下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

互联网传媒行业

8 月国内游戏实际销售收入同环比双增，智谱发布 GLM-5.3-FlashX

行业评级

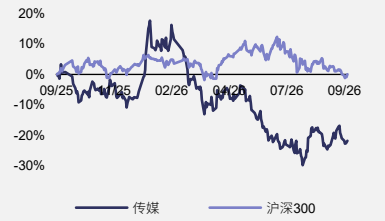
买入

前次评级 买入

投资建议：互联网板块：（1）社交娱乐媒体：腾讯、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，WorkBuddy 卡位办公场景。B 站推出 updream AI 工具赋能 up 主创作。（2）电商：我们短期看好阿里云收入保持高增的同时利润率提升，关注下周云栖大会应用层、模型层、算力层发布以及全栈战略在 agent 时代带来的效率提升及成本优化。美团外卖短期利润受季节性影响有波动，到店仍受宏观疲软及竞争影响，公司持续提升运营效率与高质量客户忠诚度，长期趋势不变。（3）互联网医疗：京东健康深化国内外头部药企合作，长期来看，供应链对公司重视程度加强，有望得到更优的成本政策与广告资源，带动收入和盈利能力持续上升。（4）短视频：快手电商短期增长承压，短剧漫剧内容生态增长繁荣，可灵外部融资落地投后估值 180 亿美金，独立融资和运营支持可灵技术和版本持续更新。（5）潮玩+IP 赛道：泡泡玛特中报中国区表现强劲，是公司的基本盘，海外在去流量化回归常态化，线下基本盘为长期增长形成支撑。（6）长视频：后续关注 AI 渗透提升对行业带来的降本提效。芒果和爱奇艺均推出 AI 制作的中剧集，关注制作技术变化带来的供给红利。（7）音乐流媒体：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。（8）在线招聘：Boss 直聘收入稳健增长、经营利润率同比提升，业绩表现在当前宏观及消费环境下有较强韧性。**传媒板块：**（1）游戏：当前持续推荐产品长线能力突出、业绩增长具备持续性的公司，包括世纪华通、网易、巨人网络、恺英网络等；推荐估值性价比显著的腾讯控股；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、神州泰岳、吉比特等。（2）广告营销：Applovin、Unity 广告收入维持高速增长，程序化广告景气度持续。推荐关注汇量科技，公司治理及股权问题改善，26Q4 新系统上线，有望见证业绩弹性；公司进行多次回购。线下品牌广告赛道，分众预计全年分红稳定，当下性价比强、股息率可观，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等。此外建议关注 AI 版权、央国企收并购等题材催化。（4）影视院线：关注国庆档后续定档节奏，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、版权方股价的影响，内容侧建议关注华策影视、中文在线等，平台侧关注芒果超媒等。**AI：**当前国内模型发布密集，商业化进展加速。当前重点关注在办公 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；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。

风险提示：板块系统性风险、政策监管风险、游戏公司技术性风险。

相对市场表现



廖志国
SAC 执证号：S0260525060001
liaozhiguo@gf.com.cn

周喆
SAC 执证号：S0260523050003
SFC CE No. BJD408
zhouzhe@gf.com.cn

章驰
SAC 执证号：S0260523080001
gfzhangc@gf.com.cn

王颖婕
SAC 执证号：S0260526080001
wangyingjie@gf.com.cn

罗悦纯
SAC 执证号：S0260524120001
luoyuechun@gf.com.cn

朱壹
SAC 执证号：S0260526080002
zhuyi@gf.com.cn

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

请注意，廖志国,章驰,王颖婕,罗悦纯,朱壹,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:DeepSeek V4.1 Flash 上线，恺英网络拟间接参投 Wemade	2026-09-13
传媒行业 2026 年中报总结:景气度资产体现业绩韧性	2026-09-10
互联网传媒 AI 双周专题（八）:GPT-6 Astra 发布，模型智能持续提升	2026-09-07

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（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	16.42	2025/10/24	买入	18.18	0.52	0.63	31.58	26.06	10.70	9.00	20.5	19.9
芒果超媒	300413.SZ	人民币	18.08	2026/8/23	买入	22.77	0.46	0.70	39.30	25.83	3.90	3.30	3.5	5.0
儒意电影	002739.SZ	人民币	8.62	2025/10/31	买入	14.20	0.47	0.60	18.34	14.37	6.10	5.20	11.5	12.7
新媒股份	300770.SZ	人民币	34.55	2026/8/31	买入	43.63	2.91	2.97	11.87	11.63	7.90	7.60	18.4	18.6
世纪华通	002602.SZ	人民币	14.69	2026/8/30	买入	19.64	1.23	1.49	11.94	9.86	7.20	5.70	24.2	26.3
巨人网络	002558.SZ	人民币	24.97	2026/8/30	买入	37.87	2.37	2.70	10.54	9.25	9.20	7.50	26.8	27.9
完美世界	002624.SZ	人民币	9.97	2026/8/21	买入	13.33	0.67	0.96	14.88	10.39	10.40	6.80	15.5	19.1
神州泰岳	300002.SZ	人民币	7.95	2025/11/1	买入	17.09	0.74	0.83	10.74	9.58	11.60	9.60	15.7	15.5
吉比特	603444.SH	人民币	347.71	2026/8/14	买入	474.82	27.93	30.54	12.45	11.39	7.80	6.60	33.4	33.5
三七互娱	002555.SZ	人民币	17.59	2026/8/27	买入	21.62	1.35	1.53	13.03	11.50	12.30	9.20	19.8	20.2
恺英网络	002517.SZ	人民币	16.61	2026/8/28	买入	23.49	1.30	1.44	12.78	11.53	9.90	7.30	26.5	26.8
分众传媒	002027.SZ	人民币	4.66	2026/8/19	买入	7.91	0.40	0.38	11.65	12.26	7.30	7.00	38.8	37.0
天下秀	600556.SH	人民币	4.64	2026/4/10	买入	7.23	0.05	0.08	92.80	58.00	44.60	36.70	2.1	3.4
中南传媒	601098.SH	人民币	10.28	2026/8/26	买入	13.38	0.89	0.93	11.55	11.05	2.40	1.40	9.0	8.6
凤凰传媒	601928.SH	人民币	8.25	2026/8/27	买入	9.94	0.55	0.62	15.00	13.31	11.10	10.10	7.0	7.7
皖新传媒	601801.SH	人民币	5.34	2026/4/29	买入	6.67	0.37	0.39	14.43	13.69	3.80	3.40	5.9	6.2
蓝色光标	300058.SZ	人民币	13.15	2025/10/30	买入	8.84	0.09	0.11	146.11	119.55	30.00	26.90	3.6	4.2
华立科技	301011.SZ	人民币	15.60	2026/4/15	买入	25.64	0.57	0.77	27.37	20.26	14.20	12.10	8.6	10.8
浙数文化	600633.SH	人民币	10.28	2026/8/16	买入	15.59	0.52	0.57	19.77	18.04	14.30	13.10	6.2	6.5
易点天下	301171.SZ	人民币	34.50	2026/3/26	买入	48.80	0.53	0.71	65.09	48.59	70.00	50.50	6.3	7.7
腾讯控股	00700.HK	港元	419.00	2026/8/13	买入	667.51	29.50	30.49	12.22	11.83	12.70	11.90	20.6	20.1
美团-W	03690.HK	港元	73.20	2026/8/30	买入	119.52	0.79	2.70	79.74	23.33	43.90	15.60	3.2	10.4
泡泡玛特	09992.HK	港元	155.10	2026/8/23	买入	186.91	8.05	9.86	16.58	13.54	13.50	11.20	51.4	59.7
哔哩哔哩	BILI.O	美元	14.90	2026/8/28	买入	24.71	1.08	1.31	13.84	11.36	9.00	8.00	11.0	13.0
哔哩哔哩-W	09626.HK	港元	116.80	2026/8/28	买入	193.71	8.45	10.29	13.83	11.35	9.00	8.00	11.0	13.0
网易	NTES.O	美元	116.19	2026/8/23	买入	141.26	1.81	2.11	12.81	11.03	10.80	9.20	21.1	21.1
网易	09999.HK	港元	183.60	2026/8/23	买入	221.59	2.85	3.30	12.90	11.11	10.80	9.20	21.1	21.1
腾讯音乐	TME.N	美元	7.76	2026/8/12	买入	13.35	0.94	1.04	8.25	7.46	1.07	0.98	11.0	11.0
腾讯音乐-SW	01698.HK	港元	31.10	2026/8/12	买入	52.36	3.69	4.08	8.43	7.63	1.07	0.98	11.0	11.0
阿里巴巴	BABA.N	美元	113.24	2026/8/23	买入	175.57	7.18	10.40	15.52	10.71	15.89	11.44	11.4	10.1
阿里巴巴-W	09988.HK	港元	109.30	2026/8/23	买入	180.96	7.04	10.20	15.52	10.71	15.89	11.44	11.4	10.1
京东集团	JD.O	美元	26.92	2026/8/15	买入	35.66	1.55	2.13	17.39	12.67	4.05	2.82	10.0	15.5
京东集团-SW	09618.HK	港元	105.00	2026/8/15	买入	149.71	6.07	8.34	17.29	12.59	4.05	2.82	10.0	15.5
微博	WB.O	美元	6.54	2026/8/20	买入	11.62	1.50	1.70	4.36	3.85	3.90	3.10	4.8	6.5
微博-SW	09898.HK	港元	51.55	2026/8/20	买入	91.14	10.20	11.77	5.05	4.38	3.90	3.10	4.8	6.5
百度集团	BIDU.O	美元	89.93	2026/8/19	买入	167.00	6.52	7.41	13.80	12.14	3.00	3.00	4.0	4.0
百度集团-W	09888.HK	港元	87.20	2026/8/19	买入	163.00	6.39	7.26	13.64	12.01	3.00	3.00	4.0	4.0

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、百度集团的 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、百度集团-SW 的 EPS 单位为港元/股。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、传媒周观点 5

二、传媒行业数据跟踪 7

（一）影视 7

（二）游戏 8

三、行业新闻一周回顾 8

四、公司公告一周回顾 11

五、周涨跌龙虎榜 12

六、风险提示 12

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：2025 和 2026 年各周的周票房（万元，左）和观影人次（万人，右）.....7
图 2：2026 年 9 月 19 日统计最近 7 日电影票房（万元）TOP10.....7

表 1：本周（2026 年 9 月 19 日）App Store 游戏畅销榜（iPhone 设备）.....8
表 2：传媒板块周涨跌幅（2026 年 9 月 14 日~2026 年 9 月 18 日）.....12

下载日志已记录，仅供内部参考

一、传媒周观点

互联网传媒周观点：8 月国内游戏实际销售收入同环比双增，智谱发布 GLM-5.3-FlashX

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）中信传媒指数下跌 1.07%，跑输上证指数 1.69 个百分点。近期市场波动较大；我们建议聚焦 AI 发展与业绩性价比。大模型侧我们看到国内开源模型正在进入大参数阶段，能力飞跃的同时对高端推理算力需求同样增长，关注互联网厂商云业务。此外关注游戏及部分互联网等性价比资产，海外游戏或有更多景气度。

游戏：伽马数据发布的《2026 年 8 月中国游戏产业月度报告》，总体而言，游戏行业在基数提升的趋势上，延续同比增长。其中，8 月国内游戏实际销售收入 316.27 亿元，环比增长 1.7%，同比增长 8.08%；增长主要由头部移动产品和跨端产品拉动。自主研发游戏海外收入达 20.30 亿美元，环比增长 0.88%，同比增长 20.87%，继续实现同比、环比双增长。

AI 新闻：模型方面，智谱 GLM-5.3-FlashX（Flash 高速版本，官方披露推理速度最高 200 tokens/s，海外 API 每百万输入/输出价格为 0.37/1.25 美元）、Union Alpha（已揭晓为 Unbiased 旗下 Pareto，采用多模型融合方式，支持多模态理解、编程及 Agent 任务）上线。商业化方面，根据纽约时报，Anthropic 预计 26 年底年化收入运行率将超过 1000 亿美元。

投资建议：

互联网板块：

（1）社交娱乐媒体：腾讯、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，WorkBuddy 卡位办公场景。B 站推出 updream AI 工具赋能 up 主创作。

（2）电商：我们短期看好阿里云收入保持高增的同时利润率提升，关注下周云栖大会应用层、模型层、算力层发布以及全栈战略在 agent 时代带来的效率提升及成本优化。美团外卖短期利润受季节性影响有波动，到店仍受宏观疲软及竞争影响，公司持续提升运营效率与高质量客户忠诚度，长期趋势不变。

（3）互联网医疗：京东健康深化国内外头部药企合作，药品收入和毛利率景气增长趋势持续，保健品短期受政策监管影响。长期来看，供应链对公司重视程度加强，有望得到更优的成本政策与广告资源，带动收入和盈利能力持续上升。

（4）短视频：快手电商短期增长承压，短剧漫剧内容生态增长繁荣，可灵外部融资落地投后估值 180 亿美金，独立融资和运营支持可灵技术和版本持续更新。

（5）潮玩+IP 赛道：泡泡玛特中报中国区表现强劲，是公司的基本盘，海外在去化流量回归常态化，线下基本盘位长期增长形成支撑，中报显示 The monsters 稳居第一，星星人成为上半年增长最快 IP。新业务如甜品、

下载日志已记录，仅供内部参考

饰品，以及泡泡乐园的升级，或推动长期集团化。

（6）长视频：后续关注 AI 渗透提升对行业带来的降本提效。芒果和爱奇艺均推出 AI 制作的中剧集，关注制作技术变化带来的供给红利。

（7）音乐流媒体：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。

（8）在线招聘：Boss 直聘收入稳健增长、经营利润率同比提升，业绩表现在当前宏观及消费环境下有较强韧性。AI 正在帮助平台用户更好地实现闭环，ARPPU 提升空间较大，管理层强调提价策略，有望进一步带动公司收入增长及利润率提升。

传媒板块：

（1）游戏：当前持续推荐产品长线能力突出、业绩增长具备持续性的公司，包括世纪华通、网易、巨人网络、恺英网络等；推荐估值性价比显著的腾讯控股；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、神州泰岳、吉比特等。

（2）广告营销：Applovin、Unity 广告收入维持高速增长，程序化广告景气度持续。推荐关注汇量科技，公司治理及股权问题改善，26Q4 新系统上线，有望见证业绩弹性；公司进行多次回购。线下品牌广告赛道，分众预计全年分红稳定，当下性价比强、股息率可观，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等。此外建议关注 AI 版权、央国企收并购等题材催化。

（4）影视院线：关注国庆档后续定档节奏，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、版权方股价的影响，内容侧建议关注华策影视、中文在线等，平台侧关注芒果超媒等。

（5）AI：当前国内模型发布密集，商业化进展加速。当前重点关注在办公 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；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。

下载日志已记录，仅供内部参考

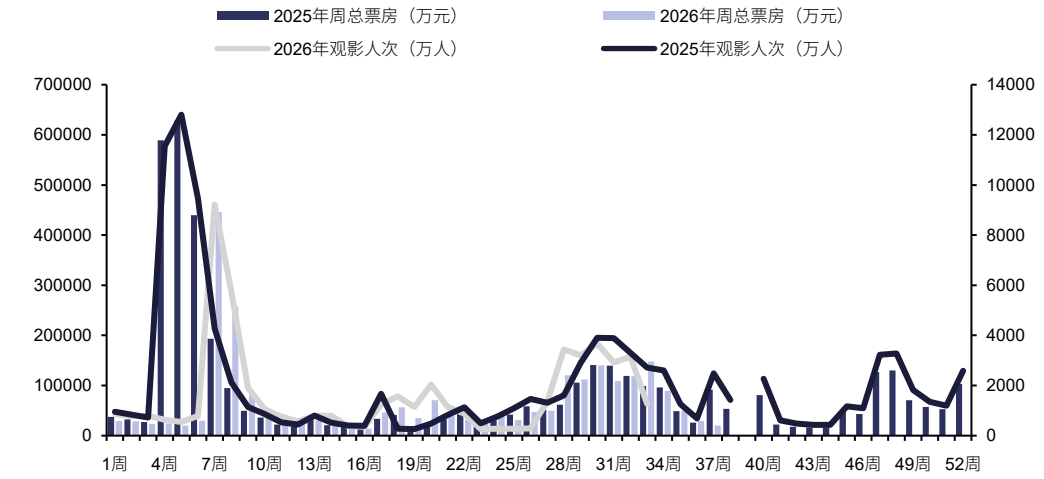
二、传媒行业数据跟踪

（一）影视

根据艺恩数据，2026 年 9 月 13 日到 2026 年 9 月 19 日票房累计 2.03 亿元，环比下降 29.91%。

票房明细：《欢迎来龙餐馆》票房 5303.1 万元，位列第 1 名；《空枪》票房 3783.6 万元，位列第 2 名；《奥德赛》票房 2559.4 万元，位列第 3 名；《八仙！》票房 2518.8 万元，位列第 4 名；《我想留在你身边》票房 828.3 万元，位列第 5 名。

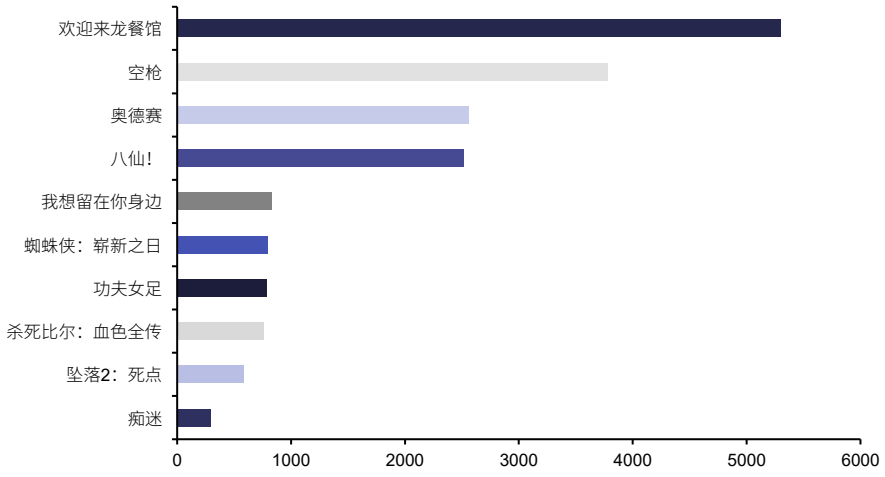
图 1：2025 和 2026 年各周的周票房（万元，左）和观影人次（万人，右）



数据来源：艺恩数据，广发证券发展研究中心

注：统计时间截至 2026 年 9 月 19 日 12：30

图 2：2026 年 9 月 19 日统计最近 7 日电影票房（万元）TOP10



数据来源：艺恩数据，广发证券发展研究中心

注：统计时间截至 2026 年 9 月 19 日 12：30

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）游戏

手游排行：根据七麦数据 2026/9/19 统计，由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第 1；由腾讯游戏发行的《三角洲行动》排名第 2；由腾讯游戏发行的《穿越火线-枪战王者》排名第 3；由腾讯游戏发行的《金铲铲之战》排名第 4；由点点互动发行的《无尽冬日》排名第 5；。

表 1：本周（2026 年 9 月 19 日）App Store 游戏畅销榜（iPhone 设备）

排名	上周榜单		本周榜单	
	游戏名称	发行商	游戏名称	发行商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	三角洲行动	腾讯游戏	三角洲行动	腾讯游戏
3	金铲铲之战	腾讯游戏	穿越火线-枪战王者	腾讯游戏
4	洛克王国	腾讯游戏	金铲铲之战	腾讯游戏
5	王者万象棋	腾讯游戏	无尽冬日	点点互动
6	梦幻西游	网易游戏	和平精英	腾讯游戏
7	火影忍者	腾讯游戏	无畏契约：源能行动	腾讯游戏
8	向僵尸开炮	盛昌网络	开心消消乐	乐元素
9	和平精英	腾讯游戏	梦幻西游	网易游戏
10	阴阳师	网易游戏	地下城与勇士：起源	腾讯游戏

数据来源：七麦数据、广发证券发展研究中心

三、行业新闻一周回顾

1.月之暗面发布 Kimi 金融行业 AI 解决方案

9 月 17 日，月之暗面推出 Kimi 金融行业解决方案。这套方案整合了 Kimi 面向金融行业的产品与能力，涵盖 10+ 权威数据源、9 项金融技能和 5 项合规安全措施，以及机构级的数据建模和报告交付能力。从持仓早报、财报点评，到项目筛选、深度研究和组合复盘，Kimi 将数据获取、专业分析与成果交付连接起来。在已落地的机构合作中，这套方案已将过去以天计的资料处理和初稿制作压缩到小时级，让专业人员把更多时间留给分析与判断。目前，已有数十家金融机构基于 Kimi 模型、Kimi 企业版和 Kimi Work 等产品开展业务创新，或与 Kimi 共建金融方案，覆盖头部券商、商业银行、风险投资基金、投研数据机构。（月之暗面 Kimi 公众号）

2.智谱 GLM-5.3-FlashX 模型上线，更快、更流畅

智谱 9 月 18 日宣布推出 GLM-5.3-FlashX（最高 200 tokens/s），为企业与开发者带来更快、更流畅的模型

下载日志已记录，仅供内部参考

体验。智谱官方表示，GLM-5.3-Flash 此前以“Ox Alpha”之名与全球开发者见面，获得海内外开发者的广泛认可，调用量持续攀升。面对快速增长的需求，智谱在 10 万张国产芯片提供的推理算力基础上，进一步加大对 Infra 侧的投入与推理优化。GLM-5.3-Flash 长期保持同尺寸最强智能水平，本次提速进一步形成智能、价格、速度的全面竞争力。（智谱公众号）

3.MiniMax Code CLI 正式开源，在评测中取得 76.7% 的任务通过率

MiniMax Code CLI 的 v0.4.12 版本面向全球开发者正式开放，并且以 MIT 协议正式开放源代码。据介绍，MiniMax Code CLI 是 MiniMax Code 客户端的核心组件。在基于 FrontierHarness Eval 的本轮评测中，取得了 76.7% 的任务通过率，成功任务耗时中位数为 4 分 33 秒，两项指标均优于报告所列公开基线。官方表示，希望通过开源，让开发者能够审视工具调用和权限处理，构建可靠的企业级应用。也让社区参与发现问题、贡献修复。让使用更放心，让安全机制在实际使用和审查中持续完善。（MiniMax 公众号）

4.北京市市场监督管理局依法对四家在线酒店旅游预订平台企业立案调查

北京市市场监督管理局根据国家市场监督管理总局工作部署和前期核查情况，依据《中华人民共和国反不正当竞争法》《中华人民共和国电子商务法》等法律法规规定，对杭州淘美航空服务有限公司、同程网络科技股份有限公司、途家在线信息技术（天津）有限公司、北京三快信息科技有限公司涉嫌相关违法行为立案调查。（北京市场监管公众号）

5.广电总局：机顶盒功能将以软件形态内置于电视机

广电总局副局长何飚 17 日在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上介绍，今年，广电总局会同工业和信息化部制定一体化电视技术标准，将机顶盒功能以软件形态内置于电视机中，打造极简终端形态，一台电视即可畅享直播、点播等全类型电视业务，用户配备通用遥控器，可一键开关机、一键看频道节目。（新华网公众号）

6. 腾讯 WorkBuddy 5.5.6 上线全栈网页应用生成能力，自带云数据库、文件存储、注册登录和 AI 调用

腾讯 WorkBuddy 宣布，WorkBuddy 5.5.6 上线全栈「应用」生成能力，首期支持全栈网页应用生成：自带云数据库、文件存储、注册登录和 AI 调用，免部署，发布即用。据介绍，WorkBuddy 全栈「网页应用」生成，包括以下核心能力：一站式制作发布：页面生成、数据配置、上线发布闭环在 WorkBuddy；免部署：不用买服务器、不配环境，发布即得访问链接；云数据库：结构化数据存云端，支持增删改查，可配权限规则控制谁能读写；文件存储：图片、附件等文件上传到云端并在应用内调用；注册登录：内置身份认证，用户可注册登录，数据按用户隔离；免密钥 AI 调用：直接调用大模型，不用自己申请和管理 API Key；运营数据统计：上线后可查看用户数量、注册增长。（腾讯 WorkBuddy 公众号）

下载日志已记录，仅供内部参考

7.阿里发布 Qwen3.8-Omni-Flash 全模态模型

新一代原生全模态模型 Qwen3.8-Omni-Flash 正式上线。该模型的核心目标是提升其在真实生产力场景中的 Agent 能力，推动全模态模型从“理解全模态内容”进一步走向“规划任务、调用工具并完成创作”。在具备编程、文本知识工作和 GUI 操作等通用 Agentic 能力的基础上，Qwen3.8-Omni-Flash 进一步拓展了以音视频为核心的 Agentic 应用，在视频剪辑、音乐视频创作、影视制作与解说、音视频转图文摘要和音视频对话等，需要综合处理文本、图像、音频与视频的工作流中取得了显著效果。（阿里研究院公众号）

8. 抖音集团上线“免费短剧”App

抖音集团上线“免费短剧”App，主打海量免费短剧，Slogan 为“免费短剧，好戏常在”，内容覆盖都市热血、甜宠言情、职场婚恋、逆袭反转、玄幻仙侠等热门题材，二级页面与红果短剧极为相似，唯一不同的是没有“商城”板块。这是抖音集团推出的第 4 款独立短剧 App。2025 年 6 月底，第二款“木叶免费短剧”上线，聚焦下沉市场，三四线城市用户占比超过 60%；2025 年 7 月 16 日，第三款“咸柠免费短剧”低调登场，主推甜宠、爽感内容，更倾向女性用户；后来它升级为“红果免费漫剧”，切入漫剧赛道。（短剧自习室公众号）

9. 芒果举办共创生态大会 发布芒果 AIGC 精品内容全新厂牌灵创剧场

9 月 17 日晚，以“我们来了”为主题，2027 芒果共创生态大会在张家界大庸古城盛大举行。本次发布的 89 部大剧，是一份面向不同观众、不同情感需求展开的内容邀约。围绕“热血传奇”“轻熟花开”“炽夏旖旎”“家庭欢聚”四类布局，从奇幻想象到现实人生，从青春情愫到三餐四季，打开多样的叙事空间。芒果 TV 总裁助理、AIGC 创新内容中心总经理任旭宣布，《后西游记》“战天宫篇”（6—10 集）将于今年国庆期间上线播出，新一段西游故事即将与观众见面。同时发布的芒果灵创剧场，定位为芒果 AIGC 精品内容全新厂牌，以“内容＋共创”为核心，强调差异化、精品化与系列化。（芒果 TV 公众号）

10. 伽马数据发布《2026 年 8 月中国游戏产业月度报告》

2026 年 8 月，中国国内游戏市场实际销售收入为 316.27 亿元，环比增长 1.7%，同比增长 8.08%。头部移动产品与跨端产品拉动。2026 年 8 月，中国客户端游戏市场实际销售收入达 67.03 亿元，环比下降 2.34%，同比增长 2.13%。2026 年 8 月，中国移动游戏市场实际销售收入达到 233.95 亿元，环比增长 1.39%，同比增长 8.6%。联动与周年庆活动驱动增长。2026 年 8 月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达 20.30 亿美元，环比增长 0.88%，同比增长 20.87%，继续实现同比、环比双增长。（游戏产业报告公众号）

下载日志已记录，仅供内部参考

四、公司公告一周回顾

1.【ST 华谊】关于确定产业投资人并签署《重整投资协议》及《重整投资协议之补充协议》的公告。公司预重整案临时管理人通过遴选程序，于 2026 年 9 月 15 日确定华人文化有限责任公司为预重整案重整产业投资人，9 月 16 日公司董事会审议通过相关议案，公司、临时管理人与华人文化已正式签署《重整投资协议》及《重整投资协议之补充协议》。根据协议内容，本次重整以公司现有总股本 2,774,505,919 股为基数，按照每 10 股转增 9 的比例实施资本公积金转增股本，共计转增 2,497,055,327 股，转增股票均不向原股东分配。其中华人文化获得 896,165,412 股转增股票，占重整后公司总股本约 17%，受让价格为 0.9333 元/股，锁定期为股票过户登记至其名下之日起三十六个月。华人文化本次投资资金来源为自有资金或自筹资金，其与公司及持有公司 5%以上股份的股东、实际控制人、董事、高级管理人员等不存在关联关系或一致行动关系。若公司重整顺利实施完毕，控股股东将变更为华人文化，实际控制人变更为黎瑞刚。

2.【新华传媒】发行股份购买资产暨关联交易预案。2026 年 9 月 18 日，公司召开第十届董事会第十八次会议，审议通过了本次发行股份购买资产暨关联交易方案的议案及交易预案等相关议案。根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票将于 2026 年 9 月 21 日开市起复牌。本次发行价格为 3.93 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日公司 A 股股票交易均价的 80%。财务数据显示，界面财联社 2025 年度实现营业收入 6.48 亿元，归属于母公司股东的净利润 1.08 亿元；2026 年上半年实现营业收入 3.18 亿元，归母净利润 0.89 亿元。

3.【巨人网络】2026 年半年度权益分派实施公告。巨人网络集团股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）回购专户中的 6,996,171 股不参与本次权益分派。根据“分配比例不变”的原则，公司本次实际向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。本次权益分派 A 股股权登记日为：2026 年 09 月 21 日，除权日（除息日）为：2026 年 09 月 22 日。

4.【新华文轩】关于签订《采购合同》的公告。新华文轩出版传媒股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 9 月 15 日与四川省教育厅直属事业单位四川省学生资助管理中心签订了《四川省 2026-2027 学年义务教育阶段学生免费教科书采购合同书》（以下简称“采购合同”），四川省学生资助管理中心向公司采购四川省 2026-2027 学年义务教育阶段学生国家和省规定课程免费教科书，合同总金额约为人民币 13.11 亿元，该金额为预估价，具体金额将以实际订单结算为准。

5.【视源股份】关于特定股东减持公司股份的预披露公告。广州视源电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）特定股东云南视欣企业管理有限公司（以下简称“视欣”）持有公司股份 7,264,425 股（占公司总股本 1.04%），计划自本公告披露之日起三个交易日后的三个月内，即 2026 年 9 月 24 日至 12 月 23 日，以大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1,816,106 股（含本数，占公司总股本比例不超过 0.26%）。公司特定股东云南

下载日志已记录，仅供内部参考

视迅企业管理有限公司（以下简称“视迅”）持有公司股份 16,618,425 股（占公司总股本 2.38%），计划自本公告披露之日起三个交易日后的三个月内，即 2026 年 9 月 24 日至 12 月 23 日，以大宗交易方式减持公司股份合计不超过 4,154,606 股（含本数，占公司总股本比例不超过 0.59%）。

五、周涨跌龙虎榜

根据 wind 数据显示，2026 年 9 月 14 日-9 月 18 日传媒板块涨幅前三为内蒙新华（603230.SH）、中信出版（300788.SZ）、新华文轩（601811.SH），涨幅分别为 34.13%、19.49%、18.91%；跌幅前三为龙版传媒（605577.SH）、北投科技（600936.SH）、ST 华谊（300027.SZ），跌幅分别为-15.8%、-11.35%、-7.45%。

表 2：传媒板块周涨跌幅（2026 年 9 月 14 日~2026 年 9 月 18 日）

股票代码	上市公司	周涨幅(%)	股票代码	上市公司	周跌幅(%)
603230.SH	内蒙新华	34.13	605577.SH	龙版传媒	-15.80
300788.SZ	中信出版	19.49	600936.SH	北投科技	-11.35
601811.SH	新华文轩	18.91	300027.SZ	ST 华谊	-7.45
600088.SH	中视传媒	17.61	603533.SH	掌阅科技	-7.23
605168.SH	三人行	16.66	001330.SZ	博纳影业	-6.66
300688.SZ	创业黑马	13.84	002517.SZ	恺英网络	-6.21
300592.SZ	华凯易佰	13.77	300010.SZ	ST 豆神	-5.74
300005.SZ	探路者	11.25	002602.SZ	世纪华通	-5.59
600640.SH	国脉文化	11.15	002343.SZ	慈文传媒	-5.13
603613.SH	国联股份	10.04	603466.SH	风语筑	-5.12

数据来源：wind、广发证券发展研究中心

六、风险提示

传媒板块系统性风险。传媒行业属于价格较低的可选消费，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。

监管政策趋严程度超预期的风险。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、游戏等政策可能显著压制行业股价，政策的风向变化有待持续观察。

游戏公司技术性风险。受版号发放、产品研发周期、测试情况影响，储备产品可能延迟、取消发行，影响公司业绩情况。



下载日志已记录，仅供内部参考

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。

王颖婕　：资深分析师，硕士，毕业于清华大学，2026 年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。

朱壹　　：高级分析师，硕士，毕业于哥伦比亚大学，2026 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



廖志国

SAC 执证号：S0260525060001
liaozhiguo@gf.com.cn



周喆

SAC 执证号：S0260523050003
SFC CE No. BJD408
zhouzhe@gf.com.cn



章驰

SAC 执证号：S0260523080001
gfzhangc@gf.com.cn



王颖婕

SAC 执证号：S0260526080001
wangyingjie@gf.com.cn



罗悦纯

SAC 执证号：S0260524120001
luoyuechun@gf.com.cn



朱壹

SAC 执证号：S0260526080002
zhuyi@gf.com.cn



黄静仪

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

请注意，廖志国,章驰,王颖婕,罗悦纯,朱壹,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。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
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
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
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。

下载日志已记录，仅供内部参考

权益披露

(1)广发证券（香港）在过去12个月内与视源股份(002841)公司有投资银行业务关系。

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。