

2026 年 08 月 17 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

从内需到 AI 应用 传媒如何看？

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

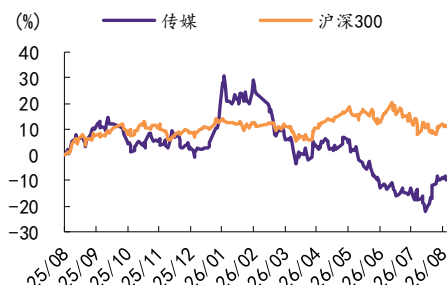
投资要点

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)	9.4	-11.7	-10.0
沪深 300	3.0	-4.0	11.0

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：AI 时代龙头内容公司护城河与竞争力是什么？》2026-08-08
- 2、《传媒行业动态研究报告：从 Seedance2.5 到 H3 看 AIGC 如何赋能内容托举大众情绪？》2026-08-01
- 3、《传媒行业动态研究报告：从《合租 501》《被裁掉的女孩》看 AI 内容如何撬动情绪》2026-07-25

■ 自上而下看，布局未来赛道推动 AI 与消费深度融合获政策护航

2026 年 8 月学习时报指出，在文化领域，推动 AI 赋能沉浸式体验、智能导览等功能，创造虚实融合新型消费场景，丰富精神文化产品供给。技术应用的广度与深度，取决于制度环境的包容性与规范性。在供给端，应着力打造智能消费集聚区和体验中心，通过示范推广形成可复制、可推广的经验模式，降低企业创新试错成本。在需求端，完善相关财税支持政策，降低智能产品和服务的价格门槛，加速消费潜力释放。2026 年 8 月《上海市软件和信息服务业发展“十五五”规划》指出，加快数字内容产业数智化升级，推动数字内容生产力变革，围绕网络游戏、网络文学、音视频、微短剧等领域，打造 AIGC 创作者集聚区，培育轻量化、快迭代的高质量数字内容矩阵，支持研发新一代 AIGC 创作工具矩阵，推动工具向低代码、自然语言驱动、跨模态互操作升级，打通文、图、音、视频、3D 资产的智能互转与协同编辑能力；加快内容生产由人工主导向人机协同高效生产转型。深挖 IP 全链路价值，鼓励企业闭环打造 IP 孵化、内容创作、衍生开发、商业化落地全周期智能化运营，推动优质 IP 跨游戏、动漫、影视、网文、实体衍生品多形态联动开发，实现 IP 资产高效复用与二次创作；布局未来新兴赛道，发展智能体经济、AI 游戏、虚拟现实、物理仿真等。

■ 从企业端看内需与 AI 应用（游戏篇）

内需与 AI 应用代表如游戏板块，行业数据看 2026 年 1-6 月国内游戏市场实际销售收入 1884.5 亿元，同比增长 12.17%（其中移动游戏市场实际销售收入 1352.1 亿元，同比增长 7.9%），截至 6 月我国游戏用户规模 6.84 亿，同比增长 0.82%，游戏行业从流量红利进入 AI 新期待阶段；企业端吉比特在 2026 年上半年营收 37.27 亿元（同比+48%），归母净利润 10.9 亿元（同比+69.3%），扣非净利润 10.87 亿元（同比+67.77%），业绩高增得益于游戏产品供给如《杖剑传说（大陆版）》《道友来挖宝》，AI 技术应用主要贯穿游戏产品研发、发行运营两大环节，在游戏研发中已实现高普及率，吉比特搭建 AIWebHub 平台，集成各类常用 AI 绘图工具与模型，并具备模型训练能力，AIGC 已在美术制作全流程定制化应用并自主开发 G-pilot 等工具，探索 AI 在研发场景中的落地。

■ 从企业端看内需与 AI 应用（电影剧集篇）

电影作为技术应用方，AI 时代电影剧集将如何叙事？电影行业看 2026 年 7 月全国电影票房 44.75 亿元（同比增加 23.4%），观影人次 1.4 亿次（同比增加 30.8%），2026 年 7 月前三影片分别为《功夫女足》《八仙！》《蜘蛛侠：崭新之日》（单月票房占比 41.6%、19.8%、9.5%）；8 月《欢迎来龙餐馆》重燃观影需求，作为新供给拉动新需求的电影剧集板块，AI 时代也将带来新命题，2026 年 8 月，DeepSeekHarness 的开发者预览版（v0.1 版本）面向全球 Harness 开发者开放测试，并同步以 MIT 协议开放源代码；DeepSeek Harness 有望为传媒板块提供开源、可私有化、全链路可审计的 Agent 内容流水线底座赋能中长内容生成。

■ 投资要点

内需养 IP，AI 有望释放 IP 新商业价值，AI 应用已逐步渗透企业业务中，从 2025 年的“玩具、工具”属性已进入到 2026 年“生产力”属性层面，AI 驱动的生产力新范式也会带来 IP 估值新思考。投资维度看，可关注专业内容公司具备稳定内容供给能力，AI 赋能电影剧集端可关注儒意电影（主业出品《八仙》《欢迎来龙餐馆》之外，AI 剧集《合租 501》持续更新中）、博纳影业（关注 AI 电影《三星堆未来往事》上映进展）、华策影视（真人互动影游《代号：迷失》开机）等，AI 赋能国漫端可关注奥飞娱乐（旗下“奥迪双钻”品牌以赛事体系为牵引，加速推进 IP 竞技）、荣信文化（牵手火山引擎并设立儿童剧研发中心）、中信出版（聚焦内容 IP、传媒、金融信息服务、数智化转型，稳妥开展战略合作、投资与并购重组）等，AI 赋能游戏端可关注恺英网络（《盗墓笔记：启程》开启公测，布局 AI 游戏智能体）、完美世界（电竞赛事有望拉动周边衍生品等溢出效应）、顺网科技（有望受益电竞赛事）、姚记科技、b 站等，AI 赋能营销端可关注蓝色光标、利欧股份、浙文互联、万咖壹联等，物理 AI 可关注风语筑、凡拓数创、米奥会展等；AI 审美与社区美图、b 站；AI 生产力（阿里、智谱、Minimax、深度求索、月之暗面、阶跃星辰）。

■ 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	2026-08-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	9.59	0.24	0.58	0.73	39.96	16.53	13.14	买入
001330.SZ	博纳影业	5.15	-1.01	0.16	0.2	-5.10	32.19	25.75	买入
002517.SZ	恺英网络	18.30	0.93	1.11	1.28	19.68	16.49	14.30	买入
002624.SZ	完美世界	11.66	0.4	0.59	0.83	29.15	19.76	14.05	买入
300113.SZ	顺网科技	18.86	0.53	0.67	0.84	35.58	28.15	22.45	买入
300788.SZ	中信出版	25.44	0.68	0.87	1.03	37.41	29.24	24.70	买入
603466.SH	风语筑	12.57	-0.04	0.27	0.36	-314.25	46.56	34.92	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.25	0.05	0.1	0.15	165.00	82.50	55.00	买入
300133.SZ	华策影视	7.19	0.1	0.15	0.18	71.90	47.93	39.94	买入
002605.SZ	姚记科技	18.04	1.12	1.23	1.37	16.11	14.67	13.17	买入
601595.SH	上海电影	17.41	0.25	0.28	0.34	69.64	62.18	51.21	买入
603103.SH	横店影视	15.28	0.25						
300058.SZ	蓝色光标	15.10	0.06	0.08	0.09	251.67	188.75	167.78	买入
300413.SZ	芒果超媒	15.57	0.71	0.82	0.99	21.93	18.99	15.73	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	134.90	2.74	4.28	6.43	49.23	31.52	20.98	买入
1357.HK	美图公司	4.49	0.12	0.27	0.33	37.42	16.63	13.61	买入
0100.HK	MINIMAX-W	376.80	-117.16	-9.66	-9.57	-3.22	-39.01	-39.37	买入
300795.SZ	米奥会展	17.10	0.46	0.52	0.61	37.17	32.88	28.03	未评级
9988.HK	阿里巴巴-W	121.90	6.7	5.5	5.39	18.19	22.16	22.62	未评级
0700.HK	腾讯控股	441.00	24.15	26.49	29.52	18.26	16.65	14.94	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.19	0.03	0.06	0.11	39.67	19.83	10.82	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (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=6.74 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。