

传媒

报告日期：2026 年 10 月 24 日

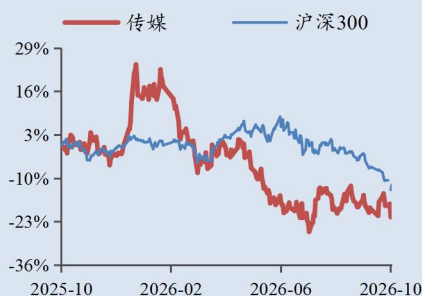
AI 营销与品牌出海加速融合，中国网络文学海外传播持续拓展

——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

《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》2026.10.20

《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

摘要：

- **第 33 届中国国际广告节在京开幕，聚焦 AI 营销与品牌出海。**10 月 23 日，第 33 届中国国际广告节在北京开幕，以“数智赋能，五洲携手”为主题，围绕 AI 营销、数字广告及品牌国际化等方向展开，推动广告产业数智化转型与跨境营销发展。2025 年全国广告业务收入首次突破 2 万亿元。
- **中国网络小说在俄罗斯市场持续走热，带动中国文学及传统文化传播。**10 月 20 日，新华社报道，中国网络小说在俄罗斯日益受到关注，部分读者因中国电视剧、动画或电影转向阅读小说原著，并进一步了解中国神话、历史及传统文化。俄罗斯连锁书店“阅读城市”2026 年 1—9 月共售出包括网络小说在内的中国图书 8.6 万册，中国网络文学通过影视化改编及纸质书出版等方式触达当地读者。
- **投资建议：**行业层面，一方面 AI 技术加速向广告创意、数字营销及投放优化等场景渗透，广告营销行业数智化转型持续推进，AI 赋能传媒互联网降本增效与营销模式创新的空间逐步释放；另一方面中国网络文学海外传播渠道不断拓展，优质 IP 通过翻译出版、影视改编等方式实现跨媒介开发，版权运营与全球化布局有望打开传媒企业新的增长空间，细分赛道投资机遇凸显。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	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	37.08	3.19	3.24	3.89	4.43	12.4	9.8	8.1	7.1	未评级
002624.SZ	完美世界	10.00	0.39	0.75	1.05	1.15	31.0	13.3	9.5	8.7	未评级
9992.HK	泡泡玛特	131.70	9.61	8.42	9.99	11.47	14.3	13.4	11.3	9.8	未评级
002555.SZ	三七互娱	16.15	1.32	1.37	1.52	1.66	15.0	11.8	10.6	9.8	未评级
300364.SZ	中文在线	24.50	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	810.6	138.6	75.5	未评级
300418.SZ	昆仑万维	40.37	-1.28	-0.19	0.04	0.53	--	--	1008.2	76.9	未评级
0772.HK	阅文集团	22.84	-0.76	0.63	0.99	1.14	--	30.8	19.5	17.0	未评级
300133.SZ	华策影视	8.89	0.10	0.18	0.22	0.26	71.0	48.1	40.2	34.1	未评级
002602.SZ	世纪华通	11.48	0.78	1.22	1.46	1.65	18.7	9.4	7.8	7.0	未评级
300058.SZ	蓝色光标	12.45	0.06	0.08	0.09	0.11	249.3	157.1	139.5	117.8	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

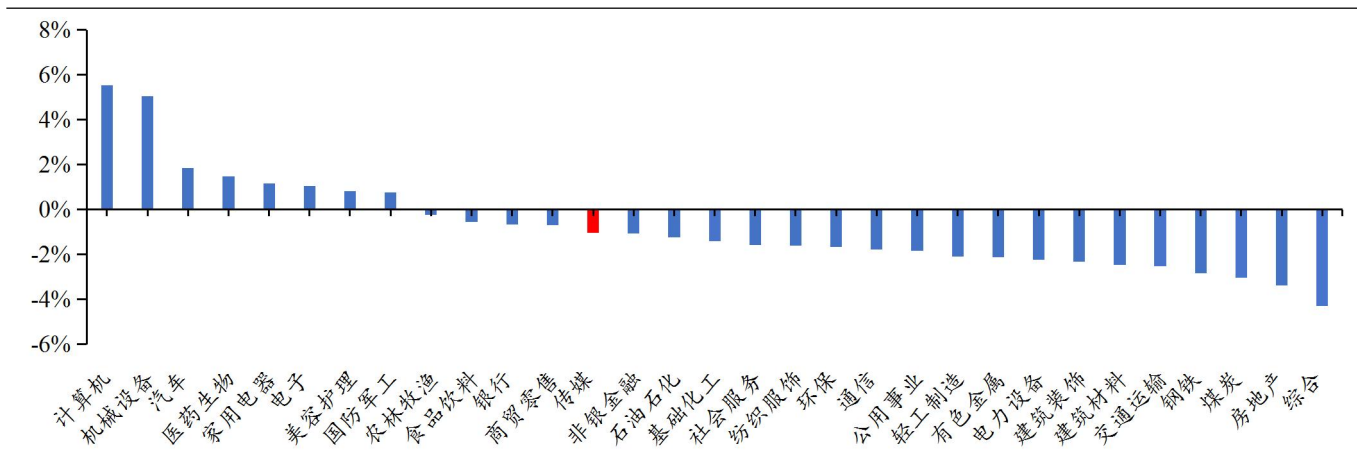
表目录

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

1 一周市场表现

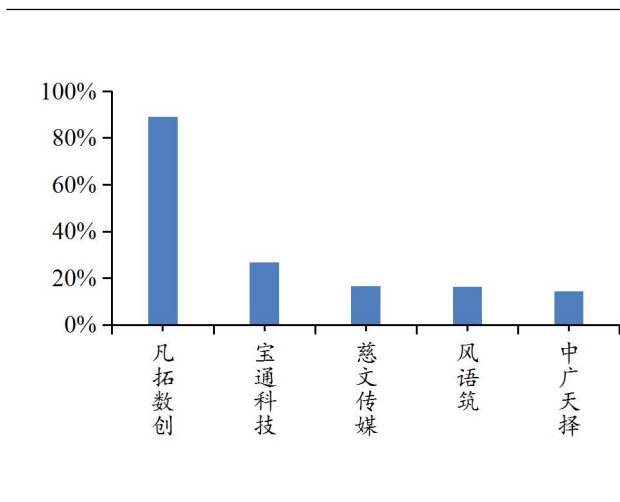
2026年10月19日至10月23日，申万传媒行业指数下跌1.03%，在31个申万一级行业中排名中游，整体表现有所回落。板块个股涨幅前五名分别为凡拓数创（301313.SZ）、宝通科技（300031.SZ）、慈文传媒（002343.SZ）、风语筑（603466.SH）和中广天择（603721.SH），区间涨幅分别为89.05%、26.71%、16.72%、16.22%、14.34%；板块个股跌幅前五名分别为新华文轩（601811.SH）、新经典（603096.SH）、读者传媒（603999.SH）、内蒙新华（603230.SH）和新华都（002264.SZ），区间跌幅分别为-27.33%、-25.24%、-23.75%、-21.28%、-17.16%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



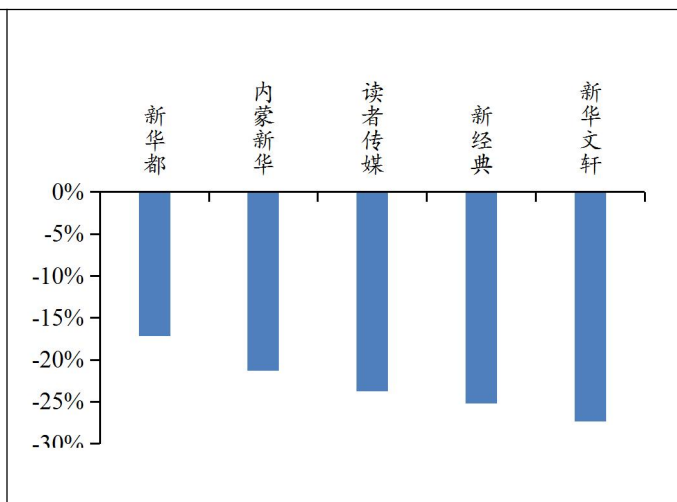
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

第 33 届中国国际广告节在京开幕，聚焦 AI 营销与品牌出海。

2026 年 10 月 23 日，第 33 届中国国际广告节在北京海淀中关村国际创新中心开幕，活动持续至 10 月 25 日，由中国广告协会与北京市海淀区人民政府联合主办，以“数智赋能，五洲携手”为主题。本届广告节聚焦人工智能、数字营销及品牌国际化，设置国际数智营销论坛、新兴市场品牌与经贸论坛、新消费品牌转型增长交流会等活动，预计吸引来自 26 个国家的广告行业代表、企业高管及专业机构嘉宾参与。其中，国际数智营销论坛将围绕技术革新、数字广告业态迭代及全球营销趋势展开交流，新兴市场品牌与经贸论坛则关注中国品牌出海、跨境营销及国际产业合作。此外，活动还将通过广告作品展示、媒体资源推介及 AI 营销相关交流，促进科技创新与营销商业场景融合。中国广告协会数据显示，2025 年全国广告业务收入首次突破 2 万亿元，广告产业规模持续扩容。在人工智能加速应用于广告创意、内容生产及营销投放的背景下，广告行业正进一步向数智化与国际化转型，具备技术应用、数据运营及全球品牌服务能力的企业有望获得新的发展机会。（来源：中国广告协会、第 33 届中国国际广告节官方网站）

中国网络小说在俄罗斯市场持续拓展，网络文学出海带动中国文化传播

2026 年 10 月 20 日，新华社发布报道介绍中国网络文学在俄罗斯的传播情况。报道指出，俄罗斯读者对融合浪漫、冒险及传统文化元素的中国奇幻小说兴趣渐增，部分读者从《扶摇皇后》《凰权》等网络小说出发，进一步阅读《聊斋志异》《红楼梦》等中国文学作品。传播渠道方面，中国网络小说在俄罗斯主要以纸质书形式走向大众，部分读者也会因观看中国电视剧、动画或电影而转向阅读小说原著；编辑和译者通过添加注释、编制词汇表等方式，帮助俄罗斯读者更好地理解中国作品。据统计，2026 年 1 月至 9 月，该书店共售出包括网络小说在内的中国图书 8.6 万册。报道还提及，在第 39 届莫斯科国际书展上，中国作为主宾国吸引了众多俄罗斯读者关注，中国网络文学及其背后的传统文化受到当地读者兴趣。相关情况反映出，中国网络文学正通过纸质出版、影视化改编等途径触达海外读者，并促进中国文学及传统文化传播。（来源：新华社官网）

3 重点公司公告

【游族网络】近期，因全资子公司日常经营发展需要，游族网络股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）为全资子公司上海游族信息技术有限公司（以下简称“游族信息”）向中信银行股份有限公司上海分行（以下简称“中信银行”）申请增加 10,000 万元人民币的授信额度（具体授信情况以银行实际审批为准），并为游族信息在中信银行的所有授信额度提供 24,000 万元的保证担保。本次担保合同签署生效后，公司于 2026 年 9 月 11 日披露的《关于为子公司提供担保的公告》（公告编号：2026-043）项下的 12,000 万元担保额度将被替代并终止，项下的 10,000 万元授信额度仍有效。以上担保不涉及关联交易，也不存在反担保情形。本次担保后，公司及其控股子公司经审议的有效担保额度总金额为 400,000 万元，占公司 2025 年度经审计归属于母公司净资产的 89.63%。

【吉比特】厦门吉比特网络技术股份有限公司（以下简称“公司”）公司于 2026 年 4 月 16 日召开的 2025 年年度股东会会议已授权董事会决定并实施 2026 年中期（包含半年度、前三季度）现金分红方案。利润分配方案如下：以未来实施 2026 年第三季度利润分配方案时股权登记日的总股本扣除公司回购专户中已回购股份后的公司股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 60.00 元（含税）。截至 2026 年 10 月 22 日，公司总股本为 72,041,101 股，扣除公司回购专户中的股份数 284,800 股后，以 71,756,301 股为基数，合计拟派发现金红利 430,537,806.00 元（含税）。本次利润分配不进行资本公积转增股本，不进行其他形式利润分配。

【天龙集团】近日，广东天龙科技集团股份有限公司（以下简称“天龙集团”“公司”）与成都农村商业银行股份有限公司蒲江寿安支行（以下简称“成都农商行蒲江寿安支行”）签订了《保证合同》，约定由公司全资子公司成都天龙油墨有限公司（以下简称“成都天龙”）与成都农商行蒲江寿安支行签署的《贷款续贷借款合同》所形成的债务提供连带责任保证，担保债权本金为人民币 1,000 万元，保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。本次担保开始履行后，公司已向成都天龙提供的担保额度为 1,000 万元，尚余担保额度为 1,700 万元。截至本公告披露之日，公司对成都天龙的实际担保余额为 1,000 万元。

4 投资建议

行业层面，一方面 AI 技术加速向广告创意、数字营销及投放优化等场景渗透，广告营销行业数智化转型持续推进，AI 赋能传媒互联网降本增效与营销模式创新的空间逐步释放；另一方面中国网络文学海外传播渠道不断拓展，优质 IP 通过翻译出版、影视改编等方式实现跨媒介开发，版权运营与全球化布局有望打开传媒企业新的增长空间，细分赛道投资机遇凸显。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	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	37.08	3.19	3.24	3.89	4.43	12.4	9.8	8.1	7.1	未评级
002624.SZ	完美世界	10.00	0.39	0.75	1.05	1.15	31.0	13.3	9.5	8.7	未评级
9992.HK	泡泡玛特	131.70	9.61	8.42	9.99	11.47	14.3	13.4	11.3	9.8	未评级
002555.SZ	三七互娱	16.15	1.32	1.37	1.52	1.66	15.0	11.8	10.6	9.8	未评级
300364.SZ	中文在线	24.50	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	810.6	138.6	75.5	未评级
300418.SZ	昆仑万维	40.37	-1.28	-0.19	0.04	0.53	--	--	1008.2	76.9	未评级
0772.HK	阅文集团	22.84	-0.76	0.63	0.99	1.14	--	30.8	19.5	17.0	未评级
300133.SZ	华策影视	8.89	0.10	0.18	0.22	0.26	71.0	48.1	40.2	34.1	未评级
002602.SZ	世纪华通	11.48	0.78	1.22	1.46	1.65	18.7	9.4	7.8	7.0	未评级
300058.SZ	蓝色光标	12.45	0.06	0.08	0.09	0.11	249.3	157.1	139.5	117.8	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