仅供内部参考，请勿外传

国盛证券 GUOSHENG SECURITIES

证券研究报告|行业周报

2026年09月09日



GPT-6发布，关注3D资产锐度方向和游戏估值修复

传媒互联网周观察（260831-260904）

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

仅供内部参考，请勿外传

上周行情复盘

- **跑赢大盘，成交额环比增长。**上周（8月31日-9月4日）传媒（申万）指数上涨6.0%，跑赢上证指数6.6%，在28个申万一级行业指数中排名第1；成交额3,418亿元，环比增长；成交额占万得全A比例为3.5%；过去52周下跌18%，跑赢北证50，跑输主流宽基指数。**子板块&个股：**子行业全部实现上涨，数字媒体涨幅达 13.3% 表现突出，影视院线、游戏、出版、广告营销、电视广播均录得正向收益。传媒板块个股涨跌分化显著，龙版传媒周涨幅 61% 领涨，芒果超媒、欢瑞世纪涨幅靠前；ST 华闻、*ST 三六五周跌幅 5% 领跌。
- **归因分析：**上周传媒指数放量上涨6%，周初交易AI长剧主题，后续逐步扩散至广告、院线、游戏等方向。一方面，产业侧确实有变化（AI漫剧/Ai长剧不断涌现），另一方面，市场更加倾向于中小市值方向+AI应用筹码结构好阻力小。展望本周，看好带动游戏板块的估值修复+3D资产的锐度行情。

周观点

- **AI：**9/3，OpenAI正式发布GPT-6 Astra，多维度能力大幅升级，关注3D、游戏等应用方向。Astra在Computer Use、浏览器使用、软件工程、网络安全与科学工作等领域表现亮眼，规格上支持1.05M Token上下文、128K最大输出，API定价输入10美元、输出50美元每百万Token。建议关注大模型Minimax、智谱、腾讯、阿里，应用锐度方向。本周建议关注：①游戏引擎方向：掌趣；②3D方向：风语筑、凡拓、丝路等；③其他：海致、中文在线、昆仑万维、蓝色光标、易点天下等。
- **游戏：**当前估值低位+中期底部区域，GPT6 3D资产&游戏用例效果超预期带来关注度，看好估值修复。标的首选低估值+边际变化，配置看好【世纪华通】、【三七互娱】、巨人网络、吉比特；锐度方向看好【掌趣科技】。
- **影视：**AI多模态持续在产业落地，如上周芒果上映AI长剧《后西游记》，建议关注①上游IP、工具方如奥飞、上影、Minimax、昆仑、阅文等；②下游渠道：芒果等；③中游内容制作：欢瑞、中文、掌阅等。
- **互联网：**上周，9/2腾讯在深圳召开WorkBuddy生态发布会，牵手各行业多家合作伙伴；阿里2026云栖大会定档9/22-24杭州，主题「智以致用」，设三大主论坛与140余场分论坛，其中技术主论坛将围绕模型、Agent、Agentic Cloud拆解五层全栈技术并发布阿里云核心技术及年度产品。建议关注腾讯、阿里等。

风险提示：

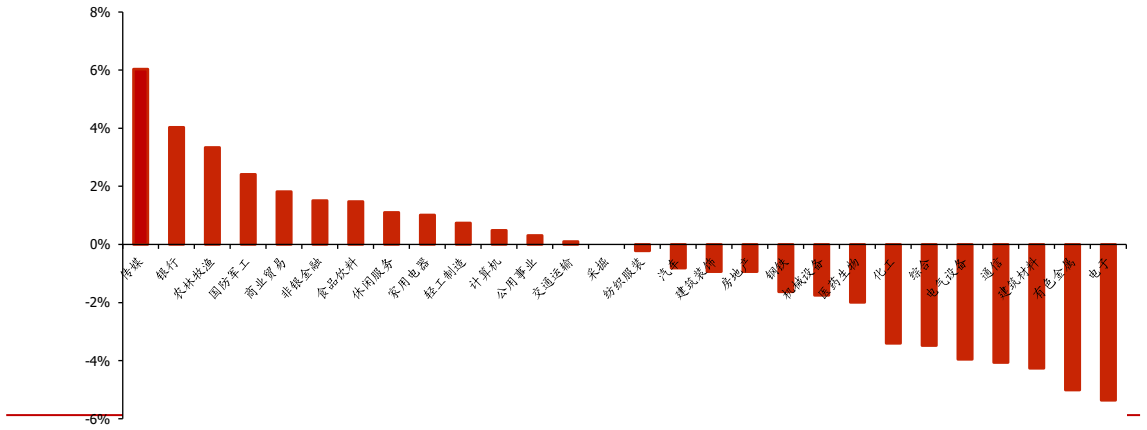
宏观经济波动；技术落地进度低于预期；AI应用商业化进展不及预期；行业监管趋严。

仅供内部参考，请勿外传

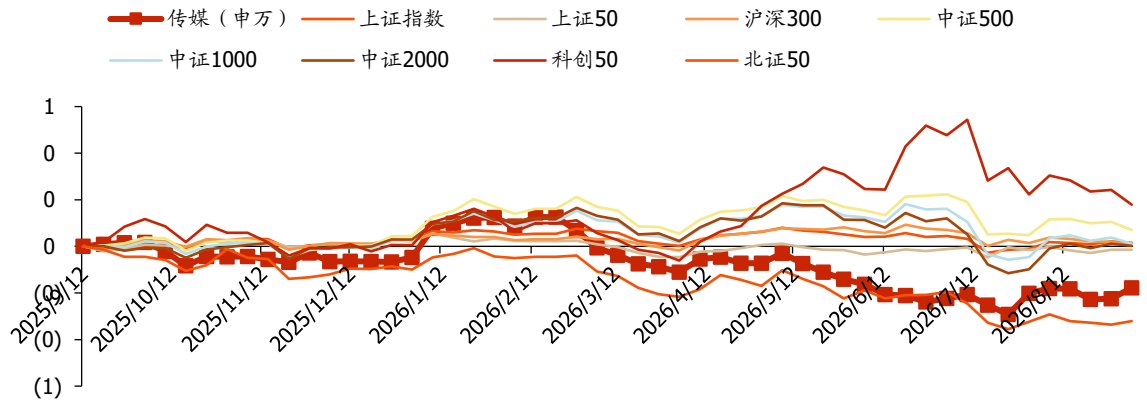
1、上周行情复盘（8月31日- 9月4日）

【传媒（申万）指数】上周指数上涨6.0%，跑赢上证指数6.6%，在28个申万一级行业指数中排名第1；成交额3,418亿元，环比增加；成交额占万得全A比例为3.5%；过去52周下跌18%，跑赢北证50，跑输主流宽基指数。

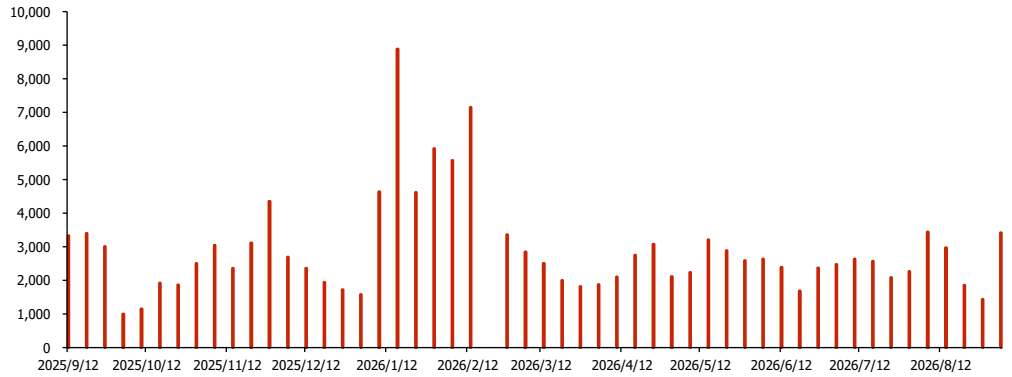
图表1:上周各申万一级行业指数涨跌幅-%



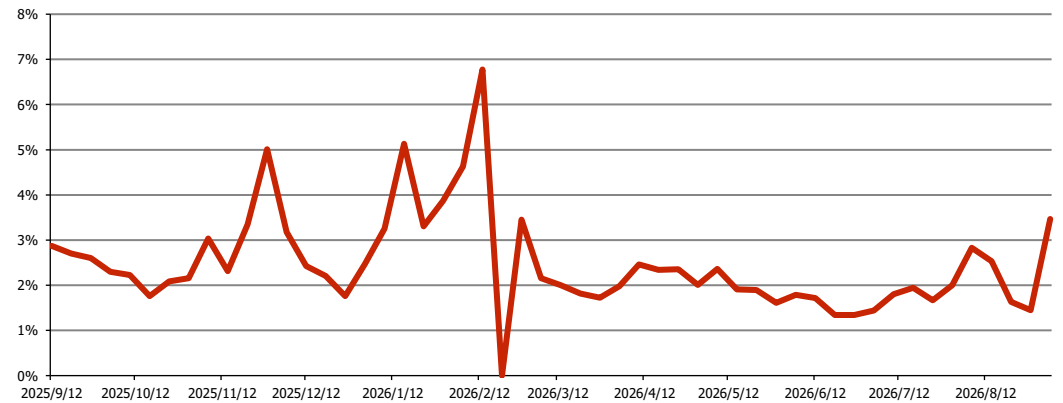
图表2:过去52周传媒(申万)和主要宽基指数对比-%



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

仅供内部参考，请勿外传

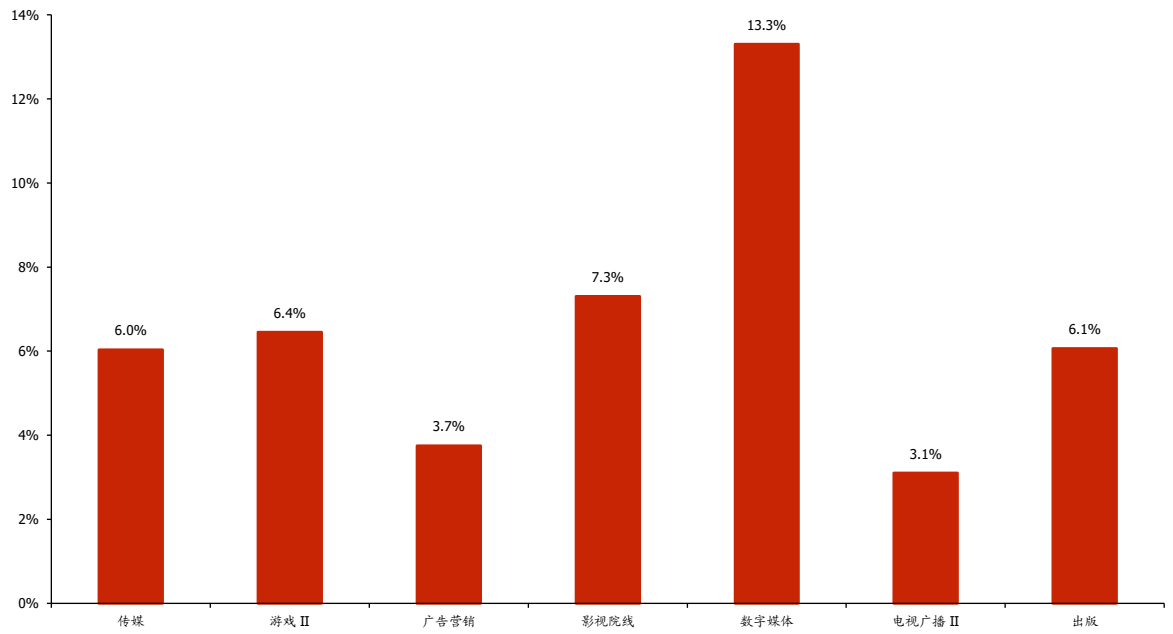
1、上周行情复盘（ 8月31日- 9月4日）

【子板块】子行业全部实现上涨，数字媒体涨幅达 13.3% 表现突出，影视院线、游戏、出版、广告营销、电视广播均录得正向收益。

【个股】传媒板块个股涨跌分化显著，龙版传媒周涨幅 61% 领涨，芒果超媒、欢瑞世纪涨幅靠前；ST 华闻、*ST 三六五周跌幅 5% 领跌。

【归因分析】上周传媒指数放量上涨6%，周初交易AI长剧主题，后续逐步扩散至广告、院线、游戏等方向。一方面，产业侧确实有变化（AI漫剧/AI长剧不断涌现），另一方面，市场更加倾向于中小市值方向+AI应用筹码结构好阻力小。展望本周，看好带动游戏板块的估值修复+3D资产的锐度行情。

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
605577.SH	龙版传媒	61%	000793.SZ	ST华闻	-5%
300413.SZ	芒果超媒	50%	300295.SZ	*ST三六五	-5%
000892.SZ	欢瑞世纪	43%	300031.SZ	宝通科技	-2%
600228.SH	返利科技	24%	601858.SH	中国科传	-2%
600892.SH	大晟文化	22%	600037.SH	歌华有线	-1%
603721.SH	中广天择	21%	002027.SZ	分众传媒	-1%
603533.SH	掌阅科技	17%	603825.SH	ST华扬	-1%
601999.SH	出版传媒	16%	301313.SZ	凡拓数创	0%
300426.SZ	华智数媒	14%	300027.SZ	ST华谊	1%
001330.SZ	博纳影业	13%	300467.SZ	迅游科技	1%

资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：均选择申万指数

仅供内部参考，请勿外传

2、本周观点

- **AI**：9/3，OpenAI正式发布GPT-6 Astra，多维度能力大幅升级，关注3D、游戏等应用方向。Astra在Computer Use、浏览器使用、软件工程、网络安全与科学工作等领域表现亮眼，规格上支持1.05M Token上下文、128K最大输出，API定价输入10美元、输出50美元每百万Token。建议关注大模型Minimax、智谱、腾讯、阿里，应用锐度方向本周建议关注：①游戏引擎方向：掌趣；②3D方向：风语筑、凡拓、丝路等；③其他：海致、中文在线、昆仑万维、蓝色光标、易点天下等。

- **游戏**：当前估值低位+中期底部区域，GPT6 3D资产&游戏用例效果超预期带来关注度，看好估值修复。标的首选低估值+边际变化，配置看好【世纪华通】、【三七互娱】、巨人网络、吉比特；锐度方向看好【掌趣科技】。

- **影视**：AI多模态持续在产业落地，如上周芒果上映AI长剧《后西游记》，建议关注①上游IP、工具方如奥飞、上影、Minimax、昆仑、阅文等；②下游渠道：芒果等；③中游内容制作：欢瑞、中文、掌阅等。

- **互联网**：上周，9/2腾讯在深圳召开WorkBuddy生态发布会，牵手各行业多家合作伙伴；阿里2026云栖大会定档9/22-24杭州，主题「智以致用」，设三大主论坛与140余场分论坛，其中技术主论坛将围绕模型、Agent、Agentic Cloud拆解五层全栈技术并发布阿里云核心技术及年度产品。建议关注腾讯、阿里等。

仅供内部参考，请勿外传

3、本周重点新闻

【AI】9月3日，NVIDIA宣布收购Hugging Face

NVIDIA宣布同意以12,930,300,000美元，约129.303亿美元收购Hugging Face。官方称Hugging Face生态拥有逾1800万开发者、研究人员和创作者，托管300多万个模型、50多万个数据集和100多万个应用，被20多万家公司使用。NVIDIA同时承诺Hugging Face继续保持开放、支持多云和多加速器，并不要求使用NVIDIA计算平台。（NVIDIA官网）

【AI】9月3日，GPT-6 Astra发布，OpenAI进入新一代智能体/网络安全能力阶段

OpenAI发布GPT-6 Astra，称其在计算机操作、浏览、软件工程、网络安全、科学和专业工作方面达到新的前沿水平。发布时先向有限机构开放，随后计划扩展至ChatGPT Plus、Pro、Business、Enterprise以及API、Microsoft Azure和AWS Bedrock。（openAI官网）

【AI】9月，Anthropic推出Claude Fable 5.1与Claude Mythos 5.1

Anthropic官方Newsroom将Fable 5.1与Mythos 5.1定位为其面向编程和知识工作的最先进模型，并特别强调其研究能力可展示AI参与科学进步的早期形态。（Anthropic官网）

【AI】9月2日，Google发布Gemini 3.8 Flash和Gemini 3.8 Flash Cyber，并启动Fairwind防御计划

Gemini 3.8 Flash被Google称为其当时最强的推理和编码Flash模型，初始价格维持在每百万输入token 0.75美元、输出token 3.75美元；Cyber版本重点用于漏洞发现和自动修复，并通过Fairwind Program优先向可信政府、关键基础设施运营者和软件维护者开放。（news from Google）

【AI】9月1日，腾讯混元开源 Hy4 量化压缩模型「Hy4 preview 轻量版」

腾讯混元团队通过两项核心技术把Hy4 preview 的权重缩小到约 214 GB，大幅降低了运行模型的硬件门槛。压缩后的模型在主流任务上依然站得很稳。长文理解几乎和原始模型持平，多轮长上下文检索和原版基本在同一水平，数学只有小幅回落，整体都在可接受范围内。日常的编码辅助、工具调用、长文档处理和常规问答，它都能覆盖。**（腾讯混元公众号）**

3、本周重点新闻

【传媒】9月2日，TikTok与NFL续签多年全球合作，继续强化体育内容入口

TikTok与NFL宣布续签多年合作协议，扩大NFL在TikTok上的全球内容与商业化布局，包括TikTok GamePlan官方赛事入口、Pulse Premiere广告、NFL专属Pro Events体验，以及更多比赛集锦、历史素材和国际账号内容。（TikTok官网）

【影视】9月3日，网络故事片创作座谈会召开，明确 AI 赋能等四大发展方向、

9 月 2 日广电总局召开网络故事片创作座谈会，肯定网络故事片的文艺载体价值，明确要坚持价值引领、丰富题材、优化产业生态、运用 AI 新技术促进行业提质增效，多地广电、行业机构及长视频平台代表参会。（国家广播电视总局）

4、本周重点公告

【中手游】2026年半年度报告

2026年上半年，公司实现毛利0.68亿元，同比下降73.8%；销售及分销开支、行政开支及研发成本分别为0.31亿元、0.36亿元及0.23亿元，同比均明显下降。期内公司录得净亏损0.90亿元，较上年同期的6.45亿元大幅收窄86.0%；归属于母公司股东的净亏损为0.90亿元，较上年同期的6.39亿元收窄85.9%。

【南方传媒】召开2026年半年度业绩说明会

9月1日，公司公告，公司拟于2026年9月9日15:00—16:00召开2026年半年度业绩说明会，公司董事长（或总经理）、董事会秘书、财务负责人及独立董事等相关人员将出席，就公司2026年半年度经营成果、财务状况及投资者关注的问题进行交流。

【芒果超媒】股票交易异常波动公告

9月2日，公司公告，公司股票于8月28日、8月31日及9月1日连续3个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过30%，属于股票交易异常波动。经核查，公司基本面及内外部经营环境未发生重大变化，公司及控股股东、实际控制人不存在应披露而未披露的重大信息。

【快手科技】2026年半年度报告

9月3日，公司发布2026年中期报告，2026年第二季度实现收入355.35亿元，同比增长1.4%；实现经营利润37.57亿元，同比下降29.0%；期内利润31.52亿元，同比下降36.0%。非国际财务报告会计准则下，经调整利润净额39.13亿元，同比下降30.3%；经调整EBITDA为71.22亿元，同比下降7.7%。

仅供内部参考，请勿外传

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。

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

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