华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

传媒

报告日期：2026 年 11 月 20 日

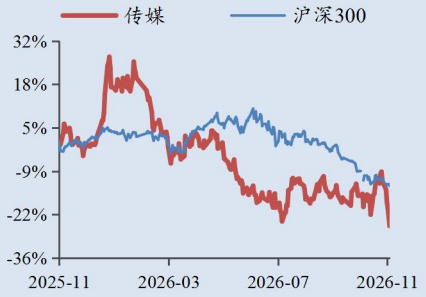
# 国产 3A 跻身年度游戏提名，游戏出海转向多品类并行

## ——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**

《业绩平稳，结构分化—传媒行业 2026 年三季报综述》2026.11.18

《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》2026.11.16

《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


**摘要：**

- **TGA 2026 提名名单公布，《影之刃零》入围五项大奖。**11 月 17 日，TGA 官方公布 2026 年度除“玩家之声”以外的全部提名奖项，《影之刃零》获年度最佳游戏、最佳游戏指导、最佳艺术指导、最佳配乐与音乐、最佳动作游戏 5 项提名；《燕云十六声》获“最佳移动游戏”提名。

- **中国战队 BLG 夺得英雄联盟 S16 全球总决赛冠军，LPL 赛区时隔五年再捧杯。**2026 英雄联盟全球总决赛（S16）当地时间 11 月 14 日在纽约落幕，中国 LPL 赛区 BLG 以 3:1 战胜韩国 LCK 赛区 GEN，夺得冠军；中单选手卓定（ID：knight）获决赛最有价值选手

- **投资建议：**内容层面，国产 3A 单机产品进入年度游戏提名名单，并同时获得指导、艺术、配乐与动作设计四项专业提名，评审覆盖产品完成度的多个环节。竞争层面，本届提名数量向头部集中，居首产品以 8 项提名领跑，国产产品需以研发投入参与同一评价体系。产业层面，移动端产品同步进入最佳移动游戏提名，出海形态由单品突破转向单机与移动多品类并行，细分赛道投资机遇凸显。把握传媒板块四大核心方向：①游戏板块：行业景气度延续，关注新品周期、长线运营及业绩增长，建议关注**三七互娱、世纪华通、吉比特**；②AI 应用：看好 AI 大模型、内容生成及商业化落地，建议关注**昆仑万维**；③IP 及影视内容：关注优质 IP 商业化、优质内容储备及 AI 影视应用，建议关注**光线传媒、芒果超媒**；④出版及广告营销：关注教育出版基本盘、股东回报及广告需求修复，建议关注**中南传媒、中文传媒、分众传媒**。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。



请认真阅读文后免责条款

**表：重点关注公司及盈利预测**

| 股票代码 | 股票简称 | 2026/11/20 | EPS（元） | | | | PE | | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 股价（元） | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 601098.SH | 中南传媒 | 11.39 | 0.76 | 0.89 | 0.90 | 0.94 | 14.5 | 14.8 | 12.7 | 12.1 | 未评级 |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 13.77 | 1.21 | 1.32 | 1.14 | 1.43 | 13.0 | 19.5 | 12.0 | 9.6 | 未评级 |
| 600373.SH | 中文传媒 | 6.50 | 0.53 | 0.20 | 0.30 | 0.32 | 9.0 | 17.2 | 21.6 | 20.2 | 未评级 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 10.19 | 0.10 | 0.57 | 0.09 | 0.32 | 66.3 | 164.6 | 114.9 | 31.8 | 未评级 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 31.70 | -1.30 | -1.28 | -0.25 | -0.02 | 37.7 | -- | -- | -- | 未评级 |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 10.54 | 0.17 | 0.78 | 1.18 | 1.42 | 73.1 | 103.6 | 8.9 | 7.4 | 未评级 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 5.53 | 0.36 | 0.20 | 0.40 | 0.40 | 21.0 | 20.6 | 14.0 | 13.9 | 未评级 |
| 603444.SH | 吉比特 | 319.27 | 13.15 | 24.90 | 27.54 | 29.76 | 14.0 | 32.3 | 11.6 | 10.7 | 未评级 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 27.15 | 0.73 | 0.66 | 0.31 | 0.58 | 14.1 | 33.5 | 86.7 | 47.1 | 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 ..... 3
4 投资建议 ..... 4
5 风险提示 ..... 5

# 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

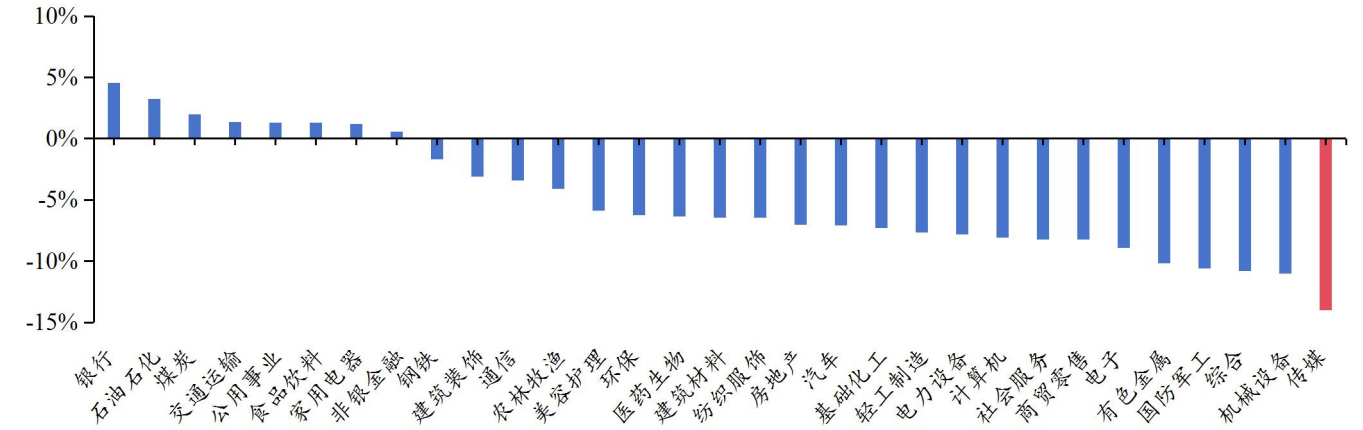
# 表目录

表 1:重点关注公司盈利及预测 ..... 4

# 1 一周市场表现

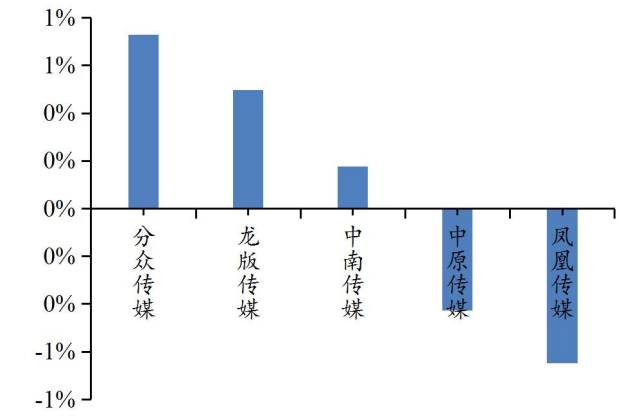
2026 年 11 月 16 日至 11 月 20 日，申万传媒行业指数下跌 14.01%，在 31 个申万一级行业中排名第 31 位，板块整体明显回调。板块个股区间表现前五名分别为分众传媒（002027.SZ）、龙版传媒（605577.SH）、中南传媒（601098.SH）、中原传媒（000719.SZ）和凤凰传媒（601928.SH），区间涨跌幅分别为 0.73%、0.50%、0.18%、-0.43%、-0.65%；板块个股跌幅前五名分别为电魂网络（603258.SH）、宝通科技（300031.SZ）、慈文传媒（002343.SZ）、幸福蓝海（300528.SZ）和欢瑞世纪（000892.SZ），区间跌幅分别为-33.72%、-30.50%、-30.21%、-29.52%、-28.40%。

**图 1：申万一级行业周涨跌幅一览**



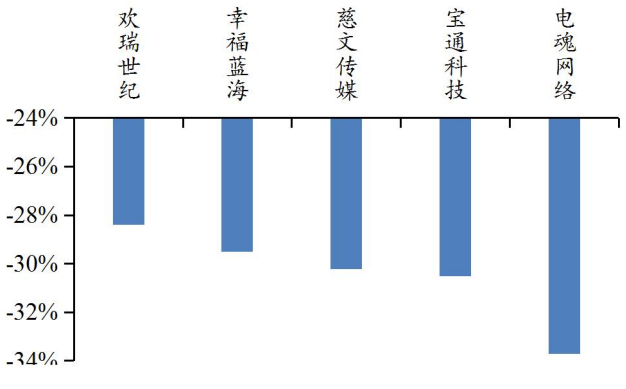

**数据来源：iFinD，华龙证券研究所**

**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

### 2026 中国战队 BLG 夺得英雄联盟 S16 全球总决赛冠军，LPL 赛区时隔五年再捧杯

据新华社华盛顿 11 月 14 日电，2026 英雄联盟全球总决赛（S16）当地时间 11 月 14 日在美国纽约落幕。来自中国 LPL 赛区的 BLG 战队在先失一局的情况下连扳三局，以 3:1 战胜韩国 LCK 赛区 GEN 战队，捧起冠军奖杯。这是中国战队时隔五年再度夺得该项赛事冠军，BLG 战队中单选手卓定（ID：knight）获得决赛最有价值选手（FMVP）。从晋级路径看，BLG 以 LPL 赛区二号种子身份进入 S16，在瑞士轮最后一场比赛中战胜 HLE 战队，锁定八强席位；随后的淘汰赛中接连战胜 DK 与由李相赫（ID：Faker）领衔的卫冕冠军 T1，并最终击败 GEN 捧杯，单届赛事连续淘汰 LCK 赛区全部四支参赛队伍。其中半决赛对 T1 的胜利，是 LPL 赛区战队首次在英雄联盟全球总决赛五局三胜制（BO5）比赛中击败 T1，终结了对手此前面对 LPL 战队的 13 场全胜纪录。BLG 由此成为第四支获得全球总决赛冠军的 LPL 战队，此前 iG、FPX 和 EDG 分别在 2018 年、2019 年和 2021 年夺冠。（来源：新华社）

### TGA 2026 提名名单公布，《影之刃零》入围五项大奖

据新京报 11 月 18 日报道，2026 年 11 月 17 日，TGA（TheGameAwards）官方公布 2026 年度除“玩家之声”以外的全部提名奖项。备受期待的国产游戏《影之刃零》获得年度最佳游戏、最佳游戏指导、最佳艺术指导、最佳配乐与音乐、最佳动作游戏 5 项大奖提名。与此同时，游戏制作人梁其伟在社交平台连发三个“憧憬”的表情，含蓄表达了对最终奖项公布的期待。另外，由国产引擎打造的武侠开放世界游戏《燕云十六声》获得“最佳移动游戏”提名。

除《影之刃零》外，本届年度游戏提名中，《GTA6》（侠盗猎车手）以 8 项提名领跑，《控制：共振》和《生化危机：安魂曲》分别获得 6 项提名，《BigWalk》（大步走）、《007：初露锋芒》以及《塞尔达传说：时之笛》重制版均获得 4 项提名，《皇牌空战 8：希孚之翼》《战争机器：事变日》分获 3 项提名。粉丝投票类奖项已在官网开放，玩家可前往 thegameawards.com 填写选票，并可在 12 月 9 日前随时更新选择；微博投票渠道覆盖游戏、制作、电竞三大类 30 个奖项，每位玩家每天可在每个奖项投出一票，数据将汇总至 TGA 官方加权计入最终票数，该奖项 100%由玩家投票决定。颁奖典礼定于北京时间 12 月 11 日上午在洛杉矶孔雀剧院举行。（来源：新京报）

## 3 重点公司公告

【中文天地】2026 年 11 月 18 日，中文天地出版传媒集团股份有限公司（以下简称公司）召开第六届董事会第四十四次临时会议，审议通过《关于 2027 年度公司及所属子公司申请综合授信额度及为综合授信额度内贷款提供担保的议案》，2027 年度公司及所属子公司拟申请不超过 101.20 亿元的综合授信额度，并为综合授信额度内的贷款提供不超过 34.42 亿元（包含以前年度发生的延续到本年度尚在担保期限内的担保余额，下同）的担保，担保方式包括但不限于连带责任保证、存单质押担保。被担保人为公司及所属子公司。截至目前，被担保人未提供反担保，公司无逾期对外担保情形。

【中青宝】深圳中青宝互动网络股份有限公司（以下简称“公司”）近日完成 2026 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予登记。2026 年限制性股票与股票期权激励计划第一类限制性股票的授予登记致使公司总股本增加，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人所持有的公司股份数量不变，公司总股本由 261,858,710 股增加至 264,178,710 股。公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持股比例由 17.14%被动稀释至 16.99%，权益变动被动触及 1%整数倍。本次权益变动不涉及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不会影响公司控制权稳定性，不会对公司治理结构及持续经营产生影响。

【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”）近日与招商银行上海分行签订《最高额不可撤销担保书》，为控股子公司上海谦玛网络科技有限公司（持股 60%）4,000 万元一年期综合授信提供连带责任保证，担保范围含授信本金余额及利息、罚息、违约金、实现担保权和债权的费用等，本次新增担保额度 4,000 万元，占最近一期经审计净资产 3.19%。截至公告日，公司对合并报表内子公司担保余额 16,500 万元、占净资产 13.17%，无违规及逾期担保；本次担保在 2025 年年度股东会审议通过的 3 亿元额度及 12 个月期限内，无需另行审议。公司称其他股东未同比例担保，但担保对象为控股子公司、经营正常、非失信被执行人，风险可控；本次担保不涉及关联交易，亦不构成重大资产重组。

## 4 投资建议

内容层面，国产 3A 单机产品进入年度游戏提名名单，并同时获得指导、艺术、配乐与动作设计四项专业提名，评审覆盖产品完成度的多个环节。竞争层面，本届提名数量向头部集中，居首产品以 8 项提名领跑，国产产品需以研发投入参与同一评价体系。产业层面，移动端产品同步进入最佳移动游戏提名，出海形态由单品突破转向单机与移动多品类并行，细分赛道投资机遇凸显。把握传媒板块四大核心方向：①游戏板块：行业景气度延续，关注新品周期、长线运营及业绩增长，建议关注三七互娱、世纪华通、吉比特；②AI 应用：看好 AI 大模型、内容生成及商业化落地，建议关注昆仑万维；③IP 及影视内容：关注优质 IP 商业化、优质内容储备及 AI 影视应用，建议关注光线传媒、芒果超媒；④出版及广告营销：关注教育出版基本盘、股东回报及广告需求修复，建议关注中南传媒、中文传媒、分众传媒。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 | 2026/11/20 | EPS（元） | | | | PE | | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 股价（元） | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 601098.SH | 中南传媒 | 11.39 | 0.76 | 0.89 | 0.90 | 0.94 | 14.5 | 14.8 | 12.7 | 12.1 | 未评级 |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 13.77 | 1.21 | 1.32 | 1.14 | 1.43 | 13.0 | 19.5 | 12.0 | 9.6 | 未评级 |
| 600373.SH | 中文传媒 | 6.50 | 0.53 | 0.20 | 0.30 | 0.32 | 9.0 | 17.2 | 21.6 | 20.2 | 未评级 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 10.19 | 0.10 | 0.57 | 0.09 | 0.32 | 66.3 | 164.6 | 114.9 | 31.8 | 未评级 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 31.70 | -1.30 | -1.28 | -0.25 | -0.02 | 37.7 | -- | -- | -- | 未评级 |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 10.54 | 0.17 | 0.78 | 1.18 | 1.42 | 73.1 | 103.6 | 8.9 | 7.4 | 未评级 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 5.53 | 0.36 | 0.20 | 0.40 | 0.40 | 21.0 | 20.6 | 14.0 | 13.9 | 未评级 |
| 603444.SH | 吉比特 | 319.27 | 13.15 | 24.90 | 27.54 | 29.76 | 14.0 | 32.3 | 11.6 | 10.7 | 未评级 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 27.15 | 0.73 | 0.66 | 0.31 | 0.58 | 14.1 | 33.5 | 86.7 | 47.1 | 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 | | |