

AI 陪伴产品《EVE》上线，HappyHorse 登顶 AI 视频相关排行榜

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 04 月 13 日

行业核心观点:

上周传媒行业（申万）上涨 6.32%，居市场第 5 位，跑赢沪深 300 指数 1.91pct，跑输创业板指数 3.18pct。年初至今，传媒行业（申万）累计跌幅 0.84%。上周 AI 陪伴产品《EVE》上线。我们认为，这类产品精准锚定了有深度情感寄托需求的核心用户群体，通过细腻的情绪感知与持续的陪伴式交互切实满足当代人孤独感、情绪慰藉等情感刚需，配合沉浸式交互体验有效提升用户使用时长与粘性，同时凭借清晰的产品定位与运营模式，进一步探索并打开了 AI 陪伴赛道的商业化空间，为行业从功能型交互向情感型陪伴升级提供了重要参考。与此同时，五部门联合公布《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》，促进人工智能拟人化互动服务健康发展和规范应用，这一监管政策的出台为《EVE》这类情感陪伴类产品划定了清晰的发展边界，有助于行业在合规前提下稳健创新。视频生成模型 HappyHorse-1.0 登顶 Artificial Analysis 视频竞技场排行榜，我们认为这直观印证当前 AI 视频市场竞争火热、技术迭代进入白热化阶段，这款以开源姿态实现断层式领先的黑马模型，既展现了国产 AI 视频技术的突破性实力，也大幅降低了高质量视频生成的技术门槛，推动行业从闭源巨头主导走向多元创新竞争格局，同时加速文生视频、音视频同步等核心能力的商业化落地，进一步激活内容创作、影视制作、营销传媒等场景的应用空间，为赛道后续技术比拼与生态扩张树立了新的参照标杆。

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。**

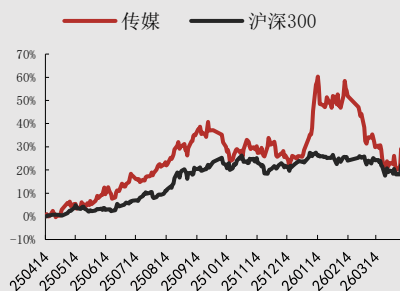
投资要点:

产业动态: (1) AI: AI 陪伴产品《EVE》上线。(2) AI: 阿里 AI 架构调整。(3) AI: 视频生成模型 HappyHorse-1.0 登顶 Artificial Analysis 视频竞技场排行榜。(4) 五部门发文规范 AI 拟人化互动服务。

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所上涨，从 25.07X 震荡上涨至 26.53X，略高于 2018-2025 年均值水平 26.24X，上涨幅度为 1.10%。

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

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

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: AI 陪伴产品《EVE》上线.....	4
3.2 AI: 阿里 AI 架构调整.....	5
3.3 AI: 视频生成模型 HappyHorse-1.0 登顶 Artificial Analysis 视频竞技场排行榜.....	5
3.4 AI: 五部门发文规范 AI 拟人化互动服务.....	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

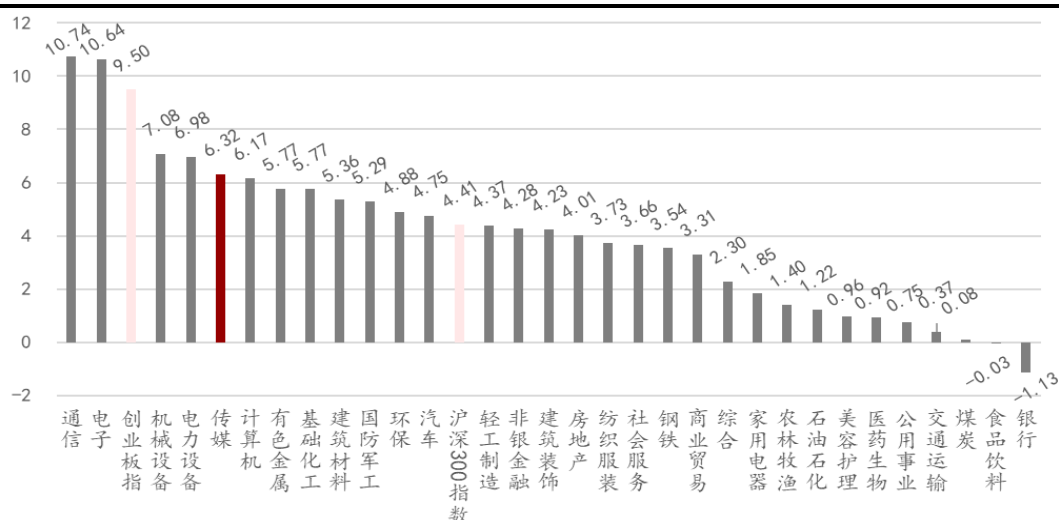
上周 AI 陪伴产品《EVE》上线。我们认为，这类产品精准锚定了有深度情感寄托需求的核心用户群体，通过细腻的情绪感知与持续的陪伴式交互切实满足当代人孤独感、情绪慰藉等情感刚需，配合沉浸式交互体验有效提升用户使用时长与粘性，同时凭借清晰的产品定位与运营模式，进一步探索并打开了 AI 陪伴赛道的商业化空间，为行业从功能型交互向情感型陪伴升级提供了重要参考。与此同时，五部门联合公布《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》，促进人工智能拟人化互动服务健康发展和规范应用，这一监管政策的出台为《EVE》这类情感陪伴类产品划定了清晰的发展边界，有助于行业在合规前提下稳健创新。视频生成模型 HappyHorse-1.0 登顶 Artificial Analysis 视频竞技场排行榜，我们认为这直观印证当前 AI 视频市场竞争火热、技术迭代进入白热化阶段，这款以开源姿态实现断层式领先的黑马模型，既展现了国产 AI 视频技术的突破性实力，也大幅降低了高质量视频生成的技术门槛，推动行业从闭源巨头主导走向多元创新竞争格局，同时加速文生视频、音视频同步等核心能力的商业化落地，进一步激活内容创作、影视制作、营销传媒等场景的应用空间，为赛道后续技术比拼与生态扩张树立了新的参照标杆。

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）上涨 6.32%，居市场第 5 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 4.41%，创业板指数上涨 9.50%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 1.91pct，跑输创业板指数 3.18pct。

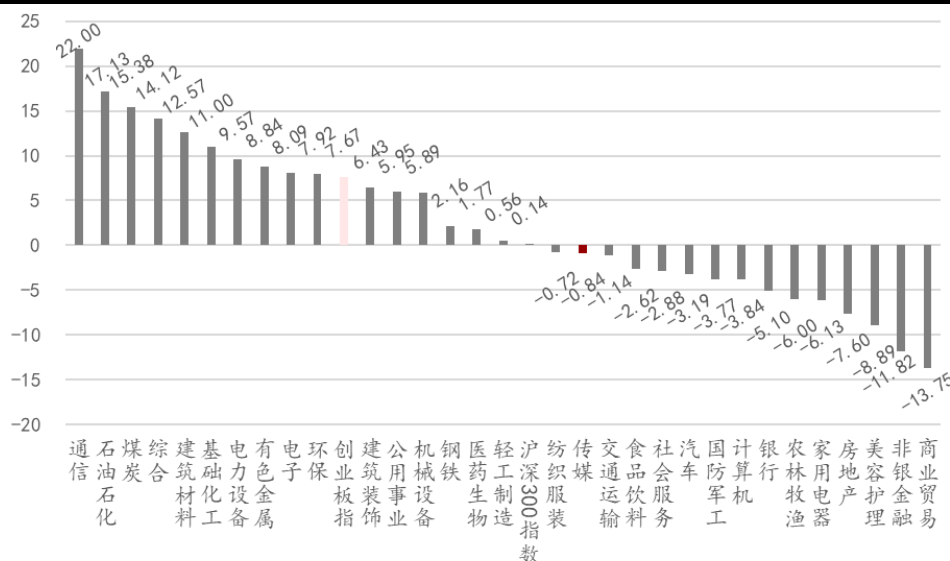
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



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 0.84%，沪深 300 指数上涨 0.14%，创业板指数上涨 7.67%。传媒行业跑输沪深 300 指数 0.98pct，跑输创业板指数 8.51pct。

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

估值略高于 2018-2025 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所上涨，从 25.07X 震荡上涨至 26.53X，略高于 2018-2025 年均值水平 26.24X，上涨幅度为 1.10%。

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: AI 陪伴产品《EVE》上线

4月10日，由自然选择开发的《EVE》在iOS端上线，成为今年首款上线的AI陪伴应用。在正式上线前，《EVE》曾展开多轮测试，首测时还曾因向用户破次元壁送奶茶而出圈。产品整体呈现为游戏化的恋爱游戏产品，此前在二测中共设置了三名角色，包括

Aven、V和闺蜜Kiki。用户可与角色交流的内容形式包含照片、网络链接等，用户通过与角色聊天能逐步解锁角色印象，也能提高与角色之间的羁绊值，解锁更多互动形式。（资料来源：触乐）

3.2 AI：阿里 AI 架构调整

4月8日，阿里巴巴集团CEO吴泳铭发布全员内部信，宣布启动新一轮AI领域组织架构重大调整，核心是打破部门壁垒、集中顶级资源、明确分工协同。首先，集团层面设立技术委员会，AI决策升至最高层。技术委员会由吴泳铭亲自担任组长，核心成员仅三人：周靖人（首席AI架构师）、李飞飞（阿里云CTO）、吴泽明（集团CTO）。其次，通义实验室升级为通义大模型事业部，独立化、业务化运作。（资料来源：电子商务研究中心）

3.3 AI：视频生成模型 HappyHorse-1.0 登顶 Artificial Analysis 视频竞技场排行榜

4月7日，HappyHorse-1.0，作为黑马以1333 Elo分登顶Artificial Analysis视频竞技场排行榜，在文本生成视频（含音频/不含音频）、图片生成视频（含音频/不含音频）四个领域中，HappyHorse的ELO得分均排名第一，超越了字节跳动推出的Seedance 2.0、昆仑万维的SkyReels V4以及可灵AI 3.0等热门视频生成模型。据了解，HappyHorse1.0是目前全球首个原生支持音视频联合生成的开源视频大模型，150亿参数，采用40层统一自注意力Transformer架构，单张H100上生成一段5秒1080p视频仅需约38秒，原生支持英语、普通话、粤语、日语、韩语、德语、法语七种语言的唇形同步，词错误率在同类开源模型中最低。（资料来源：财联社）

3.4 AI：五部门发文规范 AI 拟人化互动服务

4月10日，国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、市场监管总局联合公布《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》（以下简称《办法》），自2026年7月15日起施行。其主要内容包括确立包容审慎和分类分级的监管原则，鼓励技术创新与应用拓展，并明确了服务提供的基本规范，严格禁止生成危害国家安全、煽动颠覆政权、损害身心健康及人格尊严、诱导过度情感依赖与沉迷、实施情感操纵等内容。尤其强调了对未成年人的特殊保护，明确规定不得向未成年人提供虚拟亲属、虚拟伴侣等虚拟亲密关系的服务，并为保护老年人权益和个人信息设定了相应义务。此外，《办法》还配套规定了安全评估、算法备案等管理制度。（资料来源：央视新闻）

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