

传媒

报告日期：2026 年 06 月 07 日

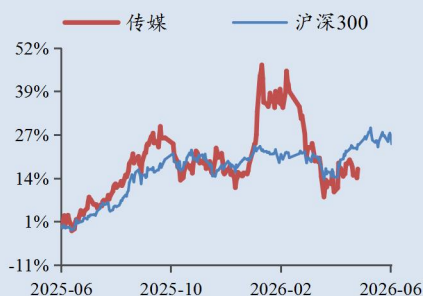
监管推动内容规范化，AI 赋能大视听产业升级

——传媒行业周报

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

《科技赋能内容生态升级，IP 运营与终端消费多元转型——传媒行业周报》
2026.05.26

《2025 年业绩全面回暖，2026Q1 阶段性回调——传媒行业 2025 年报及 2026 年一季报综述》
2026.05.20

《AI 商业化路径持续探索，五一档内容多元修复——传媒行业周报》
2026.05.11

摘要：

- **国家广播电视总局部署开展微短剧专项治理，推动行业内容生态规范化发展。**6月1日，国家广播电视总局部署开展微短剧有害低俗内容和侵权盗版专项治理，为期2个月，重点治理涉儿童有害、软色情擦边、拜金炫富、畸形婚恋观、低俗片名、侵权盗版等8类问题。整体来看，本次专项治理有助于压实平台和制作机构主体责任，推动微短剧行业向内容精品化、版权合规化方向发展，具备优质内容生产和合规运营能力的公司有望受益。
- **2026 年暑期档电影票房破亿元，超 50 部影片定档丰富内容供给。**截至6月2日17时17分，2026 年暑期档总票房（含预售）突破1亿元，目前已有超50部影片定档暑期上映，涵盖历史、喜剧、动画、科幻、动作等多元类型。整体来看，暑期档作为全年电影市场重要档期之一，票房开局破亿元体现出观影需求仍具韧性，随着多类型影片陆续上映，内容供给丰富度有望带动档期热度持续修复，具备优质影片储备、宣发资源和档期运营能力的影视院线及内容制作公司有望受益。
- **投资建议：**政策层面，广电总局部署开展微短剧有害低俗内容和侵权盗版专项治理，行业合规化、精品化方向进一步明确。行业层面，2026 年暑期档票房含预售突破1亿元，超50部影片定档，内容供给持续丰富，有望带动院线景气度修复。同时，AI 赋能大视听产业与实践教学创新持续推进，内容生产效率和产业链智能化水平有望提升。建议关注具备内容精品化能力、版权合规能力、影院运营能力及 AI 内容生产工具应用能力的传媒公司。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	2026/06/05	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	25.79	0.96	0.94	1.65	1.84	26.9	27.4	15.6	14.0	增持
002517.SZ	恺英网络	15.22	0.76	0.89	1.22	1.31	20.0	17.1	12.5	11.6	买入
0700.HK	腾讯控股	453.20	20.94	24.75	--	29.79	18.7	15.9	--	13.1	未评级
2400.HK	心动公司	50.80	1.71	3.19	--	4.82	14.4	14.1	--	9.0	未评级
601595.SH	上海电影	19.33	0.20	0.25	0.72	0.80	96.7	77.3	26.8	24.2	增持
002605.SZ	姚记科技	19.20	1.31	1.12	1.35	1.52	20.5	13.8	14.3	12.6	未评级
002624.SZ	完美世界	13.96	-0.68	0.39	0.86	1.09	--	35.1	16.2	12.8	未评级
002739.SZ	儒意电影	8.90	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	22.7	17.4	14.6	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	6.99	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	162.8	76.0	54.8	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

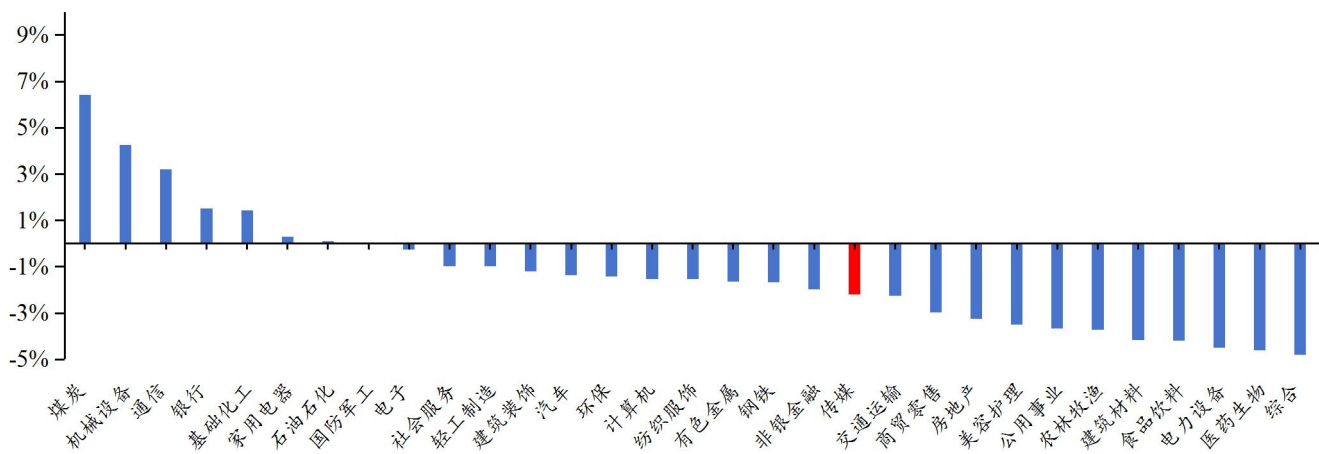
表目录

表 1：重点关注公司盈利及预测.....5

1 一周市场表现

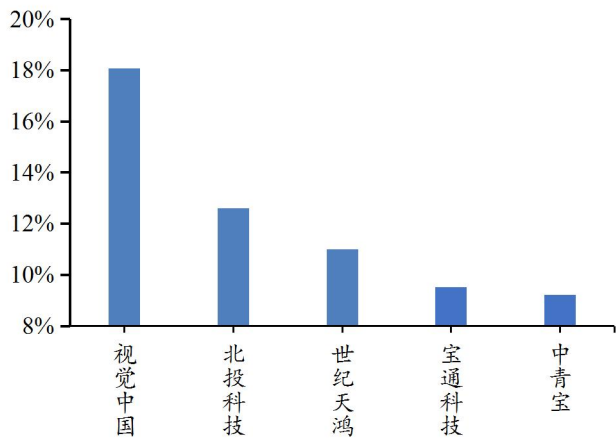
2026 年 6 月 01 日-6 月 05 日，申万传媒指数下跌 2.20%。板块个股涨幅前五名分别为视觉中国（000681.SZ）、北投科技（600936.SH）、世纪天鸿（300654.SZ）、宝通科技（300031.SZ）、中青宝（300052.SZ）；板块个股跌幅前五名分别为中广天择（603721.SH）、博纳影业（001330.SZ）、百纳千成（300291.SZ）、华策影视（300133.SZ）、欢瑞世纪（000892.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



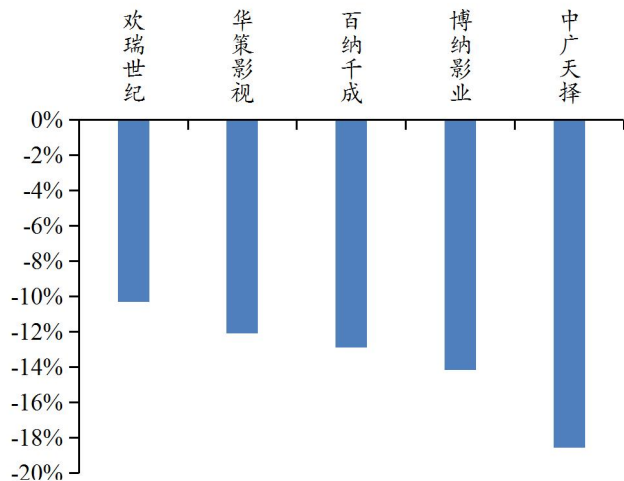
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

国家广播电视总局部署开展微短剧有害低俗内容和侵权盗版专项治理

6月1日，国家广播电视总局部署开展微短剧有害低俗内容和侵权盗版专项治理。本次专项治理为期2个月，将依法依规集中治理部分微短剧中存在的涉儿童有害、软色情擦边、拜金炫富、畸形婚恋观、封建糟粕、暴力复仇、低俗片名、侵权盗版等8类重点问题，进一步规范微短剧创作传播行为，推动行业内容生态向清朗健康方向发展。

从监管要求来看，各省级广电行政主管部门需切实履行属地管理责任，建立巡查与抽查机制，对辖区内平台和制作机构实行全周期、动态化监管；相关平台和制作机构也需落实主体责任，主动开展全面排查，对问题内容即查即改、处置到位。同时，广电总局将在专项治理基础上，继续推进微短剧精品创作传播“五个一批工程”，并在专项治理结束后总结经验，开展常态化监测监管，进一步完善法规制度。

整体来看，微短剧行业在用户规模和商业化效率快速提升的同时，也面临内容低俗化、版权保护不足、题材同质化等问题。本次专项治理有助于压实平台和制作机构主体责任，推动行业从流量驱动转向内容质量、版权合规和精品化运营并重。未来，具备优质内容生产能力、版权管理能力和合规运营能力的平台及制作公司，有望在行业规范化发展过程中获得更稳定的长期竞争优势。（来源：国家广播电视总局）

2026 年暑期档电影票房破亿元，超 50 部影片定档丰富内容供给

据网络平台数据，截至6月2日17时17分，2026年暑期档总票房（含预售）突破1亿元。截至目前，已有超50部影片定档暑期上映，涵盖历史、喜剧、动画、科幻、动作等多元类型，暑期档内容供给持续丰富。

从影片类型来看，今年暑期档多部历史题材影片集中定档，包括重大革命历史题材电影《四渡》、聚焦1683年澎湖海战的电影《澎湖海战》等，强化家国情怀与历史叙事表达；国产动画方面，《中国动画100年》《三国第一部：争洛阳》《大圣崛起》等影片陆续亮相，展现国产动画在题材拓展和工业化制作方面的持续活力。此外，爱情、喜剧、进口动画、战争、科幻等类型影片也陆续进入档期，进一步满足不同年龄层和观影偏好的消费需求。

整体来看，暑期档作为全年电影市场重要档期之一，票房开局破亿元体现出观影需求仍具备一定韧性。随着多类型影片陆续上映，内容供给丰富度有望带动观影人次和档期热度持续修复。对于影视院线及内容制作公司而言，暑期档表现将成为检验内容储备、发行能力和影院运营效率的重要窗口；具备优质影片储备、宣发资源和档期运营能力的公司有望率先受益。（来源：央视新闻客户端）

“AI 破界·教产共生”活动举行，专家学者聚焦 AI 大视听实践教学创新

5月30日-31日，“AI 破界·教产共生”相关活动举行，会议聚焦人工智能赋能大视听产业变革与高校实践教学改革，围绕新时代产教融合、协同育人的创新路径与发展范式展开交流。来自全国300多所高校及相关行业机构的专家学者参与，共同探讨AI技术在大视听内容生产、传播方式和人才培养中的应用方向。

从行业趋势来看，AI正在加速改变大视听产业的内容生产流程和人才能力结构。一方面，AIGC、智能剪辑、虚拟拍摄、数字人、智能推荐等技术持续提升内容生产效率，推动视听内容从传统制作流程向智能化、协同化、平台化方向升级；另一方面，高校实践教学也需要围绕产业新需求进行调整，将AI工具应用、创意策划、内容运营、数据分析和跨媒介传播能力纳入人才培养体系，推动教育端与产业端形成更紧密的衔接。

整体来看，AI与大视听产业融合已从技术探索逐步进入应用落地阶段，产业对复合型内容人才、智能化制作能力和产教协同机制的需求持续提升。此次活动反映出高校、平台、内容机构和技术企业正在共同推动大视听人才培养模式升级。未来，具备AI内容生产工具、数字视听技术、产教融合资源和内容生态运营能力的企业，有望在大视听产业智能化升级过程中获得更多发展机会。（来源：人民网四川频道）

3 重点公司公告

【姚记科技】姚记科技发布公告称，公司 2022 年股权激励计划部分限制性股票回购注销事项已办理完成。本次回购注销限制性股票数量为 72.50 万股，涉及激励对象 6 名，占回购注销前公司总股本的 0.17%，回购注销金额合计为 421.23 万元，资金来源为公司自有资金。公告显示，本次回购注销主要系 1 名激励对象因个人原因离职不再具备激励资格，5 名激励对象未满足业绩考核目标；其中，公司全资子公司上海成蹊信息科技有限公司 2025 年业绩未达到股权激励计划中子公司层面业绩考核目标要求。回购注销完成后，公司总股本由 418,238,206 股减少至 417,553,206 股。公司表示，本次回购注销不会对公司财务状况和经营业绩产生实质性影响，不会影响公司管理团队及其余激励对象的勤勉尽责。

【北投科技】北投科技发布股票交易异常波动公告称，公司股票于 2026 年 6 月 2 日、6 月 3 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》相关规定，属于股票交易异常波动情形。经公司自查并向控股股东及实际控制人核实，截至公告披露日，公司、控股股东及实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项或重要信息，不存在重大资产重组、股份发行、重大交易、业务重组、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等事项。经营层面，公司 2025 年实现利润总额-2.18 亿元，归母净利润-3.77 亿元，亏损主要受广电科技经营亏损影响；2026 年一季度实现营业收入 9.49 亿元，利润总额 7,440.42 万元，归母净利润 2,496.24 万元，基本每股收益回正，盈利结构持续优化。公司提示投资者注意二级市场交易风险，理性决策、审慎投资。

【视觉中国】视觉中国发布公告称，公司全资子公司北京华夏视觉科技集团有限公司拟以自有资金 3,000 万元，与北京华盖创赢私募基金管理有限公司共同投资欣欣向荣（天津）人工智能创业投资合伙企业（有限合伙）。该基金认缴出资总额为 1.44 亿元，华盖创赢担任普通合伙人，认缴出资 50 万元，占比 0.35%；北京华夏担任有限合伙人，认缴出资 3,000 万元，占比 20.91%。公告显示，该基金将主要投资于中国人工智能产业领域内未上市的创新型、成长型中小微企业股权，覆盖“算力—模型—场景”全链条核心资产，重点投向人工智能领域的种子期、初创期、成长期企业。公司表示，本次投资领域与公司主营业务存在协同关系，有助于公司持续关注前沿技术发展，为未来业务拓展及技术应用保留空间，进一步挖掘产业链上下游及横向优质企业，提升核心竞争力并完善战略布局。公司同时提示，基金尚需完成相关备案，且具有投资周期长、流动性较低等特点，投资收益存在不确定性。



4 投资建议

政策层面，国家广播电视总局部署开展微短剧有害低俗内容和侵权盗版专项治理，行业监管导向进一步清晰。随着短剧行业用户规模和商业化能力快速提升，内容低俗化、版权保护不足、题材同质化等问题也逐步显现，本次专项治理有助于压实平台及制作机构主体责任，推动微短剧行业从流量驱动转向内容质量、版权合规和精品化运营并重。行业层面，2026年暑期档票房含预售突破1亿元，超50部影片定档上映，内容供给持续丰富，有望带动观影需求和院线经营景气度修复；同时，AI赋能大视听产业与实践教学创新持续推进，AIGC、智能制作、数字视听技术等应用场景不断拓展，内容生产效率和产业链智能化水平有望进一步提升。建议关注具备优质内容生产能力、版权管理能力和合规运营能力的短剧及内容平台公司，关注拥有优质影片储备、宣发资源和影院运营能力的影视院线及内容制作公司，同时关注具备AI内容生产工具、数字视听技术和内容生态运营能力的平台型公司。整体来看，监管规范化、内容供给修复与AI技术赋能有望共同推动传媒行业向精品化、合规化和智能化方向发展。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	2026/06/05	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	25.79	0.96	0.94	1.65	1.84	26.9	27.4	15.6	14.0	增持
002517.SZ	恺英网络	15.22	0.76	0.89	1.22	1.31	20.0	17.1	12.5	11.6	买入
0700.HK	腾讯控股	453.20	20.94	24.75	--	29.79	18.7	15.9	--	13.1	未评级
2400.HK	心动公司	50.80	1.71	3.19	--	4.82	14.4	14.1	--	9.0	未评级
601595.SH	上海电影	19.33	0.20	0.25	0.72	0.80	96.7	77.3	26.8	24.2	增持
002605.SZ	姚记科技	19.20	1.31	1.12	1.35	1.52	20.5	13.8	14.3	12.6	未评级
002624.SZ	完美世界	13.96	-0.68	0.39	0.86	1.09	--	35.1	16.2	12.8	未评级
002739.SZ	儒意电影	8.90	-0.43	0.24	0.51	0.61	--	22.7	17.4	14.6	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	6.99	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	162.8	76.0	54.8	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