

传媒

报告日期：2026 年 08 月 16 日

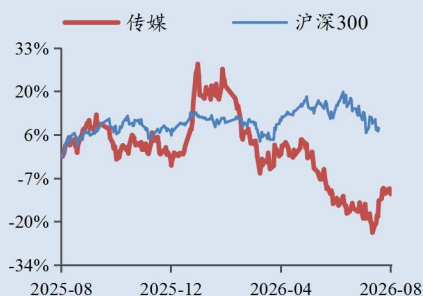
## 技术双向驱动传媒变革，算力迭代打开视听智能化成长空间

——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

《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》2026.08.10  
《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

#### 摘要：

- **第三十三届北京国际广播电影电视展览会（BIRTV2026）即将在京举办**，日期定于 8 月 18 日至 22 日。BIRTV2026 由国家广播电视总局和中央广播电视总台共同指导，中国广播电视国际经济技术合作有限公司主办，围绕“全媒体 超高清 强智能”主题，举办 1 场展览会，1 场主题报告会，1 场中非交流合作主题活动，6 场 BIRTV 专题论坛，N 场沉浸式特色体验活动。
- **阿里云灵骏真武 M890 超节点实例正式上线**，首批于乌兰察布地域对外开售。企业客户无需自建机房，云上便可开通 64 卡高速互联算力单元，最高支持十万亿参数级 MoE 大模型推理，也是国内首个可运行超 2 万亿参数大模型的超节点算力，Kimi K3、Qwen3.8-Max 已基于该实例对外服务。
- **投资建议：**政策层面，广电视听产业国际化、智能化发展导向清晰，行业展会加速新技术成果落地，算力基础设施迭代为 AI 大模型赋能传媒内容生产筑牢底层支撑，技术创新与产业应用双向驱动行业变革，产业高质量发展方向明确；行业层面，大模型算力产品迭代升级，训推一体能力持续增强，为广电视听内容生产、影视制作、沉浸式内容落地提供算力保障，行业正迎来技术变革带来的发展窗口；产品层面，超节点高密算力实例实现大模型超大参数规模承载，低精度计算、高速卡间互联等技术优化显著提升训练推理效率，为媒体大模型商业化落地降低硬件门槛；各类沉浸式、虚实融合视听应用加速从展会走向实际场景。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”投资评级。
- **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。

表：重点关注公司及盈利预测

| 股票代码      | 股票简称 | 2026/08/14 | EPS（元） |       |       |       | PE    |       |       |       | 投资<br>评级 |
|-----------|------|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
|           |      | 股价（元）      | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |          |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 28.84      | 0.94   | 1.65  | 1.84  | 2.91  | 31.2  | 17.5  | 15.7  | 10.0  | 增持       |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 18.30      | 0.89   | 1.22  | 1.31  | 1.58  | 20.5  | 15.0  | 14.0  | 11.6  | 买入       |
| 0700.HK   | 腾讯控股 | 440.00     | 24.75  | 26.37 | 28.86 | 31.92 | 16.0  | 14.3  | 13.1  | 11.9  | 未评级      |
| 2400.HK   | 心动公司 | 42.60      | 3.19   | 4.03  | 4.81  | 5.54  | 12.0  | 9.0   | 7.5   | 6.5   | 未评级      |
| 601595.SH | 上海电影 | 17.41      | 0.25   | 0.72  | 0.80  | 0.42  | 69.1  | 24.2  | 21.8  | 41.1  | 增持       |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 18.04      | 1.12   | 1.31  | 1.47  | 1.60  | 16.1  | 13.8  | 12.2  | 11.3  | 未评级      |
| 002624.SZ | 完美世界 | 11.66      | 0.39   | 0.87  | 1.10  | 1.18  | 30.9  | 13.5  | 10.6  | 9.8   | 未评级      |
| 002739.SZ | 儒意电影 | 9.59       | 0.24   | 0.53  | 0.62  | 0.71  | 39.4  | 18.2  | 15.5  | 13.5  | 未评级      |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 8.25       | 0.05   | 0.09  | 0.13  | 0.17  | 169.7 | 89.7  | 64.7  | 47.8  | 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 26-27 年盈利预测来自华龙证券研究所，28 年盈利预测来自 iFinD 一致预期，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 |

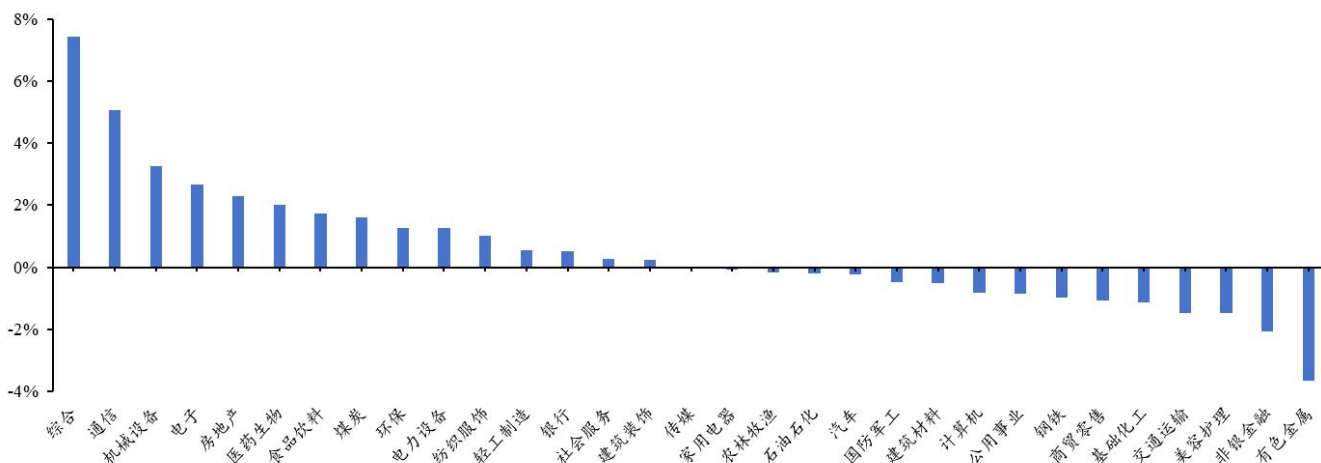
## 表目录

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

## 1 一周市场表现

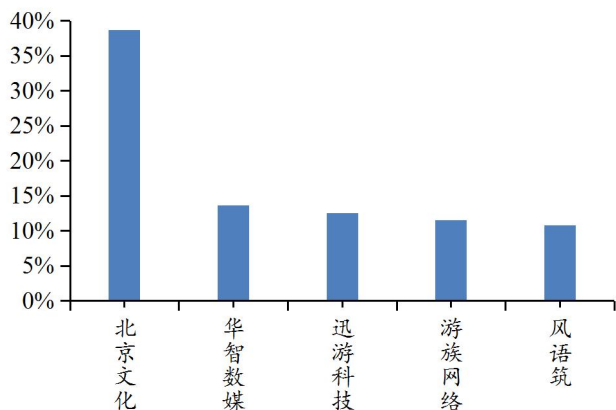
2026年08月10日至08月14日，申万传媒行业指数下跌0.03%，在31个申万一级行业中排名居中，整体基本保持。板块个股涨幅前五名分别为北京文化（000802.SZ）、华智数媒（300426.SZ）、迅游科技（300467.SZ）、游族网络（002174.SZ）和风语筑（603466.SH），区间涨幅分别为38.64%、13.64%、12.57%、11.53%、10.75%；板块个股跌幅前五名分别为中国科传（601858.SH）、易点天下（301171.SZ）、大晟文化（600892.SZ）、中文在线（300364.SZ）和流金科技（920021.BJ），区间跌幅分别为-6.84%、-6.98%、-8.50%、-8.53%、-9.02%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



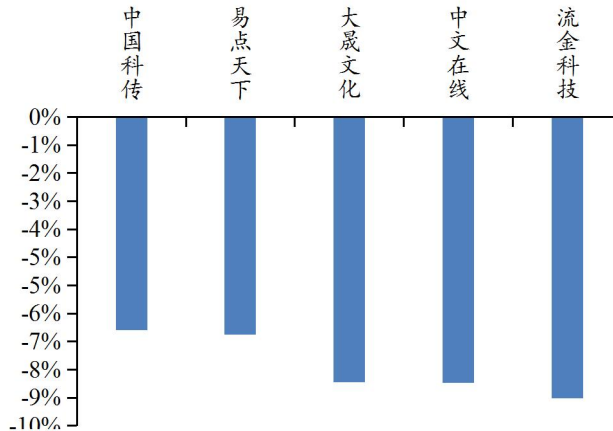
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

### 第三十三届北京国际广播电影电视展览会即将在京举办

第三十三届北京国际广播电影电视展览会（BIRTV2026）将于8月18日至22日在北京举办，展会由国家广播电视总局、中央广播电视总台指导，聚焦“全媒体 超高清 强智能”核心主题，搭建多元化行业交流与成果展示平台。

本次展会落地中国国际展览中心（朝阳馆），坐拥12个场馆、超5万平方米展示面积，汇聚全球20余个国家和地区的500余家参展企业，其中头部企业占比超20%、国际展商占比超40%，将首发千余项行业新技术、新产品与新应用。展会划分4大主题展区、8个专题展区，全方位展示广电、影视、视听领域前沿技术与产业成果。

展会配套活动丰富，不仅设有6场聚焦AI赋能、视听安全、影视技术创新等热点领域的专题论坛，破解行业发展痛点，还举办中非交流合作主题活动，推动中非视听产业技术共享、市场互通与人文合作。同时，展会打造XR虚拟体验、影像创作交流、公众科普日等多项沉浸式特色活动，兼顾专业交流与大众科普。

本次盛会吸引全国广电、影视、互联网、通信等多领域从业者及行业爱好者参与，将汇聚全球产业创新动能，助力广播电视行业高质量发展与系统性升级变革。（来源：国家广播电视总局）

### 阿里云灵骏真武 M890 超节点实例正式上线

阿里云灵骏真武 M890 超节点实例正式上线，首批在乌兰察布地域开售。企业级客户无需自建机房，在云上即可开通64卡高速互联算力单元，最高可承载十万亿参数级MoE大模型推理。灵骏真武 M890 超节点也是国内首个成功运行超2万亿参数大模型的超节点形态算力，Kimi K3 和 Qwen3.8-Max 均已通过该实例对外提供服务。

灵骏真武 M890 超节点实例支持FP8/FP4低精度计算，通过ICN Switch 1.0芯片将Scale-up互联规模由16卡拉升至64卡，卡间互联达800GB/s。在智能驾驶、具身智能等训练场景中，相比上一代真武810E训练性能提升3倍。全面支撑超节点集群的，是阿里云统一底座——灵骏智算平台。依托HPN 8.0训推一体网络，单集群最高支持13万卡异构算力混布，可扩展至百万卡级。

本次超节点实例首发地域乌兰察布是阿里云五大超级数据中心之一，绿电占比约90%，可为高密度算力提供更低碳的运行环境。同时，数据中心首创全模块设计架构，供电、冷却、安防、智能化以及消防的整体模块化率高达90%，可大幅缩短数据中心交付周期，最大化兼容主流异构芯片与计算架构，支持至少三代芯片迭代。（来源：阿里云公众号）

### 3 重点公司公告

【皖新传媒】安徽新华传媒股份有限公司（以下简称公司）经中国证券监督管理委员会证监许可[2016]1503号文《关于核准安徽新华传媒股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，由主承销商国金证券股份有限公司采用非公开发行的方式，发行人民币普通股股票169,204,737股，每股发行价格为人民币11.82元。截至2016年8月26日，本公司实际已向平安养老保险股份有限公司等10名特定投资者发行人民币普通股股票169,204,737股，募集资金总额为人民币1,999,999,991.34元，扣除各项发行费用合计人民币40,952,973.75元后，实际募集资金净额为人民币1,959,047,017.59元。上述资金到位情况已经华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）会验字[2016]4534号《验资报告》验证。公司对非公开发行股票募集资金采取了专户存储制度。

【视觉中国】视觉（中国）文化发展股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）全资子公司北京华夏视觉科技集团有限公司（以下简称“北京华夏”）以自有资金1,000万元，投资天津砺思星雀创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“天津砺思基金”）。具体内容详见公司2026年7月16日刊登于《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》及巨潮资讯网的《视觉中国：关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告》（公告编号：2026-062）。

【恺英网络】恺英网络股份有限公司董事会薪酬与考核委员会关于公司2026年股票期权激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见恺英网络股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年8月3日召开第六届董事会第二次会议，审议通过了《关于<恺英网络股份有限公司2026年股票期权激励计划（草案）>及其摘要的议案》等相关议案。

公司于2026年8月4日在公司内部对本激励计划激励对象姓名和职务进行了公示，公示时间为2026年8月4日至2026年8月13日，时限为10天。在公示期限内，凡对公示的激励对象或对其信息有异议者，可及时以邮件的形式向公司反映。截至2026年8月13日公示期满，公司未收到与本激励计划激励对象有关的任何异议。

公示期间，公司董事会薪酬与考核委员会核查了本激励计划激励对象的名单、身份证件、在公司及控股子公司担任的职务及相关任职文件、与公司或控股子公司签订的劳动合同或聘用合同等资料。

公司董事会薪酬与考核委员会认为：列入本激励计划激励对象名单的人员均具备《公司法》《证券法》等法律法规和规范性文件以及《公司章程》规定的任职资格，且满足《管理办法》规定的激励对象条件，符合本激励计划规定的激励对象范围，其作为本激励计划激励对象的主体资格合法、有效。

## 4 投资建议

政策层面，广电视听产业国际化、智能化发展导向清晰，行业展会加速新技术成果落地，算力基础设施迭代为 AI 大模型赋能传媒内容生产筑牢底层支撑，技术创新与产业应用双向驱动行业变革，产业高质量发展方向明确；行业层面，大模型算力产品迭代升级，训推一体能力持续增强，为广电视听内容生产、影视制作、沉浸式内容落地提供算力保障，行业正迎来技术变革带来的发展窗口；产品层面，超节点高密算力实例实现大模型超大参数规模承载，低精度计算、高速卡间互联等技术优化显著提升训练推理效率，为媒体大模型商业化落地降低硬件门槛；各类沉浸式、虚实融合视听应用加速从展会走向实际场景。把握传媒板块三大核心方向：① AI 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；② IP 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”投资评级。

表 1：重点关注公司盈利及预测

| 股票代码      | 股票简称 | 2026/08/14 | EPS（元） |       |       |       | PE    |       |       |       | 投资评级 |
|-----------|------|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |      | 股价（元）      | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |      |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 28.84      | 0.94   | 1.65  | 1.84  | 2.91  | 31.2  | 17.5  | 15.7  | 10.0  | 增持   |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 18.30      | 0.89   | 1.22  | 1.31  | 1.58  | 20.5  | 15.0  | 14.0  | 11.6  | 买入   |
| 0700.HK   | 腾讯控股 | 440.00     | 24.75  | 26.37 | 28.86 | 31.92 | 16.0  | 14.3  | 13.1  | 11.9  | 未评级  |
| 2400.HK   | 心动公司 | 42.60      | 3.19   | 4.03  | 4.81  | 5.54  | 12.0  | 9.0   | 7.5   | 6.5   | 未评级  |
| 601595.SH | 上海电影 | 17.41      | 0.25   | 0.72  | 0.80  | 0.42  | 69.1  | 24.2  | 21.8  | 41.1  | 增持   |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 18.04      | 1.12   | 1.31  | 1.47  | 1.60  | 16.1  | 13.8  | 12.2  | 11.3  | 未评级  |
| 002624.SZ | 完美世界 | 11.66      | 0.39   | 0.87  | 1.10  | 1.18  | 30.9  | 13.5  | 10.6  | 9.8   | 未评级  |
| 002739.SZ | 儒意电影 | 9.59       | 0.24   | 0.53  | 0.62  | 0.71  | 39.4  | 18.2  | 15.5  | 13.5  | 未评级  |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 8.25       | 0.05   | 0.09  | 0.13  | 0.17  | 169.7 | 89.7  | 64.7  | 47.8  | 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 26-27 年盈利预测来自华龙证券研究所，28 年盈利预测来自 iFinD 一致预期，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<br>邮编：100033 | 地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼<br>邮编：730030<br>电话：0931-4635761 | 地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼<br>邮编：200000 | 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层<br>邮编：518046 |