仅供内部参考，请勿外传！

国盛证券 GUOSHENG SECURITIES

2026年10月12日

微信上线官方短剧小程序「绿泡泡」，AI内容成内容消费主力军；分众并购新潮过审

传媒互联网周观察（261008-261009）

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

仅供内部参考，请勿外传！

上周行情复盘

- **跑赢大盘，成交额环比减少。**上周（10月8日-10月9日）传媒（申万）指数上涨2.7%，跑赢上证指数3.4pcts，在28个申万一级行业指数中排名第1；成交额852亿元，环比减少；成交额占万得全A比例为2.4%；传媒（申万）指数过去52周下跌13%，跑赢北证50，跑输主流宽基指数。**子板块&个股：**子板块角度，游戏 II跑输行业指数，其余子板块均跑赢一级行业指数。个股方面，新华传媒周涨幅21%领涨，无线传媒、芒果超媒涨幅靠前；返利科技周跌幅7%领跌。
- **归因分析：**上周两个交易日传媒（申万）上涨2.7%，上周重点提示的AI影视方向周五下午爆发，本周继续看好。产业层面，①视频模型能力提升，内容跨过商业化门槛；②平台缺乏增长点，加强扶持&竞争；③内容形态多点开花。市场层面，前期悲观情绪集中释放，客观需要一个反弹方向。

周观点

- **AI：AI应用商业化关注AI影视，模型侧关注Anthropic上市进度。**根据彭博社，Anthropic预计于10月14日（本周三）与潜在投资者举办Pre-IPO投资者日，建议关注最新估值、发行规模、财务数据及融资安排等。
- **影视：微信“绿泡泡短剧”下场聚合，AI内容成内容消费主力军，关注AI影视方向。**相关标的包括①上游IP方：奥飞娱乐、上海电影、阅文集团、中文在线等；②上游工具方：MINIMAX-W、昆仑万维、快手-W、万兴科技等；③中游内容制作：中文在线、掌阅科技、博纳影业、荣信文化、华是科技、德才股份、欢瑞世纪等；④下游渠道方：芒果超媒、昆仑万维、中文在线等。
- **分众传媒：并购新潮通过反垄断审查，但附加5年后可以申请解除的限制性条件，**内容重点包含：①继续履行现有客户合同及其所有商业条款；②继续保持对客户的服务水平；③实际成交价不能超过过去24个月成交价；④以公平、合理、无歧视的原则继续提供电梯媒体广告服务；⑤不能和物业签独家点位合同；⑥进一步完善反垄断合规制度，建立健全反垄断合规管理体系，定期开展反垄断合规培训。评价：1）收并购进程更进一步，实质性利好，看好估值修复；2）提价短期看竞争和政策限制，长期其实还是反映需求扩张，短期不让提价影响不大；3）当前的重点仍然是Q3经营端的韧性。
- **游戏：**维持上周观点：①AI剧等内容消费扩张，会带来的结构性的流量蓝海，看好买量类游戏公司：世纪华通、三七互娱、冰川网络、神州泰岳等；②10月看好Q3高增速个股，建议关注世纪华通、巨人网络、完美世界；③布局明年pipeline，建议关注三七互娱。
- **互联网：**①阿里：我们预计2Q27Preview整体符合预期，云利润率改善好于市场预期；②腾讯：关注算力安排、模型迭代节奏及Agent进展，坚定AI投入加上相对逆风的宏观环境，下半年业绩增速有所承压。建议关注腾讯控股、阿里巴巴、汇量科技等。

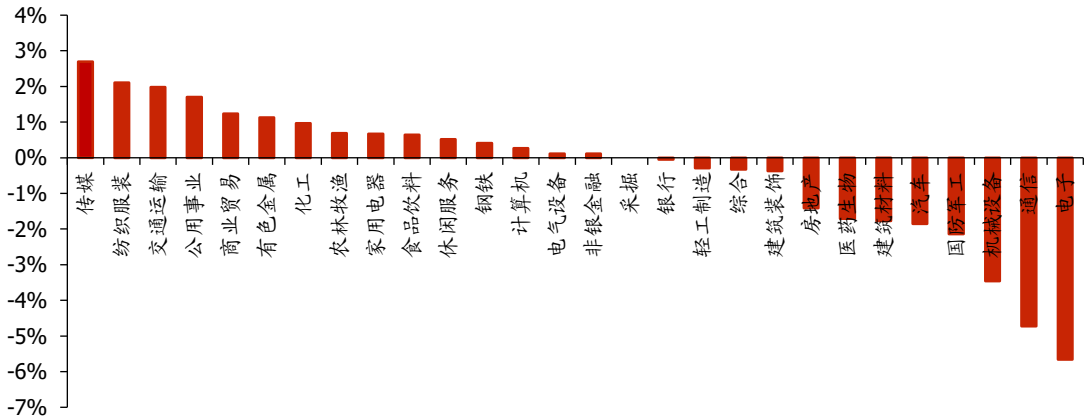
风险提示：宏观经济波动；技术落地进度低于预期；AI应用商业化进展不及预期；行业监管趋严等。

仅供内部参考，请勿外传！

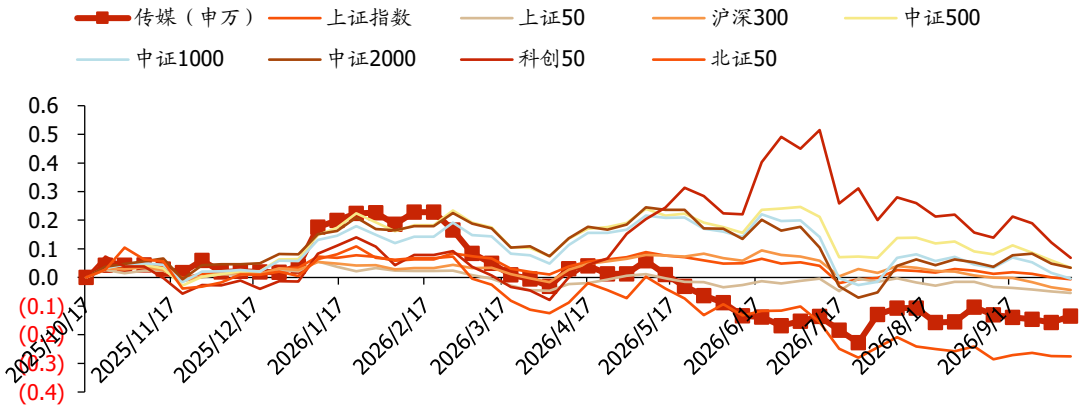
1、上周行情复盘（10月08日-10月09日）

【传媒（申万）指数】上周指数上涨2.7%，跑赢上证指数3.4pcts，在28个申万一级行业指数中排名第1；成交额852亿元，环比减少；成交额占万得全A比例为2.4%；传媒（申万）指数过去52周下跌13%，跑赢北证50，跑输主流宽基指数。

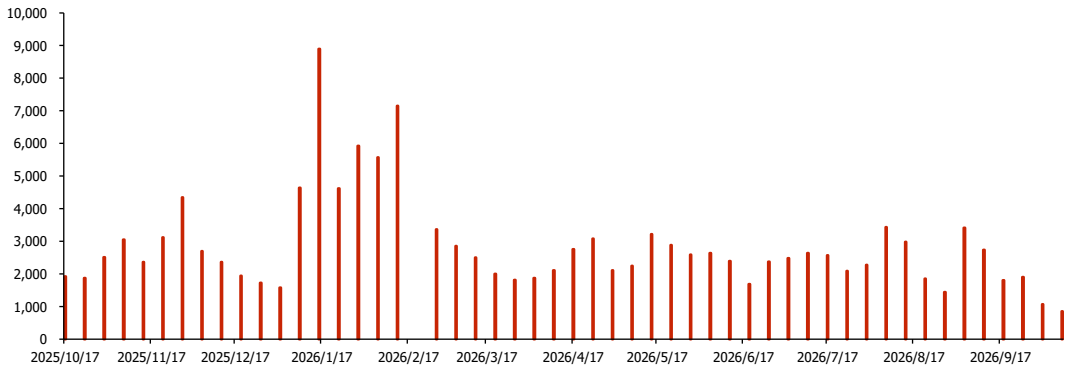
图表1:上周各申万一级行业指数涨跌幅-%



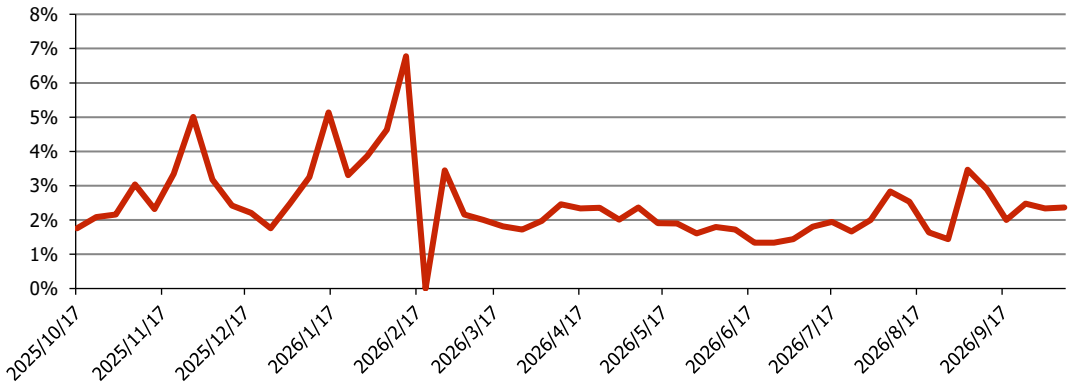
图表2:过去52周传媒(申万)和主要宽基指数对比-%



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！

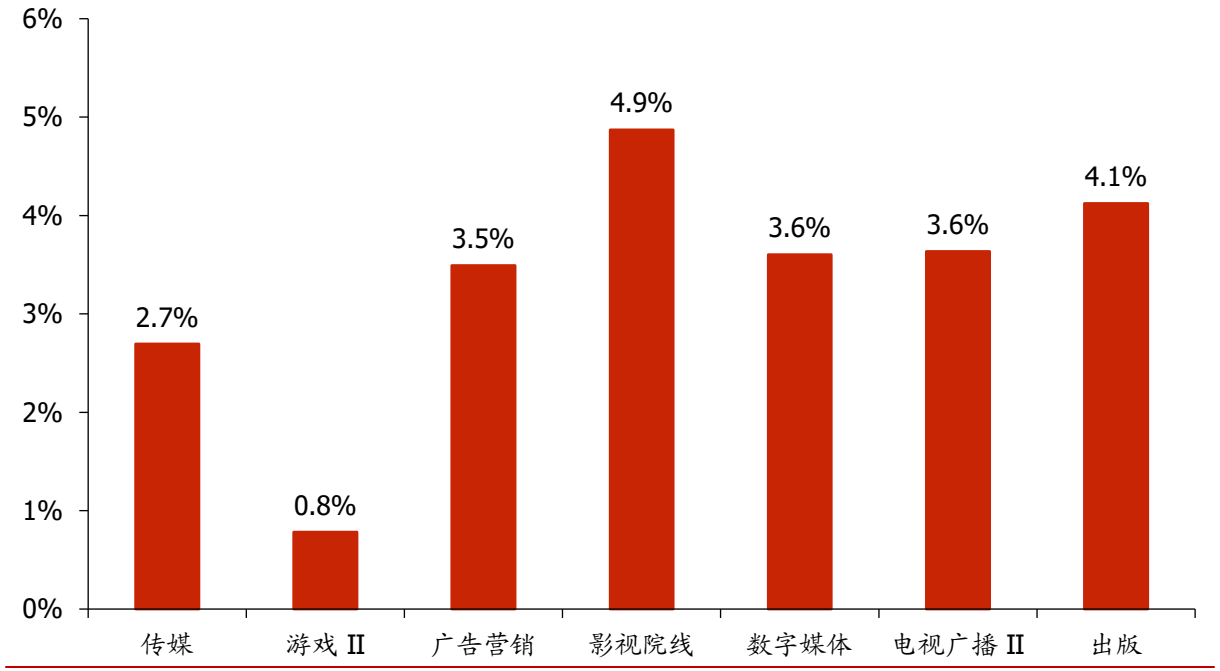
1、上周行情复盘（10月08日-10月09日）

【子板块】子板块角度，游戏 II跑输行业指数，其余子板块均跑赢一级行业指数。

【个股】新华传媒周涨幅21%领涨，无线传媒、芒果超媒涨幅靠前；返利科技周跌幅7%领跌。

【归因分析】上周两个交易日传媒（申万）上涨2.7%，上周重点提示的AI影视方向周五下午爆发，本周继续看好。产业层面，①视频模型能力提升，内容跨过商业化门槛；②平台缺乏增长点，加强扶持及竞争；③内容形态多点开花。市场层面，前期悲观情绪集中释放，客观需要一个反弹方向。

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
600825.SH	新华传媒	21%	600228.SH	返利科技	-7%
301551.SZ	无线传媒	11%	603230.SH	内蒙新华	-5%
300413.SZ	芒果超媒	10%	603825.SH	ST华扬	-5%
300770.SZ	新媒股份	9%	002174.SZ	游族网络	-4%
300133.SZ	华策影视	9%	600358.SH	国旅联合	-3%
300426.SZ	华智数媒	8%	000793.SZ	ST华闻	-2%
601929.SH	吉视传媒	8%	300785.SZ	值得买	-1%
600977.SH	中国电影	8%	301313.SZ	凡拓数创	-1%
002343.SZ	慈文传媒	8%	002602.SZ	世纪华通	-1%
603096.SH	新经典	8%	601811.SH	新华文轩	-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：AI应用商业化关注AI影视，模型侧关注Anthropic上市进度。**根据彭博社，Anthropic预计于10月14日（本周三）与潜在投资者举办Pre-IPO投资者日，建议关注最新估值、发行规模、财务数据及融资安排等。

- **影视：微信“绿泡泡短剧”下场聚合，AI内容成内容消费主力军，关注AI影视方向。**相关标的包括①上游IP方：奥飞娱乐、上海电影、阅文集团、中文在线等；②上游工具方：MINIMAX-W、昆仑万维、快手-W、万兴科技等；③中游内容制作：中文在线、掌阅科技、博纳影业、荣信文化、华是科技、德才股份、欢瑞世纪等；④下游渠道方：芒果超媒、昆仑万维、中文在线等。

- **分众传媒：并购新潮通过反垄断审查，但附加5年后可以申请解除的限制性条件，**内容重点包含：①继续履行现有客户合同及其所有商业条款；②继续保持对客户的服务水平；③实际成交价不能超过过去24个月成交价；④以公平、合理、无歧视的原则继续提供电梯媒体广告服务；⑤不能和物业签独家点位合同；⑥进一步完善反垄断合规制度，建立健全反垄断合规管理体系，定期开展反垄断合规培训。评价：1）收并购进程更进一步，实质性利好，看好估值修复；2）提价短期看竞争和政策限制，长期其实还是反映需求扩张，短期不让提价影响不大；3）当前的重点仍然是Q3经营端的韧性。

- **游戏：**维持上周观点：①AI剧等内容消费扩张，会带来的结构性的流量蓝海，看好买量类游戏公司：世纪华通、三七互娱、冰川网络、神州泰岳等；②10月看好Q3高增速个股，建议关注世纪华通、巨人网络、完美世界；③布局明年pipeline，建议关注三七互娱。

- **互联网：**①阿里：我们预计2Q27Preview整体符合预期，云利润率改善好于市场预期；②腾讯：关注算力安排、模型迭代节奏及Agent进展，坚定AI投入加上相对逆风的宏观环境，下半年业绩增速有所承压。建议关注腾讯控股、阿里巴巴、汇量科技等。

3、本周重点新闻

【AI】10月8日，Manus 官宣完成超 5 亿美元融资

10月8日，Manus 母公司蝴蝶效应宣布于近日完成超过 5 亿美元新一轮融资。本轮融资由博裕投资、IDG 资本领投，老股东腾讯、红杉中国、真格基金继续加持。（腾讯科技）

【AI】10月8日， OpenAI推出GPT-6.1 Sol的Ultrafast版本

当地时间10月8日，据OpenAI开发者消息，OpenAI正式在API、Codex和ChatGPT Work中推出GPT-6.1 Sol的Ultrafast（超快）版本。该版本定价为每百万输入token 12美元，每百万输出token 60美元。（财闻）

【AI】10月10日，决策模型 Jev 开发商TypeSafe AI宣布完成8.7亿美元融资

10月10日，TypeSafe AI宣布完成8.7亿美元融资，由a16z领投，红杉资本与DCVC参投，估值达75亿美元。TypeSafe AI旗下决策模型Jev上线后迅速走红，已被约三分之一财富500强企业采用，用户数快速突破100万。（IT之家、腾讯科技）

【广告】10月10日，分众传媒收购新潮传媒获反垄断审查通过，附6项限制性条件

10月10日，市场监管总局官网发布公告，经依法审查，附加限制性条件批准分众传媒收购新潮传媒股权案。审查过程中，市场监管总局与分众传媒等当事方就如何减少此次经营者集中可能的影响进行多轮商谈，市场监管总局经审核认定，附加限制性条件承诺方案可以有效解决交易可能存在的关注。（财联社）

【影视】10月9日，“飞天奖”、“星光奖”获奖结果揭晓

10月9日，第35届中国电视剧“飞天奖”、第29届全国电视文艺“星光奖”获奖结果揭晓。《西北岁月》《生万物》等16部作品获“飞天奖”优秀电视剧奖。（新华社）

4、本周重点公告

【分众传媒】收到市场监管总局附加限制性条件批准公司收购新潮传媒股权案反垄断审查决定

10月11日，公司公告，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买成都新潮传媒集团股份有限公司的股权。近日，国家市场监督管理总局公告《市场监管总局关于附加限制性条件批准分众传媒信息技术股份有限公司收购成都新潮传媒集团股份有限公司股权案反垄断审查决定的公告》。经审查，市场监管总局决定附加限制性条件批准此项经营者集中。

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