

传媒

报告日期：2024年11月10日

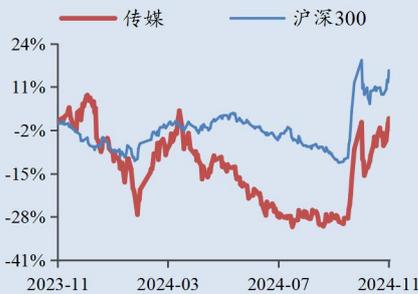
智谱推出 AI 视频模型“新清影”，视频生成开启“有声”时代

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

相关阅读

《智谱 AI 推出自主智能体 AutoGLM，关注应用端侧落地机会——传媒行业周报》2024.11.04

《讯飞星火 4.0 Turbo 发布，大模型迎来规模化应用落地——传媒行业周报》2024.10.29

《国产大模型市占率有望提升，关注板块布局机会——传媒行业周报》2024.10.22

摘要：

- **智谱推出 AI 视频模型“新清影”，视频生成步入“有声”时代。**11月8日，智谱技术团队发布并开源最新版本的视频模型 CogVideoX v1.5。升级后的清影在复杂提示词理解等方面的能力得到提升，能够生成 10 秒、4k、60 帧超高清画质，同时支持任意比例图像生成视频，可以一次性生成 4 个视频。据官方介绍，CogVideoX v1.5 也将同步上线到“清影”平台，并与新推出的 CogSound 音效模型结合。
- **Meta 发布新技术 AdaCache，视频生成速度提升 4.7 倍。**11月7日，Meta AI 推出自适应缓存 (AdaCache) 的创新解决方案，无需额外训练即可加速视频扩散变换器。AdaCache 可在保持视频质量的同时优化延迟，是一种灵活、即插即用的解决方案，可提高不同视频生成模型的性能。在涉及 Open-Sora 的 720p、2 秒视频生成的测试中，AdaCache 的速度比以前的方法提高了 4.7 倍，同时保持了相当的视频质量。
- **Decart 推出全球首款实时生成 AI 游戏 Oasis。**11月2日，两家初创公司 Decart 和 Etched 宣布称打造了一款世界上首个实时、可玩、可交互的世界模型——Oasis。Oasis 仅接收用户的键盘输入即可实时生成开放世界游戏，但其中并不包含任何游戏引擎，只有一个 AI 基座模型。在没有任何延迟的情况下，Oasis 在 H100 上运行时能以 360p 的分辨率实现每秒 20 帧的渲染，并实时生成视频交互内容。
- **投资建议：**我们认为受益于国内外大模型持续迭代，推动传媒企业智能化转型和降本增效，随着增量政策接续发力，有望助力板块中期维度的业绩改善，把握传媒板块三条主线，建议关注：① 估值修复叠加供给释放下业绩修复的影视板块，建议关注中国电影等。② 继续看好避险属性较强，高分红、低估值的出版板块，建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版、中南传媒等。③ 优质 IP 和积极布局出海的游戏企业，建议关注三七互娱、巨人网络、吉比特等。**维持传媒行业“推荐”评级。**
- **风险提示：**新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/11/8	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
002555.SZ	三七互娱	16.56	1.20	1.23	1.40	1.54	13.8	13.5	11.9	10.8	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.4	1.16	0.73	0.77	0.81	9.0	14.3	13.6	12.8	未评级
002558.SZ	巨人网络	13.07	0.59	0.75	0.85	0.95	23.3	17.2	15.2	13.6	未评级
603444.SH	吉比特	212.97	15.63	12.90	15.46	17.41	13.6	16.5	13.8	12.2	未评级
601098.SH	中南传媒	12.45	1.03	0.79	0.83	0.88	12.1	15.9	14.9	14.1	未评级
601019.SH	山东出版	10.66	1.14	0.78	0.86	0.92	9.4	13.7	12.4	11.6	未评级
600977.SH	中国电影	11.83	0.14	0.20	0.40	0.46	84.0	60.7	29.8	25.9	未评级
600373.SH	中文传媒	12.79	1.45	1.28	1.38	1.47	9.1	10.3	9.6	9.0	未评级

数据来源: iFinD, 华龙证券研究所; 其中, 所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	4
4 本周观点.....	4
5 投资建议.....	7
6 风险提示.....	8

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 传媒股票周涨跌幅前五.....	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4: 用 AdaCache 能将视频生成速度提升 4.7 倍.....	2
图 5: Oasis 每 0.04 秒/帧, 速度比同类型模型 100 倍以上.....	3
图 6: 新清影模型全面升级, 4K、任意比例、自带音效.....	5
图 7: 智谱多模态大模型包括文字、图像、语音和视觉等模态.....	6
图 8: CogSound 音效模型模拟生成怪物嘶吼声音.....	6
图 9: CogSound 音效模型具有更好的连贯性.....	7

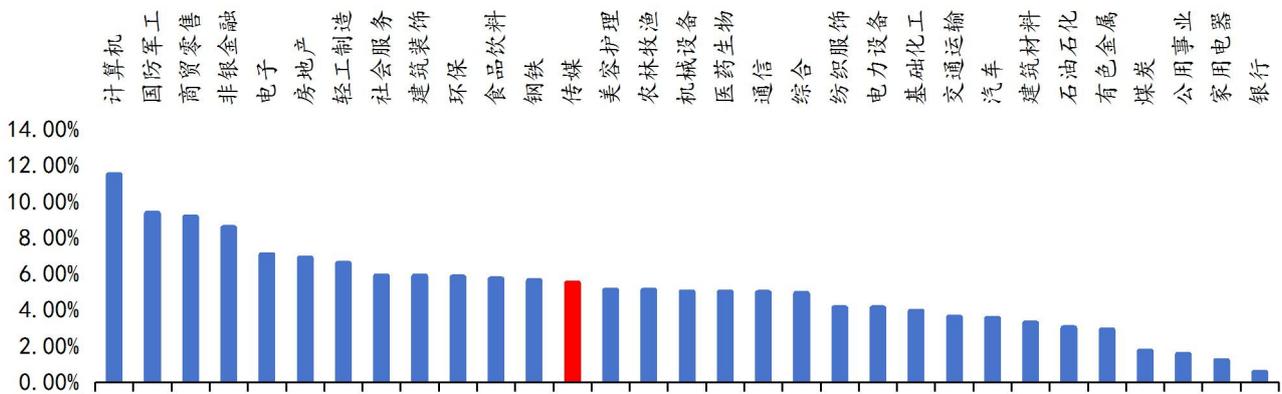
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	2
表 2: 重点关注公司及盈利预测.....	7

1 一周市场表现

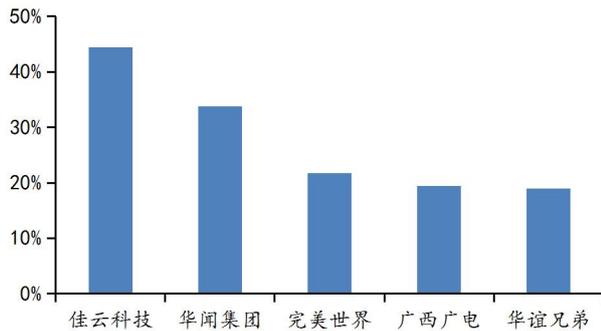
2024年11月4日-11月8日，申万传媒指数上涨5.49%。板块个股涨幅前五名分别为佳云科技(300242.SZ)、华闻集团(000793.SZ)、完美世界(002624.SZ)、广西广电(600936.SH)、华谊兄弟(300027.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为电广传媒(000917.SZ)、思美传媒(002712.SZ)、皖新传媒(601801.SH)、天地在线(002995.SZ)、视觉中国(000681.SZ)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



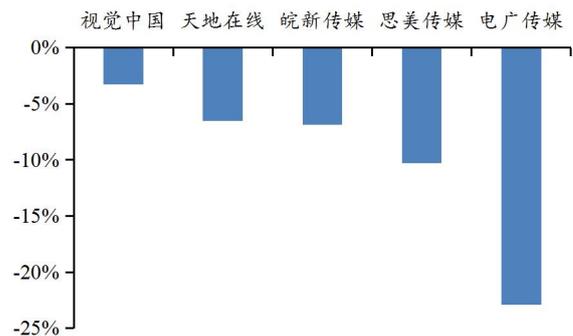
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

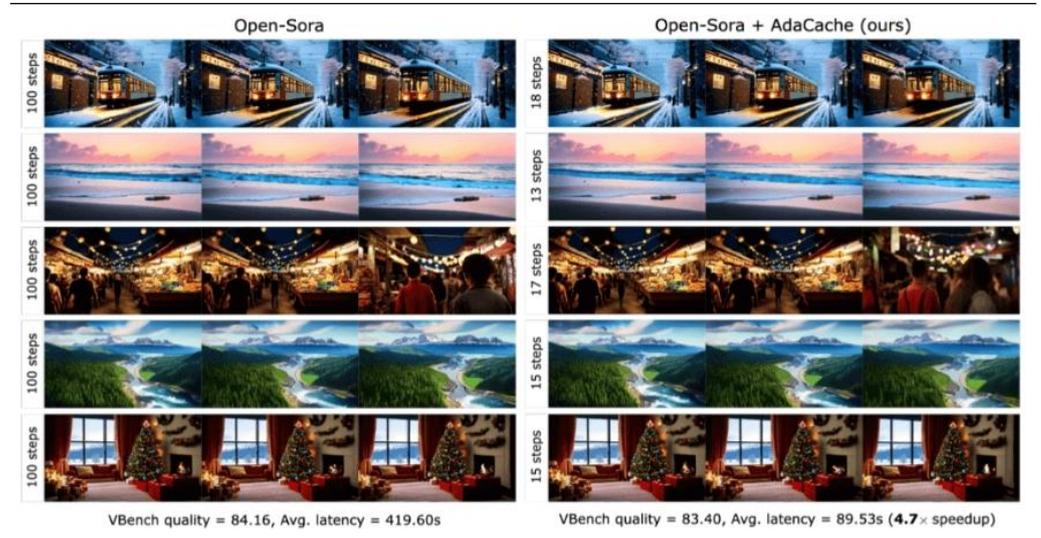
2 行业要闻

Meta 发布新技术 AdaCache，视频生成速度提升 4.7 倍

11 月 8 日,Meta AI 和纽约州立大学石溪分校的研究人员推出了一种名为自适应缓存 (AdaCache) 的创新解决方案,无需额外训练即可加速视频扩散变换器。AdaCache 是一种无需训练的技术,可集成到各种视频 DiT 模型中,通过动态缓存计算来简化处理时间。通过适应每个视频的独特需求,AdaCache 可以将计算资源分配到有效的地方。AdaCache 可在保持视频质量的同时优化延迟,是一种灵活、即插即用的解决方案,可提高不同视频生成模型的性能。

研究团队进行了一系列测试来评估 AdaCache 的性能,结果表明,AdaCache 显著提高了多种视频生成模型的处理速度和质量保持率。例如,在涉及 Open-Sora 的 720p、2 秒视频生成的测试中,AdaCache 的速度比以前的方法提高了 4.7 倍,同时保持了相当的视频质量。(来源: adacache.github)

图 4: 用 AdaCache 能将视频生成速度提升 4.7 倍



数据来源: adacache.github, 华龙证券研究所

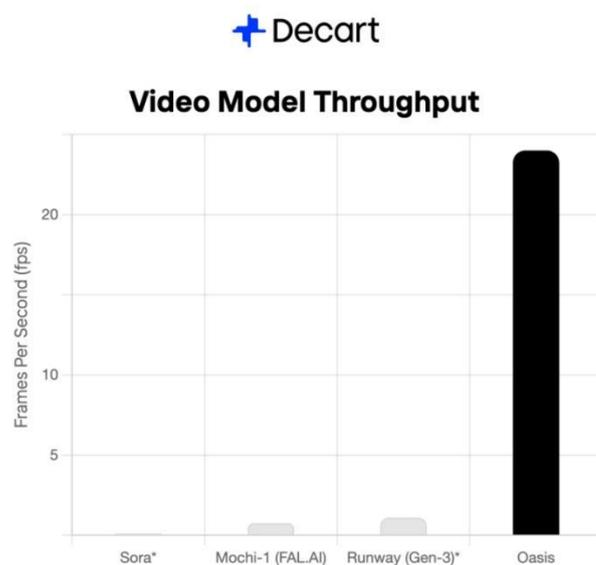
微软推出 GenXD，生成任意 3D 和 4D 场景

11 月 6 日,微软和新加坡国立大学出的一个 3D/4D 场景生成项目 GenXD,能同时处理 3D 和 4D 场景生成。生成的视频可遵循相机轨迹、保持物体形态一致、支持 3D 格式转换,并保持时空一致。可以用于虚拟现实、游戏,或者建筑可视化的场景。凭借高质量的四维数据和四维时空生成模型,GenXD 在使用单个或多个输入视角的三维和四维生成方面均取得了显著性能。(来源: gen-x-d.github)

Decart 推出全球首款实时生成 AI 游戏 Oasis

11月2日，两家初创公司 Decart 和 Etched 宣布称打造了一款世界上首个实时、可玩、可交互的世界模型——Oasis。Oasis 仅接收用户的键盘输入即可实时生成开放世界游戏，但其中并不包含任何游戏引擎，只有一个 AI 基座模型。游戏允许玩家进行移动、跳跃、拾取物品、打破砖块等操作，生成的视频内容中不仅包含图形学的渲染，也能体现出对物理原则和游戏规则的理解。在没有任何延迟的情况下，Oasis 在 H100 上运行时能以 360p 的分辨率实现每秒 20 帧的渲染，并实时生成视频交互内容。（来源：decart.ai）

图 5: Oasis 每 0.04 秒/帧，速度比同类型模型 100 倍以上



数据来源：decart.ai，华龙证券研究所

Google 正式推出 Gemini AI 驱动的视频演示应用 Vids, 通过简单提示即可生成视频演示

11月7日，谷歌发布了基于 Gemini AI 模型的视频制作工具 Google Vids，旨在简化视频创作流程，支持从模板创建到自定义调整，现已向特定级别的 Google Workspace 用户开放，助力用户轻松生成专业级别的视频内容。Vids 是一款功能先进的视频辅助工具，可帮助用户制作故事板、提供剧本辅助、添加图片、背景音乐，甚至是人工智能解说词。值得注意的是，Google Vids 与 Runway 或 Pika 等从头开始创建视频内容的文本到视频生成器不同。后者创建视频内容时都是从零开始，而 Google Vids 则偏向为一个用户的创意助手，通过帮助用户组装一个定制的故事板来帮助他们制作视频。（来源：google 官网）

3 重点公司公告

【天地在线】2024年11月4日，公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买张富、上海极那管理咨询合伙企业（有限合伙）其合计持有的上海佳投互联网技术集团有限公司（以下简称：佳投集团）100%股份，并拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。

【ST华通】2024年11月6日，公司发布公告，公司根据相关规定，公司股票将被实施其他风险警示。公司股票自2024年11月7日开市起停牌一天，将于2024年11月8日开市起复牌。公司股票自2024年11月8日起被实施其他风险警示，股票简称由“世纪华通”变更为“ST华通”，证券代码仍为“002602”，股票交易的日涨跌幅限制为5%。

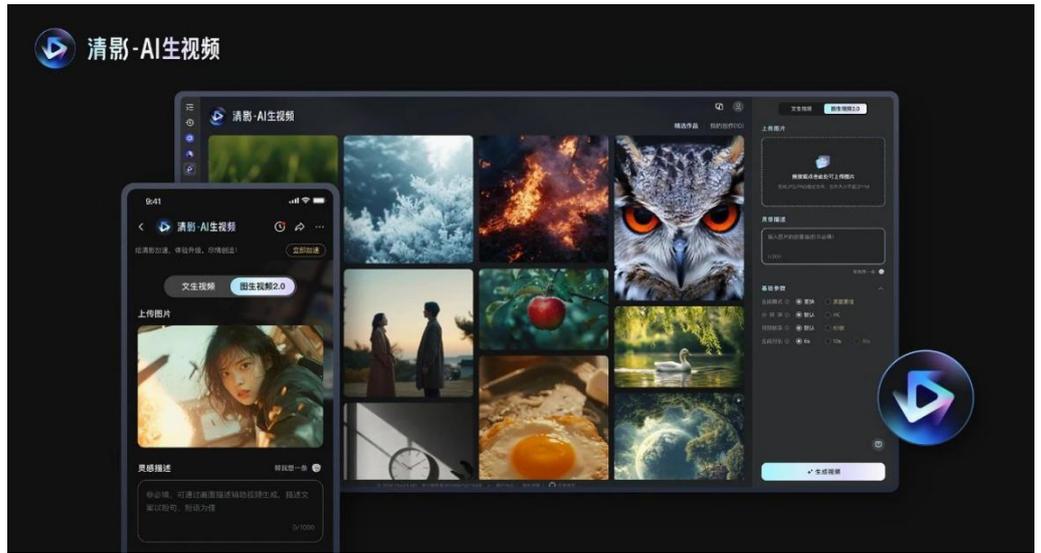
【百纳千成】2024年11月7日，公司发布公告，公司与上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司（简称“腾讯影视”）达成系列合作，并于近日与腾讯影视签署《影视剧集联合合作合同》，拟与腾讯影视联合制作剧集。公司将按照合同约定完成剧集制作相关工作，腾讯影视享有合同约定的剧集权利。此次签署合同金额为4亿元，占公司2023年度经审计主营业务收入的93.55%。

4 本周观点

4.1 智谱推出 AI 视频模型“新清影”，国产 AI 可以拍有声微电影了

11月8日，智谱技术团队发布并开源最新版本的视频模型 CogVideoX v1.5。升级后的清影在复杂提示词理解等方面的能力得到提升，能够生成10秒、4k、60帧超高清画质，同时支持任意比例图像生成视频，可以一次性生成4个视频。据官方介绍，CogVideoX v1.5 也将同步上线到“清影”平台，并与新推出的 CogSound 音效模型结合。

图 6：新清影模型全面升级，4K、任意比例、自带音效



数据来源：智谱清言官方微信公众号，华龙证券研究所

目前新清影在以下 5 个方面实现了提升。

模型能力全面提升：在图生视频的质量、美学表现、运动合理性以及复杂提示词语义理解方面能力明显增强。

4K 超高清分辨率：支持生成 10s、4K、60 帧超高清视频，视觉体验拉到极致，动态画面更加流畅。

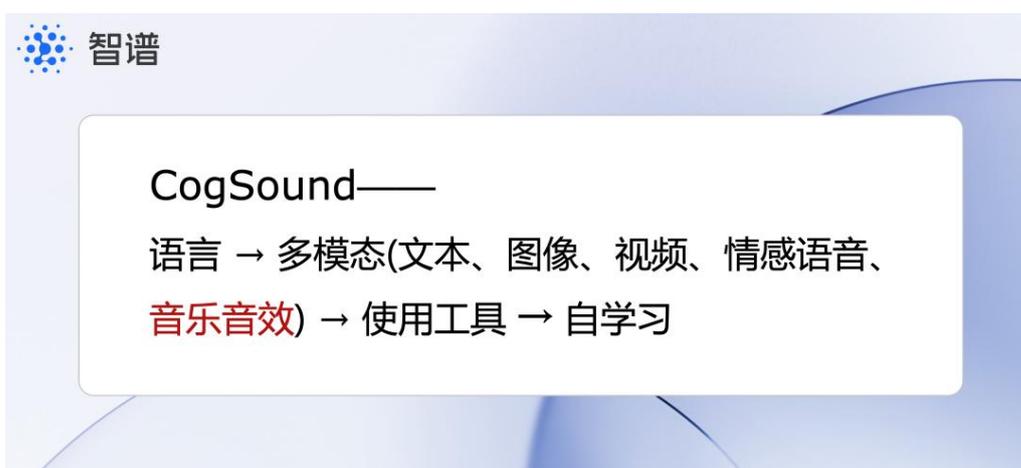
可变比例：支持任意比例的图像生成视频，超宽画幅也能轻松 Hold 住，从而适应不同的播放需求。

多通道生成能力：同一指令/图片可以一次性生成 4 个视频。

带声效的 AI 视频：新清影可以生成与画面匹配的音效了。音效功能将很快在 11 月上线公测。

新清影的发布标志着 AI 视频进入了“有声电影时代”。真正的智能是多模态的，听觉、视觉、触觉等共同参与了人脑认知能力的形成，智谱多模态大模型矩阵包括文字、图像、语音和视觉等模态，能够进一步提高大模型的应用和工具能力。

图 7：智谱多模态大模型包括文字、图像、语音和视觉等模态



数据来源：智谱清言官方微信公众号，华龙证券研究所

此次新推出的 CogSound 音效模型和音乐模型 CogMusic，其中音效模型 CogSound 能根据视频自动生成音效、节奏等音乐元素，基于 GLM-4V 的视频理解能力，能够准确识别并理解视频背后的语义和情感，在此基础上生成与之相匹配的音频内容，甚至生成复杂音效，如爆炸、水流、乐器、动物叫声、交通工具声等。音效模型的出现能够实现视频与声音的同步创作。同时该模型在电影行业也具有广泛的应用前景，比如可以生成电影中的大规模战斗场景和灾难场景的声音，大大缩短了制作周期，降低了制作成本。

图 8：CogSound 音效模型模拟生成怪物嘶吼声音

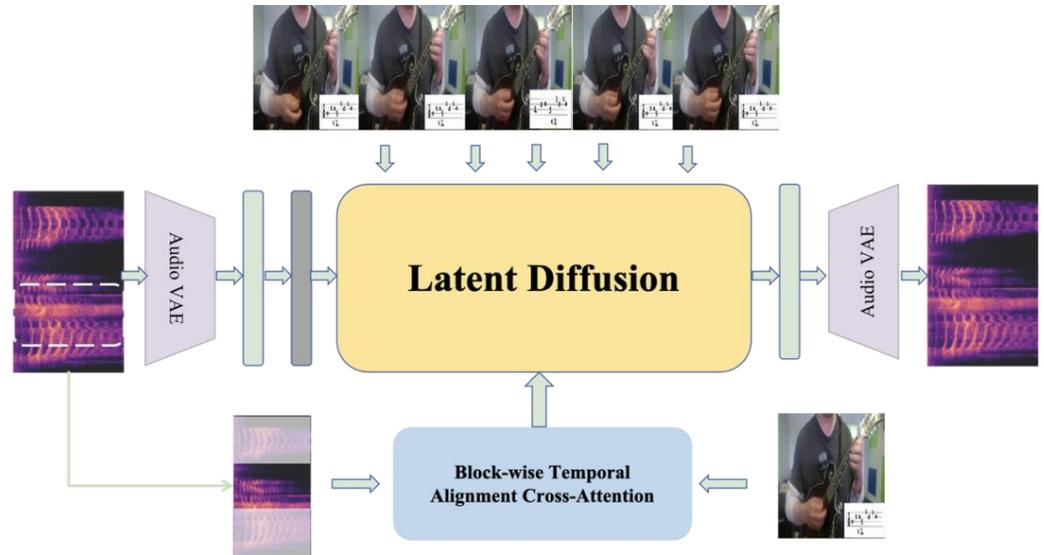


数据来源：智谱清言官方微信公众号，华龙证券研究所

CogSound 实现了更高效的音频合成过程、以及音频与视频在语义层面

的高度一致性，具有更好的连贯性和平滑过渡。

图 9: CogSound 音效模型具有更好的连贯性



数据来源：智谱清言官方微信公众号，华龙证券研究所

目前，智谱已经构建了独家、完善、原创的多模态模型矩阵。包括语言模型、图像生成和理解模型、视频生成和理解模型和 10 月底刚刚发布的端到端情感语音模型 GLM-4-Voice。随着音效模型 CogSound 的加入，多模态大模型家族在声音模态方面实现了人声、音效的多链路布局，健全了智谱基于图像、视频和声音的多模态模型矩阵。目前海外大模型规模扩张速度有所放缓，转而更加注重推理能力的优化，国内大模型与海外的差距在不断地缩小。随着底层技术的逐步成熟和可用性，AI Agent 商业化正处于产业化落地的关键时期，持续关注应用在端侧落地机会。

5 投资建议

我们认为受益于国内外大模型持续迭代，推动传媒企业智能化转型和降本增效，随着增量政策接续发力，有望助力板块中期维度的业绩改善，把握传媒板块三条主线，建议关注：①估值修复叠加供给释放下业绩修复的影视板块，建议关注中国电影等。②继续看好避险属性较强，高分红、低估值的出版板块，建议关注中文传媒、凤凰传媒、山东出版、中南传媒等。③优质 IP 和积极布局出海的游戏企业，建议关注三七互娱、巨人网络、吉比特等。维持传媒行业“推荐”评级。

表 2: 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/11/8	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
002555.SZ	三七互娱	16.56	1.20	1.23	1.40	1.54	13.8	13.5	11.9	10.8	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.4	1.16	0.73	0.77	0.81	9.0	14.3	13.6	12.8	未评级
002558.SZ	巨人网络	13.07	0.59	0.75	0.85	0.95	23.3	17.2	15.2	13.6	未评级
603444.SH	吉比特	212.97	15.63	12.90	15.46	17.41	13.6	16.5	13.8	12.2	未评级
601098.SH	中南传媒	12.45	1.03	0.79	0.83	0.88	12.1	15.9	14.9	14.1	未评级
601019.SH	山东出版	10.66	1.14	0.78	0.86	0.92	9.4	13.7	12.4	11.6	未评级
600977.SH	中国电影	11.83	0.14	0.20	0.40	0.46	84.0	60.7	29.8	25.9	未评级
600373.SH	中文传媒	12.79	1.45	1.28	1.38	1.47	9.1	10.3	9.6	9.0	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期的风险。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。新产品从制作到上线包括多个步骤，延期上线及后期表现不及预期都将影响业绩。
- 4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。
- 5) 宏观经济波动。公司经营受宏观经济及政策影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046