

传媒

报告日期：2026年05月10日

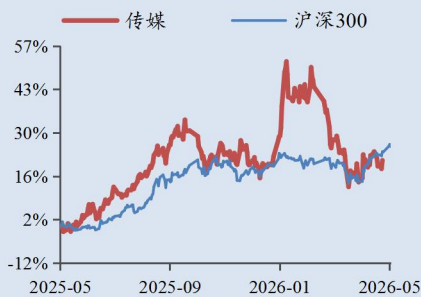
AI 商业化路径持续探索，五一档内容多元修复

——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

《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》
2026.04.30

《内容复苏夯实产业底盘，技术升级重构影视生态——传媒行业深度报告》
2026.04.26

《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

摘要：

- **豆包探索推出付费版本，复杂任务与生产力场景商业化加速。**5月4日，豆包 App Store 页面出现付费版本服务声明，拟在免费版基础上推出包含更多增值服务的付费版本，标准版连续包月费用为 68 元。豆包官方回应称，相关方案仍处于测试阶段，正式上线时将通过官方渠道发布完整信息。据业内人士表示，豆包付费功能或主要聚焦 PPT 生成、数据分析、影视制作等复杂任务和生产力场景，反映出 AI 应用正从免费获客阶段逐步进入能力分层和场景变现阶段。
- **2026 五一档电影票房略超预期，《消失的人》带动细分类型片突围。**2026 年五一档电影总票房达 7.58 亿元，同比提升 1.5%；总观影人次约 2084.2 万人，同比上涨 10%；平均票价为 36.3 元，同比下降 3.2 元。档期内没有出现绝对超级爆款，但《消失的人》凭借犯罪、悬疑、惊悚、反转等强类型元素位列档期票房第一，带动大盘回升。整体来看，五一档呈现票房小幅增长、观影人次修复、票价回落和内容供给多元化的特点。
- **投资建议：**政策层面，深度合成算法备案持续推进，AIGC 内容监管体系持续完善，AI 生成视频、数字人、虚拟直播、AI 短剧等 AIGC 内容生产正在进入更加规范化的发展阶段；行业层面，国内 AI 应用正从“免费获客”阶段逐步进入“能力分层+场景变现”阶段，对于传媒与内容行业而言，影视制作、创意生成、数据分析等场景有望成为 AI 工具付费转化的重要入口，也进一步推动 AIGC 从辅助创作走向专业化生产工具。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。
- **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	2026/5/08	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	33.25	0.78	0.94	1.65	1.84	17.2	47.7	20.2	18.1	增持
002517.SZ	恺英网络	18.89	0.77	0.89	1.22	1.31	18.0	24.5	15.5	14.4	买入
0700.HK	腾讯控股	471.40	20.94	24.75	31.22	30.63	18.7	21.8	15.1	13.4	未评级
2400.HK	心动公司	64.80	1.71	3.19	4.56	4.79	14.4	18.8	14.2	11.8	未评级
601595.SH	上海电影	23.69	0.20	0.25	0.72	0.80	122.9	113.7	32.9	29.6	增持
002605.SZ	姚记科技	21.02	1.31	1.12	1.37	1.58	20.5	20.8	15.3	13.3	未评级
002624.SZ	完美世界	17.55	-0.68	0.39	0.85	1.06	--	43.5	20.7	16.5	未评级
300133.SZ	华策影视	9.13	0.13	0.10	0.18	0.22	56.5	82.2	49.9	42.1	未评级
002343.SZ	慈文传媒	6.32	0.06	-0.04	--	--	97.0	--	--	--	未评级
002739.SZ	儒意电影	9.64	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	46.5	18.9	15.9	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.13	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	182.1	90.7	67.3	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

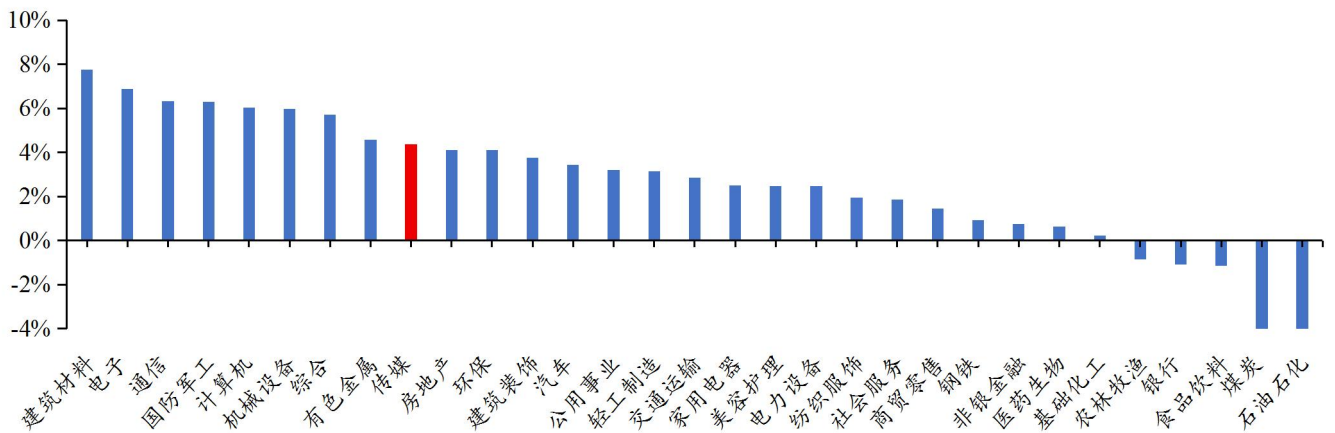
表目录

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

1 一周市场表现

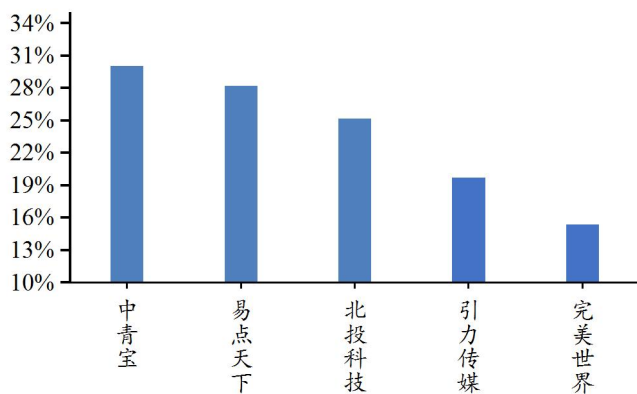
2026年5月6日-5月8日，申万传媒指数上升4.37%。板块个股涨幅前五名分别为中青宝（300052.SZ）、易点天下（301171.SZ）、北投科技（600936.SH）、引力传媒（603598.SH）、完美世界（002624.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为中信出版（300788.SZ）、儒意电影（002739.SZ）、欢瑞世纪（000892.SZ）、华智数媒（300426.SZ）、金逸影视（002905.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



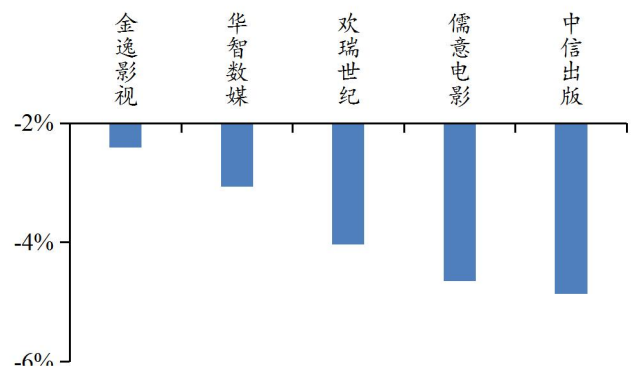
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

豆包探索推出付费版本，复杂任务与生产力场景商业化加速

5月4日，豆包 App Store 页面出现付费版本服务声明。声明显示，为更好地服务专业用户，豆包将在免费版基础上推出包含更多增值服务的付费版本。付费订阅服务共设置三档价格：标准版连续包月费用为每月68元、连续包年688元；加强版连续包月费用为每月200元、连续包年2048元；专业版连续包月费用为每月500元、连续包年5088元。

对此，豆包官方回应称，豆包始终提供免费服务，并在免费服务基础上探索推出更多增值服务，以满足不同用户的差异化需求。相关方案细节目前仍处于测试阶段，正式上线时将通过官方渠道发布完整信息。

据业内人士表示，豆包此次付费功能将主要聚焦复杂任务和生产力场景，包括PPT生成、数据分析、影视制作等。随着大模型能力持续升级，AI产品已逐步从简单问答、内容生成，延伸至更复杂、更高价值的专业 workflow 场景。但这类任务通常需要消耗更多算力资源和推理时间，因此通过付费订阅实现分层服务，或将成为AI应用商业化的重要方向。

整体来看，豆包探索付费版本，反映出国内AI应用正从“免费获客”阶段逐步进入“能力分层+场景变现”阶段。对于传媒与内容行业而言，影视制作、创意生成、数据分析等场景有望成为AI工具付费转化的重要入口，也进一步推动AIGC从辅助创作走向专业化生产工具。（来源：北京日报客户端）

网信办发布第十七批深度合成服务算法备案信息，AIGC内容监管体系持续完善

5月6日，国家互联网信息办公室发布第十七批境内深度合成服务算法备案信息。根据《互联网信息服务深度合成管理规定》，具有舆论属性或社会动员能力的深度合成服务提供者，应按照规定履行算法备案、变更和注销备案手续；尚未备案的服务提供者和技术支持者，也应尽快申请备案。

对于传媒与内容行业而言，深度合成算法备案持续推进，意味着AI生成视频、数字人、虚拟直播、AI短剧等AIGC内容生产正在进入更加规范化的发展阶段。未来，平台和内容方在提升AI创作效率的同时，也需要更加重视算法备案、内容标识、版权合规和风险审核等要求。

整体来看，第十七批备案信息的发布，反映出我国AIGC内容监管体系持续完善。具备技术能力与合规能力的平台型企业，有望在AI影视制作和智能内容生产场景中获得更稳健的发展空间。（来源：国家互联网信息办公室）

2026 五一档电影票房略超预期，《消失的人》带动细分类型片突围

2026 年五一档电影市场表现略超预期，档期总票房达 7.58 亿元，同比提升 1.5%；总观影人次约 2084.2 万人，同比上涨 10%；平均票价为 36.3 元，同比下降 3.2 元。尽管总票房增幅有限，但观影人次明显修复，说明在票价回归理性、内容供给多元化的带动下，假期观影需求仍具备较强韧性。

从影片表现来看，2026 年五一档呈现出“无绝对爆款、多片共同支撑”的特点。《消失的人》以 2.64 亿元票房位列档期第一，《寒战 1994》《穿普拉达的女王 2》《10 间妖死队》《给阿嬷的情书》等影片共同进入档期票房前列。其中，《消失的人》凭借犯罪、悬疑、惊悚、反转等强类型元素成功吸引观众注意，口碑集中在剧情反转、沉浸感、惊悚体验和社交讨论度等维度，带动影片在档期中后段持续释放票房动能。

从观影结构来看，2026 年五一档观众决策更加理性，近 92% 观众档期内仅观看一部影片，人均观影次数为 1.10 次。同时，假期首日预售和总票房同步下滑，观众提前购票比例连续三年小幅下降，反映出观众更倾向于根据口碑、社交讨论和即时需求进行观影选择。购票张数方面，单人观影比例为近年最高，双人观影仍占主流，不同影片在观影场景上呈现差异化特征：《消失的人》双人观影占比较高，《穿普拉达的女王 2》单人观影比例较高，《给阿嬷的情书》多人家庭观影比例较高。

从用户画像和区域分布来看，2026 年五一档年轻用户有所回流，40 岁以上用户占比则连续五年上涨，电影市场呈现年轻观众回流与成熟观众扩容并存的趋势。区域方面，《寒战 1994》和《给阿嬷的情书》带动华南地区票房占比同比明显提升，说明地域情绪和细分受众对档期票房的贡献正在增强。分城市线看，《消失的人》在三四线市场、低频用户和新用户中的表现较为突出，而《穿普拉达的女王 2》一线城市占比接近 65%，体现出不同类型影片在城市层级和目标受众上的分化。

整体来看，2026 年五一档电影市场呈现“票房小幅增长、观影人次修复、票价回落、内容供给多元、用户结构分化”的特征。《消失的人》的突围说明，具备清晰受众定位、强类型表达、强情绪体验和社交传播属性的中体量影片，仍有机会在假期档中获得较高票房弹性。未来，档期竞争或将从依赖单一头部爆款，逐步转向多类型内容和精准受众共同驱动。（来源：猫眼研究院）

3 重点公司公告

【欢瑞世纪】欢瑞世纪发布公告称，公司持股5%以上股东北京青宥仟和投资顾问有限公司所持部分股份已完成司法强制执行。2026年2月10日至5月8日期间，青宥仟和通过集中竞价和大宗交易方式合计卖出公司股份13,235,921股，占公司总股本的1.3493%；本次卖出后，青宥仟和剩余持有公司股份9,700,000股，占公司总股本的0.9888%。青宥仟和及其一致行动人合计持股58,842,346股，占公司总股本的5.9983%，权益变动已触及1%整数倍。公司表示，青宥仟和非公司控股股东、实际控制人，本次股份被执行不会导致公司控制权发生变化，也不会对公司治理结构及持续经营产生影响。

【横店影视】横店影视发布公告称，为保障全面优化升级后的发展战略有效落地，公司及子公司浙江横店影视投资有限公司分别受让浙江横店影视城有限公司持有的横店影视科技有限公司39%、10%股权，合计受让49%股权。近日，横店影视科技已完成股权、经营范围及其他相关信息的工商变更登记手续，并取得东阳市市场监督管理局换发的《营业执照》。截至公告披露日，横店影视城不再持有影视科技股权，公司合并报表范围未发生变化。影视科技经营范围包括电影摄制服务、数字内容制作服务、互联网直播服务、人工智能应用系统集成服务、数字文化创意软件开发、版权代理等业务。

【三人行】三人行发布公告称，公司实际控制人钱俊冬、崔蕾与北京华软新动力私募基金管理有限公司-新动力大运量化FOF2号私募证券投资基金于2026年5月8日签订《终止协议》，自同日起解除一致行动关系。公告显示，本次解除一致行动关系不涉及各方实际持股数量增减，不触及要约收购。解除后，公司控股股东青岛多多行投资有限公司、实际控制人钱俊冬、崔蕾及泰安市众行投资合伙企业仍为一致行动人，合计持有公司96,729,929股股份，占公司总股本的45.88%。公司表示，本次事项不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

4 投资建议

政策层面，深度合成算法备案持续推进，AIGC 内容监管体系持续完善，AI 生成视频、数字人、虚拟直播、AI 短剧等 AIGC 内容生产正在进入更加规范化的发展阶段；行业层面，国内 AI 应用正从“免费获客”阶段逐步进入“能力分层+场景变现”阶段，对于传媒与内容行业而言，影视制作、创意生成、数据分析等场景有望成为 AI 工具付费转化的重要入口，也进一步推动 AIGC 从辅助创作走向专业化生产工具。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	2026/5/08	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	33.25	0.78	0.94	1.65	1.84	17.2	47.7	20.2	18.1	增持
002517.SZ	恺英网络	18.89	0.77	0.89	1.22	1.31	18.0	24.5	15.5	14.4	买入
0700.HK	腾讯控股	471.40	20.94	24.75	31.22	30.63	18.7	21.8	15.1	13.4	未评级
2400.HK	心动公司	64.80	1.71	3.19	4.56	4.79	14.4	18.8	14.2	11.8	未评级
601595.SH	上海电影	23.69	0.20	0.25	0.72	0.80	122.9	113.7	32.9	29.6	增持
002605.SZ	姚记科技	21.02	1.31	1.12	1.37	1.58	20.5	20.8	15.3	13.3	未评级
002624.SZ	完美世界	17.55	-0.68	0.39	0.85	1.06	--	43.5	20.7	16.5	未评级
300133.SZ	华策影视	9.13	0.13	0.10	0.18	0.22	56.5	82.2	49.9	42.1	未评级
002343.SZ	慈文传媒	6.32	0.06	-0.04	--	--	97.0	--	--	--	未评级
002739.SZ	儒意电影	9.64	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	46.5	18.9	15.9	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.13	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	182.1	90.7	67.3	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