

2026年02月11日

# Seedance2.0 推动 AIGC 进入卡尔达肖夫指数

—传媒行业点评报告

推荐(维持)

事件

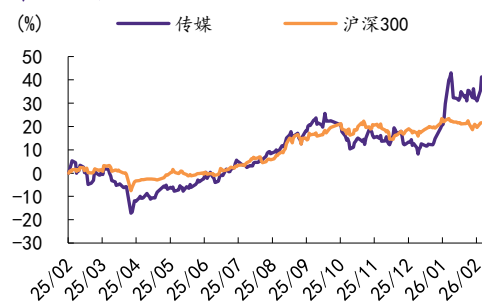
首席分析师：朱珠 S1050521110001  
zhuzhu@cfsc.com.cn

2026年2月，字节跳动旗下小云雀 APP 内测 seedance2.0 视频模型，三次限免使用。

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	8.9	22.7	41.3
沪深300	-0.7	1.6	21.7

## 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：从春节档到 AI 春晚迎 2026 年新篇章关注 AIGC》2026-02-08
- 2、《传媒行业周报：迎 2026 春节档看 AI 春晚》2026-01-25
- 3、《传媒行业周报：OpenAI 将测试 AI 广告阿里与字节竞相卡位 AI 新入口》2026-01-18

## 投资要点

### 从 seedance1.0 到 2.0 产品力指数级提升

2026年2月，字节跳动推出最新模型 seedance2.0，该模型率先在小云雀 app 中内测，小云雀 app 定位为内容创作 agent，字节跳动旗下另一个 AI 视频生成社区即梦与小云雀 app 同属于一家公司，Seedance 2.0 相对于 1.0 是一次全方位的迭代，其核心优势在于音视频原生同步、多模态控制和专业级一致性，seedance1.0 适合短视频等场景，但 seedance2.0 适合智能长视频的叙事内容、影视、电商内容、数字营销广告、国漫游戏等场景，后续 seedance2.0 均有望在字节跳动旗下更多 AI app 中体验，本次 seedance2.0 推出，可生成智能长视频，有望推动视频生成新范式，标志 AI 视频从技术演示迈入商业可用阶段。

### 字节跳动的 Seed Edge 战略护航 AI 基座

Seed Edge 是字节跳动豆包大模型团队组建的 AGI 长期研发团队，团队主要从事推理能力边界探索、感知能力界限突破等研究方向并获单独算力资源支持，Seed Edge 团队实行长周期考核机制，鼓励跨模态、跨团队合作，2025年6月 seedance1.0 推出，2026年2月 seedance2.0 推出，时隔半年产品力大幅提升，得益于 Seed Edge 战略在字节跳动内的建立，为 AI 产品奠定坚实基础。

### seedance2.0 推动 AIGC 进入卡尔达肖夫指数

卡尔达肖夫指数 (Kardashev scale) 是由苏联天文学家尼古拉·卡尔达肖夫于 1964 年提出的，Kardashev scale 用于衡量文明的技术进步程度，游戏科学创始人指出，如果 AI 将把内容生产的卡尔达肖夫指数从 I 型文明提升到了 II 型文明，世界会是怎样？AI 视频将进入全民化，实时化、游戏化、定制化，进而衍生为全新的娱乐方式。我们认为，

seedance2.0 推出后较大的降低了内容生成的门槛，但也提升了内容的审美高度 seedance2.0 推出也推动了 AIGC 进入卡尔达肖夫指数，即内容生产能力的革命性跃升，尔达肖夫指数 I 型文明指代传统内容生产方式，II 型文明指代由先进 AI 驱动的内容生产方式，以 seedance2.0 为代表，有望推动内容生产从手工时代进入自动化时代。

## ■ 投资观点

传媒板块有望持续受益 AI 模型开源，新 AI 产品迭代，**海外看**，亚马逊旗下美国米高梅影业的“AIStudio”团队拟启动 AI 工具测试，强化 AI 在电影制作中的精细化控制能力；**国内看**，字节跳动推出 seedance2.0 撬动 AI 视频产业到小红书拟推出 openstoryline 产品对标 seedance2.0，均有望推动 AIGC 百花齐放，电影端可关注万达电影、博纳影业、上海电影、横店影视等；剧集端可关注华策影视、完美世界、芒果超媒等；游戏端可关注顺网科技、姚记科技、完美世界、恺英网络、b 站等；国漫端可关注奥飞娱乐、实丰文化；大众阅读端可关注中信出版、荣信文化等；数字营销广告端可关注顺网科技、姚记科技、蓝色光标、引力传媒、万咖壹联、b 站等；数字创意 3D 生成可关注风语筑、锋尚文化、凡拓数创等。

## ■ 风险提示

科技产业政策变化的风险；AI 生成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	2026-02-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002292.SZ	奥飞娱乐	10.88	-0.19	0.05	0.10	-57.26	217.60	108.80	买入
002517.SZ	恺英网络	24.42	0.76	0.93	1.11	32.13	26.26	22.00	买入
002605.SZ	姚记科技	27.49	1.30	1.42	1.53	21.15	19.36	17.97	买入
002624.SZ	完美世界	22.47	-0.66	0.40	0.59	-34.05	56.18	38.08	买入
002739.SZ	万达电影	13.87	-0.43	0.46	0.60	-32.26	30.15	23.12	买入
300058.SZ	蓝色光标	19.62	-0.12	0.18	0.23	-163.50	109.00	85.30	买入
300113.SZ	顺网科技	27.15	0.36	0.53	0.67	75.42	51.23	40.52	买入
300133.SZ	华策影视	11.23	0.13	0.21	0.27	86.38	53.48	41.59	买入
300413.SZ	芒果超媒	28.50	0.73	0.71	0.82	39.04	40.14	34.76	买入
601595.SH	上海电影	35.78	0.20	0.52	0.75	178.90	68.81	47.71	买入
603103.SH	横店影视	40.41	-0.15	0.43	0.56	-269.40	93.98	72.16	买入
603466.SH	风语筑	10.96	-0.23	-0.04	0.27	-47.65	-274.00	40.59	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

## ■ 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  
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。