

传媒

报告日期：2026 年 10 月 17 日

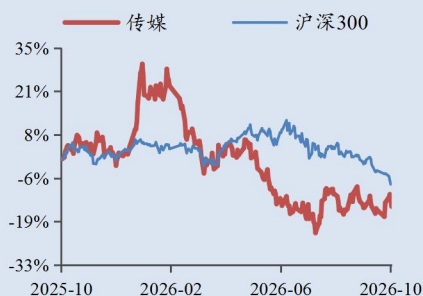
高新视频赛事启动引领技术融合，微短剧监管落地推进行业精品化

——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

《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》
2026.10.13

《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

摘要：

- **国家广电总局启动第五届高新视频创新应用大赛，政策引导视听技术融合创新。**10 月 15 日，国家广播电视总局办公厅印发通知，正式举办第五届高新视频创新应用大赛，赛事围绕超高清视频、沉浸式视频、互动视频、AI 生成视频等方向征集创新技术应用与优秀作品，鼓励广电机构、互联网平台、科技企业联合申报。
- **微信平台下架数十部违规微短剧，监管落地推动行业精品化发展。**微信珊瑚安全根据国家广播电视总局和广东省广播电视局的部署要求，加大对低俗有害微短剧及违规侵权微短剧小程序的巡查审核力度，针对内容低质、剧情夸张失实、价值观导向不良及侵权等问题，下架数十部违规微短剧，并对相关违规小程序进行处置。
- **投资建议：**行业层面，微短剧行业专项整治持续开展，违规内容及对应运营主体有序清退，覆盖真人、动画、AI 生成全品类内容形态，行业合规门槛持续抬升，精品化内容供给、规范化产业生态有望成为内容赛道健康发展的重要驱动力。技术层面，高新视频创新应用赛事正式启动，政策引导超高清、虚拟制作、沉浸式交互、AI 生成视频等技术多元落地，覆盖制播传输、文旅文博、体育演艺等多个领域，视听产业技术融合与业态拓展趋势进一步显现，关注高新视频制播、数字内容创作、场景融合应用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。
- **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；港股市场波动风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/16	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	40.52	3.19	3.27	3.92	4.49	12.4	10.6	8.8	7.7	未评级
002624.SZ	完美世界	9.77	0.39	0.76	1.05	1.15	31.0	12.9	9.3	8.5	未评级
9992.HK	泡泡玛特	142.20	9.61	8.42	9.99	11.47	14.3	14.4	12.2	10.6	未评级
002555.SZ	三七互娱	16.93	1.32	1.38	1.52	1.66	15.0	12.3	11.1	10.2	未评级
300364.SZ	中文在线	24.14	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	798.7	136.6	74.4	未评级
300418.SZ	昆仑万维	39.98	-1.28	-0.19	0.04	0.53	--	--	998.4	76.1	未评级
0772.HK	阅文集团	22.30	-0.76	0.65	1.00	1.14	--	29.2	19.0	16.6	未评级
300133.SZ	华策影视	9.07	0.10	0.18	0.22	0.26	71.0	49.1	41.0	34.8	未评级
002602.SZ	世纪华通	12.27	0.78	1.22	1.46	1.65	18.7	10.1	8.4	7.4	未评级
300058.SZ	蓝色光标	11.86	0.06	0.08	0.09	0.11	249.3	149.7	132.9	112.2	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 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

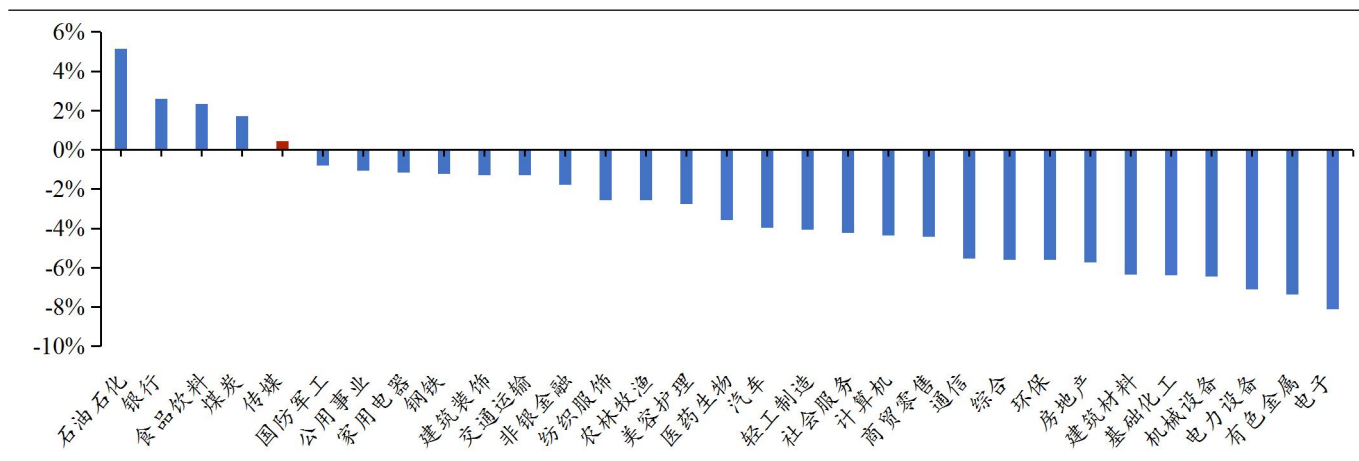
表目录

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

1 一周市场表现

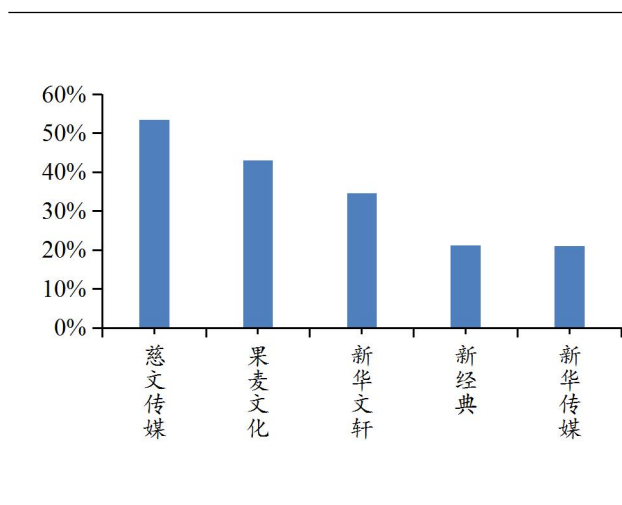
2026 年 10 月 12 日至 10 月 16 日，申万传媒行业指数上涨 0.43%，在 31 个申万一级行业中排名中游，整体小幅上涨。板块个股涨幅前五名分别为慈文传媒（002343.SZ）、果麦文化（301052.SZ）、新华文轩（601811.SH）、新经典（603096.SH）和新华传媒（600825.SH），区间涨幅分别为 53.45%、42.97%、34.58%、21.18%、20.99%；板块个股跌幅前五名分别为三人行（605168.H）、易点天下（301171.SZ）、迅游科技（300467.SZ）、世纪华通（002602.SZ）和流金科技（920021.BJ），区间跌幅分别为-13.57%、-11.13%、-10.98%、-10.04%、-9.17%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



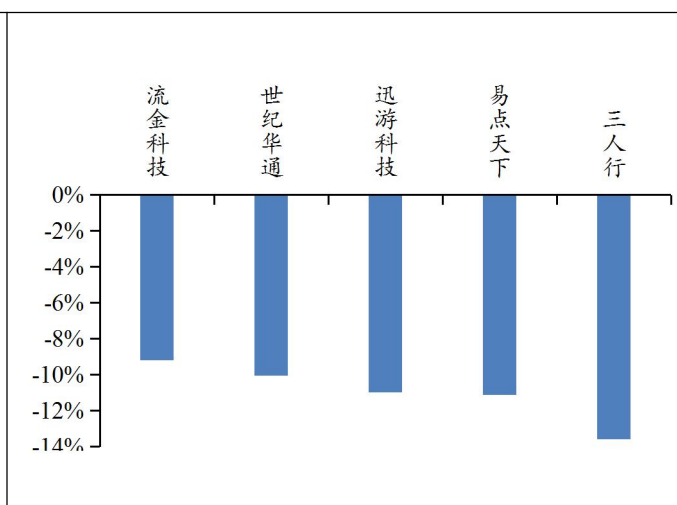
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

国家广电总局启动第五届高新视频创新应用大赛，政策引导视听技术融合创新。

10月15日，国家广播电视总局办公厅印发广电办发〔2026〕250号通知，宣布举办第五届高新视频创新应用大赛。本次大赛由国家广播电视总局主办、中国广播电视社会组织联合会承办，活动周期为2026年10月至2027年4月。赛事分为技术突破、场景创新两大板块，合计7个赛道，覆盖高新视频制播、传输分发、虚拟采集制作、文旅文博、体育演艺、教育科普、智慧生活商务七大方向，面向广电单位、网络视听平台、科研院校、相关企事业单位征集项目，项目申报截止时间为2026年12月10日24点。（来源：国家广播电视总局官网）

微信平台下架数十部违规微短剧，监管落地推动行业精品化发展。

2026年10月，微信珊瑚安全发布9月份《关于违规微短剧的处置公告》，根据国家广播电视总局和广东省广播电视局的部署要求，持续加强微短剧内容审核及小程序运营管理。平台巡查发现，部分微短剧存在内容低质、剧情夸张且不符合事实、价值观导向不良及侵权等违规行为，依据国家相关法律法规及《腾讯微信软件许可服务协议》《微信小程序运营规范》等规定，下架数十部违规微短剧，并对存在违规行为的小程序进行处置。同时，微信持续规范真人类、其他动画类及AI真人类微短剧的管理标准、创作要求与传播秩序，强化对低俗有害内容及违规运营行为的治理。随着平台治理持续推进，微短剧行业内容审核与合规运营要求有望进一步强化，具备优质内容创作能力及规范化运营能力的企业或更具竞争优势。（来源：微信珊瑚安全公众号）

3 重点公司公告

【慈文传媒】近日，慈文传媒股份有限公司（以下简称“公司”）与北京银行股份有限公司南昌分行（债权人）签订了《综合授信合同》（以下简称“主合同”）；为此，公司全资子公司无锡慈文传媒有限公司（以下简称“无锡慈文”）与债权人签订了《最高额保证合同》（以下简称“本合同”），无锡慈文愿意向债权人提供最高额连带责任保证担保，所担保的主债权本金最高限额为人民币 10,000 万元。本次授信额度 10,000 万元，新增担保金额 2,955 万元（10,000 万元-7,045 万元），本次担保后担保余额为 35,050 万元。截至 10 月 15 日，公司及子公司累计经审议的对外担保额度总额为 10 亿元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净资产的 103.26%；公司及子公司对外担保余额（包括本次担保）为 44,600 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净资产的 46.05%，均为对公司合并报表范围内主体的担保。

【福石控股】北京福石控股发展股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 9 月 28 日召开第五届董事会第二十五次会议，审议通过《关于为子公司提供担保及接受关联方提供担保暨关联交易的议案》，为满足公司二级全资子公司上海迪思市场策划咨询有限公司（以下简称“上海迪思”）的业务发展需要，同意公司实际控制人陈永亮先生及公司一级全资子公司北京迪思互动广告有限责任公司为上海迪思在中国农业银行上海长宁支行的借款合同无偿提供保证担保。被担保的主债权种类为流动资金贷款，本金数额为人民币 500 万元整，保证方式为连带责任保证。

【完美世界】2026 年 9 月 11 日，完美世界股份有限公司（以下简称“公司”）召开第六届董事会第二十四次会议，审议通过《关于认购投资基金份额的议案》，公司拟出资人民币 5,040 万元作为有限合伙人认购福州市荟珠创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“福州荟珠”）的基金份额。近日，公司收到基金管理人宁波梅山保税港区美兴私募基金管理有限公司的通知，福州荟珠已募集完毕，基金总规模为 312,886 万元，公司认缴出资 5,040 万元，占比 1.61%。

4 投资建议

行业层面，微短剧行业专项整治持续开展，违规内容及对应运营主体有序清退，覆盖真人、动画、AI生成全品类内容形态，行业合规门槛持续抬升，精品化内容供给、规范化产业生态有望成为内容赛道健康发展的重要驱动力。技术层面，高新视频创新应用赛事正式启动，政策引导超高清、虚拟制作、沉浸式交互、AI生成视频等技术多元落地，覆盖制播传输、文旅文博、体育演艺等多个领域，视听产业技术融合与业态拓展趋势进一步显现，关注高新视频制播、数字内容创作、场景融合应用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	2026/10/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	40.52	3.19	3.27	3.92	4.49	12.4	10.6	8.8	7.7	未评级
002624.SZ	完美世界	9.77	0.39	0.76	1.05	1.15	31.0	12.9	9.3	8.5	未评级
9992.HK	泡泡玛特	142.20	9.61	8.42	9.99	11.47	14.3	14.4	12.2	10.6	未评级
002555.SZ	三七互娱	16.93	1.32	1.38	1.52	1.66	15.0	12.3	11.1	10.2	未评级
300364.SZ	中文在线	24.14	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	798.7	136.6	74.4	未评级
300418.SZ	昆仑万维	39.98	-1.28	-0.19	0.04	0.53	--	--	998.4	76.1	未评级
0772.HK	阅文集团	22.30	-0.76	0.65	1.00	1.14	--	29.2	19.0	16.6	未评级
300133.SZ	华策影视	9.07	0.10	0.18	0.22	0.26	71.0	49.1	41.0	34.8	未评级
002602.SZ	世纪华通	12.27	0.78	1.22	1.46	1.65	18.7	10.1	8.4	7.4	未评级
300058.SZ	蓝色光标	11.86	0.06	0.08	0.09	0.11	249.3	149.7	132.9	112.2	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。

5 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。

7) 港股市场波动风险。港股市场受海外流动性、汇率、外资情绪影响显著，波动幅度相对更大；叠加两地监管规则差异，若市场流动性收紧、汇率出现大幅变动，港股传媒企业估值、股价及再融资或承压。

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