

传媒

报告日期：2026 年 07 月 12 日

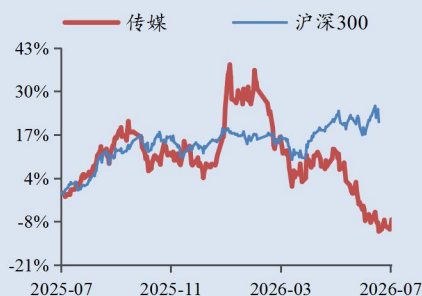
数字文化加速出海

——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

《AIGC 重塑内容生态，游戏电竞融合文旅升级——传媒行业周报》2026.06.22

《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

摘要：

- **重庆出台服务业扩能提质方案，支持“人工智能+文化创意”及文化“新三样”出海。**7月8日，重庆市发布《重庆市推进服务业扩能提质行动方案（2026—2027年）》，提出发展数字内容、文化创意、IP应用设计等新业态，培育“人工智能+文化创意”新模式，并支持网络影视剧、网络文学、网络游戏等文化“新三样”高水平出海。整体来看，地方政策正从技术应用、内容生产、IP开发和海外发行等多个环节完善数字文化产业发展支持体系。
- **长视频平台深化与免费短剧平台合作，推动内容与商业化协同。**7月6日，相关平台披露阶段性合作进展，双方围绕优质成品短剧授权、IP联动开发及联合出品、短剧商业化等方向展开合作，并通过联合剧场实现双平台内容互通。此次合作反映长视频平台与免费短剧平台正由单一内容授权向联合开发、跨平台发行和商业化协同延伸，精品短剧的制作、分发和变现链路有望进一步完善。
- **投资建议：**本周传媒行业围绕数字文化产业升级、AI赋能内容生产、文化内容出海及长短视频协同发展持续推进，IP开发、短剧联合制作与跨平台分发方向进一步明确。建议关注具备优质内容和IP储备、AI内容生产能力、精品短剧制作发行能力及海外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	2026/07/10	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	29.56	0.96	0.94	1.65	1.84	30.8	31.4	17.9	16.1	增持
002517.SZ	恺英网络	16.92	0.76	0.89	1.22	1.31	22.3	19.0	13.9	12.9	买入
0700.HK	腾讯控股	460.20	20.94	24.75	--	29.67	18.7	21.8	--	13.4	未评级
2400.HK	心动公司	45.68	1.71	3.19	--	4.82	14.4	18.8	--	8.2	未评级
601595.SH	上海电影	17.18	0.20	0.25	0.72	0.80	85.9	68.7	23.9	21.5	增持
002605.SZ	姚记科技	20.41	1.31	1.12	1.39	1.31	20.5	14.6	15.6	13.9	未评级
002624.SZ	完美世界	11.38	-0.68	0.39	0.40	0.88	--	28.6	13.0	10.3	未评级
002739.SZ	儒意电影	10.43	-0.43	0.24	0.39	0.51	--	26.6	20.4	17.2	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	7.74	-0.19	0.05	0.05	0.09	--	180.2	84.2	60.7	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

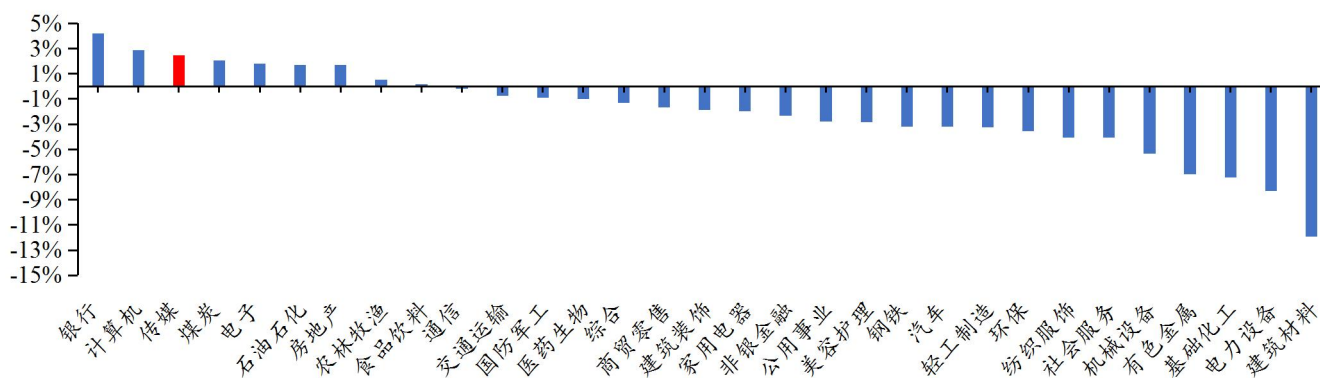
表目录

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

1 一周市场表现

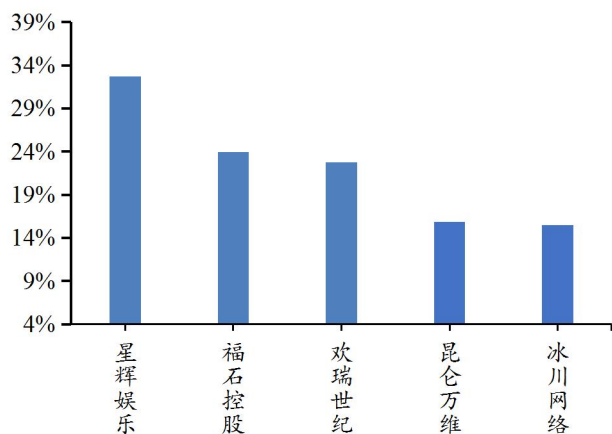
2026年7月6日至7月10日，申万传媒行业指数上涨2.47%，在31个申万一级行业中排名第3位，整体表现居前。板块个股涨幅前五名分别为星辉娱乐（300043.SZ）、福石控股（300071.SZ）、欢瑞世纪（000892.SZ）、昆仑万维（300418.SZ）和冰川网络（300533.SZ），区间涨幅分别为32.72%、23.99%、22.81%、15.85%和15.48%；板块个股跌幅前五名分别为凡拓数创（301313.SZ）、旗天科技（300061.SZ）、宝通科技（300031.SZ）、三人行（605168.SH）和天娱数科（002354.SZ），区间跌幅分别为21.66%、13.90%、13.26%、12.44%和8.86%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



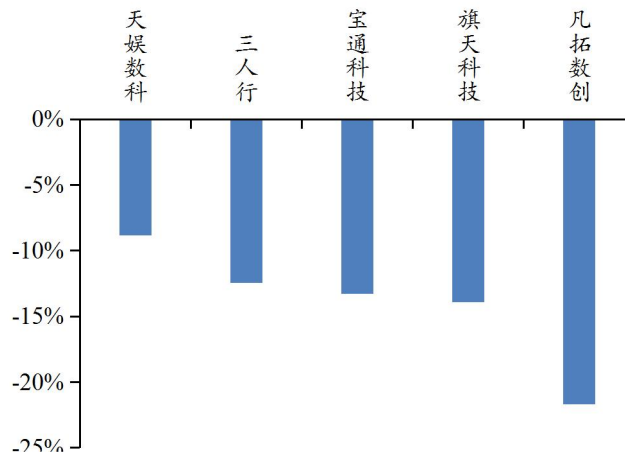
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

重庆印发服务业扩能提质方案，支持“人工智能+文化创意”及文化新三样出海

7月8日，重庆市人民政府办公厅发布《重庆市推进服务业扩能提质行动方案（2026—2027年）》，提出培育开源文创等“人工智能+文化创意”新模式，建设文化创意产业高地。方案明确，聚焦数字内容等新业态，培育文化创意、IP应用设计等新模式，并强化“创意重庆”品牌输出，扩大设计服务贸易规模。到2027年，重庆市文化产业增加值占GDP比重目标达到4.7%。

方案同时提出，支持网络影视剧、网络文学以及网络游戏等中国文化“新三样”高水平出海，推动广告企业发挥文化创意、营销策划及媒介传播优势，挖掘品牌核心价值并塑造品牌特色文化。此外，重庆还将推动软件信息技术赋能游戏、直播等领域，培育开源社区、创业社区及“一人公司”等新业态，进一步促进人工智能、数字技术与文化内容产业融合。整体来看，地方政策正从技术应用、内容生产、IP设计和文化出海等多个环节完善产业支持体系，有望推动数字内容企业提升创作效率与国际化运营能力，具备优质内容储备、技术应用能力及海外发行渠道的企业有望受益。（来源：重庆市人民政府）

芒果超媒深化与红果短剧合作，推动长短视频内容与商业化协同

7月6日，芒果超媒在投资者互动平台披露与红果短剧的阶段性合作进展。公司表示，芒果TV与红果短剧的合作主要围绕优质成品短剧授权、IP联动开发及联合出品、短剧商业化三大方向展开。双方联合推出“果果剧场”，实现双平台内容互通，其中芒果TV用户可观看红果平台热门短剧，大芒出品的精品微短剧也同步登陆红果短剧App，进一步丰富双方平台的短剧内容供给。

从合作方向来看，此次合作已由成品短剧授权延伸至IP联动开发、联合出品及商业化探索，有助于发挥芒果TV在内容制作和IP开发方面的优势，并借助跨平台分发扩大精品短剧的用户触达范围。整体来看，长视频平台与免费短剧平台之间的内容协同正在持续深化，短剧产业链有望进一步向精品化制作、多平台发行和多元化变现方向发展。（来源：全景网投资者互动平台）

3 重点公司公告

【华策影视】华策影视发布公告称，公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予第二个归属期归属条件已成就，本次归属股票上市流通日为 2026 年 7 月 9 日，归属数量为 135.5724 万股，占归属前公司总股本的 0.07%，归属对象共 49 人，股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股，本次归属股份不设限售期。公告显示，该激励计划第二个归属期的公司层面考核目标为，以 2023 年营业收入为基数，2025 年营业收入增长率不低于 21%，或以 2023 年净利润为基数，2025 年净利润增长率不低于 21%。公司 2023 年及 2025 年营业收入分别为 22.67 亿元和 28.28 亿元，2025 年较 2023 年增长 24.74%，达到归属条件。结合个人绩效考核结果，本次共有 49 名激励对象符合归属资格，其中董事、总裁傅斌星归属 7.587 万股，其余 48 名核心技术及业务骨干合计归属 127.9854 万股。此外，因 14 名激励对象离职以及部分人员个人考核未达标，公司共作废限制性股票 124.9376 万股。本次归属募集资金约 483.99 万元，将全部用于补充公司流动资金；归属完成后，公司总股本将由 18.73 亿股增至 18.75 亿股，不会导致实际控制人发生变化，也不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。

【分众传媒】分众传媒发布公告称，公司控股子公司 Focus Media Overseas Investment III Limited 增资扩股引入投资者事项已完成。公告显示，Elevison Holding Limited、OASIS PROSPERITY LIMITED、DIGI VERTICAL LTD.、Co-Innoah Growth Fund I LP 及公司关联法人 Top New Development Limited 以现金方式对 FMOIL III 进行增资，增资金额合计 6300 万美元，目前相关协议已签署完毕，增资款项已全部到账，注册登记及股东备案等程序均已完成。增资完成后，分众传媒全资子公司 FOCUS MEDIA DEVELOPMENT LIMITED 对 FMOIL III 的持股比例由 70% 降至 50.22%，Top New Development Limited 通过普通股及 A 轮优先股合计持有 24.22%，Elevison Holding Limited、OASIS PROSPERITY LIMITED、DIGI VERTICAL LTD. 及 Co-Innoah Growth Fund I LP 分别持有 8.52%、3.14%、1.93% 和 1.21%。FMOIL III 仍为分众传媒控股子公司并继续纳入公司合并报表范围。公司表示，本次增资有利于提升境外子公司的资金实力，促进其可持续发展，并进一步支持公司海外业务扩展和布局，增强海外市场竞争力。

【福石控股】福石控股发布股票交易异常波动公告称，公司股票于 2026 年 7 月 8 日至 7 月 10 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%，根据深圳证券交易所相关规定，属于股票交易异常波动。经公司向控股股东、实际控制人及董事、高级管理人员核实，公司目前经营情况正常，近期经营情况及内外部经营环境未发生重大变化，前期披露信息不存在需要更正或补充的情形，也不存在应披露而未披露的重大事项或处于筹划阶段的重大事项。股票异常波动期间，公司控股股东、实际控制人及董事、高级管理人员不存在买卖公司股票的行为。公司同时提示，2025 年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 1.22 亿元，2026 年第一季度归母净利润为亏损 66.15 万元，公司净利率低于同行业平均水平，当前整体经营表现弱于行业平均水平。公司认为，目前股票估值较高，短期涨幅较大，

与现阶段业绩表现并不匹配，股价存在非理性炒作及回落风险，提醒投资者注意二级市场交易风险。

4 投资建议

行业层面，地方政策持续推动数字文化产业扩能提质，支持“人工智能+文化创意”、数字内容、IP 应用设计及网络影视剧、网络文学、网络游戏等文化产品加快发展，并鼓励文化内容提升国际传播和海外发行能力，体现政策支持正由单一内容生产向技术赋能、IP 开发、产业融合和文化出海等多环节延伸。与此同时，长视频平台与免费短剧平台之间的合作持续深化，行业正围绕成品内容授权、IP 联动开发、联合出品和商业化协同等方向完善合作模式，推动内容资源在不同平台间高效流通。公司层面，本周部分传媒企业通过股权激励归属、境外子公司引入外部资本等方式，进一步强化核心团队绑定和海外业务资金保障，反映行业内优质企业正在通过内部激励机制优化和外部资源整合提升长期经营能力。同时，个别公司股价短期波动较大、经营表现与估值水平存在一定偏离，也提示板块投资仍需重视基本面兑现和估值匹配。整体来看，本周传媒行业围绕“数字文化产业升级”和“内容平台协同发展”两条主线持续推进。一方面，政策端加快推动 AI 技术、IP 开发、数字内容和文化出海融合发展；另一方面，平台端通过长短视频内容互通、联合开发和多元商业化拓展内容价值链。建议关注具备优质内容和 IP 储备、短剧制作与发行能力、AI 内容生产能力、跨平台运营能力及海外渠道布局的传媒企业，同时关注核心团队稳定性、业务协同效率和业绩兑现情况，规避缺乏基本面支撑、短期涨幅过大和估值透支的相关标的。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	2026/07/10	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	29.56	0.96	0.94	1.65	1.84	30.8	31.4	17.9	16.1	增持
002517.SZ	恺英网络	16.92	0.76	0.89	1.22	1.31	22.3	19.0	13.9	12.9	买入
0700.HK	腾讯控股	460.20	20.94	24.75	--	29.67	18.7	21.8	--	13.4	未评级
2400.HK	心动公司	45.68	1.71	3.19	--	4.82	14.4	18.8	--	8.2	未评级
601595.SH	上海电影	17.18	0.20	0.25	0.72	0.80	85.9	68.7	23.9	21.5	增持
002605.SZ	姚记科技	20.41	1.31	1.12	1.39	1.31	20.5	14.6	15.6	13.9	未评级
002624.SZ	完美世界	11.38	-0.68	0.39	0.40	0.88	--	28.6	13.0	10.3	未评级
002739.SZ	儒意电影	10.43	-0.43	0.24	0.39	0.51	--	26.6	20.4	17.2	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	7.74	-0.19	0.05	0.05	0.09	--	180.2	84.2	60.7	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