

传媒

报告日期：2026年04月25日

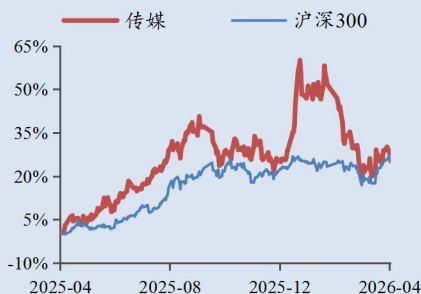
流媒体平台去中心化发展，传统影视多元生态转型

——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

《行业发展迎政策指引 内容技术协同开新篇——传媒行业周报》2026.04.22

《全模态模型升级，影视级 AIGC 量产启航——传媒行业周报》2026.04.07

《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》2026.03.30

表：重点关注公司及盈利预测

摘要：

- **2026 爱奇艺世界·大会：新爱奇艺号零门槛服务+纳逗 Pro 专业级影视制作平台。**4月20日，为期两天的2026爱奇艺世界·大会在北京开幕。会上，爱奇艺系统展示了纳逗 Pro 平台如何用规模化、工业级的能力和资源赋能个体和团队。同时，爱奇艺升级了 AIGC 影视创作服务体系：更加简单友好、功能强大的爱奇艺号 (IQID) 平台崭新上线；优化分账规则，创作者可获得上不封顶的分账收益，而 AIGC 内容和中剧内容将获额外补贴激励。
- **万达电影正式更名儒意电影，打造超级场景+超级 IP。**4月19日，万达电影发布公告，宣布正式更名为儒意电影娱乐股份有限公司。4月20日起，公司证券简称变更为“儒意电影”，证券代码“002739”保持不变。公司更名成儒意电影，是为了更好地契合战略发展方向，“儒意”代表血脉里的内容创作基因；“电影娱乐”彰显以线下场景为核心、深耕多元娱乐体验的决心。
- **投资建议：政策层面，行业顶层会议提出把握技术快速发展趋势，全面强化科技创新的支撑、赋能、引领作用，推动广电媒体挺进互联网主战场，推动广播电视听挺进经济社会发展主战场，加快推动行业高质量发展的要求。行业层面，流媒体去中心化发展，把 IP 资产、私域流量和商业回报交给创作者，用规模化、工业级的能力和资源赋能个体和团队；传统的放映终端推动业务从单一票房收入向多元化消费生态转型。把握传媒板块三大核心方向：① AI 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；② IP 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、儒意电影、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	2026/4/24	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	31.16	0.78	0.90	1.65	1.84	17.2	34.6	18.9	16.9	增持
002517.SZ	恺英网络	17.04	0.77	1.04	1.22	1.31	18.0	16.4	14.0	13.0	买入
0700.HK	腾讯控股	493.40	20.94	24.75	--	30.65	18.7	21.8	--	14.2	未评级
2400.HK	心动公司	66.65	1.71	3.19	--	4.79	14.4	18.8	--	12.3	未评级
601595.SH	上海电影	24.51	0.20	0.25	0.72	0.80	122.9	113.7	34.0	30.6	增持
002605.SZ	姚记科技	19.38	1.31	1.39	1.54	1.69	20.5	13.9	12.6	11.5	未评级
002624.SZ	完美世界	17.12	-0.68	0.40	0.85	1.03	--	43.0	20.2	16.7	未评级
300133.SZ	华策影视	8.51	0.13	0.10	0.18	0.22	56.5	82.2	46.5	39.1	未评级
002343.SZ	慈文传媒	6.17	0.06	-0.04	--	--	97.0	--	--	--	未评级
002739.SZ	儒意电影	10.05	-0.43	0.39	0.55	0.65	--	25.6	18.3	15.4	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.16	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	190.0	89.0	65.9	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，巨人网络 2025 年盈利来自业绩快报，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。

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

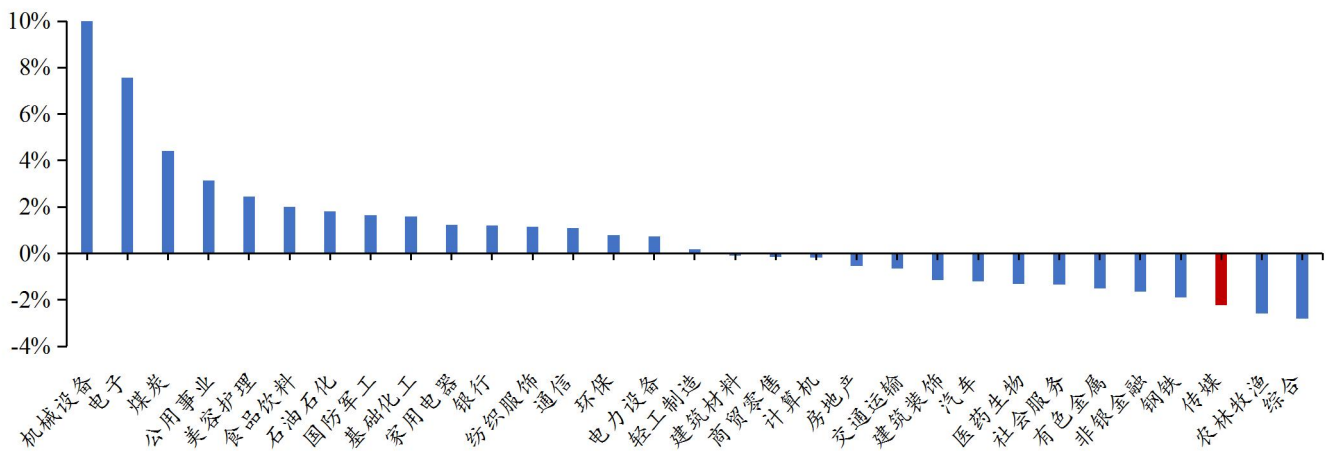
表目录

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

1 一周市场表现

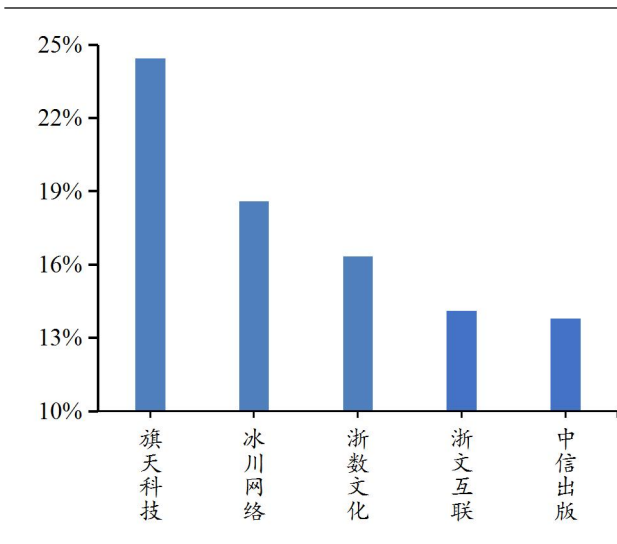
2026年4月20日-4月24日，申万传媒指数下降2.24%。板块个股涨幅前五名分别为旗天科技(300061.SZ)、冰川网络(300533.SZ)、浙数文化(600633.SH)、浙文互联(600986.SH)、中信出版(300788.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为欢瑞世纪(000892.SZ)、完美世界(002624.SZ)、华谊兄弟(300027.SZ)、横店影视(603103.SH)、中青宝(300052.SZ)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



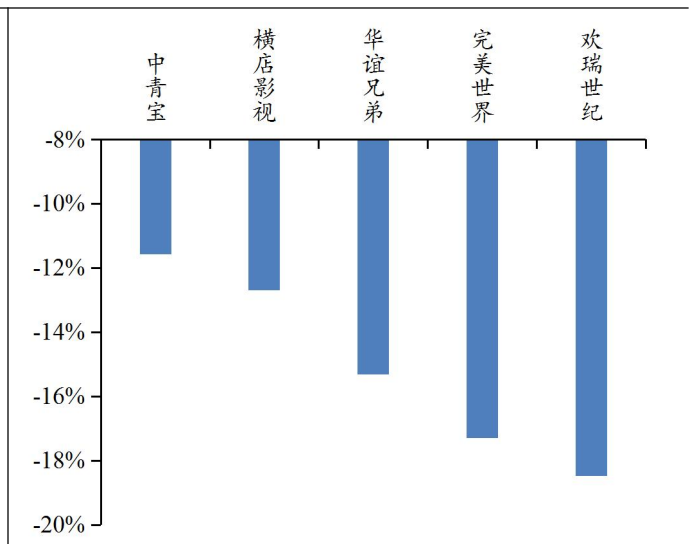
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

万达电影正式更名儒意电影，打造超级场景+超级 IP

4月19日，万达电影发布公告，宣布正式更名为儒意电影娱乐股份有限公司。4月20日起，公司证券简称变更为“儒意电影”，证券代码“002739”保持不变。20日上午，儒意电影董事长兼总裁陈祉希发布全员信称，公司更名成儒意电影，是为了更好地契合战略发展方向，“儒意”代表血脉里的内容创作基因；“电影娱乐”彰显以线下场景为核心、深耕多元娱乐体验的决心。

此次更名，也标志着2024年万达电影控制权变更以来，新的管理团队对公司的资源整合与治理优化，正式迈入实质性收官阶段，未来不再局限于传统的放映终端定位，继续推动业务从单一票房收入向多元化消费生态转型。未来，儒意电影将依托全国700多家直营影城和儒意系丰富的IP储备，打造“超级场景”与“超级IP”，为用户提供优质的娱乐消费体验。万达影城作为儒意电影旗下重要的影城品牌之一，将继续为用户提供观影与线下娱乐服务。（来源：儒意电影官网）

2026 爱奇艺世界·大会：新爱奇艺号零门槛服务+纳逗 Pro 专业级影视制作平台，让创作者站在平台肩上起步

4月20日，为期两天的2026爱奇艺世界·大会在北京开幕。此次大会不仅汇聚众多头部影视制作方、技术专家，也吸引了大量非中心化影视内容创作者参与。

会上，爱奇艺系统展示了纳逗 Pro 平台如何用规模化、工业级的能力和资源赋能个体和团队。同时，爱奇艺升级了AIGC影视创作服务体系：更加简单友好、功能强大的爱奇艺号（IQID）平台崭新上线；优化分账规则，创作者可获得上不封顶的分账收益，而AIGC内容和中剧内容将获额外补贴激励。

在内容策略上，爱奇艺将“死磕”三件事：尊重观众时间、强化年轻视角、提高叙事效率。在AIGC影视人才的挖掘培养上，爱奇艺通过AIGC大赛、创投和训练营等方式，发掘兼具新叙事视野与AI驾驭能力的专业创作者，并在内部增设多个AIGC内容工作室，聚焦AI长篇内容创作，孵化完全由AI驱动的新内容形态。

在AI重塑影视创作的关键时点，爱奇艺选择了一条不同于过去流媒体的路：去中心化，把IP资产、私域流量和商业回报交给创作者。从纳逗 Pro 专业级影视制作平台到爱奇艺号，从IP、算力等全方位支持到分账收益激励，这套组合拳的核心逻辑只有一个——让每一个有故事、有审美、有能力的创作者，都能站在平台的肩膀上开启影视创作。（来源：爱奇艺公众号）

第三十二届中国国际广播电视信息网络展览会（CCBN2026）在京开幕

4月22日,第三十二届中国国际广播电视信息网络展览会(CCBN2026)在京开幕。国家“十五五”规划纲要提出,推进文化和科技融合,加强人工智能同文化建设相结合,推动文化建设数智化赋能、信息化转型,对广电视听发展作出全面规划部署。“十五五”是广电视听行业转型发展的关键时期,全行业要把握技术快速发展趋势,全面强化科技创新的支撑、赋能、引领作用,推动广电媒体挺进互联网主战场,推动广电视听挺进经济社会发展主战场,加快推动行业高质量发展。一是以新技术体系支撑广电媒体系统性变革。广播电视台要加快构建一体化技术系统,要强化新闻内容创新,要以新技术新体验积极拓展“广电+”。二是以新技术应用赋能广电视听内容创作传播。要以新技术激发创新创造活力,以新技术促进提升内容供给能力,引导规范新技术在内容创作中的应用。三是全面提升广电视听超清化、综合化、智能化服务和体验。要进一步深化超高清发展,全面实现电视剧、网络剧、纪录片拍摄制作超高清化,推动第二批卫视超高清频道开播并进网入户。要加快一体化电视普及,今年将实现数千万套的规模部署。要切实维护用户权益。要丰富内容和服务新形态,更好满足群众多样化需求。四是全面推进新型广电网络建设发展。要提升基础设施网、打造内容服务网、构建监测监管网,建设一体协同、资源贯通的新型广电网络,发挥“内容+网络”综合优势,实现共建共享共赢。五是全面加强行业人工智能创新应用。要深化人工智能在各领域、各环节创新应用。要构建高质量视听数据集,推动大模型加快发展。要加快推进法规制度和标准体系建设,完善技术监管手段,形成安全有序、健康规范的人工智能发展生态。

开幕式上,举行了超高清深化发展以及一体化电视全国推广两项启动仪式,这是广电视听行业践行初心使命、深化系统性变革、推动向新向优发展的标志性里程碑。(来源:国家广播电视总局)

3 重点公司公告

【海看股份】海看网络科技（山东）股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年8月22日召开第二届董事会第十七次会议和第二届监事会第十三次会议，审议通过了《关于调整募集资金投资项目计划进度的议案》，对募投项目的投资截止期进行调整；分别于2025年12月12日、2025年12月30日召开第二届董事会第二十次会议、2025年第三次临时股东会，审议通过了《关于调整部分募集资金投资项目计划进度并使用超募资金追加投入的议案》，变更了部分募投项目的计划进度及投资金额。经中国证券监督管理委员会《关于同意海看网络科技（山东）股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2023〕652号）同意注册，公司首次公开发行人民币普通股（A股）4,170.00万股，发行价格为人民币30.22元/股，募集资金总额为人民币126,017.40万元，扣除不含税发行费用9,069.71万元后，实际募集资金净额为人民币116,947.69万元。上述募集资金已于2023年6月15日划至公司指定募集资金专户。中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对募集资金到位情况进行了审验，并出具了《验资报告》（中汇会验[2023]7943号）。公司已与保荐人、存放募集资金的银行签署了《募集资金三方监管协议》，共同监管募集资金的使用。

【蓝色光标】北京蓝色光标数据科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司蓝色光标国际传播集团有限公司（以下简称“蓝标国际”）及蓝标国际全资子公司蓝瀚（厦门）营销科技有限公司（以下简称“蓝瀚厦门”）开展外汇套期保值业务，向恒生银行（中国）有限公司申请等值不超过800万美元的非承诺性外汇衍生品额度（远期/期权/掉期等），期限不超过1年。公司全资子公司多盟智胜网络技术（北京）有限公司基于上述业务为蓝标国际、蓝瀚厦门提供担保，担保金额不超过800万美元，担保期限不超过1年。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《公司章程》等相关规定，多盟智胜网络技术（北京）有限公司就本次担保事项已履行审议程序。

【思美传媒】思美传媒股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月22日召开了第六届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于未弥补亏损达到实收股本总额三分之一的议案》。根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告，截至2025年12月31日，公司经审计的合并财务报表未分配利润为-933,516,743.10元，公司实收股本为544,276,198股，公司未弥补亏损金额超过股本总额三分之一。依据《公司法》《公司章程》的相关规定，本议案尚需提交公司2025年年度股东会审议。思美传媒将全力构建新传媒和新文旅“双轮”驱动的发展格局，以“传媒+科技+文旅”融合发展为主线，推动业务转型升级，全力做大做强新传媒、新文旅“两新”核心业务，实现高质量发展。

4 投资建议

政策层面，行业顶层会议提出把握技术快速发展趋势，全面强化科技创新的支撑、赋能、引领作用，推动广电媒体挺进互联网主战场，推动广播电视挺进经济社会发展主战场，加快推动行业高质量发展的要求。行业层面，流媒体去中心化发展，把 IP 资产、私域流量和商业回报交给创作者，用规模化、工业级的能力和资源赋能个体和团队；传统的放映终端推动业务从单一票房收入向多元化消费生态转型。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、儒意电影、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	2026/4/24	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	31.16	0.78	0.90	1.65	1.84	17.2	34.6	18.9	16.9	增持
002517.SZ	恺英网络	17.04	0.77	1.04	1.22	1.31	18.0	16.4	14.0	13.0	买入
0700.HK	腾讯控股	493.40	20.94	24.75	--	30.65	18.7	21.8	--	14.2	未评级
2400.HK	心动公司	66.65	1.71	3.19	--	4.79	14.4	18.8	--	12.3	未评级
601595.SH	上海电影	24.51	0.20	0.25	0.72	0.80	122.9	113.7	34.0	30.6	增持
002605.SZ	姚记科技	19.38	1.31	1.39	1.54	1.69	20.5	13.9	12.6	11.5	未评级
002624.SZ	完美世界	17.12	-0.68	0.40	0.85	1.03	--	43.0	20.2	16.7	未评级
300133.SZ	华策影视	8.51	0.13	0.10	0.18	0.22	56.5	82.2	46.5	39.1	未评级
002343.SZ	慈文传媒	6.17	0.06	-0.04	--	--	97.0	--	--	--	未评级
002739.SZ	儒意电影	10.05	-0.43	0.39	0.55	0.65	--	25.6	18.3	15.4	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.16	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	190.0	89.0	65.9	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，巨人网络 2025 年盈利来自业绩快报，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