

传媒

报告日期：2026 年 08 月 30 日

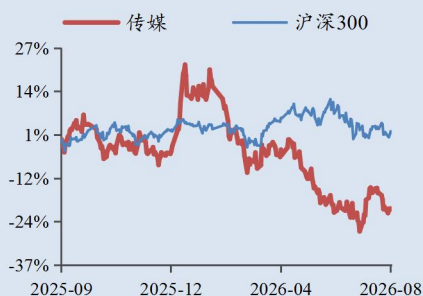
开源 AI 模型加速落地，影视 IP 赋能非遗消费迎来新机遇

——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

《传媒行业周报：BIRTV2026 展现视听产业新动能，AI 创作加速规模化落地——传媒行业周报》2026.08.25

《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》2026.08.17

《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

摘要：

- **腾讯混元正式发布并开源新一代大语言模型 Hy4 preview。**该模型总参数 770B、激活参数 49B，上下文窗口突破 1M，综合能力跻身开源模型第一梯队。模型依托腾讯软件工程、游戏、金融等领域专家共建高质量数据集，且与 WorkBuddy 等产品深度协同，在多类生产力场景实现能力升级：可赋能长周期代码开发、一键生成可玩游戏原型、完成复杂办公数据分析与跨文件协作、支撑分子模拟等前沿科研任务。此外 Hy4 preview 实现重大突破，可参与自身研发迭代，自动优化训练方案，形成递归自我改进闭环，标志模型向着自主研发方向迈出重要一步。
- **上影新视野基金独家投资呈白，深化“文化+消费”投资布局。**上影新视野基金完成对东方非遗香氛品牌“呈白”数千万元独家 Pre-A 轮投资，资金将用于非遗香、香器研发，渠道开拓及人才引进。此前品牌已与上影元围绕《葫芦兄弟》《浪浪山小妖怪》等 IP 开展联名合作，本次投资标志双方合作由业务协同升级至资本层面，是上影股份“文化+消费”赛道的重要布局。
- **投资建议：**行业层面，一方面高性能开源大模型发布，模型能力向游戏开发、办公生产力、科研等多场景落地，大模型技术迭代加速，AI 商业化应用进程不断推进，传媒互联网降本增效空间广阔；另一方面影视传媒企业加速探索 IP 衍生变现路径，影视 IP×国潮非遗消费的商业模式逐步跑通，文化 IP 二次变现打开传媒企业新的增长曲线，细分赛道机遇凸显。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	2026/08/28	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002558.SZ	巨人网络	27.28	0.94	1.65	1.84	2.91	29.6	16.5	14.8	9.5	增持
002517.SZ	恺英网络	16.60	0.89	1.22	1.31	1.59	18.6	13.6	12.7	10.5	买入
0700.HK	腾讯控股	455.20	24.75	26.11	28.11	30.88	16.5	15.0	13.9	12.7	未评级
2400.HK	心动公司	42.86	3.19	4.03	4.81	5.54	12.1	9.0	7.6	6.6	未评级
601595.SH	上海电影	16.66	0.25	0.72	0.80	0.42	66.1	23.1	20.8	39.4	增持
002605.SZ	姚记科技	17.16	1.12	1.31	1.47	1.60	15.3	13.1	11.7	10.7	未评级
002624.SZ	完美世界	10.89	0.39	0.78	1.07	1.15	28.9	14.0	10.2	9.4	未评级
002739.SZ	儒意电影	8.38	0.24	0.45	0.59	0.69	34.4	18.8	14.3	12.1	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.07	0.05	0.11	0.14	0.16	166.0	75.1	59.5	50.6	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

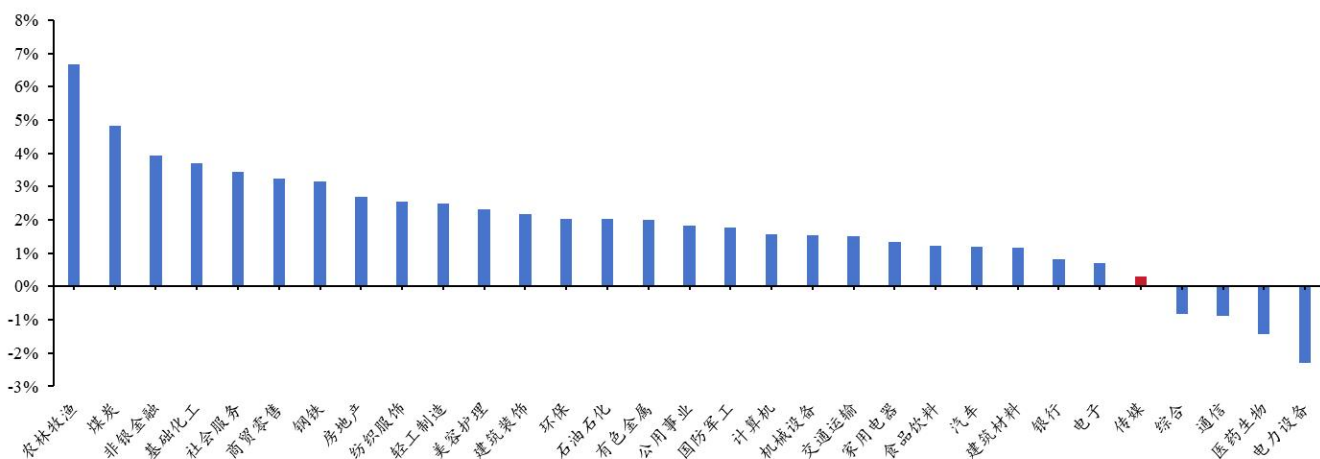
表目录

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

1 一周市场表现

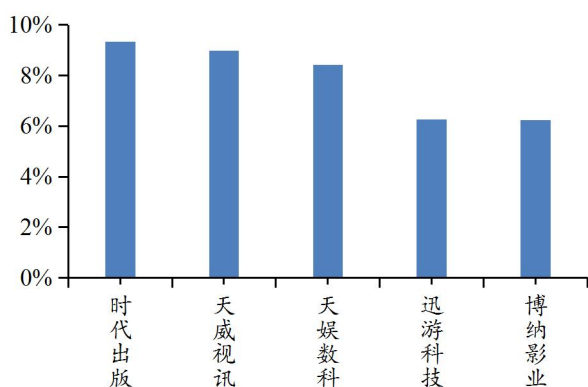
2026年08月24日至08月28日，申万传媒行业指数上涨0.29%，在31个申万一级行业中排名靠后，整体小幅上涨。板块个股涨幅前五名分别为时代出版（600551.SH）、天威视讯（002238.SZ）、天娱数科（002354.SZ）、迅游科技（300467.SZ）和博纳影业（001330.SZ），区间涨幅分别为9.33%、8.97%、8.43%、6.25%、6.25%；板块个股跌幅前五名分别为昆仑万维（300418.SZ）、新华文轩（601811.SH）、皖新传媒（601801.SH）、值得买（300785.SZ）和芒果超媒（300413.SZ），区间跌幅分别为-7.80%、-6.39%、-6.36%、-5.89%、-5.86%。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



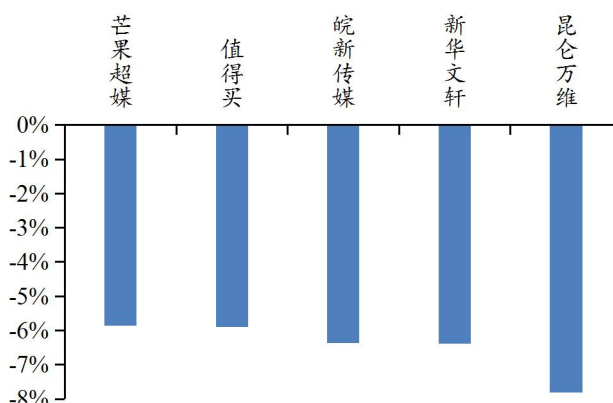
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

腾讯混元发布并开源新一代大语言模型 Hy4 preview

8月28日，腾讯混元发布并开源新一代大语言模型 Hy4 preview 总参数 770B、激活参数 49B，上下文长度突破 1M，在代码、办公、科学等真实生产力任务上展现出卓越能力。Hy4 preview 在模型尺寸、上下文长度、数据规模上都进行了显著的扩展，预训练和后训练的共同进步带来了智能水平的又一次巨大提升，稳居开源模型第一梯队。

Hy4 preview 通过与软件工程、游戏、金融、安全等顶尖腾讯专家的高质量数据共建，以及与 WorkBuddy 等产品的深度协同（Co-Design），模型在各类真实生产力任务上取得显著进步。在软件工程场景下，模型增强了长程开发任务的理解、规划、调试与验证能力，进一步提升前端开发的视觉审美和交互质量；在游戏开发场景中，增强了一句需求直接生成可玩原型能力，并能熟练使用游戏引擎，开发者可以通过多轮交互持续完善复杂游戏项目；在办公场景下，显著提升了复杂办公环境理解和金融分析能力，着重优化数据分析、跨文件协作，完成从信息处理到文档、表格与演示文稿交付的完整流程；在科学研究场景下，显著提升复杂科研问题的理解、推理与求解能力，模型在 **AI 研发、分子动力学模拟、凝聚态物理、基础数学** 等各类场景中均有长足进步。

值得一提的是，Hy4 preview 还首次参与到自身研发迭代的多个关键环节，能够自动优化训练方式、数据策略、评估体系、以及支撑模型运行的底层算子。模型会提出方案、运行实验，并根据结果继续调整；实验中产生的代码、日志和反馈，也会成为下一轮探索的基础，逐步形成初步的递归自我改进闭环。（来源：腾讯公众号）

上影新视野基金独家投资呈白，深化“文化+消费”投资布局

近日，上影新视野基金完成对东方非遗香氛品牌“呈白”的独家 Pre-A 轮投资，本轮数千万元资金将主要用于非遗香及非遗器的研发、重点渠道开拓与核心人才引进。此前，品牌已与上影元围绕《葫芦兄弟》《浪浪山小妖怪》等经典 IP 开展联名合作，本次投资标志着双方合作从业务协同进一步深化至资本层面，也是上影股份在“文化+消费”赛道上的又一重要布局。

呈白是一家以非遗香养为核心的创新型香氛科技企业，深耕香氛研发领域多年，从非遗瓷花香薰切入，融合传统香养工艺与现代审美设计，逐步搭建起覆盖中式线香、毛绒香挂、非遗香器在内的产品矩阵，市场认可度与品牌影响力持续提升。自 2024 年起，品牌近三年每年 GSV（实际销售收入）增速均在 200% 以上。（来源：上海电影公众号）

3 重点公司公告

【巨人网络】巨人网络集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司上海巨人网络科技有限公司（以下简称“上海巨人网络”）与北京石溪清流私募基金管理有限公司（以下简称“石溪私募”或“执行事务合伙人”）于近日签署了《杭州石溪兆易一号创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“《合伙协议》”），上海巨人网络拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币10,000万元参与认购杭州石溪兆易一号创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“基金”或“合伙企业”）的基金份额。根据《巨人网络集团股份有限公司章程》《投资管理制度》等有关规定，本次投资事项在公司总经理审批权限范围内，无需提交公司董事会或股东会审议。本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组或重组上市，无需经过有关部门批准。

【姚记科技】上海姚记科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年8月26日召开第七届董事会第四次会议，审议通过了《关于2026年中期利润分配预案的议案》。公司2026年半年度实现归属于上市公司股东的净利润216,133,877.30元，母公司2026年半年度净利润为321,576,372.61元。截至2026年6月30日，公司合并报表累计未分配利润为2,926,219,339.76元，母公司累计未分配利润为2,255,071,517.20元（以上财务数据均未经审计）。为积极回报公司股东，与全体股东分享公司发展的经营成果，在保证公司正常经营和业务发展的前提下，公司根据《中华人民共和国公司法》及公司《未来三年（2024-2026）股东回报规划》和《公司章程》的规定，公司拟定的2026年中期利润分配预案如下：拟向全体股东每10股派发现金红利人民币2.00元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。若在分配方案实施前公司总股本由于可转债转股、股权激励行权、再融资新增股份上市等原因而发生变化的，维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。截至本公告披露日，公司总股本剔除已回购股份后为416,693,962股，以此为基数进行测算，预计派发现金红利人民币83,338,792.40元（含税）。

【ST华谊】华谊兄弟传媒股份有限公司（以下简称“公司”）董事会薪酬与考核委员会对2024年股票期权激励计划部分股票期权注销事项进行核查，发表核查意见如下：鉴于2024年股票期权激励计划首次及预留授予第一个行权期因未满足公司层面业绩考核而导致行权条件未达成，公司相应注销首次及预留授予第一个行权期计划行权股票期权4,559.90万份（其中，注销首次授予部分股票期权3,647.50万份；注销预留授予部分股票期权912.40万份）；此外，2024年股票期权激励计划首次授予部分激励对象50人及预留授予部分激励对象1人因个人原因离职而导致不符合参与资格，公司相应注销前述人员于第二个行权期计划行权股票期权507.00万份（其中，注销首次授予部分股票期权480.00万份；注销预留授予部分股票期权27.00万份）。

4 投资建议

行业层面，一方面高性能开源大模型发布，模型能力向游戏开发、办公生产力、科研等多场景落地，大模型技术迭代加速，AI 商业化应用进程不断推进，传媒互联网降本增效空间广阔；另一方面影视传媒企业加速探索 IP 衍生变现路径，影视 IP×国潮非遗消费的商业模式逐步跑通，文化 IP 二次变现打开传媒企业新的增长曲线，细分赛道机遇凸显。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。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/08/28	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002558.SZ	巨人网络	27.28	0.94	1.65	1.84	2.91	29.6	16.5	14.8	9.5	增持
002517.SZ	恺英网络	16.60	0.89	1.22	1.31	1.59	18.6	13.6	12.7	10.5	买入
0700.HK	腾讯控股	455.20	24.75	26.11	28.11	30.88	16.5	15.0	13.9	12.7	未评级
2400.HK	心动公司	42.86	3.19	4.03	4.81	5.54	12.1	9.0	7.6	6.6	未评级
601595.SH	上海电影	16.66	0.25	0.72	0.80	0.42	66.1	23.1	20.8	39.4	增持
002605.SZ	姚记科技	17.16	1.12	1.31	1.47	1.60	15.3	13.1	11.7	10.7	未评级
002624.SZ	完美世界	10.89	0.39	0.78	1.07	1.15	28.9	14.0	10.2	9.4	未评级
002739.SZ	儒意电影	8.38	0.24	0.45	0.59	0.69	34.4	18.8	14.3	12.1	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	8.07	0.05	0.11	0.14	0.16	166.0	75.1	59.5	50.6	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 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