

2026 年 09 月 24 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

从 Muse 到千问再到豆包 传媒如何承接 AI 应用新红利？

—传媒行业动态研究报告

推荐(维持)

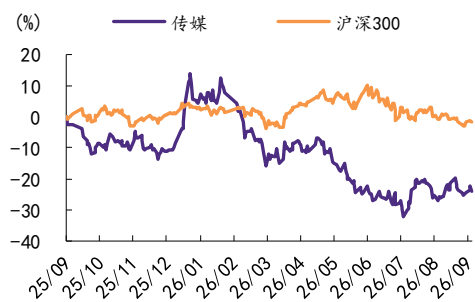
投资要点

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)	4.1	0.9	-22.4
沪深 300	-1.0	-8.6	-1.1

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：院线渠道积极求变 AI 应用新供给仍可期》2026-09-13
- 2、《传媒行业动态研究报告：AI 时代传媒从中长叙事 IP 到渠道如何撬动文化体力？》2026-09-03
- 3、《传媒行业动态研究报告：从内需到 AI 应用传媒如何看？》2026-08-15

旺季不旺 档期效应失效？

2026 年中秋国庆档期效应偏弱主因在于高关注的新内容影片供给缺席，市场情绪需高讨论度的内容加持，从游戏到电影再到剧集，AI 纯原生作品仅带来短期的社媒讨论，可持续较弱，作为供给拉动需求的板块，仍需要新内容，已定档的电影总体撬动情绪有限，进而档期效应不强，静待新品进展。

AI 应用看 Muse 短期热度 从阿里千问再到字节豆包围绕 Agent 新更新

2026 年 9 月 Meta 推出个人 AI 助手 (Personal AI Agent) Muse，区别于问答模式，Muse 可执行任务完成工作，Meta 指出个人智能是具有变革性技术之一，Muse 迈出第一步，后续 Muse 将在美国的 iOS、Android 以及 muse.ai 平台上推出，并即将登陆智能眼镜。消费级 Agent 将个人日常数据、长期记忆等集合在同一入口，该逻辑在阿里千问、字节豆包 app 上均已探索，阿里千问依托 Qwen3.8 系列模型 Agentic 能力正在构建全新的 Personal Agent 形态，为 3 亿用户提供持续、个性化的智能服务，千问正将 Agent 能力逐步落地到更多场景中，千问开放平台已从开始覆盖的本地生活、物流等场景，拓展至求职、运动、游戏等，累计覆盖 20 多个领域，申请入驻的伙伴超过 1000 家；字节豆包推出新版豆包工作伙伴即为团队而生的企业级 Agent，可以和“人”一样拥有独立身份与记忆；中外三家企业虽均发力 Agent，但各家侧重不同，Meta 依托云端虚拟机与多 Agent 协同，阿里千问用户优势及模型 Agentic 能力，字节偏向 C 端用户技术与办公场景及 AI 手机复合路线，综合看均围绕 Agent 能力探索应用边界。

传媒还可承接 AI 哪些应用？

2026 年 9 月，AI 游戏代表企业恺英网络孵化的极逸人工智能公司旗下自主研发的极逸 SOON 大模型正式通过国家生成式人工智能服务备案，极逸 SOON 锚定游戏开发垂直场景，构筑 AI 游戏开发技术底座，基于这套大模型矩阵极逸人工智能推出首个全链路 AI 游戏工业化平台 SOON，极逸 SOON 具备全球首创的“视频生成游戏”核心能力，有望推动 AI 游戏精品化、工业化。2026 年 9 月，AI 电商代表企业吉宏股份发布 TokGate.io，其定位为 Giikin AI+ 的模型与算力底座，其对

内支撑十大业务智能体，对外连接全球开发者、企业 AI 应用与海外市场，TokGate 模式可类比美国 AI 模型聚合平台 OpenRouter（美国支付公司 Stripe 宣布以超 70 亿美元将其收购），吉宏股份 TokGate 平台后续发展仍具潜力。从游戏到电商再到平台探索，传媒垂类应用在 AI 时代均有望续写新篇章。

■ 投资要点

迎 2026 第四季度，虽短期档期效应较弱，但 AI 应用新品仍在持续更新，AI 时代传媒的内容与渠道等板块有望承接其科技应用红利。投资维度看，第一维度，可关注 AI 新品供给标的如 AI 游戏（恺英网络、完美世界、吉比特、姚记科技、b 站等），AI 电商及 TokGate 平台（吉宏股份），AI 剧集/影游互动/电影（儒意电影、华策影视、上海电影、博纳影业、横店影视），AI 国漫/IP（奥飞娱乐、中信出版、荣信文化）；第二维度关注 AI 时代渠道价值，从院线到展览再到电竞渠道（儒意电影、横店影视、上海电影、博纳影业、风语筑、米奥会展、顺网科技等）。

■ 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	2026-09-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	8.49	0.24	0.58	0.73	35.38	14.64	11.63	买入
001330.SZ	博纳影业	5.75	-1.01	0.16	0.2	-5.69	35.94	28.75	买入
002517.SZ	恺英网络	16.38	0.88	1.22	1.42	18.61	13.43	11.54	买入
002803.SZ	吉宏股份	19.88	0.61	0.76	0.95	32.59	26.16	20.93	买入
002624.SZ	完美世界	9.89	0.4	0.59	0.83	24.73	16.76	11.92	买入
603444.SH	吉比特	344.58	24.9	26.8	29.29	13.84	12.86	11.76	买入
300113.SZ	顺网科技	16.76	0.53	0.67	0.84	31.62	25.01	19.95	买入
300788.SZ	中信出版	30.49	0.68	0.87	1.03	44.84	35.05	29.60	买入
603466.SH	风语筑	12.69	-0.03	0.34	0.42	-423.00	37.32	30.21	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.71	0.05	0.13	0.17	174.20	67.00	51.24	买入
300133.SZ	华策影视	7.47	0.1	0.15	0.18	74.70	49.80	41.50	买入
002605.SZ	姚记科技	16.62	1.12	1.23	1.37	14.84	13.51	12.13	买入
601595.SH	上海电影	23.53	0.25	0.28	0.34	94.12	84.04	69.21	买入
603103.SH	横店影视	16.27	0.25	0.48	0.56	65.08	33.90	29.05	买入
300058.SZ	蓝色光标	13.52	0.06	0.08	0.09	225.33	169.00	150.22	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.33	0.71	0.82	0.99	27.23	23.57	19.53	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	102.08	2.74	4.28	6.43	37.26	23.85	15.88	买入
1357.HK	美图公司	3.87	0.12	0.27	0.33	32.25	14.33	11.73	买入
0100.HK	MINIMAX-W	236.50	-117.16	-9.66	-9.57	-2.02	-24.48	-24.71	买入
300795.SZ	米奥会展	13.50	0.46	0.52	0.61	29.35	25.96	22.13	未评级
9988.HK	阿里巴巴-W	94.43	6.7	5.5	5.39	14.09	17.17	17.52	未评级
0700.HK	腾讯控股	379.26	24.15	26.49	29.52	15.70	14.32	12.85	未评级
1762.HK	万咖壹联	0.80	0.03	0.06	0.11	26.80	13.40	7.31	未评级

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=6.71 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。