计划由快手自研视频生成大模型产品“可灵AI”，联合李少红、贾樟柯、叶锦添、薛晓路、俞白眉、董润年、张吃鱼、王子川、王卯卯等9位知名导演共同发起。可灵AI导演共创计划是一次对影视行业“人+AI共创”模式的持续探索。

**导演 王子川**

每一次的技术革命都注定会让一小部分人变得更自负，而让大部分人变得更自卑。但我觉得AI技术的变革业务会提供另一种可能性，它有机会让所有人都变得谦虚起来。

**雏菊**

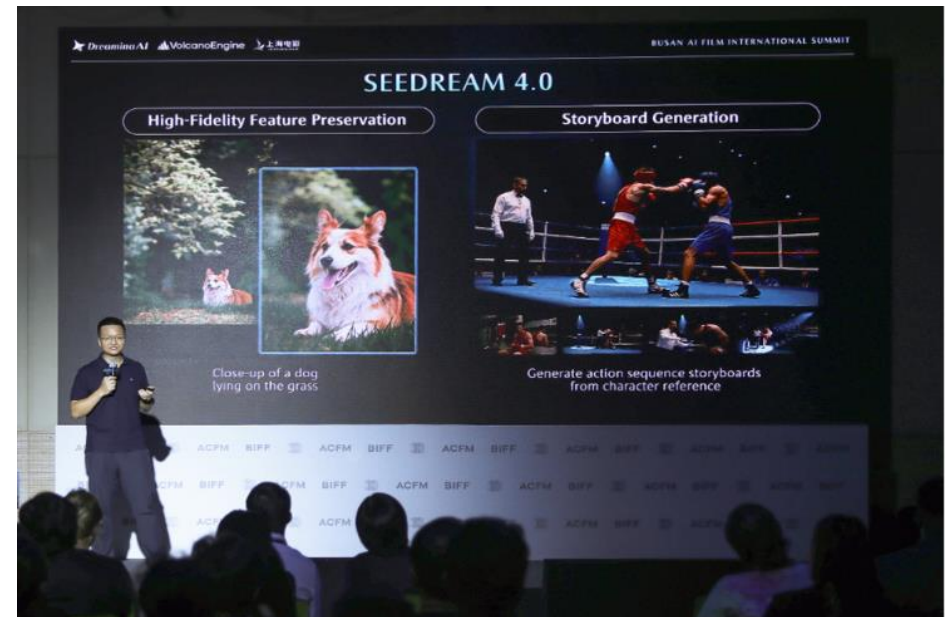
《雏菊》围绕计算机、机器人等现代科技产物与人的关系展开，通过重复蒙太奇、时而紧张时而悠扬的高尔夫，用高速剪辑的炫彩特效镜头和和谐空间的构图带给观者视听冲击。

B. AI贯穿电影全产业链，从创作到发行全面渗透

---

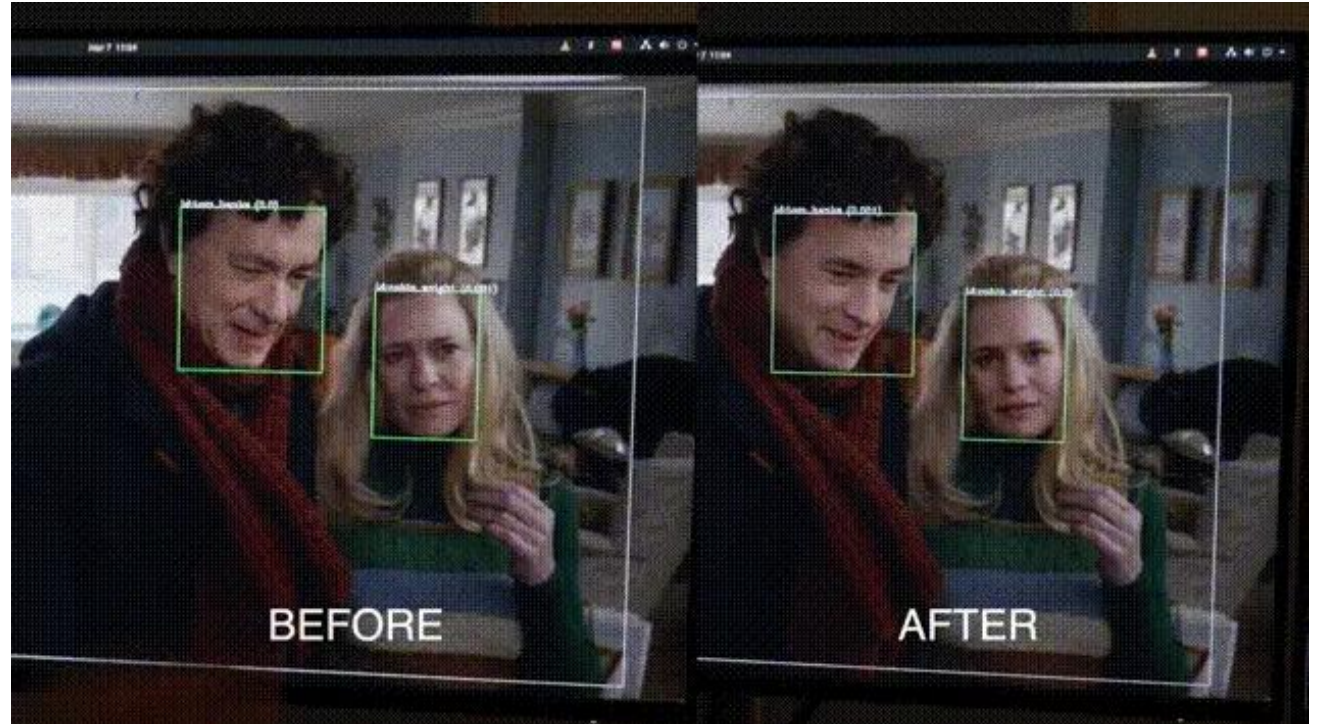
## 前期策划：创意孵化与效率提升

- **剧本创作：从初稿生成向深度优化升级。** AI工具可基于文本prompt快速生成剧本框架、情节梗概，甚至根据经典IP风格进行续写，如ChatGPT可结合影视数据库生成符合类型片逻辑的剧本初稿，减少编剧前期构思时间。同时，目前AI工具已从初稿生成向深度优化升级，如创一AI推出“剧本医生”功能，可精准诊断剧情逻辑、审查风险，结合市场趋势给出修改建议。
- **概念设计：一站式生成场景概念图、角色设定稿及动态分镜。** 利用文生图+图生视频工具，可快速将文字描述转化为场景概念图、角色设定稿及动态分镜，如Midjourney+可灵的工具组合已在动画短片制作中落地，实现从文字→分镜→动态预览的快速迭代，将概念设计周期从1个月缩短至1周；而即梦AI 4.0进一步验证了该迭代逻辑，能批量生成连环画式分镜，解决AI视频一致性难题，釜山电影节入围短片《九霄》即通过该方式快速完成场景与角色设计。
- **市场预判：辅助投资方决策，降低项目风险。** AI可融入实时数据维度进行预判，如灯塔专业版新增“社交热度实时追踪”功能，可抓取抖音、微博等平台的话题增量，预测准确率大幅提升。影视公司则可借助AI预判筛选项目，通过分析历史票房数据、用户偏好，对剧本商业潜力进行预测，降低试错成本，并提升爆款项目命中率。此外，猫眼、灯塔专业版的AI工具可分析用户画像与舆情数据，辅助调整宣发策略和排片率，有效降低投资风险。



## 中期拍摄：虚拟制作与流程优化

- **虚拟拍摄：虚拟场景实时渲染，减少实景搭建成本。**结合LED屏、动作捕捉技术，AI可实现虚拟场景实时渲染，演员可在虚拟环境中完成拍摄，减少实景搭建成本。如《三星堆：未来启示录》通过即梦AI生成科幻场景，文生图+图生视频功能可精准还原三星堆文物场景并实现动态渲染，虚拟拍摄占比大幅提升。
- **数字人应用：解决演员档期冲突、高龄化等问题。**AI可生成虚拟演员或还原经典角色，解决演员档期冲突、高龄演员年轻化等问题。如博纳影业在《传说》中利用AI还原年轻成龙样貌，通过3D头像生成+真人动作捕捉合成，节省化妆及后期调整时间。而好莱坞《此心安处》也采用同类技术实现演员年龄实时变换，印证其解决档期、年龄问题的核心价值。
- **拍摄辅助：拍摄剪辑效率大幅提升。**AI可自动调整镜头参数、优化光线构图，通过多机位实时剪辑，提升拍摄效率，减少后期补拍概率。如Adobe Premiere Pro AI版的“情感剪辑算法”可实现多机位实时剪辑，初剪速度大幅提升，可与资深剪辑师作品媲美。





## 后期制作：降本增效与质量升级

- **剪辑与特效：剪辑效率突破，特效成本大幅下降。**剪映专业版、火山引擎智能创作云等AI工具可自动匹配镜头逻辑、生成粗剪版本，专业剪辑师仅需优化调整，大幅缩短剪辑周期。在特效制作上，AI快速生成爆炸、流体等复杂特效，如Runway的笔刷编辑功能已实现多区域独立运动控制，可精准修改视频元素，降低复杂特效制作门槛。
- **配音与字幕：口型同步与情绪表达升级。**B站IndexTTS2、即梦AI等工具支持多语言自动配音、口型同步，支持方言、特定语气模拟，误差率小于1%。同时AI工具可自动生成多语言字幕，如Meta Movie Gen可同步生成视频与音频，提升本地化发行效率。
- **画质优化：助力经典IP重映。**AI可修复老片画质、提升低分辨率素材清晰度，如腾讯混元AI的超分技术，可将《家有儿女》《食神》等作品分辨率从720P提升至4K，通过逐帧降噪、细节还原实现画质提升，助力经典IP重映。同时，修复场景从影视内容延伸至少儿动画，修复维度新增色彩校准；AI超分技术支持更高精度，部分工具已实现720P到8K的分辨率提升，细节还原度再提升30%。

Introducing Multi Motion Brush.

Control multiple areas of your video generations with independent motion.

Available now for Gen-2 at [runwayml.com](https://runwayml.com)



### 臻彩MAX

开启AI修复，让模糊老片重现惊艳细节，享受银幕原生质感

修复前

修复后

- 细节重生  
逼真皮肤肌理，看清每一帧
- 4K超高清还原  
体验影院级沉浸画质
- 擦除伪影  
消除拖影，动作流畅不眩晕
- 智能降噪  
抹去噪点，让画面回归纯净

启用臻彩MAX SVIP会员特权

HDR需要设备支持HDR能力方可体验，HDR、帧率、视效受片方源和设备限制，部分内容不支持



## 发行营销：精准触达与互动创新

- **宣发素材生成：**宣发物料批量生成，支持不同平台风格适配。如快手可灵2.1模型具备规模化素材生成能力，720P/1080P模式下5秒视频生成成本仅20/35灵感值，单条宣发素材成本低于1元。此外，新榜小豆芽、一览科技等工具已实现单日10万条以上素材量产，而蓝色光标、丽人丽妆等企业通过AI批量生成多平台适配物料，验证了风格适配+低成本量产的核心价值。
- **精准投放：**构建用户画像，宣发内容精准推送。如抖音可通过AI识别潜在观影人群，定向推送电影短视频，驱动影视广告转化提升，并降低单次点击成本CPC。
- **互动营销：**AI可生成互动式预告片、虚拟人见面会等内容，增强用户参与感。如利用Sora APP的“Cameo”功能，用户录制脸部视频即可生成虚拟形象，植入电影片段或品牌广告，形成“个人客串+社交分享”的裂变模式，红牛恶搞广告、麦当劳“同框互动”等案例已在社交平台传播。优酷“AI宠粉动效”通过AI生成艺人近景互动特效，实现用户与偶像的沉浸式互动。



### C. 行业逻辑重构，机遇与挑战并存

---



## 积极影响：降本增效、创新供给与优化体验

- **生产效率提升：**减少分镜绘制、场景渲染等重复性工作，缩短项目周期。如利用Vidu模型，动画短片《一路向南》制作团队从20人缩减至3人，周期从1个月缩短至1周。同时，AI可覆盖更多核心环节，《雪龙号》等项目借助高精度扫描与3D高斯泼溅AI技术，将场景制作成本降低2/3；《只此青绿》借助AI完成830余个镜头智能质检，独立产出635组高质量成片，质检效率大幅提升。
- **创作门槛降低：**丰富行业供给，工具普惠性进一步增强。如B站“AI影像”板块累计上传视频破万，头部视频播放量近千万次。同时，工具普惠性进一步增强，AI工具可实现电影级内容创作，创作人群扩展至技术爱好者、传统从业者、学生等多元群体。
- **内容形态创新：**催生AI漫剧、互动电影、个性化定制电影等新形态。如9月底上线的AI漫剧《传武》，上线4天播放破千万，成为年轻用户青睐的“电子榨菜”；漫剧赛道2025年近半年上线作品3000部、环比增长603%，AI技术使制作周期缩短80%-90%。同时，互动形态日益丰富，《玛丽和麦克斯》通过AI推出官方授权虚拟角色，在社交平台实现“情感陪伴式互动”。
- **商业价值释放：**宣发精准度提升、长尾IP价值激活，推动行业收入增长。老片修复方面，火山引擎“经典香港电影修复计划”使单部作品商业价值提升5-10倍；宣发精准度上，《哪吒之魔童闹海》通过AI宣发工具实现数百万“想看”人数预热。





## 潜在挑战：版权争议、创作同质化与行业变革

- **版权与合规风险：**版权归属、生成内容确权等问题尚未明确。如美国作家协会呼吁AI训练需获得版权方授权并给予补偿，并联合万名作者向OpenAI、Meta等企业发起版权维权。此外，政策监管进一步细化，2025年9月《人工智能生成合成内容标识办法》正式施行，要求AI影视内容需添加“显式标识（片头文字标注）+隐式标识（元数据嵌入）”，未合规标注的内容不得商业化传播，未来潜在的政策变化将影响行业发展。
- **创作同质化风险：**AI基于现有数据训练，可能导致内容风格趋同，缺乏人文创意。据软盟资讯，AI创作同质化源于“算法趋同训练+用户指令模板化”，导致当前C端AI视频多集中于卡通、奇幻题材，现实向内容占比低；此外，同主题AI文案框架重合度达85%，查重率超35%，影视领域AI生成分镜的镜头语言、色彩风格重合度超60%，同质化问题显著。
- **行业就业影响：**初级剪辑师、特效助理等基础工种需求减少。目前AI已导致影视行业初级剪辑师、特效助理岗位需求下降25%-30%，影视后期公司剪辑团队大幅缩减，人员转向“AI素材精修、创意指导”。同时，岗位结构加速重构，影视行业AI Prompt工程师、AI内容精修师等新岗位需求同比大幅增长，复合型人才缺口不断增加，需行业协会与企业共同制定转型方案。
- **技术瓶颈待突破：**局部突破但未根本性解决。目前AI在长视频生成一致性、复杂物理场景拟真度仍有不足，人物微表情、流体运动细节等仍存在瑕疵。AGI-Eval评测报告显示，即使Sora 2、可灵2.5 Turbo等头部模型，生成30秒以上长视频时帧间一致性误差仍达5%-8%，人物微表情（如眼神变化、嘴角弧度）失真率超12%，流体运动（如水流、烟雾）细节瑕疵率超15%；AI生成“复杂物理碰撞场景（如汽车撞击、建筑坍塌）”时，物体受力反馈、碎片轨迹的拟真度仍落后于真人实拍，需人工后期修正。

## D. 竞争格局与风险提示

---



## 竞争格局：多强并存，生态整合成趋势

- **技术层：掌握核心AI能力，赋能全行业。**国内外厂商均布局DiT架构，海外以OpenAI Sora、Google Veo 3为代表，国内快手可灵、字节即梦、生数科技Vidu处于第一梯队。
  - ✓ **快手：**可灵AI模型全球领先，影视级生成能力突出，与星芒短剧合作推动AI电影落地，商业化进入快车道。
  - ✓ **字节跳动：**即梦AI在中文语义理解、首尾帧控制上具备优势，深度融入抖音分发生态，支持AI短剧联合出品。
  - ✓ **Runway：**海外AI视频龙头，与狮门影业合作定制模型，影视级工具链完善覆盖素材生成到后期优化全流程，商业化效率领先。
- **内容层：AI+内容双轮驱动，提升生产效率。**传统影视公司积极拥抱AI，华策影视与阶跃星辰合作聚焦AI内容生产，光线传媒通过AI提升动画制作效率，爱奇艺布局AI剧场打造原生内容。
  - ✓ **华策影视：**高度重视生成式AI，对外投资+内部自研结合，影视资源丰富，AI赋能短剧规模化生产。
  - ✓ **光线传媒：**动画电影龙头，AI已提升30%+工作效率，降低20%+成本，具备每年推出2-3部动画电影的产能。
  - ✓ **爱奇艺：**积极布局AI领域，制作分发全流程使用AI技术，AI剧场探索原生内容，会员与广告收入有望受益。
  - ✓ **欢喜传媒：**与阶跃星辰成立合资企业、布局AI全流程应用，融资落地后，聚焦影视、动漫、互动文娱，资本技术联动共建长期生态。
- **生态层：平台优势显著，整合产业链资源。**平台方整合技术与分发资源，快手将可灵融入短视频制作流，抖音通过即梦AI赋能短剧创作并提供分发渠道，形成生成、分发、变现闭环。
  - ✓ **腾讯控股：**混元大模型支持视频生成，腾讯视频、腾讯动漫联动，AI漫剧、虚拟人电影布局领先。
  - ✓ **阿里巴巴：**通义万相2.1模型开源，支持消费级显卡部署，赋能阿里影业内容生产与发行。



## 风险提示

---

- **技术发展不及预期:** 多模态模型能力提升缓慢, 长视频一致性、物理拟真度突破不及预期。
- **版权政策变化:** AI 训练素材、生成内容版权监管收紧, 影响行业商业化进程。
- **商业化进展不及预期:** AI 电影内容接受度低, 广告主、影视公司投入意愿不足。
- **行业竞争加剧:** 国内外厂商加速布局, 价格战导致盈利承压。



[www.dwzq.com.hk](http://www.dwzq.com.hk)

*SCS HK Research*