

国内首部获证 AI 长片上线爱奇艺, 7 月 197 款游戏版号获批

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 07 月 27 日

行业核心观点:

上周传媒行业 (申万) 下跌 5.37%, 居市场第 29 位, 跑输沪深 300 指数 8.02pct, 跑输创业板指数 6.89pct。年初至今, 传媒行业 (申万) 累计跌幅 25.75%。

国内首部 AI 长片《奇谭: 纸刃渡荒墟》获证上线爱奇艺。我们认为作为首部走通 “AI 全流程制作—备案申请—内容审核—取得网络剧片发行许可证—平台上线播出” 全流程的 AIGC 网络故事片, 《奇谭: 纸刃渡荒墟》的正式获证上线标志着我国 AIGC 影视创作从技术验证阶段正式迈向规范化、商业化落地阶段。该片全程依托人工智能技术完成标准化影视制作, 率先构建适配长篇叙事的 AIGC 全流程制作体系, 建立了从创意策划、提示词 workflow 搭建、视觉资产生成、AI 智能转绘, 到 4K 高清输出、后期精修的标准化技术链路。建议关注 (1) IP 储备丰富、具备 AI 内容落地场景的平台型公司; (2) 积极布局 AI workflow、具备先发优势的头部制作公司; (3) 布局算力基础设施和 AI 视频模型的底层工具链公司。

7 月 197 款游戏版号获批, 创年内单月新高。我们认为此次版号发放数量维持高位, 发放节奏延续稳步增长态势, 行业供给端持续释放的信号明确。截至 7 月底, 2026 年过审游戏版号 (不含变更) 数量已达 1147 款, 包括 1110 款国产网络游戏和 37 款进口网络游戏, 版号常态化趋势稳固。从结构看, 获批产品呈现品类、厂商、终端多元化特征, 网易《梦幻西游: 再续前缘》、灵游坊《影之刃零》、三七互娱《花花农场》《主公快上马》、恺英网络《原始传奇 2》等重点产品值得关注。建议持续跟踪头部厂商新品上线进度、暑期档后半程流水表现及《影之刃零》等重磅产品的市场反馈。

从中长期来看, AI 技术从工具赋能转向内容重构, 游戏供给端持续释放与 AI 影视商业化落地两条主线并行。建议持续跟踪暑期档流水表现、新品上线节奏及 AIGC 影视产业链运行情况。

投资要点:

产业动态: (1) AI: 国内首部获证 AI 长片《奇谭: 纸刃渡荒墟》上线爱奇艺; (2) 游戏: 7 月 197 款游戏版号获批, 创年内单月新高; (3) 游戏: QuestMobile 发布 2026 手机游戏行业半年报; (4) AI: 腾讯首个自研创意智能体 Miora 全量上线。

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所下跌, 从 22.79X 震荡下跌至 21.91X, 仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X, 下跌幅度为 16.51%。

风险提示: 政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; AI 应用侵权风险; 商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

月之暗面发布 Kimi K3, 7 款手机端侧生成式人工智能服务完成备案

网易《遗忘之海》、电影《功夫女足》激活暑期档市场

快手可灵 AI 融资落地, 6 月 171 款游戏版号获批

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 产业动态.....	5
3.1 AI: 国内首部获证 AI 长片《奇谭: 纸刃渡荒墟》上线爱奇艺	5
3.2 游戏: 7 月 197 款游戏版号获批, 创年内单月新高	5
3.3 游戏: QuestMobile 发布 2026 手机游戏行业半年报告	5
3.4 AI: 腾讯首个自研创意智能体 Miora 全量上线	5
4 风险提示.....	6
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	4
图表 3: 申万传媒行业估值情况 (2018 年至今)	5

1 行业周观点

国内首部 AI 长片《奇谭：纸刃渡荒墟》获证上线爱奇艺。我们认为作为首部走通“AI 全流程制作—备案申请—内容审核—取得网络剧片发行许可证—平台上线播出”全流程的 AIGC 网络故事片，《奇谭：纸刃渡荒墟》的正式获证上线意味着 AIGC 长片从“技术可能性”进一步走向“产业可行性”，AI 技术参与影视创作已经不再停留于概念验证，而是在政策规范、技术进步和产业需求共同推动下，逐步进入可管理、可生产、可传播的发展阶段。该片全程依托人工智能技术完成标准化影视制作，率先构建适配长篇叙事的 AIGC 全流程制作体系，建立了从创意策划、提示词 workflow 搭建、视觉资产生成、AI 智能转绘，到 4K 高清输出、后期精修的标准化技术链路。爱奇艺此前已为 AIGC 创作者提供技术平台支持并开放 20% 额外分账补贴，此次《奇谭：纸刃渡荒墟》上线进一步验证平台对 AI 影视内容的商业化扶持路径。建议关注（1）IP 储备丰富、具备 AI 内容落地场景的平台型公司；（2）积极布局 AI 工作流、具备先发优势的头部制作公司；（3）布局算力基础设施和 AI 视频模型的底层工具链公司。

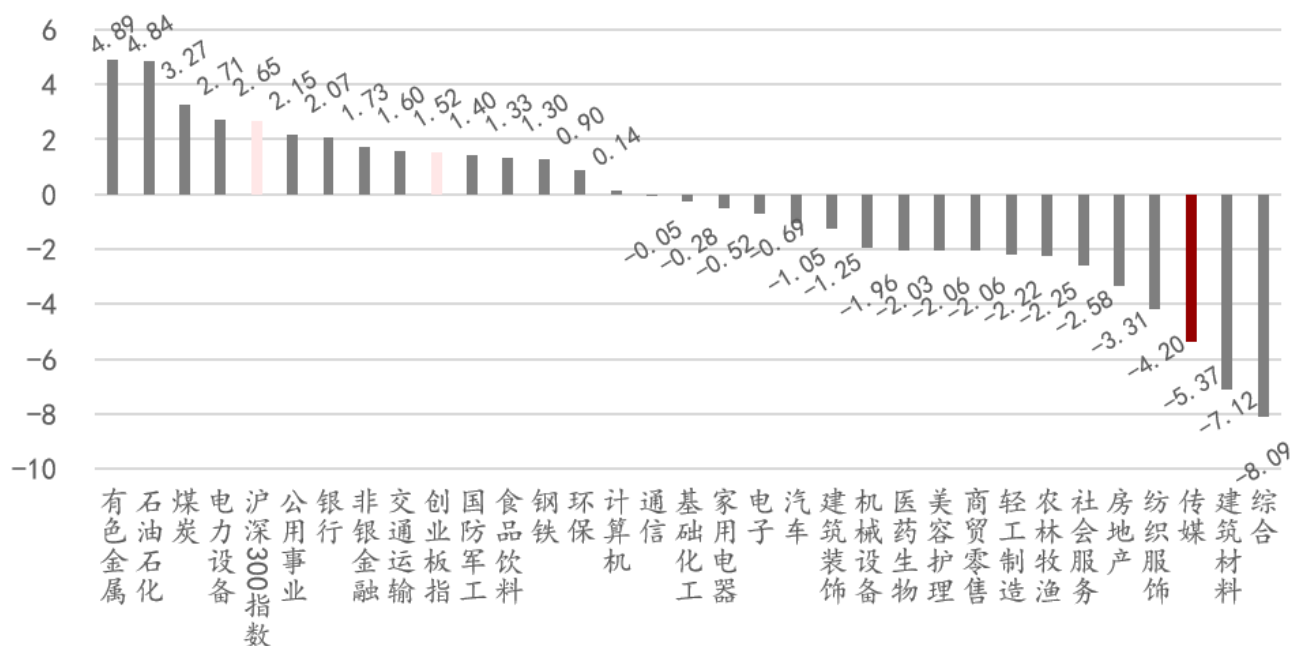
7 月 197 款游戏版号获批，创年内单月新高。我们认为此次版号发放数量维持高位，发放节奏延续稳步增长态势，行业供给端持续释放的信号明确。截至 7 月底，2026 年过审游戏版号（不含变更）数量已达 1147 款，包括 1110 款国产网络游戏和 37 款进口网络游戏，版号常态化趋势稳固。从结构看，获批产品呈现品类、厂商、终端多元化特征，网易《梦幻西游：再续前缘》、灵游坊《影之刃零》、三七互娱《花花农场》《主公快上马》、恺英网络《原始传奇 2》等重点产品值得关注。建议持续跟踪头部厂商新品上线进度、暑期档后半程流水表现及《影之刃零》等重磅产品的市场反馈。

从中长期来看，AI 技术从工具赋能转向内容重构，游戏供给端持续释放与 AI 影视商业化落地两条主线并行。建议持续跟踪暑期档流水表现、新品上线节奏及 AIGC 影视产业链运行情况。

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）下跌 5.37%，居市场第 29 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 2.65%，创业板指数上涨 1.52%。传媒行业跑输沪深 300 指数 8.02pct，跑输创业板指数 6.89pct。

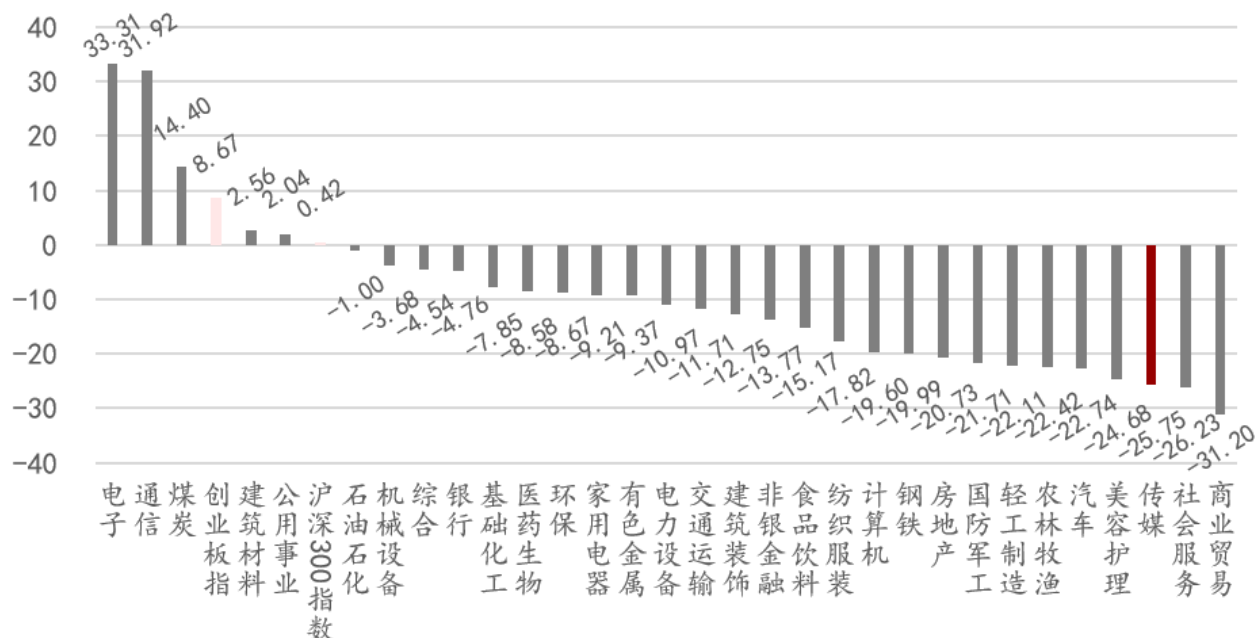
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

年初至今, 传媒行业(申万)跑输沪深300指数。传媒行业(申万)累计跌幅25.75%, 沪深300指数上涨0.42%, 创业板指数上涨8.67%。传媒行业跑输沪深300指数26.17pct, 跑输创业板指数34.42pct。

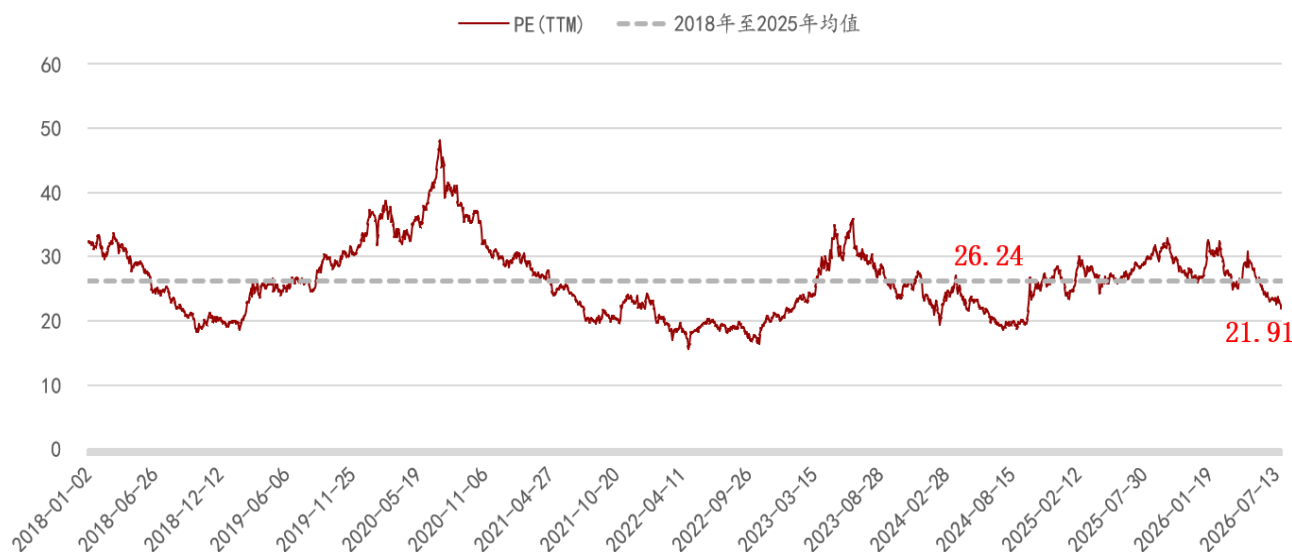
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

估值低于2018-2025年均值水平。从估值情况来看, SW传媒行业PE(TTM)估值上周有所下跌, 从22.79X震荡下跌至21.91X, 仍低于2018-2025年均值水平26.24X, 下跌幅度为16.51%。

图表3: 申万传媒行业估值情况 (2018年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 AI: 国内首部获证 AI 长片《奇谭: 纸刀渡荒墟》上线爱奇艺

7月23日, 国内首部取得《网络剧片发行许可证》的AIGC网络故事片《奇谭: 纸刀渡荒墟》在爱奇艺独家上线。该片由大梦创新、爱奇艺联合出品, 以中式志怪传奇为故事底色, 应用AI进行全流程制作, 全片时长超60分钟, 是国内获得《网络剧片发行许可证》首部上线播出的AIGC网络故事片。(资料来源: 爱奇艺奇点)

3.2 游戏: 7月 197 款游戏版号获批, 创年内单月新高

7月23日, 国家新闻出版署发布了2026年7月份游戏版号审批信息, 193款国产网络游戏与4款进口网络游戏版号过审, 另外还有8款游戏版号变更, 下发版号数量为今年新高。值得重点关注的产品有: 灵游坊《影之刃零》、盛趣游戏《永恒之塔: 经典》、心动公司《仙境传说: 守护永恒的爱2》、恺英网络《原始传奇2》、三七互娱《花花农场》《主公快上马》、勇仕网络《哆奇哆棋》、艺画开天《无限和鸣》等产品。截至7月, 2026年过审游戏版号(不含变更)数量已达1147款, 包括1110款国产网络游戏和37款进口网络游戏。(资料来源: 国家新闻出版署、游戏日报)

3.3 游戏: QuestMobile 发布 2026 手机游戏行业半年报告

7月21日, QuestMobile发布2026手机游戏行业半年报告, 全维度梳理了截至2026年5月的手机游戏行业核心数据。报告指出, 国内手游市场已全面进入存量竞争阶段, 手游APP与小游戏差异化路径明显, 核心用户黏性成为行业深耕的核心目标。(资料来源: QuestMobile)

3.4 AI: 腾讯首个自研创意智能体 Miora 全量上线

7月22日, 腾讯宣布全量发布首个创意智能体Miora(腾讯设计妙境)。Miora基于与WorkBuddy同源的智能体架构, 专为创意领域打造, 是一个由多AI Agent协作驱动、会记住用户创作方式的多模态创意智能体工作室。从一份需求开始, 理解目标、规划流程, 并调度不同的创意Agent和专业Skills, 在同一块画布上完成图片、视频、3D、UI等多模态创作, 交付一整套风格统一的创意资产。(资料来源: 腾讯设计妙境Miora)

4 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；AI算力需求扩张而供给紧缺；商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场