

传媒

关注 AI、暑期档等方向

市场观点

上周（5.11-5.15）传媒（申万）指数整体下跌 4.62%，同期沪深 300 指数整体下跌 0.25%，板块跑输沪深 300 指数 4.37%，位列所有板块第 26 位；港股方面，上周恒生科技指数下跌 3.17%。

投资建议

AI: AI 竞争进入 Harness 阶段，国产 Agent 更新拉动 token 燃烧。建议关注：模型/云/国产算力。相关标的：腾讯控股/阿里巴巴/Minimax（与计算机组联合覆盖）。

腾讯以渠道优势抢占份额：以 workbuddy 作为通用效率 Agent，Codebuddy 作为 coding agent，Marvis 作为个人 Agent 开始内测，快速补齐各产品线，Agent 产品进入内部赛马阶段。

阿里更新 qoder1.0 补足 Coding Agent 条线，上线 Qoderwork 对标 Anthropic Cowork，作为通用 Agent 展开竞争，有望拉动阿里云 ARR 进一步提升。

影视: 暑期档进入定档周期，后续催化较多，对大盘乐观。近期《阿嬷的情书》持续上修票房带动大盘景气度改善，后续随着上影节等陆续开幕，预计暑期档定档节奏加快，期待重点单片落地，目前储备包括《欢迎来龙餐馆》《群星闪耀时》《转念花开》《澎湖海战》等。此外，多模态模型进步带动 AI 在影视领域加速落地，AI 漫剧、AI 真人剧、AI 电影等陆续落地，看好后续进展。相关标的：中文在线/中影股份/博纳影业/儒意电影/横店影视等。

游戏: 相关标的：完美世界（《异环》5 月 23 日开启 1.1 版本前瞻直播），百奥家庭互动（《夜幕之下》定档 6 月 5 日），三七互娱，恺英网络，顺网科技，心动公司等。

互联网: 科技线相关标的：腾讯控股（主业韧性强，agent 进展较快，模型 infra 已看到明显改善，微信 agent+未来 HY3 旗舰版等陆续落地，我们认为或尚未对 AI 进行充分定价），阿里巴巴（FY26Q4 后进入 AI 商业化回报周期，关注 MaaS 及芯片进展带来云利润率提升兑现）。本地&电商方面，外卖战监管持续，到店竞争关注抖音投入（抖省等）进展。其他相关标的：美团/拼多多。

风险提示: 传媒、教育、互联网政策监管再次趋严，部分公司业绩表现不及预期，用户消费能力复苏不及预期。报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。宏观需求不及预期风险，技术迭代不及预期风险，行业竞争加剧风险，政策变化风险。

证券研究报告

2026 年 05 月 19 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

刘欣 分析师
SAC 执业证书编号: S1110525120007
liuxinb@tfzq.com

陈萧宇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110525100003
chenxiaoyu@tfzq.com

吴婧 分析师
SAC 执业证书编号: S1110526020002
wujingb@tfzq.com

王世豪 分析师
SAC 执业证书编号: S1110526020003
wangshihao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《传媒-行业研究周报:AI 应用加速，关注游戏、影视等弹性方向》
2026-05-12
- 2 《传媒-行业研究周报:业绩期接近尾声，关注 AI、影视等弹性方向》
2026-04-28
- 3 《传媒-行业研究周报:市场风偏改善，关注绩优个股 & AI 等弹性方向》
2026-04-20

内容目录

1. 周市场表现回顾：传媒行业下跌 4.62%	3
1.1. 上周传媒（申万）指数整体下跌 4.62%	3
1.2. 游戏市场	4
1.3. 电影市场	4
1.3.1. 一周票房市场总览	4
1.3.2. 上周上映影片表现	4
1.3.3. 待上映影片统计	5
2. 行业重要新闻与重点公司公告	6
2.1. 行业重要新闻	6
2.2. 公司公告	6
3. 风险提示	7

图表目录

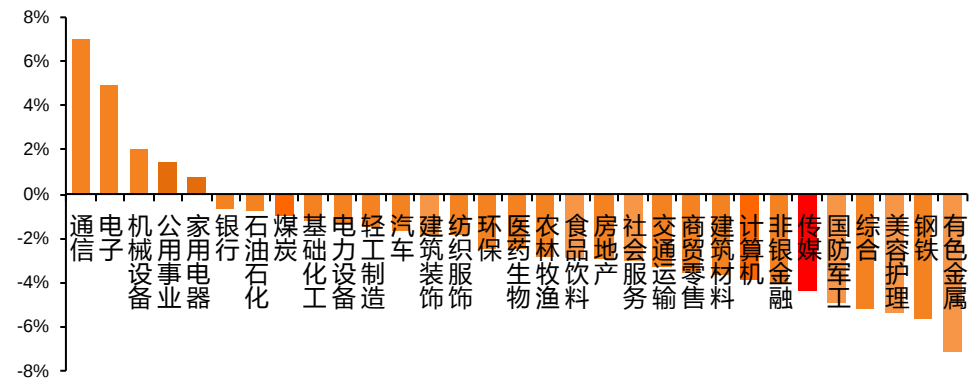
图 1：上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）	3
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名	3
图 3：恒生科技板块上周个股情况	3
图 4：上周七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜	4
图 5：2019 年来电影行业周票房及同比变化	4
图 6：上周猫眼专业版 TOP5 影片票房排名	5
表 1：部分重点新品测试上线进度	4
表 2：即将上映重点影片梳理	5

1. 周市场表现回顾：传媒行业下跌 4.62%

1.1. 上周传媒（申万）指数整体下跌 4.62%

上周（5.11-5.15）传媒（申万）指数整体下跌 4.62%，同期沪深 300 指数整体下跌 0.25%，板块跑输沪深 300 指数 4.37%，位列所有板块第 26 位。

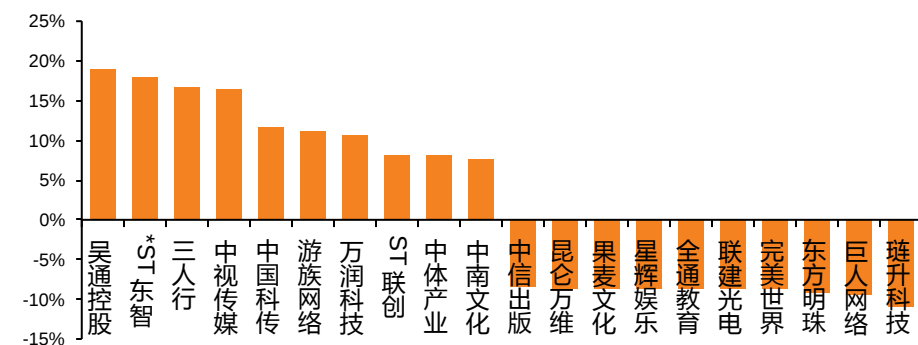
图 1：上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

从个股看，吴通控股(18.87%)/ST 东智(17.86%)/三人行(16.67%)/中视传媒(16.49%)/中国科传(11.59%)领涨。璿升科技(-10.90%)/巨人网络(-9.41%)/东方明珠(-9.23%)/完美世界(-8.83%)/联建光电(-8.82%)领跌。

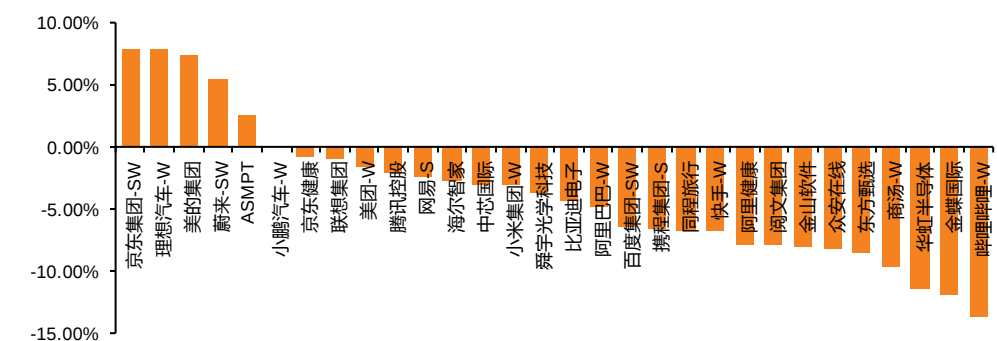
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：wind，天风证券研究所

上周港股互联网科技板块涨跌幅：京东集团-SW(7.93%)/理想汽车-W(7.92%)/美的集团(7.44%)/蔚来-SW (5.43%)/ASMPT(2.50%)领涨。哔哩哔哩-W(-13.67%)/金蝶国际(-11.88%)/华虹半导体(-11.39%)/商汤-W(-9.71%)/东方甄选(-8.57%)领跌。

图 3：恒生科技板块上周个股情况



资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 游戏市场

根据七麦数据，2026 年 5 月 11 日至 5 月 17 日中国 iOS 游戏畅销榜显示，腾讯系产品依旧占据绝对优势，《王者荣耀》、《三角洲行动》稳居榜单前二，《和平精英》、《无尽冬日》均稳居榜单前列；《倩女幽魂》、《暗区突围》、《QQ 炫舞》排名升幅较大，至榜单前二十；中腰部产品方面，《洛克王国》、《梦幻西游》、《金铲铲之战》均出现一定波动。

图 4：上周七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜

排名	2026/5/11	2026/5/12	2026/5/13	2026/5/14	2026/5/15	2026/5/16	2026/5/17
第一名	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
第二名	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动
第三名	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	金铲铲之战	和平精英	和平精英
第四名	无尽冬日	无尽冬日	崩坏：星穹铁道	无畏契约	和平精英	金铲铲之战	金铲铲之战
第五名	开心消消乐	开心消消乐	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无畏契约	无畏契约
第六名	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	无畏契约	无尽冬日	无尽冬日
第七名	金铲铲之战	无畏契约	开心消消乐	崩坏：星穹铁道	恋与深空	QQ炫舞	我的花园世界
第八名	无畏契约	金铲铲之战	无畏契约	第五人格	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游
第九名	捕鱼大作战	捕鱼大作战	我的花园世界	金铲铲之战	火影忍者	恋与深空	开心消消乐
第十名	洛克王国：世界	洛克王国：世界	捕鱼大作战	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	QQ炫舞
第十一名	我的花园世界	永远的蔚蓝星球	金铲铲之战	时尚百货城	捕鱼大作战	火影忍者	火影忍者
第十二名	火影忍者	我的花园世界	洛克王国：世界	捕鱼大作战	第五人格	倩女幽魂	捕鱼大作战
第十三名	永远的蔚蓝星球	火影忍者	永远的蔚蓝星球	我的花园世界	崩坏：星穹铁道	向僵尸开炮	向僵尸开炮
第十四名	恋与深空	向僵尸开炮	向僵尸开炮	永远的蔚蓝星球	时尚百货城	捕鱼大作战	倩女幽魂
第十五名	时尚百货城	腾讯欢乐斗地主	恋与深空	洛克王国：世界	明日方舟	第五人格	恋与深空
第十六名	腾讯欢乐斗地主	恋与深空	腾讯欢乐斗地主	恋与深空	永远的蔚蓝星球	蛋仔派对	蛋仔派对
第十七名	向僵尸开炮	三国志：战略版	火影忍者	明日方舟	洛克王国：世界	洛克王国：世界	洛克王国：世界
第十八名	明日方舟	时尚百货城	时尚百货城	火影忍者	我的花园世界	时尚百货城	暗区突围
第十九名	三国志：战略版	明日方舟	明日方舟	腾讯欢乐斗地主	腾讯欢乐斗地主	永远的蔚蓝星球	永远的蔚蓝星球
第二十名	英雄联盟手游	奔奔王国	三国志：战略版	向僵尸开炮	向僵尸开炮	明日方舟	第五人格

资料来源：七麦数据（截至 2026 年 5 月 17 日 24:00），天风证券研究所

新游方面，《永恒树之歌：创世》将于 5 月 22 日正式上线。

表 1：部分重点新品测试上线进度

预计时间	产品名称	厂商	事件
2026/5/22	永恒树之歌：创世	Prideful Sloth	正式上线

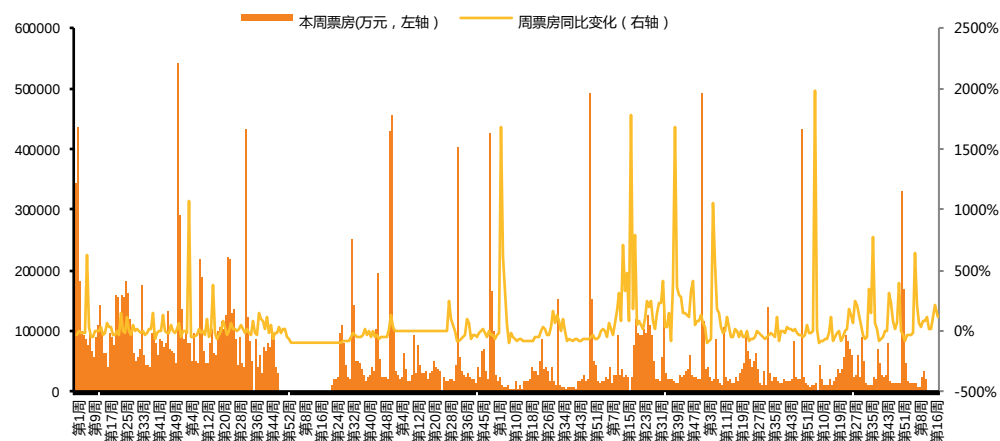
资料来源：好玩快爆 APP，天风证券研究所

1.3. 电影市场

1.3.1. 一周票房市场总览

根据猫眼专业版，5 月 11 日-5 月 15 日(周一到周五)整体票房 1.96 亿元（不含服务费）；2026 第 19 周观影人次共 638.2 万；平均票价 30.7 元（不含服务费）。

图 5：2019 年来电影行业周票房及同比变化



资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 5 月 15 日 24:00），天风证券研究所

1.3.2. 上周上映影片表现

根据猫眼专业版票房排名，2026.5.11-2026.5.15（周一到周五）院线上映电影 TOP5 分别

为《给阿嬷的情书》、《消失的人》、《寒战 1994》、《穿普拉达的女王 2》、《真人快打 2》，五部影片票房（不含服务费）分别 12698 万/3030 万/1570 万/510 万/384 万，当周票房比例分别 64.7%/15.4%/8.0%/2.6%/1.9%。

图 6：上周猫眼专业版 TOP5 影片票房排名

影片名称	本周票房(万元)	票房占比	加上服务费 (万元)	观影人次 (万人)	观影人次占比	平均票价 (加上服务费)
给阿嬷的情书	12698	64.7%	14432	425.8	66.7%	33.8
消失的人	3030	15.4%	3473	100.4	15.7%	34.5
寒战1994	1570	8.0%	1770	48.2	7.5%	36.6
穿普拉达的女王2	510	2.6%	574	13.9	2.1%	41.2
真人快打2	384	1.9%	431	10.5	1.6%	40.9
本周合计	19,596	-	22,201	638.2	-	34.7
CR5	93%		93%			

资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 5 月 15 日 24:00），天风证券研究所

1.3.3. 待上映影片统计

根据猫眼专业版，2026.5.18-2026.5.24 待上映的影片包括《“声”生不息》、《错过了，遗憾吗？》、《凌晨两点半 3》、《午夜怨灵》、《错时告白》、《古宅绣花鞋》、《酒店 404 惊魂》、《爱情城事》、《午夜哭声》、《邪恶的枕边人》、《马上告白》、《烈刃之怒》、《星球大战:曼达洛人与古古》、《今晚正好》、《维米尔·旷世大展》、《突破 3000 米的日月潭》、《戏之味》、《一把挂面》、《森中有林》等。

表 2：即将上映重点影片梳理

上映时间	影片	类型	导演	演员	想看人数
2026/5/18	“声”生不息	剧情/儿童/亲情	贾小乐	娜仁花,付妤舒,孙敏	105
2026/5/20	错过了，遗憾吗？	喜剧/爱情	黄石	庄达菲,王安宇，白客	58909
2026/5/20	凌晨两点半 3	恐怖/惊悚	张雷雨	WIMONRATKOOMPA(泰国),杨润坤	17991
2026/5/20	午夜怨灵	恐怖/惊悚	戴哈,胡帅	刘洛,何泽远,麦杉杉	11119
2026/5/20	错时告白	爱情/剧情/喜剧	西提彭·科桐塔维	翁拉维·那提通,普莉恩皮察雅·克玛拉娜君	6824
2026/5/20	古宅绣花鞋	恐怖/惊悚/悬疑	卢星宇	赵樱子,管栎,吕孔维	3267
2026/5/20	酒店 404 惊魂	恐怖/惊悚	李飞	李雪嫒，苏俊宇,刘盈池	895
2026/5/20	爱情城事	爱情/都市	张吉安,黄绮琳,许承杰,帕武·多杰,刘权慧	伍佰,李心洁,郭书瑶	630
2026/5/20	午夜哭声	恐怖/惊悚/悬疑	唐明智	洪冰瑶,王坤,李靓	382
2026/5/20	邪恶的枕边人	恐怖/惊悚/悬疑	乐天	罗正,袁珂,隋傲	366
2026/5/20	马上告白	剧情/爱情	陈鲭,闵祥昇	阿依夏,潘子剑,沈丹萍	238
2026/5/21	烈刃之怒	奇幻/战争/动作	比拉勒·拉沙里	哈姆扎·阿里·阿巴西,法瓦·阿夫扎·罕	359
2026/5/22	星球大战:曼达洛人与古古	动作/科幻/冒险	乔恩·费儒	佩德罗 帕斯卡,西格妮 韦弗,杰瑞米·艾伦·怀特	35913
2026/5/22	今晚正好	爱情/剧情/喜剧	赵八斗	马思纯,陈昊森,张艺凡	22320
2026/5/22	维米尔·旷世大展	纪录片	大卫·比克斯达夫	罗伯·林赛	289
2026/5/22	突破 3000 米的日月潭	励志/剧情/运动	安景鸿	言承旭,范逸臣,李紫嫣	116
2026/5/22	戏之味	剧情	卫学奇	高孝鲲,李欣	-
2026/5/22	一把挂面	剧情/家庭/爱情	山石	周金平,李蕾,乔子涵	-
2026/5/23	森中有林	犯罪/爱情/剧情	郑执	于和伟,高圆圆,韩庚	34502

资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 5 月 17 日 24:00），天风证券研究所

2. 行业重要新闻与重点公司公告

2.1. 行业重要新闻

千问与淘宝打通，正式上线 AI 购物

2026 年 5 月 11 日，千问与淘宝全面打通。用户打开千问 App，与 AI 对话，即可完成淘宝上的商品挑选、对比及下单购买；打开淘宝 App，点击“千问 AI 购物助手”，即可 AI 购物，并使用 AI 试穿、AI 算优惠、AI 低价帮抢等功能。

阿里发布 AI 店小蜜，平均询单转化提升超 10%

2026 年 5 月 11 日，阿里发布全新 AI 店小蜜，这是电商行业首个具备售前售后办事能力的客服 agent。实测数据显示，商家接入 AI 店小蜜后，平均转人工率下降 45%， “AI+人”协同转化效果相比纯人工客服增加超 10%。

谷歌正抢先布局移动端 AI：Gemini 将植入安卓

2026 年 5 月 13 日，谷歌计划在 I/O 开发者大会上，抢先公布一系列 Android 系统升级。据财联社，谷歌正全力将旗下 Gemini 模型从聊天机器人升级为部署在手机、浏览器、车载与笔记本的系统级操作层。谷歌此举试图赶在苹果发布全新 Apple Intelligence 之前，希望抢占移动端 AI 主导权。

阿里企业级 Agent 平台“悟空”开始逐步规模化放量

2026 年 5 月 13 日，阿里巴巴集团发布 2026 财年 Q4 及全年财报。财报表示，阿里全栈 AI 技术投入已正式跨越初期培育阶段，进入正向的规模商业化回报周期。在财年第四季度，阿里 AI 在模型、云基础设施和应用各层实现加速突破。在 AI to B 方向，阿里旗下企业级 Agent 平台“悟空”已于近期逐步规模化放量。

苹果公司探索将 AI 智能体整合至应用商店

2026 年 5 月 14 日，据界面新闻，苹果公司正探索如何更好地将 AI 智能体整合到其应用商店中。苹果预计将于下个月举行的年度开发者大会上大力推进其 AI 战略。

2.2. 公司公告

湖北广电：关于持股 5%以上股东股份减持至 5%以下并触及 5%整数倍暨披露简式权益变动报告书的提示性公告

5 月 11 日，湖北省广播电视信息网络股份有限公司发布关于持股 5%以上股东股份减持至 5%以下并触及 5%整数倍暨披露简式权益变动报告书的提示性公告。报告显示国安股份在 2026 年 4 月 7 日至 2026 年 5 月 11 日期间通过集中竞价方式减持公司股份，累计权益变动比例为 0.71%，持股比例从 5.71%减持至 5.00%，触及 5%的整数倍。本次权益变动后，国安股份不再是持有公司 5%以上股份的股东。

光线传媒：关于公司持股 5%以上股东减持股份触及 1%整数倍的公告

5 月 13 日，北京光线传媒股份有限公司发布关于公司持股 5%以上股东减持股份触及 1%整数倍的公告。报告显示上海汉涛信息咨询有限公司近期通过集中竞价方式减持公司股份 1300 股，占公司总股本的比例为 0.000044%，其持股比例从 6.000041%变为 5.999997%，权益变动触及 1%的整数倍。本次权益变动不会导致公司控制权发生变化，不会影响公司的治理结构和持续经营。

巨人网络：关于控股股东的一致行动人减持股份预披露公告

5 月 15 日，巨人网络集团股份有限公司发布关于控股股东的一致行动人减持股份预披露公告。报告显示上海腾澎投资合伙企业（有限合伙）系公司第二大股东，与公司控股股东互为一行动人，持有公司股份 1.96 亿股，占公司总股本的 10.29%，占剔除公司回购专用账

户 7.00 百万股后总股本的 10.33%。腾澎投资计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以大宗交易方式和集中竞价方式减持公司股份不超过 5.68 千万股，占其持有公司股份的 29.05%，占公司总股本的 2.99%，占剔除公司回购专用账户 7.00 百万股后总股本的 3%。

3. 风险提示

传媒、教育、互联网政策监管再次趋严，部分公司业绩表现不及预期，用户消费能力复苏不及预期。

报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。

宏观需求不及预期风险，技术迭代不及预期风险，行业竞争加剧风险，政策变化风险。

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com