

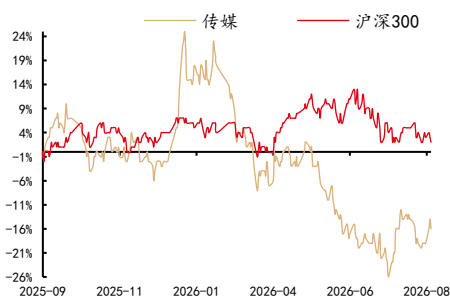
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	687.17
52 周最高	1021.75
52 周最低	608.6

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 王晓萱
SAC 登记编号: S1340522080005
Email: wangxiaoxuan@cnpsec.com
分析师: 王思
SAC 登记编号: S1340525080002
Email: wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《业绩兑现叠加估值低位，关注游戏
板块修复机遇》 - 2026.07.31

AI 长剧进入主流供给，政策与技术共振打开行业空间

● 事件

国内首部 AIGC 长剧登陆卫视黄金档。8 月 31 日，芒果 TV 出品的 AIGC 长剧《后西游记》上线芒果 TV 并登陆湖南卫视黄金档，成为国内首部登陆卫视黄金档的 AIGC 长剧。剧集由字节跳动 Seedance 2.0、Seedance 2.5 提供 AI 技术支持，并通过芒果 TV 自研平台“芒果灵创”组织内容生产。目前项目已沉淀 109 个角色资产和 143 个场景资产，并采用边制作、边审核、边播出的生产模式。

● 投资要点

Seedance 推动 AI 长剧进入工业化验证，可复用数字资产有望重构制作成本。长剧需要在数百分钟内维持角色、场景、动作及情绪表达的一致性，对 AI 生成的可控性和全流程协同提出更高要求。《后西游记》由 Seedance 2.0、Seedance 2.5 提供 AI 技术支持，项目再通过“芒果灵创”统一管理角色设定、场景资产和制作流程，由主创与 AI 制作团队完成分镜设计、批量生成、镜头筛选、局部修改和成片剪辑。我们认为，AI 的核心增效并非简单替代演员，而是提高分镜预演和视觉制作效率，通过参考控制减少反复生成，通过局部重制降低传统补拍及返工成本，并将角色、场景和道具沉淀为可复用数字资产。随着资产库持续扩充，后续剧集、续季、番外及衍生内容的边际制作成本有望下降，神话、科幻及中腰部 IP 的影视化可行性有望提升，产业价值也将进一步向优质 IP、主创审美、数字资产管理及发行渠道集中。

“广电 21 条”改善内容供给，AI 生产与边审边播形成共振。“广电 21 条”围绕电视剧集数、季播间隔、内容审查、播出安排及版权保护等环节优化管理，并对部分类型剧试行边审边播、边改边播。2026 年上半年，上星频道黄金时段首播剧共 61 部，同比增长 10.9%，新剧供给已出现改善。传统长剧完成拍摄后修改成本较高，而 AI 可以对部分角色、场景和镜头重新生成，与分集制作、分批审核机制具有较高适配性。我们认为，政策与技术结合有望推动季播剧和系列剧由一次性交付转向小批量上线—反馈—后续迭代，缩短 IP 开发周期、改善制作公司资金周转并提升内容命中率。

● 投资建议

我们认为，《后西游记》标志着 AI 影视由短片和微短剧试验迈向长篇叙事、专业生产及主流渠道播出的产业化验证阶段。建议关注：综合内容平台芒果超媒，其是《后西游记》的直接受益方，具备芒果 TV 互联网平台、湖南卫视大屏渠道、内容制作体系及“芒果灵创”AIGC 工具；内容 IP 开发中文在线、上海电影、欢瑞世纪等；AI 短剧生产及发行平台掌阅科技、昆仑万维等。

● **风险提示：**

AI 长剧口碑及商业化表现不及预期、视频模型能力提升不及预期、AI 短剧用户增长及付费表现不及预期等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮证券及其所属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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048