

腾讯公布 AIGC 创作平台“代号 Craft”， 芒果 2026 春夏生长大会发力内容生态

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 06 月 01 日

行业核心观点:

上周传媒行业 (申万) 下跌 3.31%，居市场第 19 位，跑输沪深 300 指数 4.28pct，跑输创业板指数 5.84pct。年初至今，传媒行业 (申万) 累计跌幅 9.85%。

芒果召开 2026 春夏生长大会。我们认为，一方面，公司持续深耕剧集与传统王牌综艺赛道，依托稳定的制作团队、成熟的内容打法以及多年积累的用户基础，不断强化自有内容矩阵壁垒，剧集题材多元、综艺 IP 生命力强劲，有望持续贡献流量与营收增量。另一方面，公司计划推出首款 AI 歌手音综《幻音歌手》，将 AI 技术深度融入音综创作、舞台呈现与互动体验之中，打造全新综艺形态。该节目依托技术优势实现内容创新，或将形成鲜明差异化看点，既丰富了综艺品类，也为行业探索 AI 与文娱结合提供了实践样本，有望凭借新颖玩法吸引用户关注、撬动商业价值，为平台开辟新的增长看点。

腾讯游戏发布会公布 AIGC 创作平台“代号 Craft”。我们认为，这一举动旨在深化 AI 赋能游戏全研发链路，可有效降低内容制作门槛、提升美术、剧情、音效等环节的生产效率，助力公司缩短新品研发周期、丰富产品供给。依托自身庞大的游戏生态与技术积淀，平台不仅能对内支撑海量自研项目迭代与新品孵化，还具备对外输出技术能力的潜力，进一步强化技术壁垒。长期来看，AIGC 工具的深度应用将持续优化成本结构、放大产能优势，成为驱动游戏业务提质增效、巩固行业龙头地位的重要助力。

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。

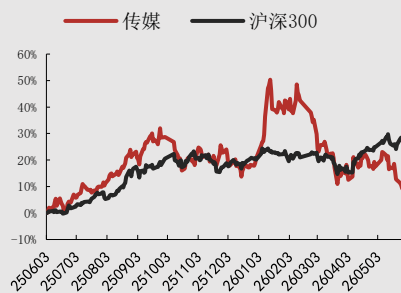
投资要点:

产业动态: (1) 视频: 2026 芒果春夏生长大会举行, 190+ 剧综内容驱动生态合作创新; (2) 游戏: 腾讯游戏发布会发布 42 款海内外游戏, 公布 AIGC 创作平台“代号 Craft”; (3) 微短剧: 国家广播电视总局印发《“微短剧精品创作传播计划”实施方案》。

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所下跌, 从 26.77X 震荡下跌至 25.90X, 微幅低于 2018-2025 年均值水平 26.24X, 下跌幅度为 1.29%。

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

5 月游戏版号共计发放 158 款, 网易《诡影藏锋》主打“中式志怪搜打撮”全新赛道
2026 年 4 月游戏市场收入整体稳中有进, 存量运营与增量供给双轮驱动

谷歌召开 2026 开发者大会, 进入全生态整合阶段

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 视频：2026 芒果春夏生长大会举行，190+剧综内容驱动生态合作创新	5
3.2 游戏：腾讯游戏发布会发布 42 款海内外游戏，公布 AIGC 创作平台“代号 Craft”.....	5
3.3 微短剧：国家广播电视总局印发《“微短剧精品创作传播计划”实施方案》 .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

芒果召开 2026 春夏生长大会。我们认为，本次芒果集中披露海量剧综片单，充分展现公司在内容创作、IP 孵化与市场化运营上的深厚积淀。一方面，公司持续深耕剧集与传统王牌综艺赛道，依托稳定的制作团队、成熟的内容打法以及多年积累的用户基础，不断强化自有内容矩阵壁垒，剧集题材多元、综艺 IP 生命力强劲，有望持续贡献流量与营收增量。另一方面，公司计划推出首款 AI 歌手音综《幻音歌手》，将 AI 技术深度融入音综创作、舞台呈现与互动体验之中，打造全新综艺形态。该节目依托技术优势实现内容创新，或将形成鲜明差异化看点，既丰富了综艺品类，也为行业探索 AI 与文娱结合提供了实践样本，有望凭借新颖玩法吸引用户关注、撬动商业价值，为平台开辟新的增长看点。整体来看，内容优势叠加技术赋能，将进一步巩固芒果在长视频领域的竞争力，推动会员增值、广告营销等核心业务实现稳健发展。

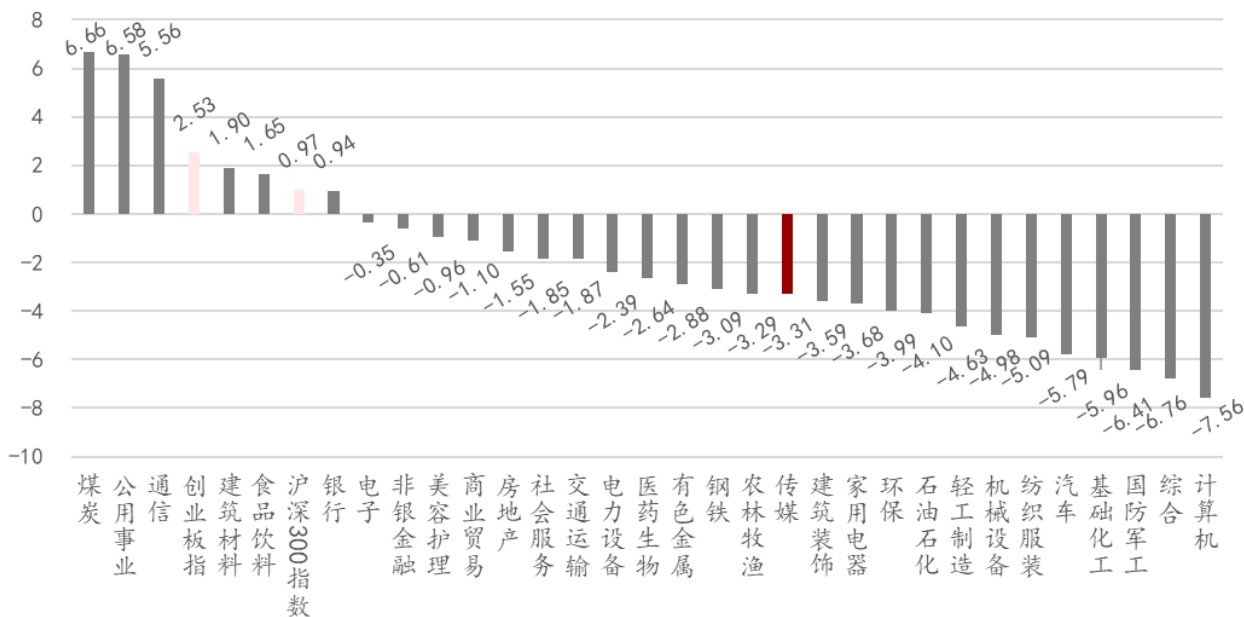
腾讯游戏发布会公布 AIGC 创作平台“代号 Craft”。我们认为，腾讯在 SPARK2026 发布自研 AIGC 创作平台“代号 Craft”，旨在深化 AI 赋能游戏全研发链路，可有效降低内容制作门槛、提升美术、剧情、音效等环节的生产效率，助力公司缩短新品研发周期、丰富产品供给。依托自身庞大的游戏生态与技术积淀，平台不仅能对内支撑海量自研项目迭代与新品孵化，还具备对外输出技术能力的潜力，进一步强化技术壁垒。长期来看，AIGC 工具的深度应用将持续优化成本结构、放大产能优势，成为驱动游戏业务提质增效、巩固行业龙头地位的重要助力。

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 3.31%，居市场第 19 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 0.97%，创业板指数上涨 2.53%。传媒行业跑输沪深 300 指数 4.28pct，跑输创业板指数 5.84pct。

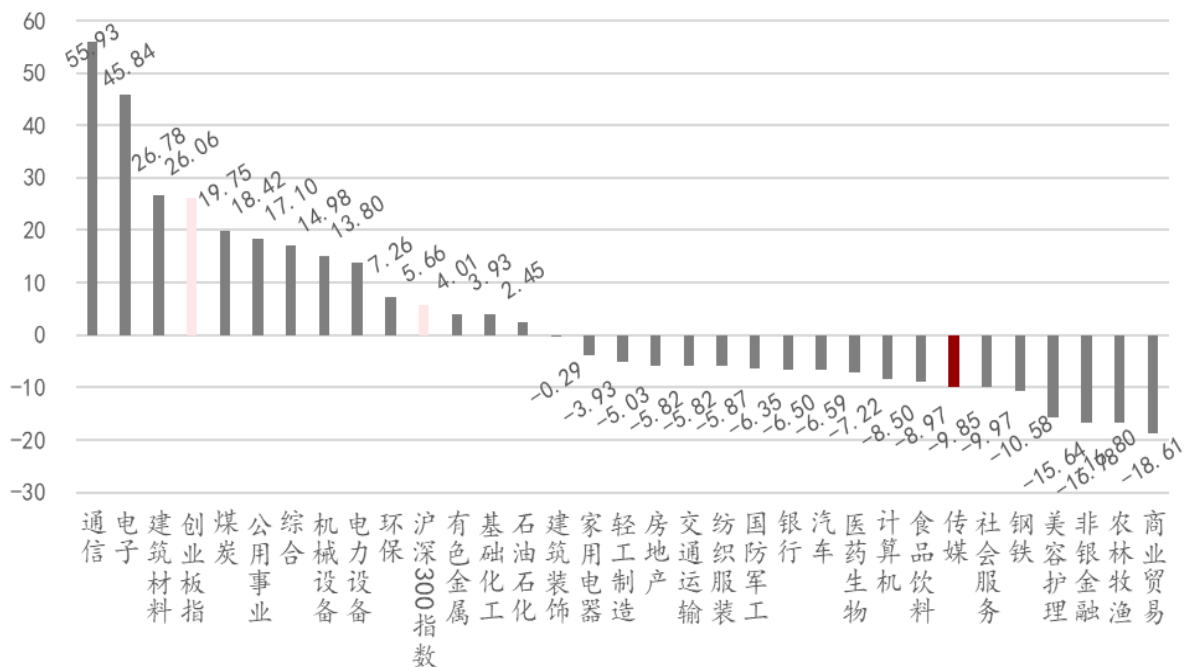
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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9.85%, 沪深300指数上涨5.66%, 创业板指数上涨26.06%。传媒行业跑输沪深300指数15.51pct, 跑输创业板指数35.91pct。

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

估值低于2018-2025年均值水平。从估值情况来看, SW传媒行业PE(TTM)估值上周有所下跌, 从26.77X震荡下跌至25.90X, 微幅低于2018-2025年均值水平26.24X, 下跌幅度为1.29%

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 视频: 2026 芒果春夏生长大会举行, 190+剧综内容驱动生态合作创新

5月28日, 湖南卫视与芒果TV于长沙举办以“乘风向上, 声耀巅峰”为主题的春夏生长大会, 发布190+部剧综片单, 涵盖89部剧集(含《咸鱼飞升》《何不同舟渡》等S+级古装仙侠大剧及现实题材作品)与59部综艺(含《乘风2026》《披荆斩棘2026》等王牌IP及AI创新音综《幻音歌手》等), 同步官宣与阿维塔、宁德时代、修正药业等重磅战略合作, 彰显其在长视频“量质并举、古装为王”竞争格局中, 以头部内容矩阵与商业生态联动巩固行业地位、驱动广告与会员增长的核心思路。(资料来源: 湖南广播电视台办公室)

3.2 游戏: 腾讯游戏发布会发布 42 款海内外游戏, 公布 AIGC 创作平台“代号 Craft”

5月27日, 腾讯举办SPARK2026线上游戏发布会, 围绕“制作、发行、投资”三大板块集中发布42款海内外游戏最新进展与45项重磅更新, 覆盖自研新品、头部产品迭代及全球化IP合作(含《刺客信条: 黑旗记忆重置》《控制: 共振》等), 国际化项目占比提升至69%; 压轴环节重点披露AI技术布局, 推出全球首个开源跨平台神经光照方案NDGI、自研AI创作平台“代号Craft”及文化AI小游戏《数字景德镇·瓷都小匠》, 凸显以AI赋能研发、全平台扩张与全球化生态深耕, 巩固行业龙头地位并驱动长期增长。(资料来源: 游戏那点事)

3.3 微短剧: 国家广播电视总局印发《“微短剧精品创作传播计划”实施方案》

5月26日, 国家广播电视总局印发《“微短剧精品创作传播计划”实施方案》, 提出构建“总局—省局—平台”三位一体协同机制, 实施“五个一批工程”, 明确2026年推出千部优秀微短剧目标, 强化社会效益优先、扶持原创精品、严控“唯流量”导向, 推动行业从规模扩张向质量提升转型, 利好具备内容制作与合规能力的头部平台及制作公司国家广播电视总局广东省广播电视局。(资料来源: 国家广播电视总局)

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