证券研究报告 传媒专题报告

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

AI浪潮看内容与聚合平台价值几何?

AI应用系列

投资评级： 推荐（维持）

报告日期： 2026年10月12日

- **分析师：朱珠**
- SAC编号：S1050521110001

研究创造价值

从工业时代到移动互联网时代再到AI时代 其价值是什么?

技术革命改变生产要素，进而改变生产方式，工业时代看中生产规模，移动互联网看中连接的规模，连接的节点越多，网络价值越大，互联网把连接成本压低到接近于零，进而用户规模成为平台企业的估值参考因子（工业时代的价值看其规模效应，移动互联网时代的价值看其网络效应）；AI时代的价值看什么？从经济学角度看待AI，其新的增长机制是什么？我们认为AI时代看的是其智能复利，第一阶段，通用人工智能已成为社会基建（可规模化调用），第二阶段，AI从聊天助手进入智能体发展阶段，解决真实世界问题。第三阶段，应用涌现，从聚合平台到垂类应用百花齐放。

从AI到SI 智能复利的机遇:

新技术本身不会直接决定商业结构，待技术改变了经济系统中某一约束条件，新的增长机制即有可能涌现。当下AI应用系统处于类似线性扩张模式，主因是AI暂不对结果负责，结果仍需人做确认，如同工业时代早期机器生产出现但规模经济未展开，互联网早期连接成本已降低但网络效应未现垄断，如今AI也处于相似阶段，AI能力跃升，但AI原生经济价值创造机制与市场竞争机制还在孕育阶段，该阶段也是智能复利发展的机遇时期。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

AI时代如何选择企业？（看AI OS）

企业当下面对的竞争环境从工业化的“千人一面”到互联网“千人千面”再到AI时代的“一人千面”，企业商业模式如何选择？步入AI时代，AI OS作为新系统，从商业世界的基建带来实时协同系统进而有望带来生产力与生产关系的革命性变化。企业商业模式若建立在AI OS之上，从移动互联网的交易撮合走向实时资源节点的调度，平台间的竞争将从争夺用户与交易频次转向哪些企业能成为行业资源调度标准的制定者，从网络效应的连接关系走向行业资源调度规则的实时操作系统。AI商业每步发展均是技术发展驱动，AI OS商业价值在于能够构建复杂智能体体系，同时需理解用户真实意图（从手机电脑等终端厂商以及互联网大厂均在积极布局）。

AI时代企业竞争本质从“资源占有”到“组织资源” 企业价值也有望重估：

从工业时代到互联网时代，企业依靠资源控制形成行业壁垒，未来企业在AI时代如何形成竞争壁垒？当制造节点可共享调用，设计节点可全球协同，服务节点可按需组合，企业不再需要先拥有资源才能形成竞争力，AI时代，企业需要依靠“调度系统”的能力，越强的调度能力越能获得反馈，反馈频次越多，越有助于系统优化，进而会显现“智能复利”。工业时代企业需理解规模经济，互联网时代企业需理解网络效应，AI时代企业业务边界会让位于意图边界，企业也会面对新商业系统，结合自身业务优势从内容、渠道、平台等维度进行探索。

AI时代内容如何重估?

AI时代对内容生成行业是把双刃剑，内容创作的低门槛会稀释中腰部内容公司的护城河，也会诞生一批潜在优质内容作品，换言之，能成为IP内容的门槛在拔高，AI内容供给的“通货膨胀”也会拉高优质IP内容公司竞争力；

AI时代对于内容行业的价值在于资产持续复用与边际成本的递减，同时AI长剧也有望带来“文化体力”（人民日报评论指出文化体力指观影、艺术欣赏等文化活动所需时间、注意力、耐心，文化体力不只是消耗品，它也是一种再生品）；

内容企业的竞争能力将从“产能”走向“资产”以及系统化的运营而非单点灵感驱动的能力。内容板块之游戏，AI视频游戏的实时与互动有望赋能游戏再上新台阶，可关注AI游戏（恺英网络、吉比特、完美世界、顺网科技、姚记科技、b站），AI内容之剧集/国漫（儒意电影、华策影视、完美世界、奥飞娱乐、中信出版、荣信文化等），AI平台/社区/电商（吉宏股份、阿里、B站等）。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

AI时代渠道价值如何看?

线上渠道，分为视频以及AI聚合平台，视频端看AI生成不仅仅是一次性的内容传播触达工具，而开始成为可实时响应、不断生长的内容系统。AI时代，2030年全球AI聚合平台市场规模有望达到189亿美元（CAGR 22.3%），线上渠道AI聚合平台也在成长（可关注如芒果超媒、吉宏股份、阿里等）。

线下渠道，分为电影院线和展览展示体验经济板块，电影院线入口价值除了传统票房之外，在AI时代是否会被替代？我们认为，未来影院将不仅是单一影片放映空间，而是可探索的智能文化体验新入口。

AI时代不变的是什么？是人类的情感的共鸣、好奇心，线下渠道均有望承接，从电影《牛来》的个例也较好的凸显出院线场景也是情感容器与价值的放大器。线下渠道另一个代表是展览展示板块，在AI时代也从展览展示逐步拓展发力物理AI与空间智能，（可关注儒意电影、博纳影业、上海电影、横店影视、风语筑、顺网科技、米奥会展等）。

AI赋能新供给承接不同群体情绪需求：

传媒作为内需可选内容消费与AI应用双驱动板块，科技的发展也在持续赋能内容作品新供给。从PC桌面时代进入移动互联网流量经济时代再进入AI的Tokens经济时代，AI工具持续迭代赋能内容创作，2026年7月纯原生内容作品如《桃花潭记》上安徽卫视到9月《后西游记》登陆湖南卫视、芒果TV再到AI电影《三星堆未来往事》登陆院线电影，再到《被裁掉的女孩》《奇谭：纸刃渡荒墟》《合租501》，AI内容多元新供给逐步获大众认可并可满足不同群体内容消费需求。

AI可承接影视工业化生产，也可逐步承接大众情感需求及情绪慰藉，内容作品作为人类情绪的容器，不管是AI纯原生还是真人影视剧，仍需要打动人心的内容作品，短期看AI剧主打大众碎片化娱乐消遣，AI短剧还无法承制偏厚重现实题材内容作品，但伴随AI多模态能力的持续迭代，从字节跳动的Seedance2.5到MiniMax H3的推出有望推动AI长片创作（Seedance2.5指出未来将持续探索更长的连贯叙事），**传媒应用有望进入新一轮创作周期、产业周期，维持传媒行业推荐评级。**

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

关 注 公 司 及 盈 利 预 测

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-10-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002739.SZ	儒意电影	8.30	0.24	0.58	0.73	34.58	14.31	11.37	买入
001330.SZ	博纳影业	6.97	-1.01	0.16	0.2	-6.90	43.56	34.85	买入
002517.SZ	恺英网络	16.21	0.88	1.22	1.42	18.42	13.29	11.42	买入
002803.SZ	吉宏股份	19.61	0.61	0.76	0.95	32.15	25.80	20.64	买入
002624.SZ	完美世界	9.96	0.4	0.59	0.83	24.90	16.88	12.00	买入
603444.SH	吉比特	346.07	24.9	26.8	29.29	13.90	12.91	11.82	买入
300113.SZ	顺网科技	15.78	0.53	0.67	0.84	29.77	23.55	18.79	买入
300788.SZ	中信出版	31.17	0.68	0.87	1.03	45.84	35.83	30.26	买入
603466.SH	风语筑	12.00	-0.03	0.34	0.42	-400.00	35.29	28.57	买入

资料来源：，华鑫证券研究（注：港元对人民币的汇率取1港元=0.85元人民币;美元对人民币的汇率取1美元=6.69元人民币;表中股价均为人民币元:“未评级”盈利预测取自一致预期)

关 注 公 司 及 盈 利 预 测

公司代码	名称	2026-10-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002292.SZ	奥飞娱乐	9.04	0.05	0.13	0.17	180.80	69.54	53.18	买入
300133.SZ	华策影视	8.38	0.1	0.15	0.18	83.80	55.87	46.56	买入
002605.SZ	姚记科技	16.73	1.12	1.23	1.37	14.94	13.60	12.21	买入
601595.SH	上海电影	24.74	0.25	0.28	0.34	98.96	88.36	72.76	买入
603103.SH	横店影视	16.30	0.25	0.48	0.56	65.20	33.96	29.11	买入
300058.SZ	蓝色光标	12.87	0.06	0.08	0.09	214.50	160.88	143.00	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.00	0.71	0.82	0.99	32.39	28.05	23.23	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	102.34	2.74	4.28	6.43	37.35	23.91	15.92	买入
1357.HK	美图公司	3.21	0.12	0.27	0.33	26.74	11.88	9.72	买入

资料来源：华鑫证券研究（注：港元对人民币的汇率取1港元=0.85元人民币;美元对人民币的汇率取1美元=6.69元人民币;表中股价均为人民币元;“未评级”盈利预测取自一致预期）

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

关 注 公 司 及 盈 利 预 测

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

公司代码	名称	2026-10-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
0100.HK	MINIMAX-W	181.05	-117.16	-9.66	-9.57	-1.55	-18.74	-18.92	买入
9988.HK	阿里巴巴-W	90.95	6.7	5.5	5.39	13.57	16.54	16.87	未评级
0700.HK	腾讯控股	361.08	24.15	26.49	29.52	14.95	13.63	12.23	未评级
1762.HK	万咖壹联	0.75	0.03	0.06	0.11	25.08	12.54	6.84	未评级
300795.SZ	米奥会展	12.96	0.46	0.52	0.61	28.17	24.92	21.25	未评级

资料来源：，华鑫证券研究（注：港元对人民币的汇率取1港元=0.85元人民币;美元对人民币的汇率取1美元=6.69元人民币;表中股价均为人民币元:“未评级”盈利预测取自一致预期)

地缘政治及产业政策变化的风险

AI生产的文化产品不受欢迎的风险

AI应用不及预期的风险

AI产品商业化进展低于预期的进展

电影游戏产品上线不及预期的风险

推荐公司业绩不及预期的风险

行业竞争的风险

宏观经济波动的风险

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

目 录

CONTENTS

1. AI浪潮带来的价值几何?

2.从AI到SI浪潮中企业在做什么?

3. AI应用与聚合平台企业投资如何看?

01 AI浪潮带来的价值几何?

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

从工业时代到移动互联网时代再到AI时代 其价值是什么？

技术革命改变生产要素，进而改变生产方式，工业时代的价值看其规模效应，移动互联网时代的价值看其网络效应，AI时代的价值看什么？工业时代看中生产规模，移动互联网看中连接的规模，连接的节点越多，网络价值越大，互联网把连接成本压低到接近于零，进而用户规模成为平台企业的估值参考因子；从经济学角度看待AI，其新的增长机制是什么？AI时代看的是其智能复利，第一阶段，通用人工智能已成为社会基建（可规模化调用Token经济），第二阶段，AI从聊天助手进入智能体发展阶段，解决真实世界问题。

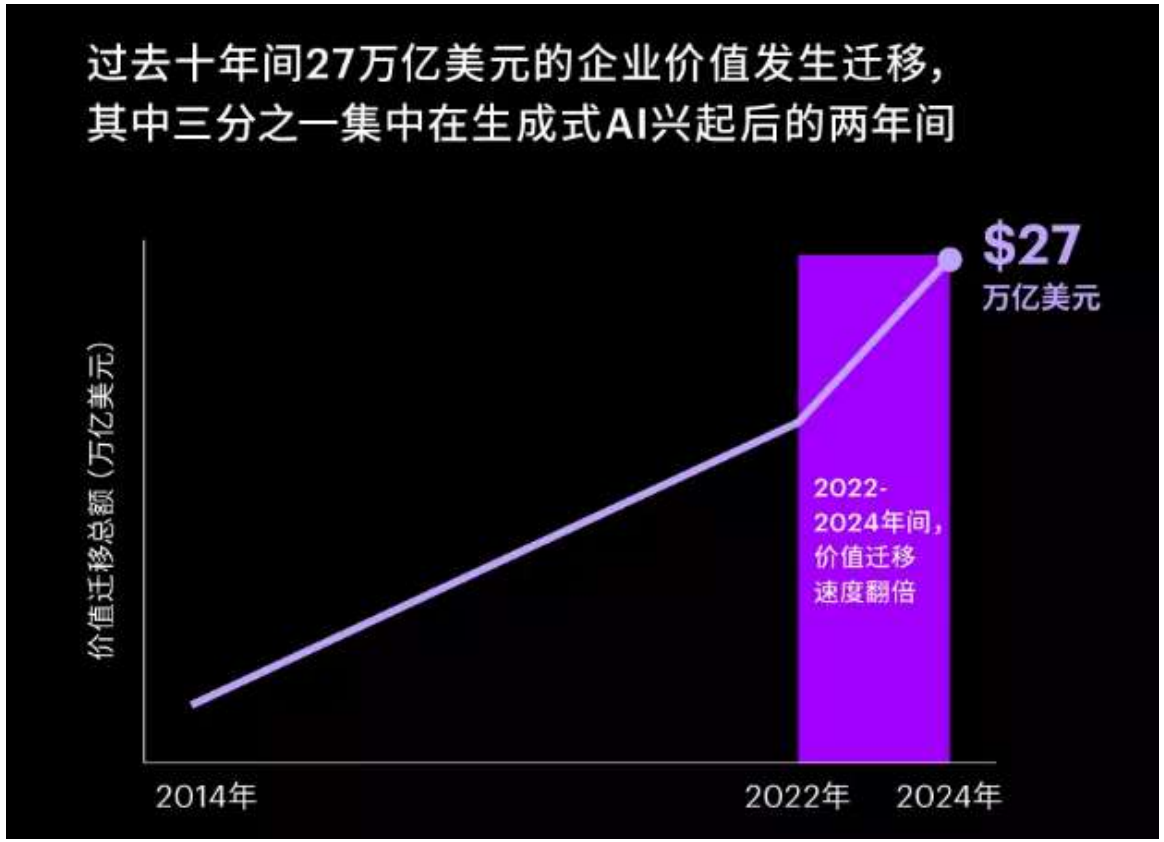
三种价值范式的同维对照

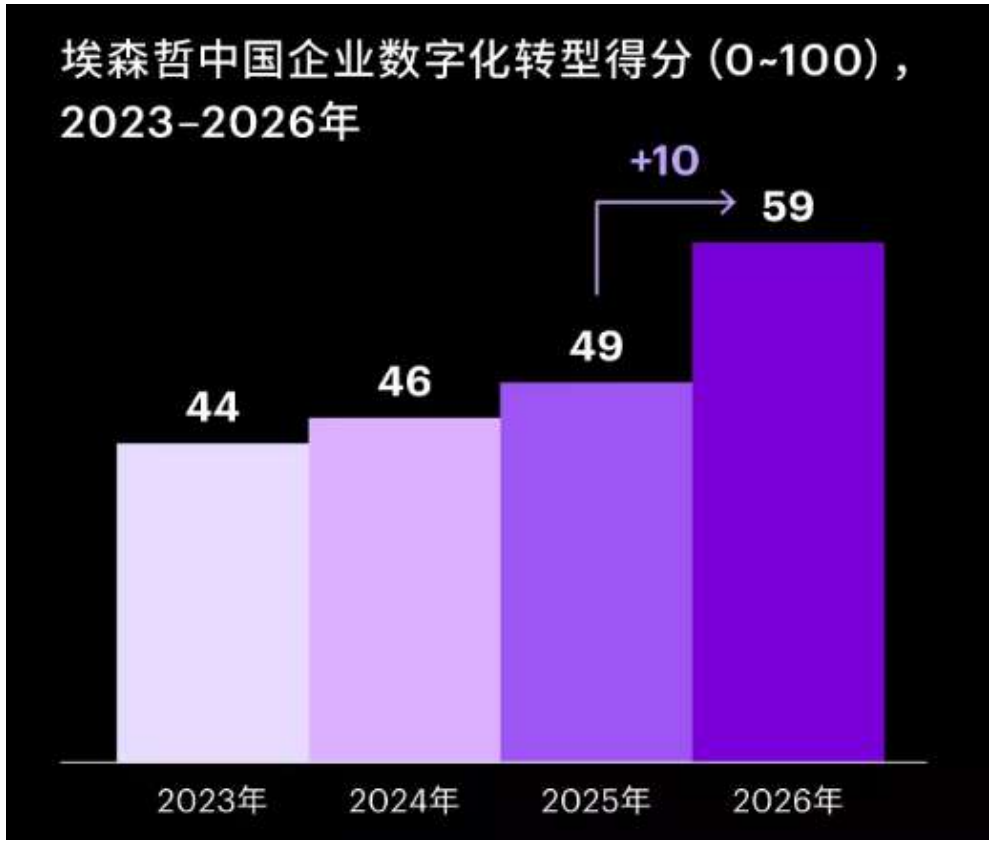
价值范式	核心稀缺资源	护城河来源	边际收益走向	典型代表
规模经济	资本与产能	固定资产摊薄单位成本	边际成本递减，收益趋平	传统制造与重工业
网络效应	连接数与生态	用户规模与迁移成本	节点价值随连接上升	社交平台与支付网络
智能复利	数据·算力·组织能力	自我加速的反馈闭环	边际收益递增，量级拉开	前沿模型与AI原生企业

资料来源：得到app电子书《智能》、华鑫证券研究所整理

1.2 AI浪潮带来的价值是什么？（全球企业价值迁徙）

- 纵观2014~2024年，全球企业价值迁徙达27万亿美元，其中，2022~2024年生成式AI兴起是企业价值迁徙主要区间；
- 2026年从AI部署到价值兑现，中国企业数字化转型加速提升；生成式AI与智能体应用推动企业智能化跃升。





资料来源：Accenture官网、华鑫证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

1.3 AI浪潮带来的价值是什么？（企业价值看三大能力）

■ 当市场以“未来能力”定价，企业竞争关键已不再是规模或效率，而是能否在未来价值空间中建立关键优势，该优势即自主智能重塑运营与增长，以价值密度创造优势，以多极经营跨市场放大价值。

新引擎



自主智能

以AI原生企业能力，重构决策、运营与创新方式

新优势



价值密度

重构产品、服务、数据与连接，持续创造更高价值

新空间



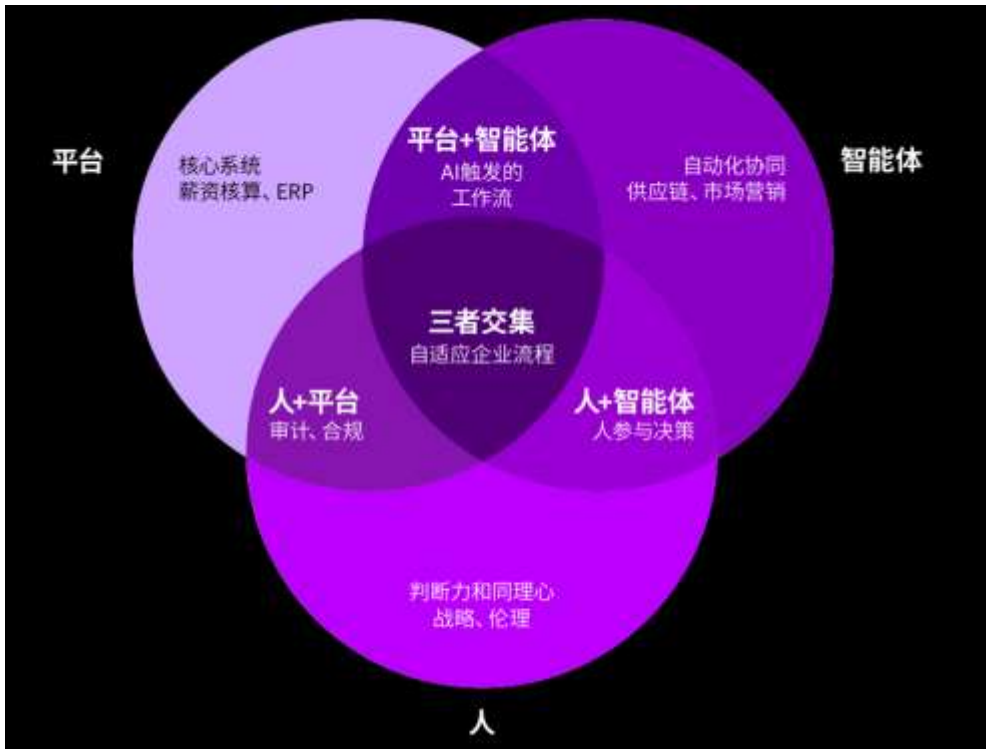
多极经营

在不同市场扎根经营、全球协同，跨市场放大价值与影响力

资料来源：Accenture官网、华鑫证券研究所

1.4 AI浪潮带来的价值是什么？应用场景新引擎

- **生成式人工智能应用场景呈现多元化协同发展态势**，2026年上半年智能问答是AI主要应用场景，AI综合助手、AI效率办公等应用的使用次数同比均超过100%；AI不再停留在工具层面，而是加速成为可跨场景复用的通用能力。平台处理并承载结构化数据与基于规则的工作流；智能体跨系统动态感知、决策与行动；而人提供判断力、同理心、升级处理与责任归属。



资料来源：Accenture官网、华鑫证券研究所

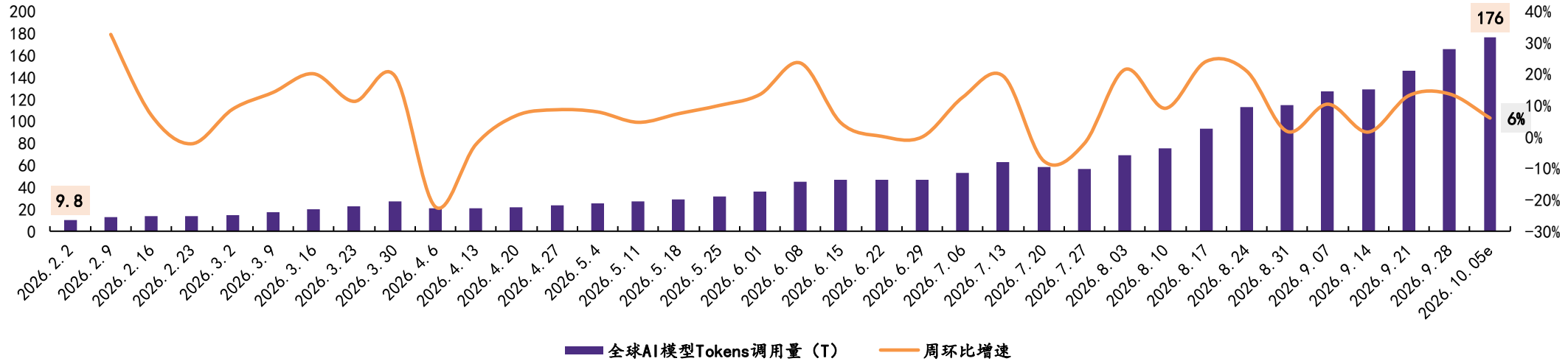
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

1.5 AI浪潮带来的价值是什么？（智能可量化即Tokens经济）

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

■ 周度Tokens消耗从每周9.8T增加至每周176T

➢ 我们统计每周全球大语言模型的Tokens消耗量，自2026年2月2日至10月5日全球Tokens消耗量合计达2013T，从2月2日的每周大语言模型全球Tokens消耗9.8T增长至10月5日周度消耗Tokens为176T，表面上看只是调用量的变化，但本质上意味真实世界的任务开始持续依赖智能系统完成，AI从工具逐渐变成基础运行能力，Token经济的出现也是AI产业化逐渐成熟的标志；当智能像水力、电力、云计算一样被大规模调用，整个商业世界也会围绕它重新组织。



资料来源：OpenRouter官网、华鑫证券研究所

02 从AI到SI浪潮中企业在做什么？

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

站在AI向SI跃升的临界点

2026年成为AI商业化关键节点，Token经济让智能像水电一样成为可计量的社会资源，技术正式成为通用基建新阶段；2026年9月，美国将政府文件中的AI改称为SI（Super Intelligence超级智能），SI从技术想象升级为政策与资本共同议题。

阿里指出ASI发展的三阶段

2025年9月阿里指出通往ASI三阶段演进路线，第一阶段（智能涌现，即AI通过学习海量人类知识具备泛化智能），第二阶段（自主行动，即AI掌握工具使用和编程能力以“辅助人”），第三阶段（自我迭代，即AI通过连接物理世界并实现自学习，最终“超越人”）。AI连接真实世界全量原始数据，且具Self-learning自主学习，**当跨过某个奇点，**新生产力将推动人类社会进入新阶段。

企业竞争进入下一阶段 企业级自主智能

2026年约88%中国企业已跨过AI应用试点阶段，但仅14%企业价值提升，企业竞争开启下一阶段即从“是否具备智能化基础”转向“能否将智能化投入转化为未来竞争优势”；让AI成为企业新基因，迈向企业级自主智能，企业将焦点转向结果交付，真正拉开差距的是能否通过AI让既有资产与连接产生更高价值密度。2026年9月**Space X率先拟更名为SpaceX SI，SI不是一次性跨越**，而是能力持续累积的自然演进，SI浪潮带来的价值也在于企业组织范式的持续探索。

■ 从技术底座到生态引擎 AIOS开启智能体时代新空间

➢ AI OS（AIOS，人工智能操作系统）不同于“传统操作系统 + AI助手”，AI OS把大模型放进系统底层当“内核”、把智能体（Agent）当作基本调度单元的新型操作系统范式；其核心职责从"管CPU和内存"变成"管理意图理解、Agent调度、上下文记忆、工具调用和算力分配"，交互方式也从点击图标变成说一句话让系统自己拆解并办完事。

➢ 从技术底座到生态引擎 AIOS开启智能体时代新空间。2026年7月中兴通讯发布新支点AIOS，并对其进行科普，中兴通讯指出AIOS的价值，远不止于提升某一类设备或某一个行业场景的AI能力。通过统一架构、开放协议、安全机制和极致优化，它正在构建一个可复用、可扩展、可持续演进的智能体操作系统，在终端侧，它让云电脑等产品具备更强的意图理解和任务执行能力；同时在企业中也持续反哺研发、运营和管理提效，形成内外联动的智能化闭环。从“行业智能”“家庭智能”到“端侧智能”，新支点AIOS正在贯通更广泛的应用场景，推动AI从单点能力走向系统能力，从工具辅助走向自主协同，AIOS，正在成为驱动这一时代加速落地的新引擎。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

2.2 AI浪潮企业在做什么？（企业如阿里打造AI OS）

■ 阿里云推出面向AI Agent新一代操作系统——Agentic OS

➢ 2026年3月，阿里云正式推出面向AI Agent 新一代操作系统Agentic OS。未来的操作系统，用户主体正在从人类逐渐转变为 Agent；伴随大量“AI 员工”成为生产主力，AI正在引发生产方式的根本性变化，AI Agent在决策链路、思考方式、交互上均与传统人类使用有本质的区别，阿里的 Agentic OS架构借鉴传统操作系统的分层思想，通过核心层、运行时层，让 Agent 像应用程序一样运行在统一的基础设施之上。2026年企业从“模型厂”逐步延伸至“系统厂”，操作系统正从“管理资源”向“调度智能”演进。





资料来源：千问AI平台官方公众号、华鑫证券研究所

2.3 从AI到SI 看AI普及率及建立智能体标准

■ **我国生成式人工智能用户规模超7亿人 ATI智能体可信基础设施平台（AI Agent Trust Infrastructure）上线** 。各业开始从技术“尝鲜”迈向规模化应用。截至2026年上半年，我国生成式人工智能用户规模超7亿人，普及率超50.0%；

■ 2026年9月智能体可信基础设施平台ATI上线利于推动不同平台、不同主体之间的智能体安全可信互联，共同构建开放、协同、可信的智能体互联网生态。



资料来源：CNNIC官网、华鑫证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

2.4 AI浪潮带来的价值是什么？（全球AI OS市场规模）

■ **全球AI OS市场规模 2033年全球AI OS市场规模拟达到528.7亿美元**

➢ 2025年北美企业积极布局AI OS，2025年10月，微软通过增强Copilot Studio和Azure AI Foundry,扩展了企业AI操作生态系统,使企业能够将复杂的工作流程自动化,并在企业环境中安全地部署自主的AI代理；2025年9月，英伟达通过其NVIDIA AI Entertainment平台引入新的企业AI基础设施和AI操作堆栈增强功能。

➢ 2026年中国企业积极布局AI OS（从阿里到华为，从中兴通讯到阶跃星辰等），全球AI OS市场规模有望持续增长，据data bridge数据显示，全球企业AI操作系统市场价值2025年186.4亿美元预计将达到528.7亿美元到2033年,CAGR在2026年至2033年增长13.9%。



资料来源：DATA BRIDGE官网、华鑫证券研究所

2.5 AI浪潮下竞争加剧 细分赛道仍具差异化竞争力

■ 通用大模型助手豆包一骑绝尘 7.9亿人

➢ 2026年8月，字节豆包月活达7.9亿人，从榜单中，看到AI时代竞争加剧下，比拼的是入口、场景、内容以及场景生态；C端大众AI赛道流量内卷已然加剧，单纯抢占普通用户流量的模式已经难有突破，行业进入存量博弈的白热化阶段。

➢ 底层比拼模型能力，中层层看企业办公服务效率，上层是大众应用，其中应用在垂类市场具有探索潜力。

排名	产品名称	企业名称	全景月活	增长率	端口分布
1	豆包	抖音集团	7.9亿	0%-50%	
2	千问	阿里巴巴	2.2亿	-50%-0%	
3	DeepSeek	深度求索	1.5亿	-50%-0%	
4	腾讯元宝	腾讯控股	1.3亿	-50%-0%	
5	百度文心助手	百度集团	1.1亿	-50%-0%	
6	Kimi	月之暗面	4222.4万	-50%-0%	
7	智谱清言	智谱华章	257.2万	-50%-0%	

资料来源：MoonFox官网、华鑫证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

2.6 AI浪潮下竞争加剧 细分赛道仍具差异化竞争力

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

■ AI应用垂类仍具探索潜力

➢ AI应用在垂类市场从设计、协作、视频、办公等，伴随AI模型能力提升，后续垂类应用市场仍具发展潜力。





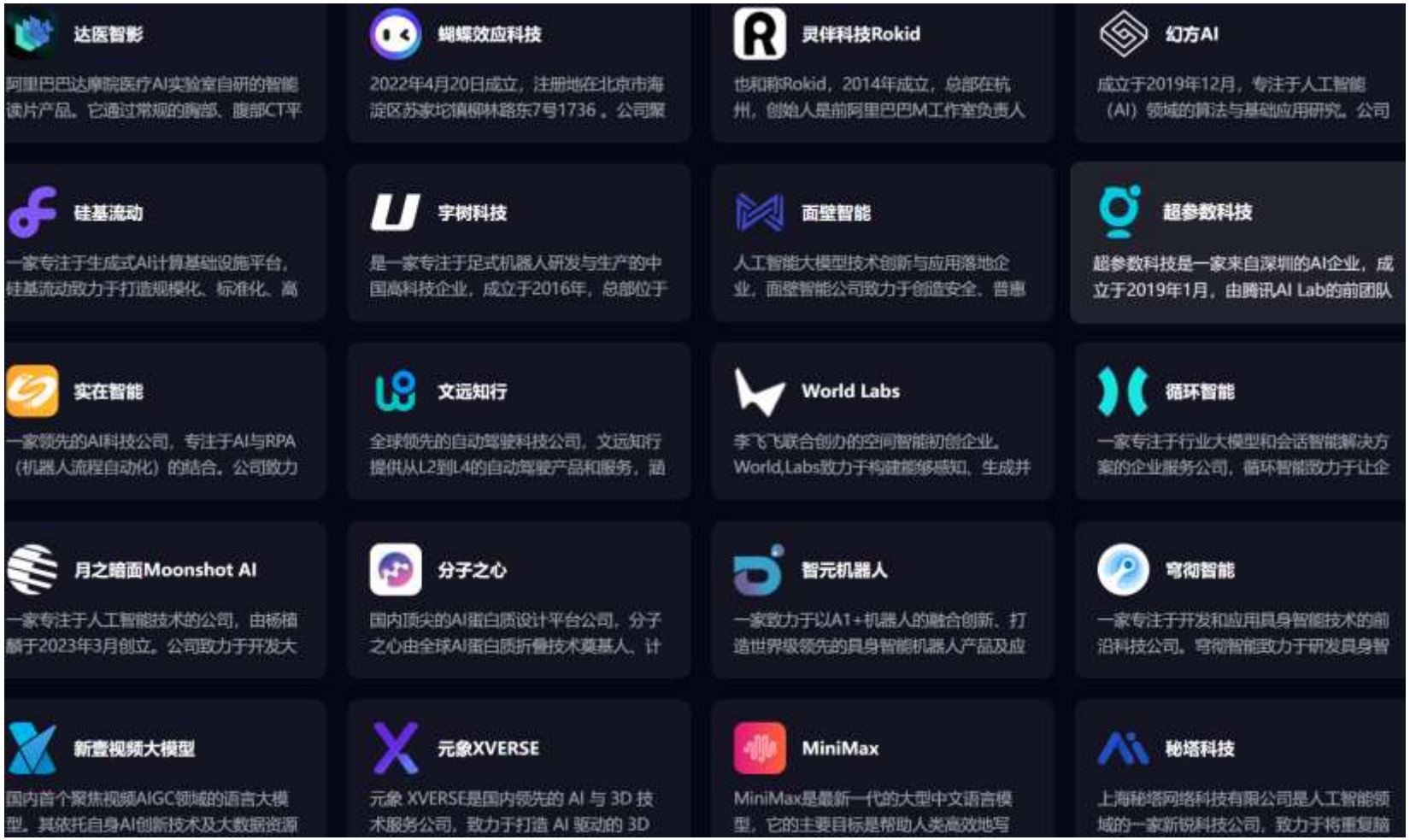


资料来源：映技派官网、华鑫证券研究所

2.7 AI浪潮下AI应用新势力企业

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

■ AI应用垂类新势力企业



资料来源：映技派官网、华鑫证券研究所

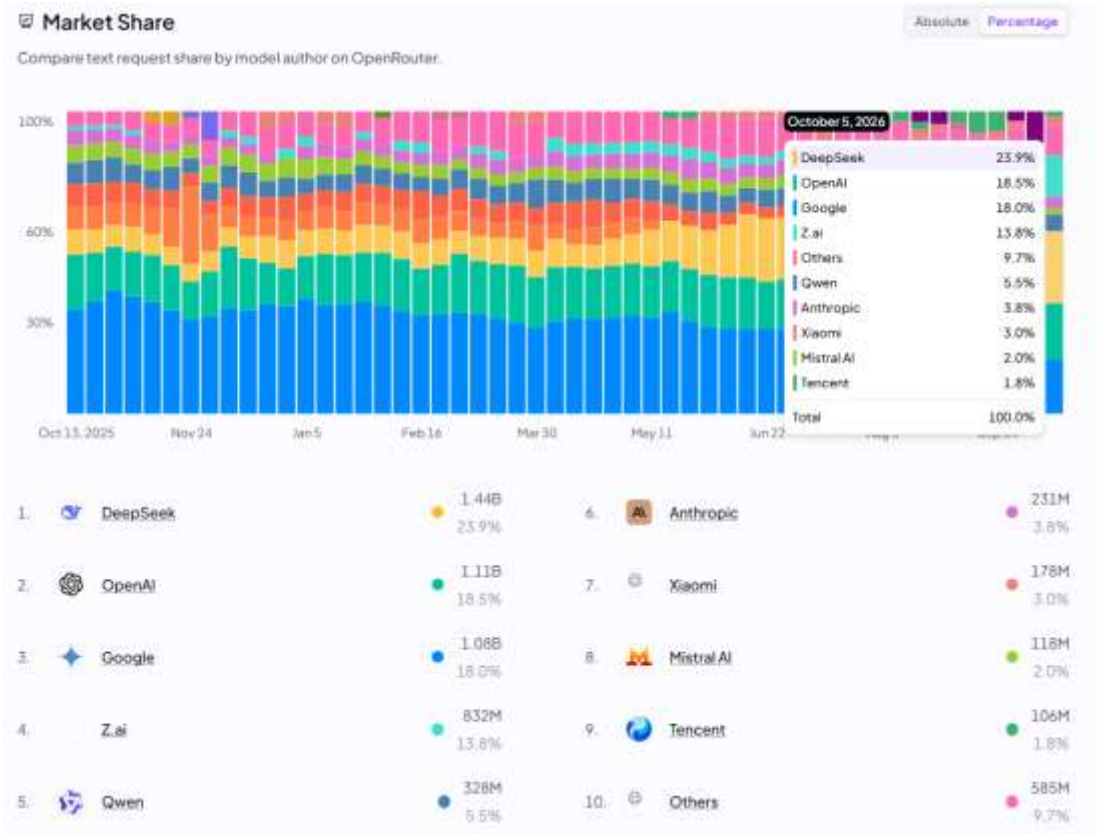
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

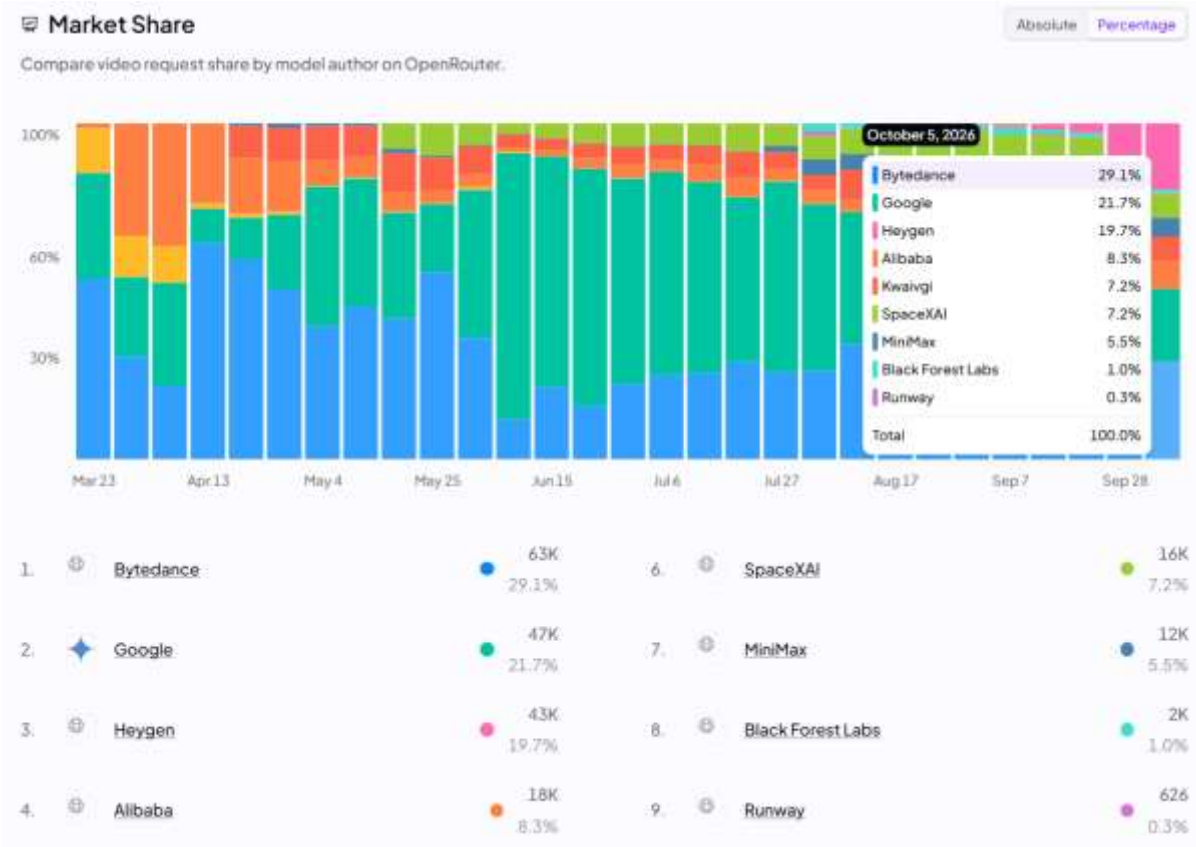
2.8 AI浪潮下竞争加剧 全球看中国企业仍具竞争优势

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

■ **2026年10月5日全球大语言模型vs全球视频模型市占率（周度）**

- 全球周度（2026年10月5日）大语言模型市占率冠军为中国deepseek（占比23.9%）；
- 全球周度（2026年10月5日）视频模型市占率冠军为字节跳动（占比29.1%）。





资料来源：OpenRouter、华鑫证券研究所

2.9 AI浪潮下自上而下获支持 推动人工智能各行业应用

■ **2026年10月国务院《发展新质生产力的意见》发布**

➢ 意见指出，以科技创新为引领，以全要素生产率大幅提升为核心标志，推动技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级。实施新技术新产品新场景大规模应用示范行动，加大应用场景建设和开放力度。

➢ 丰富科技创新债券产品体系，支持优质科技型企业上市融资，优化科技型企业并购重组、股权激励等制度。

➢ 全面实施“人工智能+”行动。推进人工智能对传统产业的改造，加快推进智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、人形机器人等新一代智能终端场景应用。加快人工智能等数智技术创新，突破基础理论和核心技术，强化算力、算法、数据等高效供给。因地制宜、分业施策布局国家人工智能行业应用中试基地和高价值应用场景，大力推动人工智能在各行业应用。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

03 AI应用端企业投资如何看？

AI内容正从竖屏短剧向中长剧、院线电影延伸

从AI内容垂类看，AI短剧与AI漫剧是较快跑出收入赛道，但伴随供给提升，AI内容也从量走向质，AI影视从“降本工具”走向“可上星可进院线”的中长内容阶段，AI内容走向质量深水区， AI生成内容的门槛降低，竞争能力将从“产能”走向“资产” ；全球AI电影制作市场规模有望从2025年的39亿美元增至2032年的189亿美元（CAGR为25.1%）。

AI游戏持续推进 黑马效应有望提振PE

全球看，2026年10月谷歌（GOOG）与Unity Software达成战略合作，后续拟推出全新整合式游戏开发平台，旨在革新下一代游戏体验。新平台将融合谷歌AI能力、旗下十亿级用户产品生态以及Unity的游戏开发技术，助力数百万新创作者参与游戏创作，为全球数十亿玩家带来全新体验。全球AI游戏市场规模有望从2025年的22亿美元增加至2034年的123亿美元（CAGR21%） 。

AI时代渠道/聚合平台有望重估

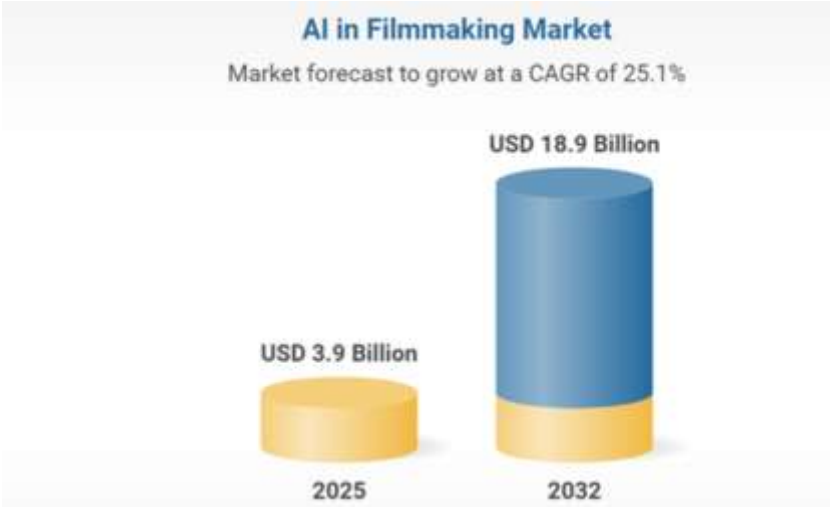
AI时代渠道端有新增也有存量，新增渠道主要是AI聚合平台（例如OpenRouter、Bedrock、Tokgate等），存量渠道主要是电影院线、展览展示（物理AI）等为代表，AI时代各具优势。

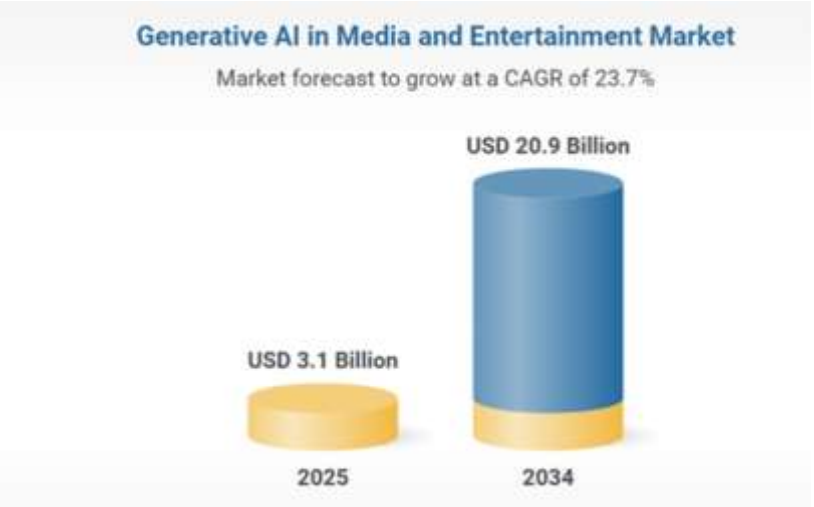
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

- **全球AI媒体娱乐市场规模 2034年有望达到209亿美元 （CAGR 23.7%）**
- **AI电影制作市场规模 2032年有望达到189亿美元 （CAGR 25.1%）**

➢ 全球AI电影制作市场规模有望从2025年的39亿美元增至2032年的189亿美元（CAGR为25.1%），电影制作中的人工智能正在重塑电影制作的创意和技术层面，将数据驱动的工具整合进剧本开发、选角分析、制作规划、视觉特效和后期剪辑。

➢ 全球AI媒体娱乐市场规模有望从2025年31亿美元增加至2034年的209亿美元（CAGR为23.7%），生成式人工智能在媒体和娱乐市场快速增长，得益于人工智能的进步及对创新内容创作解决方案日益增长的需求。





资料来源：researchandmarkets、华鑫证券研究所

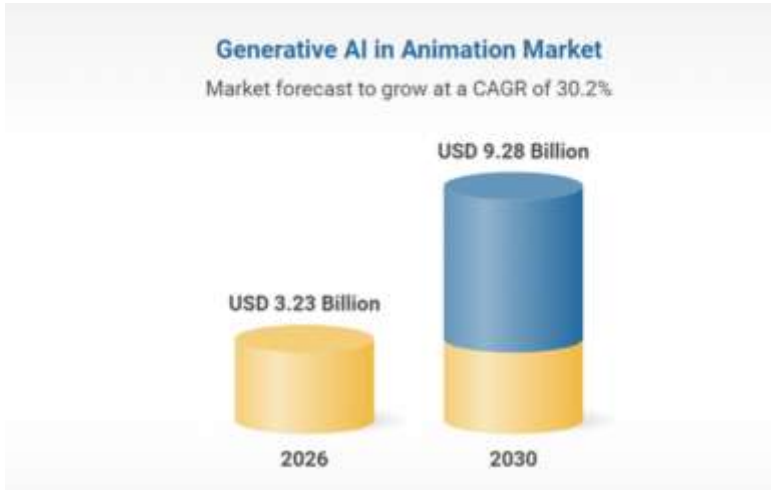
■ **全球AI游戏市场规模有望从2025年22亿美元增加至2034年的123亿美元（CAGR 21%）**

➢ 全球AI游戏市场规模增长得益于AI多模态能力持续提升，提升沉浸感并缩短开发时间；2026年10月谷歌（GOOG）与Unity Software达成战略合作，后续拟推出全新整合式游戏开发平台，旨在革新下一代游戏体验。

➢ 全球AI动漫市场有望从2026年32.3亿美元增加至2030年的92.8亿美元（CAGR30%），AI动画增长驱动力AI辅助场景渲染、程序化动画工作流程、实时动画原型制作等。

➢ AI也正在重构中国游戏市场研发、玩法及商业模式，游戏产业凭借丰富的交互场景、数字化生产体系及成熟的商业模式，成为人工智能技术落地深入的行业之一。中国游戏市场具有天然用户优势，后续AI游戏黑马供给也有望撬动新预期。





资料来源：researchandmarkets、华鑫证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

3.3 AI内容之AI剧集漫剧

■ AI剧漫从短到长，从量走向质

➢ 2026年AI内容新供给带来里程碑的价值，从AI长剧《后西游第一季》播出获得热议到AI院线电影《三星堆未来往事》上映，均凸显AI内容走向质量竞争新高度。

➢ 芒果TV播出的《后西游记》正片播放量超4.7亿，剧集全网热度斩获猫眼数据“全网热度总榜”及“电视剧热度榜”双榜TOP2。







资料来源：红果app截图、猫眼专业app截图、博纳影业官方公众号、华鑫证券研究所

■ AI剧漫从短到长，从量走向质

➢ 2026年国内AI剧漫剧市场规模将达400亿元，同比增长138%，但抖音平台上新剧集供给已经由高速扩张转入收缩阶段，说明AI剧漫剧赛道进入优胜劣汰阶段，短剧行业不仅面临质量门槛，还承受平台分成政策调整带来的成本压力；伴随AI多模态模型成本降低质量提升也有助于提升内容质量，AI漫剧受益方可关注平台方如红果app等；同时，AI剧在2026年成为关注点之一得益于AI长剧、AI院线电影新供给，**AI内容行业竞争的下一站看“质量”，优质内容的公司有望借助AI在第二波内容浪潮中获重估。**





资料来源：DataEye短剧观察、华鑫证券研究所

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

3.4 AI渠道如何看？AI聚合平台

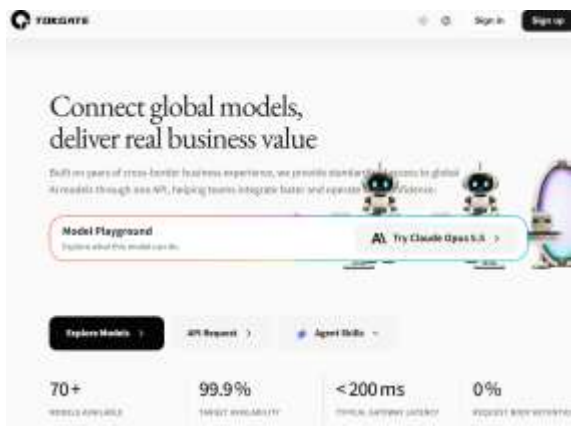
■ **AI渠道之聚合平台 2030年全球AI聚合平台市场规模有望达到189亿美元（CAGR 22.3%）**

➢ 全球AI聚合平台增长驱动力主要由于企业对人工智能项目预算的增加、数据产品更快上市的需求增长、对个性化客户体验的需求增长；

➢ 企业级AI聚合平台的竞争格局可分为三大类，第一类独立API聚合（以OpenRouter为典型代表，中国企业吉宏股份新推出tokgate平台）；第二类企业软件平台（亚马逊的bedrock、Google的Gemini Enterprise、OpenAI和Anthropic也在直接向企业销售）；第三类云厂商的原生聚合服务（IBM、Cloudflare、Databricks等）。AI聚合平台主流的商业模式是按调用量抽取服务费。







资料来源：researchandmarkets、bedrock、tokgate官网、华鑫证券研究所

3.5 AI渠道如何看?

■ AI渠道之电影院线

➢ 电影院线入口价值除了传统票房之外，在AI时代是否会被替代？我们认为，未来影院将不仅是单一影片放映空间，而是可探索的智能文化体验新入口，AI时代不变的是什么？是人类的情感的共鸣、好奇心，线下渠道均有望承接，从电影《牛来》的个例也较好的凸显出院线场景也是情感容器与价值的放大器。

■ AI渠道之物理AI（展览展示公司的业务升维）

➢ 展览展示企业在AI时代，借助空间智能技术，将线下展会场景高精度复刻至线上，为无法线下参展的客户提供便利；可通过Agent自动化控制展馆物理设备，将“AI + 展览”从辅助工具升级为可自主执行的服务链路等，并借助机器人应用、Agent应用、AI眼镜等新终端来凸显其新入口价值。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

3.6 投资要点AI应用企业如何看?

■ AI时代先看细分头部代表企业

➢ 儒意电影002739，电影院线龙头，以文化内容为核心驱动线下观影的体验经济仍具挖掘潜力，公司将聚焦“多元消费生态”与“前沿数智科技”两大方向储备更多优质标的，为公司战略落地提供支撑，公司持续回购中，向外，与腾讯云战略合作共同搭建全链路AI影视运营体系，从万达电影更名为儒意电影，从“地产系院线”向“内容驱动型娱乐集团”的战略转型与新启。

➢ 博纳影业001330，AI院线电影从《三星堆》已定档（在电影制作前，博纳影业已用同一IP进行短剧试验，参与短剧制作的团队随后投入电影项目，将此前积累的技术和协作经验带入长片），科幻电影项目《计划外：广寒行动》进入制作阶段以“智能原生”方式推进创作；AI正在影视行业同步推进一场生产方式的变革。

➢ 芒果超媒300413，融媒体头部公司推进文化与科技融合发展，成立大模型实验室“山海研究院”，自研 “芒果大模型”，打造“数智化生产”制作新模式，2026年9月推出AI原生剧集《后西游记》不只是一部电视剧，更是一次用当代技术重述经典IP话的实验，为西游IP的当代转化、为AIGC影视工业化蹚出了一条可参考的路。

■ AI时代先看细分头部代表企业

➢ 奥飞娱乐002292，国漫IP头部代表企业，从喜羊羊到萌鸡小队，IP在AI时代有望激发新活力，已初步搭建智能化内容制作平台，接入主流的文字、图片和视频类模型，并持续完善核心制作流程建设，6月开启股份回购凸显公司后续发展信心（2027年羊年），优质内容是穿越周期的重要抓手之一，通过不同媒介、技术发展，持续赋能IP触达用户。

➢ 恺英网络002517，AI游戏代表企业，与阿里云战略合作，设AI内容公司时光川行（Moment Stream），孵化AI公司极逸人工智能公司，其与中手游达成战略合作，共筑AI驱动商业化游戏平台GamePartner.AI；打造盒子产品探索IP社区平台运营、数字营销新模式。AI游戏板块也可关注完美世界、吉比特、顺网科技、姚记科技等。

➢ 中信出版300788，央企大众阅读头部，AI赋能仍具潜力， 从夸父AI到图书智能体，推动AI技术成果转化，《证券市场周刊》《财经》杂志携手公司打造“权威媒体×头部出版”全新金融生态链，后续发展仍可期。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

3.6 投资要点AI应用企业如何看?

■ AI时代先看细分头部代表企业

➢ 顺网科技（300113），顺网科技云业务正式进入商业模式深化与规模建设提速新阶段，预计也将为云业务带来显著收入增长；依托算力优势推出AI云电脑，打造一站式AI工作平台，内置Deepseek、Qwen等主流AI基础模型；电竞服务场景活跃终端持续增长；AI时代电竞渠道价值有望重估，2026年2月公司进行股票激励计划（价格为21.29元/股），电竞与AI融合发展构建数智化场景生态仍可期。

➢ 完美世界（002624），完美世界依托国内首批自主研发3D游戏引擎的技术基因，以技术立身，并已形成覆盖端游、手游、主机游戏、云游戏及小程序游戏的全平台研发与发行能力，并深化以AI为代表的技术革新与场景落地实践。 2026年新品游戏《异环》初期费用投放致业绩季度性承压，但后续季度有望环比改善；作为知名电竞产品《DOTA2（刀塔）》及《CS（反恐精英：全球攻势）》在中国大陆地区的运营商，将继续秉持“赛事带动产品、赛事带动出海”的发展路径，积极打造完整的电竞生态体系。

3.6 投资要点AI应用企业如何看?

■ AI时代先看细分头部代表企业

➢ 吉宏股份（002803），A股AI跨境电商聚合平台代表，2026年9月推出AI基础设施平台 TokGate.io，平台接入70个大模型，接入数量不会成为壁垒，核心是FDE工程交付机制，公司致力于将长期跨境经营积累的场景、数据与经验，转化为可对外输出的全球经营生产力；外部朋友圈持续扩大，5月与字节的火山引擎正式达成深度合作，与阿里云，围绕AI Agent底层基建搭建、跨境电商AI原生场景共创、Token出海分销授权合作。

➢ B站（9626），B站作为中国独特一代视频社区平台，加码AI有望推动优质内容供给与广告业务商业化持续提升，2026年广告商业化增量、新游戏产品供给可期。

➢ Minimax（0100），AI生产力代表企业，公司视频及其他生成能力将持续向可投入制作的内容及更完整的创意工作流程迈进。将继续推进语言及多模态模型产品，同时通过跨模型、基础设施、系统及产品的全栈协同设计，提升训练及推理效率，后续新模型进展仍可期。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

地缘政治及产业政策变化的风险

AI生产的文化产品不受欢迎的风险

AI应用不及预期的风险

AI产品商业化进展低于预期的进展

电影游戏产品上线不及预期的风险

推荐公司业绩不及预期的风险

行业竞争的风险

宏观经济波动的风险

传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021年11月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

研究创造价值

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

报告编号：261011181632