

2026 年 07 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

从《合租 501》《被裁掉的女孩》看 AI 内容如何撬动情绪

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

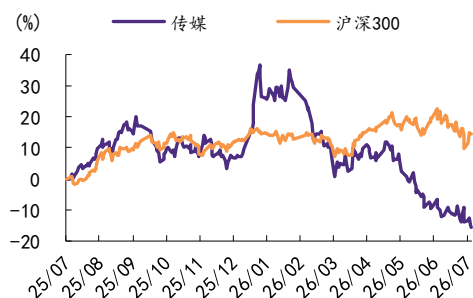
首席分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-3.7	-21.2	-15.6
沪深 300	-2.9	-0.9	14.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业深度报告：AI 应用走到哪里了？》2026-07-18
- 2、《传媒行业点评报告：迎 2026 年 WAIC 看 AI 赋能传媒应用》2026-07-10
- 3、《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

从 AI 剧《被裁掉的女孩》看 AI 内容发展

2026 年 7 月 AI 虚拟角色“方桃子”与“周以衡”主演的 AI 剧《被裁掉的女孩》获关注（以单人女主成长为主），其中 AI 演员比内娱新人演员都火的话题引发讨论；剧中两位 AI 角色通过社交媒体账号，以第一人称视角持续更新高度拟人化日常生活 Vlog，两位 AI 演员各自在抖音 App 平台的粉丝数看，AI 角色周以衡（桃不掉衡）、方桃子粉丝数分别为 11.7 万人、35.1 万人，更新的 AI 内容作品中已有达到百万级点赞的成绩，数据凸显了 AI 演员已具备承接大众情绪内容的能力（AI 发展下被替代的时代焦虑）。

从《合租 501》看虚拟偶像新探索

《合租 501》主打都市青年合租日常（多角色对手戏），涉及职场内卷、情感、健身等内容，持续更新的 AI 剧集是现阶段多模态 AI 演员工业化量产的典型样本，不同于爽剧刺激拉扯，该 AI 剧更加平缓，切入的情绪出口是城市漂泊，属于治愈型情绪供给，同时合租 AI 演员属于原创数字资产，后续剧集获观众认可后可单独产出数字人 IP 并进行商业化。

从 AI 发展看，多模态模型是零部件还是大模型推理能力跃升的基础底座？

全球 AI 竞争进入“深水区”，从 AI 新势力企业的二级市值波动到一级融资推动，站在自身业务角度围绕 AI 进行讨论，从大模型（基模）到 AI 应用，一种观点认为，多模态对 2C 用户产品体验重要，但多模态是智能系统里的一个零部件，不是拉升智能上限的核心主线，锁定 AGI 目标的企业押注 Coding 与通用 Agent，在视频、世界模型等热门业务上相对克制，因为成熟 Coding Agent 是走向 AI 自迭代，推动 AI 自主研发下一代大模型的主要支点，进而摆脱人类研发上限，达到渐进式智能奇点；还有一种观点认为，世界模型结合多模态感知才是通用智能底层根基，大语言模型只是文字统计接龙，对物理世界缺乏内在认知框架，而视频、时序视觉是训练世界模型不可或缺的原材料；同时，脱离视觉空间智能，LLM 不会产生真正通用理解，多模态空间智能是基础能力，布局视频、3D 数字孪生、世界仿真来训练助推推理，多模态对齐是大模型推理能力跃迁的核心动力，不是锦上添花

的配件；通往 AGI\ASI 的路途中，各家企业当下探索的过程与结果均是一种答案，但中长期看，通往 AGI 过程中多模态与世界模型仍是绕不开，传媒应用也是其重要组成。

■ 投资要点

2026 年 7 月爱奇艺 AIGC 网络故事片《奇谭：纸刃渡荒墟》国内首部获证上线，AI 剧《被裁掉的女孩》与《合租 501》获关注，均凸显出纯原生 AI 可承接影视工业化生产，也可逐步承接大众情感需求情绪慰藉，内容作品作为人类情绪的容器，不管是 AI 纯原生还是真人影视剧，仍需要打动人的内容作品，短期看 AI 剧主打大众碎片化娱乐消遣，AI 短期还无法托举偏厚重现实题材，但伴随 AI 多模态能力的持续迭代（如 2026 年 7 月字节跳动旗下即梦 AI 推出创作者成长计划，并可获得全新模型/功能前置内测），有望推动 AI 长片创作，传媒应用有望进入新一轮创作周期、产业周期。投资维度看，AI 生产力（智谱、Minimax、深度求索、月之暗面、阶跃星辰）、儒意电影（具备可持续内容输出能力且已有 AI 内容作品《合租 501》）、博纳影业（AI 电影《三星堆：未来往事》新供给）、恺英网络（关注 AI 游戏垂类智能体 SOON 进展）、完美世界（已将 AI 相关技术全面应用于游戏各条生产管线）、奥飞娱乐（加速 AI 融合"IP+全产业链"的发展战略）、永吉股份（旗下叁主动漫和灵伍捌动漫供给 AI 剧）、芒果超媒（依托芒果大模型开发的山海 AIGC 内容生产平台构建 AIGC 生产流程）、蓝色光标（利用自研平台和 AI 技术进行 AIGC 内容的规模化生产）、美图（产品形态从 App 转向 AI Agent，核心价值从交付功能深化为交付成果）、B 站（AI 驱动数字广告业务且成为国内 AI 心智高浓度内容社区）。

■ 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；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	2026-07-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	8.86	0.24	0.58	0.73	36.92	15.28	12.14	买入
001330.SZ	博纳影业	4.47	-1.01	0.16	0.2	-4.43	27.94	22.35	买入
002517.SZ	恺英网络	14.88	0.93	1.11	1.28	16.00	13.41	11.63	买入
002624.SZ	完美世界	9.61	0.4	0.59	0.83	24.03	16.29	11.58	买入
300113.SZ	顺网科技	15.97	0.53	0.67	0.84	30.13	23.84	19.01	买入
300788.SZ	中信出版	22.60	0.68	0.87	1.03	33.24	25.98	21.94	买入
603466.SH	风语筑	9.50	-0.04	0.27	0.36	-237.50	35.19	26.39	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.05	0.05	0.1	0.15	141.00	70.50	47.00	买入
300133.SZ	华策影视	6.30	0.1	0.15	0.18	63.00	42.00	35.00	买入
002605.SZ	姚记科技	16.59	1.12	1.23	1.37	14.81	13.49	12.11	买入
601595.SH	上海电影	15.87	0.25	0.28	0.34	63.48	56.68	46.68	买入
603103.SH	横店影视	13.03	0.25	0.48	0.56	52.12	27.15	23.27	买入
300058.SZ	蓝色光标	11.21	0.06	0.08	0.09	186.83	140.13	124.56	买入
300413.SZ	芒果超媒	14.60	0.71	0.82	0.99	20.56	17.80	14.75	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	135.90	2.74	4.28	6.43	49.60	31.75	21.14	买入
1357.HK	美图公司	3.93	0.12	0.27	0.33	32.75	14.56	11.91	买入
0100.HK	MINIMAX-W	196.00	-117.16	-9.66	-9.57	-1.67	-20.29	-20.48	买入
9988.HK	阿里巴巴-W	110.00	6.7	5.5	5.39	16.42	20.00	20.41	未评级
0700.HK	腾讯控股	434.60	24.15	26.49	29.52	18.00	16.41	14.72	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.04	0.03	0.06	0.11	34.67	17.33	9.45	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币的汇率取 1 港元=0.86 元人民币; 美元对人民币的汇率取 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。