

## AI 跟踪：小冰推出“半藏森林”克隆人，AI 虚拟陪伴+IP AI 分身场景产业逐步推进

### 核心观点

- **事件：**目前两周前小冰公司启动“克隆人计划”，最短只需个人采集三分钟数据即可推出源于本人信息（性格、技能、声音、外貌）的 AI 克隆人，知名网红“半藏森林”克隆人于 6 月 1 日提前上线，其容貌、声音和本人接近度高，提供“情感模式”和“超级模式”，前者可作为朋友情感陪伴，可秒回信息、视频电话聊天等，后者可作为工作伙伴，可提供文案撰写等功能。为保证安全性，限制克隆人仅可在特定的 X Eva APP 中与用户交流。目前报名克隆人的网红明星全网粉丝总数已超过 5 亿，为保证其安全性，公司首批克隆人将限制在 300 人，预计年底逐步开放到更大规模，计划每周四解锁新克隆人。
- **“粉丝经济”（动漫 IP/网红、明星+虚拟人）条线有望受益：**AI 虚拟陪伴+IP AI 化身+AI 数字人，该条逻辑均总结为增值服务逻辑，产业有增量逻辑，即原有流量上提升核心流量 ARPU or 填充边缘流量 ARPU。通过 AI 新玩法对 IP（动漫或影视形象/网红、明星/虚拟人）进行二创/数字分身，延续其价值，丰富 B 端、C 端场景。
- **落地场景丰富，技术发展助力产业提速。**落地方向如 AI 数字人主播、AI 音频、游戏 AI NPC、AI 虚拟伴侣、互动等，后续有望逐步产品化、商业化。其中：1) 网红、明星 AI 虚拟分身：为艺人和得到艺人授权的相关经纪公司拓展了未来艺人形象多元商业化的想象空间。网红可能优先落地，明星艺人尤其头部明星，可能由于肖像权多在个人手中，公司需和其商定虚拟人分成收益，且明星对形象塑造（神秘感）有一定诉求，我们认为落地相较网红更晚。2) 剧集内 IP 形象：剧集内 IP 形象版权通常在制作方公司手中，拥有大量影视动漫版权、IP 的公司可以将剧内形象 AI 化，延伸 IP 价值，落地相对容易。

### 投资建议与投资标的

- 我们认为，拥有①数字人相关能力（有技术储备或有孵化能力）、②影视及动漫 IP、版权或素材③网红及明星资源、④海外已有类似应用的公司有望受益于此。

建议关注：

- 1) 历史上有相关应用，容易承接虚拟情感陪伴场景的：中文在线(300364，未评级)、掌阅科技(603533，未评级)、盛天网络(300494，未评级)等；
- 2) 拥有大量明星、名人视频、音频资源企业+和明星等稀缺 IP 有深度合作关系+数字人相关：遥望科技(002291，未评级)、蓝色光标(300058，未评级)、天下秀(600556，未评级)、天娱数科(002354，未评级)、捷成股份(300182，未评级)、天地在线(002995，未评级)、浙文互联(600986，未评级)、引力传媒(603598，未评级)等；
- 3) 拥有大量明星及网红艺人或经纪、MCN 机构的公司+拥有影视、动漫 IP 形象版权的公司。①**艺人经纪+影视版权线**，欢瑞世纪(000892，未评级)、华策影视(300133，未评级)、光线传媒(300251，未评级)、华谊兄弟(300027，未评级)、北京文化(000802，未评级)、唐德影视(300426，未评级)、慈文传媒(002343，未评级)、横店影视(603103，未评级)、博纳影业(001330，未评级)、中广天择(603721，未评级)等；②**动漫影视 IP 线**，奥飞娱乐(002292，未评级)、上海电影(601595，未评级)、光线传媒(300251，未评级)、百纳千成(300291，未评级)、中国电影(600977，未评级)、万达电影(002739，未评级)、文投控股(600715，未评级)等。

### 风险提示

版权问题，行业及技术发展不及预期，相关公司落地应用不及预期

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

传媒行业

报告发布日期

2023 年 06 月 05 日



证券分析师

项雯倩

021-63325888\*6128

xiangwenqian@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517020003

香港证监会牌照：BQP120

李雨琪

021-63325888-3023

liyuqi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520050001

香港证监会牌照：BQP135

吴丛露

wuconglu@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520020003

香港证监会牌照：BQJ931

詹博

021-63325888\*3209

zhanbo@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521110001

崔凡平

021-63325888\*6065

cui fanping@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050003

相关报告

科学教育做加法，关注内容、渠道、服务能力价值兑现：——教育行业政策跟踪点评	2023-06-01
传媒周观点：关注应用落地，聚焦逻辑强业绩能兑现标的	2023-05-25
影视深度复盘：22 年受疫情影响，23 年行业回暖，AI 赋能产业增长	2023-05-23
传媒周观点：关注应用推进，寻找增收逻辑	2023-05-16
版本号节奏加快带来产品波峰后置，预期 23Q2 节奏逐渐好转：游戏行业深度点评	2023-05-11
广告营销行业 2022 及 1Q23 总结：五一消费强劲行业复苏持续，AIGC 技术应用加速	2023-05-11
行业内公司逆势增长，大模型应用潜力巨大：——出版行业深度报告及 23 年 Q1 总结	2023-05-04

## 信息披露

---

**依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：**

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

**就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：**

截止本报告发布之日，资产管理、私募业务合计持有上海电影(601595)、浙文互联(600986)、奥飞娱乐(002292)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。