仅供内部参考，请勿外传

国盛证券 GUOSHENG SECURITIES

证券研究报告|行业周报

2026年06月22日

微信Agent开启灰测，看好腾讯；关注火山引擎大会带来的字节链机会

传媒互联网周观察（260615-260619）

分析师 刘文轩

执业证书编号：S0680526020003

邮箱：liuwenxuan@gszq.com

分析师 赵海楠

执业证书编号：S0680526020002

邮箱：zhaohainan@gszq.com

打造极致专业与效率

仅供内部参考，请勿外传

上周行情复盘

- **跑输大盘，成交额环比减少。**上周指数下跌0.5%，跑输上证指数2.0pct，在28个申万一级行业指数中排名第15；成交额1,684亿元，环比减少；成交额占万得全A比例为1.3%，环比下降；过去52周下跌4%，跑赢北证50，跑输其他主流宽基指数。
- **子板块&个股：**广告营销、数字媒体、电视广播II领涨。宝通科技创周涨幅23%领涨； 城市传媒周跌幅19%领跌。
- **归因分析：**上周传媒（申万）整体小幅下跌0.5%，跌幅较前两周明显收窄，跑输大盘2.0个百分点。上周大模型产业多个边际变化，智谱GLM-5.2正式开源，腾讯微信Agent开启灰测。本周主要关注周二至周三的火山引擎大会。

周观点

- **投资逻辑上，**本周我们主要看好：1）大模型方向，推荐智谱；2）腾讯，看好Agent带动估值修复；3）已经明显超跌的游戏，看好世纪华通、巨人网络；4）锐度方向，关注火山引擎大会催化下，（字节链）短剧公司的表现，建议关注掌阅科技、荣信文化、中文在线等。
- **AI：**上周，智谱GLM-5.2正式开源，主打1M无损上下文与长程代码任务，实测效果优秀。此外，政策端，上周上交所发布指引，AI大模型企业可适用科创板第五套上市标准。看好大模型公司智谱、腾讯控股、阿里巴巴、快手-W、Minimax等。此外，展望本周，预计23-24日火山引擎
- **游戏：**A股推荐：世纪华通、巨人网络；H股推荐：网易（产品周期逻辑，遗忘之海+无限大）。此外建议密切关注三七互娱、恺英网络、神州泰岳、吉比特、心动公司等。
- **互联网：**再次推荐【腾讯控股】，上周微信Agent“小微”开启灰测，首页左滑即可进入；功能侧，微信Agent打通微信生态，搜索、图片生成、操作小程序等功能均有接入。对于腾讯而言，我们看好叙事转向带动估值的修复，主要源于混元3旗舰版让大模型能力回到国内头部+微信Agent有望打开变现通路，“AI受损者”有望转向为“AI受益者”。
- **影视：**看好暑期档重点影片对应的内容方锐度机会。建议关注中国电影、儒意电影、博纳影业、幸福蓝海、大麦娱乐、北京文化等。

风险提示：

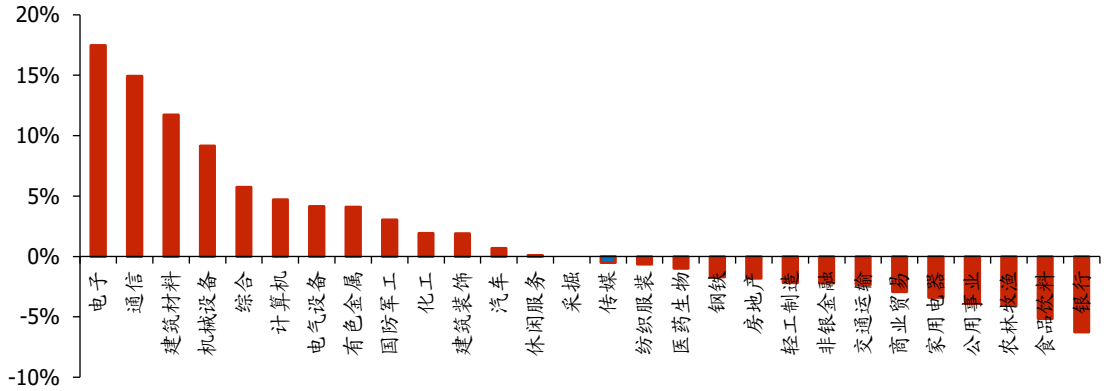
宏观经济波动；技术落地进度低于预期；AI应用商业化进展不及预期；行业监管趋严。

仅供内部参考，请勿外传

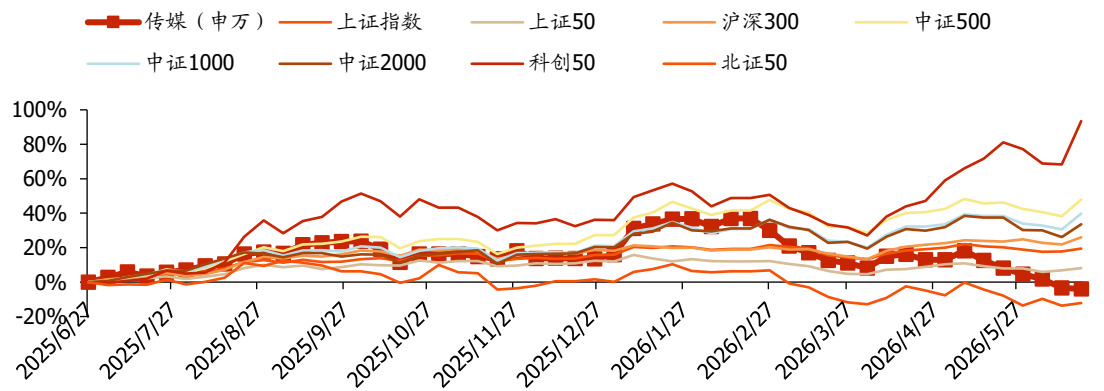
1、上周行情复盘（6月15日-6月19日）

【传媒（申万）指数】上周指数下跌0.5%，跑输上证指数2.0pct，在28个申万一级行业指数中排名第15；成交额1,684亿元，环比减少；成交额占万得全A比例为1.3%，环比下降；过去52周下跌4%，跑赢北证50，跑输其他主流宽基指数。

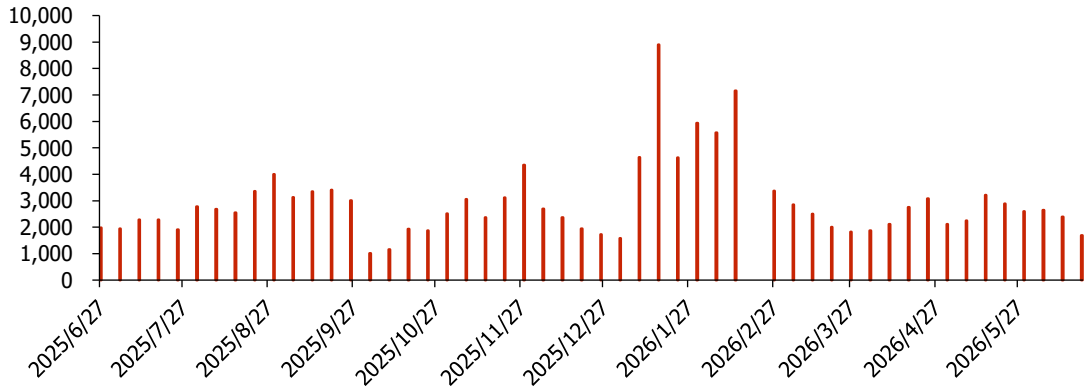
图表1:上周各申万一级行业指数涨跌幅-%



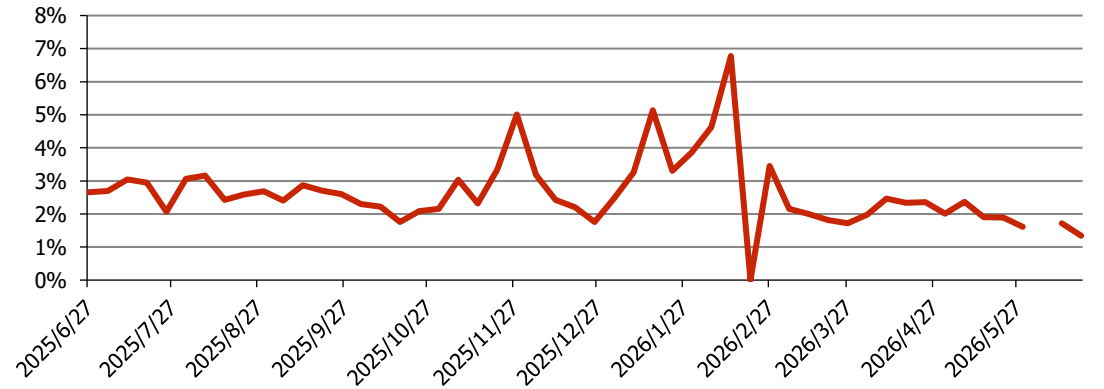
图表2:过去52周传媒(申万)和主要宽基指数对比-%



图表3:过去52周传媒(申万)成交额-亿元



图表4:过去52周传媒(申万)成交额占万得全A比例-%



资料来源：Wind，国盛证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

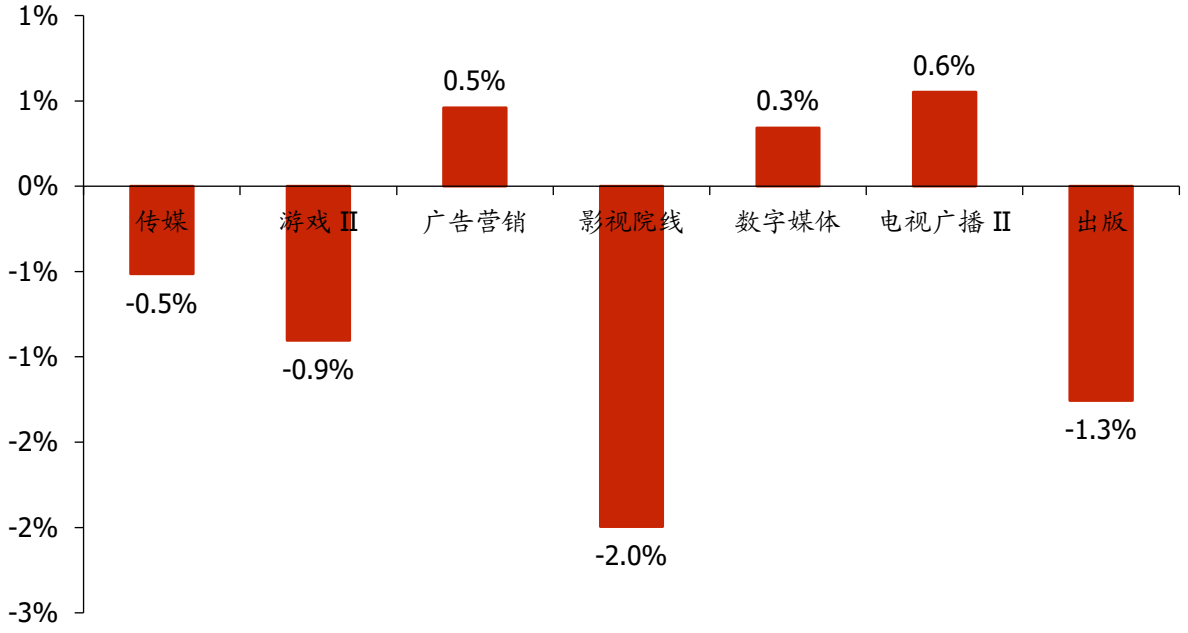
1、上周行情复盘（6月15日-6月19日）

【子板块】子板块角度，广告营销、数字媒体、电视广播II领涨，跑赢一级行业指数；游戏II、出版、影视院线跑输一级行业指数。

【个股】宝通科技创周涨幅23%领涨； 城市传媒周跌幅19%领跌，横店影视、粤传媒跌幅靠前。

【归因分析】上周传媒（申万）整体小幅下跌0.5%，跌幅较前两周明显收窄，跑输大盘2.0个百分点。上周大模型产业多个边际变化，智谱GLM-5.2正式开源，腾讯微信Agent开启灰测。本周主要关注周二至周三的火山引擎大会。

图表5:上周传媒一级行业指数及旗下6个二级行业指数的涨跌幅对比-%*



图表6:上周传媒(申万)涨跌幅前十标的

代码	简称	涨幅	代码	简称	跌幅
300031.SZ	宝通科技	23%	600229.SH	城市传媒	-19%
605168.SH	三人行	20%	603103.SH	横店影视	-17%
600228.SH	*ST返利	19%	002181.SZ	粤传媒	-15%
300418.SZ	昆仑万维	16%	603466.SH	风语筑	-14%
002174.SZ	游族网络	15%	600088.SH	中视传媒	-14%
300364.SZ	中文在线	14%	002602.SZ	世纪华通	-10%
603721.SH	*ST天择	11%	002624.SZ	完美世界	-9%
300467.SZ	迅游科技	9%	601999.SH	出版传媒	-8%
301171.SZ	易点天下	9%	002027.SZ	分众传媒	-8%
301231.SZ	荣信文化	6%	000802.SZ	北京文化	-8%

资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：均选择申万指数

仅供内部参考，请勿外传

2、本周观点

- **投资逻辑上**，本周我们主要看好：1）大模型方向，推荐智谱；2）腾讯，看好Agent带动估值修复；3）已经明显超跌的游戏，看好世纪华通、巨人网络；4）锐度方向，关注火山引擎大会催化下，（字节链）短剧公司的表现，建议关注掌阅科技、荣信文化、中文在线等。
- **AI**：上周，智谱GLM-5.2正式开源，主打1M无损上下文与长程代码任务，实测效果优秀。此外，政策端，上周上交所发布指引，AI大模型企业可适用科创板第五套上市标准。看好大模型公司智谱、腾讯控股、阿里巴巴、快手-W、Minimax等。此外，展望本周，预计23-24日火山引擎

- **游戏**：A股推荐：世纪华通、巨人网络；H股推荐：网易（产品周期逻辑，遗忘之海+无限大）。此外建议密切关注三七互娱、恺英网络、神州泰岳、吉比特、心动公司等。
- **互联网**：再次推荐【腾讯控股】，上周微信Agent“小微”开启灰测，首页左滑即可进入；功能侧，微信Agent打通微信生态，搜索、图片生成、操作小程序等功能均有接入。对于腾讯而言，我们看好叙事转向带动估值的修复，主要源于混元3旗舰版让大模型能力回到国内头部+微信Agent有望打开变现通路，“AI受损者”有望转向为“AI受益者”。
- **影视**：看好暑期档重点影片对应的内容方锐度机会。建议关注中国电影、儒意电影、博纳影业、幸福蓝海、大麦娱乐、北京文化等。

仅供内部参考，请勿外传

3、本周重点新闻

【AI】6月15日，Kimi K2.7 Code 高速版上线 Kimi API 开放平台

6月15日，Kimi K2.7 Code 高速版（模型IDkimi-k2.7-code-highspeed）已上线 Kimi API 开放平台，输出速度达普通版 5-6 倍。K2.7 Code 相比 K2.6 在长上下文编程、token 效率上显著提升，平均 token 消耗减少 30%，基准测试性能提升 11%-31.5%。（Kimi开放平台公众号）

【AI】近期，大晓机器人完成天使+轮融资，2026年上半年已累计融资数亿美元

近期，大晓机器人完成天使+轮融资，2026年上半年累计融资数亿美元，达晨财智、深创投等参投。资金将投入到世界模型及软硬一体解决方案中。开悟世界模型3.0为全球首个开源量产世界模型，多项权威评测第一，支持7分钟长时序视频生成。（商汤科技SenseTime公众号）

【AI】6月16日，蚂蚁支付宝推出超级生活 AI 助手「AI版支付宝」

6月16日，支付宝推出AI版支付宝，用户右滑可进入清爽对话界面，用语音或文字指令办理政务、出行、生活等上万项服务，实现对话即服务。涉及资金变动需用户本人确认，保障安全。AI版已开启邀测，与经典版可自由切换，平台同步开放服务生态，面向10亿用户推进普惠AI。（支付宝公众号）

【AI】6月16日，硅基流动完成新一轮超 20 亿元融资

6月16日，硅基流动近日完成超20亿元B轮融资，由携程战投、晶科能源控股、金蝶股份、联通新沃、壁仞战投、蔚来资本、商汤战投等产业链头部企业与知名机构联合投资。过去一年，公司日均Token调用量达数万亿，服务超1000万用户及1万家企业客户，营收同比增长超10倍。（硅基流动公众号）

【AI】 6月16日，SpaceX以全股权交易600亿美元收购 Cursor

6月16日，SpaceX宣布以全股权交易600亿美元收购AI编程工具Cursor母公司Anysphere，Cursor将成为SpaceX全资子公司，预计2026年Q3完成交割。SpaceX刚完成纳斯达克上市，首日市值破2万亿美元。Cursor年度B2B收入约26亿美元，此前底层模型依赖Anthropic和OpenAI，面临断供风险；并入后可用xAI超算训练旗舰级代码大模型。（机器之心公众号）

【AI】 6月17日，科创板第五套标准扩至人工智能大模型，企业上市需满足八项细化要求

6月17日，上海证券交易所发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第10号——人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准》并就修订《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定（征求意见稿）》向市场公开征求意见。（澎湃新闻）

仅供内部参考，请勿外传

3、本周重点新闻

【AI】6月17日，智谱正式开源GLM-5.2

6月17日，智谱正式上线并开源GLM-5.2。GLM-5.2专为长程任务能力而生，实现了1M上下文，能够稳定支撑长程任务。（智谱公众号）

【游戏】6月18日，Epic官宣2027年推出虚幻6引擎

6月18日，Epic Games正式公布了其虚幻6引擎的计划，首次详细展示了这项下一代游戏开发技术的演进方向，并确认抢先体验版（Early Access）预计将在2027年底推出。（游民星空官网）

【影视】2026年端午档（6月19日至21日）总票房（含预售）已突破3亿元。

2026年端午档（6月19日至21日）总票房（含预售）已突破3亿元。其中，《玩具总动员5》《给阿嬤的情书》《抓特务》暂列档期票房前三名。（快科技）

4、本周重点公告

【天龙集团】关于公司高级管理人员减持计划实施完毕的公告

6月15日，公司公告，公司副总经理王娜计划于2026年3月13日至2026年6月12日通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过888,281股，占公司总股本的0.1171%。

【三人行】关于股东部分股份解除质押的公告

6月16日，公司公告，泰安市众行投资合伙企业（有限合伙）持有三人行未来科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）股份20,813,155股，占公司股份总数的9.87%。泰安市众行投资合伙企业（有限合伙）本次解除质押股份1,700,000股，本次解除质押股份完成后，剩余累计质押股份数量为4,850,000股，占其持股数量的比例为23.30%，占公司总股本的比例为2.30%。

【名臣健康】关于公司控股股东、实际控制人及部分董事、高管股份减持计划预披露的公告

6月19日，公司公告，名臣健康控股股东、实际控制人陈勤发及董事高管彭小青、陈东松计划在2026年7月10日至10月9日期间，通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份。其中陈勤发、彭小青和陈东松拟分别减持不超过790万股（3%）、39万股（0.15%）和25万股（0.09%）。

【凡拓数创】2026-034关于回购注销限制性股票减资暨通知债权人的公告

6月18日，公司公告，根据《2023年限制性股票激励计划（草案）》，第二个解除限售期公司层面业绩考核目标为“2025年净利润不低于6,500万元”，根据经审计的财务报告及本激励计划的考核口径，公司2025年净利润未满足业绩考核目标，因此，公司拟回购注销首次授予第二个解除限售期对应55名激励对象已授予但尚未解除限售的限制性股票共计112万股，本次首次授予限制性股票的回购价格为19.269元/股。

【儒意电影】关于首次回购股份的公告

6月18日，公司公告，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份2,353,100股，占公司总股本的0.11%，最高成交价为8.54元/股，最低成交价为8.45元/股，成交总金额为19,975,506.00元（不含交易费用）。

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

- 宏观经济波动
- 技术落地进度低于预期
- AI应用商业化进展不及预期
- 行业监管趋严

免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归"国盛证券股份有限公司"所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为"国盛证券研究所"，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com