2026 年 03 月 29 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

字节跳动发布 Seedance 2.0 视频生成模型，确立全球多模态 AI 视频生成领先地位

—计算机行业点评报告

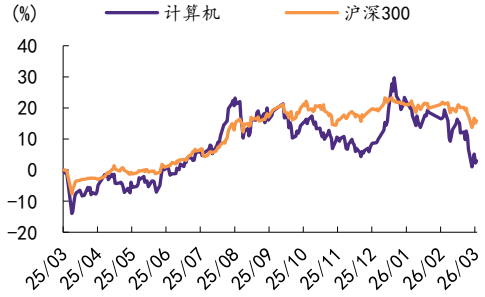
推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn
分析师：谢孟津 S1050525120001
xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-13.7	-5.3	2.7
沪深 300	-4.4	-2.9	15.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《计算机行业周报：GPT-5.4mini 与 nano 轻量登场，SkyReels-V4 登顶视频大模型榜首》2026-03-25
2、《（Netflix）：25Q4 业绩稳健兑现，内容与广告双轮驱动，平台化变现能力持续增强》2026-03-23
3、《微软（Microsoft）：云与 AI 维持高景气，Azure 持续强势》2026-03-22

事件

2026 年 2 月 12 日，字节跳动正式发布新一代视频创作模型 Seedance 2.0，并同步接入其 AI 产品豆包及一站式 AI 创作平台“即梦”。该模型采用统一的多模态音视频联合生成架构，支持文字、图片、音频、视频四种模态输入，集成了业界最全面的多模态内容参考和编辑能力。相比前代，其生成质量、复杂场景下的可用率、物理准确度及可控性均显著提升，更加贴合工业级创作需求。模型发布后引发全球关注，游戏科学 CEO、《黑神话：悟空》制作人冯骥评价其为“当前地表最强的视频生成模型”。

投资要点

技术壁垒显著，综合性能达到全球领先水平

Seedance 2.0 在统一的多模态架构下，实现了对复杂运动、物理规律的高保真还原，并在多模态参考生成、复杂指令遵循、专业镜头语言及视听一体化协同等多个维度的评测中表现处于业内领先地位。其支持多达 9 张图片、3 段视频、3 段音频及文本的混合模态输入，并具备视频编辑与延长能力，大幅提升了创作自由度与可控性。

商业化落地加速，应用生态快速渗透

模型发布即面向 C 端（消费者端）和 B 端（企业端）同步开放。个人用户可通过豆包 App、电脑端便捷体验；专业创作者与企业可通过“即梦”平台进行更深度、时长达 15 秒的创作。这种“模型+平台”的双轮驱动模式，加速了技术在短视频、影视、广告、游戏等内容创作领域的商业化应用，有望显著降低专业内容制作成本。

市场反响热烈，彰显强大产品与品牌势能

Seedance 2.0 在内测期间已凭借其生成效果在全球范围内引发广泛关注，甚至有海外用户为体验该模型研究申请中国手机号。获得《黑神话：悟空》制作人等顶尖行业人士的高度

认可，证明了其产品力已触及专业创作场景的核心需求。强大的市场热度与口碑为字节跳动 AI 业务的用户增长、技术迭代与生态扩张提供了强劲动力。

投资建议

Seedance 2.0 的发布标志着字节跳动在生成式 AI，尤其是多模态视频生成赛道已建立起全球性的技术领先优势。其不仅是一次重要的技术突破，更通过成熟的“豆包+即梦”产品矩阵实现了快速的市场化落地，展现出清晰的商业化路径。建议积极关注字节跳动在 AI 领域的持续进展，其通过领先的 AI 能力赋能内容生态与云计算（火山引擎）业务，有望打开新的增长曲线，巩固其在全球科技竞争中的优势地位。

风险提示

（1）AI 技术投入与成本控制压力；（2）市场竞争加剧；（3）用户增长可持续性挑战；（4）汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT.O	微软	356.77	13.64	16.69	19.08	26.16	21.38	18.70	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	273.76	10.81	11.33	13.11	25.32	24.16	20.88	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上盈利预测取自万得一致预期）

中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

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。