

2026年05月29日

关注 AI 应用与暑假经济 小红书拥抱世界杯

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

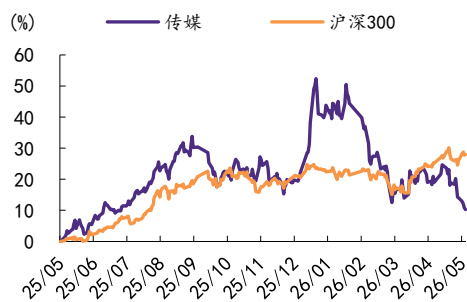
首席分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-8.9	-19.5	8.8
沪深300	2.2	4.3	27.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业周报：关注暑假经济 OpenAI 与新势力拟 IPO 有望驱动 AI 应用》2026-05-24
- 2、《传媒行业周报：AI 应用与暑假档及赛事经济驱动可期》2026-05-17
- 3、《传媒行业周报：5月承上启下标的布局进行时》2026-05-03

小红书拥抱 2026 年世界杯 关注赛事经济外溢

2026年5月27日中央广播电视总台与小红书在北京举办签约活动，小红书正式成为2026年美加墨世界杯持权转播商、中央广播电视总台顶级赛事直播战略合作伙伴，双方将打通专业赛事传播与生活化内容创作的双向链路。据IT桔子最新数据显示小红书在2026年4月获界面新闻新一轮战略投资后的估值达500亿美元，小红书社区文化中的核心组成部分是标签鲜明的个体，当个体引发共鸣后即成为小红书的传播节点，当传播节点持续增多后，小红书社区的活跃度与粘性均会得到强化，也利于激发内容创造，也有助于小红书社区完成“新陈代谢”与“关照当下用户新需求”；商业化端，从数字营销到电商，从小红卡到内容商业化，小红书的商业化边界也在持续拓宽；可关注2026年世界杯赛事经济外溢下如卡牌的姚记科技、儒意电影，以及小红书产业链。

2026 暑假大片云集游戏电竞新增 电影国漫游戏也是 AI 应用主要分支

2026年暑假档预热已启幕，新品定档不断，虽二级标的情绪较为冰冷，但日历效应叠加黑马效应有望重燃观影热度，2026五一档黑马《给阿嬷的情书》票房预测上修18亿元也凸显优质内容是拉回观影需求的核心驱动力，五一档预热观影后迎暑假档，定档影片如《四渡》《澎湖海战》《年会不能停2》等以及待定档如《欢迎来龙餐馆》《转念》等；电影局指出“持续优化档期宣发节奏，推动片方提前定档、拉长宣传周期；简化影展、赛事等非票业务审批流程，降低落地门槛，拓展IP联名、场景化运营等新业态优化营收结构，激活行业内生动力”；伴随β回暖，头部电影院线有望率先受益，同时AI应用端电影游戏也是主要应用分支，可关注儒意电影、博纳影业、恺英网络、完美世界、顺网科技、奥飞娱乐、中信出版、b站等。

AI 应用驱动 关注 AIGC

企业端，字节跳动火山引擎 FORCE 原动力大会定档6月23日，大会有望带来前沿模型和丰富产品矩阵，携手头部企业拆解AI落地路径与增量场景，seedance2.0适合智能长视频的叙事内容、影视、电商内容、数字营销广告、国漫游戏等场景，后续seedance模型及MiniMax模型新更新迭代有望拉动的AIGC板块，有望推动内容生产从手工时代进入生成式自动

化时代。

■ 投资要点

短期板块情绪冰点，市值新低标的增多，但从内需端看，暑假档与世界杯有望重燃暑假经济，可关注电影院线与游戏电竞赛事国漫板块（儒意电影、博纳影业、恺英网络、完美世界、顺网科技、奥飞娱乐、姚记科技、电魂网络、b 站等）、以及小红书产业链；从 AI 应用端看，传媒板块有望持续受益 AI 模型开源，新 AI 产品迭代，新势力 AI 企业 IPO，可关注 AIGC 板块（恺英网络、蓝色光标、引力传媒、儒意电影、博纳影业、美图、b 站等）。

■ 风险提示

产业政策变化的风险；AI 生产的文化产品不受欢迎的风险；AI 应用不及预期的风险；AI 产品商业化进展低于预期的进展；电影游戏产品上线不及预期的风险；数据安全的风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争的风险；宏观经济波动的风险。

关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-05-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	8.88	0.24	0.58	0.73	37.00	15.31	12.16	买入
001330.SZ	博纳影业	9.00	-1.01	0.16	0.2	-8.91	56.25	45.00	买入
002517.SZ	恺英网络	15.93	0.93	1.11	1.28	17.13	14.35	12.45	买入
002624.SZ	完美世界	14.28	0.4	0.59	0.83	35.70	24.20	17.20	买入
300113.SZ	顺网科技	22.75	0.53	0.67	0.84	42.92	33.96	27.08	买入
300788.SZ	中信出版	27.68	0.68	0.87	1.03	40.71	31.82	26.87	买入
603466.SH	风语筑	11.06	-0.04	0.27	0.36	-276.50	40.96	30.72	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.52	0.05	0.1	0.15	150.40	75.20	50.13	买入
300133.SZ	华策影视	8.63	0.1	0.15	0.18	86.30	57.53	47.94	买入
002605.SZ	姚记科技	18.64	1.12	1.23	1.37	16.64	15.15	13.61	买入
601595.SH	上海电影	21.19	0.25	0.28	0.34	84.76	75.68	62.32	买入
603103.SH	横店影视	21.54	0.25	0.48	0.56	86.16	44.88	38.46	买入
300058.SZ	蓝色光标	16.16	0.06	0.08	0.09	269.33	202.00	179.56	买入
300413.SZ	芒果超媒	17.38	0.71	0.82	0.99	24.48	21.20	17.56	买入
1357.HK	美图公司	4.51	0.12	0.27	0.33	37.58	16.70	13.67	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	132.50	2.74	4.28	6.43	48.36	30.96	20.61	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: (注: 港无对人民币的汇率取 1 港元=0.86 元人民币; 美无对人民币的汇率取 1 美元=6.77 元人民币; 表中股价均为人民币元: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期))

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。