

2026 年 08 月 03 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 从 Seedance2.5 到 H3 看 AIGC 如何赋能内容托举大众情绪？

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

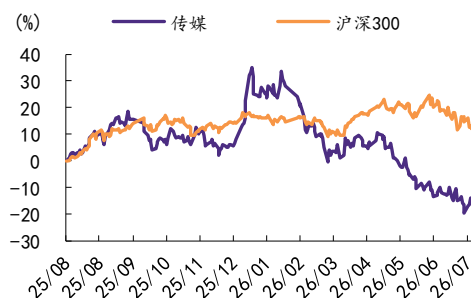
首席分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

| 表现     | 1M   | 3M    | 12M   |
|--------|------|-------|-------|
| 传媒(申万) | -3.1 | -18.9 | -14.3 |
| 沪深 300 | -6.0 | -5.4  | 12.2  |

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 1、《传媒行业动态研究报告：从《合租 501》《被裁掉的女孩》看 AI 内容如何撬动情绪》2026-07-25
- 2、《传媒行业深度报告：AI 应用走到哪里了？》2026-07-18
- 3、《传媒行业点评报告：迎 2026 年 WAIC 看 AI 赋能传媒应用》2026-07-10

## AI 赋能新供给承接不同群体情绪需求

传媒作为内需可选内容消费与 AI 应用双驱动板块，科技的发展也在持续赋能内容作品新供给。从 PC 桌面时代进入移动互联网流量经济时代再进入 AI 的 Tokens 经济时代，传媒板块优质内容供给抚慰人心拉动大众情绪消费的驱动力贯穿企业发展。AI 工具持续迭代赋能内容创作，2026 年 7 月纯原生内容作品如《桃花潭记》上安徽卫视播出后获大众热议（正负面均有），小红书、b 站、抖音、红果等 app 上 AI 内容持续供给中也筛选出获得大众认可并为之付费或付出观看时间作品如《被裁掉的女孩》《奇谭：纸刀渡荒墟》《予你深情侵入余生》《合租 501》，AI 内容多元新供给逐步获大众认可并可满足不同群体内容消费需求，也契合了 2026 年下半年经济工作会议方向。

## 从字节 Seedance2.5 到 Minimax H3 工欲善其事必先利其器 长叙事能力可期

AI 工具端看，企业持续迭代新工具，2026 年 7 月 31 日字节跳动正式发布 Seedance2.5，单次生成 30 秒视频且支持多轮延长，多模态参考能力全面提升，更稳定编辑能力，可满足影视广告等更多专业、复杂场景创作需求；Seedance2.5 让视频生成从片段级输出，走向更完整的创作流程。未来 Seedance 团队将继续探索更长的连贯叙事、更懂用户的生成与编辑体验，并进一步增强模型对物理世界规律的理解。费用端，小云雀 app 显示基础会员连续包月 49 元（可生成 83 个视频），连续包年 453 元，Seedance2.0 推动 AIGC 进入卡尔达肖夫指数，Seedance2.5 有望成为 AIGC 质变点。

同日，Minimax 在 2026 年 7 月 31 日推出通用的全模态生成模型 MiniMax H3，H3 构建过程的第一纲领即是任务的统一和泛化，H3 具备商用级的多场景内容生成能力，可控的多模态内容编辑与生成，广泛适用于电影、游戏、广告、品牌、电商、产品设计、UI/UX 等商业场景，模型默认提供 2K 分辨率（2K 技术支点来自 Minimax 革新了前代 tokenizer 技术，在重建与易学性上取得全面提升且其高压压缩率带来 4 倍序列长度收益，大幅降低训练和推理成本），在 2K 分辨率下每秒价格不到主流模型的 1/3，768P 分辨率下不到 1/2；伴随多模态理解、指令遵循和复杂任务执行能力持续提升，视

频模型可理解更完整的创作意图，处理更复杂的内容需求，并逐步从“生成一段视频”，走向真正参与内容生产的全过程。

## ■ 内需消费潜力与 AI 创新应用如何融合新发展？

内需消费内核支撑是可支配收入提升、未来个人发展的可预期性、新供给的可选性，AI 时代带来新思考，传媒数字文娱也是可选内需消费的组成，AI 如何赋能内容与承接不同群体情绪需求？内需消费又如何与 AI 创新应用融合发展？面对不同群体对内容多元新需求，企业也在积极探索，借力 AI 赋能主业，如恺英网络旗下 SOON AP5 游戏《晚安不忧屋》携手“暖星谷梦游记”IP 智能潮玩进行 AI 软硬件跨界联动并通过 ChinaJoy 展览进行互动。儒意电影推出 AI 剧《合租 501》主打都市青年合租日常（多角色对手戏），承接观众的职场内卷、情感、健身等内容需求，旗下时光网推出多个联名潮玩周边并与电影《八仙》联动，满足用户可看、可玩、可食、可穿戴的不同需求。

## ■ 投资要点

AI 可承接影视工业化生产，也可逐步承接大众情感需求及情绪慰藉，内容作品作为人类情绪的容器，不管是 AI 纯原生还是真人影视剧，仍需要打动人心内容作品，短期看 AI 剧主打大众碎片化娱乐消遣，AI 短期还无法承制偏厚重现实题材内容作品，但伴随 AI 多模态能力的持续迭代，从字节跳动的 Seedance2.5 到 MiniMax H3 的推出有望推动 AI 长片创作

（Seedance2.5 指出未来将持续探索更长的连贯叙事），传媒应用有望进入新一轮创作周期、产业周期。

投资维度看，从字节跳动 Seedance2.5 到 Minimax H3，可关注应用板块，AI 应用与情绪需求之游戏（恺英网络、完美世界、顺网科技、吉比特、姚记科技、电魂网络、青瓷游戏、心动公司、腾讯、b 站等）；AI 应用与情绪需求之电影剧集（儒意电影、博纳影业、上海电影、华策影视、芒果超媒、中文在线等）；AI 应用与情绪需求之国漫（奥飞娱乐、中信出版、荣信文化、光线传媒等）；AI 应用与情绪需求之审美（美图、minimax 等）；AI 应用之数字营销（蓝色光标、浙文互联、姚记科技、顺网科技、b 站、万咖壹联、米奥会展等）；AI 应用之物理 AI（风语筑、凡拓数创、米奥会展）；AI 应用之生产力（智谱、深度求索、月之暗面、阶跃星辰、minimax 等）。

## ■ 风险提示

产业政策变化的风险；AI 生产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；电影游戏产品上线不及预期的风险；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        | 2026-07-31<br>股价 | EPS     |       |       | PE      |        |        | 投资评级 |
|-----------|-----------|------------------|---------|-------|-------|---------|--------|--------|------|
|           |           |                  | 2025    | 2026E | 2027E | 2025    | 2026E  | 2027E  |      |
| 002739.SZ | 儒意电影      | 8.69             | 0.24    | 0.58  | 0.73  | 36.21   | 14.98  | 11.90  | 买入   |
| 001330.SZ | 博纳影业      | 4.87             | -1.01   | 0.16  | 0.2   | -4.82   | 30.44  | 24.35  | 买入   |
| 002517.SZ | 恺英网络      | 17.19            | 0.93    | 1.11  | 1.28  | 18.48   | 15.49  | 13.43  | 买入   |
| 002624.SZ | 完美世界      | 10.97            | 0.4     | 0.59  | 0.83  | 27.43   | 18.59  | 13.22  | 买入   |
| 300113.SZ | 顺网科技      | 18.00            | 0.53    | 0.67  | 0.84  | 33.96   | 26.87  | 21.43  | 买入   |
| 300788.SZ | 中信出版      | 26.57            | 0.68    | 0.87  | 1.03  | 39.07   | 30.54  | 25.80  | 买入   |
| 603466.SH | 风语筑       | 10.21            | -0.04   | 0.27  | 0.36  | -255.25 | 37.81  | 28.36  | 买入   |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐      | 8.25             | 0.05    | 0.1   | 0.15  | 165.00  | 82.50  | 55.00  | 买入   |
| 300133.SZ | 华策影视      | 6.98             | 0.1     | 0.15  | 0.18  | 69.80   | 46.53  | 38.78  | 买入   |
| 002605.SZ | 姚记科技      | 18.56            | 1.12    | 1.23  | 1.37  | 16.57   | 15.09  | 13.55  | 买入   |
| 601595.SH | 上海电影      | 17.85            | 0.25    | 0.28  | 0.34  | 71.40   | 63.75  | 52.50  | 买入   |
| 603103.SH | 横店影视      | 14.50            | 0.25    | 0.48  | 0.56  | 58.00   | 30.21  | 25.89  | 买入   |
| 300058.SZ | 蓝色光标      | 14.35            | 0.06    | 0.08  | 0.09  | 239.17  | 179.38 | 159.44 | 买入   |
| 300413.SZ | 芒果超媒      | 16.37            | 0.71    | 0.82  | 0.99  | 23.06   | 19.96  | 16.54  | 买入   |
| 9626.HK   | 哔哩哔哩-W    | 147.70           | 2.74    | 4.28  | 6.43  | 53.91   | 34.51  | 22.97  | 买入   |
| 1357.HK   | 美图公司      | 4.72             | 0.12    | 0.27  | 0.33  | 39.33   | 17.48  | 14.30  | 买入   |
| 0100.HK   | MINIMAX-W | 230.60           | -117.16 | -9.66 | -9.57 | -1.97   | -23.87 | -24.10 | 买入   |
| 300795.SZ | 米奥会展      | 16.44            | 0.46    | 0.52  | 0.61  | 35.74   | 31.62  | 26.95  | 未评级  |
| 9988.HK   | 阿里巴巴-W    | 117.00           | 6.7     | 5.5   | 5.39  | 17.46   | 21.27  | 21.71  | 未评级  |
| 0700.HK   | 腾讯控股      | 475.20           | 24.15   | 26.49 | 29.52 | 19.68   | 17.94  | 16.10  | 未评级  |
| 1762.HK   | 万咖壹联      | 1.27             | 0.03    | 0.06  | 0.11  | 42.33   | 21.17  | 11.55  | 未评级  |

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：港元对人民币的汇率取 1 港元=0.86 元人民币；美元对人民币的汇率取 1 美元=6.75 元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## ■ 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。

## ■ 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。