下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

芒果 TV AIGC 长剧《后西游记》上线播出，8 月 215 款游戏版号获批

——传媒行业跟踪报告

强于大市（维持）

2026 年 09 月 07 日

行业核心观点：

上周传媒行业（申万）上涨 6.03%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数 7.36pct，跑赢创业板指 10.06pct。年初至今，传媒行业（申万）累计跌幅 13.8%。

全国首部 AIGC 长剧《后西游记》上线播出。**该剧由芒果 TV 出品、芒果 TV AIGC 创新内容中心制作、伯璟文化承制，依托芒果 TV 自研 AIGC 内容创作平台“芒果灵创”打造。我们认为，《后西游记》的播出标志着 AIGC 内容正式从“轻量级工具”升级为“影视工业新范式”，AI 影视进入工业化量产阶段。该剧以 70 余人规模的制作团队，在芒果灵创 AIGC 平台上实现扁平化实时协作，跑通了从人设、分镜到成片、后期的全链路 AI 制作流程。在制度层面上，《后西游记》是“广电 21 条”发布后全国首部落地“边制作、边审核、边播出”试点模式的长剧，实现了制作周期与成本的大幅优化，后续可依据观众实时反馈动态调整剧情走向，有望重塑影视内容的生产与变现节奏。建议关注具备自研 AIGC 平台与内容分发能力的头部影视平台，AI 长剧叙事质量的市场验证周期及后续内容上线后的热度持续性。**

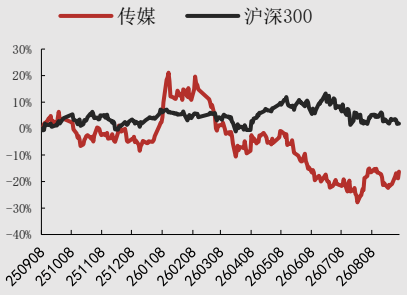
8 月 215 款游戏版号获批，再创单月新高。**我们认为，8 月版号数量再创新高，进一步验证了版号供给高位常态化的趋势。从 3 月 133 款到 8 月 215 款，版号审批数量持续攀升，行业供给端宽松预期持续强化。稳定的版号供给将持续推动各家储备新品进入测试、上线周期，带动板块业绩逐步兑现。此外，本次完成版号信息变更的 12 款产品中有多款热门老产品新增客户端或移动端版本，包括腾讯旗下《金铲铲之战》、悦英网络旗下《斗罗大陆：诛邪传说》、吉比特旗下《问剑长生》等产品。移动端与客户端双端互通有助于扩大用户覆盖范围、提升用户粘性，头部厂商凭借更强的研发与跨端运营能力有望持续受益。建议重点关注具备丰富产品储备与跨端研发能力的头部厂商，以及暑期档新品流水表现和后续版号审批节奏的持续性。**

从中长期来看，**建议持续关注 AIGC 内容从单点验证走向规模化生产过程中的平台级机会，聚焦具备 IP 储备、数字资产管理能力与跨端发行能力的头部厂商。**

投资要点：

产业动态：（1）剧集：国内首部 AIGC 长剧《后西游记》上线播出；（2）游戏：8 月 215 款游戏版号获批，再创新高；（3）AI：英伟达宣布收购“全球最大的 AI 开源社区”Hugging Face；（4）AI：OpenAI 正式发布新一代旗舰大模型 GPT-6 Astra。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

2026 年暑期档票房人次双增长，头部影片呈现“多强并立”格局

8 月发放 215 款版号再创年内新高，多款成熟产品实现双端互通

2026 年科隆游戏展开幕，《王者万象棋》正式定档

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：(0755) 8322 3620
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师： 李中港
执业证书编号：S0270524020001
电话：17863087671
邮箱：lizg@wlzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

行业估值：SW 传媒行业 PE（TTM）估值上周有所上涨，从 24.32X 震荡上涨至 25.58X,但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X,下跌幅度为 2.53%。

风险提示：政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 行业周观点.....4
2 市场行情回顾.....4
3 产业动态.....6
3.1 剧集：全国首部 AIGC 长剧《后西游记》上线播出.....6
3.2 游戏：8 月 215 款游戏版号获批，再创新高.....6
3.3 AI：英伟达宣布收购“全球最大的 AI 开源社区”Hugging Face.....6
3.4 AI：OpenAI 正式发布新一代旗舰大模型 GPT-6 Astra.....6
4 风险提示.....7

图表 1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）.....5
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....5
图表 3：申万传媒行业估值情况（2018 年至今）.....6

下载日志已记录，仅供内部参考

1 行业周观点

全国首部 AIGC 长剧《后西游记》上线播出。**该剧由芒果 TV 出品、芒果 TV AIGC 创新内容中心制作、伯璟文化承制，依托芒果 TV 自研 AIGC 内容创作平台“芒果灵创”打造。我们认为，《后西游记》的播出标志着 AIGC 内容正式从“轻量级工具”升级为“影视工业新范式”，AI 影视开始进入工业化量产阶段。该剧以 70 余人规模的制作团队，在芒果灵创 AIGC 平台上实现扁平化实时协作，跑通了从人设、分镜到成片、后期的全链路 AI 制作流程。在制度层面上，《后西游记》是“广电 21 条”发布后全国首部落地“边制作、边审核、边播出”试点模式的长剧，实现了制作周期与成本的大幅优化，后续可依据观众实时反馈动态调整剧情走向，有望重塑影视内容的生产与变现节奏。建议关注具备自研 AIGC 平台与内容分发能力的头部影视平台，AI 长剧叙事质量的市场验证周期及后续内容上线后的热度持续性。**

8 月 215 款游戏版号获批，再创单月新高。**我们认为，8 月版号数量再创新高，进一步验证了版号供给高位常态化的趋势。从 3 月 133 款到 8 月 215 款，版号审批数量持续攀升，行业供给端宽松预期持续强化。稳定的版号供给将持续推动各家储备新品进入测试、上线周期，带动板块业绩逐步兑现。此外，本次完成版号信息变更的 12 款产品中有多款热门老产品新增客户端或移动端版本，包括腾讯旗下《金铲铲之战》、恺英网络旗下《斗罗大陆：诛邪传说》、吉比特旗下《问剑长生》等产品。移动端与客户端双端互通有助于扩大用户覆盖范围、提升用户粘性，头部厂商凭借更强的研发与跨端运营能力有望持续受益。建议重点关注具备丰富产品储备与跨端研发能力的头部厂商，以及暑期档新品流水表现和后续版号审批节奏的持续性。**

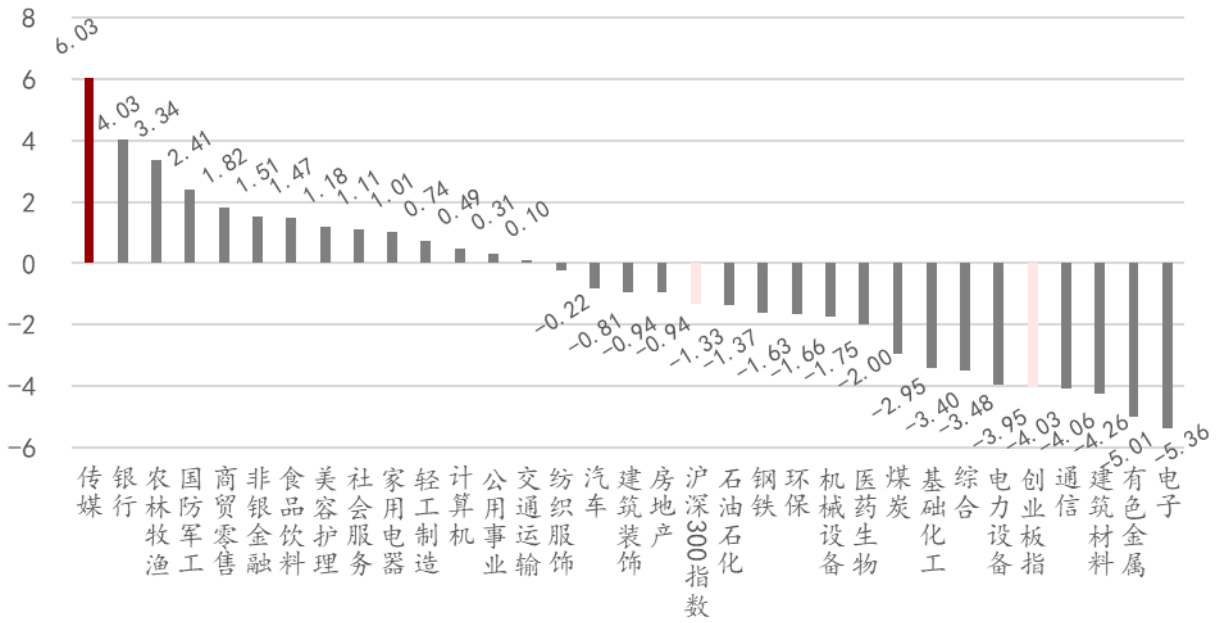
从中长期来看，**建议持续关注 AIGC 内容从单点验证走向规模化生产过程中的平台级机会，聚焦具备 IP 储备、数字资产管理能力与跨端发行能力的头部厂商。**

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）上涨 6.03%，居市场第 1 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 1.33%，创业板指数下跌 4.03%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 7.36pct，跑赢创业板指数 10.06pct。

下载日志已记录，仅供内部参考

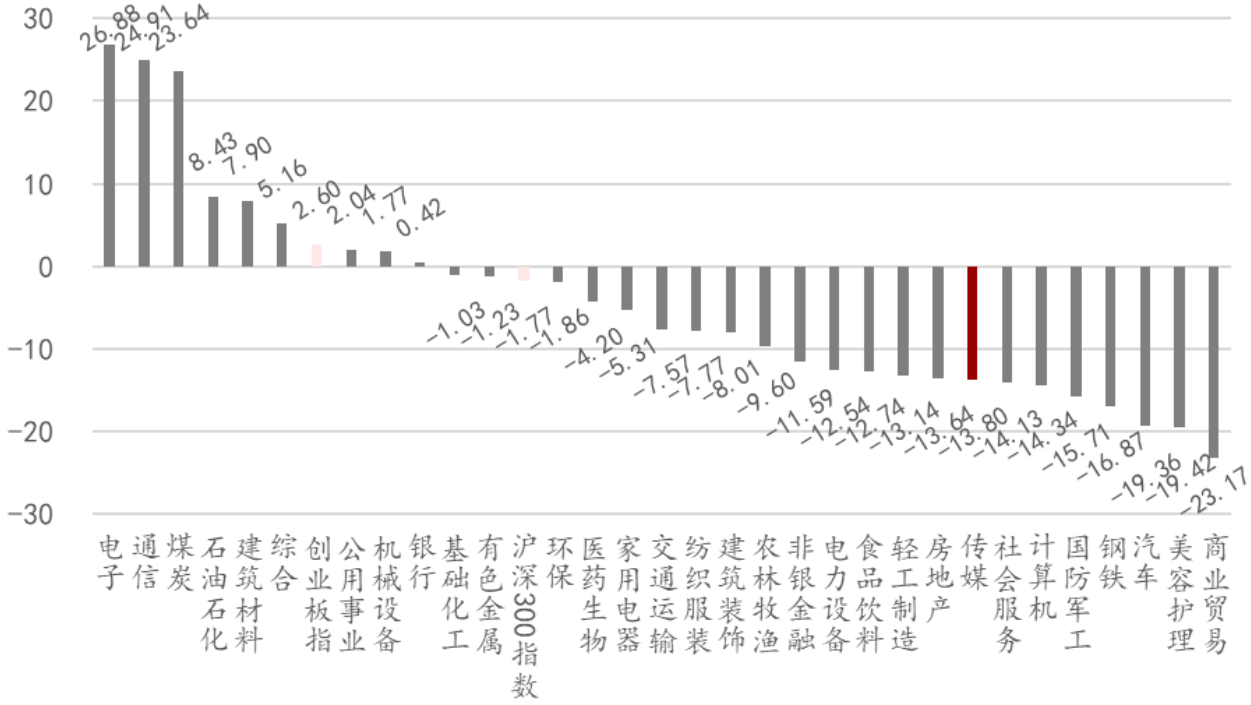
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深 300 指数。传媒行业（申万）累计跌幅 13.80%，沪深 300 指数下跌 1.77%，创业板指数上涨 2.60%。传媒行业跑输沪深 300 指数 12.03pct，跑输创业板指数 16.40pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

估值低于 2018-2025 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE（TTM）估值上周有所上涨，从 24.32X 震荡上涨至 25.58X，但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X，下跌幅度为 2.53%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：申万传媒行业估值情况（2018年至今）



资料来源：iFinD、万联证券研究所

3 产业动态

3.1 剧集：全国首部 AIGC 长剧《后西游记》上线播出

8月31日，由芒果TV出品、芒果TV AIGC创新内容中心制作、伯璟文化承制的全国首部AIGC长剧《后西游记》第一季“花果山篇”上线芒果TV，并登陆湖南卫视黄金档。首播收视即斩获酷云同时段省卫第1，当日获得66个全网热搜，全网话题曝光量超1亿次，辐射数亿人次。（资料来源：芒果TV）

3.2 游戏：8 月 215 款游戏版号获批，再创新高

8月31日，国家新闻出版署发布8月份国产网络游戏审批信息。本月共计有209款国产网络游戏与6款进口网络游戏版号过审，另有12款游戏版号变更，单月版号数量再创新高。值得重点关注的产品有：广州龙畅《33号避难所》、三七互娱《凡人修仙传：大道》、上海数龙《龙之谷：经典》、多益网络《驭龙之契》、拾光逐梦《甄嬛传：归来》等产品。此外，《金铲铲之战》增加PC端版号，将与移动端双端互通；网易雷火的《射雕》改名为《千里之路》。（资料来源：GameLook）

3.3 AI：英伟达宣布收购“全球最大的 AI 开源社区”Hugging Face

9月3日，英伟达宣布已同意以129.303亿美元收购“全球最大的AI开源社区”Hugging Face。双方将共同扩展Hugging Face平台，强化基础设施，并让全球的开发者和机构能够更广泛地使用AI。（资料来源：NVIDIA英伟达）

3.4 AI：OpenAI 正式发布新一代旗舰大模型 GPT-6 Astra

9月4日，OpenAI正式发布新一代旗舰大模型GPT-6 Astra，公司在开发者社区公告中将其定义为“目前全球最智能、且对齐程度最高的模型”。与OpenAI上一代GPT-5.6Sol相比，Astra在数学推理、网络安全、计算机操作和科学研究等领域实现了代际式跃升。（资料来源：界面新闻）

下载日志已记录，仅供内部参考

4 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。



万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场