

看好 Work Agent 方向，关注 AI4S、AI 数据等产业趋势 传媒互联网周观察（260803-260807）

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

国盛传媒互联网·周观察

➤ 上周行情复盘

- **跑输大盘，成交额环比增加。**上周指数上涨2.61%，跑输上证指数0.2pcts，在28个申万一级行业指数中排名第14；成交额3,435亿元，环比增加51.3%；成交额占万得全A比例为2.8%，环比上升；过去52周下跌10%，跑赢北证50，跑输其他主流宽基指数。
- **子版块&个股：**子板块角度，全线上涨。广告营销、影视院线、数字媒体跑赢一级行业指数，其余子板块跑输一级行业指数。中国科传周涨幅33%领涨，易点天下、凯撒文化涨幅靠前；分众传媒周跌幅9%领跌。
- **归因分析：**上周传媒（申万）上涨2.61%，继续前一周反弹趋势。指数企稳反弹的大背景下，部分资金选择非硬件方向做多，其中科技线包括AI应用、机器人和商业航天。AI应用内部又分化为了多模态（传媒）和办公&FDE（计算机）两条线，短期我们认为还是偏锐度、PE驱动的投资机会。本周继续看好上述两个方向的机会。

➤ 周观点

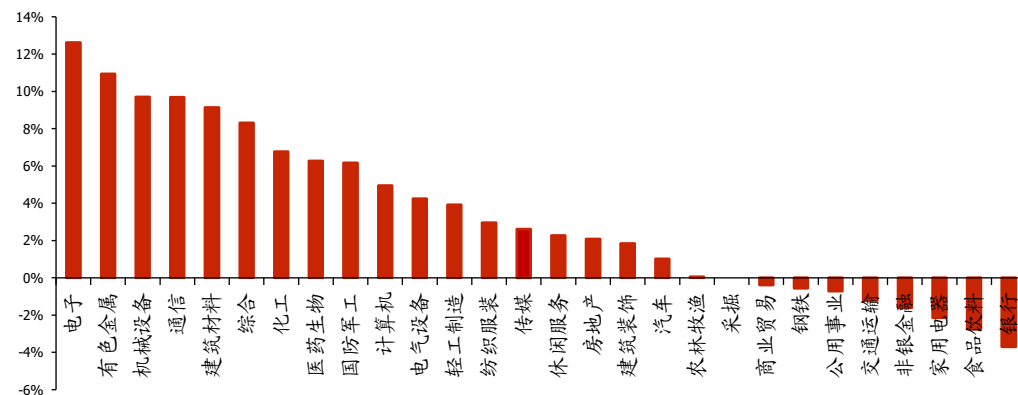
- **AI：**看好工作型智能体（Work Agent）方向。①模型侧，DeepSeek预告近期整体上调API服务定价，预计涨幅较大；我们认为，这反映国内推理需求快速增长与高质量算力供给相对紧张，模型服务有望在高价值应用场景中获得定价溢价。②应用侧，字节、腾讯、阿里等头部厂商持续加码工作场景，推动C端产品能力向B端办公及企业服务延伸，前线部署工程师（FDE）模式有望加快企业端渗透。③云计算及算力租赁侧，该环节是承接模型调用量与应用需求增长的重要基础设施。④产业趋势侧，建议持续关注AI4S、AI数据等新兴方向。相关公司建议关注阿里巴巴-W、腾讯控股、MINIMAX-W、智谱、蓝色光标、易点天下、中文在线、泛微网络、用友网络、博思软件、金山办公、福昕软件、海致科技集团、合合信息、博彦科技、值得买科技等。
- **游戏：**A股重点关注恺英网络，同时关注巨人网络、世纪华通、三七互娱和吉比特；H股重点关注网易与心动公司。
- **互联网：**看好核心互联网平台云业务加速，建议重点关注阿里巴巴-W与腾讯控股。
- **红利方向：**前期高集中度行情中超跌严重，市场再平衡后开启修复。建议关注分众传媒，基本面韧性强。
- **影视：**截至8月9日，暑期档累计票房已突破85亿元；《欢迎来龙餐馆》点映及预售票房突破1亿元，首日预售超过200 万元，看好8月11日正式上映后的表现。建议关注重点内容相关公司，包括儒意电影、中国电影、大麦娱乐、光线传媒、猫眼娱乐及幸福蓝海。

- **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。

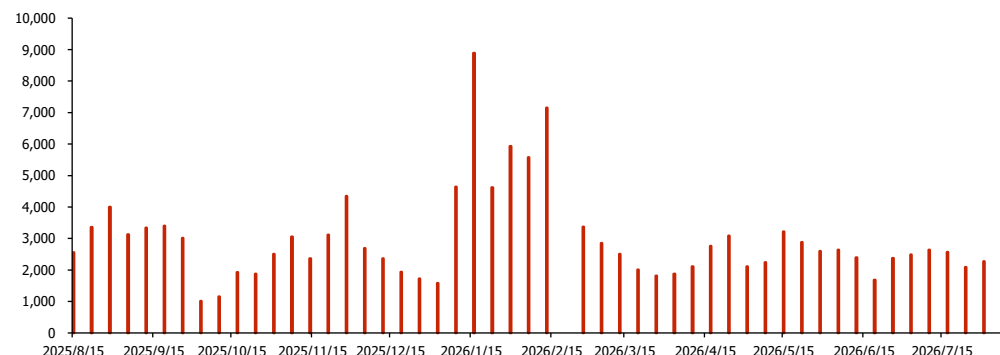
1、上周行情复盘（8月3日-8月7日）

【**传媒（申万）指数**】上周指数上涨2.61%，跑输上证指数0.2pcts，在28个申万一级行业指数中排名第14；成交额3,435亿元，环比增加51.3%；成交额占万得全A比例为2.8%，环比上升；过去52周下跌10%，跑赢北证50，跑输其他主流宽基指数。

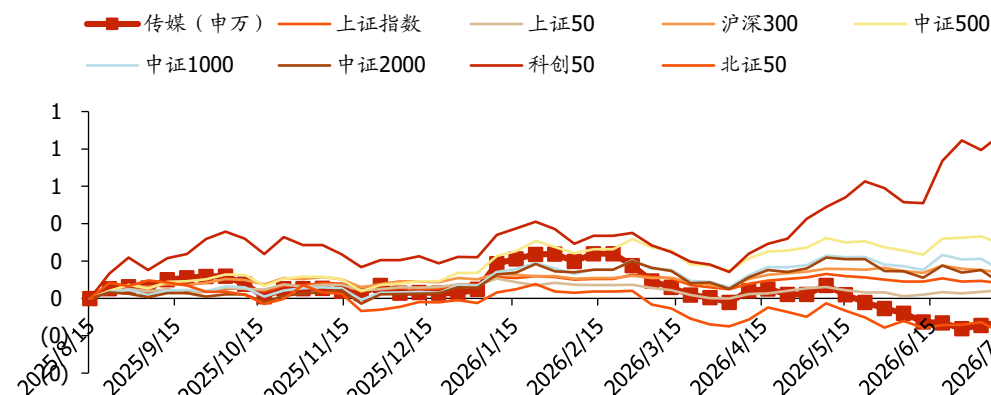
图表1:上周各申万一级行业指数涨跌幅-%



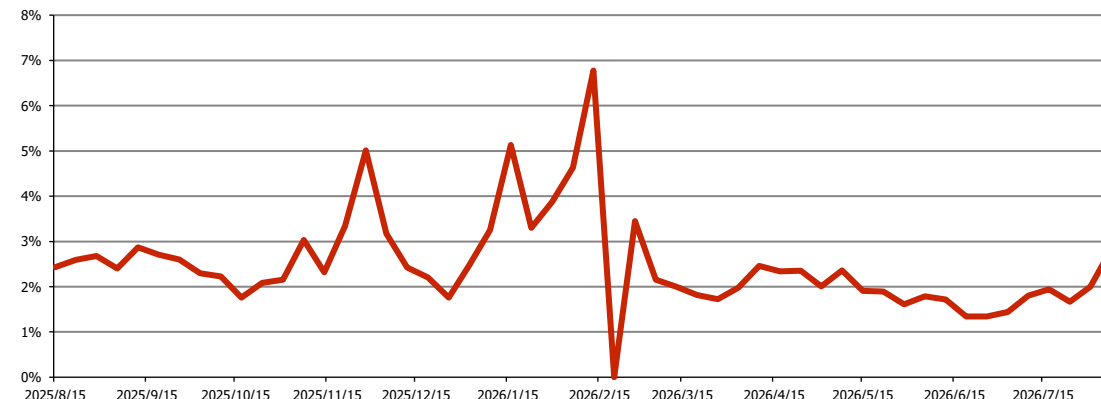
图表3:过去52周传媒(申万)成交额-亿元



图表2:过去52周传媒(申万)和主要宽基指数对比-%



图表4:过去52周传媒(申万)成交额占万得全A比例-%



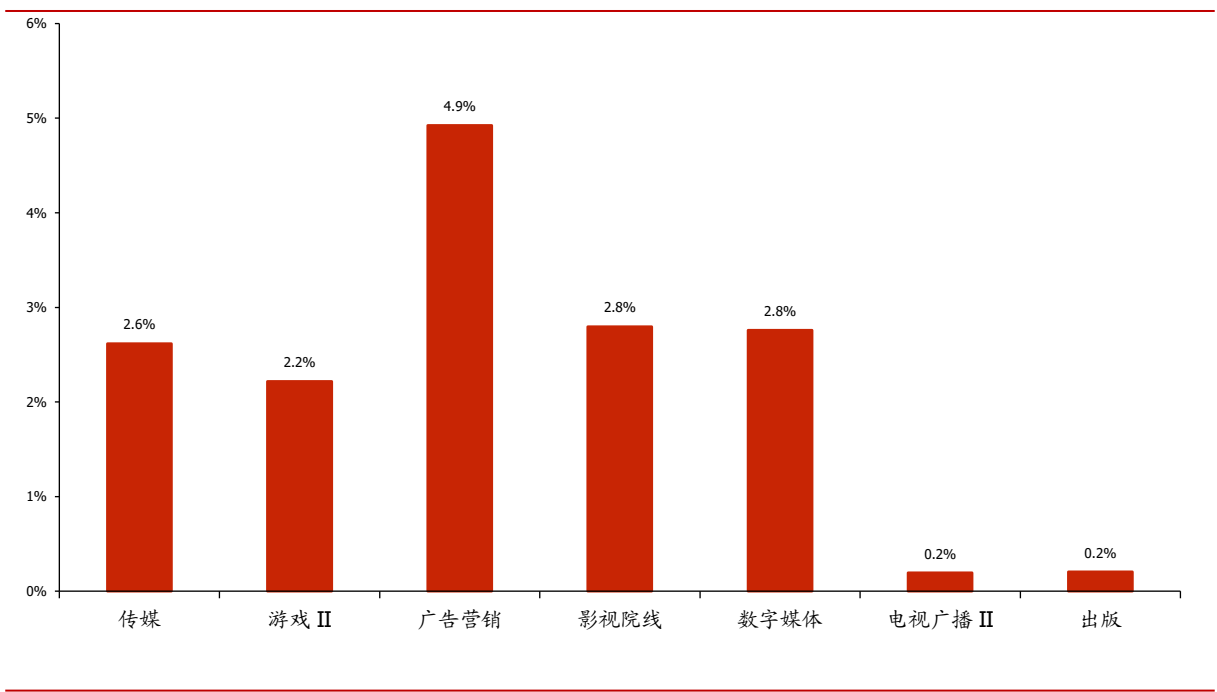
1、上周行情复盘（8月3日-8月7日）

【子板块】子板块角度，全线上涨。广告营销、影视院线、数字媒体跑赢一级行业指数，其余子板块跑输一级行业指数。

【个股】中国科传周涨幅33%领涨，易点天下、凯撒文化涨幅靠前；分众传媒周跌幅9%领跌。

【归因分析】上周传媒（申万）上涨2.61%，继续前一周反弹趋势。指数企稳反弹的大背景下，部分资金选择非硬件方向做多，其中科技线包括AI应用、机器人和商业航天。AI应用内部又分化为了多模态（传媒）和办公&FDE（计算机）两条线，从目前的产业边际变化来看，更像是0-1的一步，因此短期我们认为还是偏锐度、PE驱动的投资机会。本周继续看好上述两个方向的机会。

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	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
601858.SH	中国科传	33%	002027.SZ	分众传媒	-9%
301171.SZ	易点天下	28%	601928.SH	凤凰传媒	-8%
002425.SZ	凯撒文化	23%	601019.SH	山东出版	-7%
002354.SZ	天娱数科	23%	600373.SH	中文传媒	-7%
600892.SH	大晟文化	22%	601811.SH	新华文轩	-6%
605168.SH	三人行	17%	600757.SH	长江传媒	-5%
301313.SZ	凡拓数创	16%	000719.SZ	中原传媒	-5%
300031.SZ	宝通科技	13%	601098.SH	中南传媒	-5%
000892.SZ	欢瑞世纪	13%	300770.SZ	新媒股份	-4%
300052.SZ	中青宝	13%	301262.SZ	海看股份	-3%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所
*注: 均选择申万指数

2、本周观点

- **AI：**看好工作型智能体（Work Agent）方向。①模型侧，DeepSeek预告近期整体上调API服务定价，预计涨幅较大；我们认为，这反映国内推理需求快速增长与高质量算力供给相对紧张，模型服务有望在高价值应用场景中获得定价溢价。②应用侧，字节、腾讯、阿里等头部厂商持续加码工作场景，推动C端产品能力向B端办公及企业服务延伸，前线部署工程师（FDE）模式有望加快企业端渗透。③云计算及算力租赁侧，该环节是承接模型调用量与应用需求增长的重要基础设施。④产业趋势侧，建议持续关注AI4S、AI数据等新兴方向。相关公司建议关注阿里巴巴-W、腾讯控股、MINIMAX-W、智谱、蓝色光标、易点天下、中文在线、泛微网络、用友网络、博思软件、金山办公、福昕软件、海致科技集团、合合信息、博彦科技、值得买科技等。
- **游戏：**A股重点关注恺英网络，同时关注巨人网络、世纪华通、三七互娱和吉比特；H股重点关注网易与心动公司。
- **互联网：**看好核心互联网平台云业务，建议重点关注阿里巴巴-W与腾讯控股。
- **红利方向：**前期高集中度行情中超跌严重，市场再平衡后开启修复。建议关注分众传媒，基本面韧性强。
- **影视：**截至8月9日，暑期档累计票房已突破85亿元；《欢迎来龙餐馆》点映及预售票房突破1亿元，首日预售超过200 万元，看好8月11日正式上映后的表现。建议关注重点内容相关公司，包括儒意电影、中国电影、大麦娱乐、光线传媒、猫眼娱乐及幸福蓝海。

3、本周重点新闻

【AI】8月1日，Tailscale复盘Hugging Face智能体入侵事件

8月1日，Tailscale复盘AI智能体入侵事件：攻击者利用被窃认证密钥在Hugging Face网络注册181个节点；未发现Tailscale漏洞，公司将加强短期凭据、流量日志和默认安全引导。（Tailscale官方博客）

【AI】8月1日，OpenAI Astra公布10项数学与理论计算机科学进展

8月1日，OpenAI披露内部下一代模型Astra解决或推进10个长期开放问题，覆盖群论、量子复杂性与格密码等，并提供Lean证书与推理讲解；求解Token按Sol API价格估算约2000美元。（OpenAI官网）

【AI】8月2日，欧盟AI法案生成内容透明度义务正式适用

8月2日，欧盟AI法案第50条相关透明度义务自8月2日起适用：模型提供方须以机器可读方式标记AI生成或操纵内容，部署方须披露深度伪造及部分公共利益文本。（欧盟委员会数字战略官网）

【AI】8月2日，Cloudflare启动Agents Week并提出Agent Cloud方向

8月2日，Cloudflare启动Agents Week，提出面向智能体原生的Agent Cloud：既提供执行、存储等底层能力，也作为现有互联网与智能体网络之间的转换层，并覆盖开发生命周期与安全控制。（Cloudflare官方博客）

【AI】8月3日，MiniMax H3正式开源模型，支持2K视频，32khz立体声

8月3日，MiniMax宣布H3正式开源，并在Hugging Face与提供H3-Base权重；模型统一理解文本、图像、视频和音频，云端最高支持15秒、2K分辨率，32khz立体声。（MiniMax官方网站）

3、本周重点新闻

【AI】8月3日，通义与XLang发布Qwen-CUA电脑操作Agent

8月3日，Qwen-CUA仅依据屏幕截图感知界面并使用原生键鼠完成桌面任务，不依赖DOM、辅助功能树或Shell API；397B-A17B版本在OSWorld-Verified取得86.2分。当前公开技术报告、代码和参考演示，未发布模型权重。（Qwen-CUA arXiv技术报告）

【AI】8月4日，京东开源JoyAI-Video-Edit实时视频编辑系统

8月4日，京东开源16B参数流式视频编辑系统JoyAI-Video-Edit，支持主体、背景、风格与动作编辑，可处理不定长度视频；技术报告称单张NVIDIA B200处理720×1280视频速度约30 FPS。（京东开源项目GitHub）

【AI】8月5日，字节跳动发布SeedRealtime音视频全双工模型

8月5日，SeedRealtime采用统一架构原生融合音频、视频与文本，可持续理解视听流并在场景变化时主动回应或调用工具。官方人工评测显示，其对话节奏问题较级联方案减少约一半，并已在豆包App全量部署。（字节跳动Seed官网）

【AI】8月初，DeepSeek预告将大幅上调API服务定价

DeepSeek向API用户预告，计划近期整体上调API服务定价，预计涨幅较大；新价格、具体涨幅及生效时间尚未公布，具体方案以正式通知为准。（DeepSeek API Docs）

【AI】8月6日，Meta披露新一代多阶段广告排序架构

8月6日，Meta将高成本离线用户序列建模与轻量在线排序解耦，引入密集行为token与目标感知注意力。该架构与其他模型创新共同带来Instagram广告转化提升6%、Facebook转化提升3%、Facebook广告点击提升3.5%。（Meta Engineering官方博客）

3、本周重点新闻

【AI】8月6日，阿里通义万相Wan3.0开启公测

8月6日，Wan3.0支持稳定生成最长30秒的一镜到底或多镜头叙事视频，强化人物、道具、场景与风格一致性；除文字、图片、音频和视频外，还可读取DOC、XLS、PPT、PDF、Markdown等文档生成或编辑视频。（阿里云公众号）

【AI】8月6日，OpenAI更新ChatGPT中的GPT-5.6 Sol/Luna

8月6日，Plus和Pro用户的即时回复与深度推理统一由GPT-5.6 Sol支持，并新增思考强度滑杆；免费用户默认模型逐步切换至GPT-5.6 Luna，随后开放无限文本聊天与Think入口。（OpenAI官网）

【AI】8月7日，千问App上线思考研究、办公助理等多项功能

8月7日，千问App新增思考研究、定时任务、办公助理、语音通话和智能体广场，并接入Qwen3.8-MAX；其中办公助理可联动备忘录、日历和浏览器，直接生成可用的Office文档。（千问APP公众号）

【AI】8月7日，Seedance 2.5 API上线火山引擎

8月7日，火山引擎上线Seedance 2.5 API，将单次视频生成时长由15秒提升至30秒，支持最高50个图片、视频和音频等全模态参考素材，并强化多角色一致性、长叙事与声画质感。（火山引擎官方公众号/字节跳动官网）

【游戏】8月3日，腾讯混元提出Hunyuan3D-Buffalo 1.0统一3D多模态框架

8月3日，腾讯混元提出统一3D多模态框架，单一架构覆盖3D理解、文生3D、指令编辑和部件生成，并构建8700万规模训练语料，面向游戏资产与影视制作。（arXiv / 腾讯混元项目页）

4、本周重点公告

【青瓷游戏】2026H1盈利预喜，短期投资公允价值收益推动净利润同比增长320%-361%

8月3日，公司公告，预计2026H1净利润3.05亿—3.35亿元，同比增长320%—361%，主要受短期投资公允价值收益推动；同期毛利预计0.85亿—1.15亿元，同比下降25%—45%，受现有游戏流水回落及研发开支增加影响。

【ST华扬】近12个月累计诉讼仲裁涉案1,160.91万元

8月4日，公司公告，近12个月累计新增诉讼、仲裁3起，涉案合计1,160.91万元，占最近一期经审计净资产20.67%；本次定作合同纠纷诉请1,088.11万元，案件尚未开庭，损益影响暂无法确定。

【ST龙韵】控股股东解除质押350万股并再质押400万股

8月4日，公司公告，控股股东段佩璋解除质押350万股并再质押400万股用于生产经营；再质押后累计1,400万股，占其持股43.10%、公司总股本13.02%，公司称本次质押不会导致实际控制权变化。

【柠萌影视】2026年上半年正面盈利预告，归母净利润同比增长84.8%-269.7%

8月6日，公司公告，预计2026年上半年归母净利润2,000万—4,000万元，同比增长84.8%—269.7%；净利润同比增长77.7%—255.4%，主要受优质版权剧播出、短剧业务改善及预算管理和费用优化推动。

【映宇宙】2026年上半年盈利预警，净利润同比下降超过30%

8月7日，公司公告，预计2026年上半年净利润较上年同期2.74亿元下降超过30%；主要因社交网络业务收入减少及比特币、以太坊价格下跌令所持加密货币减值增加，部分由金融资产公允价值上升抵销。

- 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	上海	南昌	深圳
地址：北京市丰台区丽泽路22号院新华社国家金融信息大厦西塔B座38层	地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋	地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦	地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
邮编：100077	邮编：200120	邮编：330038	邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com	电话：021-38124100	传真：0791-86281485	邮箱：gsresearch@gszq.com
	邮箱：gsresearch@gszq.com	邮箱：gsresearch@gszq.com	