

传媒

报告日期：2026 年 08 月 08 日

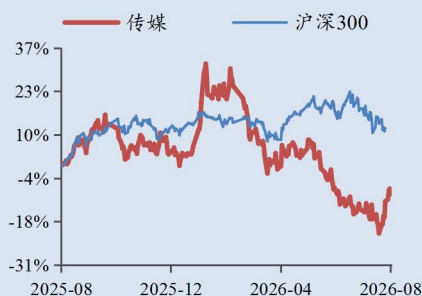
视听监管体系持续完善，政策规范赋能行业升级

——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

《AI 赋能内容生产，关注国产大模型与 IP 出海——传媒行业策略报告》2026.08.05

《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》2026.07.27

《数字文化加速出海——传媒行业周报》2026.07.13

摘要：

- 国家广播电视总局审议通过的《微短剧发展管理办法》将于 2026 年 9 月 1 日正式施行。新规明确，单集时长二十分钟以内、多渠道多终端面向公众播出的连续完整剧集均属于微短剧监管范畴。同时，行业将依据投资额度、题材等对微短剧实施一、二、三类分级管理，落实差异化备案公示与发行许可制度，分级标准将根据行业发展动态优化调整。此外，办法划定内容红线，严禁出现危害国家安全、诋毁传统文化、侵害未成年人权益等 11 类违规内容，并明确 AI 生成制作的微短剧，需在每集显著位置标注相关提示标识，进一步规范微短剧行业创作与传播秩序。
- 国家广播电视总局发布两项广播电视和网络视听行业标准。其中，全新制定的《视听媒体内容生产的网络通用技术要求》适配 IP 化、智能化制播发展趋势，搭建一体化网络承载体系，满足视听内容生产通算智算融合、跨域互联及安全管控的行业新需求。修订版《卫星数字广播电视地球站运行维护规程》，升级沿用二十年的旧标准，进一步规范卫星广播电视地球站运维工作，夯实广电信号安全传输保障能力。
- **投资建议：**政策层面，传媒行业政策红利与产业升级共振，广电系列新规落地持续规范行业生态，同时推动 AI 技术与视听内容生产深度融合，行业高质量发展态势明确。当前板块整体稳步上行，细分赛道机遇凸显，维持传媒行业“推荐”投资评级。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。
- **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。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/08/07	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	29.34	0.78	0.94	1.65	1.84	39.1	31.8	17.8	15.9	增持
002517.SZ	恺英网络	17.93	0.77	0.89	1.22	1.31	23.5	20.1	14.7	13.7	买入
0700.HK	腾讯控股	478.80	20.94	24.75	26.72	29.41	21.1	17.4	15.4	14.0	未评级
2400.HK	心动公司	44.38	1.71	3.19	4.02	4.80	25.2	12.7	9.5	7.9	未评级
601595.SH	上海电影	17.76	0.20	0.25	0.72	0.80	88.4	70.5	24.7	22.2	增持
002605.SZ	姚记科技	18.42	1.31	1.12	1.31	1.47	14.3	16.5	14.0	12.5	未评级
002624.SZ	完美世界	11.49	-0.68	0.39	0.87	1.10	--	30.5	13.3	10.4	未评级
002739.SZ	儒意电影	9.03	-0.43	0.24	0.53	0.62	--	37.1	17.1	14.6	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.15	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	167.7	88.6	63.9	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

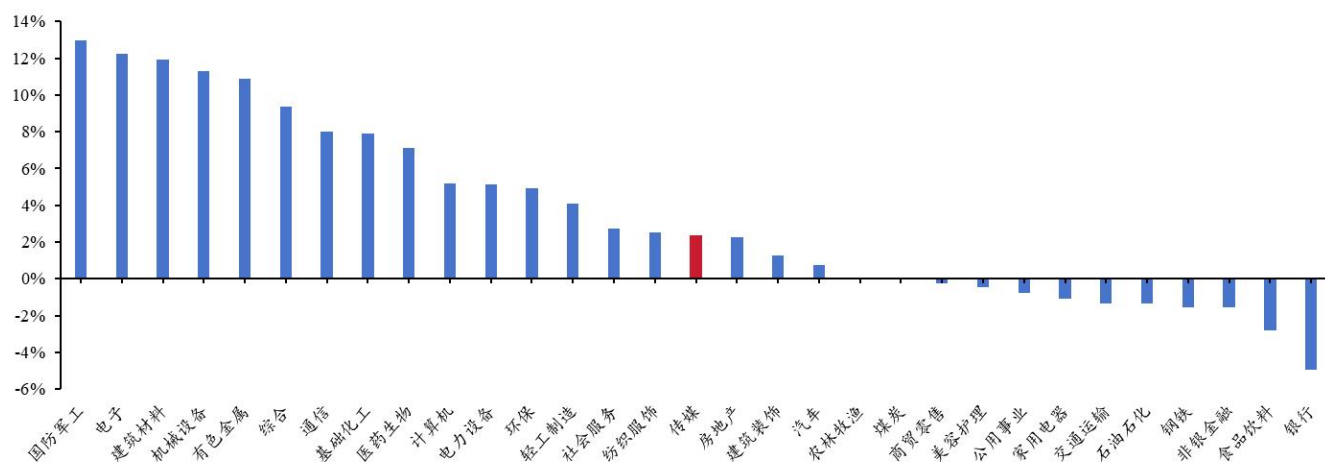
表目录

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

1 一周市场表现

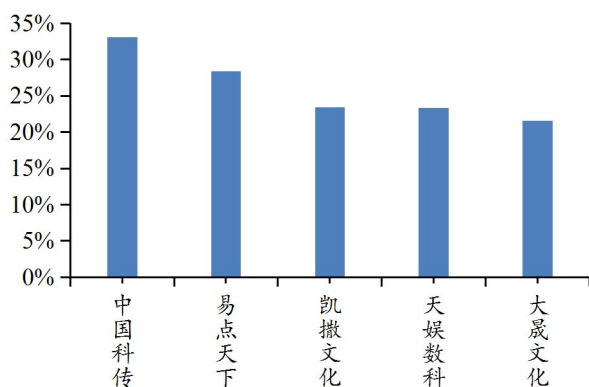
2026年08月03日至08月07日，申万传媒行业指数增长2.35%，在31个申万一级行业中排名居中，整体小幅增长。板块个股涨幅前五名分别为中国科传（601858.SH）、易点天下（301171.SZ）、凯撒文化（002425.SZ）、天娱数科（002354.SZ）和大晟文化（600892.SH），区间涨幅分别为33.06%、28.34%、23.40%、23.35%、21.53%；板块个股跌幅前五名分别为新华文轩（601811.SH）、中文传媒（600373.SH）、山东出版（601019.SH）、凤凰传媒（601928.SH）和分众传媒（002027.SZ），区间跌幅分别为-5.64%、-6.61%、-7.06%、-8.18%、-8.54%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



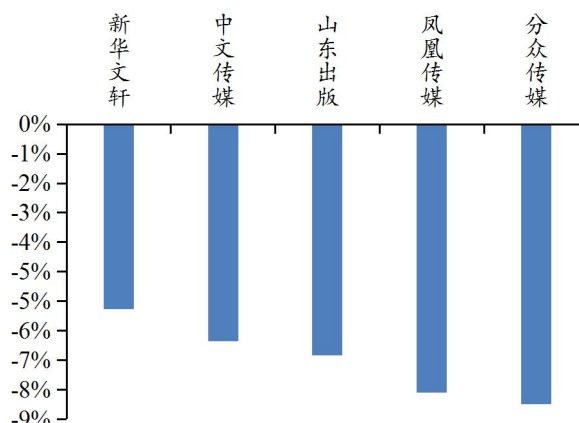
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

《微短剧发展管理办法》自 2026 年 9 月 1 日起施行

《微短剧发展管理办法》已经 2026 年 7 月 27 日国家广播电视总局局务会审议通过，自 2026 年 9 月 1 日起施行。

本办法所称微短剧，是指单集时长少于二十分钟，主题主线明确、故事情节连续完整、人物角色突出的剧集。在中华人民共和国境内，通过互联网站、互联网应用程序和分发平台、广播电视频道和专区、互联网电视、交互式网络电视（IPTV）、有线电视等播出渠道，以电视机、手机、平板、电脑、公共电子屏、智能（可穿戴）和车载设备等为接收终端，面向公众播出的微短剧，适用本办法。

根据办法，微短剧按照投资额度、题材等分为一类微短剧、二类微短剧和三类微短剧，分类实行备案公示和发行许可制度。分类标准由国务院广播电视主管部门制定，并结合行业发展实际情况适时调整。

办法要求微短剧不得载有危害国家安全、歪曲民族历史、诋毁中华优秀传统文化、侵害未成年人合法权益等 11 项内容，同时规定使用人工智能技术生成、制作的微短剧，在每集明显位置添加提示标识。（来源：国家广播电视总局）

国家广播电视总局发布两项广播电视和网络视听行业标准

国家广播电视总局近日发布通知正式批准《视听媒体内容生产的网络通用技术要求》《卫星数字广播电视地球站运行维护规程》两项标准为中华人民共和国广播电视和网络视听推荐性行业标准，自发布之日起实施。

其中，《视听媒体内容生产的网络通用技术要求》系面向 IP 化、智能化制播环境新制定的标准，构建了以园区生产网、数据中心生产网和广域生产网为核心的一体化网络承载体系，回应视听内容生产对通算智算融合、跨域高效互联及全方位安全管控的新需求。

《卫星数字广播电视地球站运行维护规程》则是对施行已逾 20 年的 GY/T 182-2002 的修订，进一步规范卫星数字广播电视地球站的运行维护管理，筑牢广播电视信号安全传输基石。（来源：国家广播电视总局、中国记协网）

3 重点公司公告

【新华网】新华网股份有限公司（以下简称“公司”或“新华网”）于今日收到控股股东新华社投资控股有限公司（以下简称“新华投控”）通知，新华投控已于2026年8月3日完成2023年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（以下简称“本期可交换债券”）的到期赎回及摘牌工作，本期可交换债券合计换股3,255,714股。本次解除质押担保登记手续后，新华投控将直接持有新华网452,273,557股，占新华网总股本的60.94%，新华投控及其一致行动人中国经济信息社有限公司合计持有新华网458,237,801股，占新华网总股本的61.74%，新华网控股股东未发生变化，仍为新华投控。

【福石控股】北京福石控股发展股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年7月21日在巨潮资讯网上发布《关于独立董事辞职暨补选独立董事的公告》（公告编号：2026-039），司静波女士任职时间已达到《上市公司独立董事管理办法》规定的上限，因此辞去公司第五届董事会独立董事、审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员。经公司董事会提名，董事会提名委员会审查通过，公司第五届董事会第二十三次会议审议通过《关于补选第五届董事会独立董事及专门委员会委员的议案》，提名程伟先生（简历见附件）为公司第五届董事会独立董事候选人，并同意补选程伟先生为公司第五届董事会审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员，任职将在股东会选举其担任第五届董事会非独立董事后生效。2026年8月5日，公司召开2026年第三次临时股东会，审议通过《关于补选第五届董事会独立董事及专门委员会委员的议案》，程伟先生正式担任公司第五届董事会独立董事、审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员，任期自公司股东会通过之日起至本届董事会任期届满之日止。本次补选独立董事后，公司董事会中兼任公司高级管理人员及由职工代表担任的董事人数未超过公司董事总数的二分之一。程伟先生未持有公司股份，与公司控股股东、实际控制人、持有公司5%以上股份的股东、董事、高级管理人员之间不存在关联关系。

【汤姆猫】浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年8月6日召开了2026年第三次临时股东会，审议通过了关于公司第六届董事会成员换届选举的相关议案。同日，公司召开了第六届董事会第一次会议，审议通过了关于选举公司董事长、代表公司执行公司事务的董事、董事会专门委员会成员以及聘任高级管理人员、证券事务代表的相关议案。公司第六届董事会由5名董事组成，其中非独立董事3名，独立董事2名，本届董事会成员的任期均为三年，具体组成情况如下：经公司股东会审议并选举通过，朱志刚先生、张维璋先生、朱恬女士为公司第六届董事会非独立董事；潘同文先生、吴思聪先生为公司第六届董事会独立董事。经公司董事会审议并选举通过，朱志刚先生为公司第六届董事会董事长、代表公司执行公司事务的董事，并担任法定代表人。

4 投资建议

政策层面，传媒行业政策红利与产业升级共振，广电系列新规落地持续规范行业生态，同时推动 AI 技术与视听内容生产深度融合，行业高质量发展态势明确。当前板块整体稳步上行，细分赛道机遇凸显，维持传媒行业“推荐”投资评级。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。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/08/07	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	29.34	0.78	0.94	1.65	1.84	39.1	31.8	17.8	15.9	增持
002517.SZ	恺英网络	17.93	0.77	0.89	1.22	1.31	23.5	20.1	14.7	13.7	买入
0700.HK	腾讯控股	478.80	20.94	24.75	26.72	29.41	21.1	17.4	15.4	14.0	未评级
2400.HK	心动公司	44.38	1.71	3.19	4.02	4.80	25.2	12.7	9.5	7.9	未评级
601595.SH	上海电影	17.76	0.20	0.25	0.72	0.80	88.4	70.5	24.7	22.2	增持
002605.SZ	姚记科技	18.42	1.31	1.12	1.31	1.47	14.3	16.5	14.0	12.5	未评级
002624.SZ	完美世界	11.49	-0.68	0.39	0.87	1.10	--	30.5	13.3	10.4	未评级
002739.SZ	儒意电影	9.03	-0.43	0.24	0.53	0.62	--	37.1	17.1	14.6	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.15	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	167.7	88.6	63.9	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