

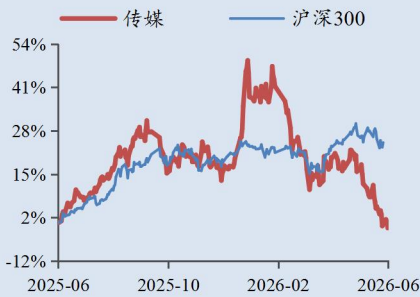
AIGC 重塑内容生态，游戏电竞融合文旅升级

——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

《传媒行业周报：IP 出海释放商业价值，AI 赋能内容工业化升级——传媒行业周报》2026.06.16

《数智赋能与内容焕新：出版行业在政策红利与 AI 浪潮共振下的价值重构——传媒行业深度报告》2026.06.15

《监管推动内容规范化，AI 赋能大视听产业升级——传媒行业周报》2026.06.09

摘要：

- 上海国际电影节国际影视市场产业活动日程发布，AIGC 与微短剧成为影视内容创新重点。6月18日，上海国际电影节官网发布 2026 上海国际电影节国际影视市场产业活动日程。系列产业活动将于 6 月 20 日至 23 日举行，内容涵盖文学 IP 开发、微短剧创新表达、AIGC 内容创作、版权金融与法律合规、国际发行经验分享等议题。整体来看，本次活动体现影视内容产业正围绕 IP 开发、技术赋能和国际化发行持续升级，具备优质 IP 储备、AIGC 内容生产能力和国际发行资源的内容型公司有望受益。
- 北京城市副中心出台游戏电竞行业支持政策，推动“游戏电竞+文旅”产业生态建设。6月16日，北京市通州区文化和旅游局印发《关于北京城市副中心促进游戏电竞行业高质量发展的若干措施》。政策围绕产业集聚发展、精品游戏创作、电竞赛事举办、电竞场馆运营和产业人才保障等方向给予支持，并推动电竞赛事活动与通州区文旅资源结合。整体来看，地方政策对游戏电竞产业内容供给、赛事运营、线下消费和文旅融合的支持力度持续提升，具备精品游戏研发、电竞赛事运营和线下场景拓展能力的平台型公司有望受益。
- 投资建议：本周传媒行业围绕 AIGC 内容创作、微短剧创新表达、IP 开发及游戏电竞政策支持持续推进，影视内容生产和“游戏电竞+文旅”融合方向进一步明确。建议关注具备优质 IP 储备、AIGC 内容生产能力、精品游戏研发能力和电竞赛事运营能力的传媒公司。把握传媒板块三大核心方向：①AI 技术赋能：游戏产业加速融合 AI 技术实现降本增效，建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股；②IP 价值释放：优质 IP 的商业化运营持续深化，建议关注奥飞娱乐；③影视行业复苏：内容供给改善带动行业回暖，建议关注儒意电影、上海电影。维持传媒行业“推荐”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。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/06/18	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	23.90	0.96	0.94	1.65	1.84	24.9	25.4	14.5	13.0	增持
002517.SZ	恺英网络	14.50	0.76	0.89	1.22	1.31	19.1	16.3	11.9	11.1	买入
0700.HK	腾讯控股	440.20	20.94	24.75	--	29.80	18.7	15.4	--	12.7	未评级
2400.HK	心动公司	47.10	1.71	3.19	--	4.82	14.4	13.1	--	8.4	未评级
601595.SH	上海电影	17.88	0.20	0.25	0.72	0.80	89.4	71.5	24.8	22.4	增持
002605.SZ	姚记科技	18.34	1.31	1.12	1.31	1.47	20.5	13.2	14.0	12.5	未评级
002624.SZ	完美世界	12.00	-0.68	0.39	0.86	1.09	--	30.2	13.9	11.0	未评级
002739.SZ	儒意电影	7.97	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	20.3	15.6	13.1	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	6.51	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	151.6	70.8	51.1	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余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

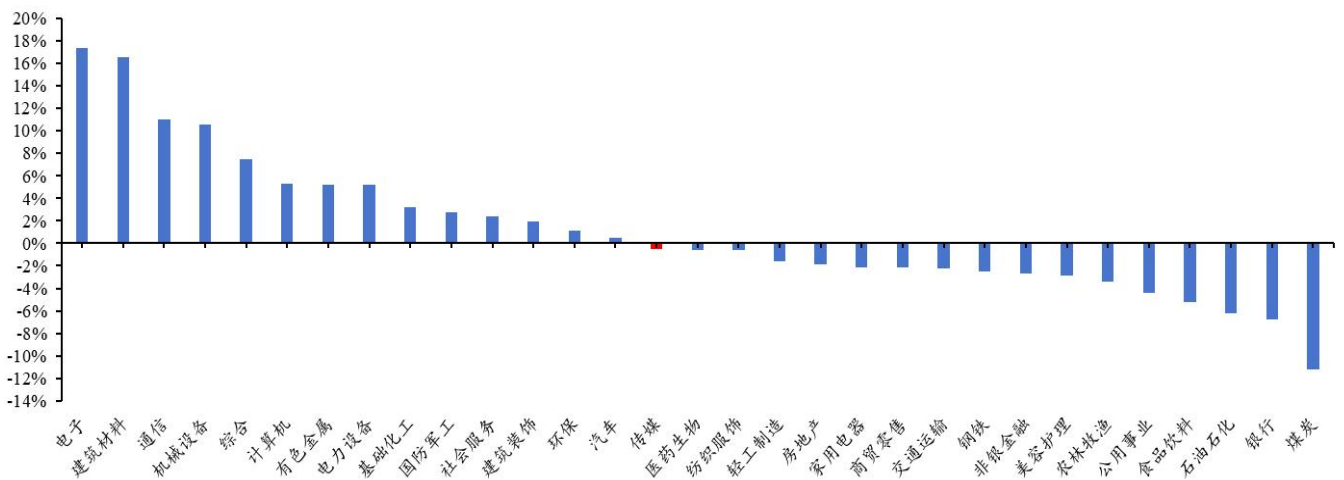
表目录

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

1 一周市场表现

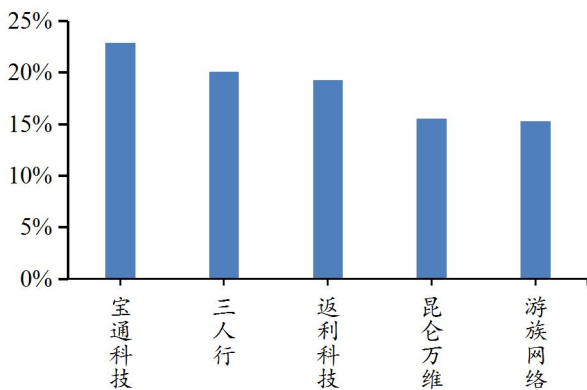
2026年6月15日-6月18日，申万传媒指数下跌0.54%，在申万一级行业中排名中游偏后。板块个股涨幅前五名分别为宝通科技(300031.SZ)、三人行(605168.SH)、返利科技(600228.SH)、昆仑万维(300418.SZ)、游族网络(002174.SZ)，涨幅分别为22.87%、20.06%、19.25%、15.53%、15.28%；板块个股跌幅前五名分别为城市传媒(600229.SH)、横店影视(603103.SH)、粤传媒(002181.SZ)、风语筑(603466.SH)、中视传媒(600088.SH)，跌幅分别为19.06%、16.63%、15.30%、14.50%、14.42%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



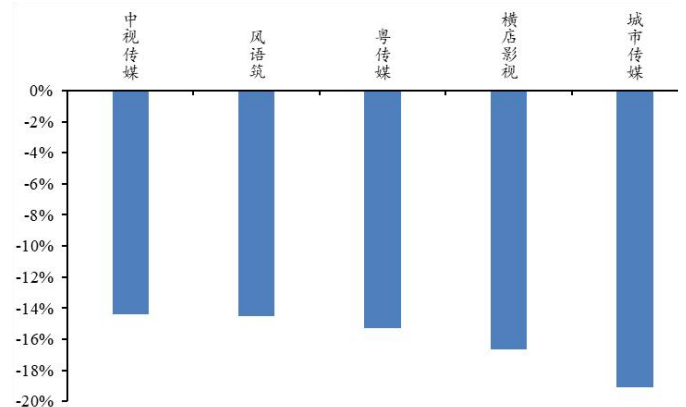
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

上海国际电影节国际影视市场产业活动日程发布

6月18日，上海国际电影节官网发布2026上海国际电影节国际影视市场产业活动日程。官网显示，2026上海国际电影节国际影视市场系列产业活动将于6月20日至23日陆续举行，活动聚焦内容生产、技术革新、国际合作、区域联动与行业机制等多个领域，汇聚平台机构、影视企业、创作者及海内外行业嘉宾，共同探讨影视产业发展的新趋势、新机遇与新路径。

上海国际电影节官网显示，本次国际影视市场产业活动涵盖项目路演、成片首映、主题论坛、产业推介、工作坊、特别放映等形式，议题包括文学IP开发、微短剧创新表达、AIGC内容创作、版权金融与法律合规、国际发行经验分享、海外合作机遇推介、跨区域影视资源联动与产业服务升级等。

从具体活动看，“次元折叠”微短剧创制计划作为本届国际影视市场重点活动之一，将聚焦网文IP影视化开发与微短剧产业升级趋势，围绕真人实拍、AIGC、动画等多元创作形式，探索内容与技术融合发展的更多可能。上海电影节“青创日”活动也将聚焦AIGC创作实践、中剧内容开发及影视行业前沿议题，通过产业工作坊与开放交流等形式，邀请行业专家、一线创作者及平台代表分享经验。（来源：上海国际电影节官网）

北京城市副中心出台游戏电竞行业支持政策

6月16日，北京市通州区文化和旅游局印发《关于北京城市副中心促进游戏电竞行业高质量发展的若干措施》。通州区人民政府官网显示，该政策旨在贯彻落实北京市《关于培育新型文化业态大力发展文化新质生产力的若干措施》《关于促进北京市游戏电竞行业高质量发展的支持办法（暂行）》，加快发展文化新质生产力，大力培育新业态，构建“游戏电竞+文旅”产业生态，进一步提升通州区游戏电竞行业竞争力、影响力。

通州区人民政府官网显示，《若干措施》支持方向包括产业集聚发展、精品游戏创作、电竞赛事举办、电竞场馆运营和产业人才保障等。其中，对于年度参加职业电竞赛事20场次（含）以上的电竞俱乐部，按照参赛场次，每年给予最高200万元支持；对正式上线运营、市场热度较高，或入选国际、全国性综合体育赛事的精品游戏项目，给予最高100万元支持。

在电竞赛事和场馆运营方面，政策提出支持企业或机构引进国际顶级电竞赛事，推动顶级赛事与本地赛事IP相互促进。对于举办国际、全国性职业电竞赛事的主体，每年给予最高300万元支持；对于将电竞赛事活动与通州区文旅资源相结合，组织“观赛+游览+消费”的“票根经济”活动的，协助对接旅游景区、度假区、休闲街区、酒店民宿等消费场景资源。政策还提出，对于年度承办单场观众数量超过500人次（含）的职业电竞赛事、

活动达 50 场次以上的场馆，给予每年最高 30 万元支持。（来源：北京市通州区人民政府）

3 重点公司公告

【浙版传媒】浙版传媒发布公告称，公司 2025 年年度权益分派方案已于 2026 年 4 月 24 日召开的 2025 年年度股东会审议通过。本次利润分配以方案实施前公司总股本 2,222,222,223 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发现金红利 488,888,889.06 元。公告显示，本次分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东，股权登记日为 2026 年 6 月 23 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 6 月 24 日。分配实施方面，无限售条件流通股的红利将委托中登公司通过资金清算系统向股东派发，浙江出版联合集团有限公司、浙报数字文化集团股份有限公司、浙江出版集团投资有限公司所持公司股票的现金红利由公司直接发放。公司同时披露了不同类型股东的扣税安排，其中持股期限超过 1 年的自然人股东及证券投资基金股息红利所得暂免征收个人所得税。

【完美世界】完美世界发布公告称，公司 2025 年员工持股计划首次授予部分第一个锁定期将于 2026 年 6 月 19 日届满。公告显示，2025 年 6 月 20 日，公司回购专用证券账户所持有的 27,128,700 股股票已非交易过户至“完美世界股份有限公司—2025 年员工持股计划”证券专用账户，占公司总股本的 1.3984%。根据员工持股计划安排，首次授予部分自标的股票过户至员工持股计划名下之日起 12 个月后，在满足相关考核条件的前提下分两期解锁，锁定期最长 24 个月。公司本次员工持股计划考核分为公司业绩考核与个人绩效考核，其中第一个锁定期公司业绩考核指标为以 2023 年净利润为基数，2025 年净利润增长率不低于 30%。基于经审计的 2025 年财务报表，按照相关口径计算的 2025 年净利润为 7.45 亿元，较 2023 年同口径净利润增长 252.16%，第一个考核期业绩考核指标达成。结合公司业绩考核及个人绩效考核达标情况，本次员工持股计划首次授予部分第一期符合解锁条件的共计 407 人，对应解锁股份数为 13,564,350 股，占公司总股本的 0.6992%，相关股份将非交易过户至符合解锁条件的持有人个人证券账户。

【蓝色光标】蓝色光标发布公告称，公司 2025 年年度权益分派方案已获 2026 年 5 月 8 日召开的 2025 年年度股东会审议通过。本次权益分派以 3,590,221,227 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.10 元（含税），合计派发现金股利 3,590.22 万元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。公告显示，本次实施的权益分派方案与股东会审议通过的方案一致，且自方案披露至实施期间公司股本总额未发生变化。本次权益分派股权登记日为 2026 年 6 月 25 日，除权除息日为 2026 年 6 月 26 日，分派对象为截至 2026 年 6 月 25 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。权益分派方法方面，公司此次委托中国结算深圳分公司代派的现金红利将于 2026 年 6 月 26 日通过股东托管证券公司或其他托管机构直接划入其资金账户；赵文权、

孙陶然、吴铁等 A 股股东的现金红利由公司自行派发。

4 投资建议

行业层面，2026 上海国际电影电视节国际影视市场系列产业活动将于 6 月 20 日至 23 日举行，活动聚焦内容生产、技术革新、国际合作、区域联动与行业机制等领域，涵盖文学 IP 开发、微短剧创新表达、AIGC 内容创作、版权金融与法律合规、国际发行经验分享等议题，体现影视内容产业正围绕 IP 开发、技术赋能和国际化发行持续升级。随着 AIGC、微短剧、动画及真人实拍等多元创作形式加快融合，影视内容生产正从传统单一制作模式向更高效率、更强互动性和更丰富商业化路径延展，优质 IP 的开发、制作、发行和衍生运营价值有望进一步释放。政策层面，北京城市副中心出台促进游戏电竞行业高质量发展的若干措施，围绕产业集聚发展、精品游戏创作、电竞赛事举办、电竞场馆运营和产业人才保障等方向给予支持，并推动“游戏电竞+文旅”产业生态建设，体现地方政府对游戏电竞产业内容供给、赛事运营、线下消费和文旅融合的支持力度持续提升。整体来看，本周传媒行业围绕“AI 内容生产”和“游戏电竞+文旅融合”两条主线持续推进，一方面影视产业活动推动 AIGC、微短剧和 IP 开发等内容创新方向加速落地，另一方面地方政策通过赛事支持、项目扶持和场景联动推动游戏电竞产业生态完善。建议关注具备优质 IP 储备、影视内容制作能力、AIGC 内容生产能力和国际发行资源的内容型公司，以及具备精品游戏研发能力、电竞赛事运营能力、线下场景拓展能力和文旅融合资源的平台型公司。把握传媒板块三大核心方向：①AI 技术赋能：游戏产业加速融合 AI 技术实现降本增效，建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股；②IP 价值释放：优质 IP 的商业化运营持续深化，建议关注奥飞娱乐；③影视行业复苏：内容供给改善带动行业回暖，建议关注儒意电影、上海电影。维持传媒行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/06/18	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	23.90	0.96	0.94	1.65	1.84	24.9	25.4	14.5	13.0	增持
002517.SZ	恺英网络	14.50	0.76	0.89	1.22	1.31	19.1	16.3	11.9	11.1	买入
0700.HK	腾讯控股	440.20	20.94	24.75	--	29.80	18.7	15.4	--	12.7	未评级
2400.HK	心动公司	47.10	1.71	3.19	--	4.82	14.4	13.1	--	8.4	未评级
601595.SH	上海电影	17.88	0.20	0.25	0.72	0.80	89.4	71.5	24.8	22.4	增持
002605.SZ	姚记科技	18.34	1.31	1.12	1.31	1.47	20.5	13.2	14.0	12.5	未评级
002624.SZ	完美世界	12.00	-0.68	0.39	0.86	1.09	--	30.2	13.9	11.0	未评级
002739.SZ	儒意电影	7.97	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	20.3	15.6	13.1	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	6.51	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	151.6	70.8	51.1	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余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) 新技术发展不及预期。技术发展存在不确定性，例如 AI 技术在内容创作中的应用可能因技术瓶颈、数据安全或算法偏见等问题，导致其未能充分发挥预期效果。

2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。AI 驱动的内容生成工具虽能提升创作效率，但若内容质量不佳或用户体验欠佳，可能影响市场反馈。

4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。国家陆续出台多项政策，鼓励人工智能的快速发展和创新，但也对数据安全、内容合规等方面提出了更高要求。

5) 宏观经济波动。宏观经济环境对传媒行业影响显著。在经济增长放缓或不稳定时期，广告主可能减少广告投放，导致传媒企业收入下降。

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、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