

传媒

报告日期：2026 年 10 月 10 日

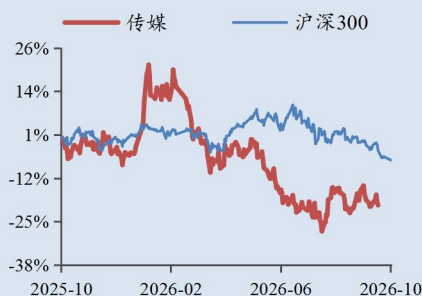
国庆档电影票房保持韧性，AI 影视制作应用持续拓展

——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

《游戏领跑业绩，结构分化凸显——传媒行业 2026 年半年报综述》2026.09.22

《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》2026.09.01

《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

摘要：

- 国家电影局公布 2026 年国庆档电影市场数据，档期票房达 11.65 亿元。2026 年 10 月 8 日，据国家电影局统计，国庆档电影总票房 11.65 亿元，连续 7 天单日票房突破亿元，观影人次 3199.59 万。《神探之痕迹》《什么意思夫妇》《生化危机：爆发夜》位列档期票房前三名。
- 博纳影业首部 AI 超写实院线电影《三星堆：未来往事》定档 10 月 23 日。2026 年 9 月 27 日，博纳影业宣布首部 AI 超写实院线电影《三星堆：未来往事》正式定档 10 月 23 日。该影片将三星堆古蜀文明与未来科幻题材相结合，总时长 100 分钟，为国内首部利用 AI 技术制作并获得国家电影局公映许可证的院线电影。影片由博卡电影云片场生成制作，所有角色为原创数字形象，不含真实演员的数字复制。AI 承担生成与执行，创意发起和创作判断由博纳 AIGMS 团队按照电影工业的流程制作完成。
- 投资建议：行业层面，国庆档票房达 11.65 亿元，国产影片票房占比 78.7%，电影市场保持多元化内容供给，“电影+文旅”“电影+美食”等融合业态持续拓展，优质内容供给、影院多元化经营及产业链延伸有望成为电影行业发展的重要驱动力。技术层面，AI 技术在影视内容生产中的应用持续深化，AI 超写实院线电影定档上映，推动生成式 AI 向院线级影视制作场景拓展，影视工业化与内容生产智能化趋势进一步显现，关注 AI 影视制作、数字内容生成等细分领域的发展机遇。把握传媒板块三大核心方向：① 游戏板块：行业景气度持续，关注新品周期及业绩增长，建议关注心动公司、完美世界、三七互娱、世纪华通；② AI 应用：看好 AI 内容生成及商业化落地，建议关注中文在线、昆仑万维、蓝色光标；③ IP 及影视内容：关注优质 IP 商业化、全球化运营及 AI 影视应用，建议关注泡泡玛特、阅文集团、华策影视。维持传媒行业“推荐”投资评级。
- 风险提示：AI 商业化落地不及预期；游戏新品上线及表现不及预期；IP 商业化不及预期；行业竞争加剧；政策监管趋严；公司业绩不及预期。

表：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/10/10	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	39.40	3.19	3.27	3.92	4.49	12.4	10.5	8.7	7.6	未评级
002624.SZ	完美世界	9.96	0.39	0.76	1.05	1.15	31.0	13.2	9.5	8.7	未评级
9992.HK	泡泡玛特	152.30	9.61	8.49	10.08	11.58	14.3	15.0	12.7	11.0	未评级
002555.SZ	三七互娱	17.12	1.32	1.38	1.52	1.66	15.0	12.4	11.2	10.3	未评级
300364.SZ	中文在线	24.47	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	840.7	143.8	78.3	未评级
300418.SZ	昆仑万维	41.15	-1.28	-0.19	0.04	0.53	--	--	1043.9	79.6	未评级
0772.HK	阅文集团	20.84	-0.76	0.65	1.00	1.14	--	28.0	18.3	15.9	未评级
300133.SZ	华策影视	8.38	0.10	0.18	0.22	0.26	71.0	49.2	41.1	34.8	未评级
002602.SZ	世纪华通	13.64	0.78	1.22	1.46	1.65	18.7	11.1	9.2	8.2	未评级
300058.SZ	蓝色光标	12.87	0.06	0.08	0.09	0.11	249.3	158.9	141.1	119.1	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：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 行业要闻	1
2 重点公司公告	2
3 投资建议	3
4 风险提示	4

表目录

表 1: 重点关注公司盈利及预测	3
------------------------	---

1 行业要闻

国家电影局公布 2026 年国庆档电影市场数据，档期票房达 11.65 亿元

2026 年 10 月 8 日，据国家电影局统计，2026 年国庆档电影票房为 11.65 亿元，连续 7 天每日票房破亿元，观影人次为 3199.59 万；档期内票房前三名分别为《神探之痕迹》4.23 亿元、《什么意思夫妇》2.43 亿元、《生化危机：爆发夜》1.74 亿元。国庆档影片涵盖喜剧、悬疑、温情、动画等多类型；“电影+文旅”“电影+美食”等创新活动持续开展，影院多元化经营持续拓展，红色光影、体育赛事银幕直播、非遗市集、VR 体验、文创展览、IP 快闪、读书分享等新业态持续落地。截至目前，电影全产业链产值已超 4800 亿元。（来源：国家电影局、央视新闻）

首部 AI 超写实院线电影《三星堆：未来往事》定档 10 月 23 日

2026 年 9 月 27 日，博纳影业宣布首部 AI 超写实院线电影《三星堆：未来往事》正式定档 10 月 23 日全国上映。影片总时长 100 分钟，为国内首部利用 AI 技术制作并获得国家电影局公映许可证的院线电影。影片以三星堆古蜀文明与未来科幻题材为背景，采用 AI 技术生成虚拟数字角色，所有角色均为原创数字形象，不包含对真人演员的数字复制。AI 承担生成与执行，创意发起和创作判断由博纳 AIGMS 团队按照电影工业的流程制作完。创作团队历经两年技术探索，生成一百二十余万张图像，迭代上百次全片镜头，并将三星堆青铜器、古蜀文化等元素融入科幻叙事，探索 AI 技术在院线电影内容生产与视觉呈现中的应用。（来源：博纳影业集团公众号）

2 重点公司公告

【新华传媒】上海新华传媒股份有限公司（以下简称“公司”）股票于2026年10月8日和2026年10月9日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。截至本公告日，本次重大资产重组涉及的审计、评估等工作尚在进行中，综合考虑上海界面财联社科技股份有限公司经营业绩、资产规模、未来盈利能力及评估作价等多方面因素，目前股价上涨幅度亦严重偏离上市公司基本面，未来股价存在快速下跌的风险。本次重大资产重组存在较大不确定性，公司将按照相关规则披露交易进展情况，敬请投资者关注投资风险。公司股价短期上涨幅度较大，公司股票价格2026年9月21日至2026年10月9日连续9个交易日涨停，累计上涨135.97%，目前公司股价已严重偏离上市公司基本面，敬请广大投资者注意二级市场交易风险。

【分众传媒】分众传媒信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2026年4月27日、2026年6月10日召开了第九届董事会第十次会议及公司2025年年度股东会，审议通过了《公司关于提供担保额度的议案》，同意为境内、外子公司（含子公司之间）提供累计担保额度等值不超过人民币7亿元的担保事项，其中为资产负债率低于70%的公司提供担保额度为人民币1亿元，为资产负债率超过70%的公司提供担保额度为人民币6亿元，担保范围包括但不限于申请综合授信、贷款、承兑汇票、信用证、保理、保函、融资租赁等融资性担保及主要为履约担保等的非融资性担保，担保种类包括保证、抵押、质押等。

【中文在线】中文在线集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年9月30日召开的第六届董事会第十三次会议审议通过《2026年度向特定对象发行A股股票预案》。本次发行的股票种类为境内上市人民币普通股(A股)，每股面值为人民币1.00元/股。本次发行采用向特定对象发行股票的方式。公司将自深交所审核通过，并经中国证监会同意注册后的有效期内择机向特定对象发行股票。本次发行的发行对象不超过35名特定投资者，为符合中国证监会规定条件的特定投资者，包括符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者。其中，证券投资基金管理公司、证券公司、理财公司、保险公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的两只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。截至本预案公告日，公司尚未确定具体的发行对象。

3 投资建议

行业层面，国庆档票房达 11.65 亿元，国产影片票房占比 78.7%，电影市场保持多元化内容供给，“电影+文旅”“电影+美食”等融合业态持续拓展，优质内容供给、影院多元化经营及产业链延伸有望成为电影行业发展的重要驱动力。技术层面，AI 技术在影视内容生产中的应用持续深化，AI 超写实院线电影定档上映，推动生成式 AI 向院线级影视制作场景拓展，影视工业化与内容生产智能化趋势进一步显现，关注 AI 影视制作、数字内容生成等细分领域的发展机遇。把握传媒板块三大核心方向：①游戏板块：行业景气度持续，关注新品周期及业绩增长，建议关注心动公司、完美世界、三七互娱、世纪华通；②AI 应用：看好 AI 内容生成及商业化落地，建议关注中文在线、昆仑万维、蓝色光标；③IP 及影视内容：关注优质 IP 商业化、全球化运营及 AI 影视应用，建议关注泡泡玛特、阅文集团、华策影视。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	2026/10/10	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	39.40	3.19	3.27	3.92	4.49	12.4	10.5	8.7	7.6	未评级
002624.SZ	完美世界	9.96	0.39	0.76	1.05	1.15	31.0	13.2	9.5	8.7	未评级
9992.HK	泡泡玛特	152.30	9.61	8.49	10.08	11.58	14.3	15.0	12.7	11.0	未评级
002555.SZ	三七互娱	17.12	1.32	1.38	1.52	1.66	15.0	12.4	11.2	10.3	未评级
300364.SZ	中文在线	24.47	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	840.7	143.8	78.3	未评级
300418.SZ	昆仑万维	41.15	-1.28	-0.19	0.04	0.53	--	--	1043.9	79.6	未评级
0772.HK	阅文集团	20.84	-0.76	0.65	1.00	1.14	--	28.0	18.3	15.9	未评级
300133.SZ	华策影视	8.38	0.10	0.18	0.22	0.26	71.0	49.2	41.1	34.8	未评级
002602.SZ	世纪华通	13.64	0.78	1.22	1.46	1.65	18.7	11.1	9.2	8.2	未评级
300058.SZ	蓝色光标	12.87	0.06	0.08	0.09	0.11	249.3	158.9	141.1	119.1	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：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。

4 风险提示

1) AI 商业化落地不及预期。AI 技术仍处于持续迭代阶段，模型能力及应用效果存在不确定性。若 AI 内容生成、智能营销等应用场景落地进度或商业化变现不及预期，可能影响相关公司的业务拓展及盈利能力。

2) 游戏新品上线及表现不及预期。游戏行业受产品研发进度、版本号审批及市场需求等因素影响，若新游延期上线、产品流水或用户反馈不及预期，可能对相关公司的收入增长及业绩表现产生不利影响。

3) IP 商业化不及预期。IP 商业化运营受内容创新、用户需求及市场推广效果等因素影响，若 IP 产品开发、衍生品销售或海外市场拓展不及预期，可能影响相关公司的收入及盈利增长。

4) 行业竞争加剧。传媒行业产品供给持续增加，市场竞争日趋激烈。若游戏、AI 应用及内容制作等领域竞争加剧，可能推高研发及营销成本，进而影响相关公司的利润率及盈利能力。

5) 政策监管趋严。游戏、影视及 AI 内容等业务受到相关政策及监管要求影响，若游戏版号审批、内容审核、数据安全及海外市场监管政策发生变化，可能对相关公司的业务开展及经营业绩产生不利影响。

6) 公司业绩不及预期。传媒行业受用户消费需求、广告投放及产品商业化表现等因素影响，若下游需求恢复不及预期或相关公司新业务拓展低于预期，可能导致营业收入及利润表现不及预期。

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