

传媒

报告日期：2026 年 07 月 26 日

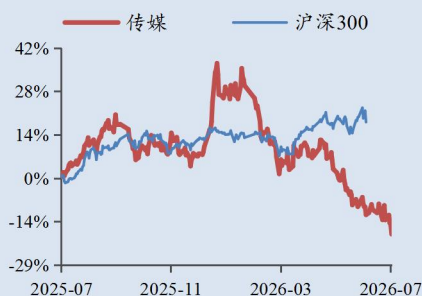
多模态 AI 拓展内容边界，传媒产业智能化转型加速

——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

《数字文化加速出海——传媒行业周报》
2026.07.13

《AIGC 重塑内容生态，游戏电竞融合
文旅升级——传媒行业周报》2026.06.22

《传媒行业周报：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》2026.06.16

表：重点关注公司及盈利预测

摘要：

- 广电总局举办第五届 MediaAIAC 大赛，推动人工智能赋能广播电视视听产业。7 月 21 日，国家广播电视总局办公厅发布《关于举办第五届广播电视和网络视听人工智能应用创新大赛（MediaAIAC）的通知》。本届大赛于 2026 年 7 月至 12 月举行，面向广播电视和网络视听机构、科技企业、科研院所及高等院校等单位征集参赛项目。大赛围绕内容生产、传播服务和安全保障等环节设置相关赛道，覆盖选题策划、剧本创作、分镜设计、视听内容生成、片源修复、画质增强、智能审核及行业管理等人工智能应用项目。
- 昆仑万维发布多款 AI 模型，拓展多模态内容生成应用场景。7 月 20 日，昆仑万维在 2026 世界人工智能大会期间举行世界模型与多模态范式跃迁专场论坛，并发布 Matrix-Game 3.5 世界模型、Mureka v9.5 音乐生成模型及 O3 音乐模型等多项人工智能产品，覆盖交互式世界生成、视频内容创作和音乐生成等应用方向。其中，Matrix-Game 3.5 可应用于游戏内容开发、虚拟场景构建、影视预演及具身智能训练等场景，Mureka v9.5 和 O3 音乐模型则支持歌曲创作、编曲、人声生成及音乐制作等环节。
- 投资建议：本周传媒行业围绕 AI 赋能内容生产和数字内容产业升级持续推进，政策端推动人工智能与广播电视深度融合，企业端加快 AI 模型在影视、游戏、音乐等领域应用探索。建议关注具备优质内容和 IP 储备、AI 内容生产能力及商业化落地能力的传媒公司。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。
- 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。

股票代码	股票简称	2026/07/24	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	24.18	0.96	0.94	1.65	1.84	25.2	25.7	14.7	13.1	增持
002517.SZ	恺英网络	14.88	0.76	0.89	1.22	1.31	19.6	16.7	12.2	11.4	买入
0700.HK	腾讯控股	434.60	20.94	24.75	--	29.47	18.7	15.2	--	12.7	未评级
2400.HK	心动公司	41.88	1.71	3.19	--	4.80	14.4	11.6	--	7.5	未评级
601595.SH	上海电影	15.87	0.20	0.25	0.72	0.80	79.4	63.5	22.0	19.8	增持
002605.SZ	姚记科技	16.59	1.31	1.12	1.31	1.47	20.5	11.9	12.7	11.3	未评级
002624.SZ	完美世界	9.61	-0.68	0.39	0.87	1.10	--	24.2	11.1	8.7	未评级
002739.SZ	儒意电影	8.86	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	22.6	17.3	14.6	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	7.05	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	164.2	76.7	55.3	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

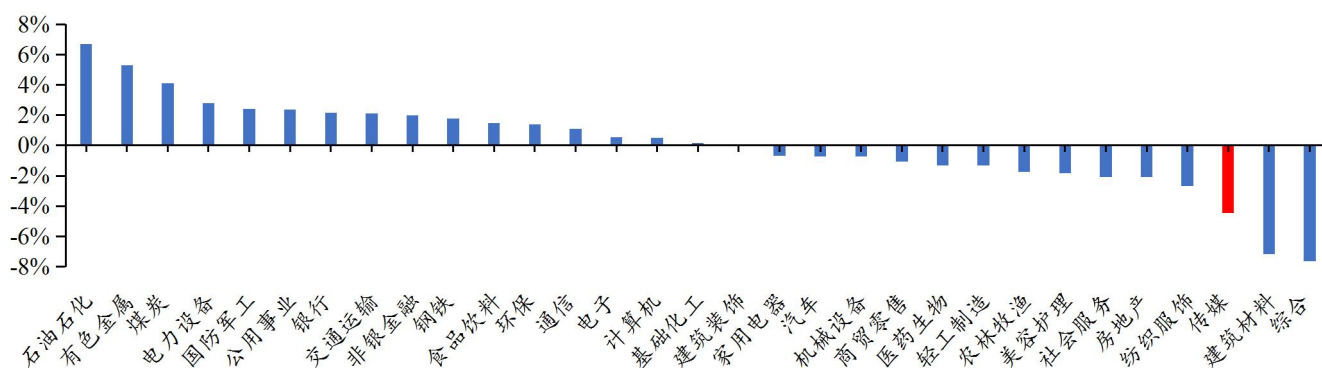
表目录

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

1 一周市场表现

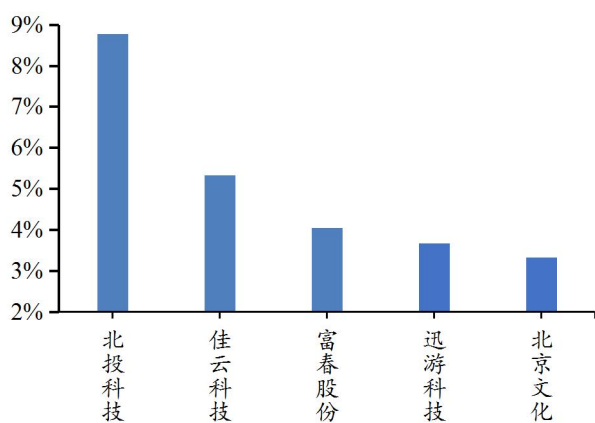
2026年7月20日至7月24日，申万传媒行业指数下跌4.44%，在31个申万一级行业中排名靠后，整体表现承压。板块个股涨幅前五名分别为北投科技（600936.SH）、佳云科技（300242.SZ）、富春股份（300299.SZ）、迅游科技（300467.SZ）和北京文化（000802.SZ），区间涨幅分别为8.77%、5.33%、4.05%、3.67%和3.33%；板块个股跌幅前五名分别为风语筑（603466.SH）、天娱数科（002354.SZ）、巨人网络（002558.SZ）、幸福蓝海（300528.SZ）和欢瑞世纪（000892.SZ），区间跌幅分别为18.59%、17.32%、16.96%、16.95%和16.71%。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



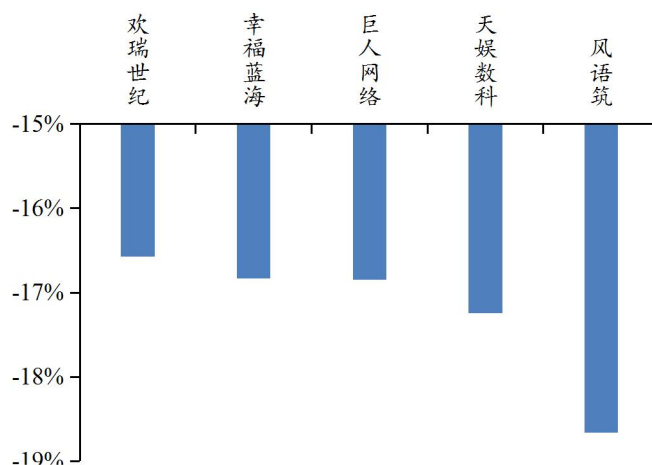
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

广电总局举办第五届 MediaAIAC 大赛，征集广播电视听人工智能创新应用项目

7月21日，国家广播电视总局办公厅发布《关于举办第五届广播电视和网络视听人工智能应用创新大赛（MediaAIAC）的通知》。本届大赛于2026年7月至12月举行，面向广播电视和网络视听机构、科技企业、科研院所及高等院校等单位征集参赛项目。

本届大赛围绕广播电视和网络视听行业的内容生产、传播服务和安全保障等环节设置相关赛道，征集内容包括选题策划、剧本创作、分镜设计、视听内容生成、片源修复、画质增强、智能审核及行业管理等人工智能应用项目。（来源：国家广播电视总局）

昆仑万维在 WAIC 发布多款 AI 模型，覆盖世界模型、视频及音乐生成

昆仑万维在7月17日至7月20日2026世界人工智能大会期间举行世界模型与多模态范式跃迁专场论坛，并发布 Matrix-Game 3.5 世界模型、Mureka v9.5 音乐生成模型及 O3 音乐模型等多项人工智能产品，覆盖交互式世界生成、视频内容创作和音乐生成等应用方向。公司同时提出，人工智能技术正由文字、图像和视频等内容生成，进一步向物理环境理解和实时交互方向发展。

其中，Matrix-Game 3.5 主要面向可交互数字世界生成，用户可通过键盘、鼠标等方式实时控制模型生成的场景和角色，并在连续交互过程中保持画面及空间关系的一致性。该模型可应用于游戏内容开发、虚拟场景构建、影视预演及具身智能训练等场景。此次发布的 Mureka v9.5 和 O3 音乐模型则主要服务于音乐内容生成，支持歌曲创作、编曲、人声生成及音乐制作等环节，进一步完善公司在多模态内容生成领域的产品布局。

昆仑万维表示，公司已围绕大语言模型、图像与视频生成、音乐生成及世界模型等方向持续开展技术研发，并推动相关模型在游戏、社交娱乐和数字内容生产等业务场景中落地。本次集中发布多款模型，进一步展示了公司在人工智能内容生成及互动娱乐领域的技术和产品进展。（来源：证券时报、昆仑万维）

3 重点公司公告

【新华网】新华网发布公告称，公司使用部分闲置募集资金进行现金管理，本次投资总金额为 5.50 亿元，其中 3.50 亿元用于购买南京银行北京分行三个月定期存款，预计年化收益率为 1.20%；2.00 亿元用于购买七天通知存款，预计年化收益率为 0.85%，两项产品均为保本固定收益型。公司此前已审议通过使用最高不超过 7.00 亿元闲置募集资金进行现金管理，使用期限为董事会审议通过之日起 12 个月，在额度内资金可滚动使用。截至目前，公司最近 12 个月募集资金现金管理累计投入 34.92 亿元，累计收回本金 29.42 亿元，实现收益 705.09 万元，尚未收回本金 5.50 亿元。目前已使用投资额度 5.50 亿元，尚未使用额度 1.50 亿元。公司表示，本次现金管理是在不影响募集资金正常使用、募投项目实施及资金安全的前提下开展，有利于提高闲置募集资金使用效率。

【星辉娱乐】星辉娱乐发布回购公司股份进展公告称，截至 2026 年 7 月 22 日，公司通过股份回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,586.90 万股，占公司目前总股本的 1.28%，回购最高成交价为 4.98 元/股，最低成交价为 4.07 元/股，成交总金额约 6,999.69 万元，不含交易费用。根据此前披露的回购方案，公司拟使用自有资金回购部分股份，用于维护公司价值及股东权益，回购股份后续将按照有关规定全部出售。此次回购资金总额不低于 5,000 万元且不超过 1.00 亿元，回购价格不超过 7.10 元/股，实施期限为董事会审议通过回购方案之日起 3 个月内。公司表示，本次回购符合既定回购方案及相关法律法规要求，后续将根据市场情况继续实施回购计划。

【山东出版】山东出版发布公告称，公司近日分别与中信银行济南分行、工商银行济南市中支行、建设银行济南市中支行、中国银行济南槐荫支行及农业银行济南泺源支行签订《最高额保证合同》，为三家全资子公司提供银行授信担保。其中，公司为山东省印刷物资有限公司提供担保 0.50 亿元，为山东省出版对外贸易有限公司提供担保 13.62 亿元，为山东高志出版国际贸易有限公司提供担保 2.00 亿元，合计担保金额 16.12 亿元。截至公告披露日，公司为上述三家公司实际提供的担保余额为 3.34 亿元，占公司 2025 年末经审计净资产的 2.17%。本次担保均属于公司此前股东会审议通过的 27 亿元年度担保额度范围内，主要用于支持子公司银行承兑汇票、信用证、贸易融资及保函等业务。公司不存在对外担保及逾期担保情况，但本次为资产负债率超过 70% 的外贸公司提供担保金额为 13.62 亿元。

4 投资建议

行业层面，人工智能与传媒内容产业融合持续深化，政策端与企业端共同推动 AI 在内容生产领域加速落地。政策端，国家广播电视总局举办第五届广播电视和网络视听人工智能应用创新大赛，围绕内容生产、传播服务和安全保障等环节征集创新应用项目，覆盖选题策划、剧本创作、视

听内容生成、片源修复、画质增强、智能审核及行业管理等多个应用方向，体现行业政策支持正由单一内容制作向 AI 赋能全流程生产体系延伸。与此同时，企业端持续推进 AI 模型研发与应用探索，覆盖世界模型、视频生成、音乐生成等多模态内容创作方向，推动人工智能技术进一步向影视制作、游戏开发、虚拟场景构建及数字娱乐等场景渗透。公司层面，本周部分传媒企业围绕 AI 技术研发和应用场景拓展持续布局。相关企业通过推出世界模型、音乐生成模型及多模态 AI 产品，加快人工智能技术在游戏、影视、音乐及数字内容生产等领域的商业化探索，进一步完善 AI 驱动的内容创作生态。同时，传媒企业通过技术研发投入和产品能力建设，探索从内容生成工具向智能化内容生产平台的发展路径。整体来看，本周传媒行业围绕“AI 赋能内容生产”主线持续推进。一方面，政策端通过赛事活动和应用场景引导，加快推动人工智能与广播电视、网络视听等领域融合发展；另一方面，企业端持续完善大模型、多模态生成及世界模型等技术布局，推动 AI 在影视、游戏、音乐等数字内容领域应用深化。建议关注具备 AI 技术研发能力、优质内容资源储备及商业化落地能力的传媒企业，同时关注 AI 应用进展、产品落地节奏及实际业务贡献情况。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	2026/07/24	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	24.18	0.96	0.94	1.65	1.84	25.2	25.7	14.7	13.1	增持
002517.SZ	恺英网络	14.88	0.76	0.89	1.22	1.31	19.6	16.7	12.2	11.4	买入
0700.HK	腾讯控股	434.60	20.94	24.75	--	29.47	18.7	15.2	--	12.7	未评级
2400.HK	心动公司	41.88	1.71	3.19	--	4.80	14.4	11.6	--	7.5	未评级
601595.SH	上海电影	15.87	0.20	0.25	0.72	0.80	79.4	63.5	22.0	19.8	增持
002605.SZ	姚记科技	16.59	1.31	1.12	1.31	1.47	20.5	11.9	12.7	11.3	未评级
002624.SZ	完美世界	9.61	-0.68	0.39	0.87	1.10	--	24.2	11.1	8.7	未评级
002739.SZ	儒意电影	8.86	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	22.6	17.3	14.6	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	7.05	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	164.2	76.7	55.3	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门、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