

2026年07月01日

# 迎 Seedance2.5 传媒 7 月如何看？从 Token 经济到 AIGC

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

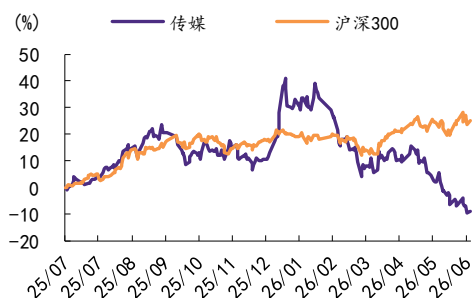
投资要点

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)	-11.4	-16.2	-8.8
沪深300	-0.9	8.7	23.4

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《传媒行业动态研究报告：字节 Seedance2.5 有望推动 AIGC “质变点”》2026-06-24
- 《传媒行业动态研究报告：人工智能+消费政策护航 传媒应用与场景有望承接》2026-06-20
- 《传媒行业动态研究报告：看 AI 托举传媒应用》2026-06-12

## 看 Seedance2.5 定义下一代 AI 视频能力 从预演到成片拉动 PE 可期

2026 年 7 月初字节跳动旗下 Seedance2.5 拟推出，Seedance2.5 单次生成原生 30 秒 4K 的 AI 视频，无需拼接、无需多段扩展，支持局部场景编辑，可在同一工作流中完成音画同步；Seedance2.5 模型单次任务接受 50 路多模态参考素材（图片、视频片段、音轨及 3D 白盒模型，3D 白盒预览即在投入 4K 全质量渲染前用低保真 3D 预演镜头与构图），可控制角色、产品、品牌风格、镜头运动与声音，音频与画面在同一潜空间联合处理，对白、音效与环境声与屏幕动作保持同步；对广告代理、电商团队与影视创作者角度看，Seedance 2.5 有望将 AI 视频从实验演示推进到可重复的生产管线，Seedance2.5 通过改变专业 AI 视频工作流，有望定义下一代 AI 视频创作范式。

## 7 月上中旬看漫展及短期业绩预告

7 月上中旬是暑假经济主要区间，以漫展为支点有望撬动游戏、国漫、AI 应用等，上海 bilibiliworld2026 将在 7 月 10 日举办，作为特色文化平台及高粘性用户社区的 B 站在 2026 年 6 月宣布拟 3 亿美元回购凸显对未来发展信心，2026 年一季度 B 站月活 3.76 亿人（日活 1.15 亿人，月均付费用户 3400 万人）；2026 一季度 B 站的毛利率、净利率分别为 37.1%、7.8%（同比双增），作为暑假经济代表的企业可积极关注 B 站、顺网科技、恺英网络、完美世界、儒意电影等。从 EPS 端看，7 月上中旬是业绩预告陆续落地区间，传媒板块业绩相对稳健的标的主要集中在游戏板块，但业绩对板块的影响相对短期，因面向 2C 的内容产品具有较大业绩弹性，季度性业绩利空或利好对板块性影响也小，同时传媒板块的企业业绩季度的线性外推的占比也较小。

## 7 月下旬看 WAIC 与 Chinajoy Token 经济正当时

2026 世界人工智能大会将于 7 月 17 日至 20 日在上海举行，本届峰会推出“Hi WAIC”APP，也是首个搭载自研生态引擎，基于多智能体架构打造的 AI 原生平台，本届峰会看点如物理 AI、AI Agent 与 Token 经济，2026 年流量为王已走向 Token 为王的新秩序，全球周度大模型 token 调用量排名

端，中国企业的模型 deepseek、xiaomi、minimax 名列前三（截止 2026 年 6 月 29 日周度全球 Token 总量为 49.3T，周环比增 6%），中国 AI 新叙事可期；ChinaJoy（中国国际数码互动娱乐展览会）拟于 2026 年 31 日举办，本次主题为“与 AI 同游”，多家游戏国漫及具身智能等企业遴选 WAIC 与 ChinaJoy 为代表的展览，也是 AI 等前沿科技落地互动的较好场景之一。

## ■ 投资要点

中国 AI 新叙事下，从 AI 生产力角度看 Token 经济取代流量经济，建议积极关注（智谱与 MiniMax），一级市场关注深度求索 DeepSeek、阶跃星辰、月之暗面的融资与资本化进展；从 MiniMax 的 M3 到字节的 Seedance2.5，多模态与 AI 视频生成模型迭代升级下关注 AIGC 板块，传媒应用端可关注电影、游戏、剧集、国漫、营销等，标的维度可关注 AI 电影剧集（儒意电影、华策影视等），AI 游戏国漫 IP（B 站、恺英网络、完美世界、奥飞娱乐等），AI 营销（蓝色光标、万咖壹联、浙文互联、美图等），ChinaJoy 受益的如顺网科技等。

## ■ 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	2026-06-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	9.60	0.24	0.58	0.73	40.00	16.55	13.15	买入
001330.SZ	博纳影业	5.62	-1.01	0.16	0.2	-5.56	35.13	28.10	买入
002517.SZ	恺英网络	16.25	0.93	1.11	1.28	17.47	14.64	12.70	买入
002624.SZ	完美世界	12.42	0.4	0.59	0.83	31.05	21.05	14.96	买入
300113.SZ	顺网科技	18.21	0.53	0.67	0.84	34.36	27.18	21.68	买入
300788.SZ	中信出版	22.47	0.68	0.87	1.03	33.04	25.83	21.82	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	6.56	0.05	0.1	0.15	131.20	65.60	43.73	买入
300133.SZ	华策影视	7.08	0.1	0.15	0.18	70.80	47.20	39.33	买入
002605.SZ	姚记科技	18.27	1.12	1.23	1.37	16.31	14.85	13.34	买入
601595.SH	上海电影	16.60	0.25	0.28	0.34	66.40	59.29	48.82	买入
603103.SH	横店影视	14.31	0.25	0.48	0.56	57.24	29.81	25.55	买入
300058.SZ	蓝色光标	13.76	0.06	0.08	0.09	229.33	172.00	152.89	买入
300413.SZ	芒果超媒	14.63	0.71	0.82	0.99	20.61	17.84	14.78	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	131.70	2.74	4.28	6.43	48.07	30.77	20.48	买入
1357.HK	美图公司	3.75	0.12	0.27	0.33	31.25	13.89	11.36	买入
0100.HK	MINIMAX-W	417.00	-121.11	-14.81	-13.54	-3.44	-28.16	-30.80	未评级
9988.HK	阿里巴巴-W	92.85	6.7	5.5	5.39	13.86	16.88	17.23	未评级
0700.HK	腾讯控股	429.80	24.15	26.49	29.52	17.80	16.22	14.56	未评级
1762.HK	万咖壹联	0.88	0.03	0.06	0.11	29.33	14.67	8.00	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=0.87 元人民币; 美无对人民币的汇率取 1 美元=6.78 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

本报告署名分析师均持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。