

2023年02月06日

AIGC 将如何影响传媒行业

—传媒行业深度报告

推荐(维持)

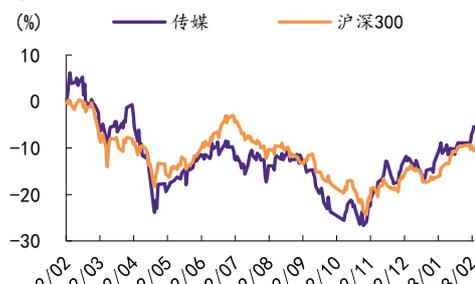
投资要点

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) | 6.5 | 19.3 | -5.9 |
| 沪深300 | 4.0 | 9.9 | -9.2 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

AIGC 开启内容与媒介新篇章

每一次大革新都划分一个时代，生活、体验、价值认知均会被改变，AIGC 已在实现人工智能从感知理解世界到生成创造世界的进击。AIGC 是什么？AIGC 与 ChatGPT 的关系是什么？AIGC 与元宇宙的关系是什么？AIGC 为什么现在火了？资金、技术、资本的持续涌入，从一级市场到二级市场的传导，在 2023 年开年推动 AIGC 的火热，也助力 AIGC 相关标的市值“狂飙”，AIGC 正在开启一个时代的新篇章。

多维度看 AIGC 底层技术、发展历程、市场规模、代表企业

AIGC 与多模态大模型的发展(深度神经网络的量变带来 AIGC 技术能力的质变，多模态大模型升级 AIGC 内容创作力)，AIGC 三步走发展历程中，2025 年中国生成式 AI 应用规模有望达到 2070 亿元，2030 年 AIGC 市场规模有望超万亿元；AIGC 产业生态加速形成与发展，走向模型即服务的未来。

AIGC 能带来什么？“传媒”如何到“智媒”

我们将从 AIGC 在数字营销、内容等领域的应用来探讨传媒到智媒的进阶发展。AIGC 遇见数字营销，有望打开人工智能创意的新宇宙；AIGC 有望塑造数字内容生产与交互新范式，并有望带来内容消费市场的繁荣发展；AIGC 应用在 2B、2C 角度看，2C 的应用已开启单月付费模式，长期看 2C 的付费模式具天花板，对于 AIGC 的商业边界的大展身手可在 2B。

行业评级及投资策略

给予传媒行业推荐评级。每一次技术的进步与推动均有望带来时代的红利。AIGC 应用有望带来 C 即 Content 的新变量，投资维度，**第一维度**，可关注已推出自有大模型，相对垂类的应用企业（蓝色光标、天娱数科、昆仑万维等）；**第二维度**，可关注与头部技术企业建立较好合作或战略合作，或在垂类应用领域具有数据、案例、场景优势（视觉中国、风语筑、蓝色光标、中文在线等）；**第三维度**，可关注深耕内容行业，具有丰富的内容数据厚度，若结合 AIGC，有望带来效率提升或新供给（芒果超媒、光线传媒、华策影视、掌阅科技、阅文集团、新经典、中信出版、荣信文化、浙数文化等）。AIGC 作为新技术分支，2023 年有望持续在传媒、新

营销等领域带来存量的效率提升与增量的新应用场景。旧秩序在洗牌，新秩序在建立，均为下一场传媒到智媒的繁荣在蓄力，给予传媒行业推荐评级。

■ 风险提示

新技术应用不及预期的风险、产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险；编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险；突发公共卫生事件的风险；宏观经济波动的风险等。

关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2023-02-03 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
| | | | 2021 | 2022E | 2023E | 2021 | 2022E | 2023E | |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 17.22 | 0.22 | 0.21 | 0.24 | 78.27 | 82.00 | 71.75 | 买入 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 5.76 | 0.21 | -0.75 | 0.21 | 27.43 | -7.68 | 27.43 | 买入 |
| 603466.SH | 风语筑 | 15.40 | 1.04 | 0.11 | 0.7 | 14.81 | 140.00 | 22.00 | 买入 |
| 600986.SH | 浙文互联 | 5.62 | 0.22 | 0.06 | 0.19 | 25.55 | 93.67 | 29.58 | 买入 |
| 600633.SH | 浙数文化 | 9.60 | 0.41 | 0.41 | 0.51 | 23.41 | 23.41 | 18.82 | 买入 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 34.45 | 1.13 | 0.96 | 1.19 | 30.49 | 35.89 | 28.95 | 买入 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 5.21 | 0.21 | 0.25 | 0.31 | 24.81 | 20.84 | 16.81 | 买入 |
| 300788.SZ | 中信出版 | 22.28 | 1.27 | 1.09 | 1.27 | 17.54 | 20.44 | 17.54 | 买入 |
| 603096.SH | 新经典 | 20.52 | 0.8 | 1.06 | 1.4 | 25.65 | 19.36 | 14.66 | 买入 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 17.33 | 0.34 | 0.37 | 0.46 | 50.97 | 46.84 | 37.67 | 买入 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 8.15 | -0.11 | 0.06 | 0.31 | -74.09 | 135.83 | 26.29 | 未评级 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 11.82 | -0.13 | 0.23 | 0.28 | -90.92 | 51.39 | 42.21 | 未评级 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 18.50 | 1.29 | 1.15 | 0.46 | 14.34 | 16.09 | 40.22 | 未评级 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

| | |
|--|----|
| 1、 AIGC 是什么？ | 5 |
| 1.1、 AIGC 与 ChatGPT 的关系是什么？ | 6 |
| 1.2、 AIGC 与元宇宙的关系：将再造元宇宙的众创生产力 | 7 |
| 1.3、 AIGC 为什么现在火了？ | 7 |
| 2、 AIGC 底层技术、发展历程、市场规模、代表企业 | 9 |
| 2.1、 AIGC 与多模态大模型 | 9 |
| 2.2、 AIGC 发展历程：三步走 | 11 |
| 2.3、 AIGC 市场规模：万亿元可期 | 12 |
| 2.4、 AIGC 代表企业进展：Open AI VS Stability AI | 16 |
| 3、 AIGC 能带来什么？ | 19 |
| 3.1、 AIGC 将如何影响传媒行业 | 19 |
| 3.2、 AIGC 新技术应用之数字营销 | 21 |
| 3.3、 AIGC 新技术应用之内容 | 23 |
| 3.4、 企业端布局 AIGC 进展 | 26 |
| 4、 行业评级及投资策略 | 28 |
| 5、 风险提示 | 29 |

图表目录

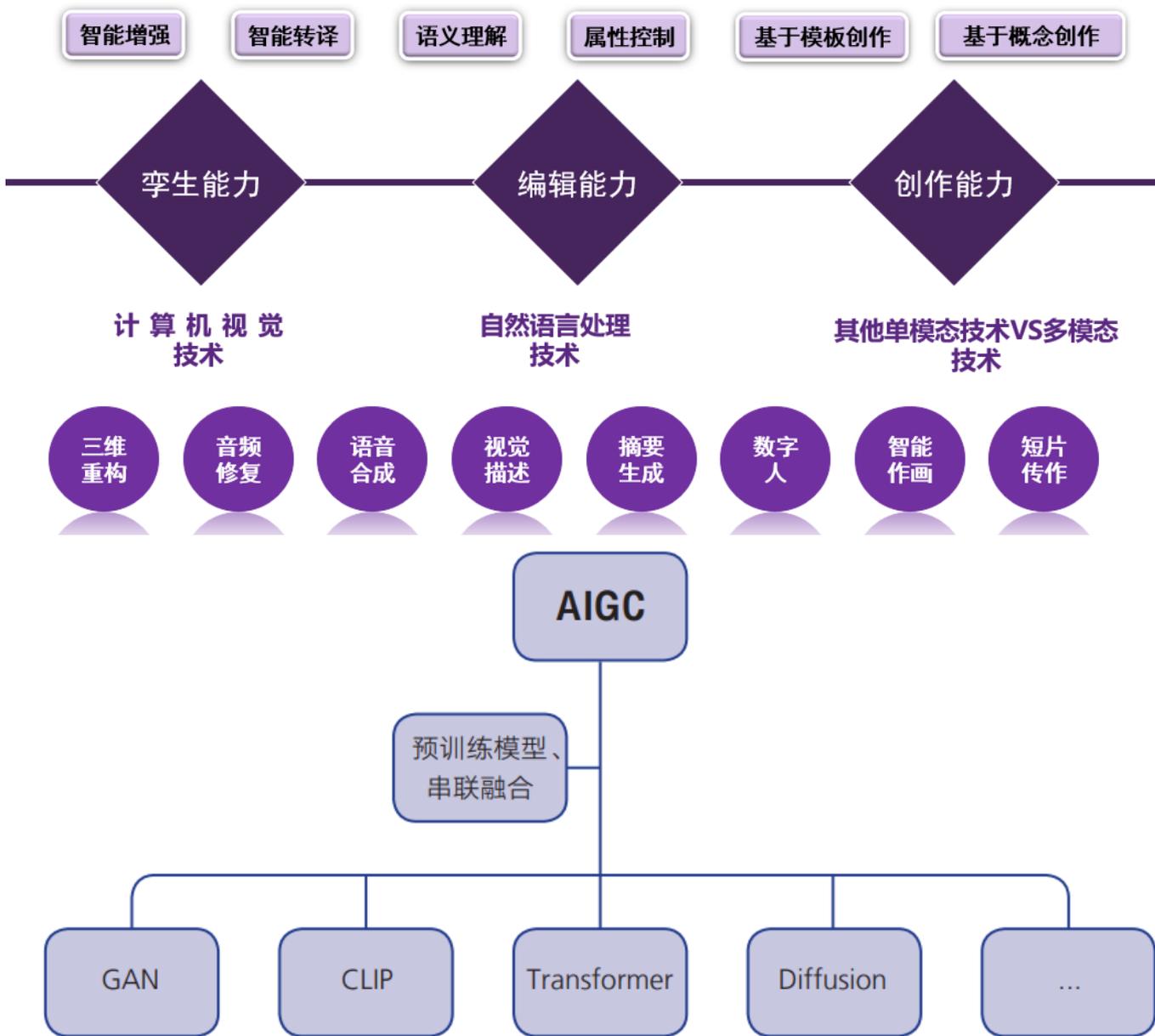
| | |
|--|----|
| 图表 1：AIGC 技术驱动三大能力（上）、AIGC 技术（下） | 5 |
| 图表 2：OpenAI 官网推出的 ChatGPT 产品介绍 | 6 |
| 图表 3：元宇宙与 AIGC 的关系 | 7 |
| 图表 4：StabilityAI 的融资（上） | 8 |
| 图表 5：抖音集团旗下悟空问答 | 9 |
| 图表 6：AIGC 按模态划分的 6 大类型 | 10 |
| 图表 7：AIGC 技术应用模态之文本案例 ChatGPT 方法论（闲聊文本生成） | 11 |
| 图表 8：AIGC 发展三阶段 | 12 |
| 图表 9：2020-2025 年中国 AI 数字商业市场规模（上）2025 年各数字商业规模及占比（下） | 13 |
| 图表 10：2020-2025 年中国 A 数字商业核心产业链复合增速 | 14 |
| 图表 11：2020-2025 中国生成式 AI 规模及同比增速（左）、2030 年 AIGC 市场规模万亿元（右） | 15 |
| 图表 12：AIGC 应用场景（按模态划分） | 15 |
| 图表 13：2022-2023 年 Stability AI 发展事件（上）、企业愿景（下） | 17 |
| 图表 14：2022 年 Stability AI 估值 | 18 |
| 图表 15：2015-2023 年 Open AI 发展历程 | 19 |
| 图表 16：2023 年 2 月 Open AI 旗下 ChatGPT 试水单月付费 20 美元/月 | 19 |
| 图表 17：AI 生成内容的指标对比（上）、文心一格文字到图片 C 端生成（下） | 20 |

| | |
|--|----|
| 图表 18: AIGC 与营销的关系 (左)、AIGC 如何重构营销效率 (右) | 22 |
| 图表 19: 蓝色光标旗下 AIGC 工具 | 22 |
| 图表 20: 浙文互联旗下 AIGC 工具米画 | 23 |
| 图表 21: 2022 年 3 月阿凡达特效公司 Weta Digital 更名为 Weta FX (因 Unity 收购) | 24 |
| 图表 22: AIGC+Video (AI+视频) 左、AIGC 三层发展之应用层 | 25 |
| 图表 23: Netflix 首支 AIGC 动画短片 | 25 |
| 图表 24: 2023 年上海厦门 AR 新年祝福 | 26 |
| 图表 25: 关注公司及盈利预测 | 29 |

1、AIGC 是什么？

AIGC (AI-Generated Content, 人工智能生产内容)，狭义概念是利用 AI 自动生产内容的生产方式，但广义上 AIGC 已在实现人工智能从感知理解世界到生成创造世界的进击，AIGC 代表 AI 技术发展的新趋势，过去传统人工智能偏向分析能力，而现在人工智能正在生成新内容，通过大量的训练数据和生成算法模型，自动生成文本、图片、音乐、视频、3D 交互内容等各种形式的内容，换言之，AIGC 正在加速成为 AI 领域的商业新边界；AIGC 也会带来内容创作的变革，如智能数字内容孪生能力、智能数字内容编辑能力、智能数字内容创作能力。

图表 1：AIGC 技术驱动三大能力（上）、AIGC 技术（下）



资料来源：中国信通院、京东探索研究院、腾讯研究院，华鑫证券研究绘制

AIGC 产业生态加速形成与发展，走向模型即服务的未来，目前应用主要三大层，分别为基础层、中间层、应用层，第一层主要是由预训练模型的技术投入，美国英国企业为代表的上游基础设施如 Open AI、Stability.ai 等；中间层是垂直化、场景化、个性化的模型和应用工具；应用层即面向 C 端的用户的文字、图片、音视频等内容生成服务等。伴随数字技术与实体经济的深度融合、互联网企业数字化场景拓展至元宇宙，人类对数字内容的总量和丰富程度的需求不断提高，AIGC 作为当前重要的内容生产方式，已率先在传媒、营销、影视、电商、娱乐等领域取得进展，伴随 AIGC 在各个行业的渗透，有望带来中国在 AIGC 领域发展的新增量。

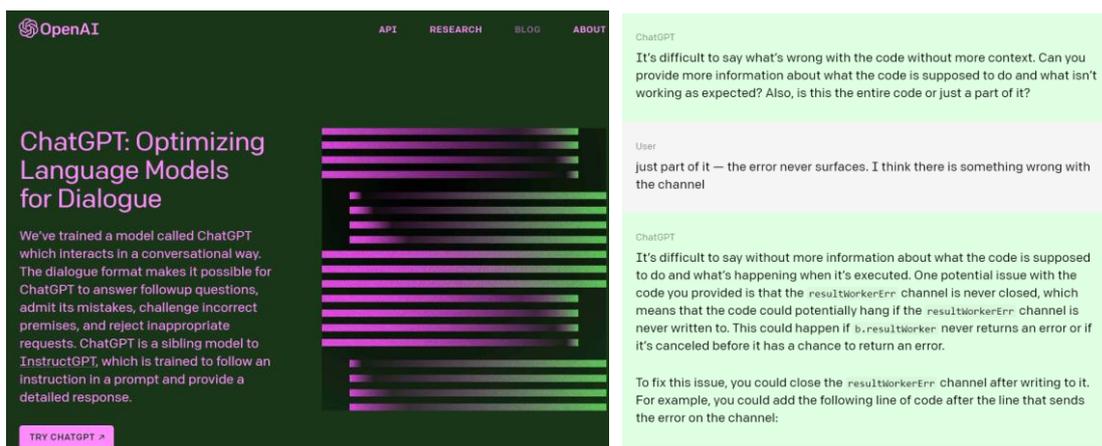
赋能产业，AI 数字商业加速传统产业升级，传统商业时代，驱动力是产品本身，互联网商业时代，驱动力是用户流量，数字商业时代，消费升级（场景要素、体验要素、服务要素）和数字技术同步驱动，以互联网、物联网、大数据和人工智能等数字技术为核心，加速商品、营销、服务、供应链数字化改造，以更高的效率、更好的体验为用户提供商品和服务。AIGC 作为 AI 数字商业的探路者，有望开启下一场数字商业模式的新篇章。

1.1、AIGC 与 ChatGPT 的关系是什么？

在 AIGC 技术应用的模态中，有一种模态是文本生成，而 ChatGPT 是文本生成模态应用模型的代表产品之一，该产品是由 Open AI 这家公司推出。

ChatGPT 是由人工智能研究实验室 OpenAI 在 2022 年 11 月 30 日发布的全新聊天机器人模型，一款人工智能技术驱动的自然语言处理工具，能够通过学习和理解人类的语言来进行对话，且能根据聊天的上下文进行互动，类人化进行聊天交流，且能完成撰写邮件、视频脚本、文案、翻译、代码等任务。OpenAI 成立于 2015 年 12 月，成立之初的目标是以安全的方式实现通用人工智能（AGI），使全人类平等收益，近几年推出的自然语言处理大型预训练模型 GPT-3、AI 图像生成器 DALL-E 两大代表性研究，引领了业界新的技术潮流。

图表 2：OpenAI 官网推出的 ChatGPT 产品介绍



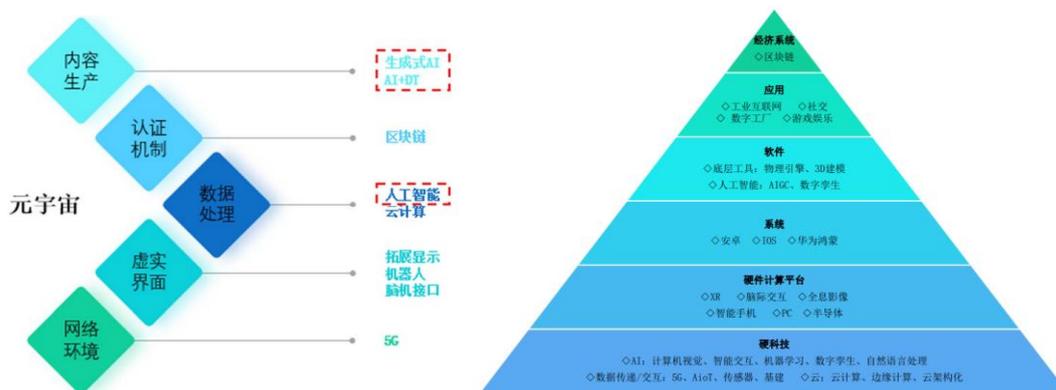
资料来源：OpenAI 官网，华鑫证券研究

1.2、AIGC 与元宇宙的关系：将再造元宇宙的众创生产力

每一次大革新都划分一个时代，生活、体验、价值认知均会被改变。工业 2.0 时代，其核心是能源生产和传递方式的改变；互联网时代，变革是由无数技术、应用落地的节点们组成；元宇宙时代雏形已现，在元宇宙中人工智能以及数字孪生等也是其核心技术支撑，也是形成及完善元宇宙商业内容体系的重要推动力。

元宇宙需要大量内容创作、填充，打造 Web3-AIGC 数字创作者经济联合体来赋能文化消费品牌元创力。从 PGC 到 UGC，内容产业得以繁荣，AIGC（人工智能生产内容）的兴起，给内容产业、创意行业带来新发展。AIGC+WEB3.0，在元宇宙中，需要海量的优质“内容”填补，AIGC 可实现专业创作者与个体自由的发挥创意，降低内容生产门槛，带来大量内容供给。作为元宇宙中创建目标的重要技术之一，生成式 AI 有望在元宇宙中得到广泛应用。AI 数字商业内容制作也有望护航元宇宙更高的创作效率。因此，元宇宙的日益普及将进一步推动 AI 数字商业的发展，AI 数字商业的进步也将加速元宇宙的虚实演变。

图表 3：元宇宙与 AIGC 的关系



资料来源：《元宇宙通证》 Matthew ball、清华大学新闻与传播学院新媒体研究中心，华鑫证券研究

1.3、AIGC 为什么现在火了？

供需两端看，技术迭代、资本加持驱动、元宇宙需求。2022 年技术上从 Stable Diffusion 到 Open AI 旗下的模型进步，技术迭代带来新应用产品如 ChatGPT 人机对话，C 端口碑快速传播发酵，随后资本加持再次助力，从一级到二级延续其热度。技术供给端，技术进步驱动 AIGC 可用性不断增强，底层基建逐步完善，AIGC 也正在降低内容创作门槛且释放创作能力（不断创新的算法、预训练模型、多模态等技术融合带来 AIGC 技术变革，拥有通用性、基础性、多模态、参数多、训练数据量大、生成内容高质量稳定等特征的 AIGC 模型成为自动生成内容生产的工厂与流水线）；应用需求端，海量需求牵引 AIGC 应用落地，伴随数字经济与实体经济融合加深，同时元宇宙在 2021-2022 年快速被科普与探索，人类对数字内容总量与丰富程度的整体需求不断提升，数字内容的生产具有门槛，创作制作的内容供给缺口下，对实时的数字内容的需求不断提升。AIGC 有望成为数字内容创新发展的新引擎，为数字经济发展注入新动能，AIGC 能够支持数字内容与其他产业的多维互动、融合渗透辐射较多领域从而有望带来新业态、新模式。同时，作为数字融合的下一阶段重要

载体之一元宇宙持续发展，元宇宙需要实时性、可创性的需求下，也带来 AIGC 的刚性需求。

供给侧如何提升，也成为企业探索 AIGC 赋能主业的核心驱动力。企业端持续探索，从微软、谷歌、百度、腾讯、抖音等中外企业资本动作不断，从一级市场的企业 Stable Diffusion 背后公司的 StabilityAI 致力于 AI 开源的平台，在 2022 年 10 月融资 1.01 亿美元（Stable Diffusion 是免费且开源的文本到图像生成器，开放其图片版权且开放了源代码，并允许用户免费使用该工具，允许后继的创业者们使用开源框架构建内容生态），另一家企业 Open AI 估值也节节高（2019 年微软投资后 2023 年年初拟再次加码），到上市企业 BuzzFeed 在二级市场 2023 春节期间取得较好涨幅，均吸引市场关注度，企业布局不断，资金、技术、资本的持续涌入，从一级市场到二级市场的传导，在 2023 年开年推动 AIGC 的火热，也助力 AIGC 相关标的市值“狂飙”。

图表 4: StabilityAI 的融资 (上)

Stability AI Announces \$101 Million in Funding for Open-Source Artificial Intelligence



NEWS PROVIDED BY
Stability AI →
Oct 17, 2022, 11:15 ET

SHARE THIS ARTICLE



资料来源: Cision、stability.ai 官网, 华鑫证券研究

2022 年 10 月, Stability AI 获 1 亿美元融资 (估值达到 10 亿美元), Stability AI 发布的开源模型 Stable Diffusion 可根据用户输入文本自动生成图像 (即文生图 Text to Image), 在 2022 年 10 月 Stability AI 被定位为元宇宙及数字媒体工具开发公司, 该工具可以在元宇宙中设计应用程序, 也可能创建 PowerPoint 演示文稿, 用户可以在其代码的基础上构建与设计、电影、增强现实、视频游戏、广告、电子商务相关的应用程序; 2022 年 12 月, Open AI 大型语言生成模型 ChatGPT 将人机对话推向新高度, 在用户中快速传播, 得益于 ChatGPT 的热度 2023 年 2 月抖音集团旗下悟空问答也开启复活 (2017 年上线, 2021 年下线), 2023 年“悟空问答”APP 有望将择机再次上线, 并会启用全新的产品 LOGO。

图表 5：抖音集团旗下悟空问答



资料来源：今日头条，华鑫证券研究

2、AIGC 底层技术、发展历程、市场规模、代表企业

2.1、AIGC 与多模态大模型

在技术端，有长或开放式文本生成、NeRF 模型、Diffusion 模型、跨模态大型预训练模型、小样本学习及自监督算法、强化学习及环境学习，基于以上技术带来的场景有如闲聊式文本生成、个性化营销文本、富情感及细节 TTS、拼凑式视频生成、基于文本的 AI 绘画、语音复刻。在技术端，深度神经网络的结构升级是推动 AIGC 快速发展的另一主要因素。深度神经网络的量变带来 AIGC 技术能力的质变。

按模态区分，AIGC 可分为音频生成、文本生成、图像生成、视频生成及图像、视频、文本间的跨模态生成，细分场景众多，跨模态生成也成为关注重点。同时，不同之前 AI 的分析功能，AIGC 可对不同模态元素进行二次拆解组合，改变内容生产逻辑及形式；和其他 AI 系统或数据库进行联动，进而可实现高度个性化、高频优化。

AIGC 的价值释放需要与不同行业的特异性场景深度融合。深度学习技术的快速发展带来了深度神经网络技术在大模型和多模态两个方向的不断递进，为 AIGC 的技术能力的升级提供强力支撑和全新的可能性。

图表 6: AIGC 按模态划分的 6 大类型

| AIGC 按模态划分 | 如何生成 | 产品或算法模型 |
|------------|---|---|
| 图像生成 | 发展较快+落地产品较多。根据使用场景，可分为图像编辑工具和端到端图像生成。图像编辑包括图像属性编辑（如去水印、风格迁移、图像修复等）和图像内容编辑（如修改面部特征、换脸等）。端到端图像生成包括基于图像生成（如基于草图生成完整图像，根据特定属性生成图像等）和多模态转换（如根据文字生成图像等） | 产品或算法模型包括 EditGAN、Deepfake、DALL-E、MidJourney、Stable Diffusion、文心·一格等。 |
| 视频生成 | 视频生成与图像生成在原理上有一定相似性，可分为视频编辑（如画质修复、视频特效、视频换脸等）、视频自动剪辑和端到端视频生成（如文字生成视频等） | 产品或算法模型包括 Deepfake、videoGPT、Gliacloud、Make-A-Video、Imagen video 等 |
| 文本生成 | 基于 NLP 技术的文本生成，是 AIGC 中发展较早一部分技术，功能也较为多样。据使用场景，可分为非交互式文本生成和交互式文本生成。非交互式文本生成包括内容续写、摘要/标题生成、文本风格迁移、整段文本生成、图像生成文字描述等功能。交互式文本生成包括聊天机器人、文本交互游戏等功能。 | 产品或算法模型包括 JasperAI、Copy.ai、彩云小梦、AI dungeon、ChatGPT 等。 |
| 音频生成 | 音频生成可分为 TTS (Text-to-speech) 场景和乐曲生成两类。其中 TTS 包括语音客服、有声读物制作、智能配音等功能。乐曲生成包括基于开头旋律、图片、文字描述、音乐类型、情绪类型等生成特定乐曲 | 产品或算法模型包括 DeepMusic、WaveNet、Deep Voice、MusicAutoBot 等 |
| 游戏生成 | 游戏生成主要包括游戏元素生成和游戏策略生成，其中游戏元素生成包括游戏场景、游戏剧情、NPC 角色等元素的生成。游戏策略生成主要指对战策略，一般基于深度强化学习的技术 | 产品或算法模型包括 rct AI、超参数、腾讯 AI Lab 等 |
| 3D 生成 | 与图像生成和视频生成相比，目前 3D 内容生成还处于较为初级阶段。现有的 3D 生成基本为基于图像或文本生成 3D 模型。 | 产品或算法模型包括 Magic3D、DreamFusion、AVAR 等。 |

资料来源：信通院，华鑫证券研究整理

AIGC 技术如果只能生成单一模态内容，即其能影响的内容将是有限的，也难以推动内容生产力的变化以及生产方式的革新，但多模态大模型的出现与发展，让 AIGC 技术可应用的广度不断拓展，进而带来 AIGC 不同场景下的新的创作需求。**视觉大模型提升 AIGC 的感知能力，语言大模型增强 AIGC 的认知能力**，利用人工智能技术对海量内容语言、文本数据进行信息挖掘和内容理解是 AIGC 技术的关键一环。基于大规模预训练的语言模型不仅能在情感分析、语音识别、信息提取、阅读理解等文本场景中表现出色，且可用于图片描述生成广告生成、书稿生成、对话生成等文本生成场景，视觉与语言是常见的两种模态，视觉

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

【华鑫证券】传媒行业深度报告：AIGC将如何影响传媒行业.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/1354.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

