

2026 年 10 月 26 日



震荡中如何看？看 AI 聚合平台与 AI 优质内容

—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)	-4.2	6.0	-21.6
沪深 300	-9.1	-13.2	-13.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业专题报告：AI 浪潮看内容与聚合平台价值几何？》2026-10-12
- 2、《传媒行业动态研究报告：从 Muse 到千问再到豆包传媒如何承接 AI 应用新红利？》2026-09-24
- 3、《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

2026 年三季度报落地时的加码新窗口初显

2026 年 10 月最后一周，业绩对传媒应用板块的影响相对较为短期，因业绩因子带来的交易波动有望在三季报悉数落地后修复；已发布三季报企业如风语筑、华策影视、吉比特等，可看出从主业到新业务企业们均在积极探索，风语筑（603466）三季报业绩落地，短期业绩波动承压落地，业务端，风语筑长期参与城市空间、产业空间、文化空间等领域数字化建设，积累了丰富空间建模、三维重构和数字孪生能力，与字节跳动旗下即梦 AI 达成合作强化 AI+3D 战略布局，风语筑作为数字创意行业领军企业，将发挥积累的空间资产优势、真实世界入口优势及数字空间构建能力，积极探索物理 AI 时代空间资产向训练数据资源转化的发展路径；华策影视（300133）三季报已落地，截止 2026 上半年华策影视拥有版权内容超 5 万小时、高清/超高清原始拍摄素材超 150 万分钟，并自 2023 年起逐步建设 AI+3D 数字资产库（IP 版权、数据资产与 3D 数字资产共同构成了华策影视内容资产体系，具备二次开发与商业化利用空间），AI 内容端，由华策主导开发并联合 Utopai 在戛纳发布 AI 生成 3D 动画剧《西游记之消失的五百年》预告片，凸显出中国国民 IP 在 AIGC 内容这条赛道上以“电影级制作标准”的姿态走向世界。

AI 时代各家发展优势迥异 智能复利可期

AI 时代看的是其智能复利，第一阶段，通用人工智能已成为社会基建（可规模化调用），第二阶段，AI 从聊天助手进入智能体发展阶段，第三阶段，应用涌现，从聚合平台到垂类应用百花齐放。伴随 2026 年 AI 内容供给充沛，AI 内容行业已从量走向质，AI 内容行业竞争下一站看“质”，优质内容公司有望借助 AI 在第二波内容浪潮中获重估，同时，AI 时代渠道价值也可看，入口价值也成为争夺之地。

政策持续护航

2026 年 10 月国务院《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，其中意见指出，把握科技革命和产业变革新趋势新特点，推动创新资源向企业集聚；强化场景驱动创新。实施新技术新产品新场景应用示范行动，加大场景培育和开放力度。以先进技术改造提升传统产业。典型应用场景、可行商业模式，加快推进前沿技术产业化商业化，培育形成未来产业。引导大企业向中小企业开放研发平台、应用场景和

供应链，先试首用中小企业创新产品。全面实施“人工智能+”行动，推动人工智能全方位赋能千行百业。

■ 投资要点

2026 年第四季度，10 月国庆后迎短期反弹，从 AI 剧集到 AI 电影带来情绪提振，随后进入三季报业绩期，短期震荡回调，震荡中伴随三季报的陆续落地及企业业务新增量的探索，有望带来情绪的修复，从大厂如字节跳动新布局（2026 年 10 月字节旗下火山引擎正式发布 Seedance 2.5 4K 赋能内容生态）到内容生态公司 AI 产品新供给，传媒应用板块有望承接新红利。投资维度，第一维度可关注 AI 内容板块（儒意电影、华策影视、奥飞娱乐、上海电影、芒果超媒、博纳影业、横店影视等）；第二维度，可关注 AI 游戏（恺英网络、完美世界、顺网科技、吉比特、姚记科技、b 站、创梦天地、青瓷游戏等）；第三维度可关注 AI 渠道/平台类企业（风语筑、吉宏股份、儒意电影等）。

■ 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	2026-10-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	8.33	0.24	0.58	0.73	34.71	14.36	11.41	买入
001330.SZ	博纳影业	6.16	-1.01	0.16	0.2	-6.10	38.50	30.80	买入
002517.SZ	恺英网络	15.05	0.88	1.22	1.42	17.10	12.34	10.60	买入
002803.SZ	吉宏股份	19.17	0.61	0.76	0.95	31.43	25.22	20.18	买入
002624.SZ	完美世界	10.00	0.4	0.59	0.83	25.00	16.95	12.05	买入
603444.SH	吉比特	320.88	24.9	26.8	29.29	12.89	11.97	10.96	买入
300113.SZ	顺网科技	15.79	0.53	0.67	0.84	29.79	23.57	18.80	买入
300788.SZ	中信出版	27.81	0.68	0.87	1.03	40.90	31.97	27.00	买入
603466.SH	风语筑	14.69	-0.03	0.25	0.33	-489.67	58.76	44.52	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.13	0.05	0.13	0.17	182.60	70.23	53.71	买入
300133.SZ	华策影视	8.89	0.1	0.15	0.18	88.90	59.27	49.39	买入
002605.SZ	姚记科技	16.94	1.12	1.23	1.37	15.13	13.77	12.36	买入
601595.SH	上海电影	28.38	0.25	0.28	0.34	113.52	101.36	83.47	买入
603103.SH	横店影视	15.38	0.25	0.48	0.56	61.52	32.04	27.46	买入
300058.SZ	蓝色光标	12.45	0.06	0.08	0.09	207.50	155.63	138.33	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.23	0.71	0.82	0.99	32.72	28.33	23.46	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	103.50	2.74	4.28	6.43	37.77	24.18	16.10	买入
1357.HK	美图公司	3.43	0.12	0.27	0.33	28.58	12.70	10.39	买入
0100.HK	MINIMAX-W	160.70	-117.16	-9.66	-9.57	-1.37	-16.64	-16.79	买入
300795.SZ	米奥会展	11.36	0.46	0.52	0.61	24.70	21.85	18.62	未评级
9988.HK	阿里巴巴-W	97.35	6.7	5.5	5.39	14.53	17.70	18.06	未评级
0700.HK	腾讯控股	382.40	24.15	26.49	29.52	15.83	14.44	12.95	未评级
1762.HK	万咖壹联	0.69	0.03	0.06	0.11	23.00	11.50	6.27	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=0.85 元人民币; 美元对人民币的汇率取 1 美元=6.67 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。