AI 时代中长叙事内容 IP 与渠道价值如何看？20260902

AI 原生内容开启创收拐点，传媒板块估值修复与渠道重估

摘要

- AI 长剧《后西游记》上线 3 日播放量从 141 万增至 4,100 万+，验证纯 AI 原生内容已具备大众审美基础与创收潜力。
- 内容生产端去中心化导致同质化内容面临“通货膨胀”，龙头护城河正从生产端转向资产定义、生态掌控及商业化沉淀。
- 传媒板块处于估值洼地，AI 产品迭代（如 H3、C 量 12.5）与政策红利共振，具备修复性反弹的“天时地利”。
- 渠道价值重估：线上看好芒果超媒、B 站、美图；线下作为“情绪容器”稀缺性提升，推荐万达电影、博纳影业及物理 AI 渠道风语筑。
- 内容投资逻辑转向：重点关注 AI 长剧（华策影视、完美世界）、AI 国漫（奥飞娱乐、中信出版）及 AI 互动游戏（恺英网络、吉比特）。
- 万达电影第一期回购已完成（均价 8.3 元），第二期回购待启动；Minimax 与 B 站因创作者生态与工具领先性获重点关注。

Q&A

近期传媒板块受哪些 AI 相关事件催化，这些事件反映了怎样的行业趋势？

近期传媒板块的热度主要由两起事件驱动。首先是 2026 年 8 月 5 日上映的、纯人工制作的低质量动画电影《牛来》，其预测票房从数千元上修至 6,300 多万元，这凸显了独特内容供给能够拉动新需求，并证明了线下院线作为“情绪容器”的独特价值。其次是 8 月 31 日芒果 TV 上线的首部纯 AI 生成长剧《后西游记》，其播放量从首日的 141 万次增长至 9 月 2 日早上 8 点半的超过 4,100 万次。这一方面表明纯 AI 原生内容已具备大众审美和消费基础，另一方面也通过社交媒体热议拉动了整个传媒板块的反弹。这些事件共同说明，AI 应用正从科普阶段走向创收阶段，新的内容供给能够有效激发新的市场需求，形成良性共振。

随着 AI 工具的迭代和普及，传媒行业内容生产和商业模式的竞争格局将如何演变？

随着 AI 工具的持续迭代，例如 Minimax 发布的多模态模型 H3 以及字节跳动发布的多模态模型 C 量 12.5，内容生产端正趋向去中心化，即大众均可参与内容创作。然而，商业与资产层面则会持续巩固其中心化和智能化。龙头内容公司的护城河将从生产端转移至更高维度的资产端、生态端和入口端。在 AI 内容供给日益增多、进入“通货膨胀”的背景下，高度同质化的内容被替代只是时间问题。因此，行业竞争的核心将转向谁能定义好内容的标准、掌控好内容的方向、沉淀出优质内容资产，并实现稳定的商业化。

《后西游记》作为首部 AI 长剧，其制作模式和市场表现对行业有何启示？

《后西游记》的成功为行业提供了重要启示。首先，它证明了精品化是 AIGC 内容的唯一出路。该剧由芒果 TV 的百人团队搭建全链路 AI 制作体系，改变了传统的拍摄方式和内容本身。在当前短剧、慢剧、快剧供给丰富的市场中，推出一部近 30 集、每集 40 分钟的长剧，具有显著的行业风向标意义。其次，其播放量从百万级跃升至千万级，验证了新供给能够创造新需求。最后，该剧的推出推动了中国 AI 及影视工业化应用的发展，并同步上线了如“孙小圣”、“小胖猴”等潮玩手办及内容电商平台“小芒电商”，展示了 IP 资产的多元化商业变现路径。

在 AI 时代，应如何评估传媒板块的投资机会？存在哪些有利条件？

评估当前传媒板块的投资机会可从“天时、地利、人和”三个维度分析。 “天时”方面，AI 产品正加速迭代，从 CD2.5 到 H5，再到近期获得新融资的 3D AI 模型企业，技术工具的供给持续优化。同时，AI 已逐步渗透至企业生产流程，政策端也在托举 AI 应用红利。 “地利”方面，中报业绩期过后，传媒板块整体处于估值洼地。每一次由“黑马”内容（如《牛来》、《后西游记》）引发的市场效应都为板块带来反弹，提供了较好的切入时机。自 2026 年 4 月以来，板块持续回调，结合 AI 内容的初步成功和当前估值，修复性反弹具备基础。 “人和”方面，行业内企业并未“躺平”，而是积极拥抱 AI 并将其落实到业务流程中，通过创造新的内容供给来拉动新的市场需求。

在 AI 技术重塑内容产业的背景下，哪些细分赛道和商业模式具备较高的投资价值？

在 AI 时代，投资价值主要体现在两个维度。 第一个维度是渠道价值的重估。线上渠道看好芒果超媒、B 站、阿里和美图。线下渠道因其作为“情绪容器”和重要入口的价值在 AI 时代将变得更为珍贵，推荐如意电影、博纳影业。此外，物理 AI 渠道也值得关注，核心推荐风语筑，以及凡拓和米奥会展。 第二个内容板块。投资逻辑从“谁能做出好内容”转变为“谁能定义好内容标准方向、沉淀资产并稳定商业化”。在此逻辑下，可关注三个细分领域：一

人在草木间

长剧，如华策影视和拥有剧集业务的完美世界；二是 AI 国漫，相关标的包括奥飞娱乐、中信出版和荣信文化；三是 AI 互动游戏，可关注恺英网络、吉比特、完美世界、姚记科技和 B 站。

当前推荐关注的具体投资标的有哪些？

综合渠道价值和内容商业化前景，当前看好的投资标的包括：如意电影、恺英网络、奥飞娱乐、港股的 Minimax（0,100）、完美世界以及 B 站。其中，如意电影第一期回购已完成，均价为 8.3 元，第二期回购尚未开始，值得积极关注。Minimax 作为 AI 生产力工具的代表，其产品更新和应用场景拓展使其具备投资价值。B 站则因聚集了大量优秀创作者而备受关注。