

传媒

报告日期：2026年02月01日

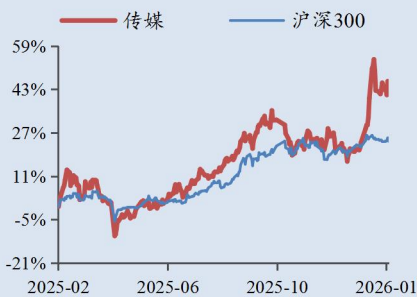
恺英网络深化“非遗+游戏”融合实践，中国电影与营销服务加速出海

——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@hlzq.com

分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《Qwen3-TTS 全系列模型开源上线，提供全面语音生成功能——传媒行业周报》
2026.01.27

《GLM-Image 国产算力训练落地，多模态开启“认知型生成”新范式——传媒行业周报》
2026.01.20

《MiniMax 成功挂牌港交所，全模态 AI 开启商业化新纪元——传媒行业周报》
2026.01.15

摘要：

- 恺英网络 996 传奇盒子与浙江文交所合作，“了不起的传奇人”正式启幕。2026 年 1 月 28 日，恺英网络 996 传奇盒子×浙江文化产权交易所合作签约仪式在杭州恺英网络大楼举行，标志着以非遗传承与数字游戏融合为核心的“了不起的传奇人”项目正式拉开帷幕。该项目以“非遗+游戏”为核心创新路径，依托传奇 IP 的海量用户与数字传播优势，为非遗技艺搭建年轻化展示平台。通过数字技术与传统文化的碰撞，为非遗传承开辟年轻化路径，也让玩家在竞技之外感受非遗魅力，实现文化价值与数字传播双向赋能。
- 蓝标传媒荣获 Pinterest 年度增长奖项，横店影视 4 部出品影片亮相中马电影节。蓝色光标旗下蓝标传媒凭借在出海营销领域的卓越表现，荣获 Pinterest“年度增长领航合作伙伴”，标志着双方合作进入更深层次、更富成效的新阶段。同时，我国 2026 年首个境外中国电影展活动“中马电影节”在马里启幕，展映的 7 部中国影片中，《我和我的父辈》《流浪地球 2》《飞驰人生 2》《热辣滚烫》等 4 部由横店影视旗下浙江横店影业有限公司参与出品。电影作为跨越语言的文化使者，将让民众领略中华文明的深厚底蕴，推动双方凝聚共识。
- 投资建议：基于对恺英网络“非遗+游戏”跨界融合及蓝标传媒出海营销高增长赋能的分析，优质 IP 的文化价值延伸与全球化渠道建设正成为传媒板块增长的核心动能。建议重点关注在数字资产运营、品牌出海服务及高品质内容出口等领域具备领先竞争力的传媒标的。把握传媒板块三大核心方向：①AI 技术赋能：游戏产业加速融合 AI 技术实现降本增效，建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股；②IP 价值释放：优质 IP 的商业化运营持续深化，建议关注奥飞娱乐；③影视行业复苏：内容供给改善带动行业回暖，建议关注华策影视、慈文传媒、万达电影、上海电影。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：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/1/30	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	43.98	0.96	1.19	1.65	1.84	22.6	37.0	26.7	23.9	增持
002517.SZ	恺英网络	24.92	0.76	1.04	1.22	1.31	18.0	24.0	20.4	19.0	买入
0700.HK	腾讯控股	606.00	20.94	--	--	31.64	18.7	--	--	17.2	未评级
2400.HK	心动公司	85.95	1.71	--	--	4.57	14.4	--	--	16.9	未评级
601595.SH	上海电影	29.86	0.20	0.54	0.72	0.80	87.2	55.3	41.5	37.3	增持
002605.SZ	姚记科技	25.99	1.31	1.42	1.57	1.71	20.5	18.3	16.6	15.2	未评级
002624.SZ	完美世界	18.84	-0.68	0.41	0.80	0.93	--	45.4	23.4	20.3	未评级
300133.SZ	华策影视	9.27	0.13	0.18	0.25	0.30	56.5	50.5	36.9	31.1	未评级
002343.SZ	慈文传媒	7.50	0.06	--	--	--	97.0	--	--	--	未评级
002739.SZ	万达电影	11.84	-0.43	0.41	0.56	0.68	--	28.7	21.1	17.5	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	9.37	-0.19	0.05	0.09	0.12	--	185.6	98.7	76.0	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

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.....	2
4 本周观点.....	3
5 投资建议.....	5
6 风险提示.....	6

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4: “了不起的传奇人”非遗传承人征集海报.....	4

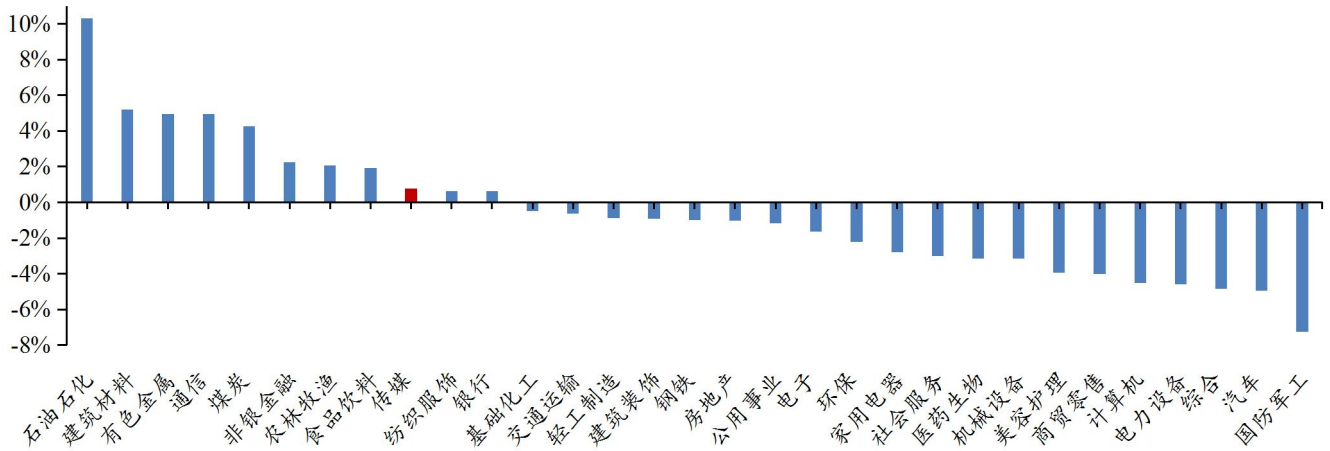
表目录

表 1: 重点关注公司盈利及预测.....	5
-----------------------	---

1 一周市场表现

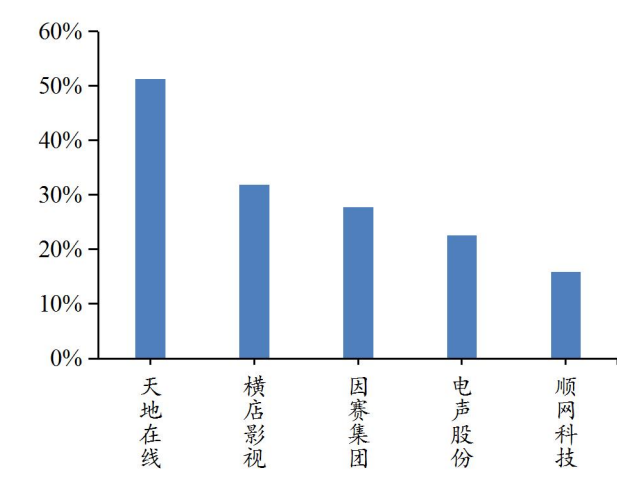
2026年1月26日-1月30日，申万传媒指数上升0.77%。板块个股涨幅前五名分别为天地在线（002995.SZ）、横店影视（603103.SH）、因赛集团（300781.SZ）、电声股份（300805.SZ）、顺网科技（300113.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为巨人网络（002558.SZ）、百纳千成（300291.SZ）、冰川网络（300533.SZ）、欢瑞世纪（000892.SZ）、三人行（605168.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



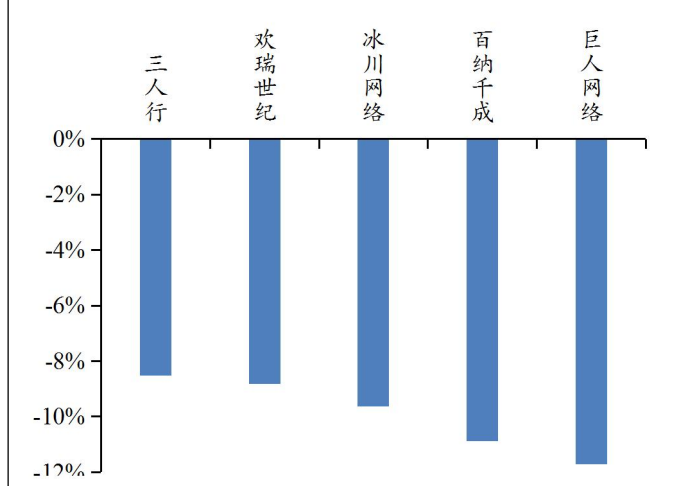
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

蓝标传媒荣获 Pinterest 年度增长领航合作伙伴，携手共拓出海新增量

近日，蓝色光标旗下蓝标传媒凭借在出海营销领域的卓越表现与增长赋能实力，荣获 Pinterest“年度增长领航合作伙伴”。该奖项旨在表彰蓝标传媒过去一年中在 Pinterest 平台上助力品牌实现高效增长、推动创意营销创新的出色成果，也标志着双方合作进入更深层次、更富成效的新阶段。

作为全球领先的视觉发现与灵感社交平台，Pinterest 汇聚超过 6 亿月活跃用户，成为众多用户规划生活、探索兴趣、实现梦想的“灵感引擎”。其独特的瀑布流内容呈现、高度精准的用户兴趣画像、多样化的广告产品与高质量流量生态，为品牌提供了极具感染力的视觉叙事空间，尤其适合电商、时尚、家居、美妆、旅行等注重生活方式与创意表达的行业。

自成为 Pinterest 中国官方合作伙伴以来，蓝标传媒围绕广告主真实增长需求，持续探索平台营销方法论，通过高质量内容创意、精细化受众策略及多样化广告形式，帮助出海企业在品牌认知、流量获取及转化效率等多个维度实现突破性增长。

未来，蓝标传媒将继续携手 Pinterest，深化平台合作与产品共建，以更前沿的营销洞察与更高效的解决方案，助力更多中国企业在全球市场实现稳健增长与品牌跃升。（来源：蓝色光标公众号）

2026 首个境外中国电影展映 7 部中国影片，横店影视参与出品 4 部

2026 年是中非人文交流年，也是中非开启外交关系 70 周年。当地时间 1 月 22 日，我国 2026 年首个境外中国电影展映活动——“中马电影节”在马里共和国首都巴马科启幕。

电影节为期 6 天，将持续至 1 月 27 日。活动期间，马里多地将同步展映 7 部中国影片和 8 部马里影片，搭建起两国文化交流的桥梁。7 部中国影片中，《我和我的父辈》《流浪地球 2》《飞驰人生 2》《热辣滚烫》等 4 部由横店影视旗下浙江横店影业有限公司参与出品。4 部影片风格各异、各有千秋。《我和我的父辈》以四个时代篇章诠释父辈精神与家国情怀，斩获第 19 届华表奖优秀故事片奖；《流浪地球 2》构建恢弘的硬核科幻世界，展现中国科幻电影的工业水准。《飞驰人生 2》用热血的赛车故事诠释热爱与坚持，斩获第 37 届金鸡奖两项大奖，票房近 34 亿元；《热辣滚烫》凭借暖心剧情与喜剧表达收获高口碑，票房高达 34.6 亿元。

中国驻马里大使李响出席开幕式，与各国驻马使节、当地观众等 150 余人共同观看开幕影片《我和我的父辈》。他在致辞中表示，举办“中马电影节”具有重要意义。电影是跨越语言的文化使者，中马优秀影片将让民众领略中华文明的深厚底蕴与马里文明的独特魅力，推动双方在尊重差异中凝聚共识。本次电影节由中国国家电影局、中国驻马里大使馆主办，中国电影资料馆、马里文化部、马里国家电影制片中心承办。（来源：横店影视公众号）

3 重点公司公告

【天龙集团】为了保持子公司在媒体端的信用额度和付款账期，提升子公司的资金使用效率，广东天龙科技集团股份有限公司（以下简称“公司”“天龙集团”）与公司全资子公司北京品众互动网络营销技术有限公司（以下简称“北京品众”）、北京品众创新互动信息技术有限公司（以下简称“品众创新”）、杭州品众互动商务服务有限公司（以下简称“杭州品众”）、海南品众互动网络营销技术有限公司（以下简称“海南品众”）以及天津巨量引擎信息技术有限公司（以下简称“巨量引擎”）、重庆懂车族科技有限公司（以下简称“懂车族”）、武汉星图新视界科技有限公司（以下简称“星图新视界”）签署了《保证合同》，天龙集团就北京品众、品众创新、杭州品众、海南品众与巨量引擎、懂车族、星图新视界所签署的系列商务协议项下，北京品众、品众创新、杭州品众、海南品众应当履行的义务（包括但不限于服务费用的支付等）向巨量引擎、懂车族、星图新视界提供不可撤销的连带责任保证担保，担保债权总额合计不超过人民币 30,000 万元，保证期间为至主合同项下全部债务履行期届满之日后三年止。

【易点天下】近日，易点天下网络科技股份有限公司（以下简称“公司”）之全资子公司陕西易点天下投资有限公司（以下简称“子公司”）拟与海南麟阁创业投资有限公司（以下简称“海南麟阁”）、安徽省新型研发机构专项基金合伙企业（有限合伙）、海南麟阁长平股权投资合伙企业（有限合伙）等合作方签署《安徽麟阁新研创业投资合伙企业（有限合伙）有限合伙协议》，参与投资设立安徽麟阁新研创业投资合伙企业（有限合伙），合伙企业的目标认缴出资总额为人民币 10 亿元。截至本公告披露日，全体合伙人本次认缴出资总额为人民币 50,000 万元，其中子公司作为有限合伙人认缴出资人民币 500 万元，占认缴出资总额的 1%。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——交易与关联交易》《公司章程》等有关规定，本次投资事项无需提交公司董事会或股东会审议，不构成同业竞争和关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》的重大资产重组。本次公司参与投资专业机构设立的基金，可充分发挥各方专业能力和资源优势，通过项目投资实现资本增值，为公司的长期战略发展目标服务，提升公司综合竞争力，为公司及股东创造更多价值。本基金投资方向聚焦新能源、新材料、新智造、人工智能等科技领域新兴产业和技术，上述相关投资方向与公司主营业务及未来战略规划存在协同性。公司本次投资使用自有资金，不影响公司正常的生产经营活动，本次投资短期内对公司财务状况和经营成果不会造成重大影响。

4 本周观点

恺英网络 996 传奇盒子与浙江文交所合作，“了不起的传奇人”正式启幕

2026 年 1 月 28 日，恺英网络 996 传奇盒子×浙江文化产权交易所合作签约仪式在杭州恺英网络大楼举行。浙江文交所文化艺术品运营中心负责人书青与 996 传奇盒子游戏负责人无双代表双方完成签约，标志着以非遗传承与数字游戏融合为核心的“了不起的传奇人”项目正式拉开帷幕，活动报名通道同步在 996 传奇盒子 APP 及官方网站上线，面向全国非遗传承人与传奇玩家开放。

作为文化和旅游部指定的全国首家文化数字资产交易试点单位，浙江文交所长期深耕传统文化数字化传播与产权保护领域，在非遗资源整合、文化价值转化方面积累了深厚经验。此次浙江文化产权交易所则凭借其在非遗文化价值评估、文化数字资产领域的专业资质与经验，专项担任项目的官方评审，为非遗作品的专业评选提供权威支撑。

“了不起的传奇人”是恺英网络 996 传奇盒子打造的非遗传承跨界项目。该项目以“非遗+游戏”为路径，利用传奇 IP 的用户覆盖面与数字传播优势，为非遗技艺搭建展示渠道，并尝试在游戏场景中融入非遗文化，探索传统文化传承的长效模式。

图 4：“了不起的传奇人”非遗传承人征集海报



数据来源：恺英网络公众号，华龙证券研究所

5 投资建议

基于对恺英网络“非遗+游戏”跨界融合及蓝标传媒出海营销高增长赋能的分析,优质IP的文化价值延伸与全球化渠道建设正成为传媒板块增长的核心动能。建议重点关注在数字资产运营、品牌出海服务及高品质内容出口等领域具备领先竞争力的传媒标的。把握传媒板块三大核心方向:①AI技术赋能:游戏产业加速融合AI技术实现降本增效,建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股;②IP价值释放:优质IP的商业化运营持续深化,建议关注奥飞娱乐;③影视行业复苏:内容供给改善带动行业回暖,建议关注华策影视、慈文传媒、万达电影、上海电影。维持传媒行业“推荐”

表 1: 重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/1/30	EPS (元)					PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E		
002558.SZ	巨人网络	43.98	0.96	1.19	1.65	1.84	22.6	37.0	26.7	23.9	增持	
002517.SZ	恺英网络	24.92	0.76	1.04	1.22	1.31	18.0	24.0	20.4	19.0	买入	
0700.HK	腾讯控股	606.00	20.94	--	--	31.64	18.7	--	--	17.2	未评级	
2400.HK	心动公司	85.95	1.71	--	--	4.57	14.4	--	--	16.9	未评级	
601595.SH	上海电影	29.86	0.20	0.54	0.72	0.80	87.2	55.3	41.5	37.3	增持	
002605.SZ	姚记科技	25.99	1.31	1.42	1.57	1.71	20.5	18.3	16.6	15.2	未评级	
002624.SZ	完美世界	18.84	-0.68	0.41	0.80	0.93	--	45.4	23.4	20.3	未评级	
300133.SZ	华策影视	9.27	0.13	0.18	0.25	0.30	56.5	50.5	36.9	31.1	未评级	
002343.SZ	慈文传媒	7.50	0.06	--	--	--	97.0	--	--	--	未评级	
002739.SZ	万达电影	11.84	-0.43	0.41	0.56	0.68	--	28.7	21.1	17.5	未评级	
002292.SZ	奥飞娱乐	9.37	-0.19	0.05	0.09	0.12	--	185.6	98.7	76.0	未评级	

数据来源: iFinD, 华龙证券研究所; 注: 恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券研究所, 其余标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期, 港股股价货币单位为港元, 其他货币单位均为人民币元。

6 风险提示

1) 新技术发展不及预期。技术发展存在不确定性，例如 AI 技术在内容创作中的应用可能因技术瓶颈、数据安全或算法偏见等问题，导致其未能充分发挥预期效果。

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。AI 驱动的内容生成工具虽能提升创作效率，但若内容质量不佳或用户体验欠佳，可能影响市场反馈。

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。国家陆续出台多项政策，鼓励人工智能的快速发展和创新，但也对数据安全、内容合规等方面提出了更高要求。

5) 宏观经济波动。宏观经济环境对传媒行业影响显著。在经济增长放缓或不稳定时期，广告主可能减少广告投放，导致传媒企业收入下降。

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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。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作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