

传媒

报告日期：2026年03月29日

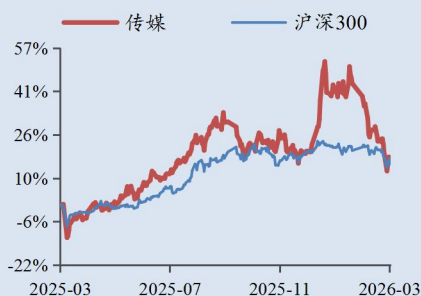
AI 技术重塑内容生产范式，行业标准突破引领高质量发展

——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

《全球移动游戏收入创新高，核心业务战略调整推动产业整合——传媒行业周报》2026.03.23

《精品迭代与出海破局：游戏产业在情绪消费与 AI 共振下的价值重构——传媒行业深度报告》2026.03.16

《35 家中国厂商入围全球收入百强，MiniMax 发布纯音乐生成能力——传媒行业周报》2026.03.09

摘要：

- **天娱数科影视级 AI 长视频创编平台 CineART 正式上线。**3月25日，天娱数科推出 CineART 平台，依托自研备案大模型及多项生成式 AI 算法，打通“创意—分镜—生成—剪辑—导出”全链路，实现以导演逻辑重构 AI 创作力。通过资产化管理与提示词工程化能力，CineART 有效解决角色一致性与流程碎片化痛点，推动 AI 影视创作从“抽卡式”试错迈向工程化、标准化的高效生产新阶段。
- **恺英网络 MSCI ESG 评级跃升至 AA 级，位列全球同行领先水平。**3月23日，国际权威指数机构 MSCI 发布最新评级结果，恺英网络 ESG 评级由 BBB 级跨级提升至 AA 级，在碳排放、人力资本发展、隐私与数据安全及企业治理等关键议题上均实现显著提升。此次评级跃升标志着公司 ESG 管理迈上新台阶，为游戏行业上市公司在可持续发展与长期价值创造方面树立了标杆。
- **投资建议：**技术层面，国内影视级 AI 长视频创编平台正式上线，通过工程化手段将单条视频综合成本压降至 50 元左右，有效解决角色一致性痛点，标志着 AI 影视由“抽卡试错”迈向标准化量产。同时，国产 AI 音乐大模型在全球权威榜单登顶，在人声与音质维度展现出国际领先的技术壁垒。治理层面，行业头部企业 MSCI ESG 评级跨级跃升至 AA 级，在隐私安全与可持续发展规划上树立了新标杆。产业层面，AI 工具正从“高质感生成”向“高可控创作”跨越，驱动传媒互联网板块向高质量生产力转型。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 | 2026/3/27 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|------|-----------|---------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|------|
| | | 股价 (元) | 2024A | 2025A/E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025A/E | 2026E | 2027E | |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 32.15 | 0.96 | 1.19 | 1.65 | 1.84 | 22.6 | 27.0 | 19.5 | 17.5 | 增持 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 18.28 | 0.76 | 1.04 | 1.22 | 1.31 | 18.0 | 17.6 | 15.0 | 14.0 | 买入 |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 495.60 | 20.94 | 24.75 | -- | 30.81 | 18.7 | 20.0 | -- | 14.1 | 未评级 |
| 2400.HK | 心动公司 | 64.40 | 1.71 | 3.19 | -- | 4.98 | 14.4 | 20.2 | -- | 11.3 | 未评级 |
| 601595.SH | 上海电影 | 23.50 | 0.20 | 0.54 | 0.72 | 0.80 | 87.2 | 43.5 | 32.6 | 29.4 | 增持 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 20.52 | 1.31 | 1.39 | 1.54 | 1.69 | 20.5 | 14.7 | 13.3 | 12.2 | 未评级 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 18.22 | -0.68 | 0.40 | 0.84 | 1.00 | -- | 45.5 | 21.7 | 18.2 | 未评级 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 7.22 | 0.13 | 0.15 | 0.23 | 0.28 | 56.5 | 49.0 | 31.4 | 25.8 | 未评级 |
| 002343.SZ | 慈文传媒 | 6.31 | 0.06 | -- | -- | -- | 97.0 | -- | -- | -- | 未评级 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 9.50 | -0.43 | 0.39 | 0.54 | 0.66 | -- | 24.2 | 17.6 | 14.5 | 未评级 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 7.71 | -0.19 | 0.05 | 0.09 | 0.13 | -- | 179.5 | 84.1 | 62.3 | 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..... | 4 |
| 4 投资建议..... | 5 |
| 5 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 |

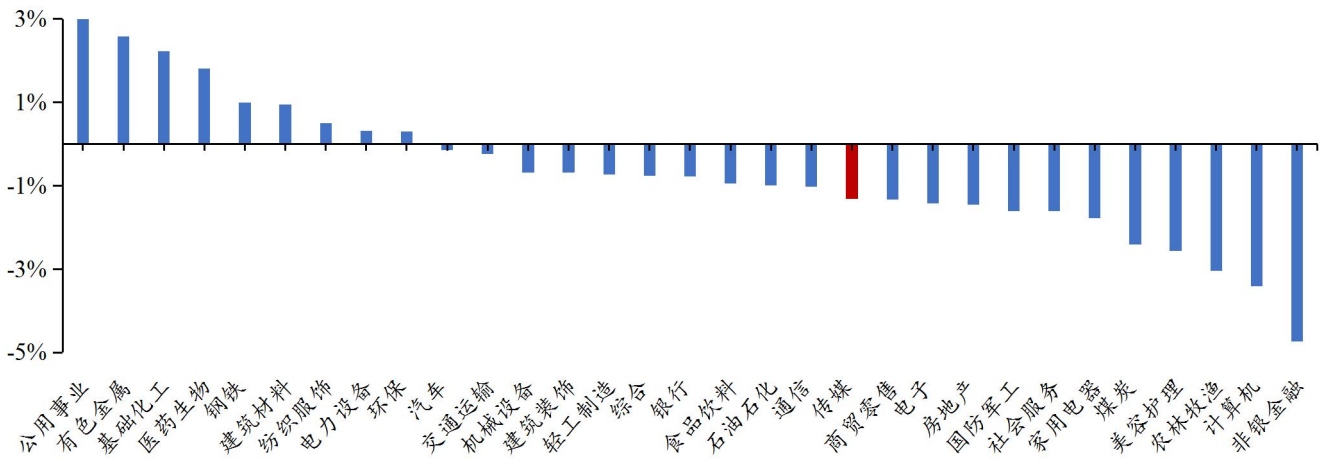
表目录

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

1 一周市场表现

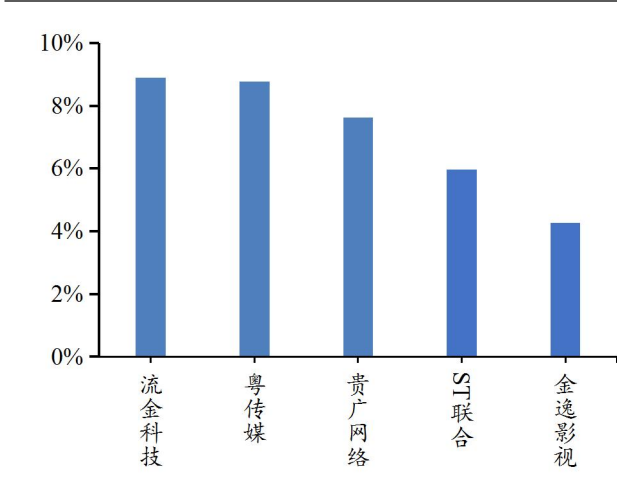
2026年3月23日-3月27日，申万传媒指数下降1.31%。板块个股涨幅前五名分别为流金科技(920021.BJ)、粤传媒(002181.SZ)、贵广网络(600996.SH)、ST联合(600358.SH)、金逸影视(002905.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为天地在线(002995.SZ)、凡拓数创(301313.SZ)、华智数媒(300426.SZ)、神州泰岳(300002.SZ)、世纪天鸿(300654.SZ)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



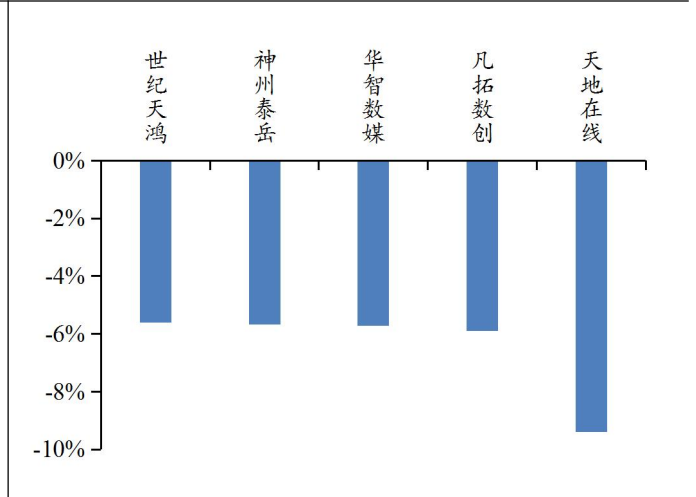
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

天娱数科 CineART 上线！重构 AI 时代导演力，为影视叙事而生

3月25日，天娱数科旗下影视级 AI 长视频创编平台 CineART 正式上线。平台依托公司自研且已完成国家生成式人工智能服务备案的多款大模型以及文生视频等多项生成式 AI 算法，构建起坚实的技术底座。CineART 实现了以导演逻辑重构 AI 创作力，覆盖多场景叙事，打通“创意—分镜—生成—剪辑—导出”全链路，从分镜结构到成片输出一站式实现专业级影像创作，操作简单便捷、功能分区清晰、界面友好易用，小白也能轻松上手。

在 CineART 的实践中，这种工程化能力带来了可量化的效率提升。凭借成熟的工程化技术支撑，CineART 实现了可量化、可落地的生产模式。根据内测数据，以 TVC 制作为例，单人即可完成 30 秒高质感品牌内容生产。生图抽卡率控制在 30%，生视频抽卡率达 50%，单日产能可达 2 条优质内容。随着抽卡成功率持续提升，单条 1 分钟视频综合成本可压缩至 50 元左右，能够轻松覆盖短剧、信息流广告、品牌 TVC 等多元应用场景。（来源：天娱数科公众号）

全球同行前列！恺英网络 MSCI ESG 评级跃升至 AA 级

2026年3月23日，国际权威指数机构摩根士丹利资本国际公司（中文简称“明晟”，英文简称“MSCI”）发布最新 MSCI ESG 评级结果，恺英网络（002517.SZ）评级由 BBB 级跃升至 AA 级，实现跨级突破，ESG 综合表现迈上新台阶，位列全球同行领先水平。评级报告显示，公司在碳排放、人力资本发展、隐私和数据安全、企业治理及企业行为几个关键议题均呈现明显提升，展现出公司在可持续发展领域持续深化管理、不断提升治理水平的积极成效。

MSCI 是全球资本市场影响力最广、认可度最高的 ESG 评级指数，评级体系覆盖全球超 1.7 万家上市主体，不仅是国际主流机构投资者进行投资决策的核心价值判断依据，更是衡量企业可持续发展质量、长期价值创造与风险管控能力的最权威标尺。

自 2023 年正式发布 2023-2025 年可持续发展规划——“K 行动”以来，公司深入推动可持续发展战略落地，将可持续发展理念融入公司业务运营全流程。

同时，公司已于 2025 年 11 月发布《恺英网络可持续发展规划（2026-2030）》行动框架，将 K 行动升级为 K Pro 行动，迭代可持续发展愿景，承诺新一轮 ESG 量化目标，致力“乐享可持续游戏力”，迈向更可持续的下一个五年。未来，公司将持续推进可持续发展战略实施，不断提升在环境、社会及公司治理领域的管理水平，为各利益相关方创造可持续共享价值。（来源：恺英网络公众号）

Mureka V8 登顶 Artificial Analysis 双榜单第一

3月25日，昆仑万维旗下AI音乐大模型Mureka V8在全球权威第三方评测机构Artificial Analysis榜单中，登顶Vocals（人声）、Instrumental（乐器）双榜单第一，综合实力超越Suno V4.5、Udio v1.5 Allegro、Lyria 2等国际主流AI音乐大模型，彰显中国AI音乐技术的全球领先水平。

Mureka V8的登顶，是昆仑万维在AI音乐领域长期技术深耕的成果，依托自研MusiCoT技术，在音乐性、编曲完成度、人声表达以及整体音质质感等多个关键维度形成核心技术壁垒。

Artificial Analysis作为专注于AI大模型和API提供商的独立分析机构，被业界誉为“AI领域的Gartner”，是当前全球AI大模型评测领域最具影响力的第三方独立机构之一。它通过对模型的性能、价格、速度等进行标准化测试和横向对比，所有测试均由Artificial Analysis内部进行，而不依赖AI实验室自行报告的数据，其成果曾被OpenAI、Anthropic、Google等全球头部AI公司和权威媒体认可与引用。

Mureka V8的登顶，是昆仑万维在AI音乐领域长期技术深耕的成果，依托自研MusiCoT技术，在音乐性、编曲完成度、人声表达以及整体音质质感等多个关键维度形成核心技术壁垒。

此次榜单成绩，也为3月27日昆仑万维在2026中关村论坛专场发布的Mureka V9奠定坚实基础，作为Mureka系列的迭代升级版本，V9将在V8的技术优势上进一步突破，推动AI音乐从“高质感生成”向“高可控创作”跨越，让AI音乐从“能做出作品”，逐步走向“能更稳定地做出你真正想要的作品”。（来源：昆仑万维公众号）

3 重点公司公告

【姚记科技】上海姚记科技股份有限公司公告表示鉴于公司全资子公司上海芦鸣网络科技有限公司（以下简称“芦鸣科技”）与海南字跳商业保理有限公司（以下简称“字跳保理”）签署了《保理业务合同（适用于非商业性坏账担保）》，保理业务的履行期限截至2026年12月31日。公司全资孙公司上海圣际网络科技有限公司（以下简称“圣际网络”）、上海洽尔网络科技有限公司（以下简称“洽尔网络”）和芦鸣科技的法定代表人郑隆腾先生及其夫人孙姗姗女士就芦鸣科技在保理合同项下义务的履行向字跳保理提供连带责任保证担保，合计金额不超过人民币10,000万元。

【浙文互联】近日，浙文互联集团股份有限公司（以下简称“公司”）与江苏银行股份有限公司杭州分行签署了《最高额保证合同》，为全资子公司杭州百孚思文化传媒有限公司（以下简称“杭州百孚思”）的银行授信提供连带责任保证，担保的最高本金为1,000万元。本次担保无反担保。

【博纳影业】博纳影业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年3月27日为全资子公司北京博纳汇鑫影院管理有限公司（以下简称为“博纳汇鑫”）、北京博纳优唐影院管理有限公司（以下简称为“博纳优唐”）、北京博纳经开影院管理连锁有限公司（以下简称为“博纳经开”）、北京博纳悦影影院管理有限公司（以下简称为“博纳悦影”）与中国银行股份有限公司北京奥运村支行（以下简称“中行奥运村支行”）签署的总金额不超过3,000万元流动贷款提供连带责任担保，具体内容详见《关于公司为子公司提供担保的进展公告》（公告编号为：2025-012号）。近日，公司拟与中行奥运村支行续签保证合同，其中担保主体和担保合同总金额均不变。

公司于2025年4月25日召开第三届董事会第十五次会议、2025年5月20日召开2024年度股东大会审议通过了《关于公司及子公司担保额度预计的议案》，同意公司对合并报表范围内的子公司、合并报表范围内的子公司对公司及其他子公司提供总计不超过499,291.11万元人民币的担保额度，其中公司对合并报表范围内的子公司提供的担保额度为不超过202,137.50万元人民币，合并报表范围内的子公司对公司及其他子公司提供的担保额度为不超过297,153.61万元人民币。截至本公告披露日，公司对合并报表范围内的子公司已使用担保额度为85,592.77万元人民币，剩余额度为116,544.73万元人民币。子公司对公司及其他子公司已使用担保额度为173,280.68万元人民币，剩余担保额度为123,872.93万元人民币。上述担保金额均在公司股东会审议通过的担保额度范围内。

4 投资建议

技术层面，国内影视级 AI 长视频创编平台正式上线，通过工程化手段将单条视频综合成本压降至 50 元左右，有效解决角色一致性痛点，标志着 AI 影视由“抽卡试错”迈向标准化量产。同时，国产 AI 音乐大模型在全球权威榜单登顶，在人声与音质维度展现出国际领先的技术壁垒。治理层面，行业头部企业 MSCI ESG 评级跨级跃升至 AA 级，在隐私安全与可持续发展规划上树立了新标杆。产业层面，AI 工具正从“高质感生成”向“高可控创作”跨越，驱动传媒互联网板块向高质量生产力转型。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。

表 1：重点关注公司盈利及预测

| 股票代码 | 股票简称 | 2026/3/27 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|------|-----------|---------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|------|
| | | 股价 (元) | 2024A | 2025A/E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025A/E | 2026E | 2027E | |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 32.15 | 0.96 | 1.19 | 1.65 | 1.84 | 22.6 | 27.0 | 19.5 | 17.5 | 增持 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 18.28 | 0.76 | 1.04 | 1.22 | 1.31 | 18.0 | 17.6 | 15.0 | 14.0 | 买入 |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 495.60 | 20.94 | 24.75 | -- | 30.81 | 18.7 | 20.0 | -- | 14.1 | 未评级 |
| 2400.HK | 心动公司 | 64.40 | 1.71 | 3.19 | -- | 4.98 | 14.4 | 20.2 | -- | 11.3 | 未评级 |
| 601595.SH | 上海电影 | 23.50 | 0.20 | 0.54 | 0.72 | 0.80 | 87.2 | 43.5 | 32.6 | 29.4 | 增持 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 20.52 | 1.31 | 1.39 | 1.54 | 1.69 | 20.5 | 14.7 | 13.3 | 12.2 | 未评级 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 18.22 | -0.68 | 0.40 | 0.84 | 1.00 | -- | 45.5 | 21.7 | 18.2 | 未评级 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 7.22 | 0.13 | 0.15 | 0.23 | 0.28 | 56.5 | 49.0 | 31.4 | 25.8 | 未评级 |
| 002343.SZ | 慈文传媒 | 6.31 | 0.06 | -- | -- | -- | 97.0 | -- | -- | -- | 未评级 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 9.50 | -0.43 | 0.39 | 0.54 | 0.66 | -- | 24.2 | 17.6 | 14.5 | 未评级 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 7.71 | -0.19 | 0.05 | 0.09 | 0.13 | -- | 179.5 | 84.1 | 62.3 | 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。

5 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 |