

2026年07月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

迎 2026 年 WAIC 看 AI 赋能传媒应用

—传媒行业点评报告

推荐(维持)

事件

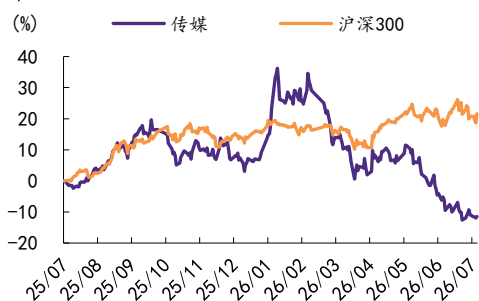
分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

2026年7月17日至20日，2026世界人工智能大会（WAIC）将在上海举办。

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-5.6	-18.3	-11.4
沪深300	2.7	5.2	21.6

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：迎 Seedance2.5 传媒 7 月如何看？从 Token 经济到 AIGC》2026-06-30
- 2、《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
- 3、《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

投资要点

2026 年 WAIC 主题“智能伙伴 共创未来”

2026 年是 AI 产业重要分水岭，传统算力、参数堆叠的 Scaling 增长模式边际效益持续递减，AI 行业从粗放式模型竞赛进入以场景落地与产业增效为目标的后 Scaling 生产力新 Tokens 时代，作为 AI 产业风向标，2026 年 WAIC 将设不同会场，涉及前沿思想论坛、智能算力芯引擎、全景应用展示、未来科技体验场，细分领域如 AI 芯片、算力底座、大模型、世界模型、类脑智能、具身智能、AI Agent、智能终端、AIGC 等。在类脑智能、具身智能端，新势力公司强脑科技也将在 WAIC 上展示脑控机器人训练平台，从“会动”到“懂人”给具身智能装上“人的大脑”，展示脑机接口技术从医疗康复到人机交互的多元应用场景；商汤科技也将发布多模态基座模型商汤日日新 SenseNova-U1 Pro，定位为业界首个以“理解·生成·行动”原生统一为内核的多模态智能体基座，对标 GPT-Image-2，也将重新定义多模态的应用边界；同时阶跃星辰拟发布 AI 智能体手机。

AI 新势力 MiniMax M3 Tokens 消耗全球名列前茅

MiniMax 也将参与 WAIC，截止 2026 年 7 月 9 日，MiniMaxM3 模型周度 Tokens 消耗达 4.3T（环比增 19%），周度 Tokens 消耗排名前十中，中国企业大模型占了前五，其中 Top3 分别为 DeepSeek V4 Flash、MiMo V2.5、MiniMax M3，周度 Tokens 分别为 5.4T、4.49T、4.31T；据 Information 报道 MiniMax 拟推出参数规模 2.7 万亿新一代大模型，中国 AI 新叙事离不开企业端的产品迭代，从 DeepSeek 到月之暗面再到 MiniMax 均在加速迭代与发布新一代基座模型，进而有望推动 AI 应用从工具走向伙伴。2026 年 7 月 9 日解禁后在 7 月 10 日 MiniMax 拟发行可转债与增发，拟发行 65 亿港元可转换债券，初始换股价定 335 港元，同时，拟配售新股 3560 万股，配售价 268

港元(净配售总额为 94.91 亿港元),通过发债与配售新股总募资约为 160 亿港元,为 MiniMax 后续 AI 基础设施投入、模型研发及全球商业化扩张提供支持。

■ 字节跳动 Seed 团队推出 Seedream 5.0 Pro Seedance2.5 可期

2026 年 7 月 8 日字节跳动 Seed 团队正式发布多模态图像创作模型 Seedream 5.0 Pro, 复杂信息可视化、真实的影像与人像质感、原生多语种输入与生成, 在专业场景中, 图像不仅是视觉装饰更是信息本身, Seedream 5.0 Pro 深度解析用户意图, 自主完成逻辑推理与版面规划, 在不同场景下稳定输出高密度信息图; 模型也能满足教育、科普场景的高要求, Seedream 5.0 Pro 强化了对真实世界光影、物体材质与皮肤肌理的理解, CG 表现与摄影质感大幅超越 Seedream 5.0 Pro 致力于不仅是辅助工具, 后续更能深度融合各行业, 让复杂创意低门槛高质量的转为生产价值。7 月 9 日 Meta 发布 Muse Spark1.1, 7 月 10 日 OpenAI 发布 GPT-5.6, 关注中国 AI 新叙事下字节跳动的 AI 视频模型端在 7 月也可期待 Seedance2.5, 有望拉到传媒 AIGC 板块新增。

■ 投资要点

从字节跳动到 MiniMax、DeepSeek 等后续新模型均有望陆续推出, AI 多模态技术能力的持续迭代也有望推动传媒应用进入新一轮产业周期, 从流量经济走向 Tokens 经济, 从定制内容走向 AIGC, 传媒应用场景有望承接 AI 时代红利, AI+剧集/电影(儒意电影、华策影视、博纳影业等), AI+游戏(恺英网络、顺网科技、b 站、完美世界、姚记科技等), AI+国漫(奥飞娱乐、中信出版、荣信文化、光线传媒等), AI+营销(蓝色光标、顺网科技、浙文互联、万咖壹联、b 站等), 物理 AI(风语筑、凡拓数创等), AI+生产力(MiniMax、智谱、美图、阿里等)。

■ 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	2026-07-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	9.68	0.24	0.58	0.73	40.33	16.69	13.26	买入
001330.SZ	博纳影业	5.09	-1.01	0.16	0.2	-5.04	31.81	25.45	买入
002517.SZ	恺英网络	16.35	0.93	1.11	1.28	17.58	14.73	12.77	买入
002624.SZ	完美世界	11.03	0.4	0.59	0.83	27.58	18.69	13.29	买入
300113.SZ	顺网科技	17.78	0.53	0.67	0.84	33.55	26.54	21.17	买入
300788.SZ	中信出版	23.05	0.68	0.87	1.03	33.90	26.49	22.38	买入
603466.SH	风语筑	11.33	-0.04	0.27	0.36	-283.25	41.96	31.47	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.62	0.05	0.1	0.15	152.40	76.20	50.80	买入
300133.SZ	华策影视	7.37	0.1	0.15	0.18	73.70	49.13	40.94	买入
002605.SZ	姚记科技	19.55	1.12	1.23	1.37	17.46	15.89	14.27	买入
601595.SH	上海电影	16.64	0.25	0.28	0.34	66.56	59.43	48.94	买入
603103.SH	横店影视	14.35	0.25	0.48	0.56	57.40	29.90	25.63	买入
300058.SZ	蓝色光标	12.93	0.06	0.08	0.09	215.50	161.63	143.67	买入
300413.SZ	芒果超媒	14.88	0.71	0.82	0.99	20.96	18.15	15.03	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	137.90	2.74	4.28	6.43	50.33	32.22	21.45	买入
1357.HK	美图公司	4.11	0.12	0.27	0.33	34.25	15.22	12.45	买入
0100.HK	MINIMAX-W	297.40	-117.16	-9.66	-9.57	-2.54	-30.79	-31.08	买入
9988.HK	阿里巴巴-W	108.00	6.7	5.5	5.39	16.12	19.64	20.04	未评级
0700.HK	腾讯控股	469.60	24.15	26.49	29.52	19.45	17.73	15.91	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.01	0.03	0.06	0.11	33.67	16.83	9.18	未评级

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=0.87元人民币；美无对人民币的汇率取1美元=6.79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。