苹果智能正式登陆中国市场，微短剧论坛在京举行

——传媒行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 11 月 09 日

行业核心观点：

上周传媒行业（申万）上涨 13.41%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数 11.68pct，跑赢创业板指 11.27pct。年初至今，传媒行业（申万）累计跌幅 13.44%。

苹果智能正式登陆中国市场。**我们认为这标志着苹果在中国市场合规化落地 AI 能力取得关键突破。2024 年 6 月，苹果首次发布苹果智能；2026 年 10 月 31 日，苹果官方正式官宣国行 Apple 智能即将在中国市场推出，同步公布与阿里巴巴达成合作，将通义千问大模型集成进国行 Apple 智能体系内，复杂生成、图文理解类云端能力将调用千问。从行业影响看，苹果智能覆盖 iPhone 15 Pro 及以上机型，潜在用户基数庞大，国产大模型首次进入全球最大消费级终端的系统级 AI 层，意味着苹果在国内市场的 AI 能力开始补齐，但在国内智能手机市场竞争日益激烈、消费者换机需求持续疲软的背景下，需关注能否带来预期增量。建议持续跟踪正式版推送后的用户激活率、功能使用频次及千问服务稳定性，关注苹果端侧 AI 生态建设节奏及本土合作方的商业化价值兑现。**

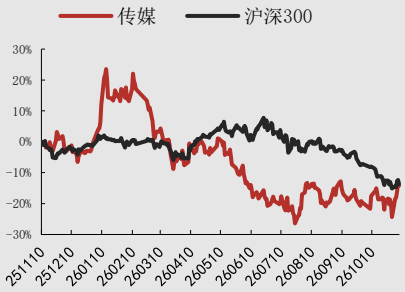
2026 中国广播电视精品创作大会微短剧论坛在京举行。**我们认为，此次论坛对互动影游的核心意义在于合规规则、扶持方向与平台入口三项条件的同步明确。从监管框架看，互动微短剧已被纳入正式监管，按核心内容制作方式归类管理，真人拍摄按真人微短剧标准、AI 生成按 AI 微短剧标准，投资额度与审核流程均有明确规则可依，项目成本规模、审核通道、发行平台选择不再模糊。从平台入口看，抖音集团短剧版权中心发布《互动剧和互动影游合作意向征集》，将互动内容明确划分为轻交互的“互动剧”与强交互的“互动影游”两类，合作方式涵盖联合发行、联合出资、IP 联合开发，互动影游从短剧附属功能升级为独立内容品类；同期腾讯 TDream 互动内容平台进入删档测试，快手上线“互动内容世界”小程序，剪映 9 月推出 ICG Studio，三家头部平台一个月内完成互动内容的工具与入口布局，互动影游在项目立项、合作洽谈与发行对接上有了可依据的平台规则，制作方与平台之间的合作具备了明确的入口和操作路径。建议持续跟踪互动影游项目合规落地节奏、平台合作条件变化及扶持资金申报进展。**

从中长期来看，**建议关注两条主线：一是端侧 AI 能力在终端落地后对内容与服务分发方式的改变，二是互动影游在分类分层框架下的项目落地节奏，聚焦具备端侧模型协同能力与内容生态整合能力的平台方，以及具备互动叙事研发能力及平台资源整合能力的头部厂商。**

投资要点：

产业动态：（1）AI：苹果智能正式登陆中国市场；（2）微短剧：2026 中国广播电视精品创作大会微短剧论坛举行；（3）游戏：米哈游《崩坏：因缘精灵》宣布定档 2027 年春季；（4）游戏：广东省发展改革委印发《广

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

《影之刃零》正式发售，广电总局新规明确不得播放开机广告

10 月发放 195 款版号维持高位，散爆网络《少女前线》IP 系列作品过审

蛮啾网络《蓝色星原：旅谣》公测定档，国内首部 AI 电影正式上映

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：(0755) 8322 3620
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师： 李中港
执业证书编号：S0270524020001
电话：17863087671
邮箱：lizg@wlzq.com.cn

东省扩大消费实施方案》，游戏产业赋能消费扩容；（5）游戏：《2026 年中国游戏产业 IP 发展报告》发布。

行业估值：SW 传媒行业 PE（TTM）估值上周有所上涨，从 23.02X 震荡上涨至 25.99X,但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X,下跌幅度为 0.95%。

风险提示：政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

正文目录

1 行业周观点.....4
2 市场行情回顾.....4
3 产业动态.....6
3.1 AI：苹果智能正式登陆中国市场.....6
3.2 微短剧：2026 中国广播电视精品创作大会微短剧论坛举行.....6
3.3 游戏：米哈游《崩坏：因缘精灵》宣布定档 2027 年春季.....6
3.4 游戏：广东省发展改革委印发《广东省扩大消费实施方案》，游戏产业赋能消费扩容.....7
3.5 游戏：《2026 年中国游戏产业 IP 发展报告》发布.....7
4 风险提示.....7

图表 1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）.....5
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....5
图表 3：申万传媒行业估值情况（2018 年至今）.....6

1 行业周观点

苹果智能正式登陆中国市场。**我们认为这标志着苹果在中国市场合规化落地 AI 能力取得关键突破。2024 年 6 月，苹果首次发布苹果智能；2026 年 10 月 31 日，苹果官方正式官宣国行 Apple 智能即将在中国市场推出，同步公布与阿里巴巴达成合作，将通义千问大模型集成进国行 Apple 智能体系内，复杂生成、图文理解类云端能力将调用千问。从行业影响看，苹果智能覆盖 iPhone 15 Pro 及以上机型，潜在用户基数庞大，国产大模型首次进入全球最大消费级终端的系统级 AI 层，意味着苹果在国内市场的 AI 能力开始补齐，但在国内智能手机市场竞争日益激烈、消费者换机需求持续疲软的背景下，需关注能否带来预期增量。建议持续跟踪正式版推送后的用户激活率、功能使用频次及千问服务稳定性，关注苹果端侧 AI 生态建设节奏及本土合作方的商业化价值兑现。**

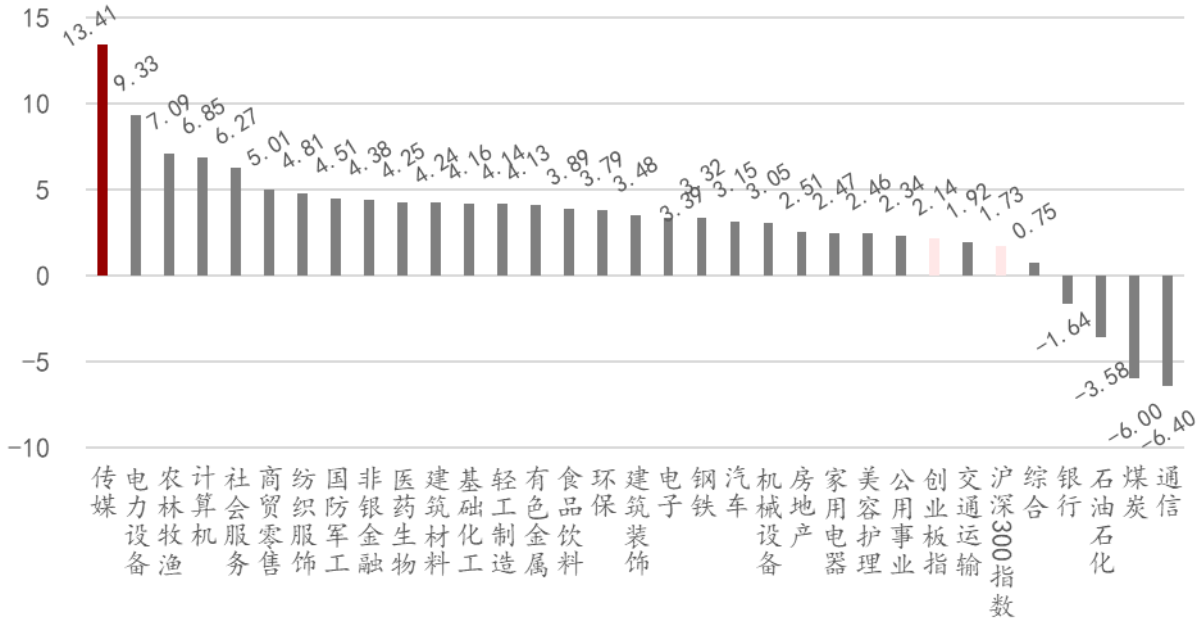
2026 中国广播电视精品创作大会微短剧论坛在京举行。**我们认为，此次论坛对互动影游的核心意义在于合规规则、扶持方向与平台入口三项条件的同步明确。从监管框架看，互动微短剧已被纳入正式监管，按核心内容制作方式归类管理，真人拍摄按真人微短剧标准、AI 生成按 AI 微短剧标准，投资额度与审核流程均有明确规则可依，项目成本规模、审核通道、发行平台选择不再模糊。从平台入口看，抖音集团短剧版权中心发布《互动剧和互动影游合作意向征集》，将互动内容明确划分为轻交互的“互动剧”与强交互的“互动影游”两类，合作方式涵盖联合发行、联合出资、IP 联合开发，互动影游从短剧附属功能升级为独立内容品类；同期腾讯 TDream 互动内容平台进入删档测试，快手上线“互动内容世界”小程序，剪映 9 月推出 ICG Studio，三家头部平台一个月内完成互动内容的工具与入口布局，互动影游在项目立项、合作洽谈与发行对接上有了可依据的平台规则，制作方与平台之间的合作具备了明确的入口和操作路径。建议持续跟踪互动影游项目合规落地节奏、平台合作条件变化及扶持资金申报进展。**

从中长期来看，**建议关注两条主线：一是端侧 AI 能力在终端落地后对内容与服务分发方式的改变，二是互动影游在分类分层框架下的项目落地节奏，聚焦具备端侧模型协同能力与内容生态整合能力的平台方，以及具备互动叙事研发能力及平台资源整合能力的头部厂商。**

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）上涨 13.41%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 1.73%，创业板指数上涨 2.14%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 11.68pct，跑赢创业板指数 11.27pct。

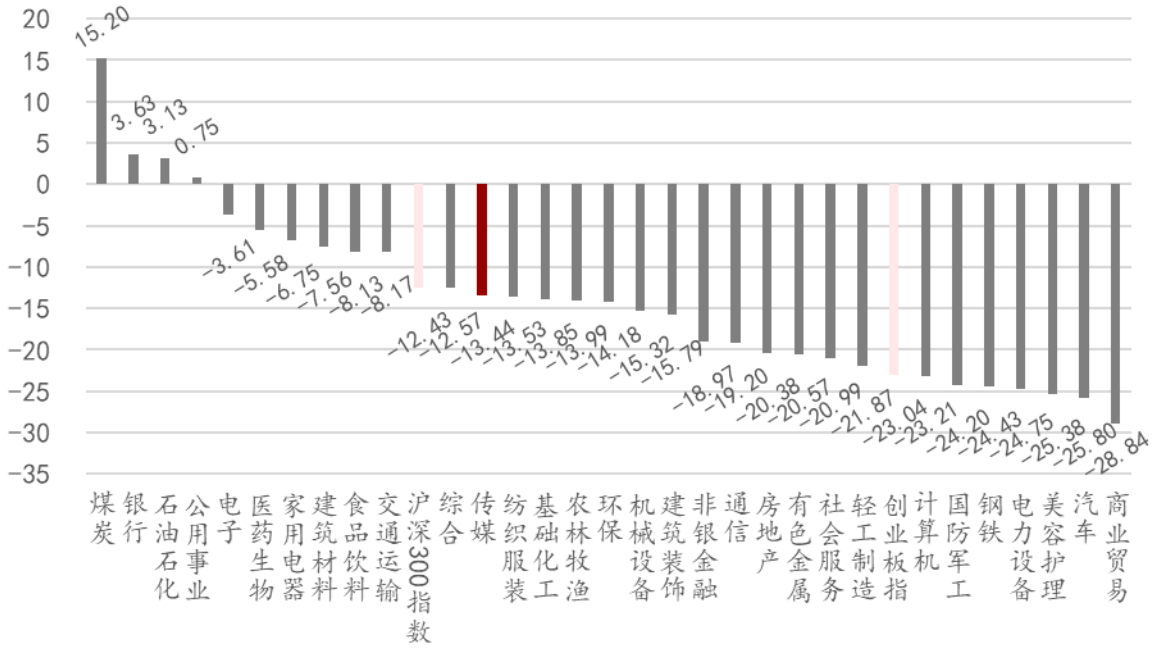
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深 300 指数。传媒行业（申万）累计跌幅 13.44%，沪深 300 指数下跌 12.43%，创业板指数下跌 23.04%。传媒行业跑输沪深 300 指数 1.01pct，跑赢创业板指数 9.60pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

估值低于 2018-2025 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE（TTM）估值上周有所上涨，从 23.02X 震荡上涨至 23.29X，但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X，下跌幅度为 0.95%。

图表3：申万传媒行业估值情况（2018年至今）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

3 产业动态

3.1 AI：苹果智能正式登陆中国市场

11月4日，苹果智能随最新iOS开发者Beta版开放测试，正式登陆中国市场，计划12月随iOS27.3正式版面向国内用户推送。苹果智能复杂任务能力接入阿里巴巴通义千问大模型，用户可在Siri、写作工具及视觉智能中调用通义千问的文本与图像理解、内容生成等能力，并可自主选择是否开通千问集成。启用后，即可通过Apple登录或使用自己的千问App账户登录，在Siri、视觉智能和写作工具中使用千问。（资料来源：证券时报）

3.2 微短剧：2026中国广播电视精品创作大会微短剧论坛举行

11月5日，2026中国广播电视精品创作大会微短剧论坛在北京举行，由广电总局网络视听司、北京市广电局主办，红果短剧承办，主题为“精品化大众化国际化——推动微短剧高质量发展”。论坛设“精品化·行业品质共建”、“大众化·全民价值共创”、“国际化·全球故事共讲”三大篇章，AI技术赋能贯穿全程。平台方面，互动内容成为独立品类。红果短剧自11月1日起不再向新用户提供金币功能；抖音发布《互动剧和互动影游合作征集》，将互动内容划分为“互动剧”与“互动影游”两类，互动影游在平台生态中从短剧附属功能升级为独立内容品类。；腾讯TDream进入删档测试，快手上线“互动内容世界”小程序，剪映推出ICGStudio。（资料来源：北京水思维互动）

3.3 游戏：米哈游《崩坏：因缘精灵》宣布定档2027年春季

11月5日，由米哈游开发的《崩坏：因缘精灵》正式宣布游戏将于2027年春季公测上线，同时宣布将于11月25日开启游戏的第三次测试，也是游戏的首次付费测试。此外，官方也首次公布了游戏的商业化方案，《崩坏：因缘精灵》虽然采用了常规的抽卡模式，但不同的是，游戏获得心象（角色）即可获得对应的同行精灵，限定池首次获得的五星角色或精灵必为当期UP。（资料来源：竞核）

3.4 游戏：广东省发展改革委印发《广东省扩大消费实施方案》，游戏产业赋能消费扩容

11月3日，广东省发展改革委印发《广东省扩大消费实施方案》，围绕扩大服务消费惠民供给等七个板块提出三十七条举措，其中与游戏及关联业态直接相关的条款有十条，涵盖文化消费、旅游消费、健康消费、体育消费、技术应用和产品创新、广东优品消费、数字消费、体验式消费、消费者权益保护，按内容、场景、人群、技术、空间、权益六个维度可以归并为六个着力方向。（资料来源：广东省游戏产业协会）

3.5 游戏：《2026 年中国游戏产业 IP 发展报告》发布

11月2日至3日，“2026游戏IP生态大会”在苏州国际博览中心举办，会上发布《2026年中国游戏产业IP发展报告》。报告显示，2026年中国游戏IP市场规模预计达到2992.3亿元；原创IP游戏市场规模预计达到1467.83亿元，同比增长8.4%；引进授权游戏IP市场规模预计达到1335.83亿元，同比增长11.2%；89.2%的受访者曾因喜欢的游戏进行IP联动，而对某个联动IP产生兴趣；主要游戏IP衍生品官方旗舰店销售收入预计达到101.71亿元；体验完喜欢的游戏、动画、影视等作品后，25.2%的用户经常购买相关衍生品，58.5%的用户偶尔购买。（资料来源：游戏产业报告）

4 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场