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10月08日

智谱GLM-5.3上架海外AWS并按调用分成，关注三季度绩优方向

传媒互联网周观察（260928-261007）

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

- **跑输大盘，成交额环比减少。**上周（9月28日-9月30日）传媒（申万）指数下跌1.3%，跑输上证指数0.1pcts，在28个申万一级行业指数中排名第14；成交额1,070亿元，环比减少；成交额占万得全A比例为2.3%；过去52周下跌21%，跑赢北证50，跑输主流宽基指数。**子板块&个股：**子板块角度，数字媒体、影视院线、出版跑赢行业指数，其余子板块跑输一级行业指数。新华传媒周涨幅33%领涨，博纳影业、芒果超媒涨幅靠前；内蒙新华周跌幅24%领跌。
- **归因分析：**上周传媒（申万）三个交易日下跌1.3%，三个交易日呈现震荡状态，延续交易收并购&AI影视。节后我们核心几个方向：1）10月三季报高景气度；2）国产大模型迭代&商业化拓展；3）影视内容AI化。

周观点

- **AI：**智谱GLM-5.3上架海外AWS并按调用分成，OpenAI DevDay 发布 GPT-6.1 Sol 与 Dots 智能体，关注Anthropic上市进程。10月6日，亚马逊云科技旗下大模型服务平台Amazon Bedrock宣布接入智谱GLM-5.3，全球企业开发者可通过Bedrock直接调用，AWS基于模型调用量与智谱持续分成。9月29日，OpenAI开发者大会发布25项更新，包括发布常驻个人智能体Dots及高性价比定价的GPT-6.1 Sol。我们认为，AI模型侧重点关注前沿模型进步速度、Lab融资进展及商业化节奏，建议关注智谱、腾讯控股、Minimax、阿里巴巴等；云侧关注订单及收入增速，建议关注阿里巴巴；应用侧 关注垂直数据+后训练的Agent落地，建议关注海致科技集团、合合信息、泛微网络、金山办公、用友网络、易点天下、知乎等，以及关注AI安全及治理方向。
- **游戏：**10月建议关注世纪华通、巨人网络、完美世界。中期维度，一方面继续强调AI内容扩张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；另一方面布局明年pipeline，建议关注三七互娱。
- **互联网：**可灵AI 全新模型Kling 4.0已开启内测，将于10月正式上线，且近期已选定投行筹备赴港IPO，拟募资至少 10 亿美元。建议关注腾讯控股、阿里巴巴、快手等。
- **影视：**电影国庆档表现略显平淡，AI内容已成内容消费重要增长极。红果DAU已超“爱优腾芒”四家总和；首部AI院线电影《三星堆：未来往事》定档10月23日。我们看好AI在影视行业落地，建议关注①上游IP、工具方如奥飞娱乐、上海电影、Minimax、昆仑万维、阅文集团等；②下游渠道：芒果等；③中游内容制作：欢瑞世纪、中文在线、掌阅科技等。
- **IP：**情绪及圈层IP破圈，国产IP小玉快闪火热。建议关注名创（TopToy）、泡泡玛特、大麦娱乐、奥飞娱乐、广博股份等。

风险提示：

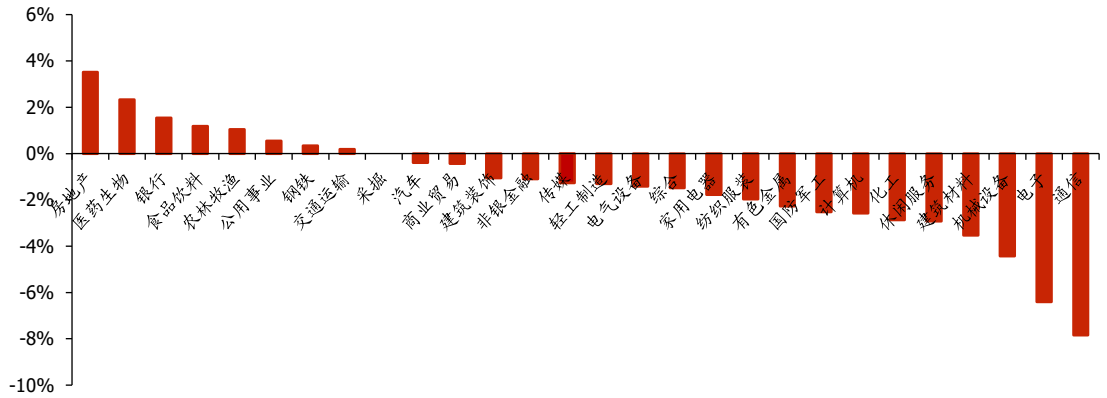
宏观经济波动；技术落地进度低于预期；AI应用商业化进展不及预期；行业监管趋严等。

仅供内部参考，请勿外传

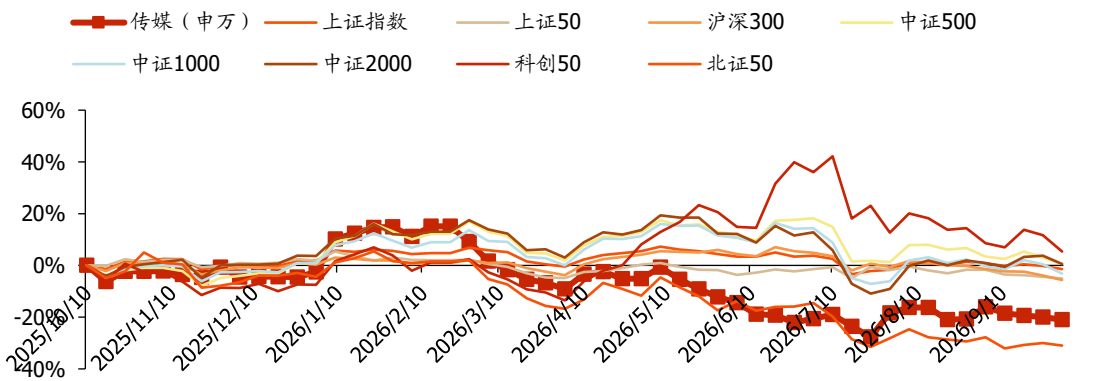
1、上周行情复盘（9月28日-9月30日）

【传媒（申万）指数】上周指数下跌1.3%，跑输上证指数0.1pcts，在28个申万一级行业指数中排名第14；成交额1,070亿元，环比减少；成交额占万得全A比例为2.3%；过去52周下跌21%，跑赢北证50，跑输主流宽基指数。

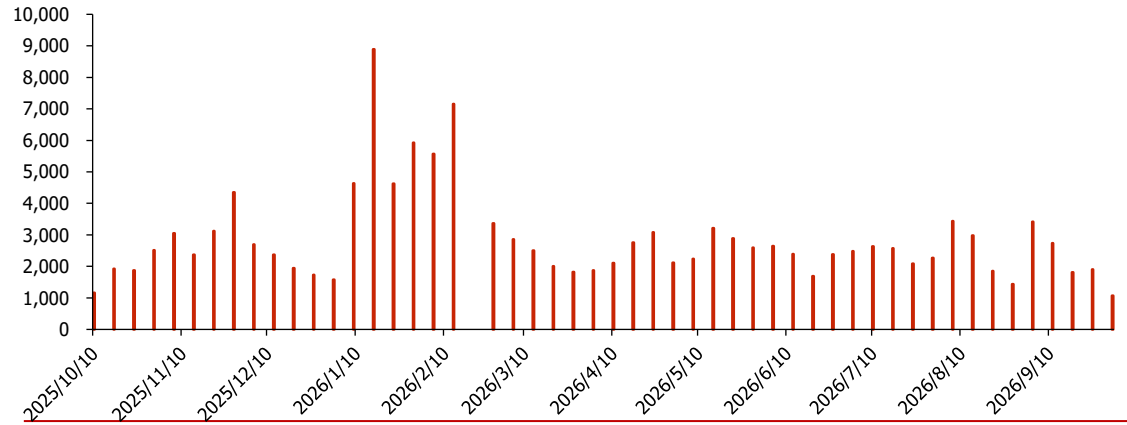
图表1:上周各申万一级行业指数涨跌幅-%



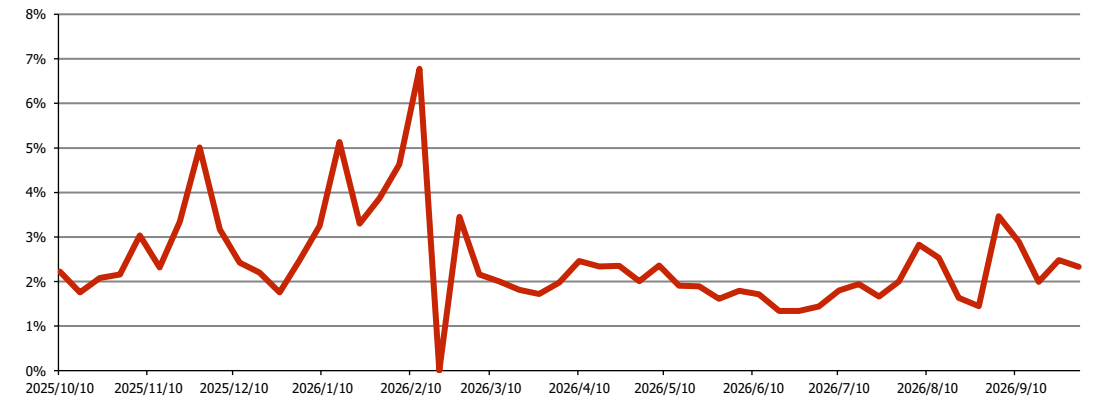
图表2:过去52周传媒(申万)和主要宽基指数对比-%



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

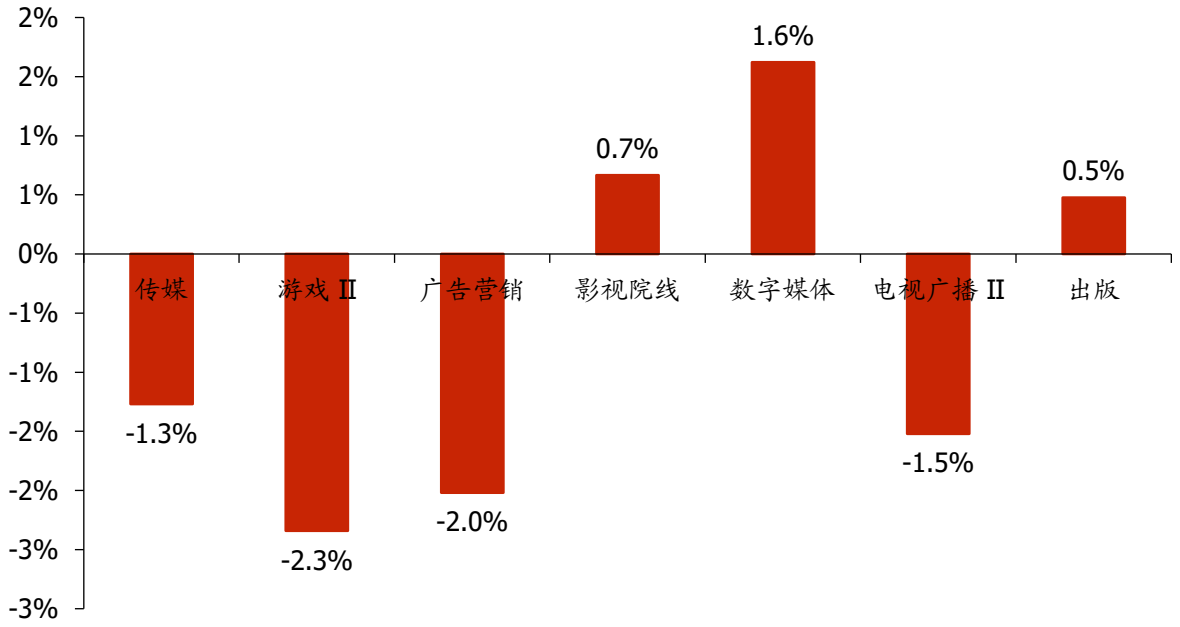
1、上周行情复盘（9月28日-9月30日）

【子板块】子板块角度，数字媒体、影视院线、出版跑赢行业指数，其余子板块跑输一级行业指数。

【个股】新华传媒周涨幅33%领涨，博纳影业、芒果超媒涨幅靠前；内蒙新华周跌幅24%领跌。

【归因分析】上周传媒指数三个交易日下跌1.3%，三个交易日呈现震荡状态，延续交易收并购&AI影视。节后我们核心几个方向：1）10月三季报高景气度；2）国产大模型迭代&商业化拓展；3）影视内容AI化。

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-%*



资料来源：Wind，国盛证券研究所
**注：均选择申万指数*

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	33%	603230.SH	内蒙新华	-24%
001330.SZ	博纳影业	14%	002238.SZ	天威视讯	-16%
300413.SZ	芒果超媒	11%	300291.SZ	百纳千成	-14%
300182.SZ	捷成股份	7%	002264.SZ	新华都	-9%
603533.SH	掌阅科技	7%	002181.SZ	粤传媒	-8%
301262.SZ	海看股份	4%	301313.SZ	凡拓数创	-6%
300785.SZ	值得买	4%	300058.SZ	蓝色光标	-6%
603999.SH	读者传媒	4%	002174.SZ	游族网络	-6%
600640.SH	国脉文化	4%	605168.SH	三人行	-6%
601811.SH	新华文轩	4%	300031.SZ	宝通科技	-6%

仅供内部参考，请勿外传

2、本周观点

- **AI：智谱GLM-5.3上架海外AWS并按调用分成，OpenAI DevDay 发布 GPT-6.1 Sol 与 Dots 智能体，关注Anthropic上市进程。**10月6日，亚马逊云科技旗下大模型服务平台Amazon Bedrock宣布接入智谱GLM-5.3，全球企业开发者可通过Bedrock直接调用，AWS基于模型调用量与智谱持续分成。9月29日，OpenAI开发者大会发布25项更新，包括发布常驻个人智能体Dots及高性价比定价的GPT-6.1 Sol。我们认为，AI模型侧重点关注前沿模型进步速度、Lab融资进展及商业化节奏，建议关注智谱、腾讯控股、Minimax、阿里巴巴等；云侧关注订单及收入增速，建议关注阿里巴巴；应用侧 关注垂直数据+后训练的Agent落地，建议关注海致科技集团、合合信息、泛微网络、金山办公、用友网络、易点天下、知乎等，以及关注AI安全及治理方向。

- **游戏：**10月建议关注世纪华通、巨人网络、完美世界。中期维度，一方面继续强调AI内容扩张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；另一方面布局明年pipeline，建议关注三七互娱。

- **互联网：**可灵AI 全新模型Kling 4.0已开启内测，将于10月正式上线，且近期已选定投行筹备赴港IPO，拟募资至少 10 亿美元。建议关注腾讯控股、阿里巴巴、快手等。

- **影视：电影国庆档表现略显平淡，AI内容已成内容消费重要增长极。**红果DAU已超“爱优腾芒”四家总和；首部AI院线电影《三星堆：未来往事》定档10月23日。我们看好AI在影视行业落地，建议关注①上游IP、工具方如奥飞娱乐、上海电影、Minimax、昆仑万维、阅文集团等；②下游渠道：芒果超媒等；③中游内容制作：欢瑞世纪、中文在线、掌阅科技等。

- **IP：情绪及圈层IP破圈，国产IP小玉快闪火热。**建议关注名创优品（TopToy）、泡泡玛特、大麦娱乐、奥飞娱乐、广博股份等。

3、本周重点新闻

【AI】9月28日，可灵宣布Kling 4.0 即将上线，Kling 4.0 Flash开放抢先体验

9月28日，快手可灵宣布 Kling 4.0 将于10月正式上线，其中轻量版 Kling 4.0 Flash 已向黑金年卡会员开放抢先体验。新版本在画面真实感、创意可控性与叙事完整度上大幅升级，支持单次生成最长30秒原生视频，配备多关键帧控制、多模态参考与视频精准编辑能力，音频升级双通道立体声，并将推出4K HDR输出和2分钟超长续拍。（可灵AI公众号）

【AI】9月28日，Manus 推出 Manus 2.0 和个人 Agent 应用 Cue

9月28日，Manus 推出全架构重构的 Manus 2.0，核心为全新自研框架 Cascade 采用按需挂载的轻量架构，在一组测试基准中，Cascade 相比上一代系统 Token 消耗减少 23.2%，任务完成时间缩短 28.2%，运行成本直接下降 32%；新增常驻云电脑与事件触发工作流，桌面端升级为 Manus Studio 并支持视频剪辑。同时推出个人 Agent 应用 Cue：每个 Agent 拥有独立邮箱、电话、钱包和云电脑，可多智能体群聊协作，还能扫码点餐、代排队。（APPSO）

【AI】9月29日，Anthropic IPO 招股书曝光，巨额算力投入与安全隐忧并存

9月29日，据路透社看到的 Anthropic IPO 招股书文件显示，Anthropic的2025年净亏损达420亿美元，公司还计划在未来一年当中，投入 5,180 亿美元用于云服务、算力以及相关基础设施支出。在推进上市计划的同时，Anthropic 自己的研究结果也向公司敲响警钟：自主性持续增强的 AI 模型会出现难以预判、具备潜在危害性的行为；在受控测试环境下，模型曾出现破坏代码、协助欺诈以及篡改信息等现象。（IT之家）

【AI】9月29日，Anthropic 推出Claude Sonnet 5.5

9月29日，Anthropic 正式推出 Claude 5.5 家族第二款模型 Claude Sonnet 5.5，与 Opus 5.5 形成互补定位。新版本运行速度提升30%以上，编程能力大幅跃升，Terminal-Bench 4.0 得分从10.3%升至70.6%，性能直逼 Opus 5.5，价格仅为其一半。（机器之心）

【AI】9月30日，OpenAI推出GPT-6.1 Sol 和常驻型 Agent “Dots”

9月30日，OpenAI在旧金山DevDay 2026发布25项更新。重磅推出常驻型Agent “Dots”，可长期跟踪任务、主动汇报、自主操作软件；新模型GPT-6.1 Sol智能接近旗舰GPT-6 Astra，API价格仅为其1/5，另推Ultrafast付费提速档位；Codex升级为“云端工程团队”，支持多Agent并行、代码评审与安全扫描；Agents API开放Computer Use等能力，并与AWS达成合作。（量子位）

【影视】9月28日，漫威影业宣布《复仇者联盟5：毁灭之日》即将全国献映

9月28日，漫威影业宣布，《复仇者联盟 5：毁灭之日》即将全国献映，具体档期待定。本片此前已定档2026年12月18日北美上映。（大河报）

4、本周重点公告

【神州泰岳】关于公司回购股份完成暨股份变动的公告

9月29日，公司公告，截至2026年9月25日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式累计回购公司股份46,492,462股，占公司目前总股本的2.36%，最高成交价为8.54元/股，最低成交价为7.62元/股，支付的总金额为37,479.43万元（不含交易费用）。公司本次回购股份方案已实施完毕，实际回购股份时间区间为2026年7月2日至2026年9月24日。

【值得买】北京值得买科技股份有限公司持股5%以上股东、董事、高级管理人员减持股份触及1%整数倍的公告

9月30日，公司公告，公司于近日收到刘峰先生出具的《关于减持股份触及1%整数倍的告知函》，刘峰先生通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份1,524,200股。本次权益变动后，刘峰先生持股比例触及1%的整数倍。

【中文在线】中文在线集团股份有限公司2026年度向特定对象发行A股股票预案

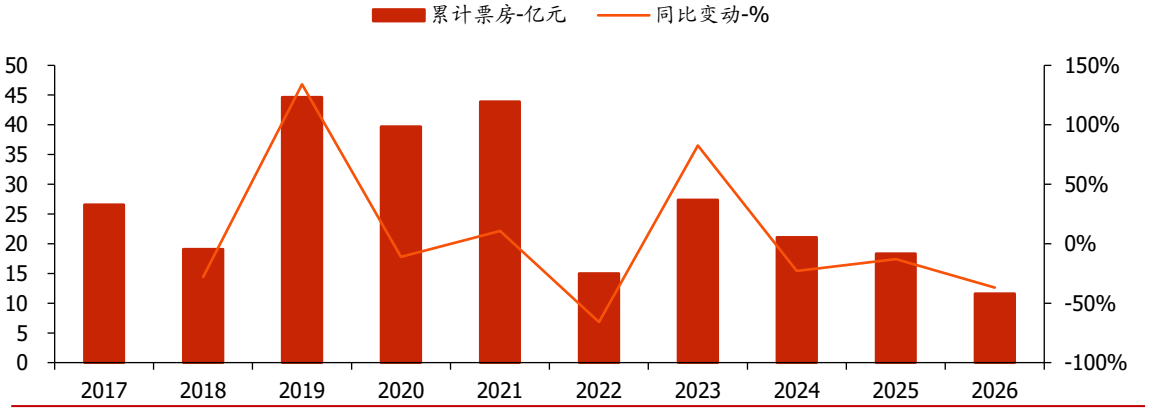
10月1日，公司公告，本次发行对象为不超过35名特定投资者，本次发行的定价基准日为发行期首日；本次发行的发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%；本次发行的股票数量将按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过公司本次发行前总股本的30%（含本数）；本次发行募集资金总额不超过人民币283,260.80万元（含本数），在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：数字版权内容资源升级建设项目、IP衍生内容开发项目、AI大模型技术研发与升级项目、AIGC多模态内容平台技术升级建设项目、智能中台化技术升级建设项目等。

仅供内部参考，请勿外传

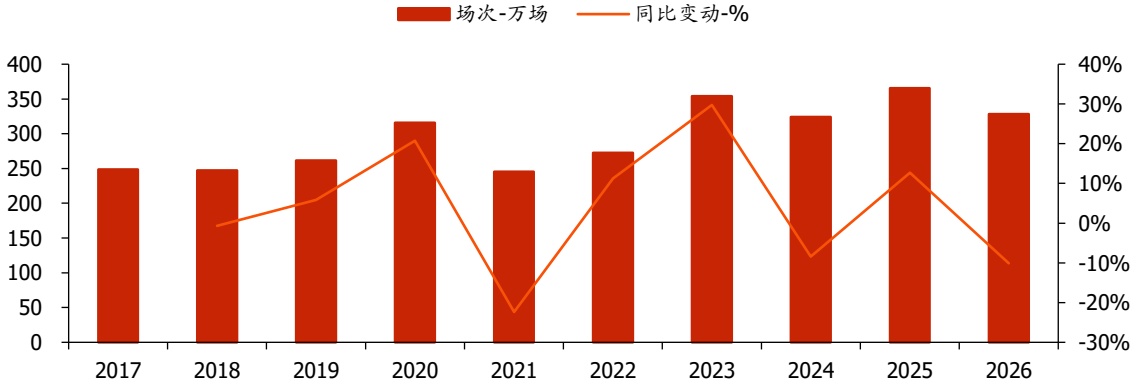
5、国庆档票房复盘

【国庆档复盘】据猫眼专业版，2026年国庆档大盘累计票房11.59亿元，同比减少36.8%；累计场次328.3万场，同比减少10.1%；观影人次3185.1万人，同比减少36.4%；平均票价36.4元，同比减少0.5%。

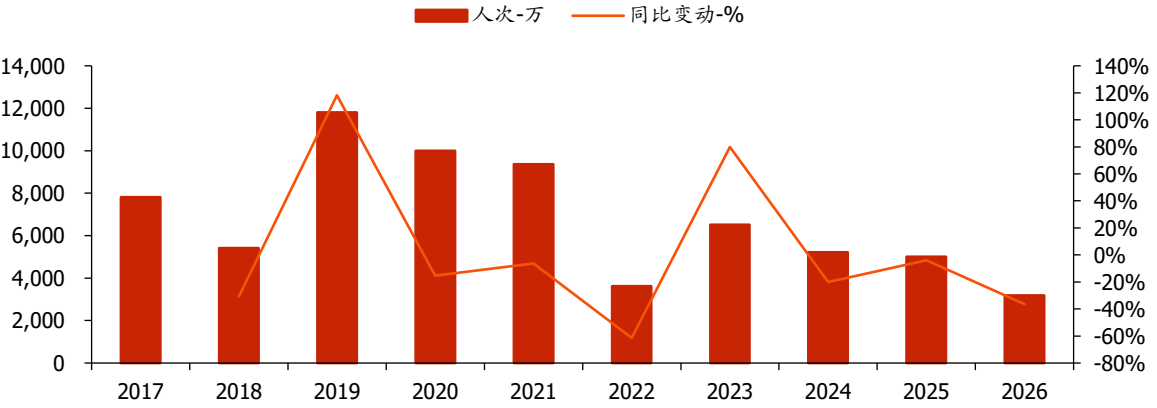
图表7:2017-2026年国庆档累计票房(左轴，亿元)与YOY(右轴，%)



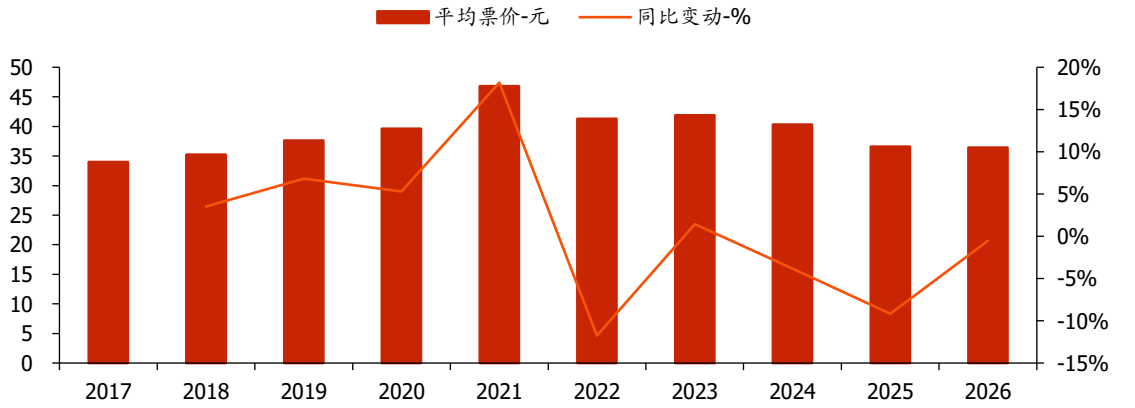
图表8:2017-2026年国庆档累计场次(左轴，万场)与YOY(右轴，%)



图表9:2017-2026年国庆档观影人次(左轴，万人)与YOY(右轴，%)



图表10: 7:2017-2026年国庆档平均票价(左轴，元)与YOY(右轴，%)



资料来源：猫眼专业版，国盛证券研究所

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