

传媒

可灵近 30 亿美元融资落地，视频大模型商业化加速

核心观点

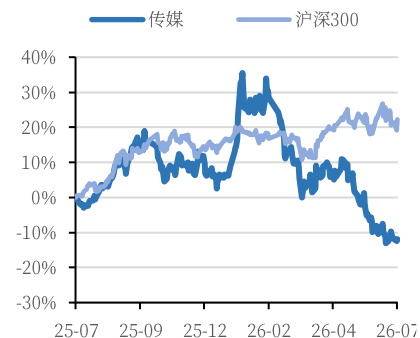
- ◆ **事件：**2026 年 7 月 2 日，快手公告全资子公司北京可灵以约 180 亿美元投后估值完成近 30 亿美元融资，合计引入 36 名投资者，对应北京可灵 16.67%股权，快手预计间接持有约 68.33%保持控股权。本轮由 CPE 源峰、国方创投、BlueFive、腾讯、中关村科学城基金（联合国科投资）、中信证券联合领投，同时引入阿里云、百度等产业资本及华策影视、芒果超媒旗下厚为资本等文娱产业方。可灵自 2024 年 6 月发布以来已迭代至 3.0 系列，全球率先实现原生 4K 直出与精确动作控制，技术实力稳居行业第一梯队。
- ◆ **可灵以 180 亿美元估值独立融资，标志着视频大模型正式进入独立定价和商业化的时期。**可灵 2025 年全年收入约 11 亿元，26Q1 单季营收 6.5 亿元/同比增加约 300%，截至 3 月 ARR 近 5 亿美元/同比增加约 400%，截至 6 月全球用户突破 1 亿、企业客户近 5 万家，覆盖 224 个国家和地区。收入结构上，七成来自北美等海外市场，四成以上为 B 端 API 调用，B 端与 C 端付费会员形成双轮驱动。可灵已参与电视剧《太平年》虚拟场景制作，并为好莱坞剧集《大卫王朝》生成大量镜头，技术能力已进入专业创作链条。可灵计划 12 个月内赴港上市，若落地将有望对内容侧形成催化。
- ◆ **主流模型厂商推出低价版模型，利好内容公司持续降本和内容形态创新。**火山引擎 6 月 15 日推出 Seedance 2.0 mini，720P 图生视频约 0.50 元/秒，较标准版降价约一半；可灵 3.0 Omni 图生视频约 0.80 元/秒，低价模型推出利好下游内容公司。试错成本的降低，视频生成成本下降直接降低了内容供给侧的门槛，IP 到成品的转化率不再受制于制作预算，边际产出爬升速度加快。
- ◆ **投资建议：**可灵近 30 亿美元融资落地，视频大模型赛道资产价值获资本市场独立定价，有望加速视频大模型发展进度，叠加模型层价格竞争驱动的 API 降本，利好视频内容制作商。建议关注：①短剧漫剧厂

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 分析师
SAC 执业证书: S0640525040003
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

情绪经济专题报告：小情绪有大市场，从性价比到心价比 —2026-06-09

【中航传媒】2026 年年度策略——从流量映射向内生增长，AI+IP 的“双向奔赴” —2026-03-22

AI 搜索重构流量入口，GEO 打开营销新空间 —2026-03-08

商【中文在线、掌阅科技、昆仑万维、捷成股份】；③受益于视频生成降本 AI 营销厂商【易点天下、蓝色光标、引力传媒】。

◆ **风险提示：**技术投入与落地能力不及预期风险、行业竞争加剧风险、政策变动风险、国际环境变化风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637