

2026年06月12日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

看 AI 托举传媒应用

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

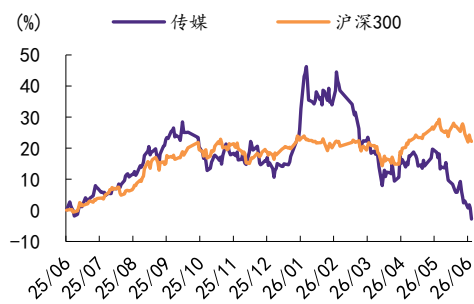
首席分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|--------|-------|-------|------|
| 传媒(申万) | -16.8 | -19.3 | -5.2 |
| 沪深300 | -4.6 | 0.7 | 21.3 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业策略报告：中国 AI 新叙事与内需新供给》2026-06-03
- 2、《传媒行业动态研究报告：关注 AI 应用与暑假经济小红书拥抱世界杯》2026-05-29
- 3、《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

■ 中外 AI 新势力企业估值节节高

海外看，2026 年 6 月，OpenAI 与 Anthropic 均开启 IPO 序幕，OpenAI 最新估值达 8512 亿美元（截止 2026 年 4 月），Anthropic 最新估值 9650 亿美元（截止 2026 年 5 月），两家 AI 新势力企业均在产品端与估值端持续升维，Anthropic 由 OpenAI 核心人员离职创办，推出大模型产品 Claude 等，26 年 6 月 10 日，Anthropic 宣布推出 Claude 与 Claude Mythos5 两款 AI 模型，其中 Claude 普通用户开放，定位为目前公开可用能力 TOP 级的 Claude 模型（在知识工作与视觉方面，更直接的业务价值），Claude Mythos5 会继续通过 Project Glasswing 项目先向少量网络安全防御方和基础设施提供商开放。在 Anthropic 更新模型后，OpenAI 后续在 ChatGPT 上有望迭代升级。中国企业，深度求索（DeepSeek）在 2026 年 5 月 28 日获国家大基金领投，新融资后的估值达 550 亿美元，成为中国 AI 大模型历史上首轮融资规模冠军企业。中外 AI 新势力企业在一级市场估值持续攀升。

■ 2026 年 AI Agent 成为企业标配

每一次科技革命的开始，均伴随硬件端的革新，媒介伴随科技的发展与迭代，进而驱动应用的探索带来商业模式的重构，从 2026 年 6 月物理 AI 的热度到 AI 眼镜（rokid）到具身智能（宇树科技）在资本端的进展均带来新入口、新应用场景的思考，从计算范式的革命、存储范式的改变（电力数据能源算力 token），到网络范式的跃迁（迈向智能体互联网），2026 年 6 月，儒意电影作为首批接入微信 AI 生态，借助 Agent 驱动观影全流程智能化升级，AI Agent 智能体成为 AI 时代核心载体，也标志人工智能从处理信息的工具转变为能够主动规划、理解环境的认知主体，也成为企业的标配，以传媒为代表的应用场景有望受益 AI 的托举。

■ 2026 年 AIGC 板块静待黑马效应（从 AI 电影到 AI 游戏国漫等）

AI 新叙事从硬件到软件再到应用，传媒为代表的 AI 应用场景也将受益。短期看，AI 内容黑马缺席，但 AI+内容在垂类领域均在探索，如恺英网络孵化的 AI 游戏公司极逸人工智能公司推出 SooN，并与中手游推出 GamePartner.AI；AI 电影，从已从实验短片进入长片工业化落地阶段，当下中国院

线 AI 电影过审如《三星堆未来往事》为代表，凸显 AIGC 板块自上而下获支持，后续关注 AI 内容的黑马效应，有望撬动传媒板块心热度。

■ 投资要点

传媒板块从内需端看，伴随内容产品新供给有望重燃暑假经济，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 企业估值提升以及 IPO 进展，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、万咖壹联、汇量科技等）。

■ 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 | 2026-06-11 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|--------|------------------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|------|
| | | | 2025 | 2026E | 2027E | 2025 | 2026E | 2027E | |
| 002739.SZ | 儒意电影 | 8.19 | 0.24 | 0.58 | 0.73 | 34.13 | 14.12 | 11.22 | 买入 |
| 001330.SZ | 博纳影业 | 6.43 | -1.01 | 0.16 | 0.2 | -6.37 | 40.19 | 32.15 | 买入 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 14.18 | 0.93 | 1.11 | 1.28 | 15.25 | 12.77 | 11.08 | 买入 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 13.21 | 0.4 | 0.59 | 0.83 | 33.03 | 22.39 | 15.92 | 买入 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 19.09 | 0.53 | 0.67 | 0.84 | 36.02 | 28.49 | 22.73 | 买入 |
| 300788.SZ | 中信出版 | 24.28 | 0.68 | 0.87 | 1.03 | 35.71 | 27.91 | 23.57 | 买入 |
| 603466.SH | 风语筑 | 10.83 | -0.04 | 0.27 | 0.36 | -270.75 | 40.11 | 30.08 | 买入 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 6.74 | 0.05 | 0.1 | 0.15 | 134.80 | 67.40 | 44.93 | 买入 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 7.04 | 0.1 | 0.15 | | | | | |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 18.13 | 1.12 | 1.23 | 1.37 | 16.19 | 14.74 | 13.23 | 买入 |
| 601595.SH | 上海电影 | 17.76 | 0.25 | 0.28 | 0.34 | 71.04 | 63.43 | 52.24 | 买入 |
| 603103.SH | 横店影视 | 20.91 | 0.25 | 0.48 | 0.56 | 83.64 | 43.56 | 37.34 | 买入 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 14.41 | 0.06 | 0.08 | 0.09 | 240.17 | 180.13 | 160.11 | 买入 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 15.68 | 0.71 | 0.82 | 0.99 | 22.08 | 19.12 | 15.84 | 买入 |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 141.20 | 2.74 | 4.28 | 6.43 | 51.53 | 32.99 | 21.96 | 买入 |
| 1357.HK | 美图公司 | 4.68 | 0.12 | 0.27 | 0.33 | 39.00 | 17.33 | 14.18 | 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=6.76 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。