

传媒行业周报 20260524

Google Omni 体现物理世界理解，4 月游戏行业数据积极

2026 年 05 月 24 日

本周行情

本周 (2026 年 5 月 18 日-22 日) 传媒指数下跌 4.03%，跑输沪深 300 (-0.3%)、深证成指 (+0.23%)、创业板指 (+0.24%)、上证指数 (-0.54%)、上证中小 (+0.81%)。所有申万一级行业中，传媒涨幅位列第 27。传媒二级行业中，电视广播上涨 0.99%，其余下跌。

Google Gemini Omni 体现物理世界理解，阿里、字节推出视频创作平台

1) 5 月 20 日，Google 在 I/O 大会上发布 Gemini Omni，Google 将 Omni 描述为一个能够“从任何输入创造任何内容”的新模型，Google 指出 Veo、Nano Banana、Genie 等模型已经能生成视频、图片和交互式模拟，但 Gemini Omni 更进一步，开始处理动能、重力等更接近物理世界的问题。2) 5 月 21 日，阿里云和火山引擎同日发布“万镜一刻”和“火山剧创 1.0”，二者均为 AI 视频创作平台，核心是将 AI 功能嵌入企业创作和管理流程，实现工具化和流程化。万镜一刻通过多 Agent 协作、故事板和无限画布模式，对不同行业企业、不同主题的视频生产需求进行适配，覆盖从创意策划、分镜生成到成片输出的一站式闭环。火山剧创 1.0 聚焦短剧制作场景，针对企业及个人用户，推行智能化全链路制作。

4 月游戏行业市场收入同增 11%，游戏出海维持高景气

2026 年 4 月中国游戏市场实际销售收入 303.69 亿元，同比增长 11.04%。其中：移动游戏市场实际销售收入为 224.3 亿元，环比增长 0.71%，同比增长 9.83%，受益于四月多款新品上线拉动；客户端游戏市场实际销售收入为 68.66 亿元，同比增长 18.4%，相比 26 年一季度的高增速，同比增速略有下滑。出海游戏保持积极，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 20.32 亿美元，环比小幅下降，而同比仍保持 30% 以上增速，成熟海外产品持续带来收入增量。

投资建议：我们看好 AI 能力的持续提升与落地应用进程，其中 AI Infra (AI 基础设施) 层面有望随着 AI 大模型供给的丰富和需求侧的提升迎来发展机会：1) 具备 token 计费潜力的公司，如营销、AI 内容制作等领域公司有望凭借上下游资源优势、工具能力输出能力等，开拓为用户提供 AI token 能力输出的新业务模式，建议关注易点天下、值得买、蓝色光标、中文在线、昆仑万维等；2) 具备专业资料的公司，建议关注中信出版、博瑞传播等；3) 算力服务相关公司，建议关注华策影视、浙数文化、顺网科技等。另外看好当前处于估值较低位的优质游戏公司，推荐世纪华通、恺英网络、完美世界、巨人网络、三七互娱等。

风险提示：AI 落地不及预期，游戏及出海政策变化，新品上线带来产品竞争加剧。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
002602.SZ	世纪华通	14.41	0.78	1.22	1.49	18	12	10	推荐
002558.SZ	巨人网络	27.47	0.88	2.15	2.40	31	13	11	推荐
002555.SZ	三七互娱	19.69	1.32	1.39	1.61	15	14	12	推荐
002517.SZ	恺英网络	16.46	0.89	1.29	1.45	18	13	11	推荐
002624.SZ	完美世界	14.52	0.39	0.85	1.04	37	17	14	推荐
000719.SZ	中原传媒	13.52	1.34	1.42	1.52	10	10	9	推荐
002605.SZ	姚记科技	19.38	1.12	1.31	1.45	17	15	13	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；(注：股价为 2026 年 5 月 22 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 孔蓉

执业证书：S0590525110014

邮箱：kongrong@glms.com.cn

分析师 杨昊

执业证书：S0590526040001

邮箱：haoy@glms.com.cn

相对走势



相关研究

- 传媒行业周报 20260517：短剧产业密集利好，AI 方面关注 AI Infra 相关机会 - 2026/05/17
- 传媒行业周报 20260510：AI 商业化加速，OpenRouter 平台调用规模化、多元化 - 2026/05/10
- 传媒行业周报 20260505：游戏贡献传媒板块 25 年及 26Q1 改善，4 月游戏版号下发 - 2026/05/05
- 传媒行业事件点评：海外 SLG 赛道头部产品排名变化，看好游戏出海相关公司 - 2026/04/27
- 传媒行业周报 20260425：国内外 AI 模型密集发布，关注 AI 3D 生成能力进步 - 2026/04/26

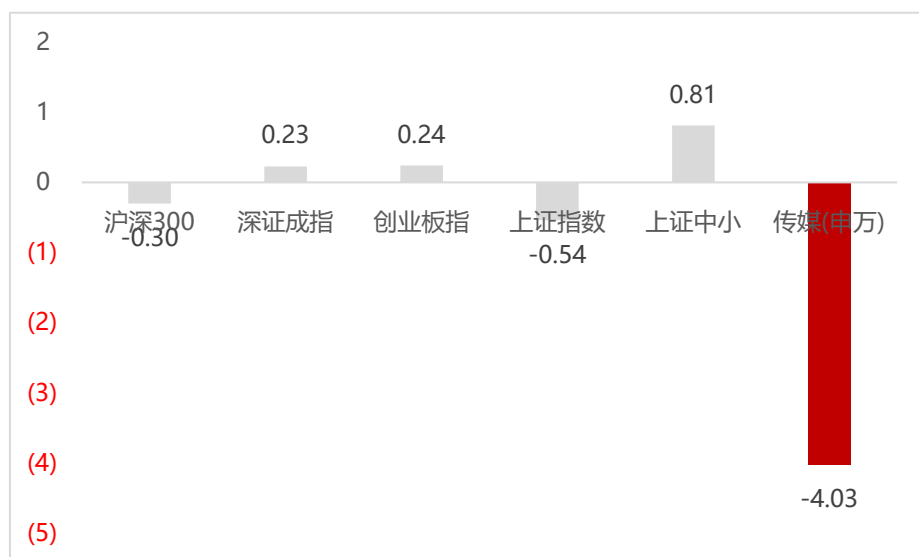
目录

1 本周行情	3
2 Google Gemini Omni 体现物理世界理解，阿里、字节推出视频创作平台	4
3 4 月游戏行业市场收入同增 11%，游戏出海维持高景气.....	6
4 投资建议	8
5 风险提示	9
插图目录	10
表格目录	10

1 本周行情

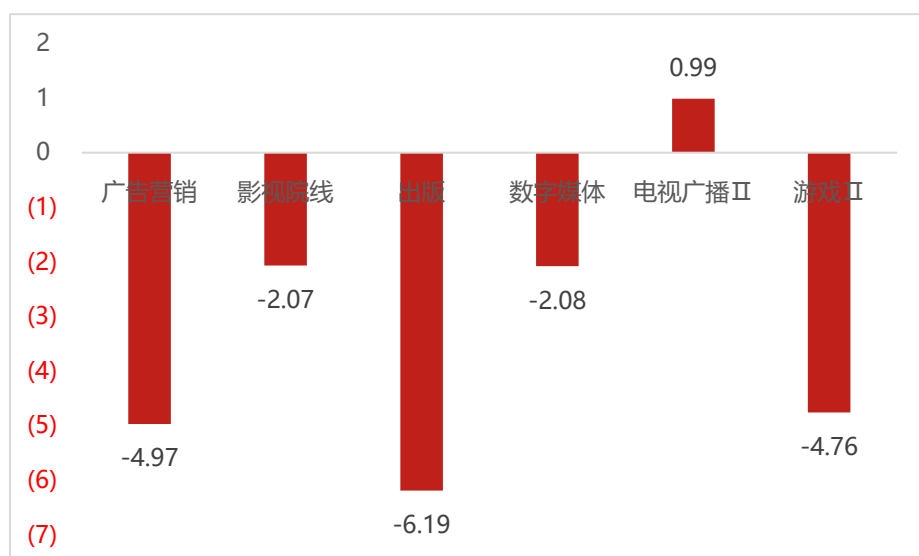
本周（2026年5月18日-22日）传媒指数下跌4.03%，跑输沪深300（-0.3%）、深证成指（+0.23%）、创业板指（+0.24%）、上证指数（-0.54%）、上证中小（+0.81%）。所有申万一级行业中，传媒涨幅位列第27。传媒二级行业中，电视广播上涨0.99%，其余下跌。

图1：2026.5.18-2026.5.22 传媒指数与主要市场指数周涨跌幅对比(单位:%)



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图2：2026.5.18-2026.5.22 传媒行业各二级指数周涨跌幅对比（单位:%）

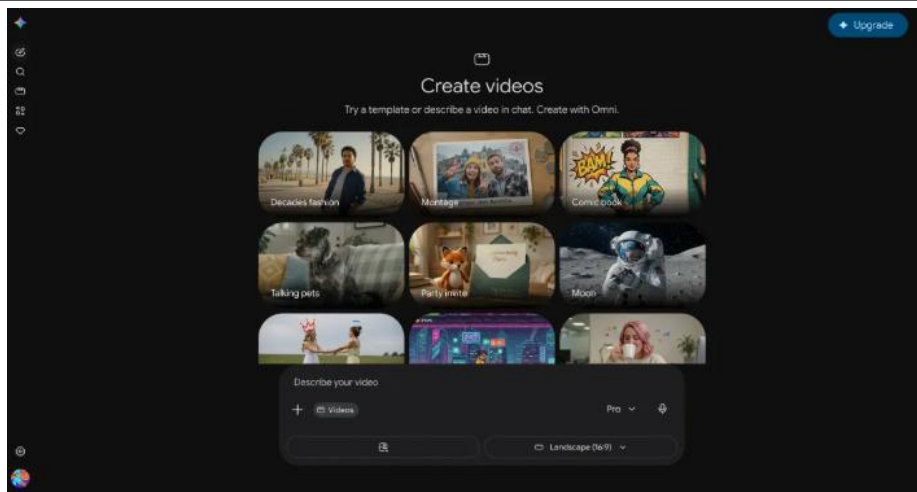


资料来源：wind，国联民生证券研究所

2 Google Gemini Omni 体现物理世界理解，阿里、字节推出视频创作平台

Google 发布 Gemini Omni，体现出对物理世界的理解能力。5 月 20 日，Google 在 I/O 大会上发布 Gemini Omni，Google 将 Omni 描述为一个能够“从任何输入创造任何内容”的新模型，Google 指出 Veo、Nano Banana、Genie 等模型已经能生成视频、图片和交互式模拟，但 Gemini Omni 更进一步，开始处理动能、重力等更接近物理世界的问题。同时，Gemini Omni 支持对视频中单个素材进行定向编辑，在调整某一对象或局部元素的同时保留其他画面内容不变，体现出模型对场景结构和对象关系的更强理解。首个 Omni 家族模型 Gemini Omni Flash 已在线上到 Google 产品中，Omni Pro 会在之后公布更多信息，Gemini App 中的 Omni 功能也面向 Google AI Plus、Pro 和 Ultra 订阅用户开放。

图3：Gemini Omni Flash 以视频创作的形式上线 Google 产品

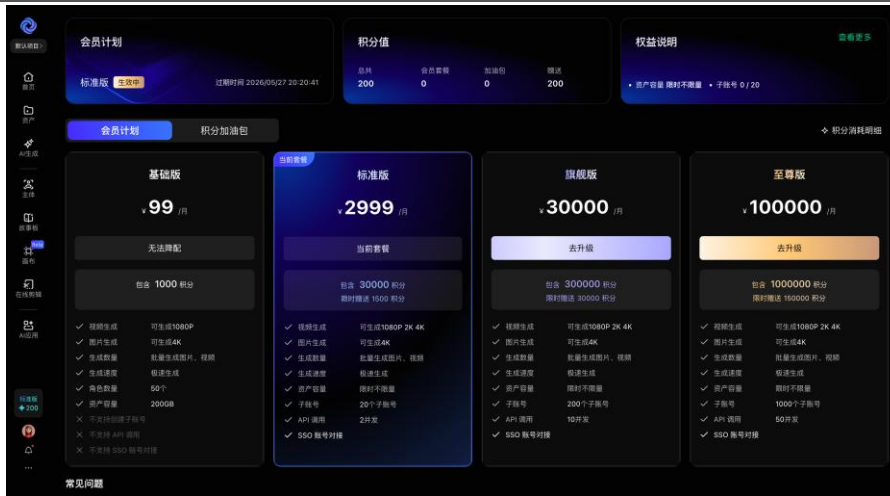


资料来源：APPSO，国联民生证券研究所

火山剧创 1.0、万镜一刻相继推出，AI 视频工具产业化落地能力持续提升。

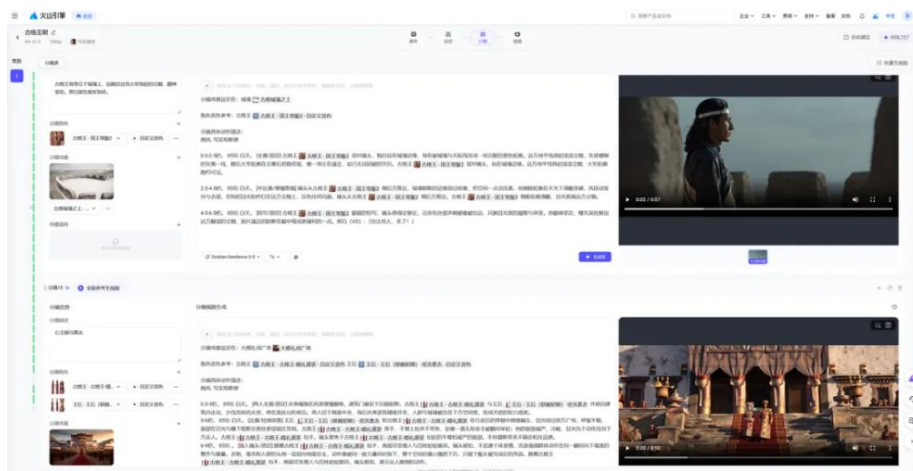
5 月 21 日，阿里云和火山引擎同日发布“万镜一刻”和“火山剧创 1.0”，二者均为 AI 视频创作平台，核心是将 AI 功能嵌入企业创作和管理流程，实现工具化和流程化。万镜一刻通过多 Agent 协作、故事板和无限画布模式，对不同行业企业、不同主题的视频生产需求进行适配，覆盖从创意策划、分镜生成到成片输出的一站式闭环；同时推出不同价位套餐，降低企业试用和规模化使用门槛。火山剧创 1.0 聚焦短剧制作场景，针对企业与个人用户，推行智能化全链路制作。在分镜提示词编辑器、“虚拟+真人”人像素材库和团队协作功能上进行优化，使短剧创作从剧本、分镜、素材到制作协同更加标准化，据披露可将制作周期缩短 80%。这类 AI 视频工具相比纯模型，额外提供了场景模板、素材库、流程管理、多人协作和商业化套餐等服务，增强了普通创作者和企业用户的上手便利性，也提升了 AI 视频内容从创意生成到实际交付的落地效率。

图4：万镜一刻官网套餐



资料来源：万镜一刻官网，国联民生证券研究所

图5：火山引擎分镜提示词编辑器功能界面

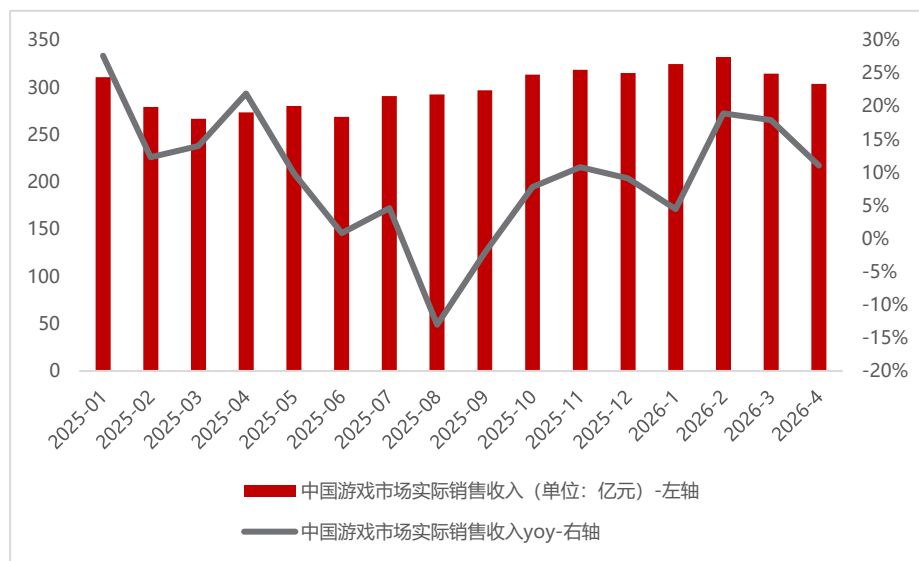


资料来源：火山引擎微信公众号，国联民生证券研究所

3 4月游戏行业市场收入同增 11%，游戏出海维持高景气

头部产品长线运营与 4 月新品推动市场增长。根据伽马数据发布的 4 月游戏报告，2026 年 4 月中国游戏市场实际销售收入 303.69 亿元，同比增长 11.04%。

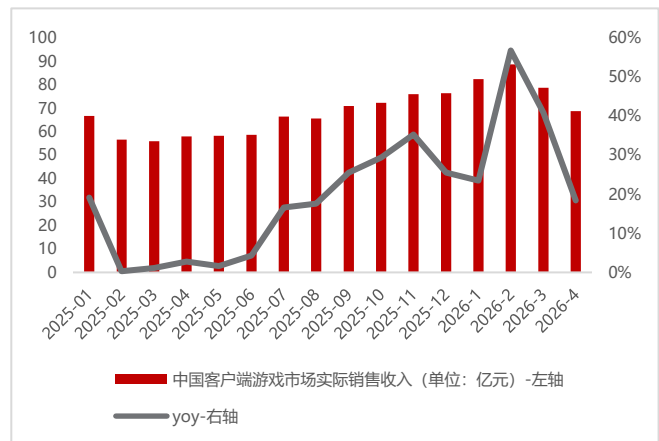
图6：中国游戏市场实际销售收入 2026 年 4 月同比增长 11.04%



资料来源：伽马数据，国联民生证券研究所

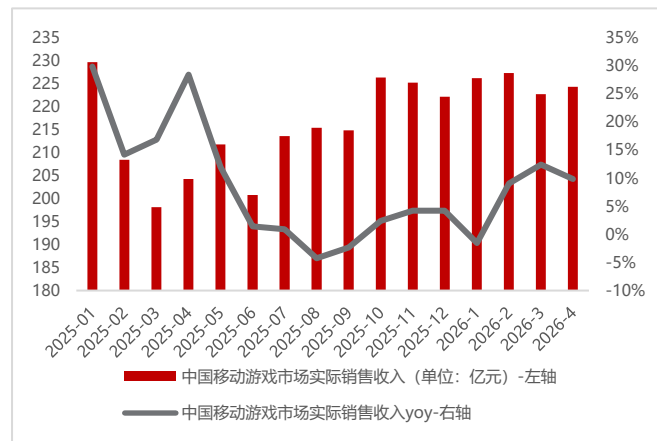
移动端游戏市场收入增速平稳，客户端游戏同比增速放缓。2026 年 4 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 224.3 亿元，环比增长 0.71%，同比增长 9.83%，受益于四月多款新品上线拉动。客户端游戏市场实际销售收入为 68.66 亿元，同比增长 18.4%，相比 26 年一季度的高增速，同比增速略有下滑。

图7：中国客户端游戏市场实际销售收入 2026 年 4 月同比增长 18.4%



资料来源：伽马数据，国联民生证券研究所

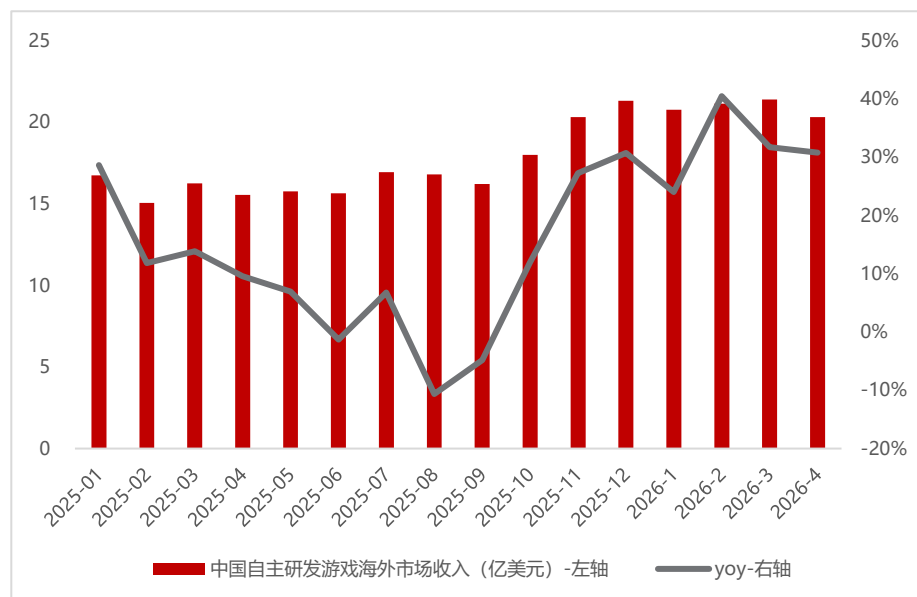
图8：中国移动端游戏市场实际销售收入 2026 年 4 月同比增长 9.83%



资料来源：伽马数据，国联民生证券研究所

出海游戏积极，延续同比高增速趋势。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 20.32 亿美元，环比小幅下降，而同比仍保持 30%以上增速，成熟海外产品持续带来收入增量。

图9：中国自主研发游戏海外市场收入 2026 年 4 月同比增长 30.78%



资料来源：伽马数据，国联民生证券研究所

4 投资建议

我们看好 AI 能力的持续提升与落地应用进程，其中 AI Infra（AI 基础设施）层面有望随着 AI 大模型供给的丰富和需求侧的提升迎来发展机会：

1) 具备 token 计费潜力的公司，如营销、AI 内容制作等领域公司有望凭借上下游资源优势、工具能力输出能力等，开拓为用户提供 AI token 能力输出的新业务模式，建议关注易点天下、值得买、蓝色光标、中文在线、昆仑万维等；

2) 具备专业资料的公司，建议关注中信出版、博瑞传播等；

3) 算力服务相关公司，建议关注华策影视、浙数文化、顺网科技等。

另外看好当前处于估值较低位的优质游戏公司，推荐世纪华通、恺英网络、完美世界、巨人网络、三七互娱等。

表1：传媒行业重点关注个股

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			评级
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
002602.SZ	世纪华通	1,062	14.41	0.78	1.22	1.49	18	12	10	推荐
002558.SZ	巨人网络	522	27.47	0.88	2.15	2.40	31	13	11	推荐
002555.SZ	三七互娱	436	19.69	1.32	1.39	1.61	15	14	12	推荐
002517.SZ	恺英网络	352	16.46	0.89	1.29	1.45	18	13	11	推荐
002624.SZ	完美世界	282	14.52	0.39	0.85	1.04	37	17	14	推荐
000719.SZ	中原传媒	138	13.52	1.34	1.42	1.52	10	10	9	推荐
002605.SZ	姚记科技	81	19.38	1.12	1.31	1.45	17	15	13	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；（注：股价为 2026 年 5 月 22 日收盘价）

5 风险提示

AI 落地不及预期：AI 目前仍处于持续进步改进阶段，其目标效果和当前落地效果仍有差距，若 AI 落地进度放慢，相关产业的变革速度也会放缓。

游戏行业及出海政策变化：游戏行业涉及广泛的受众群体，且作为文化内容产品，其商业化受到版号等产业政策指导，出海产品更是需要考虑当地政策导向。

新品上线带来产品竞争加剧：产品供给丰富化对于用户增加了潜在的消费机会，同时也可能导致产品在线上推广、买量相关成本提升。



插图目录

图 1: 2026.5.18-2026.5.22 传媒指数与主要市场指数周涨跌幅对比 (单位:%)	3
图 2: 2026.5.18-2026.5.22 传媒行业各二级指数周涨跌幅对比 (单位:%)	3
图 3: Gemini Omni Flash 以视频创作的形式上线 Google 产品.....	4
图 4: 万镜一刻官网套餐.....	5
图 5: 火山引擎分镜提示词编辑器功能界面	5
图 6: 中国游戏市场实际销售收入 2026 年 4 月同比增长 11.04%.....	6
图 7: 中国客户端游戏市场实际销售收入 2026 年 4 月同比增长 18.4%.....	6
图 8: 中国移动端游戏市场实际销售收入 2026 年 4 月同比增长 9.83%.....	6
图 9: 中国自主研发游戏海外市场收入 2026 年 4 月同比增长 30.78%.....	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 传媒行业重点关注个股	8

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生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。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融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发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门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。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

 **无锡** 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

 **上海** 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

 **北京** 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

 **深圳** 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室

