

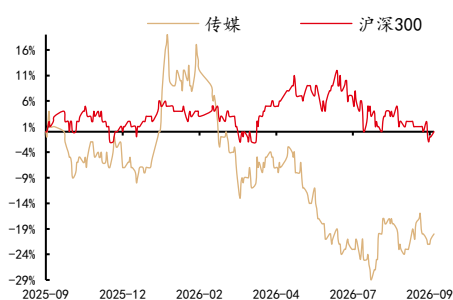
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	686.52
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

近期研究报告

《AI 长剧进入主流供给，政策与技术共振打开行业空间》 - 2026.09.04

全球首届 AIGC 长片大赛启幕，AI 长剧商业化进程有望提速

● 事件回顾

根据新浪新闻报道，9月8日，RunningHub 联合第十七届华语科幻星云奖、金瞳奖共同发起全球 AIGC 长片创作大赛，面向全球 AIGC 创作者征集电影、长剧等长内容作品。

● 投资要点

产业探索由短内容向完整长叙事延伸，AI 影视进入长内容验证阶段。根据新浪新闻报道，本届大赛开放 10 部科幻文学 IP 限时免费改编授权，重点面向 90 分钟以上电影及长剧作品。除 IP 资源外，RunningHub 亦提供覆盖 ComfyUI 工作流、RHTV 无限画布、SkillHub、RHSTORY、AI 应用及模型 API 调用等创作工具。我们认为，一方面，大赛通过 IP、工具及算力等资源协同，进一步完善 AIGC 长内容创作所需的生产要素；另一方面，赛事亦反映 AI 视频应用正由局部内容生成向完整叙事生产延伸，长内容有望成为下一阶段 AI 视频重要落地方向。

首部 AIGC 长剧实现上星播出，长内容生产与主流分发链路初步跑通。2026 年 8 月 31 日，国内首部 AIGC 长剧《后西游记》在湖南卫视与芒果 TV 同步首播，该剧首播实时收视率位居同时段省级卫视第一。《后西游记》是“广电 21 条”发布后首部采用边制作、边审核、边播出模式的剧集，我们认为其在验证 AIGC 具备支撑数十集长内容连续生产基础能力的同时，也进一步验证了 AI 长剧上星播出及进入主流长视频平台分发的可行性。随着制作、审核及播出环节逐步形成可复制经验，AI 长剧有望由个别项目试水向平台化、常态化生产进一步推进。

视频模型持续补齐长内容生产短板，AI 长剧产业化条件加速成熟。2026Q3，Seedance 2.5、MiniMax H3、Wan3.0 等头部视频模型密集迭代。以 Seedance 2.5 为例，相较年初 2.0 版本，其单次生成时长提升至 30 秒，并支持高保真时序延长，可在更长时间尺度内保持人物、场景及镜头一致性；同时支持最多 50 个多模态参考素材，并新增白模、绿幕等参考能力。我们认为，视频模型竞争亦在由单镜头生成质量向连续叙事和工业化可控生产演进，长剧制作所面临的一致性、连续性及复杂镜头控制等关键瓶颈持续改善，叠加标杆项目落地验证，AI 长剧产业化进程有望持续加速。

● 投资建议

我们建议关注光线传媒、中国电影、上海电影、光线传媒、北京文化、华策影视等内容制作公司，同时关注捷成股份、昆仑万维等 AI 影视工具及制作公司，以及中文在线、阅文集团等具备丰富 IP 储备及内容资源优势的平台型企业。

● 风险提示：

AI 视频技术发展不及预期；政策风险；版权纠纷风险。

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融资服务,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