

2026 年 06 月 22 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

人工智能+消费政策护航 传媒应用与场景有望承接

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

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)	-11.1	-14.7	-1.0
沪深 300	2.0	8.2	28.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业动态研究报告：看 AI 托举传媒应用》2026-06-12
- 2、《传媒行业策略报告：中国 AI 新叙事与内需新供给》2026-06-03
- 3、《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

■ 自上而下政策护航人工智能+消费

2026 年 6 月，商务部等 8 部门推出加快“人工智能+消费”发展的实施意见，总体要求中指出发挥我国场景等优势加快人工智能新产品新服务新场景示范应用，培育形成消费新增点新动能，开辟人工智能新产业新赛道；加快养老机器人、陪伴机器人、人工智能生活助手等新型人工智能产品应用示范，提升情感陪伴等能力；积极推进人工智能赋能文化产业发展，鼓励利用人工智能技术辅助开展戏剧、音乐、舞蹈、美术、沉浸式体验等创作；创新数字人直播、虚拟体验等沉浸式消费场景，优化智能客服、智能推荐等个性化消费体验，推广创意内容生成（即 AIGC）；建设一批人工智能体验中心，促进人工智能新技术新服务新场景示范推广，支持开展智能体应用创新。2026 年 6 月工信部等七部门印发《促进平台经济大中小企业协同发展行动方案（2026—2028 年）》，支持平台企业联合中小企业加速人工智能、虚拟现实、增强现实、数字孪生等新技术赋能生活服务，培育智能服务消费新业态，提升平台企业词元（Token）普惠服务能力，面向中小企业共性需求优化智能体服务，降低中小企业获取与应用门槛；加快探索通用模型与面向特定场景的专用模型协同模式。

■ 自下而上看，AI 新势力齐头并进 周度 MiniMax 的 M3 模型 tokens 位列冠军

AI 新势力代表企业如 MiniMax，2026 年 6 月 MiniMax 开源 M3 模型权重，M3 是 MiniMax 的原生多模态旗舰模型，总参数 428B，激活参数 23B，M3 是首个从 Step 0 开始做多模态混合训练的开源模型，践行从大模型公司向 AI 平台公司迈进的愿景，平台的价值=智能密度×Token 吞吐，打造模型与产品一体化能力，探索多模态创作，打造“直出可交付”的内容，从 PS 估值角度看，按 wind 一致预期数据看 MiniMax 月度 PS 峰值在 2026 年 2 月达到 477x，随后回到 2026 年 6 月的 254x，自 2026 年 1 月港股上市以来，6 月 MiniMax 处于 PS 估值的相对低位（截止 2026 年 6 月 15 日全球 AI 大模型周度调用量看 MiniMax M3 模型 tokens 达到 4.63T，位列冠军），在 AI 时代也需要从新估值框架角度看，如智谱提出的公式 TAC=智能

调用量×智能质量×经济转化效率，让每个 Token 都能转化为可交付的经济增，TAC 的估值模型也渐成市场共识。伴随《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第 10 号-人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》发布，智谱与 MiniMax 回科创的进程有望提速，进而有望拉动 AI 中国新叙事。

■ 自下而上看，存量企业寻业务新解

2026 年 6 月，融媒体代表企业芒果超媒旗下的芒果 TV 正式上线全新 AIGC 频道，打造集“内容呈现、用户互动、超创展示”于一体的复合型内容集群，后续将推出 AI 剧集、动画、创意内容等，也标志芒果 TV 在 AIGC 内容赛道的布局迈入全新阶段。2026 年 6 月，美图影像节发布美图奇想大模型 V6，并推出四款新品（Picchi、Artflo、MVLAND、MeituHub）、升级四款成熟产品（站酷、美图设计室、开拍、RoboNeo），2026 年 1~5 月美图影像产品的生成式 AI 功能调用中，平均有 96.3%来自美图奇想大模型，AI 应用正从“交付功能”走向“交付成果”。2026 年 6 月，儒意电影发布战略发布会，AI 端向内成立 AI 实验室打造 AIGC 内容产品，向外携手腾讯云，打造 agent，外延端也将全面迭代聚焦“多元消费生态”与“前沿数智科技”两大方向，形成“场景、IP、用户、消费”的全链路生态闭环。

■ 投资要点

传媒板块作为 AI 应用与 AI 产品新场景落地较好组成，有望受益政策护航与新品推动，人工智能+消费发展的意见推出后，有望推动 AI 新场景应用如儒意电影、AIGC 应用如博纳影业、芒果超媒、恺英网络、顺网科技、奥飞娱乐、B 站等；AI 新势力代表 MiniMax 模型能力持续提升，新估值模型下仍可积极关注；AI 智能体应用有望拉动数字营销、直播电商、数字人、内容生成、沉浸式体验等（代表企业如蓝色光标、浙文互联、万咖壹联、华策影视、姚记科技、顺网科技、完美世界、风语筑、Rokid、美图以及小红书等）。

■ 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	2026-06-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	7.97	0.24	0.58	0.73	33.21	13.74	10.92	买入
001330.SZ	博纳影业	6.84	-1.01	0.16	0.2	-6.77	42.75	34.20	买入
002517.SZ	恺英网络	14.50	0.93	1.11	1.28	15.59	13.06	11.33	买入
002624.SZ	完美世界	12.00	0.4	0.59	0.83	30.00	20.34	14.46	买入
300113.SZ	顺网科技	20.18	0.53	0.67	0.84	38.08	30.12	24.02	买入
300788.SZ	中信出版	24.71	0.68	0.87	1.03	36.34	28.40	23.99	买入
603466.SH	风语筑	9.79	-0.04	0.27	0.36	-244.75	36.26	27.19	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.51	0.05	0.1	0.15	130.20	65.10	43.40	买入
300133.SZ	华策影视	7.36	0.1	0.15	0.18	73.60	49.07	40.89	买入
002605.SZ	姚记科技	18.34	1.12	1.23	1.37	16.38	14.91	13.39	买入
601595.SH	上海电影	17.88	0.25	0.28	0.34	71.52	63.86	52.59	买入
603103.SH	横店影视	15.69	0.25	0.48	0.56	62.76	32.69	28.02	买入
300058.SZ	蓝色光标	15.25	0.06	0.08	0.09	254.17	190.63	169.44	买入
300413.SZ	芒果超媒	15.54	0.71	0.82	0.99	21.89	18.95	15.70	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	135.20	2.74	4.28	6.43	49.34	31.59	21.03	买入
1357.HK	美图公司	4.38	0.12	0.27	0.33	36.50	16.22	13.27	买入
0100.HK	MINIMAX-W	497.60	-121.11	-14.81	-13.54	-4.11	-33.60	-36.75	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.02	0.03	0.06	0.11	34.00	17.00	9.27	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（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。

■ 免责声明

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。