

传媒

报告日期：2026 年 06 月 14 日

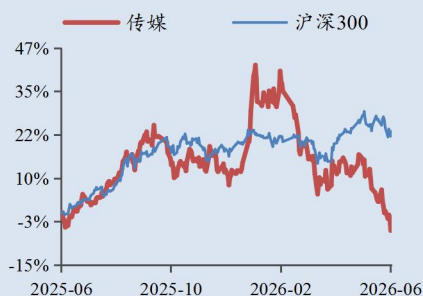
IP 出海释放商业价值，AI 赋能内容工业化升级

——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

《监管推动内容规范化，AI 赋能大视听产业升级——传媒行业周报》2026.06.09

《科技赋能内容生态升级，IP 运营与终端消费多元转型——传媒行业周报》2026.05.26

《2025 年业绩全面回暖，2026Q1 阶段性回调——传媒行业 2025 年报及 2026 年一季报综述》2026.05.20

摘要：

- **LABUBU 亮相 2026 美加墨世界杯开幕式，中国原创 IP 全球化价值持续释放。**6 月 12 日，2026 美加墨世界杯开幕式举行，泡泡玛特旗下人气 IP LABUBU 亮相国际体育赛事舞台，并推出 THE MONSTERS × FIFA 世界杯联名系列。整体来看，LABUBU 亮相世界杯体现中国原创潮玩 IP 在国际赛事、粉丝经济和线下消费场景中的传播价值提升，优质 IP 商业化路径持续拓宽，具备原创 IP 孵化、全球化运营和多元变现能力的 IP 运营公司有望受益。
- **湖南广电局印发 AI 微短剧创智大赛方案，推动 AI 内容创作赛事化与项目孵化。**6 月 11 日，湖南省广播电视局印发《2026 视听中国·马栏山杯 AI 微短剧创智大赛活动方案》。本次大赛围绕 AI 技术与微短剧创作融合，设置横屏、竖屏两大赛道，并开放多类优质 IP 资源，面向全球创作者征集作品。整体来看，湖南此次通过赛事平台、IP 开放和作品孵化等方式，推动 AI 微短剧从创意生产向产业化运营延伸，具备 AI 内容生产、IP 改编和平台播出资源的内容公司有望受益。
- **投资建议：**行业层面，LABUBU 亮相 2026 美加墨世界杯开幕式，并推出 THE MONSTERS × FIFA 世界杯联名系列，中国原创 IP 全球化传播和跨界商业化价值持续提升。政策及产业服务层面，湖南、北京等地广电部门持续推动 AI 微短剧、AI 短漫剧相关赛事孵化、政策服务和产业资源落地，AI 内容工业化方向进一步明确。建议关注三条主线：一是 AI 技术赋能下游戏及内容生产降本增效机会，二是优质 IP 全球化运营与商业价值释放，三是影视内容供给改善带来的行业复苏机会。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	2026/06/12	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	23.44	0.96	0.94	1.65	1.84	24.4	24.9	14.2	12.7	增持
002517.SZ	恺英网络	14.73	0.76	0.89	1.22	1.31	19.4	16.6	12.1	11.2	买入
0700.HK	腾讯控股	463.60	20.94	24.75	--	29.80	18.7	16.3	--	13.4	未评级
2400.HK	心动公司	50.40	1.71	3.19	--	4.82	14.4	14.0	--	9.0	未评级
601595.SH	上海电影	18.43	0.20	0.25	0.72	0.80	92.2	73.7	25.6	23.0	增持
002605.SZ	姚记科技	18.56	1.31	1.12	1.31	1.47	20.5	13.3	14.2	12.6	未评级
002624.SZ	完美世界	13.25	-0.68	0.39	0.86	1.09	--	33.3	15.3	12.1	未评级
002739.SZ	儒意电影	8.35	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	21.3	16.3	13.7	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	6.76	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	157.4	73.5	53.0	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。

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

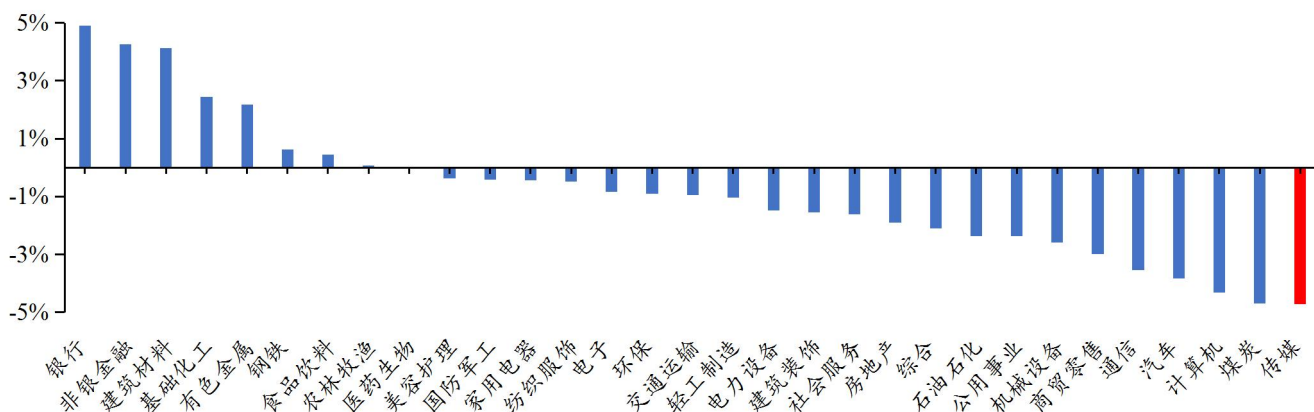
表目录

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

1 一周市场表现

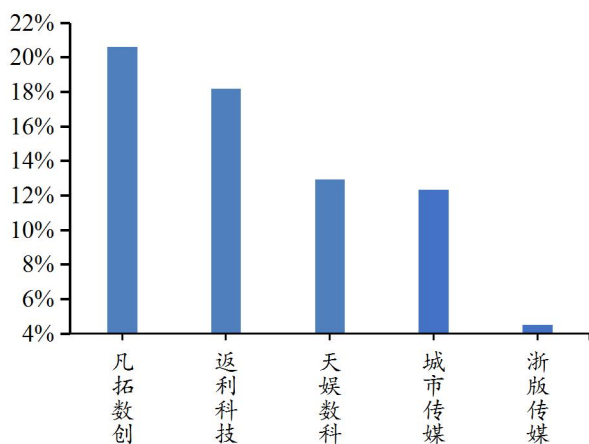
2026年6月08日-6月12日，申万传媒指数下跌4.71%，在申万一级行业中排名靠后。板块个股涨幅前五名分别为凡拓数创（301313.SZ）、返利科技（600228.SH）、天娱数科（002354.SZ）、城市传媒（600229.SH）、浙版传媒（601921.SH），涨幅分别为20.60%、18.17%、12.91%、12.34%、4.49%；板块个股跌幅前五名分别为横店影视（603103.SH）、北投科技（600936.SH）、掌阅科技（603533.SH）、旗天科技（300061.SZ）、百纳千成（300291.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



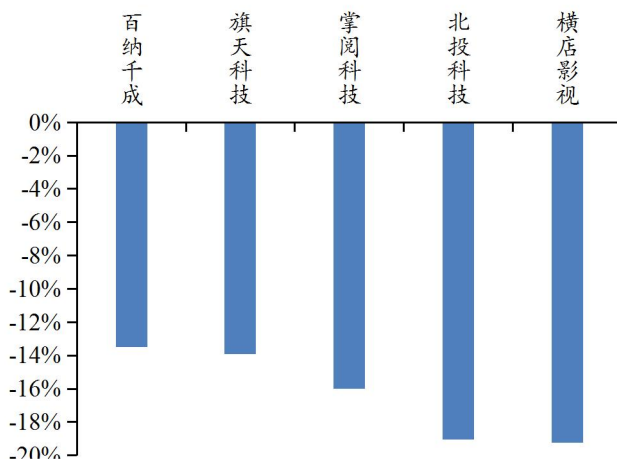
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

LABUBU 亮相 2026 美加墨世界杯开幕式

6月12日,2026年美加墨世界杯开幕式在墨西哥城阿兹特克体育场举行。Tech Node 报道称,泡泡玛特签约艺术家龙家升创作的 LABUBU 以两个巨型形象登台亮相,其中一个身穿阿根廷国家队球衣并手捧大力神杯,另一个身穿墨西哥配色服装并手拿爆米花桶。报道还称,这是世界杯自1930年创办以来,首次有中国原创 IP 受邀参与世界杯开幕式。

同一报道显示,LABUBU 亮相后,POP MART 宣布 THE MONSTERS × FIFA 世界杯联名系列已在 40 多个国家和地区同步上线,产品包括盲盒及主题周边,线上库存首日售罄。People 此前也报道称,POP MART 与 THE MONSTERS 推出 FIFA World Cup 2026 主题系列,并计划在美国、加拿大和墨西哥等世界杯举办地推出足球主题快闪和装置活动。

从 IP 背景看,LABUBU 为艺术家龙家升创作的 THE MONSTERS 系列角色,后由 POP MART 进行商业化运营。People 报道称,该角色近年来受到 BLACKPINK 成员 Lisa、Kim Kardashian、Rihanna 等海外名人带动关注;Tech Node 报道称,LABUBU 所在的 THE MONSTERS 系列在 2025 年上半年实现约 48.1 亿元人民币收入,POP MART 曾表示其旗舰 IP LABUBU 在 2025 年销量超过 1 亿件。(来源:Tech Node、People)

北京广电局首期“首都广电视听营商服务进各区”活动走进通州

6月11日,北京市广播电视局 2026 年“首都广电视听营商服务进各区”活动第一期走进通州紫光 VID 网络视听产业园。北京市广电局官网显示,本次活动吸引 80 余家企业的近百人报名参加,其中京外企业 12 家。北京市广电局二级巡视员卢辉、通州区委宣传部副部长戴迎春出席活动并致辞。

北京市广电局官网显示,通州区委宣传部、北京市广电局相关处室单位,以及北京银行前门文创支行、火山引擎等单位委派相关负责人现场授课。本次活动围绕政策服务、金融支持和 AI 技术应用等内容展开,面向广电视听企业提供营商服务和产业对接。

活动地点通州紫光 VID 网络视听产业园与北京城市副中心网络视听产业布局相关。通州区政府此前印发的政策文件提出,对企业入驻率及网络视听企业占比达到 50%、且入园企业全年总营业收入超过 10 亿元的园区,经专家评审后最高支持 200 万元;文件还提出支持园区改造升级,积极申报中宣部、广电总局等国家级相关产业基地或园区。(来源:北京市广播电视局、北京市通州区人民政府)

湖南广电局印发《2026 视听中国·马栏山杯 AI 微短剧创智大赛活动方案》

6月11日，湖南省广播电视局发布《关于印发〈2026 视听中国·马栏山杯 AI 微短剧创智大赛活动方案〉的通知》。通知称，为强化科技赋能、推动全省微短剧产业高质量发展，湖南省广播电视局制定并印发该活动方案。方案提出，赛事将贯彻广电总局“微短剧+AI 计划”倡议，加快“文化+科技”融合发展，并依托马栏山视频文创产业基础与 AI 技术创新优势，升级打造高规格、规模化、产业化的全国性 AI 创作赛事平台。

根据活动方案，本次大赛名称为“2026 视听中国·马栏山杯 AI 微短剧创智大赛”，主题为“芒芒剧好玩，智汇马栏山”。赛事由中国网络视听节目服务协会指导，湖南省广播电视局主办，湖南马栏山集团支持，湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司、湖南风芒传媒有限公司承办，中南出版传媒集团股份有限公司、湖南省网络视听协会、数字文博大平台、中国联通沃阅读等协办。

根据方案时间安排，本次大赛于5月11日在微短剧生态大会上宣布启动，作品征集时间为6月至8月31日，9月进行作品评审，10月进行入围公示，10月至11月在马栏山微短剧之夜举行总决赛颁奖。赛事设置方面，大赛设横竖屏两大赛道，围绕原创作品和 IP 改编，面向全球优质团队及个人创作者公开征集。

方案显示，大赛在“原创作品创作/IP 改编创作”两大方向下设置新国风、“她”赛道、创新题材、公版 IP 改编等方向。其中，新国风赛道强调以 AI 重新诠释中华美学，融合历史文脉、文博典藏、非遗技艺、诗词书画、戏曲建筑等传统文化符号；创新题材方向聚焦科幻、无限流、末世怪谈、悬疑推理等多元题材；公版 IP 改编方向聚焦四大名著、《山海经》《封神演义》等经典传统文化 IP。

方案还列明了配套扶持措施，包括国家级权威荣誉证书、项目创制启动资金支持、签约落地马栏山创制机会、优先入驻马栏山园区、“马驹计划”加倍奖金扶持、芒果 TV/风芒全平台运营资源，以及微短剧出海全链路支持。方案称，入围及获奖作品将获得首页推荐、专题展播、线下大屏展示机会，优秀作品将率先推荐至全球。（来源：湖南省广播电视局）

3 重点公司公告

【博纳影业】博纳影业发布公告称，公司将于 2026 年 6 月 15 日 9:30 至 2026 年 6 月 24 日 24:00 开展“博纳影业 2026 年股东回馈”活动，为持续答谢广大股东长期以来对公司的关心和支持，同时让股东更好地了解公司和体验公司服务。本次活动面向 2026 年 5 月 15 日 15:00 交易结束后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册、持有公司股份 500 股（含）以上的股东。活动期间，符合条件的股东可通过微信小程序“博纳影票”进行股东身份认证，认证通过后可根据持股数量区间获得对应电子观影券礼包。其中，持股 500 股（含）至 10,000 股的股东可获得 6 张观影券，平均市场价值 270 元；持股 10,000 股（含）以上的股东可获得 9 张观影券，平均市场价值 405 元。公告显示，观影券有效期至 2026 年 9 月 30 日，可兑换全国任意已开业直营博纳国际影城不限影片兑换券 1 张，适用于任何影厅，并可通过微信小程序“博纳影票”进行转赠。公司表示，经核实确认股东信息后，将于 48 小时内将对应电子观影券发送至符合条件的股东注册账户内。

【华策影视】华策影视发布公告称，公司于 2026 年 6 月 8 日召开第六届董事会第六次会议，审议通过《关于回购注销部分限制性股票的议案》。本次拟回购注销第一类限制性股票共计 4.1040 万股，约占公司当前总股本的 0.0022%；拟用于回购的资金约为 14.63 万元，资金来源为公司自有资金。公告显示，本次回购注销主要系公司 2024 年限制性股票激励计划第二个解除限售期中，1 名激励对象个人层面业绩考核等级为“不合格（C）”，对应个人层面可解除限售比例为 0%，未满足当期个人层面的解除限售条件，因此其不可解除限售的 4.1040 万股第一类限制性股票由公司回购注销。根据公告，公司 2025 年营业收入为 28.28 亿元，较 2023 年营业收入 22.67 亿元增长 24.74%，满足当期公司层面的解除限售条件。本次回购注销价格为 3.566 元/股，回购注销完成后，公司总股本将由 1,873,456,981 股减少至 1,873,415,941 股。公司表示，本次回购注销部分限制性股票事项不会影响 2024 年限制性股票激励计划的继续实施，不会对公司的财务状况和经营业绩产生重大影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

【皖新传媒】皖新传媒发布公告称，公司于 2026 年 6 月 10 日召开第四届董事会第四十九次临时会议，审议通过《公司关于向银行申请综合授信额度的议案》。根据公司业务需求，公司及子公司拟向合作银行申请年度综合授信额度不超过 40 亿元，授信期限不超过一年。本次授信额度采用公司信用方式，授信用途包括但不限于流动资金贷款、信用证、保函、银行承兑汇票、商业承兑汇票等，在授信期限内授信额度可循环使用，且单笔融资不再上报董事会审议。公告显示，上述授信额度最终以银行实际审批金额为准，本次授信额度不等同于公司实际融资金额，具体融资金额将根据公司及子公司的实际资金需求确定，并以各银行与公司及子公司实际发生的融资金额为准。公司董事会授权董事长在授信额度范围内代表公司签署相关法律文件，并赋予其转委托权；同时授权公司经营管理层办理相关具体事宜。本事项在董事会审批权限内，无需提交股东会审议。

4 投资建议

行业层面，LABUBU 亮相 2026 美加墨世界杯开幕式，并推出 THE MONSTERS × FIFA 世界杯联名系列，体现中国原创潮玩 IP 在国际体育赛事、全球粉丝经济和线下消费场景中的传播价值持续提升。随着国内潮玩及内容公司加快推进海外渠道、联名合作和主题活动布局，优质 IP 的商业化路径正从单一商品销售向赛事联名、授权合作、场景消费和全球化运营延展。政策及产业服务层面，湖南广电局印发《2026 视听中国·马栏山杯 AI 微短剧创智大赛活动方案》，通过赛事征集、IP 开放、作品孵化、平台播出及出海支持等方式，推动 AI 微短剧向规模化、产业化和精品化方向发展；北京广电局首期“首都广电视听营商服务进各区”活动走进通州，围绕政策服务、金融支持、AI 技术应用及短漫剧产业化展开交流，推动 AI 短漫剧从创意生产走向工业化制作和商业化落地。整体来看，本周传媒行业围绕“IP 全球化”和“AI 内容工业化”两条主线持续推进，一方面优质原创 IP 借助国际赛事提升全球影响力，另一方面地方广电部门通过政策引导、赛事平台和营商服务推动 AI 内容生产生态建设。建议关注具备原创 IP 孵化能力、全球化渠道布局和多元变现能力的 IP 运营公司，以及具备 AI 内容生产工具、短剧/短漫剧制作能力、平台分发资源和内容生态运营能力的平台型公司。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	2026/06/12	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	23.44	0.96	0.94	1.65	1.84	24.4	24.9	14.2	12.7	增持
002517.SZ	恺英网络	14.73	0.76	0.89	1.22	1.31	19.4	16.6	12.1	11.2	买入
0700.HK	腾讯控股	463.60	20.94	24.75	--	29.80	18.7	16.3	--	13.4	未评级
2400.HK	心动公司	50.40	1.71	3.19	--	4.82	14.4	14.0	--	9.0	未评级
601595.SH	上海电影	18.43	0.20	0.25	0.72	0.80	92.2	73.7	25.6	23.0	增持
002605.SZ	姚记科技	18.56	1.31	1.12	1.31	1.47	20.5	13.3	14.2	12.6	未评级
002624.SZ	完美世界	13.25	-0.68	0.39	0.86	1.09	--	33.3	15.3	12.1	未评级
002739.SZ	儒意电影	8.35	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	21.3	16.3	13.7	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	6.76	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	157.4	73.5	53.0	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