

# 互联网传媒行业 26Q2 基金持仓

## A 股传媒重仓配置比例环比下降，重仓集中度下降

行业评级

买入

前次评级 买入

**A 股传媒行业基金重仓配置比例下降。**根据 Wind 数据，按申万一级行业统计：（1）A 股来看，26Q2 样本公募基金对 A 股传媒板块重仓配置比例为 0.27%，较 26Q1 的 1.02% 环比下降 0.75pct。（2）A+H 股来看，26Q2 样本公募基金对传媒互联网板块配置比例为 0.97%，较 26Q1 的 2.92% 减少 1.95pct。根据 Wind 数据，依据我们调整后的板块股票池：（1）A 股来看，26Q2 样本公募基金对 A 股传媒板块重仓配置比例为 0.27%（调整后 A 股传媒重仓市值/A 股基金重仓市值），较 26Q1 的 0.99% 环比下降 0.72pct。（2）A+H 股来看，26Q2 样本公募基金对传媒互联网板块配置比例为 1.31%（调整后 A+H 传媒重仓市值/A+H 股基金重仓市值），较 26Q1 的 4.14% 减少 2.84pct。

**分板块来看，广告营销板块配比下降，游戏、广告营销等细分板块普遭调出。**根据 Wind，截至 26Q2，基金在传媒互联网板块基金重仓配置比例排名前三的子板块分别为：游戏、广告营销和新闻出版发行。游戏板块基金重仓配置比例由 26Q1 的 51.84% 上升 2.39pct 至 54.24%；广告营销板块在传媒板块的基金重仓配置比例由 26Q1 的 33.49% 减少 12.71pct 至 20.78%；新闻出版发行在传媒板块的基金重仓配置比例由 26Q1 的 4.71% 增长 6.06pct 至 10.77%。截至 26Q2，游戏行业板块重仓市值 34.14 亿元，QoQ-59.08%；广告营销板块重仓市值 13.08 亿元，QoQ-75.73%；新闻出版发行板块重仓市值 6.78 亿元，QoQ-10.56%。

**A 股传媒重仓集中度环比下降。**26Q2 基金在 A 股传媒互联网板块前五大重仓（市值）个股分别为世纪华通、分众传媒、巨人网络、中文在线、恺英网络，前五大重仓个股合计持仓市值 40.54 亿元，占传媒行业总重仓市值的 64.41%，环比减少 8.59pct。前十大重仓个股合计持仓市值 51.35 亿元，占传媒行业总重仓市值的 81.58%，环比减少 5.37pct。

**港股互联网行业基金持仓：**我们选取包括腾讯控股、美团-W、快手、泡泡玛特在内的 39 家公司作为标的池进行研究。截至 26Q2，获得沪港深基金重仓的港股传媒互联网公司为 15 家，美团-W、快手-W 获加仓，腾讯控股、阿里巴巴-W 等主要的互联网公司遭减仓。

**投资建议：**近期板块风偏有所恢复，我们认为后续仍有两个主要方向可以关注：一是由于 AI 而获得收入弹性的业务，如互联网公司的 Maas 收入与后续的 Agent 产品形态；二是资金再平衡下的景气度韧性及估值性价比的方向。此外长期看好国产模型的能力追赶与性价比价值，近期互联网厂商对模型成本逐步敏感。

**风险提示：**传媒板块系统性风险、消费需求不及预期、行业监管进一步收紧的风险、商誉减值的风险、统计误差。

### 相对市场表现



### 旷实

SAC 执证号：S0260517030002  
SFC CE No. BNV294  
kuangshi@gf.com.cn

### 廖志国

SAC 执证号：S0260525060001  
liao zhiguo@gf.com.cn

### 黄静仪

SAC 执证号：S0260526060002  
huangjingyi@gf.com.cn

请注意，廖志国、黄静仪并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究

|                                              |            |
|----------------------------------------------|------------|
| 互联网传媒行业：月之暗面推出新旗舰模型 Kimi K3，腾讯混元开源 HyOCR-1.5 | 2026-07-19 |
| 互联网传媒行业：腾讯混元 Hy3 正式发布，OpenAI 推出 GPT-5.6 系列模型 | 2026-07-12 |
| 互联网传媒 AI 双周专题（四）：北美 AI 投入规模是否可以持续？           | 2026-07-08 |

重点公司估值和财务分析表

| 股票简称    | 股票代码      | 货币  | 最新<br>收盘价 | 最近<br>报告日期 | 评级 | 合理价值<br>(元/股) | EPS(元) |       | PE(x)  |        | EV/EBITDA(x) |       | ROE(%) |       |
|---------|-----------|-----|-----------|------------|----|---------------|--------|-------|--------|--------|--------------|-------|--------|-------|
|         |           |     |           |            |    |               | 2026E  | 2027E | 2026E  | 2027E  | 2026E        | 2027E | 2026E  | 2027E |
| 横店影视    | 603103.SH | 人民币 | 13.48     | 2025/10/24 | 买入 | 18.18         | 0.52   | 0.63  | 25.92  | 21.40  | 10.70        | 9.00  | 20.5   | 19.9  |
| 芒果超媒    | 300413.SZ | 人民币 | 15.22     | 2026/4/26  | 买入 | 32.13         | 0.95   | 1.21  | 16.02  | 12.58  | 5.40         | 4.80  | 7.0    | 8.1   |
| 儒意电影    | 002739.SZ | 人民币 | 9.08      | 2025/10/31 | 买入 | 14.20         | 0.47   | 0.60  | 19.32  | 15.13  | 6.10         | 5.20  | 11.5   | 12.7  |
| 新媒股份    | 300770.SZ | 人民币 | 33.50     | 2026/4/14  | 买入 | 52.35         | 2.91   | 2.97  | 11.51  | 11.28  | 9.70         | 9.40  | 18.4   | 18.6  |
| 世纪华通    | 002602.SZ | 人民币 | 12.28     | 2026/4/30  | 买入 | 24.55         | 1.23   | 1.64  | 9.98   | 7.49   | 8.70         | 6.10  | 24.2   | 26.3  |
| 巨人网络    | 002558.SZ | 人民币 | 25.26     | 2026/4/30  | 买入 | 47.46         | 2.37   | 2.72  | 10.66  | 9.29   | 11.00        | 8.80  | 24.6   | 23.7  |
| 完美世界    | 002624.SZ | 人民币 | 10.22     | 2026/5/2   | 买入 | 18.79         | 0.94   | 1.18  | 10.87  | 8.66   | 9.30         | 7.00  | 20.8   | 21.8  |
| 神州泰岳    | 300002.SZ | 人民币 | 8.06      | 2025/11/1  | 买入 | 17.09         | 0.74   | 0.83  | 10.89  | 9.71   | 11.60        | 9.60  | 15.7   | 15.5  |
| 吉比特     | 603444.SH | 人民币 | 358.68    | 2026/7/15  | 买入 | 464.57        | 27.33  | 30.37 | 13.12  | 11.81  | 6.80         | 5.70  | 32.7   | 33.4  |
| 三七互娱    | 002555.SZ | 人民币 | 18.48     | 2026/4/29  | 买入 | 26.01         | 1.44   | 1.50  | 12.83  | 12.32  | 13.10        | 11.00 | 20.2   | 18.3  |
| 恺英网络    | 002517.SZ | 人民币 | 15.55     | 2026/5/5   | 买入 | 25.27         | 1.26   | 1.43  | 12.34  | 10.87  | 11.40        | 9.50  | 26.9   | 25.1  |
| 分众传媒    | 002027.SZ | 人民币 | 5.15      | 2026/1/25  | 买入 | 9.45          | 0.42   | 0.42  | 12.26  | 12.26  | 10.80        | 10.20 | 43.1   | 44.1  |
| 天下秀     | 600556.SH | 人民币 | 4.27      | 2026/4/10  | 买入 | 7.23          | 0.05   | 0.08  | 85.40  | 53.38  | 44.60        | 36.70 | 2.1    | 3.4   |
| 中南传媒    | 601098.SH | 人民币 | 10.17     | 2026/4/9   | 买入 | 13.73         | 0.92   | 0.97  | 11.05  | 10.48  | 2.80         | 1.80  | 9.2    | 8.9   |
| 凤凰传媒    | 601928.SH | 人民币 | 9.57      | 2026/4/21  | 买入 | 11.64         | 0.65   | 0.71  | 14.72  | 13.48  | 11.80        | 10.70 | 8.1    | 8.6   |
| 皖新传媒    | 601801.SH | 人民币 | 5.32      | 2026/4/29  | 买入 | 6.67          | 0.37   | 0.39  | 14.38  | 13.64  | 3.80         | 3.40  | 5.9    | 6.2   |
| 蓝色光标    | 300058.SZ | 人民币 | 11.95     | 2025/10/30 | 买入 | 8.84          | 0.09   | 0.11  | 132.78 | 108.64 | 30.00        | 26.90 | 3.6    | 4.2   |
| 华立科技    | 301011.SZ | 人民币 | 13.88     | 2026/4/15  | 买入 | 25.64         | 0.57   | 0.77  | 24.35  | 18.03  | 14.20        | 12.10 | 8.6    | 10.8  |
| 浙数文化    | 600633.SH | 人民币 | 10.61     | 2026/6/10  | 买入 | 16.71         | 0.56   | 0.60  | 18.95  | 17.68  | 13.70        | 12.30 | 6.6    | 6.8   |
| 易点天下    | 301171.SZ | 人民币 | 26.61     | 2026/3/26  | 买入 | 48.80         | 0.53   | 0.71  | 50.21  | 37.48  | 70.00        | 50.50 | 6.3    | 7.7   |
| 腾讯控股    | 00700.HK  | 港元  | 445.20    | 2026/7/10  | 买入 | 668.49        | 29.46  | 30.98 | 13.09  | 12.45  | 13.10        | 12.00 | 20.6   | 20.4  |
| 美团-W    | 03690.HK  | 港元  | 87.30     | 2026/7/15  | 买入 | 116.29        | -0.34  | 2.09  | -      | 36.18  | 305.73       | 19.95 | -1.5   | 8.5   |
| 泡泡玛特    | 09992.HK  | 港元  | 162.00    | 2026/5/13  | 买入 | 253.27        | 11.04  | 13.00 | 12.71  | 10.79  | 10.00        | 8.60  | 59.4   | 57.7  |
| 哔哩哔哩    | BILI.O    | 美元  | 17.69     | 2026/3/6   | 买入 | 30.97         | 1.08   | 1.44  | 16.37  | 12.30  | 14.00        | 12.00 | 9.0    | 12.0  |
| 哔哩哔哩-W  | 09626.HK  | 港元  | 139.40    | 2026/3/6   | 买入 | 242.11        | 8.47   | 11.28 | 16.45  | 12.36  | 14.00        | 12.00 | 9.0    | 12.0  |
| 网易      | NTES.O    | 美元  | 121.21    | 2026/5/19  | 买入 | 134.04        | 1.72   | 2.06  | 14.06  | 11.78  | 10.60        | 8.30  | 20.2   | 20.8  |
| 网易      | 09999.HK  | 港元  | 191.00    | 2026/5/19  | 买入 | 209.85        | 2.70   | 3.23  | 14.13  | 11.84  | 10.60        | 8.30  | 20.2   | 20.8  |
| 腾讯音乐    | TME.N     | 美元  | 8.78      | 2026/3/18  | 买入 | 16.67         | 1.00   | 1.11  | 8.82   | 7.88   | 1.28         | 1.16  | 11.0   | 12.0  |
| 腾讯音乐-SW | 01698.HK  | 港元  | 35.00     | 2026/3/18  | 买入 | 65.31         | 3.90   | 4.37  | 8.97   | 8.01   | 1.28         | 1.16  | 11.0   | 12.0  |
| 阿里巴巴    | BABA.N    | 美元  | 116.56    | 2026/7/12  | 买入 | 184.91        | 0.81   | 1.08  | 18.03  | 13.56  | 15.89        | 11.44 | 9.2    | 9.4   |
| 阿里巴巴-W  | 09988.HK  | 港元  | 114.90    | 2026/7/12  | 买入 | 188.57        | 6.37   | 8.47  | 18.03  | 13.56  | 15.89        | 11.44 | 9.2    | 9.4   |
| 京东集团    | JD.O      | 美元  | 30.15     | 2026/7/15  | 买入 | 37.63         | 1.56   | 2.16  | 19.39  | 13.98  | 4.05         | 2.82  | 14.1   | 19.4  |
| 京东集团-SW | 09618.HK  | 港元  | 119.60    | 2026/7/15  | 买入 | 149.21        | 6.10   | 8.45  | 19.62  | 14.15  | 4.05         | 2.82  | 14.1   | 19.4  |
| 微博      | WB.O      | 美元  | 7.85      | 2026/5/29  | 买入 | 11.47         | 1.50   | 1.70  | 5.23   | 4.62   | 4.10         | 3.30  | 5.1    | 6.5   |
| 微博-SW   | 09898.HK  | 港元  | 61.60     | 2026/5/29  | 买入 | 89.84         | 10.19  | 11.76 | 6.04   | 5.24   | 4.10         | 3.30  | 5.1    | 6.5   |

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心  
备注：表中估值指标按照最新收盘价计算，哔哩哔哩、网易、腾讯音乐、阿里巴巴、京东集团、微博的 EPS 单位为美元/ADS，哔哩哔哩-W、网易-S、腾讯音乐-SW、阿里巴巴-W、京东集团-SW、微博-SW 的 EPS 单位为港元/股。

目录索引

一、A 股传媒行业基金重仓配置比例下调，重仓总市值下降 ..... 5

二、游戏、广告营销等细分板块普遭调出，广告营销板块配比下降 ..... 8

    （一）基金重仓调入板块：有线电视、教育行业、电影院线、其他 ..... 9

    （二）基金重仓调出板块：游戏行业、广告营销、新闻出版发行等 ..... 9

三、A 股传媒重仓集中度环比下降 ..... 11

四、港股互联网基金持仓：重仓公司数量减少，主要互联网公司遭减持 ..... 18

五、投资建议 ..... 20

六、风险提示 ..... 21

七、附录 ..... 22

图表索引

图 1：申万传媒行业分类对应 A 股和港股基金传媒板块持仓配置比例（%） .....5

图 2：A 股和港股基金传媒板块（调整后）持仓配置比例（%） .....6

图 3：A 股传媒行业基金重仓总市值（亿元）和季度环比增速（%） .....7

图 4：A 股传媒行业公募基金重仓超配比例（%） .....7

图 5：A 股传媒互联网各板块公募基金重仓配置比例（%） .....8

图 6：A 股传媒板块基金重仓股新进、增持和减持的数量变化（家） .....9

图 7：A 股传媒各板块的超配情况（%） .....10

图 8：A 股传媒前五大和前十大重仓个股的筹码占总重仓市值的比例 .....11

表 1：A 股传媒 2026Q2 重仓公司（持有市值规模为报告期末的市值） .....16

表 2：内地公募基金 2026Q2 重仓港股传媒上市公司 .....19

表 3：25Q3-26Q2 内地公募基金重仓港股传媒上市公司变化 .....20

表 4：A 股传媒板块统计样本池 .....22

表 5：港股传媒板块统计样本池 .....24

(1) 本报告对于股票配置总市值的定义为：样本基金对权益资产配置的总市值。(2) 对于基金重仓总市值的定义为：样本基金前 10 大重仓的总市值加总。(3) 传媒板块配置比例的定义为：传媒板块基金重仓总市值/主动权益基金权益重仓总市值。(4) 对于超配/低配的定义为：以传媒板块为例，若传媒板块配置比例-传媒行业总市值/A 股总市值 $>0$ ，则为超配；若传媒板块配置比例-传媒行业总市值/A 股总市值 $<0$ ，则为低配。(本文如无特别说明，数据来源均为 wind 数据)

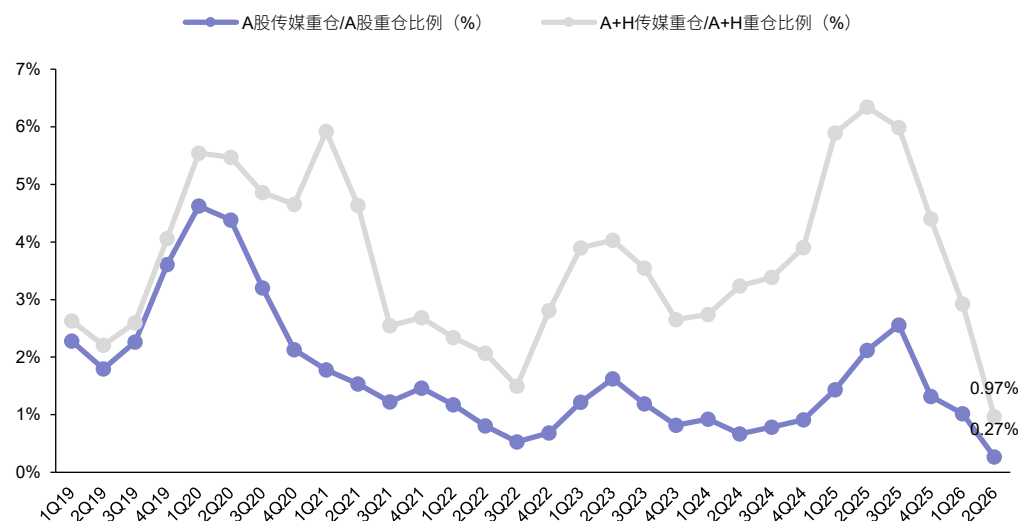
## 一、A 股传媒行业基金重仓配置比例下降，重仓总市值下降

我们选择 Wind 开放式基金中普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金；Wind 封闭式基金中普通股票型和偏股混合型的前十大基金重仓股作为研究样本。

根据以上基金样本池统计，根据 Wind，从基金整体持仓总市值和重仓总市值看，2026Q2，样本公募基金股票持仓总市值为 4.23 万亿元，环比增长 27.28%；基金重仓总市值 2.56 万亿元，环比增长 35.94%。

若我们以申万一级行业进行统计：(1) A 股来看，26Q2 样本公募基金对 A 股传媒板块重仓配置比例为 0.27%，较 26Q1 的 1.02% 环比下降 0.75pct。(2) A+H 股来看，26Q2 样本公募基金对传媒互联网板块配置比例为 0.97%，较 26Q1 的 2.92% 减少 1.95pct。

图 1：申万传媒行业分类对应 A 股和港股基金传媒板块持仓配置比例 (%)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

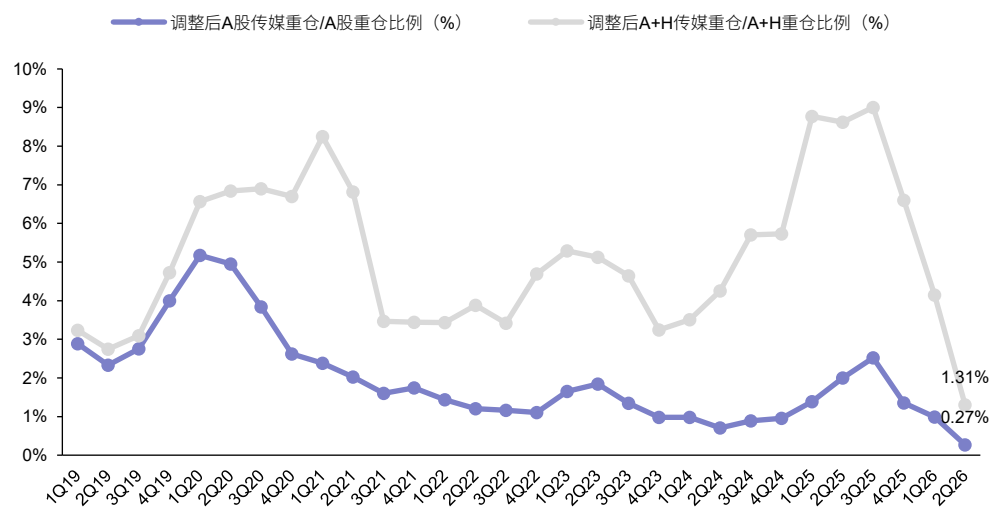
注：采用申万一级行业分类中的传媒行业进行统计。

我们对申万一级传媒成分股进行以下调整后，形成传媒行业样本池，A 股共包括 139 家上市公司：(1) 删除 \*ST 返利、名臣健康、生意宝等 20 家公司；(2) 补充利欧股份、华立科技、中公教育等 30 家公司（下文 A

股传媒行业基金持仓分析均采用此样本池，具体样本池详见附件）。

调整后的结果为：（1）A 股来看，26Q2 样本公募基金对 A 股传媒板块重仓配置比例为 0.27%（调整后 A 股传媒重仓市值/A 股基金重仓市值），较 26Q1 的 0.99%环比下降 0.72pct。（2）A+H 股来看，26Q2 样本公募基金对传媒互联网板块配置比例为 1.31%（调整后 A+H 传媒重仓市值/A+H 股基金重仓市值），较 26Q1 的 4.14%减少 2.84pct。

图 2：A 股和港股基金传媒板块（调整后）持仓配置比例（%）

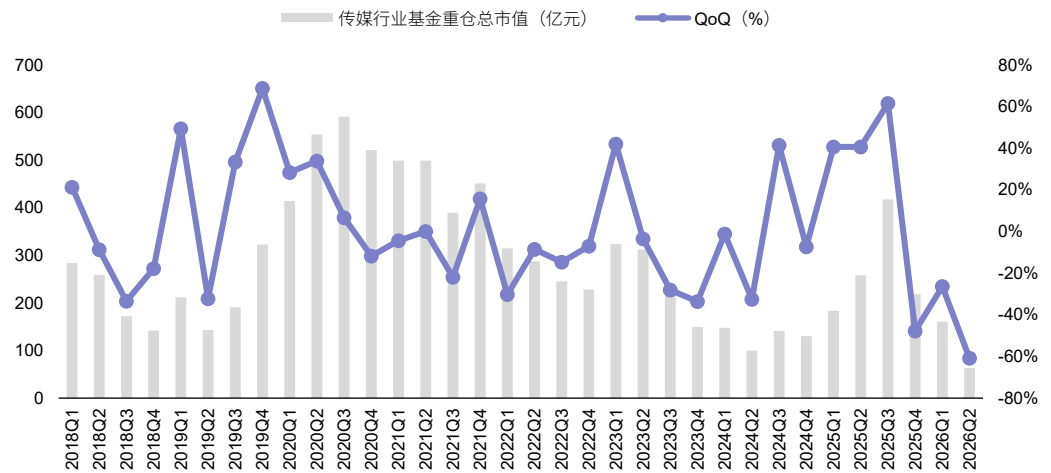


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：样本统计范围为 139 家 A 股传媒上市公司和 39 家港股传媒上市公司。

2026Q2，调整后 A 股传媒行业获公募基金重仓的上市公司数量 51 家，相较于 2026Q1 减少 8 家，合计持股 5.08 亿股（QoQ -61.74%），基金重仓持股总市值为 62.95 亿元（QoQ -60.88%），占基金重仓总市值（基金对 A+H 股重仓总体市值）的 0.25%，环比减少 0.61pct。与 2026Q1 相比，配置比例从低配 0.84%扩大至低配 1.04%。

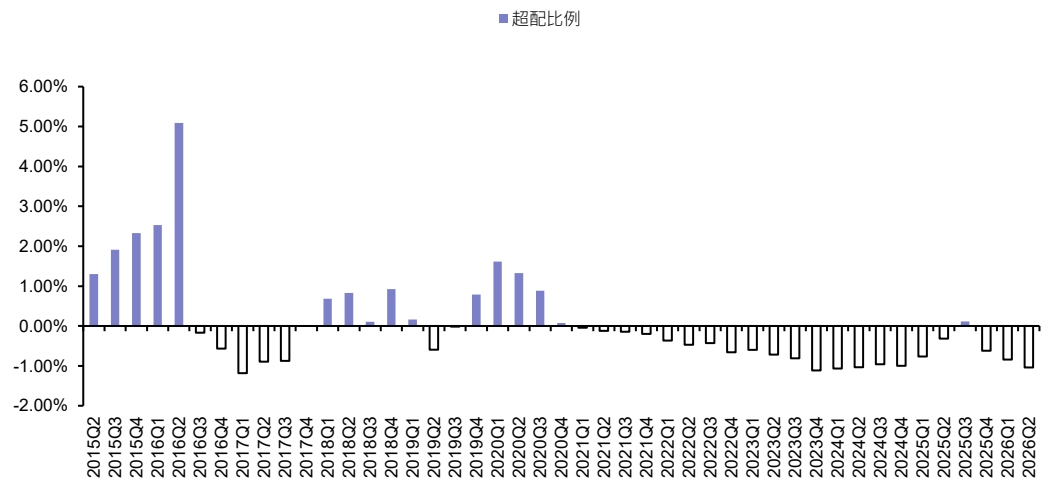
图 3：A 股传媒行业基金重仓总市值（亿元）和季度环比增速（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：样本统计范围为 139 家 A 股传媒上市公司。

图 4：A 股传媒行业公募基金重仓超配比例（%）



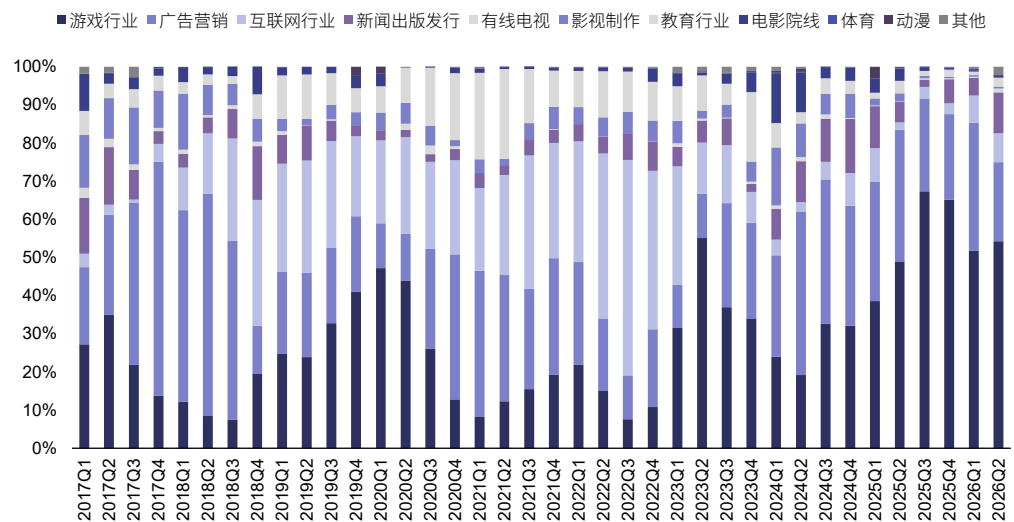
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：样本统计范围为 139 家 A 股传媒上市公司。

## 二、广告营销板块配比下降，游戏、广告营销等细分板块普遭调出

游戏、新闻出版发行等基金重仓配置比例环比提升，广告营销、体育、动漫等配置比例下行。传媒行业内部，我们统计基金重仓股持股市值占比。根据 Wind，截至 26Q2，基金在传媒互联网板块基金重仓配置比例排名前三的子板块分别为：游戏、广告营销和新闻出版发行。游戏板块基金重仓配置比例由 26Q1 的 51.84% 上升 2.39pct 至 54.24%；广告营销板块在传媒板块的基金重仓配置比例由 26Q1 的 33.49% 减少 12.71pct 至 20.78%；新闻出版发行在传媒板块的基金重仓配置比例由 26Q1 的 4.71% 增长 6.06pct 至 10.77%。

图 5：A 股传媒互联网各板块公募基金重仓配置比例（%）



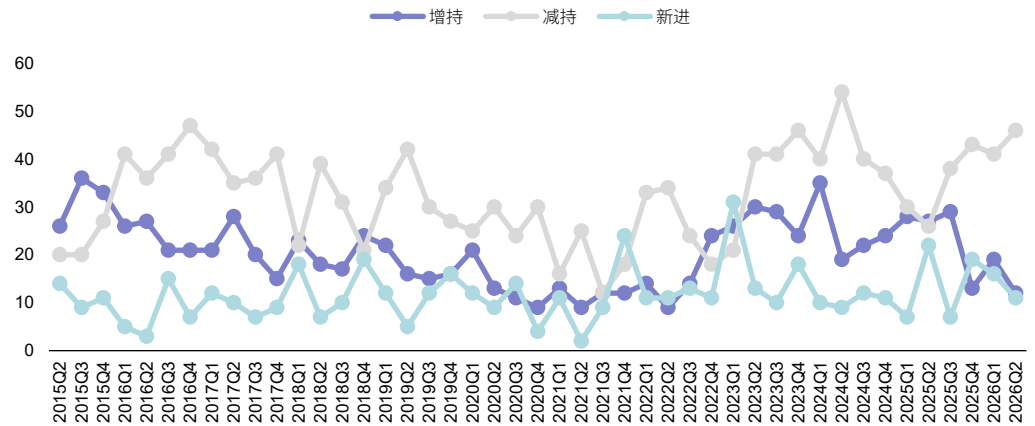
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：样本统计范围为 139 家 A 股传媒上市公司。

我们统计得到 2015Q2~2026Q2，传媒板块公募基金前十大个股的每季度新进、增持（基金持股数量增加）和减持（基金持股数量减少）的公司数量变化如下图所示。

2026Q2 公募增持的传媒上市公司数量 12 家，环比减少 7 家；新进公募重仓股的公司为 11 家，环比减少 5 家；减持的公司为 46 家，环比增加 5 家。

图 6：A 股传媒板块基金重仓股新进、增持和减持的数量变化（家）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：样本统计范围为 139 家 A 股传媒上市公司。

### （一）基金重仓调入板块：有线电视、教育行业、电影院线、其他

26Q2，有线电视板块，2 家公司获公募新进（歌华有线、广电网络），1 家公司遭减持（新媒股份）。板块重仓市值 0.62 亿元，QoQ+83.43%。

26Q2，教育行业板块，1 家公司获增持（视源股份），3 家公司遭减持（\*ST 高科、昂立教育、拓维信息）。板块重仓市值 1.44 亿元，QoQ+5.34%。

26Q2，电影院线板块，1 家公司获增持（中国电影），2 家公司获公募新进（幸福蓝海、儒意电影），1 家公司遭减持（上海电影）。板块重仓市值 0.43 亿元，QoQ+124.26%。

26Q2，其他板块，1 家公司获增持（掌阅科技），1 家公司遭减持（华凯易佰）。板块重仓市值 1.4 亿元，QoQ+53.84%。

### （二）基金重仓调出板块：游戏行业、广告营销、新闻出版发行等

26Q2，游戏行业板块，1 家公司获增持（神州泰岳），1 家公司获公募新进（宝通科技），12 家公司遭减持（三七互娱、完美世界、昆仑万维、浙数文化、华立科技、姚记科技、巨人网络、世纪华通、吉比特、顺网科技、冰川网络、恺英网络）。板块重仓市值 34.14 亿元，QoQ-59.08%。

26Q2，广告营销板块，4 家公司获增持（易点天下、省广集团、引力传媒、天龙集团），4 家公司获公募新进（利欧股份、三人行、浙文互联、思美传媒），5 家公司遭减持（蓝色光标、每日互动、ST 龙韵、博瑞传播、分众传媒）。板块重仓市值 13.08 亿元，QoQ-75.73%。

26Q2，互联网行业板块，7 家公司遭减持（盛天网络、值得买、视觉中国、芒果超媒、新华网、人民网、国联股份）。板块重仓市值 4.71 亿元，QoQ-58.91%。

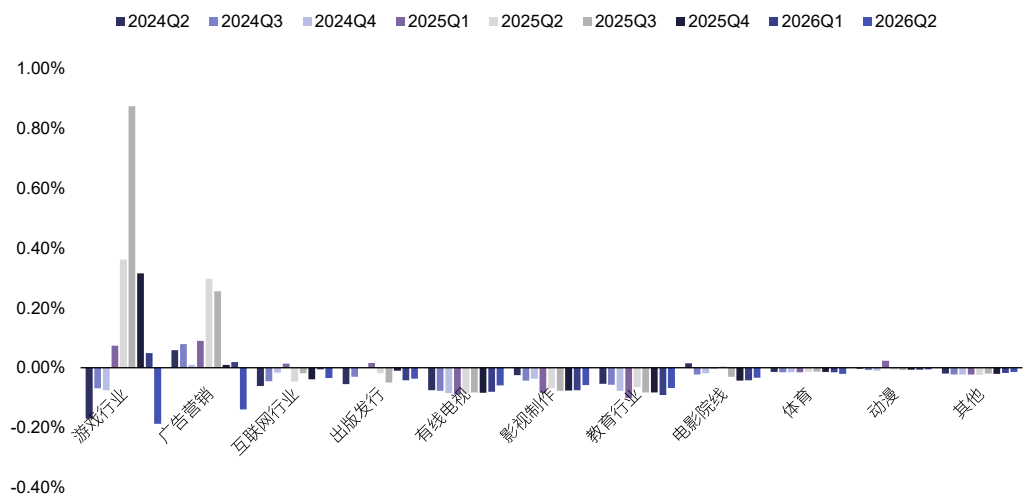
26Q2，新闻出版发行板块，2 家公司获增持（中文在线、南方传媒），1 家公司获公募新进（出版传媒），10 家公司遭减持（城市传媒、新经典、中南传媒、长江传媒、中国科传、中文传媒、荣信文化、山东出版、凤凰传媒、中原传媒）。板块重仓市值 6.78 亿元，QoQ-10.56%。

26Q2，影视制作板块，2 家公司获增持（捷成股份、华策影视），1 家公司获公募新进（北京文化），3 家公司遭减持（百纳千成、欢瑞世纪、光线传媒）。板块重仓市值 0.35 亿元，QoQ-44.02%。

26Q2，体育板块，2 家公司遭减持（中体产业、力盛体育）。板块重仓市值 0 亿元，QoQ-100%。

26Q2，动漫板块，1 家公司遭减持（奥飞娱乐）。板块重仓市值 0 亿元，QoQ-100%。

图 7：A 股传媒各板块的超配情况（%）

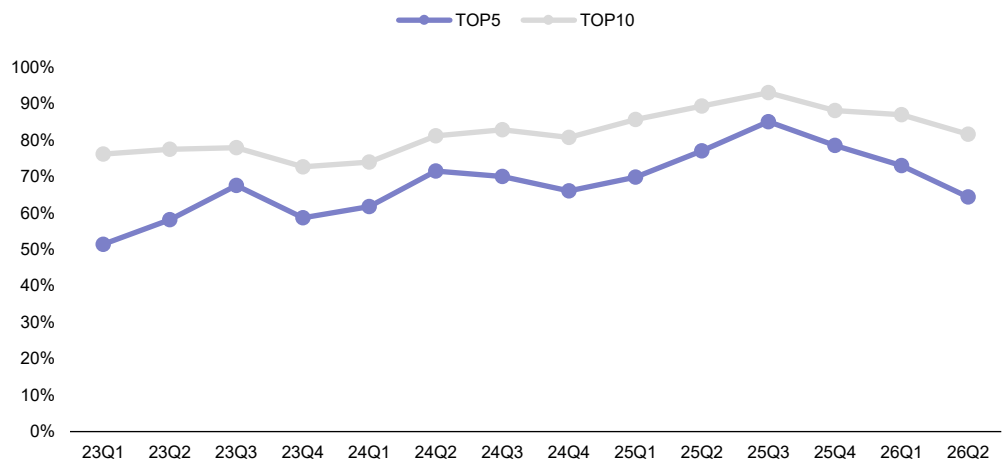


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心  
注：样本统计范围为 139 家 A 股传媒上市公司。

### 三、A 股传媒重仓集中度环比下降

从筹码集中度来看，根据 Wind，26Q2 基金在 A 股传媒互联网板块前五大重仓（市值）个股分别为世纪华通、分众传媒、巨人网络、中文在线、恺英网络，前五大重仓个股合计持仓市值 40.54 亿元，占传媒行业总重仓市值的 64.41%，环比减少 8.59pct。前十大重仓个股合计持仓市值 51.35 亿元，占传媒行业总重仓市值的 81.58%，环比减少 5.37pct。

图 8：A 股传媒前五大和前十大重仓个股的筹码占总重仓市值的比例



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：样本统计范围为 139 家 A 股传媒上市公司。

根据 Wind，26Q2 重仓基金产品数量环比增加的公司包括：（1）游戏板块：宝通科技；（2）广告营销板块：浙文互联、思美传媒、利欧股份、三人行；（3）新闻出版发行板块：出版传媒、南方传媒；（4）影视制作板块：华策影视、北京文化；（5）电影院线板块：儒意电影、幸福蓝海、中国电影；（6）有线电视板块：广电网络、歌华有线；（7）其他板块：掌阅科技。

具体看传媒行业各板块重仓基金数量变动情况：

（1）26Q2 游戏板块的重要公司情况如下：重仓世纪华通公募基金产品数量环比减少 46 支至 60 支，重仓持股数量达到 1.36 亿股，环比减少 28.25%，占流通股本的 2%，持仓市值 19.13 亿元（QoQ-36.61%）。

重仓巨人网络公募基金产品数量环比减少 49 支至 27 支，重仓持股数量达到 2007.7 万股，环比减少 50.92%，占流通股本的 1.06%，持仓市值 5.53 亿元（QoQ-57.12%）。

重仓恺英网络公募基金产品数量环比减少 39 支至 23 支，重仓持股数量达到 2242.53 万股，环比减少 74.54%，占流通股本的 1.19%，持仓市值 3.64 亿元（QoQ-76.63%）。

重仓三七互娱公募基金产品数量环比减少 5 支至 16 支，重仓持股数量达到 1172.64 万股，环比减少 40.83%，

占流通股本的 0.74%，持仓市值 2.21 亿元（QoQ-47.85%）。

重仓吉比特公募基金产品数量环比减少 1 支至 20 支，重仓持股数量达到 55.94 万股，环比减少 30.29%，占流通股本的 0.78%，持仓市值 2.01 亿元（QoQ-31.11%）。

重仓昆仑万维公募基金产品数量环比减少 8 支至 8 支，重仓持股数量达到 202.94 万股，环比减少 85.35%，占流通股本的 0.17%，持仓市值 0.82 亿元（QoQ-87.93%）。

重仓完美世界公募基金产品数量环比减少 36 支至 12 支，重仓持股数量达到 543.62 万股，环比减少 89.24%，占流通股本的 0.3%，持仓市值 0.68 亿元（QoQ-92.39%）。

重仓星辉娱乐公募基金产品数量环比增加 0 支至 1 支，重仓持股数量达到 216.19 万股，环比增加 0%，占流通股本的 0.17%，持仓市值 0.09 亿元（QoQ-19.74%）。

重仓神州泰岳公募基金产品数量环比增加 0 支至 1 支，重仓持股数量达到 13.6 万股，环比增加 113.5%，占流通股本的 0.01%，持仓市值 0.01 亿元（QoQ+78.91%）。

重仓冰川网络公募基金产品数量环比增加 0 支至 1 支，重仓持股数量达到 3.06 万股，环比减少 49%，占流通股本的 0.01%，持仓市值 0.01 亿元（QoQ-69.55%）。

重仓姚记科技公募基金产品数量环比增加 0 支至 1 支，重仓持股数量达到 2.65 万股，环比减少 83.65%，占流通股本的 0.01%，持仓市值 0.005 亿元（QoQ-85.33%）。

#### 游戏行业获得公募新进重仓的为宝通科技：

重仓宝通科技公募基金产品数量环比增加 1 支，重仓持股数量达到 3.11 万股，占流通股本的 0.01%，持仓市值 0.01 亿元。

(2) 26Q2 互联网板块的重要公司重仓情况如下：重仓芒果超媒公募基金产品数量环比减少 4 支至 3 支，重仓持股数量达到 1774.3 万股，环比减少 30.34%，占流通股本的 1.74%，持仓市值 2.6 亿元（QoQ-50.53%）。

重仓盛天网络公募基金产品数量环比减少 2 支至 4 支，重仓持股数量达到 2046.5 万股，环比减少 11.95%，占流通股本的 5.14%，持仓市值 1.73 亿元（QoQ-33.37%）。

重仓值得买公募基金产品数量环比减少 6 支至 2 支，重仓持股数量达到 52.36 万股，环比减少 91.64%，占流通股本的 0.43%，持仓市值 0.19 亿元（QoQ-93.72%）。

重仓视觉中国公募基金产品数量环比增加 0 支至 2 支，重仓持股数量达到 83.01 万股，环比减少 12.32%，占流通股本的 0.12%，持仓市值 0.17 亿元（QoQ-12.88%）。

重仓人民网公募基金产品数量环比减少 2 支至 1 支，重仓持股数量达到 19.94 万股，环比减少 77.77%，占流通股本的 0.02%，持仓市值 0.03 亿元（QoQ-83.25%）。

重仓新华网公募基金产品数量环比增加 0 支至 1 支，重仓持股数量达到 1.44 万股，环比减少 86.86%，占流通股本的 0.002%，持仓市值 0.002 亿元（QoQ-88.74%）。

(3) 26Q2 广告营销行业重要公司的情况如下：重仓分众传媒公募基金产品数量环比减少 37 支至 31 支，重仓持股数量达到 1.76 亿股，环比减少 76.89%，占流通股本的 1.22%，持仓市值 8.52 亿元（QoQ-82.92%）。

重仓易点天下公募基金产品数量环比增加 0 支至 15 支，重仓持股数量达到 466.56 万股，环比增加 37.34%，占流通股本的 0.93%，持仓市值 1.58 亿元（QoQ+1.55%）。

重仓蓝色光标公募基金产品数量环比减少 8 支至 3 支，重仓持股数量达到 166 万股，环比减少 87.71%，占流通股本的 0.05%，持仓市值 0.23 亿元（QoQ-88.57%）。

重仓引力传媒公募基金产品数量环比增加 0 支至 1 支，重仓持股数量达到 82.91 万股，环比增加 1.48%，占流通股本的 0.31%，持仓市值 0.14 亿元（QoQ-12.15%）。

重仓省广集团公募基金产品数量环比增加 0 支至 1 支，重仓持股数量达到 118.76 万股，环比增加 1688.55%，占流通股本的 0.07%，持仓市值 0.07 亿元（QoQ+1223.07%）。

重仓天龙集团公募基金产品数量环比减少 1 支至 1 支，重仓持股数量达到 35.82 万股，环比增加 74.99%，占流通股本的 0.06%，持仓市值 0.03 亿元（QoQ+31.05%）。

#### 广告营销板块获得公募新进重仓的为三人行、浙文互联、思美传媒、利欧股份：

重仓三人行公募基金产品数量环比增加 4 支，重仓持股数量达到 448.53 万股，占流通股本的 2.13%，持仓市值 2.27 亿元。

重仓浙文互联公募基金产品数量环比增加 1 支，重仓持股数量达到 213.94 万股，占流通股本的 0.14%，持仓市值 0.15 亿元。

重仓思美传媒公募基金产品数量环比增加 1 支，重仓持股数量达到 119.70 万股，占流通股本的 0.22%，持仓市值 0.05 亿元。

重仓利欧股份公募基金产品数量环比增加 1 支，重仓持股数量达到 49.68 万股，占流通股本的 0.01%，持仓市值 0.02 亿元。

(4) 26Q2 新闻出版发行板块的重要公司情况如下：重仓中文在线公募基金产品数量环比减少 1 支至 13 支，重仓持股数量达到 1574.11 万股，环比增加 35.01%，占流通股本的 2.38%，持仓市值 3.71 亿元（QoQ+19.37%）。

重仓南方传媒公募基金产品数量环比增加 2 支至 5 支，重仓持股数量达到 1469 万股，环比增加 666.54%，占

流通股本的 1.67%，持仓市值 1.6 亿元（QoQ+540.85%）。

重仓中南传媒公募基金产品数量环比减少 1 支至 2 支，重仓持股数量达到 1046.38 万股，环比减少 8.13%，占流通股本的 0.58%，持仓市值 1.03 亿元（QoQ-17.74%）。

重仓中文传媒公募基金产品数量环比增加 0 支至 1 支，重仓持股数量达到 152.25 万股，环比减少 17.76%，占流通股本的 0.11%，持仓市值 0.1 亿元（QoQ-35.55%）。

重仓荣信文化公募基金产品数量环比减少 3 支至 1 支，重仓持股数量达到 35 万股，环比减少 64.49%，占流通股本的 0.53%，持仓市值 0.09 亿元（QoQ-70.66%）。

重仓中国科传公募基金产品数量环比减少 1 支至 2 支，重仓持股数量达到 27.63 万股，环比减少 52.78%，占流通股本的 0.04%，持仓市值 0.05 亿元（QoQ-64.26%）。

重仓中原传媒公募基金产品数量环比减少 6 支至 3 支，重仓持股数量达到 37.36 万股，环比减少 96.94%，占流通股本的 0.06%，持仓市值 0.04 亿元（QoQ-97.38%）。

重仓长江传媒公募基金产品数量环比减少 2 支至 1 支，重仓持股数量达到 20 万股，环比减少 91.67%，占流通股本的 0.02%，持仓市值 0.01 亿元（QoQ-93.1%）。

重仓凤凰传媒公募基金产品数量环比减少 1 支至 2 支，重仓持股数量达到 11.42 万股，环比减少 88.21%，占流通股本的 0.005%，持仓市值 0.01 亿元（QoQ-89.4%）。

#### 新闻出版发行板块获得公募新进重仓的为出版传媒：

重仓出版传媒公募基金产品数量环比增加 1 支，重仓持股数量达到 243.42 万股，占流通股本的 0.44%，持仓市值 0.13 亿元。

(5) 26Q2 教育板块的重要公司情况如下：重仓视源股份公募基金产品数量环比减少 1 支至 5 支，重仓持股数量达到 416.35 万股，环比增加 8.84%，占流通股本的 0.8%，持仓市值 1.44 亿元（QoQ+15.32%）。

(6) 26Q2 电影院线板块的重要公司情况如下：重仓中国电影公募基金产品数量环比增加 4 支至 5 支，重仓持股数量达到 241.21 万股，环比增加 17506.57%，占流通股本的 0.13%，持仓市值 0.31 亿元（QoQ+16837.97%）。

#### 电影院线板块获得公募新进重仓的为幸福蓝海、儒意电影：

重仓幸福蓝海公募基金产品数量环比增加 2 支，重仓持股数量达到 86.93 万股，占流通股本的 0.23%，持仓市值 0.11 亿元。

重仓儒意电影公募基金产品数量环比增加 1 支，重仓持股数量达到 4.18 万股，占流通股本的 0.002%，持仓市值 0.004 亿元。

(7) 26Q2 影视制作板块的重要公司情况如下：重仓华策影视公募基金产品数量环比增加 1 支至 2 支，重仓持股数量达到 262.99 万股，环比增加 87.7%，占流通股本的 0.16%，持仓市值 0.19 亿元（QoQ+84.83%）。

重仓捷成股份公募基金产品数量环比减少 1 支至 1 支，重仓持股数量达到 174.27 万股，环比增加 570.53%，占流通股本的 0.08%，持仓市值 0.08 亿元（QoQ+458.77%）。

重仓光线传媒公募基金产品数量环比增加 0 支至 1 支，重仓持股数量达到 13.3 万股，环比减少 90.77%，占流通股本的 0.005%，持仓市值 0.01 亿元（QoQ-93.35%）。

#### 影视制作板块获得公募新进重仓的为北京文化：

重仓北京文化公募基金产品数量环比增加 1 支，重仓持股数量达到 200.04 万股，占流通股本的 0.28%，持仓市值 0.07 亿元。

(8) 26Q2 有线电视板块的重要公司情况如下：重仓新媒股份公募基金产品数量环比减少 1 支至 3 支，重仓持股数量达到 67.94 万股，环比减少 22.04%，占流通股本的 0.3%，持仓市值 0.21 亿元（QoQ-36.76%）。

#### 有线电视板块获得公募新进重仓的为歌华有线、广电网络：

重仓歌华有线公募基金产品数量环比增加 9 支，重仓持股数量达到 627.46 万股，占流通股本的 0.45%，持仓市值 0.39 亿元。

重仓广电网络公募基金产品数量环比增加 1 支，重仓持股数量达到 44.18 万股，占流通股本的 0.06%，持仓市值 0.01 亿元。



(9) 26Q2 其他板块的重要公司情况如下：重仓掌阅科技公募基金产品数量环比增加 2 支至 7 支，重仓持股数量达到 676.21 万股，环比增加 89.97%，占流通股本的 1.54%，持仓市值 1.37 亿元（QoQ+56.69%）。

重仓华凯易佰公募基金产品数量环比减少 1 支至 2 支，重仓持股数量达到 15.15 万股，环比减少 47.67%，占流通股本的 0.04%，持仓市值 0.03 亿元（QoQ-20.36%）。

表 1：A 股传媒 2026Q2 重仓公司（持有市值规模为报告期末的市值）

|      | 行业分类   | 重仓基金数量（只） |         | 持有股份（万股） |           |         | 持有市值规模（亿元） |           |
|------|--------|-----------|---------|----------|-----------|---------|------------|-----------|
|      |        | 2026Q2    | 环比增减（只） | 2026Q2   | 环比（%）     | 流通占比（%） | 2026Q2     | 环比(%)     |
| 世纪华通 | 游戏行业   | 60        | -46     | 13565.18 | -28.25%   | 2.00%   | 19.13      | -36.61%   |
| 分众传媒 | 广告营销   | 31        | -37     | 17613.45 | -76.89%   | 1.22%   | 8.52       | -82.92%   |
| 巨人网络 | 游戏行业   | 27        | -49     | 2007.70  | -50.92%   | 1.06%   | 5.53       | -57.12%   |
| 中文在线 | 新闻出版发行 | 13        | -1      | 1574.11  | 35.01%    | 2.38%   | 3.71       | 19.37%    |
| 恺英网络 | 游戏行业   | 23        | -39     | 2242.53  | -74.54%   | 1.19%   | 3.64       | -76.63%   |
| 芒果超媒 | 互联网行业  | 3         | -4      | 1774.30  | -30.34%   | 1.74%   | 2.60       | -50.53%   |
| 三人行  | 广告营销   | 4         | 4       | 448.53   | -         | 2.13%   | 2.27       | -         |
| 三七互娱 | 游戏行业   | 16        | -5      | 1172.64  | -40.83%   | 0.74%   | 2.21       | -47.85%   |
| 吉比特  | 游戏行业   | 20        | -1      | 55.94    | -30.29%   | 0.78%   | 2.01       | -31.11%   |
| 盛天网络 | 互联网行业  | 4         | -2      | 2046.50  | -11.95%   | 5.14%   | 1.73       | -33.37%   |
| 南方传媒 | 新闻出版发行 | 5         | 2       | 1469.00  | 666.54%   | 1.67%   | 1.60       | 540.85%   |
| 易点天下 | 广告营销   | 15        | 0       | 466.56   | 37.34%    | 0.93%   | 1.58       | 1.55%     |
| 视源股份 | 教育行业   | 5         | -1      | 416.35   | 8.84%     | 0.80%   | 1.44       | 15.32%    |
| 掌阅科技 | 其他     | 7         | 2       | 676.21   | 89.97%    | 1.54%   | 1.37       | 56.69%    |
| 中南传媒 | 新闻出版发行 | 2         | -1      | 1046.38  | -8.13%    | 0.58%   | 1.03       | -17.74%   |
| 昆仑万维 | 游戏行业   | 8         | -8      | 202.94   | -85.35%   | 0.17%   | 0.82       | -87.93%   |
| 完美世界 | 游戏行业   | 12        | -36     | 543.62   | -89.24%   | 0.30%   | 0.68       | -92.39%   |
| 歌华有线 | 有线电视   | 9         | 9       | 627.46   | -         | 0.45%   | 0.39       | -         |
| 中国电影 | 电影院线   | 5         | 4       | 241.21   | 17506.57% | 0.13%   | 0.31       | 16837.97% |
| 蓝色光标 | 广告营销   | 3         | -8      | 166.00   | -87.71%   | 0.05%   | 0.23       | -88.57%   |
| 新媒股份 | 有线电视   | 3         | -1      | 67.94    | -22.04%   | 0.30%   | 0.21       | -36.76%   |
| 值得买  | 互联网行业  | 2         | -6      | 52.36    | -91.64%   | 0.43%   | 0.19       | -93.72%   |
| 华策影视 | 影视制作   | 2         | 1       | 262.99   | 87.70%    | 0.16%   | 0.19       | 84.83%    |
| 视觉中国 | 互联网行业  | 2         | 0       | 83.01    | -12.32%   | 0.12%   | 0.17       | -12.88%   |
| 浙文互联 | 广告营销   | 1         | 1       | 213.94   | -         | 0.14%   | 0.15       | -         |
| 引力传媒 | 广告营销   | 1         | 0       | 82.91    | 1.48%     | 0.31%   | 0.14       | -12.15%   |
| 出版传媒 | 新闻出版发行 | 1         | 1       | 243.42   | -         | 0.44%   | 0.13       | -         |
| 幸福蓝海 | 电影院线   | 2         | 2       | 86.93    | -         | 0.23%   | 0.11       | -         |
| 中文传媒 | 新闻出版发行 | 1         | 0       | 152.25   | -17.76%   | 0.11%   | 0.10       | -35.55%   |
| 星辉娱乐 | 游戏行业   | 1         | 0       | 216.19   | 0.00%     | 0.17%   | 0.09       | -19.74%   |
| 荣信文化 | 新闻出版发行 | 1         | -3      | 35.00    | -64.49%   | 0.53%   | 0.09       | -70.66%   |
| 捷成股份 | 影视制作   | 1         | -1      | 174.27   | 570.53%   | 0.08%   | 0.08       | 458.77%   |
| 省广集团 | 广告营销   | 1         | 0       | 118.76   | 1688.55%  | 0.07%   | 0.07       | 1223.07%  |
| 北京文化 | 影视制作   | 1         | 1       | 200.04   | -         | 0.28%   | 0.07       | -         |
| 思美传媒 | 广告营销   | 1         | 1       | 119.70   | -         | 0.22%   | 0.05       | -         |
| 中国科传 | 新闻出版发行 | 2         | -1      | 27.63    | -52.78%   | 0.04%   | 0.05       | -64.26%   |
| 中原传媒 | 新闻出版发行 | 3         | -6      | 37.36    | -96.94%   | 0.06%   | 0.04       | -97.38%   |

|      |        |   |    |       |         |        |       |         |
|------|--------|---|----|-------|---------|--------|-------|---------|
| 天龙集团 | 广告营销   | 1 | -1 | 35.82 | 74.99%  | 0.06%  | 0.03  | 31.05%  |
| 人民网  | 互联网行业  | 1 | -2 | 19.94 | -77.77% | 0.02%  | 0.03  | -83.25% |
| 华凯易佰 | 其他     | 2 | -1 | 15.15 | -47.67% | 0.04%  | 0.03  | -20.36% |
| 利欧股份 | 广告营销   | 1 | 1  | 49.68 | -       | 0.01%  | 0.02  | -       |
| 光线传媒 | 影视制作   | 1 | 0  | 13.30 | -90.77% | 0.005% | 0.01  | -93.35% |
| 长江传媒 | 新闻出版发行 | 1 | -2 | 20.00 | -91.67% | 0.02%  | 0.01  | -93.10% |
| 广电网络 | 有线电视   | 1 | 1  | 44.18 | -       | 0.06%  | 0.01  | -       |
| 神州泰岳 | 游戏行业   | 1 | 0  | 13.60 | 113.50% | 0.01%  | 0.01  | 78.91%  |
| 凤凰传媒 | 新闻出版发行 | 2 | -1 | 11.42 | -88.21% | 0.005% | 0.01  | -89.40% |
| 宝通科技 | 游戏行业   | 1 | 1  | 3.11  | -       | 0.01%  | 0.01  | -       |
| 冰川网络 | 游戏行业   | 1 | 0  | 3.06  | -49.00% | 0.01%  | 0.01  | -69.55% |
| 姚记科技 | 游戏行业   | 1 | 0  | 2.65  | -83.65% | 0.01%  | 0.005 | -85.33% |
| 儒意电影 | 电影院线   | 1 | 1  | 4.18  | -       | 0.002% | 0.004 | -       |
| 新华网  | 互联网行业  | 1 | 0  | 1.44  | -86.86% | 0.002% | 0.002 | -88.74% |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心  
注：（1）样本统计范围为 139 家 A 股传媒上市公司。（2）新进重仓公司已标蓝。

#### 四、港股互联网基金持仓：重仓公司数量减少，主要互联网公司遭减持

港股方面，我们选取包括腾讯控股、美团-W、快手、泡泡玛特在内的 39 家公司作为标的池进行研究。根据 Wind，截至 26Q2，获得沪港深基金重仓的港股传媒互联网公司为 15 家。

26Q2 获沪港深基金增持的港股传媒公司为快手-W（基金持有股份 QoQ+88.82%，下同）、美团-W（+13.05%）、中国东方教育（+9.76%）、东方甄选（+8.78%）。

26Q2 沪港深基金减持的港股传媒公司为汇量科技（基金持有股份 QoQ-0.22%，下同）、大麦娱乐（-9.35%）、网易云音乐（-30.13%）、泡泡玛特（-37.18%）、心动公司（-40.84%）、腾讯控股（-48.23%）、哔哩哔哩-W（-49.69%）、阿里巴巴-W（-56.90%）、美图公司（-73.46%）。

获得沪港深基金重仓的港股互联网公司具体情况如下：

重仓腾讯控股公募基金产品数量环比减少 228 支至 370 支，重仓持股数量达到 4065.16 万股，环比减少 48.23%，占流通股本的 0.45%，持仓市值 151.75 亿元（QoQ-54.78%）。

重仓阿里巴巴-W 公募基金产品数量环比减少 230 支至 153 支，重仓持股数量达到 7817.41 万股，环比减少 56.9%，占流通股本的 0.41%，持仓市值 63.04 亿元（QoQ-66.92%）。

重仓泡泡玛特公募基金产品数量环比减少 32 支至 53 支，重仓持股数量达到 1724.15 万股，环比减少 37.18%，占流通股本的 1.29%，持仓市值 23.17 亿元（QoQ-33.42%）。

重仓美团-W 公募基金产品数量环比增加 0 支至 45 支，重仓持股数量达到 1684.12 万股，环比增加 13.05%，占流通股本的 0.3%，持仓市值 10.02 亿元（QoQ-8.17%）。

重仓快手-W 公募基金产品数量环比增加 4 支至 22 支，重仓持股数量达到 1889.82 万股，环比增加 88.82%，占流通股本的 0.52%，持仓市值 6.83 亿元（QoQ+71.25%）。

重仓哔哩哔哩-W 公募基金产品数量环比减少 20 支至 12 支，重仓持股数量达到 411.8 万股，环比减少 49.69%，占流通股本的 1.19%，持仓市值 4.71 亿元（QoQ-61.81%）。

重仓汇量科技公募基金产品数量环比减少 7 支至 7 支，重仓持股数量达到 3917.8 万股，环比减少 0.22%，占流通股本的 2.33%，持仓市值 3.45 亿元（QoQ-24.39%）。

重仓东方甄选公募基金产品数量环比减少 3 支至 10 支，重仓持股数量达到 1409.12 万股，环比增加 8.78%，占流通股本的 1.33%，持仓市值 2.76 亿元（QoQ-11.04%）。

重仓心动公司公募基金产品数量环比减少 1 支至 9 支，重仓持股数量达到 425.78 万股，环比减少 40.84%，占流通股本的 0.87%，持仓市值 1.65 亿元（QoQ-57.16%）。

重仓网易云音乐公募基金产品数量环比增加 1 支至 7 支，重仓持股数量达到 160.88 万股，环比减少 30.13%，占流通股本的 0.76%，持仓市值 1.44 亿元（QoQ-45.18%）。

重仓大麦娱乐公募基金产品数量环比减少 1 支至 1 支，重仓持股数量达到 2.44 亿股，环比减少 9.35%，占流通股本的 0.81%，持仓市值 0.96 亿元（QoQ-35.6%）。

重仓中国东方教育公募基金产品数量环比减少4支至5支，重仓持股数量达到2037.87万股，环比增加9.76%，占流通股本的0.92%，持仓市值0.65亿元（QoQ-22.37%）。

重仓美图公司公募基金产品数量环比减少3支至1支，重仓持股数量达到279.7万股，环比减少73.46%，占流通股本的0.06%，持仓市值0.09亿元（QoQ-77.18%）。

获得沪港深基金新进重仓的的港股互联网公司具体情况如下：

重仓新华文轩公募基金产品数量环比增加1支，重仓持股数量达到1128.60万股，占流通股本的0.91%，持仓市值0.83亿元。

重仓网易公募基金产品数量环比增加1支，重仓持股数量达到30.00万股，占流通股本的0.01%，持仓市值0.53亿元。

表 2：内地公募基金 2026Q2 重仓港股传媒上市公司

| 公司名称   | 重仓基金数量（只） |         | 持有股份（万股） |         |         | 持有市值规模（亿元） |         |
|--------|-----------|---------|----------|---------|---------|------------|---------|
|        | 2026Q2    | 环比增减（只） | 2026Q2   | 环比（%）   | 流通占比（%） | 2026Q2     | 环比(%)   |
| 腾讯控股   | 370       | -228    | 4065.16  | -48.23% | 0.45%   | 151.75     | -54.78% |
| 阿里巴巴-W | 153       | -230    | 7817.41  | -56.90% | 0.41%   | 63.04      | -66.92% |
| 泡泡玛特   | 53        | -32     | 1724.15  | -37.18% | 1.29%   | 23.17      | -33.42% |
| 美团-W   | 45        | 0       | 1684.12  | 13.05%  | 0.30%   | 10.02      | -8.17%  |
| 快手-W   | 22        | 4       | 1889.82  | 88.82%  | 0.52%   | 6.83       | 71.25%  |
| 哔哩哔哩-W | 12        | -20     | 411.80   | -49.69% | 1.19%   | 4.71       | -61.81% |
| 汇量科技   | 7         | -7      | 3917.80  | -0.22%  | 2.33%   | 3.45       | -24.39% |
| 东方甄选   | 10        | -3      | 1409.12  | 8.78%   | 1.33%   | 2.76       | -11.04% |
| 心动公司   | 9         | -1      | 425.78   | -40.84% | 0.87%   | 1.65       | -57.16% |
| 网易云音乐  | 7         | 1       | 160.88   | -30.13% | 0.76%   | 1.44       | -45.18% |
| 大麦娱乐   | 1         | -1      | 24355.00 | -9.35%  | 0.81%   | 0.96       | -35.60% |
| 新华文轩   | 1         | 1       | 1128.60  |         | 0.91%   | 0.83       |         |
| 中国东方教育 | 5         | -4      | 2037.87  | 9.76%   | 0.92%   | 0.65       | -22.37% |
| 网易     | 1         | 1       | 30.00    |         | 0.01%   | 0.53       |         |
| 美图公司   | 1         | -3      | 279.70   | -73.46% | 0.06%   | 0.09       | -77.18% |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心  
注：样本统计范围为 39 家港股传媒互联网上市公司，持有市值的货币单位为人民币。

表 3：25Q3-26Q2 内地公募基金重仓港股传媒上市公司变化

| 26Q2 |              |              | 26Q1 |              |              | 25Q4 |              |              | 25Q3 |              |              |
|------|--------------|--------------|------|--------------|--------------|------|--------------|--------------|------|--------------|--------------|
| 公司名称 | 持有市值<br>(亿元) | 占流通股<br>比(%) | 公司名称 | 持有市值<br>(亿元) | 占流通股<br>比(%) | 公司名称 | 持有市值<br>(亿元) | 占流通股<br>比(%) | 公司名称 | 持有市值<br>(亿元) | 占流通股<br>比(%) |
| 腾讯控股 | 151.75       | 0.45%        | 腾讯控股 | 335.60       | 0.86%        | 腾讯控股 | 577.80       | 1.17%        | 腾讯控股 | 681.91       | 1.23%        |
| 快手-W | 6.83         | 0.52%        | 快手-W | 3.99         | 0.27%        | 快手-W | 17.10        | 0.82%        | 快手-W | 45.61        | 1.64%        |
| 泡泡玛特 | 23.17        | 1.29%        | 泡泡玛特 | 34.80        | 2.05%        | 泡泡玛特 | 57.82        | 2.54%        | 泡泡玛特 | 106.43       | 3.25%        |
| 美团-W | 10.02        | 0.30%        | 美团-W | 10.91        | 0.27%        | 美团-W | 26.40        | 0.51%        | 美团-W | 12.33        | 0.23%        |
| 美图公司 | 0.09         | 0.06%        | 美图公司 | 0.40         | 0.23%        | 美图公司 | 0.36         | 0.12%        | 美图公司 | 0.95         | 0.25%        |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心  
 注：样本统计范围为 39 家港股传媒互联网上市公司，持有市值的货币单位为人民币。

五、投资建议

从 26Q2 传媒互联网板块的基金持仓情况看，公募基金对 A 股传媒行业的配置比例环比有所下调。结构上看，广告营销、体育、动漫等配置比例下行，游戏、广告营销等细分板块普遍遭调出。此外，前五大、前十大重仓个股市值集中度环比均有所下降。港股来看，快手-W、美团-W 等获得加仓，但腾讯控股、阿里巴巴-W 等其他部分公司遭减仓，程度上有所分化。近期板块风偏有所恢复，我们认为后续仍有两个主要方向可以关注：一是由于 AI 而获得收入弹性的业务，如互联网公司的 Maas 收入与后续的 Agent 产品形态；二是资金再平衡下的景气度韧性 with 估值性价比的方向。此外长期看好国产模型的能力追赶与性价比价值，近期互联网厂商对模型成本逐步敏感。

投资建议：

互联网板块：

- （1）社交娱乐媒体：主业保持强韧增长势头，看好腾讯持续释放微信场景的商业化潜力，哔哩哔哩广告增速有望持续领跑互联网广告大盘。腾讯微信 AI 智能体开启测试，探索应用端 AI 场景。B 站推出 updream AI 工具赋能 up 主创作。
- （2）电商：重点关注阿里 Maas 收入与云收入持续兑现情况；根据阿里巴巴业绩公告，FY26Q4 云收入达 416.26 亿元，同比增长 38%；其中外部商业化收入同比增长达 40%。首次详细披露 Maas 收入最新 ARR 已突破 80 亿元，预计年底冲击 300 亿元，我们预计 Maas 收入将是互联网公司最能体现 AI 弹性的业务。
- （3）医疗电商：受创新药产品周期驱动，医疗电商平台药品收入有望保持景气增长。京东健康、阿里健康发挥头部平台优势，与上游尤其是原研药厂商加深合作；供应链对头部平台的重视程度加强、愿意给更优的成本，盈利能力有望持续上升。
- （4）短视频：快手主业保持温和增长，主业作为 AI 投入的现金引擎，可灵外部融资落地，投后估值 180 亿美金，有望激励团队在模型能力和商业化上的持续突破。
- （5）潮玩+IP 赛道：泡泡玛特 25 年经历 IP 和毛绒品类快速增长，26 年展望温和，泡泡玛特加大乐园和不同

风格 IP 的运营，首个长期 popbakery 门店开业探索甜品业态。

(6) 长视频：短期来看，行业会员收入、广告收入进入到稳定阶段，并积极探索和主业相关新业务，例如爱奇艺海外增长势头较好，2 月开设了第一个线下乐园，为剧粉提供沉浸式体验的场景；芒果推出了自有潮玩 IP。后续关注 AI 渗透提升对行业带来的降本提效。下半年关注 AI 内容的迭代。

(7) 音乐流媒体：26 年网易云音乐开始 ARPU 优化的策略，TME 提价策略受竞争影响拖累，短期市场仍担忧竞争。网易云音乐将股票回购全部注销增厚股东回报，TME 并表喜马拉雅后在长音频业态的整合提效值得关注。

传媒板块：

(1) 游戏：当前建议围绕重磅新品上线+业绩兑现两条主线布局。持续推荐产品长线能力突出、业绩增长具备持续性的公司，包括恺英网络、巨人网络、世纪华通等；推荐估值性价比显著的腾讯控股；同时推荐新游储备丰富、有望通过产品上线带动业绩提升的公司，包括网易、三七互娱、完美世界等。此外，建议关注研发实力突出的优质企业，包括心动公司、吉比特、神州泰岳等。

(2) 广告营销：程序化广告推荐关注汇量科技，公司治理及股权问题改善，26Q4 有望见证 IAP 带来的业绩弹性。线下品牌广告赛道，分众受资金风格切换影响，股价有所调整但不改公司长期价值，当下性价比强，建议关注。

(3) 出版：部分出版公司受到教育政策执行趋严的负面影响，市场化教辅业务承压。建议关注主业质地优异、股息率较高的中南传媒、中原传媒等。

(4) 影视院线：暑期档大盘同比回暖，市场信心回归，预计后续头部片定档节奏有所加速。标的上建议关注在手或参投头部片的儒意电影、横店影视、中国电影、大麦娱乐、猫眼娱乐等；以及 AI 叙事对于影视制作端、版权方股价的催化。

(5) AI：预计国产 AI 模型将迎来密集发布期，本周月之暗面发布最新模型 Kimi K3，包含 2.8 万亿参数，上下文窗口 100 万 token、原生支持视觉理解，是目前参数规模最大的开源模型，未来 Deepseek、智谱、Minimax 等初创模型公司及字节、阿里等头部互联网厂商新一代模型也有望上线，国产模型发展有加速趋势。我们持续看好 AI 发展带来的产业需求加速，当前重点关注在 Agent 领域有所突破的腾讯；建议围绕自研模型+算力+云生态的垂直整合进行标的选择，关注阿里巴巴、谷歌、微软；多模态应用场景建议关注快手、美图公司；AI 营销关注汇量科技、易点天下、蓝色光标、钛动科技（拟上市）等。

## 六、风险提示

(1) 传媒板块系统性风险。传媒行业属于价格较低的可选消费品，居民收入增速放缓，消费需求不及预期，

宏观经济放缓等风险将导致传媒板块系统性风险。

(2) 行业监管进一步收紧的风险。传媒行业属于对政策最为敏感的行业，影视、游戏、教育等政策趋严会显著压制行业股价，后续政策的变化存在较大不确定性。

(3) 商誉减值的风险。在行业增速放缓的情况下，并购资产或有盈利能力不达预期，出现商誉减值的风险。

(4) 统计样本中并未包含公募基金的全部持仓，结论可能与真实情况存在偏差。

## 七、附录

表 4：A 股传媒板块统计样本池

|           |       |           |        |
|-----------|-------|-----------|--------|
| 002739.SZ | 儒意电影  | 600229.SH | 城市传媒   |
| 600977.SH | 中国电影  | 603096.SH | 新经典    |
| 603103.SH | 横店影视  | 603533.SH | 掌阅科技   |
| 002905.SZ | 金逸影视  | 600551.SH | 时代出版   |
| 601595.SH | 上海电影  | 601999.SH | 出版传媒   |
| 600715.SH | 文投控股  | 300654.SZ | 世纪天鸿   |
| 300528.SZ | 幸福蓝海  | 300788.SZ | 中信出版   |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐  | 600825.SH | 新华传媒   |
| 002027.SZ | 分众传媒  | 301052.SZ | 果麦文化   |
| 000676.SZ | 智度股份  | 000802.SZ | 北京文化   |
| 300058.SZ | 蓝色光标  | 000892.SZ | 欢瑞世纪   |
| 300766.SZ | 每日互动  | 600136.SH | ST 明诚  |
| 603825.SH | ST 华扬 | 300133.SZ | 华策影视   |
| 002400.SZ | 省广集团  | 600088.SH | 中视传媒   |
| 002878.SZ | 元隆雅图  | 300182.SZ | 捷成股份   |
| 000607.SZ | 华媒控股  | 601599.SH | 浙文影业   |
| 603598.SH | 引力传媒  | 603721.SH | *ST 天择 |
| 002712.SZ | 思美传媒  | 300251.SZ | 光线传媒   |
| 603729.SH | 龙韵股份  | 300426.SZ | 华智数媒   |
| 000917.SZ | 电广传媒  | 002343.SZ | 慈文传媒   |
| 300071.SZ | 福石控股  | 300027.SZ | 华谊兄弟   |
| 300063.SZ | 天龙集团  | 600892.SH | *ST 大晟 |
| 300781.SZ | 因赛集团  | 300291.SZ | 百纳千成   |
| 600880.SH | 博瑞传播  | -         | -      |
| 300242.SZ | 佳云科技  | 002624.SZ | 完美世界   |
| 300805.SZ | 电声股份  | 002558.SZ | 巨人网络   |
| 002131.SZ | 利欧股份  | 300418.SZ | 昆仑万维   |

|           |       |           |      |
|-----------|-------|-----------|------|
| 605168.SH | 三人行   | 300459.SZ | 汤姆猫  |
| 301102.SZ | 兆讯传媒  | 002602.SZ | 世纪华通 |
| 000681.SZ | 视觉中国  | 002174.SZ | 游族网络 |
| 603888.SH | 新华网   | 603444.SH | 吉比特  |
| 603000.SH | 人民网   | 002555.SZ | 三七互娱 |
| 300571.SZ | 平治信息  | 300113.SZ | 顺网科技 |
| 600986.SH | 浙文互联  | 300031.SZ | 宝通科技 |
| 300494.SZ | 盛天网络  | 600633.SH | 浙数文化 |
| 300467.SZ | 迅游科技  | 300043.SZ | 星辉娱乐 |
| 002659.SZ | 凯文教育  | 002425.SZ | 凯撒文化 |
| 300192.SZ | 科德教育  | 603258.SH | 电魂网络 |
| 002841.SZ | 视源股份  | 300533.SZ | 冰川网络 |
| 300559.SZ | 佳发教育  | 002517.SZ | 恺英网络 |
| 002607.SZ | 中公教育  | 300052.SZ | 中青宝  |
| 300338.SZ | ST 开元 | 300299.SZ | 富春股份 |
| 002599.SZ | 盛通股份  | 300148.SZ | 天舟文化 |
| 002696.SZ | 百洋股份  | 002247.SZ | 聚力文化 |
| 600661.SH | 昂立教育  | 300315.SZ | 掌趣科技 |
| 300359.SZ | 全通教育  | 002354.SZ | 天娱数科 |
| 002261.SZ | 拓维信息  | 301011.SZ | 华立科技 |
| 002955.SZ | 鸿合科技  | 600637.SH | 东方明珠 |
| 300010.SZ | 豆神教育  | 000156.SZ | 华数传媒 |
| 300413.SZ | 芒果超媒  | 600037.SH | 歌华有线 |
| 603466.SH | 风语筑   | 600959.SH | 江苏有线 |
| 300612.SZ | 宣亚国际  | 600996.SH | 贵广网络 |
| 002235.SZ | 安妮股份  | 300770.SZ | 新媒股份 |
| 300592.SZ | 华凯易佰  | 601929.SH | 吉视传媒 |
| 300688.SZ | 创业黑马  | 002238.SZ | 天威视讯 |
| 600730.SH | 中国高科  | 000665.SZ | 湖北广电 |
| 600158.SH | 中体产业  | 600831.SH | 广电网络 |
| 002858.SZ | 力盛体育  | 600936.SH | 北投科技 |
| 300005.SZ | 探路者   | 600556.SH | 天下秀  |
| 600373.SH | 中文传媒  | 603613.SH | 国联股份 |
| 601019.SH | 山东出版  | 001330.SZ | 博纳影业 |
| 601098.SH | 中南传媒  | 300364.SZ | 中文在线 |
| 601928.SH | 凤凰传媒  | 301171.SZ | 易点天下 |
| 601811.SH | 新华文轩  | 300002.SZ | 神州泰岳 |
| 000719.SZ | 中原传媒  | 002605.SZ | 姚记科技 |
| 600757.SH | 长江传媒  | 300785.SZ | 值得买  |

|           |      |           |      |
|-----------|------|-----------|------|
| 601801.SH | 皖新传媒 | 301231.SZ | 荣信文化 |
| 601900.SH | 南方传媒 | 603999.SH | 读者传媒 |
| 601949.SH | 中国出版 | 605577.SH | 龙版传媒 |
| 601858.SH | 中国科传 |           |      |

数据来源：wind、广发证券发展研究中心

表 5：港股传媒板块统计样本池

|          |            |          |        |
|----------|------------|----------|--------|
| 00302.HK | 中手游        | 03738.HK | 阜博集团   |
| 00777.HK | 网龙         | 01773.HK | 天立国际控股 |
| 00799.HK | IGG        | 06618.HK | 京东健康   |
| 01119.HK | 创梦天地       | 00772.HK | 阅文集团   |
| 01317.HK | 枫叶教育       | 00241.HK | 阿里健康   |
| 01569.HK | 民生教育       | 00700.HK | 腾讯控股   |
| 01970.HK | IMAX CHINA | 09988.HK | 阿里巴巴-W |
| 02001.HK | 新高教集团      | 09992.HK | 泡泡玛特   |
| 06068.HK | 光正教育       | 03690.HK | 美团-W   |
| 06169.HK | 宇华教育       | 01024.HK | 快手-W   |
| 01890.HK | 中国科培       | 09626.HK | 哔哩哔哩-W |
| 01765.HK | 希教国际控股     | 01860.HK | 汇量科技   |
| 02013.HK | 微盟集团       | 01797.HK | 东方甄选   |
| 09888.HK | 百度集团-SW    | 02400.HK | 心动公司   |
| 00839.HK | 中教控股       | 09899.HK | 网易云音乐  |
| 01896.HK | 猫眼娱乐       | 01060.HK | 大麦娱乐   |
| 01698.HK | 腾讯音乐-SW    | 00811.HK | 新华文轩   |
| 09618.HK | 京东集团-SW    | 00667.HK | 中国东方教育 |
| 09898.HK | 微博-SW      | 09999.HK | 网易     |
| 01357.HK | 美图公司       |          |        |

数据来源：wind、广发证券发展研究中心

## 广发传媒与互联网行业研究小组

旷实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券。

廖志国：联席首席分析师，硕士，毕业于莫纳什大学，2025年6月加入广发证券，曾任职于华创证券研究所，4年证券行业研究经验。

周喆：资深分析师，香港理工大学金融硕士，2021年加入广发证券发展研究中心。

章驰：资深分析师，硕士，毕业于北京大学，2023年8月加入广发证券发展研究中心。

罗悦纯：资深分析师，硕士，毕业于中南财经政法大学，2024年加入广发证券发展研究中心。

黄静仪：高级分析师，华东师范大学硕士，2024年加入广发证券发展研究中心。

## 分析师及联系人



旷实

SAC 执证号：S0260517030002  
SFC CE No. BNV294  
kuangshi@gf.com.cn



廖志国

SAC 执证号：S0260525060001  
liao zhiguo@gf.com.cn



黄静仪

SAC 执证号：S0260526060002  
huangjingyi@gf.com.cn

请注意，廖志国,黄静仪并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

广发证券

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。

行业投资评级说明

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。

公司投资评级说明

增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址

邮政编码

客服邮箱

广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼

510627

gfzqyf@gf.com.cn

深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层

518026

北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层

100045

上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼

200120

香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼

-

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

#### 权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

#### 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。