华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

传媒

报告日期：2026 年 11 月 14 日

AI 短剧出海转向产业链协同，手游发行回归长线运营

——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

《国产 3A 游戏进入商业化验证，AI 视频工具转向项目级工作流—传媒行业周报》2026.11.02

《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》2026.10.26

《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

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **AI 短剧出海提速，海外微短剧市场规模有望超 60 亿美元。** 11 月 10 日，新华社报道，2026 年中国以外海外微短剧市场规模将超 60 亿美元、同比增长 67%，前 9 个月海外下载量前十的微短剧应用均为中国背景；截至 9 月底，出海微短剧中 AI 剧占比超六成。

- **10 月 37 家中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 20 亿美元。** 11 月 12 日，Sensor Tower 数据显示，2026 年 10 月共 37 家中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 20 亿美元，占全球 TOP100 发行商收入的 39.7%；腾讯、点点互动、柠檬微趣、网易继续居前四。

- **投资建议：**内容层面，AI 译制与视频生成能力下沉，短剧出海由单部输出转向规模化供给，出海品类中 AI 剧占比超六成。运营层面，37 家厂商合计占全球手游发行商收入 TOP100 的近四成，增长更多依赖版本更新与长线运营。中国数字内容的出海竞争力正从“单品爆款”转向“工具、发行与运营体系”的输出，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：**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；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	2026/11/13	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	43.80	3.19	3.19	3.83	4.34	12.4	11.6	9.7	8.6	未评级
002624.SZ	完美世界	10.66	0.39	0.58	0.92	1.04	31.0	18.3	11.6	10.2	未评级
9992.HK	泡泡玛特	142.10	9.61	7.71	9.04	10.33	14.3	15.6	13.3	11.7	未评级
002555.SZ	三七互娱	15.50	1.32	1.21	1.47	1.66	15.0	12.9	10.5	9.3	未评级
300364.SZ	中文在线	27.73	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	917.5	156.9	85.4	未评级
300418.SZ	昆仑万维	40.14	-1.28	-0.25	-0.02	0.54	--	--	--	74.1	未评级
0772.HK	阅文集团	24.18	-0.76	0.63	1.00	1.14	--	32.3	20.5	17.8	未评级
300133.SZ	华策影视	10.13	0.10	0.18	0.22	0.27	71.0	55.2	45.8	38.1	未评级
002602.SZ	世纪华通	11.04	0.78	1.18	1.42	1.62	18.7	9.3	7.8	6.8	未评级
300058.SZ	蓝色光标	13.63	0.06	0.08	0.10	0.12	249.3	168.2	145.4	116.8	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

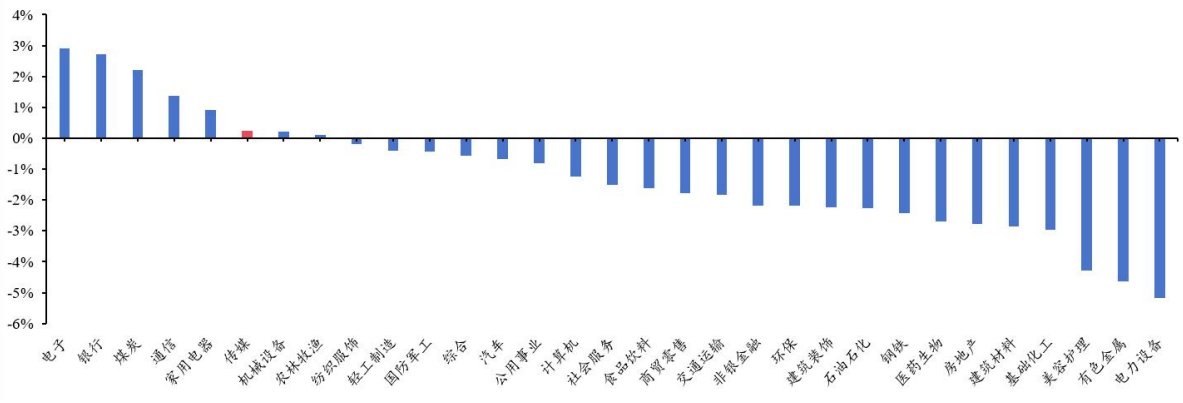
表目录

表 1:重点关注公司盈利及预测 5

1 一周市场表现

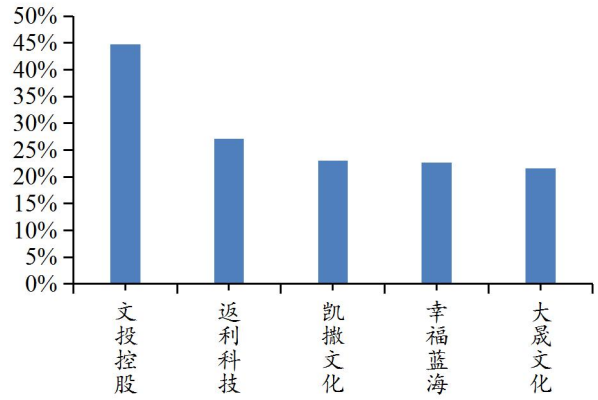
2026 年 11 月 9 日至 11 月 13 日，申万传媒行业指数上涨 0.23%，在 31 个申万一级行业中排名第 6 位，位居前列，板块整体企稳。板块个股涨幅前五名分别为文投控股（600715.SH）、返利科技（600228.SH）、凯撒文化（002425.SZ）、幸福蓝海（300528.SZ）和大晟文化（600892.SH），区间涨幅分别为 44.68%、27.11%、22.98%、22.63%、21.60%；板块个股跌幅前五名分别为世纪华通（002602.SZ）、芒果超媒（300413.SZ）、南方传媒（601900.SH）、掌趣科技（300315.SZ）和恺英网络（002517.SZ），区间跌幅分别为-14.09%、-9.56%、-7.96%、-7.38%、-6.75%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



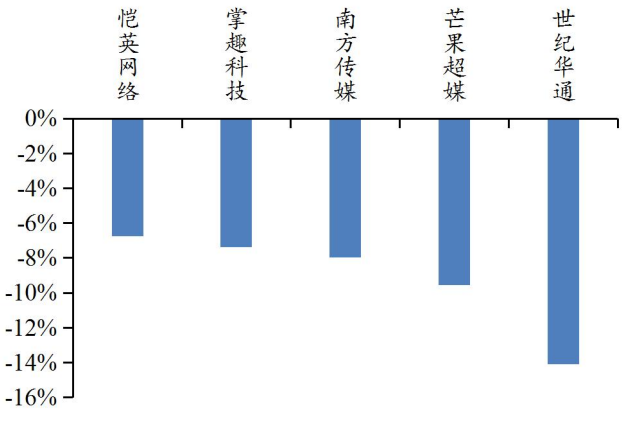
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

AI 短剧出海提速，海外微短剧市场规模有望超 60 亿美元

2026 年 11 月 10 日，新华社播发报道，援引报告数据称，2026 年中国以外海外微短剧市场规模将超 60 亿美元，同比增长 67%；今年前 9 个月，海外市场下载量前十的微短剧应用均为中国背景；截至 9 月底，出海微短剧中 AI 剧占比超过六成。报道显示，出海模式正由“卖剧”转向平台、技术与生态输出。2026 年 5 月成立的马栏山文化产业出海联盟，成员由 30 余家扩充至 50 多家，全球发行作品超 1000 部；其副理事长单位自研 AI 译制平台将 120 分钟字幕翻译周期由至少 3 天压缩至 4 至 5 小时，截至 10 月已累计为 1.6 万部次短剧提供翻译、配音服务，支持 40 余种语言。国内供给端，国家广播电视总局数据显示，今年前 8 个月全国上线微短剧 43 万部，为去年全年的 13 倍，其中 AI 剧超九成；业内预估 2026 年微短剧、AI 剧、漫剧市场规模合计将突破 1210 亿元。（来源：新华网）

10 月 37 家中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 20 亿美元

2026 年 11 月 12 日，Sensor Tower 商店情报平台发布 2026 年 10 月中国手游发行商全球收入排行，统计口径为发行商在 App Store 与 Google Play 的预估收入。数据显示，10 月共 37 家中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 20 亿美元，占当期全球 TOP100 手游发行商收入的 39.7%。腾讯、点点互动、柠檬微趣与网易继续位居中国厂商前四。从结构看，头部厂商排名变动主要由产品版本更新驱动。三七互娱 10 月排名上升 1 位至第 5 名，为 2025 年以来首次进入前五，当月收入同比增长 35%，旗下两款产品合计贡献其过半收入；库洛游戏因《鸣潮》10 月收入环比增长 57%，发行商排名上升 7 位至第 8 名；悠星网络排名提升 14 位，沐瞳科技、益世界分别升至第 9 名、第 19 名。腾讯凭借《王者荣耀》《三角洲行动》稳居榜首，其中《王者荣耀》10 月全球 iOS 收入达 1.7 亿美元。（来源：北京商报、Sensor Tower 官网）

3 重点公司公告

【视觉中国】 视觉（中国）文化发展股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2026 年 11 月 9 日召开公司第十一届董事会第十五次会议，审议通过了《关于控股子公司增资扩股引入投资者的议案》，拟对公司通过全资子公司北京华夏视觉科技集团有限公司（以下简称“北京华夏”）控股的大象视觉（深圳）科技有限公司（以下简称“深圳大象”）增资 3,000 万元，其中 300 万元计入注册资本，2,700 万元计入资本公积。深圳大象原股东北京华夏、北京三思策源咨询服务有限公司（以下简称“三思策源”）及深圳市龙岗区引导基金投资有限公司（以下简称“龙岗基金”）放弃优先认缴权。深圳大象本次增资完成后，北京华夏持有深圳大象 74.0741%的股权，三思策源持有深圳大象 18.5185%的股权，龙岗基金持有深圳大象 4.6296%的股权，汇铸基金持有深圳大象 2.7778%的股权。

【元隆雅图】 北京元隆雅图文化传播股份有限公司（以下简称“元隆雅图”或“公司”）近日与厦门国际银行股份有限公司上海分行签订《保证合同》，为控股子公司上海谦玛网络科技有限公司（公司持股 60%）依《综合授信额度合同》形成的全部债务提供连带责任保证，保证范围为主合同项下全部债务本金人民币 3,000 万元及利息（包括逾期罚息和复利）、违约金、迟延履行金、赔偿金和债权人实现债权而发生的费用，本次新增担保额度 3,000 万元，占公司最近一期经审计净资产的 2.39%。截至目前，公司对谦玛网络的担保余额为 15,500 万元，本次担保后仍在 2025 年年度股东会审议通过的 3 亿元担保额度及 12 个月使用期限内，额度可循环使用，无需另行提交董事会、股东会审议。公司表示，本次担保系为满足谦玛网络自身业务发展需要，其他股东未按出资比例提供同等条件担保，但担保对象为控股子公司，生产经营正常、具备偿债能力，担保风险在可控范围内；本次担保不涉及关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【冰川网络】 深圳冰川网络股份有限公司（以下简称“公司”）近日已赎回浦银理财有限责任公司浦银理财月月鑫最短持有期 1 号（公司特邀）（产品代码：2301261114）份额 2,959.50 万份，对应赎回金额 3,000.34 万元，于 2026 年 11 月 10 日到账。本次赎回为部分赎回，赎回后公司持有该产品剩余份额 10,504.47 万份，截至 2026 年 11 月 10 日，该理财产品的市值为 10,649.44 万元。

4 投资建议

内容层面，AI 译制与视频生成能力下沉，短剧出海由单部输出转向规模化供给，出海品类中 AI 剧占比超六成。运营层面，37 家厂商合计占全球手游发行商收入榜 TOP100 的近四成，增长更多依赖版本更新与长线运营。中国数字内容的出海竞争力正从“单品爆款”转向“工具、发行与运营体系”的输出，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	2026/11/13	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
2400.HK	心动公司	43.80	3.19	3.19	3.83	4.34	12.4	11.6	9.7	8.6	未评级
002624.SZ	完美世界	10.66	0.39	0.58	0.92	1.04	31.0	18.3	11.6	10.2	未评级
9992.HK	泡泡玛特	142.10	9.61	7.71	9.04	10.33	14.3	15.6	13.3	11.7	未评级
002555.SZ	三七互娱	15.50	1.32	1.21	1.47	1.66	15.0	12.9	10.5	9.3	未评级
300364.SZ	中文在线	27.73	-0.92	0.03	0.18	0.33	--	917.5	156.9	85.4	未评级
300418.SZ	昆仑万维	40.14	-1.28	-0.25	-0.02	0.54	--	--	--	74.1	未评级
0772.HK	阅文集团	24.18	-0.76	0.63	1.00	1.14	--	32.3	20.5	17.8	未评级
300133.SZ	华策影视	10.13	0.10	0.18	0.22	0.27	71.0	55.2	45.8	38.1	未评级
002602.SZ	世纪华通	11.04	0.78	1.18	1.42	1.62	18.7	9.3	7.8	6.8	未评级
300058.SZ	蓝色光标	13.63	0.06	0.08	0.10	0.12	249.3	168.2	145.4	116.8	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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		