

影视院线行业点评报告

AI 影视行业：模型能力与制片流程协同，产业化进入验证期

增持（首次）

2026 年 10 月 12 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 张家琦

执业证书：S0600521070001

zhangjiaqi@dwzq.com.cn

投资要点

■ 按最新公布的 Artificial Analysis 含音频文生视频榜单，Wan 3.0、Utopai X、Seedance 2.5 和 MiniMax H3 分别位列前四；博纳影业出品的《三星堆：未来往事》将于 10 月 23 日登陆全国院线，AI 影视产业化进程持续推进。

■ **AI 影视走向产业化，短内容先行验证，长片制作加速落地：** AI 剧、漫剧凭借低成本、快速迭代和系列化生产，率先形成内容供给，行业由短视频向电影、剧集和院线延伸。博纳影业出品的《三星堆：未来往事》将于 10 月 23 日登陆全国院线，AI 内容开始进入大银幕交付阶段。我们认为，行业竞争将从单一模型能力转向技术、内容和制片流程协同，核心在于优质 IP 和规模化交付能力。

■ **AI 影视走向产业化，短内容先行验证，长片制作加速落地：** 模型竞争从通用生成走向场景分化，Utopai 切入头部：按最新公布的 Artificial Analysis 的含音频文生视频榜单，Wan 3.0、Utopai X、Seedance 2.5 和 MiniMax H3 分别位列前四。Wan 3.0 更强调全能型多模态生产，支持文本、图像、视频、音频及文档输入，可生成最长 30 秒视频，并强化原生音频、参考一致性和视频编辑能力；MiniMax H3 采用 33B-parameter Dense Single-Stream Transformer，将文本、视觉和音频信息组织为统一序列，重点提升音视频协同生成能力；Seedance 2.5 采用统一多模态音视频联合生成架构，突出多素材参考、多镜头叙事和时间戳级编辑。Utopai X 以 MiniMax H3 为底座进行影视场景后训练，在音画同步、物理表现和摄影机控制等方面进行针对性优化，并通过 PAI 将模型接入剧本、角色、场景和版本管理。我们认为，头部模型之间已形成不同的能力侧重，Utopai 的差异化不只在于位列第二，更在于将底座模型、影视后训练和制片流程结合，推动竞争从“生成单个好镜头”转向“完成一部可持续修改和交付的电影”。

■ **AI 影视走向产业化，短内容先行验证，长片制作加速落地：** 商业化由工具服务走向内容资产：行业目前主要有两条路径：一是工具生意，将视频模型和制片工具以订阅、API 调用或生成时长收费的方式提供给创作者和影视机构；二是内容生意，由公司承担项目开发、融资和制作风险，再通过版权预售、电视及流媒体播映权、院线发行和后续 IP 授权回收投入。Utopai 是一家由 Cybever 发展而来的 AI 原生影视公司，同时布局 Utopai X 视频模型、PAI 制片平台和影视项目开发制作。其核心做法是将模型嵌入剧本拆解、角色与场景管理、镜头生成、版本迭代和后期协作流程，提升 AI 内容的连续性和可交付性，从而突破 AI 作品难以进入传统采购体系的障碍。Utopai 已将《Space Nation》和《Cort é s》的部分国际发行权预售给 Globo TV、ZDF Studios 等买家，并采用与非 AI 内容相当的市场价格。我们认为，工具模式能够较快形成现金流，内容模式则拥有更高的收入上限和 IP 价值，未来行业可能形成“工具服务提供基础收入、内容制作放大商业回报”的组合模式。

■ 我们看好 AI 影视从技术展示迈向商业化交付，模型能力提升与制片流程协同有望推动内容供给扩容、制作效率改善。建议关注具备优质 IP 储备、内容制作能力或 AI 工具平台布局的相关公司，把握产业化验证带来的发展机会。相关标的：AI 漫剧：中文在线，昆仑万维，捷成股份，德才股份等。AI 影视：博纳影业，华策影视，光线传媒等。

■ **风险提示：** AI 进展不及预期、行业竞争超预期、院线消费不及预期。

行业走势



相关研究

《2024 年电影春节档点评：最长档期创造最高票房，观影需求强劲释放》

2024-02-19

《电影行业点评：2023 年暑期档表现亮眼，下半程仍值得期待》

2023-07-19

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>