

# 字节、阿里、谷歌升级发布 AI 视频及图像生成模型，广电总局整治不良动画微短剧

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 04 月 07 日

## 行业核心观点:

上周传媒行业 (申万) 下跌 2.57%，居市场第 18 位，跑输沪深 300 指数 1.20pct，跑赢创业板指数 1.87pct。年初至今，传媒行业 (申万) 累计跌幅 6.73%。上周字节、阿里、谷歌三大科技巨头集中升级发布 AI 视频及图像生成模型。我们认为这标志着 AI 视频及图像生成技术规模化商用落地进程显著提速，从技术演进来看，这些模型均围绕生成质量、可控性与成本效率持续突破。整体而言，本轮产品密集落地显现多模态生成领域竞争态势正在加剧，也加速 AI 视频及 AI 图像生成成为内容产业的新型“基础设施”，实现其在广告营销、短视频、电商素材、影视创作等场景的规模化渗透，驱动内容生产范式降本增效与产业格局重塑。国家广电总局于 4 月 1 日正式启动不良动画微短剧和动画短视频专项治理，我们认为 AI 漫剧行业进入合规化新阶段，短期将加速行业洗牌、清退劣质产能，长期则利好内容精品化与头部合规主体，为产业可持续发展奠定基础。

从中长期来看，游戏行业供给端新品持续释放，版号常态化趋势稳固，结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整，行业长期成长潜力充足，**建议**关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商；随着 AI 能力的提升，下游应用场景的商业化兑现成为行业主线，**建议重点跟踪 AI+ 内容创作、AI+ 游戏、AI+ 营销广告**等领域的落地进展，聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) AI: Seedance 2.0 开放公测。(2) AI: 阿里 Wan 系列 2.7 版本发布。(3) AI: 谷歌推出 AI 视频模型 Veo 3.1 Lite。(4) 影视: 爱奇艺拟赴港上市。(5) 影视: 国家广电总局: 启动不良动画微短剧和动画短视频专项治理。(6) 影视: 清明档收获 3.06 亿元票房。

**行业估值:** SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所下跌，从 25.62X 震荡跌至 25.07X，略低于 2018-2025 年均值水平 26.24X，下跌幅度为 4.47%。

**风险提示:** 政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

清明档聚焦 IP 及女性现实主义题材，票房表现有望同比回升

OpenAI 宣布将关停 Sora，《洛克王国: 世界》表现亮眼

3 月游戏版号共计发放 133 款，生活模拟类《粒粒的小人国》过审

**分析师:** 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

**分析师:** 李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 产业动态.....	4
3.1 AI: Seedance2.0 开放公测.....	4
3.2 AI: 阿里 Wan 系列 2.7 版本发布.....	5
3.3 AI: 谷歌推出 AI 视频模型 Veo 3.1 Lite.....	5
3.4 影视: 爱奇艺拟赴港上市.....	5
3.5 影视: 国家广电总局启动不良动画微短剧和动画短视频专项治理.....	5
3.6 影视: 清明档收获 3.06 亿元票房.....	5
4 风险提示.....	5
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	4
图表 3: 申万传媒行业估值情况 (2018 年至今).....	4

## 1 行业周观点

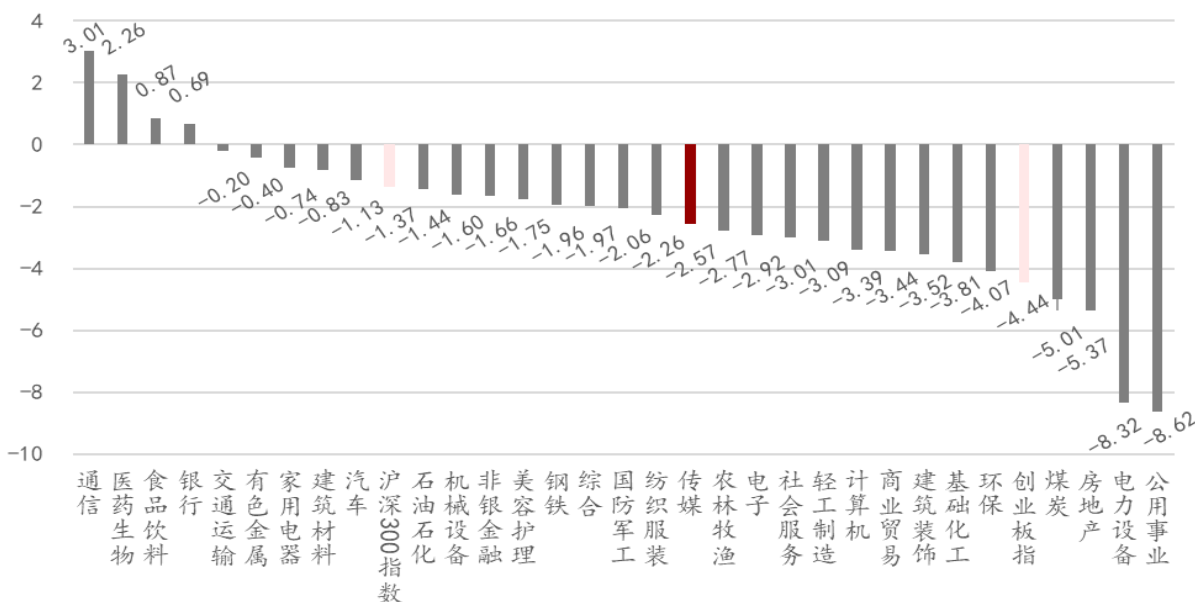
上周字节、阿里、谷歌三大科技巨头集中升级发布 AI 视频及图像生成模型。我们认为这标志着 AI 视频及图像生成技术规模化商用落地进程显著提速,从技术演进来看,这些模型均围绕生成质量、可控性与成本效率持续突破。整体而言,本轮产品密集落地显现多模态生成领域竞争态势正在加剧,也加速 AI 视频及 AI 图像生成成为内容产业的新型“基础设施”,实现其在广告营销、短视频、电商素材、影视创作等场景的规模化渗透,驱动内容生产范式降本增效与产业格局重塑。国家广电总局于 4 月 1 日正式启动不良动画微短剧和动画短视频专项治理,我们认为 AI 漫剧行业进入合规化新阶段,短期将加速行业洗牌、清退劣质产能,长期则利好内容精品化与头部合规主体,为产业可持续发展奠定基础。

从中长期来看,游戏行业供给端新品持续释放,版号常态化趋势稳固,结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整,行业长期成长潜力充足,建议关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商;随着 AI 能力的提升,下游应用场景的商业化兑现成为行业主线,建议重点跟踪 AI+内容创作、AI+游戏、AI+营销广告等领域的落地进展,聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。

## 2 市场行情回顾

上周传媒行业(申万)下跌 2.57%,居市场第 18 位,跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 1.37%,创业板指数下跌 4.44%。传媒行业跑输沪深 300 指数 1.20pct,跑赢创业板指数 1.87pct。

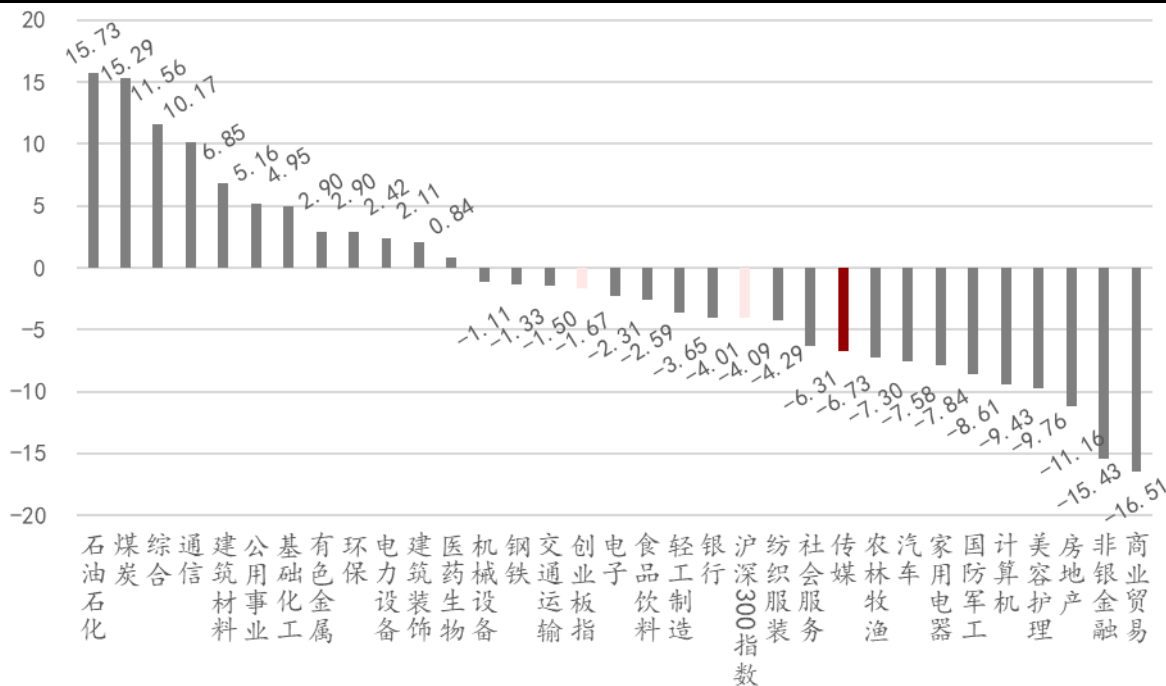
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅(%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

年初至今,传媒行业(申万)跑输沪深 300 指数。传媒行业(申万)累计跌幅 6.73%,沪深 300 指数下跌 4.09%,创业板指数下跌 1.67%。传媒行业跑输沪深 300 指数 2.64pct,跑赢创业板指数 5.06pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

估值略低于 2018-2025 年均值水平。从估值情况来看, SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所下跌, 从 25.62X 震荡跌至 25.07X, 略低于 2018-2025 年均值水平 26.24X, 下跌幅度为 4.47%。

图表3: 申万传媒行业估值情况 (2018年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 3 产业动态

### 3.1 AI: Seedance2.0 开放公测

4月2日, 火山引擎举办“2026 Force Link AI 创新巡展-武汉站”, 字节AI视频生成模型Seedance 2.0宣布面向企业用户开放公测。具体规则显示, 此次公测仅面向完成企业认证的主体, 个人用户暂不纳入申请范围; 默认并发数锁定在10, 不支持上调;

真人肖像验证授权与自定义虚拟人像功能暂不开放，仅可使用平台公共虚拟人像库进行二次创作。想要解锁完整能力，需要签署保底合作协议，支付10%预付款。（资料来源：火山引擎、第一财经）

### 3.2 AI：阿里 Wan 系列 2.7 版本发布

4月1日，阿里巴巴图像生成与编辑统一模型Wan2.7-Image正式发布，针对当前AI生图中的审美疲劳、色彩失控等痛点，Wan2.7-Image带来了更具“活人感”的人物生成、精准的色彩控制以及超长文本渲染能力；4月3日，视频生成模型Wan2.7-Video正式上线，该模型支持文本、图像、视频、音频全模态输入，聚焦“创作”全链路，覆盖生成、编辑、复刻、重塑、驱动、续写、参考等流程。（资料来源：通义实验室）

### 3.3 AI：谷歌推出 AI 视频模型 Veo 3.1 Lite

3月31日，谷歌DeepMind推出Veo 3.1 Lite视频模型，是该公司迄今为止最实惠的视频生成工具。官方数据显示，Lite版的生成速度和Fast版本保持一致，但是生成成本不到Veo 3.1 Fast版的一半，不过官方尚未说明不同版本间的具体画质差异。在使用方面，Veo 3.1 Lite视频支持文本生成视频、图像生成视频两大核心功能，用户可以自由选择720p或1080p的高清分辨率画质，并兼容竖屏和横屏两种屏幕比例。在生成时长方面，模型提供4秒、6秒和8秒三种规格。费用方面，目前720p画质的起步计费标准为每秒0.05美元。适用群体方面，普通用户目前无法在Gemini应用程序中体验这款轻量化模型，该模型目前仅对Google AI Studio的付费开发者用户开放。（资料来源：IT之家）

### 3.4 影视：爱奇艺拟赴港上市

3月30日，爱奇艺公告称公司已以保密方式向香港联合交易所提交上市申请表，上市的具体细节尚未最终确定，须获得HKEX的批准、完成向中国证券监督管理委员会的备案以及公司的最终决定。同日，公司董事会批准了一项股份回购计划，授权公司在未来18个月内回购至多价值1亿美元的股份（包括美国存托股份形式）。（资料来源：爱奇艺公告）

### 3.5 影视：国家广电总局启动不良动画微短剧和动画短视频专项治理

4月1日，国家广电总局主导的不良动画微短剧专项治理配套监管口径将正式全面实施。未履行备案程序的存量AI动画微短剧、动态漫、剧情类动画短视频全网强制下线，标志着AI漫剧行业彻底告别“野蛮生长”，迈入“持证上岗、合规经营”规范化新阶段。这场行业变革并非“突发限制”，而是基于国家广电总局2025年11月8日《关于开展不良动画微短剧和动画短视频网络传播专项治理的工作提示》及2026年3月公开监管口径的落地实施。（资料来源：上海市多媒体行业协会）

### 3.6 影视：清明档收获 3.06 亿元票房

2026年清明档（4.4-4.6）共收获3.06亿元票房，观影人次达803.33万人次，放映场次达145.07万场，档期内票房前三名是《超级马力欧银河大电影》，《我，许可》《挽救计划》，分别收获0.64亿元、0.48亿元及0.43亿元票房。（资料来源：灯塔专业版）

## 4 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场