下载日志已记录，仅供内部参考

国盛证券 GUOSHENG SECURITIES

证券研究报告|行业周报

2026年06月15日



AI方向关注主权AI及腾讯链，文娱方向关注世界杯+暑期档旺季

传媒互联网周观察（260608-260612）

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分 仅供内部参考

上周行情复盘

- **跑输大盘，成交额环比减少。**上周（6月8日-6月12日）传媒（申万）指数下跌5.1%，跑输上证指数5.2%，成交额2,393亿元，环比减少；成交额占万得全A比例为1.7%，环比下降。
- **子板块&个股：**子板块角度，全线收跌。凡拓数创周涨幅21%领涨； 横店影视周跌幅19%领跌。
- **归因分析：**上周传媒指数下跌5%，维持5月以来相对较弱的走势。展望后续，对于A股传媒，随着暑期文娱消费旺季来临，我们看好影视暑期档和游戏的估值修复；对于港股互联网，我们继续推荐腾讯控股及腾讯链、主权AI—智谱以及产品周期逻辑—网易。

周观点

- **AI：**Anthropic 9号推出新模型

  GLM-5.2模型，上下文窗口扩展至1M tokens，长程任务中保持领先。我们认为，AI大模型作为最前沿的科技军备竞赛方向之一，已逐步升格成为国家战略资产，建议关注主权AI链：智谱、阿里巴巴、腾讯控股、快手-W、Minimax等。此外，展望下半个月，预计6月23-24日火山引擎
- **互联网：**AI方向继续推荐腾讯，看好微信Agent扭转叙事，带动估值修复。短期催化关注近期微信Agent的灰测。此外建议关注“腾讯链”的服务商—世纪恒通、微盟集团，以及算力等方向服务商。非AI方向，建议关注网易，产品周期逻辑：遗忘之海+无限大驱动基本面向上趋势。
- **IP：**泡泡玛特IP“LABUBU”亮相世界杯开幕式，带动热度&销量齐升，看好世界杯带动IP变现，建议关注泡泡玛特、中文在线、奥飞娱乐、阅文集团、上海电影、广博股份、布鲁可等。
- **影视：**定档密集期开启，继续看好重点影片对应的内容方机会。建议关注中国电影（《抓特务》6.19上映）、儒意电影（《八仙》7.24上映、《欢迎来龙餐馆》《转念花开》）、博纳影业（《四渡》6.26上映）、幸福蓝海（《澎湖海战》7.25上映）、大麦娱乐（《特立独行》7.3上映、《偷偷藏不住》8.19上映）、北京文化（《欢迎来龙餐馆》）等。
- **游戏：**当前估值已经到区间低位，看好旺季带动估值修复。建议关注世纪华通、巨人网络、恺英网络、三七互娱等。

风险提示：

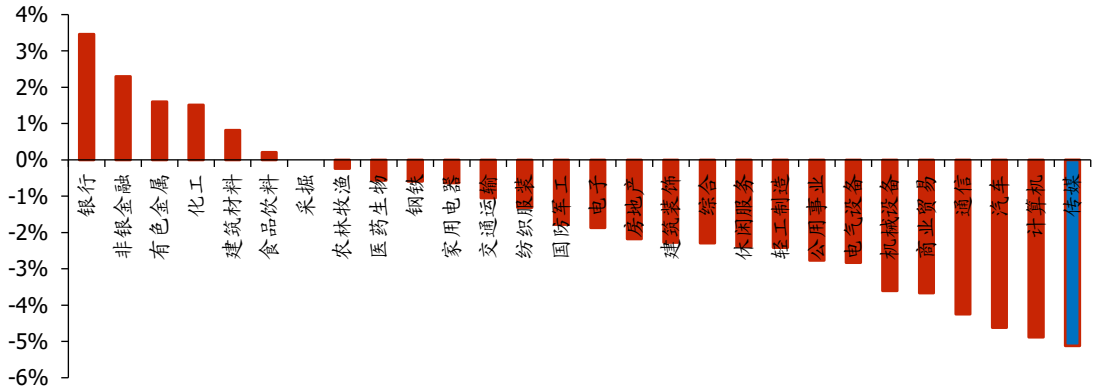
宏观经济波动；技术落地进度低于预期；AI应用商业化进展不及预期；行业监管趋严。

研究日志已记录，仅供内部参考

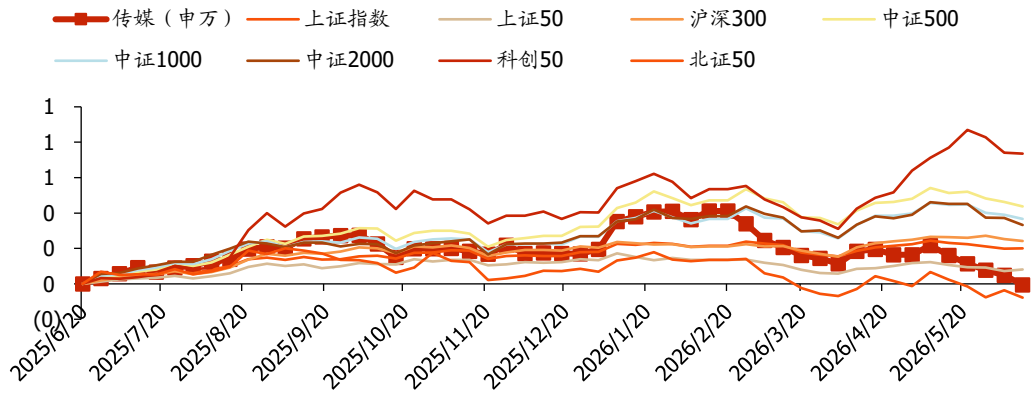
1、上周行情复盘（6月8日-6月12日）

【传媒（申万）指数】上周指数下跌5.1%，跑输上证指数5.2%，在28个申万一级行业指数中排名第28；成交额2,393亿元，环比减少；成交额占万得全A比例为1.7%，环比下降；过去52周下跌0.5%，跑赢北证50，跑输其他主流宽基指数。

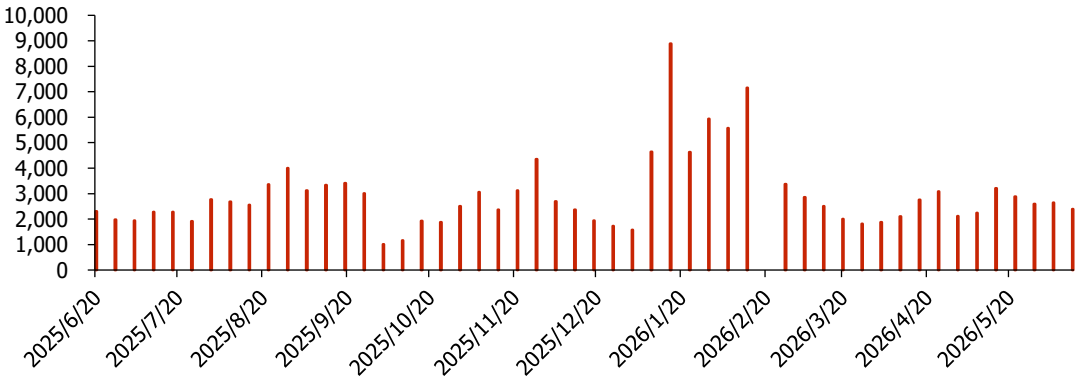
图表1:上周各申万一级行业指数涨跌幅-%



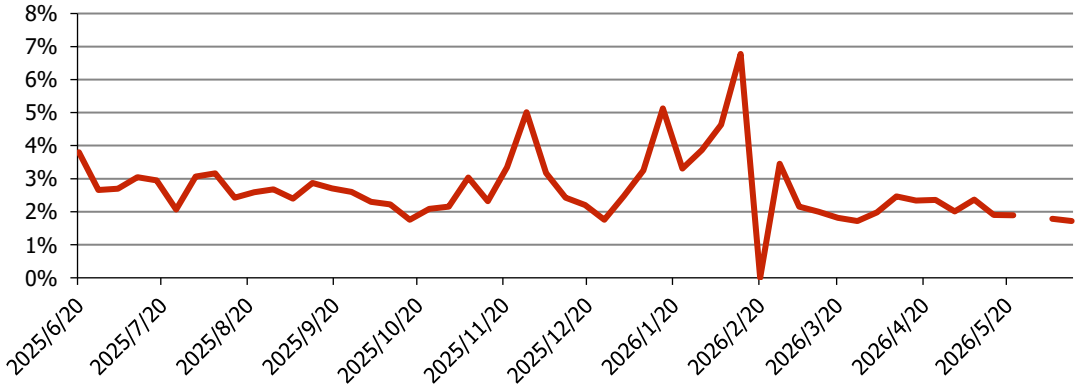
图表2:过去52周传媒(申万)和主要宽基指数对比-%



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

广发日志已记录，仅供内部参考

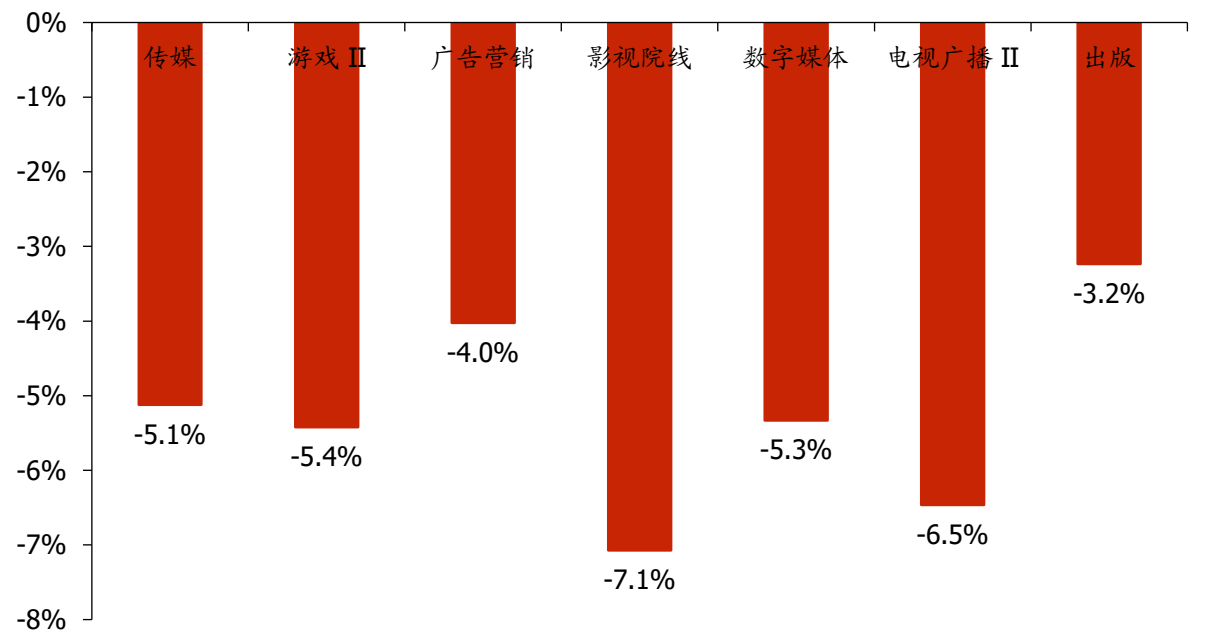
1、上周行情复盘（6月8日-6月12日）

【子板块】子板块角度，全线收跌。游戏II、数字媒体、电视广播II、影视院线跑输一级行业指数。其余子版块跑赢一级行业指数。

【个股】凡拓数创周涨幅21%领涨； 横店影视周跌幅19%领跌，北投科技、掌阅科技跌幅靠前。

【归因分析】上周传媒指数下跌5%，维持5月以来相对较弱的走势。展望后续，对于A股传媒，随着暑期文娱消费旺季来临，我们看好影视暑期档和游戏的估值修复；对于港股互联网，我们继续推荐腾讯控股及腾讯链、主权AI—智谱以及产品周期逻辑—网易。

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
301313.SZ	凡拓数创	21%	603103.SH	横店影视	-19%
600228.SH	*ST返利	18%	600936.SH	北投科技	-19%
002354.SZ	天娱数科	13%	603533.SH	掌阅科技	-16%
600229.SH	城市传媒	12%	603825.SH	ST华扬	-14%
600373.SH	中文传媒	5%	300061.SZ	旗天科技	-14%
601921.SH	浙版传媒	4%	300291.SZ	百纳千成	-13%
601928.SH	凤凰传媒	3%	002181.SZ	粤传媒	-13%
601999.SH	出版传媒	2%	300528.SZ	幸福蓝海	-13%
600551.SH	时代出版	2%	000681.SZ	视觉中国	-12%
002027.SZ	分众传媒	1%	301171.SZ	易点天下	-12%

资料来源：Wind，国盛证券研究所
**注：均选择申万指数*

广发日志已记录，仅供内部参考

2、本周观点

- **AI**：Anthropic 9号推出新模型

  访问权限。随即，智谱发布GLM-5.2模型，上下文窗口扩展至1M tokens，长程任务中保持领先。我们认为，AI大模型作为最前沿的科技军备竞赛方向之一，已逐步升格成为国家战略资产，建议关注主权AI链：智谱、阿里巴巴、腾讯控股、快手-W、Minimax等。此外，展望下半个月，预计6月23-24日火山引擎

- **互联网：**AI方向继续推荐腾讯，看好微信Agent扭转叙事，带动估值修复。短期催化关注近期微信Agent的灰测。此外建议关注“腾讯链”的服务商—世纪恒通、微盟集团，以及算力等方向服务商。非AI方向，建议关注网易，产品周期逻辑：遗忘之海+无限大驱动基本面向上趋势。
- **IP：**泡泡玛特IP“LABUBU”亮相世界杯开幕式，带动热度&销量齐升，看好世界杯带动IP变现，建议关注泡泡玛特、中文在线、奥飞娱乐、阅文集团、上海电影、广博股份、布鲁可等。
- **影视：**定档密集期开启，继续看好重点影片对应的内容方机会。建议关注中国电影（《抓特务》6.19上映）、儒意电影（《八仙》7.24上映、《欢迎来龙餐馆》《转念花开》）、博纳影业（《四渡》6.26上映）、幸福蓝海（《澎湖海战》7.25上映）、大麦娱乐（《特立独行》7.3上映、《偷偷藏不住》8.19上映）、北京文化（《欢迎来龙餐馆》）等。
- **游戏：**当前估值已经到区间低位，看好旺季带动估值修复。建议关注世纪华通、巨人网络、恺英网络、三七互娱等。

3、本周重点新闻

【AI】6月8日，小米推出 MiMo-V2.5-Pro UltraSpeed 模式

6月8日，小米推出MiMo-V2.5-Pro UltraSpeed模式，在通用GPU上实现万亿参数模型生成速度首次突破1000 tokens/s。该模式定价为MiMo-V2.5-Pro的3倍，输出速度提升约10倍，仅支持API体验。MiMo-V2.5-Pro UltraSpeed模式采用申请制限时开放。（搜狐科技公众号）

【AI】6月8日，高德推出首个3D原生城市世界模型ABot-Earth 0.5

6月8日，高德地图推出ABot-Earth 0.5，首个3D原生城市世界模型。模型支持图像、等多模态输入，可在消费级单卡GPU上10分钟内生成1平方公里高保真3D城市场景。模型基于3D Gaussian Splatting表示，覆盖全球190余个国家和地区、300余城市。（高德技术公众号）

【AI】6月8日，“微信公开课”公众号发布《关于开发者接入微信AI生态的指引》

6月8日，“微信公开课”公众号发布《关于开发者接入微信AI生态的指引》。微信开放平台在充分尊重开发者权益和自主选择的基础上，面向开发者提供了便捷接入微信AI生态的能力。平台提供“自动模式”和“开发模式”两种接入选项，以满足不同规模团队的开发需求。（微信公开课公众号）

【AI】6月9日，谷歌推出Gemini3.5实时翻译模型

6月9日，谷歌宣布推出Gemini3.5实时翻译模型，这是其最新的实时语音到语音翻译音频模型。据谷歌介绍，该模型可自动检测70多种语言，生成流畅自然的翻译语音，并保留说话者的语调、语速和音高。该模型即日起在谷歌各产品中逐步推出。（界面新闻）

【AI】6月9日，Anthropic推出

6月9日，Anthropic宣布推出Claude
强的Claude模型；而Claude Mythos 5会继续通过Project Glasswing项目先向少量网络安全防御方和基础设施提供商开放。（36氪、IT之家）

【AI】6月11日，AI短剧协作平台 AniShort 完成近亿元融资

6月11日，专注数字人与AIGC视频生成的八点八数字公司宣布，旗下AI短剧协作平台AniShort完成近亿元融资，由北京泰中合领投。本轮资金将重点用于技术研发与创作者生态建设。平台通过打通短剧创作全流程，解决行业制作成本高、周期长等痛点。（量子位公众号）

广发日志已记录，仅供内部参考

3、本周重点新闻

【AI】6月12日，Kimi K2.7 Code 编程模型已上线 Kimi Code、API 开放平台

6月12日，月之暗面开源Kimi K2.7 Code编程模型，相比K2.6显著提升了长上下文编程场景的指令遵循及长程编程任务的性能表现，代码基准测试提升11%-31.5%，token消耗减少30%，API定价与K2.6持平。模型须开启思考模式发挥最佳性能。（月之暗面Kimi公众号）

【AI】6月13日，智谱GLM-5.2全量开放

6月13日，智谱GLM-5.2全量开放，覆盖 Lite / Pro / Max / 团队版。GLM-5.2 是智谱迄今能力最强的开源模型，支持真正可用的 1M 上下文，并在长程任务中继续保持领先。（智谱公众号）

【AI】6月14日，Anthropic 新模型被美国政府封禁

6月14日（北京时间），美国特朗普政府对Anthropic的
全威胁”。（InfoQ公众号、机器之心公众号）

【IP】6月12日，“LABUBU”登陆世界杯开幕式

6月12日，泡泡玛特旗下IP“LABUBU”作为赛事特邀嘉宾登陆世界杯开幕式，THE MONSTERS与

【游戏】恺英网络旗下新游《永恒龙族》定档6月25日

6月25日，经典端游《龙族》IP正版授权开发的MMORPG手游《永恒龙族》将开放公测。（永恒龙族公众号）

【影视】儒意电影首批接入微信AI生态

儒意电影已作为首批内测团队率先接入。儒意电影将围绕影院场景，以电影票务、IP衍生、自研食品等本地生活场景接入微信AI Agent。（每日经济新闻）

4、本周重点公告

【百奥家庭互动】董事增持的公告发布

6月8日，公司公告，执行董事及董事会主席戴坚先生于 2026 年6月5日，通过Stmoritz Investment Limited（ “Stmoritz”，为戴先生间接实益拥有的公司），以平均每股 0.489 港元的价格，在二级市场购入本公司普通股合计 510000 股，该股份每股面值为 0.0000005 美元。Stmoritz已直接持有股份共计 694,688,180 股，占本公司已发行股本约 24.2%。2026 年 3 月 30 日至 6 月 5 日期间，戴先生通过 Stmoritz 在二级市场累计购入 6,744,000 股股份。

【中文在线】关于控股股东、实际控制人部分股份质押的公告发布

6月9日，公司公告，控股股东、实际控制人童之磊先生所持有的公司部分股份办理了质押业务，质押用途为融资。其所质押的股份目前不存在平仓风险，质押风险在可控范围之内，且对公司生产经营、公司治理等不会产生实质性影响。

【遥望科技】关于回购注销2025年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的公告发布

6月10日，公司公告，鉴于公司2025年股票期权与限制性股票激励计划的5名激励对象因个人原因离职，已不具备激励对象资格，董事会同意对该5名激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票800,000股进行回购注销的处理；另外，鉴于2025年度公司层面业绩考核指标未达标，38名激励对象第一个解除限售期已获授但尚未解除限售的6,560,000股限制性股票不得解除限售，由公司回购注销；本次回购注销的限制性股票合计7,360,000股，约占首次授予限制性股票总量的比例为51.34%，约占目前公司总股本的0.79%。

【华策影视】关于2024年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件成就的公告发布

6月10日，公司公告，符合资格的28名激励对象可申请解除限售的第一类限制性股票共计121.9080万股，约占公司当前总股本的0.06%（含暂缓授予1名激励对象6.8400万股第一类限制性股票）。

【恺英网络】关于控股股东、实际控制人及高级管理人员2026年第一次现金分红增持股份的公告发布

6月11日，公司公告，控股股东、实际控制人、董事长金锋先生、副董事长兼总经理沈军先生、董事兼副总经理赵凡先生、董事兼副总经理唐悦先生、董事会秘书刘洪林先生通过集中竞价的交易方式进行2026年第一次现金分红增持，合计增持308.54万股，占总股本比例为0.14%。

调研日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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