

爱奇艺宣布转型，关注五一电影及游戏行业表现

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 04 月 27 日

行业核心观点:

上周传媒行业（申万）下跌 2.69%，居市场第 29 位，跑输沪深 300 指数 3.55pct，跑输创业板指数 2.40pct。年初至今，传媒行业（申万）累计跌幅 2.62%。上周爱奇艺召开 2026 爱奇艺世界·大会，会上发布了核心产品纳逗 Pro，并宣布将转型成“非中心化社交媒体”。从积极维度来看，多智能体并联作业可实现影视创作全流程自动化提效，有效压缩制作成本与周期，降低专业创作准入门槛，平台将流量、IP 与商业收益返还创作者的模式，也重构了行业利益分配逻辑，能够激活个体创作活力，推动影视工业化升级与内容供给多元化。但结合当前市场舆论与行业现状审视，此次变革同样存在明显短板与争议，现阶段观众对 AI 深度介入影视创作接受度有限，过度依赖智能体流水线生产，容易催生同质化、套路化的低质内容，挤压原创精品的发展空间。未来行业仍需在 AI 工具应用、原创价值保护与用户体验之间寻求平衡。同时需要时刻关注电影五一档期及游戏行业表现，我们认为五一档电影与游戏行业的双线表现，将成为短期文娱板块核心催化，共振驱动行业景气度持续上行。电影端，2026 年五一档定档影片类型覆盖警匪、温情、动画、红色题材等多元品类，头部大片与黑马新作形成梯队供给，叠加假期观影需求集中释放，有望带动票房回暖、提振板块情绪；游戏端，五一假期叠加头部产品周年庆节点，行业迎来新品集中上线与长青产品活动密集落地，共同推动用户时长与付费意愿提升，驱动游戏消费回暖，游戏行业景气度有望延续上行。

从中长期来看，游戏行业供给端新品持续释放，版号常态化趋势稳固，结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整，行业长期成长潜力充足，**建议关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商**；随着 AI 能力的提升，下游应用场景的商业化兑现成为行业主线，**建议重点跟踪 AI+内容创作、AI+游戏、AI+营销广告等领域的落地进展，聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。**

投资要点:

产业动态: (1) AI&游戏: Roblox 发布游戏开发者 AI 工具。(2) 视频平台: 爱奇艺发布纳逗 Pro，将转型成“非中心化社交媒体”。(3) 电影: 五一定档多种类型电影。

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所上涨，从 28.08X 震荡上涨至 28.36X，高于 2018-2025 年均值水平 26.24X，上涨幅度为 8.06%。

风险提示: 政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

2026Q1 游戏市场收入实现环比与同比双增长，跨端产品成为规模扩张主动力

3 月六款重点新游上线，腾讯《洛克王国：世界》表现突出

阿里发布实时交互世界模型 HappyOyster，完美世界《异环》4 月 23 日上线

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 产业动态.....	5
3.1 AI&游戏: Roblox 发布游戏开发者 AI 工具.....	5
3.2 视频平台: 爱奇艺发布纳逗 Pro, 将转型成“非中心化社交媒体”.....	5
3.3 电影: 五一定档多种类型电影.....	5
4 风险提示.....	6
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅(%).....	4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今).....	4
图表 3: 申万传媒行业估值情况(2018 年至今).....	5

1 行业周观点

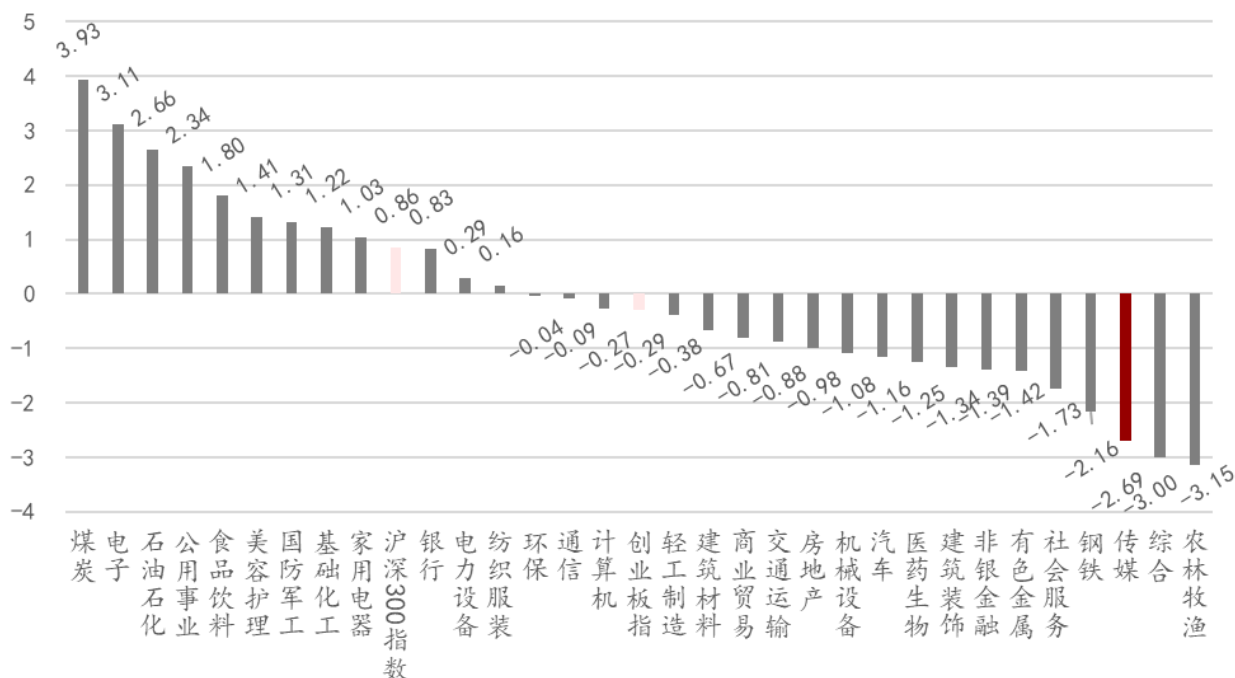
上周爱奇艺召开 2026 爱奇艺世界·大会，会上发布了核心产品纳逗 Pro，并宣布将转型成“非中心化社交媒体”。我们认为，爱奇艺这次战略转型是长视频平台顺应 AI 浪潮、重塑行业发展模式的重要探索。从积极维度来看，多智能体并联作业可实现影视创作全流程自动化提效，有效压缩制作成本与周期，降低专业创作准入门槛，平台将流量、IP 与商业收益返还创作者的模式，也重构了行业利益分配逻辑，能够激活个体创作活力，推动影视工业化升级与内容供给多元化。但结合当前市场舆论与行业现状审视，此次变革同样存在明显短板与争议，现阶段观众对 AI 深度介入影视创作接受度有限，过度依赖智能体流水线生产，容易催生同质化、套路化的低质内容，挤压原创精品的发展空间。整体而言，视频平台 AI 化转型与模式革新兼具产业升级价值与现实发展弊端，技术赋能为行业提质增效提供支撑，但若脱离内容本身的艺术属性与观众审美需求，或将让影视行业陷入技术至上、内容空心化的发展困境，未来行业仍需在 AI 工具应用、原创价值保护与用户体验之间寻求平衡。同时需要时刻关注电影五一档期及游戏行业表现，我们认为五一档电影与游戏行业的双线表现，将成为短期文娱板块核心催化，共振驱动行业景气度持续上行。电影端，2026 年五一档定档影片类型覆盖警匪、温情、动画、红色题材等多元品类，头部大片与黑马新作形成梯队供给，叠加假期观影需求集中释放，有望带动票房回暖、提振板块情绪；游戏端，五一假期叠加头部产品周年庆节点，行业迎来新品集中上线与长青产品活动密集落地，共同推动用户时长与付费意愿提升，驱动游戏消费回暖，游戏行业景气度有望延续上行。

从中长期来看，游戏行业供给端新品持续释放，版号常态化趋势稳固，结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整，行业长期成长潜力充足，建议关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商；随着 AI 能力的提升，下游应用场景的商业化兑现成为行业主线，建议重点跟踪 AI+内容创作、AI+游戏、AI+营销广告等领域的落地进展，聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）下跌 2.69%，居市场第 29 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 0.86%，创业板指数下跌 0.29%。传媒行业跑输沪深 300 指数 3.55pct，跑输创业板指数 2.40pct。

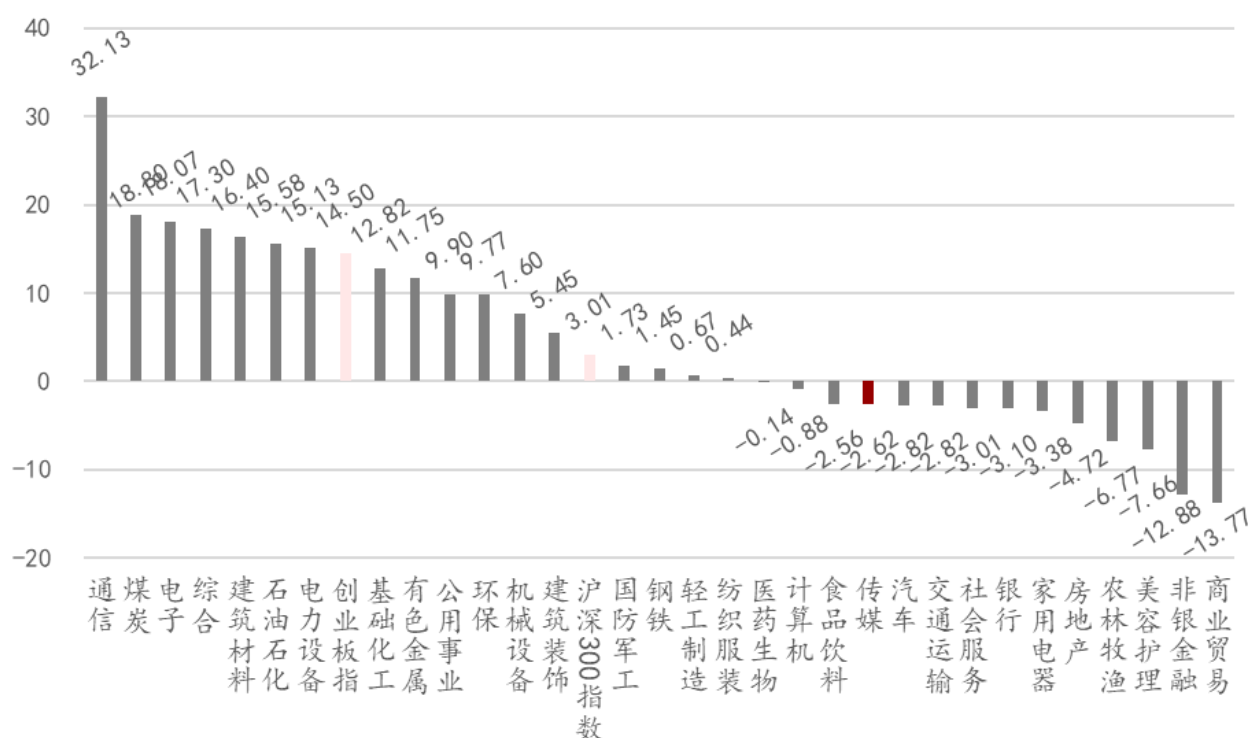
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

年初至今, 传媒行业(申万)跑输沪深300指数。传媒行业(申万)累计跌幅2.62%, 沪深300指数上涨3.01%, 创业板指数上涨14.50%。传媒行业跑输沪深300指数5.63pct, 跑输创业板指数17.12pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

估值略高于 2018-2025 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所上涨，从 28.08X 震荡上涨至 28.36X，高于 2018-2025 年均值水平 26.24X，上涨幅度为 8.06%。

图表3：申万传媒行业估值情况（2018年至今）



资料来源：iFind、万联证券研究所

3 产业动态

3.1 AI&游戏：Roblox 发布游戏开发者 AI 工具

据外媒报道，近日Roblox宣布在其Roblox Studio工具中推出全新的“规划模式”（Planning Mode），将AI助理从一问一答的代码建议工具，升级为能够规划、构建、测试的多步骤协作开发伙伴。根据官方发布的信息，创作者只需描述自己想要的内容，AI便会分析游戏的代码和数据模型，提出澄清性问题，然后将复杂的提示转化为高度详细、可审查、可编辑的行动计划。（资料来源：竞核）

3.2 视频平台：爱奇艺发布纳逗 Pro，将转型成“非中心化社交媒体”

4月20日，2026爱奇艺世界·大会在北京开幕。会上发布了核心产品纳逗Pro，该产品是一套覆盖影视创作全流程（编剧、导演、美术、剪辑等）、由近70个智能体组成的并行智能体系。它的关键突破在于，能让创作者以“一人驾驭全流程”的模式，同时驱动多个环节的智能体并联推进，将大量执行工作自动化。更重要的是，爱奇艺向其开放了三大核心资产库：IP库、艺人库和数字资产库，旨在将专业影视资源像基础设施一样提供给创作者，大幅降低专业创作的门槛。从战略方向来看，爱奇艺决定改变传统的中心化平台模式，其核心逻辑是：把IP资产、私域流量和商业回报还给创作者。平台的角色从“养创作者”转变为“服务创作者”，以吸引和留住最优秀的创意人才。（资料来源：网娱观察）

3.3 电影：五一定档多种类型电影

2026年五一定档电影包含革命历史、动作、悬疑、喜剧、动画等多种类型，其中《寒战1994》《三心两意》《消失的人》《10间敢死队》《森中有林》等18部影片已定档。重点影片包括：《寒战1994》聚焦香港回归前的权力博弈，吴彦祖、周润发等主演；《三心两意》是林依晨主演的荒诞婚姻喜剧；《消失的人》由郑恺、刘浩存主演，讲述离奇失踪案；《10间敢死队》是陈思诚执导的温情喜剧，蒋龙、齐溪主演；

《森中有林》改编自郑执小说，于和伟、高圆圆主演东北悬疑故事。此外还有《穿普拉达的女王2》《猪猪侠大电影之竞速小英雄》等合家欢影片。（资料来源：央影像随记）

4 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场