

传媒行业周观察（20260525-20260531）

Anthropic 完成新融资并发布新模型，调整中持续关注软件板块拐点

【市场观点】

- **行业表现：**上周传媒（申万）指数整体跌 3.31%，同期沪深 300 指数整体涨 0.97%，板块相比沪深 300 指数跑输 4.28%，位列所有板块第 19 位。恒生科技指数上周涨 0.30%。
- **A 股传媒：**板块延续回调，影视/IP 与部分低位内容标的相对活跃，游戏和营销链前期高位个股承压。从个股看，涨幅情况：百纳千成（20.34%）/粤传媒（20.07%）/横店影视（16.05%）/天地在线（13.64%）/天娱数科（5.77%）领涨。跌幅情况：中青宝（-21.98%）/三人行（-21.68%）/智度股份（-15.42%）/顺网科技（-14.93%）/读者传媒（-14.39%）领跌。
- **港股互联网：**半导体链继续强于平台互联网，AI 服务器、国产半导体和消费电子映射更明确。从个股看，涨幅情况：联想集团（52.38%）/华虹半导体（23.98%）/舜宇光学科技（14.4%）/比亚迪电子（10.95%）/网易-S（6.94%）领涨。跌幅情况：美团-W（-9.71%）/京东集团-SW（-6.74%）/金蝶国际（-6.68%）/小米集团-W（-6.53%）/理想汽车-W（-6.39%）领跌。

【投资建议】

- **AI：**模型侧，5 月 25 日-5 月 31 日模型调用量预计为 39.0T tokens，环比高增 35%，其中 DeepSeek V4 Flash、腾讯 Hy3 分列调用量榜单前两名。应用侧，Anthropic 成为全球 AI 应用标杆企业，新一轮投后估值达 9650 亿美元，凭借领先的 AI Coding 能力及聚焦企业端战略，最新年化收入突破 470 亿美元；同步发布旗舰模型 Claude Opus 4.8，登顶模型性能榜、Agent 性能加强，价格相较 Opus 4.7 不变。6 月字节火山引擎、阿里云、腾讯云大会均将聚焦于企业级 Agentic 应用。对于头部企业，模型能力提升推动的 MaaS 收入提升将成为衡量 AI 商业化表现的重要标准；C 端关注基于抖音、微信大 DAU 平台的 Agent 应用生态落地。建议关注智谱、MiniMax、阿里巴巴-W、昆仑万维。
- **游戏：**本周游戏板块继续调整，或系资金虹吸下估值压制，及部分企业股东减持对情绪影响，其中网易-S 因业绩优异率先开启修复。产品层面，完美世界《异环》、腾讯《王者荣耀世界》新卡池/新赛季首日国内 iOS 游戏畅销榜分别位列第 5/16 名，均创上线以来新高；次新产品吉比特《杖剑传说》、巨人网络《超自然行动组》拓展出海版图。平台层面，PC 端高景气度延续，TapTap PC 版上线一年多，DAU 突破 50 万，中期目标 400-500 万，预计 2027 年开始尝试商业化。资金层面，巨人网络、世纪华通获调入沪深 300 指数，世纪华通获调入中证 A50 指数，将于 6 月 12 日收市后生效。目前游戏板块估值处于低位，只要游戏厂商能证明业绩持续释放的能力，即使不考虑估值提升，股价仍有上涨机会。此外，AI 多模态能力提升有望孵化创新的游戏形态和玩法，提升行业估值水平。建议关注：完美世界、心动公司、世纪华通、恺英网络、巨人网络、三七互娱、吉比特、神州泰岳、顺网科技、腾讯控股、网易-S。
- **互联网：**板块从业绩验证转向 AI 链映射的再定价。业绩方面，我们统计了 24Q1-26Q1 互联网已披露财报的 7 家核心公司（阿里、腾讯、京东、快手、百度、拼多多、网易），呈现三个特征：收入有韧性、利润率继续下台阶、股东回报从高强度回购转向分化。26Q1，7 家合计收入 9581 亿元，同比+5.6%，但调整后利润 1084 亿元，同比-24.2%，利润率降至 11.3%。我们认为互联网板块依然在投入周期，其中：阿里、京东、百度、拼多多、快手都在不同程度地用利润换转型，而腾讯和网易承担了板块利润稳定器的角色。上周新增披露快手 Q1 业绩，可灵 AI 收入超 6.5 亿元且同比增超 300%，是国内视频生成商业化最明确的；拼多多披露 Q1 收入 1062 亿元同比增 11%，但普通股股东净利同比下降 15%，反映供给链投入和竞争加剧。下周重点关注美团业绩，关注 AI 应用变化，以及硬件链高景气能否继续向软件应用扩散。标的上，建议优先关注 AI 收入可量化、回购分红仍稳、以及有主业托底的平台公司：腾讯控股、快手-W、阿里巴巴-W、百度、网易-S、哔哩哔哩-W；应用方面，关注业绩稳

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：姚蕾

邮箱：yaolei@hcyjs.com

执业编号：S0360525120007

证券分析师：刘玉洁

邮箱：liuyujie@hcyjs.com

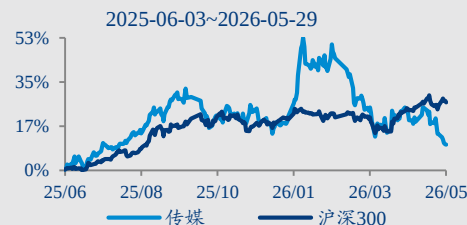
执业编号：S0360526030004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	138	0.02
总市值(亿元)	16,521.68	1.26
流通市值(亿元)	15,194.32	1.45

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-9.0%	-10.8%	9.9%
相对表现	-10.7%	-18.9%	-16.9%



相关研究报告

《传媒行业周观察（20260518-20260522）：Qwen3.7-Max 问鼎国产模型第一，Anthropic 有望实现季度运营利润转正》

2026-05-24

《传媒行业周观察（20260511-20260515）：AI 应用进入业绩验证期；快手拟拆分可灵 AI》

2026-05-18

《传媒行业周观察（20260504-20260510）：软件叙事有所修复，关注互联网 26Q1 财季》

2026-05-11

健、此前低位标的估值修复：汇量科技、美图、赤子城、阜博集团等。

- ❑ **IP&泛娱乐：**IP 板块，段永平泡泡玛特持股总数达 7637 万股，占总股本的 5.69%，成为第二大股东。泡泡玛特当前估值不到 15x，对比一二级市场 IP 公司估值仍有折价。阅文集团上线海外 AI 短剧平台 ToonScroll，计划年内推千部漫剧加速出海。电影方面，暑期档已定档《四渡》《三国第一部：争洛阳》《澎湖海战》《年会不能停 2!》《玩具总动员 5》等电影，《转念花开》、《欢迎来到龙餐馆》有望定档，关注相关出品及发行方。建议关注：泡泡玛特、阅文集团、中文在线、博纳影业、儒意电影、北京文化、横店影视、上海电影、中国电影、幸福蓝海等。
- ❑ **出版：**出版公司业绩确定性强，分红稳健，后续关注教育出版相关政策变化。建议关注业绩稳健的高股息低估值标的中原传媒、南方传媒、中南传媒、凤凰传媒等。
- ❑ **风险提示：**行业政策监管趋严，公司业绩表现不及预期，用户消费能力复苏不及预期，市场竞争加剧等。

目 录

一、上周市场表现回顾：传媒行业跌 3.31%；恒生科技涨 0.30%	5
（一）上周传媒（申万）指数整体跌 3.31%；恒生科技指数涨 0.30%.....	5
（二）AI 模型及应用	6
1、模型侧：Claude Opus 4.8 登顶模型性能榜单.....	6
2、应用侧：4 月海外大厂应用环比增长，国产多模态应用上行	7
（三）游戏市场	9
（四）IP 泛娱乐	12
1、一周票房市场总览.....	12
2、下周排片情况.....	12
二、行业重要新闻与重点公司公告	13
1、行业重要新闻	13
2、公司公告	16
三、 风险提示	16

图表目录

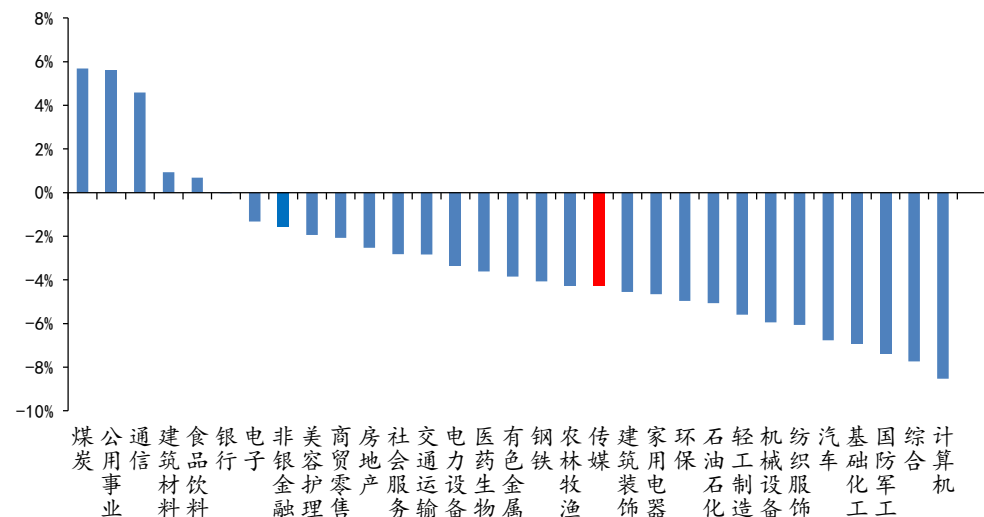
图表 1	上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	5
图表 2	传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名	5
图表 3	恒生科技板块上周个股情况	6
图表 4	Openrouter 周度模型调用量变化 (截至 2026/5/30 12:00)	6
图表 5	Openrouter 周度调用量 Top10 模型 (截至 2026/5/30 12:00)	7
图表 6	Artificial Analysis 模型智能指数	7
图表 7	全球 AI 应用 MAU Top20 (App 端, 2026/4)	8
图表 8	全球 AI 应用增速 Top20 (App 端, 2026/4)	8
图表 9	国内 AI 应用 MAU Top10 (App 端, 2026/4)	8
图表 10	国内 AI 应用增速 Top10 (App 端, 2026/4)	8
图表 11	出海 AI 应用 MAU Top10 (App 端, 2026/4)	9
图表 12	出海 AI 应用增速 Top10 (App 端, 2026/4)	9
图表 13	上周七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜	10
图表 14	2026 年 5 月 30 日 iOS 游戏全球榜单一览	10
图表 15	2026 年 5 月 30 日抖音、微信小游戏畅销榜	11
图表 16	2026 年 5 月 30 日 TapTap 预约榜	11
图表 17	2026 年来电影行业周票房	12
图表 18	下周排片情况 (6.1-6.7)	12

一、上周市场表现回顾：传媒行业跌 3.31%；恒生科技涨 0.30%

（一）上周传媒（申万）指数整体跌 3.31%；恒生科技指数涨 0.30%

上周传媒（申万）指数整体跌 3.31%，同期沪深 300 指数整体涨 0.97%，板块相比沪深 300 指数跑输 4.28%，位列所有板块第 19 位。

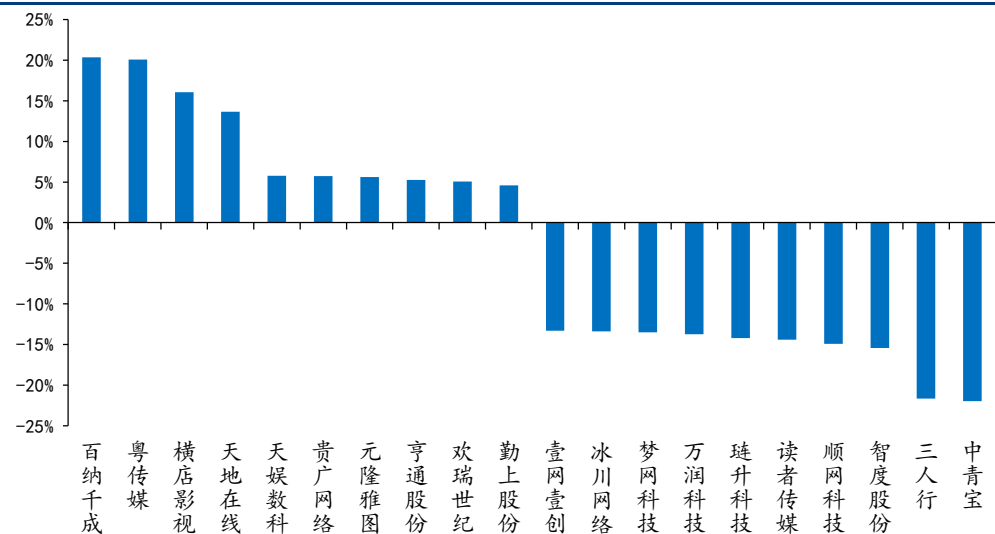
图表 1 上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）



资料来源：Wind，华创证券

A 股传媒：板块延续回调，影视/IP 与部分低位内容标的相对活跃，游戏和营销链前期高位个股承压。从个股看，涨幅情况：百纳千成（20.34%）/粤传媒（20.07%）/横店影视（16.05%）/天地在线（13.64%）/天娱数科（5.77%）领涨。跌幅情况：中青宝（-21.98%）/三人行（-21.68%）/智度股份（-15.42%）/顺网科技（-14.93%）/读者传媒（-14.39%）领跌。

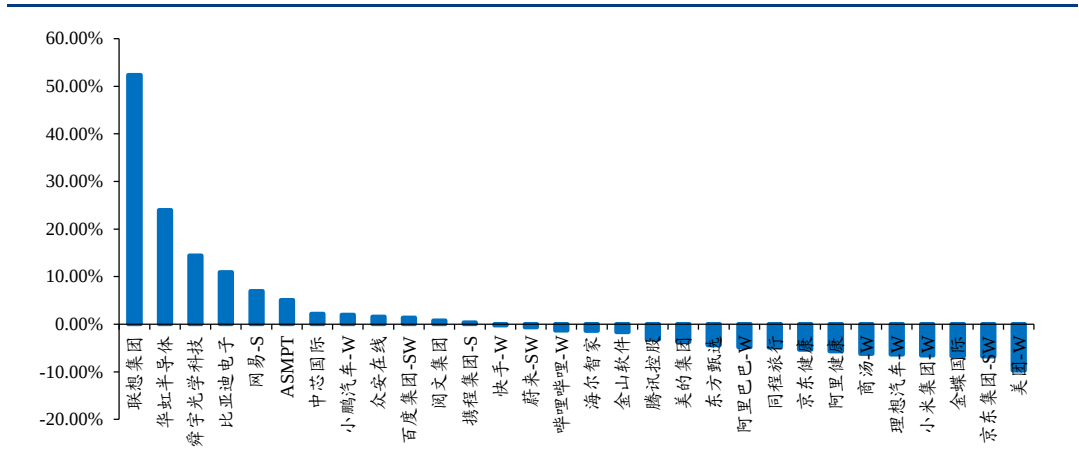
图表 2 传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，华创证券

港股互联网：半导体链继续强于平台互联网，AI 服务器、国产半导体和消费电子映射更明确。从个股看，涨幅情况：联想集团（52.38%）/华虹半导体（23.98%）/舜宇光学科技（14.4%）/比亚迪电子（10.95%）/网易-S（6.94%）领涨。跌幅情况：美团-W（-9.71%）/京东集团-SW（-6.74%）/金蝶国际（-6.68%）/小米集团-W（-6.53%）/理想汽车-W（-6.39%）领跌。

图表 3 恒生科技板块上周个股情况



资料来源：Wind，华创证券

（二）AI 模型及应用

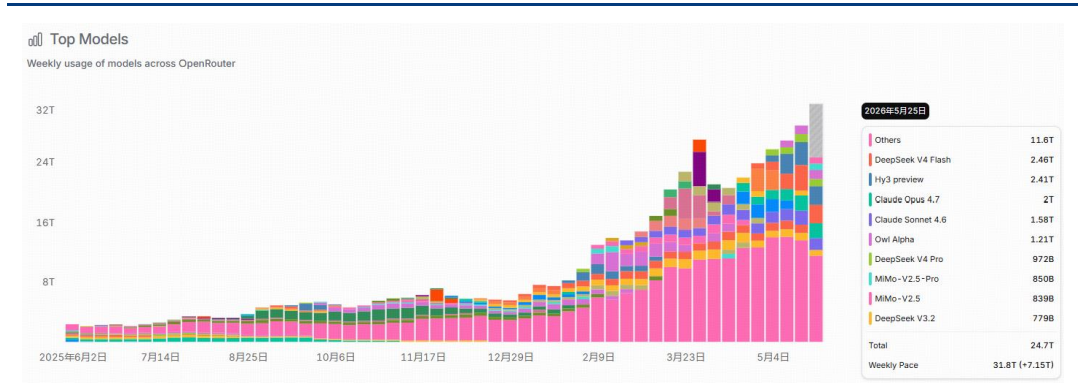
1、模型侧：Claude Opus 4.8 登顶模型性能榜单

1) 调用量：据 Openrouter，5 月 25 日-5 月 31 日模型调用量预计为 39.0T tokens，周环比 +35%。

周度调用量 Top10 模型分别为：DeepSeek V4 Flash、Hy3 preview、Claude Opus 4.7、Claude Sonnet 4.6、Owl Alpha、DeepSeek V4 Pro、DeepSeek V3.2、MiMo-V2.5-Pro、Gemini 3 Flash Preview、MiMo-V2.5，调用量环比分别：持平/+3%/+44%/+11%/+36%/+21%/-5%/+564%/-15%/+623%。

2) 模型性能：据 Artificial Analysis Intelligence Index，全球智能水平 Top5 模型分别为 Claude Opus 4.8、GPT-5.5、Claude Opus 4.7、Gemini 3.1 Pro Preview、GPT-5.4。

图表 4 Openrouter 周度模型调用量变化（截至 2026/5/30 12:00）



资料来源：Openrouter，华创证券

图表 5 Openrouter 周度调用量 Top10 模型（截至 2026/5/30 12:00）



LLM Leaderboard

Compare the most popular models on OpenRouter 

This Week

1.	 DeepSeek V4 Flash by deepseek	3.28T tokens ↓0%	6.	 DeepSeek V4 Pro by deepseek	1.23T tokens ↑21%
2.	 Hy3 preview by tencent	3.09T tokens ↑3%	7.	 DeepSeek V3.2 by deepseek	1T tokens ↓5%
3.	 Claude Opus 4.7 by anthropic	2.45T tokens ↑44%	8.	 MiMo-V2.5-Pro by xiaomi	986B tokens ↑564%
4.	 Claude Sonnet 4.6 by anthropic	1.96T tokens ↑11%	9.	 Gemini 3 Flash Preview by google	972B tokens ↓15%
5.	 Owl Alpha by openrouter	1.52T tokens ↑36%	10.	 MiMo-V2.5 by xiaomi	755B tokens ↑623%

资料来源：Openrouter，华创证券

图表 6 Artificial Analysis 模型智能指数

1.	Claude Opus 4.8 (Adaptiv... by anthropic	61.4	6.	Qwen3.7 Max by qwen	56.6
2.	GPT-5.5 (xhigh) by openai	60.2	7.	Gemini 3.5 Flash (high) by google	55.3
3.	Claude Opus 4.7 (Adaptiv... by anthropic	57.3	8.	Kimi K2.6 by moonshotai	53.9
4.	Gemini 3.1 Pro Preview by google	57.2	9.	MiMo-V2.5-Pro by xiaomi	53.8
5.	GPT-5.4 (xhigh) by openai	56.8	10.	GPT-5.3 Codex (xhigh) by openai	53.6

资料来源：Artificial Analysis（截至 2026.5.30 12:00），华创证券

2、应用侧：4 月海外大厂应用环比增长，国产多模态应用上行

2026 年 4 月，全球 AI 应用 App 端 MAU Top20 中：海外大厂应用环比增长，其中 ChatGPT MAU 9.6 亿，环比基本持平；谷歌 Gemini MAU 环比增长 9%至 1.3 亿，位列第 5 名；字节旗下即梦 AIMAU 环比增长 16%至 9249 万，位列第 9 名；Meta AI 受益于新模型 Muse Spark 推出，MAU 环比增长 31%至 6012 万，位列第 13 名；Claude 模型侧高频更新推动全球 MAU 环比增长 28%，达到 3017 万，位列第 16 名。

2026 年 4 月，国内 AI 应用 App 端 MAU Top20 中：除头部 Chatbot 类应用外，多模态应用即梦 AI MAU 超过 9000 万，环比增长 16%；可灵 AI MAU 环比增长 7%至 785 万。

2026 年 4 月，出海 AI 应用 App 端 MAU Top10 中：DeepSeek、Dola（豆包海外版）、Talkie、seekee、Pixverse 位列前五名，MAU 分别为 1.4/0.7/0.3/0.2/0.2 亿，月环比分别 +2%/-3%/-4%/+15%/-30%。

图表 7 全球 AI 应用 MAU Top20（App 端，2026/4）

AI产品榜·全球总榜·App				
根据 App 月活跃用户排名 — 2026年4月				
#排名	产品名	月活跃用户	月环比	
1	 ChatGPT	957.80M	-0.36%	
2	 豆包 - 字节跳动旗下 AI 助手 AI 全智能聊天对话问答助手，搜索写作翻译编程全能工具	336.04M	1.51%	
3	 千问 - 阿里最强模型官方AI助手 体验最新、最强Qwen大模型的第一入口	220.35M	-1.02%	
4	 夸克-阿里AI旗舰应用 AI搜索拍题写作生图，小说阅读浏览器	162.30M	-5.77%	
5	 Google Gemini	139.37M	9.29%	
6	 DeepSeek - AI 智能助手 AI 智能对话助手，搜索写作阅读解题翻译工具	138.98M	1.79%	
7	 腾讯元宝-「DeepSeek+」智能新体验 AI拍题答疑P图搜索工具，深度思考写作编程学习办公助手	111.13M	2.96%	
8	 百度网盘 美好由我 全盒掌握	103.80M	-5.24%	
9	 即梦AI - 抖音旗下AI图片和视频工具 即刻造梦·AI绘画·图片视频短片生成社区	92.49M	15.70%	
10	 Grok	75.97M	-5.88%	

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 9 国内 AI 应用 MAU Top10（App 端，2026/4）

AI产品榜·国内总榜·App				
根据 App 月活跃用户排名 — 2026年4月				
#排名	产品名	月活跃用户	月环比	
1	 豆包 - 字节跳动旗下 AI 助手 AI 全智能聊天对话问答助手，搜索写作翻译编程全能工具	336.04M	1.51%	
2	 千问 - 阿里最强模型官方AI助手 体验最新、最强Qwen大模型的第一入口	220.35M	-1.02%	
3	 夸克-阿里AI旗舰应用 AI搜索拍题写作生图，小说阅读浏览器	162.30M	-5.77%	
4	 DeepSeek - AI 智能助手 AI 智能对话助手，搜索写作阅读解题翻译工具	138.98M	1.79%	
5	 腾讯元宝-「DeepSeek+」智能新体验 AI拍题答疑P图搜索工具，深度思考写作编程学习办公助手	111.13M	2.96%	
6	 百度网盘 美好由我 全盒掌握	103.80M	-5.24%	
7	 即梦AI - 抖音旗下AI图片和视频工具 即刻造梦·AI绘画·图片视频短片生成社区	92.49M	15.70%	
8	 Kimi K2模型,AI智能问答,翻译编程ppt表格制作全能办公工具	25.33M	-1.69%	
9	 纳米AI - 首创多智能体蜂群 一句话生成专家级视频、报告、PPT	8.91M	-4.61%	
10	 百度文库-GenFlow全能AI内容获取及创作 文案/PPT/报告等一键生成，搜索问答文件管理的办公学习助手	8.51M	-6.52%	

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 8 全球 AI 应用增速 Top20（App 端，2026/4）

AI产品榜·全球增速榜·App				
根据 App 月活跃用户排名 — 2026年4月				
#排名	产品名	月活跃用户	月环比	
1	 植物识别 PlantNet 观察和帮助识别野生植物	8.84M	46.39%	
2	 AI Chat - Ask your AI Chatbot	3.13M	45.80%	
3	 PictureThis - Plant Identifier	15.66M	35.10%	
4	 Meta AI	60.12M	31.34%	
5	 Claude by Anthropic	30.17M	28.39%	
6	 Manus AI	2.11M	24.63%	
7	 BEEMO AI	1.10M	21.38%	
8	 제타(zeta) - 다양한 AI 캐릭터와 나만의 스토리	1.61M	18.46%	
9	 Sekai: Roleplay Your Own Story	1.07M	17.42%	
10	 即梦AI - 抖音旗下AI图片和视频工具 即刻造梦·AI绘画·图片视频短片生成社区	92.49M	15.70%	

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 10 国内 AI 应用增速 Top10（App 端，2026/4）

AI产品榜·国内增速榜·App				
根据 App 月活跃用户排名 — 2026年4月				
#排名	产品名	月活跃用户	月环比	
1	 即梦AI - 抖音旗下AI图片和视频工具 即刻造梦·AI绘画·图片视频短片生成社区	92.49M	15.70%	
2	 可灵AI - AI图片&视频创作工具 新一代AI创意生产力平台，图片视频生成，创意交流社区	7.85M	6.78%	
3	 MiniMax - 通用AI Agent 你的AI智能伙伴	3.93M	3.45%	
4	 腾讯元宝-「DeepSeek+」智能新体验 AI拍题答疑P图搜索工具，深度思考写作编程学习办公助手	111.13M	2.96%	
5	 DeepSeek - AI 智能助手 AI 智能对话助手，搜索写作阅读解题翻译工具	138.98M	1.79%	
6	 豆包 - 字节跳动旗下 AI 助手 AI 全智能聊天对话问答助手，搜索写作翻译编程全能工具	336.04M	1.51%	
7	 豆包爱学-豆包旗下AI教育产品 作业批改、AI答疑	2.64M	1.23%	
8	 秘塔AI搜索	1.43M	-0.83%	
9	 千问 - 阿里最强模型官方AI助手 体验最新、最强Qwen大模型的第一入口	220.35M	-1.02%	
10	 讯飞听见-AI录音转文字实时翻译 你的随身AI语音记录助手	3.68M	-1.51%	

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 11 出海 AI 应用 MAU Top10（App 端，2026/4）

AI 产品榜 · 出海总榜 · App				
根据 App 月活跃用户排名 — 2026年4月				
#排名	产品名	月活跃用户	月环比	
1	 DeepSeek - AI 智能助手 AI 智能对话助手，搜索写作阅读解题翻译工具	138.98M	1.79%	
2	 Dola: anteriormente Cici	70.78M	-3.18%	
3	 Talkie: Personalized AI Chats	26.55M	-3.85%	
4	 Seekee - Safe&Fast Browser	22.93M	15.13%	
5	 PixVerse: AI Video Generator	20.08M	-29.86%	
6	 PictureThis - Plant Identifier	15.66M	35.10%	
7	 PolyBuzz: Chat with AI Friends	11.97M	1.99%	
8	 Kling AI: AI Image&Video Maker	9.29M	1.24%	
9	 Gauth: AI Study Companion	6.81M	-3.16%	
10	 Question.AI-Math Calculator	4.67M	-4.43%	

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 12 出海 AI 应用增速 Top10（App 端，2026/4）

AI 产品榜 · 出海增速榜 · App				
根据 App 月活跃用户排名 — 2026年4月				
#排名	产品名	月活跃用户	月环比	
1	 PictureThis - Plant Identifier	15.66M	35.10%	
2	 Manus AI	2.11M	24.63%	
3	 Seekee - Safe&Fast Browser	22.93M	15.13%	
4	 Rythmix - AI Music Generator	1.40M	10.00%	
5	 Saylo: AI 彼氏・彼女とつながる	1.92M	8.46%	
6	 AirBrush - AI智能修图 专业美颜美化自拍，滤镜&照片编辑	4.14M	6.86%	
7	 PolyBuzz: Chat with AI Friends	11.97M	1.99%	
8	 DeepSeek - AI 智能助手 AI 智能对话助手，搜索写作阅读解题翻译工具	138.98M	1.79%	
9	 Kling AI: AI Image&Video Maker	9.29M	1.24%	
10	 玩美彩妆——AR美妆自拍魔镜	1.82M	1.06%	

资料来源：AI 产品榜，华创证券

（三）游戏市场

根据游戏工委，2026 年 5 月发放国产游戏版号 154 款，yoy+18%；进口版号 4 款。重点产品包括：1）国产版号：腾讯《追逐卡蕾多》、友谊时光《超人气足球》、蓝飞互娱《大鹅超市》、三七互娱《斗破苍穹：觉醒》、召合网络《公主矿工》、网易雷火《诡影藏锋》、机核文化《黄油猫》、指尖灵动《竞速大比拼》、四三九九《梦境冒险》《梦落迷城》、上海紫舜《梦战：剑之海》、上海游卡《三国杀·烽烟策》、悦游网络《守卫契约》、阿哇龙《贪婪洞窟：重生》、朝夕光年《托托比亚》、莉莉丝《小冰冰斗蛐蛐》、波克科技《小兵兵防线》、杭州电魂《星愿之冠》、上海都玩《英雄扛得住》、疯狂体育《足球帝国》。2）进口版号：易果科技《暗夜幸存者》、互爱互动《暗影格斗传奇战场》、湖南草花《恐龙快打·起源》、江西贪玩《奇迹：新纪元》。3）游戏审批变更信息中，青瓷游戏《迪士尼：书境传奇》、FunPlus《基地：银河纵横》、恺英网络《热血传奇：归来》增加了客户端版本；厦门游力《霓虹深渊 2》增加了客户端和 PS5 版本；《拳皇：命运》运营方从腾讯转回至银汉互娱。

根据七麦数据，2026 年 5 月 23 日至 5 月 29 日中国 iOS 游戏畅销榜显示，腾讯系产品仍保持主导地位，《王者荣耀》持续稳居榜单头名，《和平精英》稳定占据第二名，《三角洲行动》在本周多数时间位列第三，表现稳健；《地下城与勇士：起源》自周初起便稳居榜单前列，《洛克王国：世界》也持续保持在榜单上游，表现亮眼。《无畏契约：源能行动》《金铲铲之战》维持中游靠前的稳定表现，《无尽冬日》本周排名持续攀升，从周初的第

七名逐步升至第五名附近，表现强势；《梦幻西游》则在周中开始发力，连续多日跻身前三，成为本周榜单的重要变量。《开心消消乐》《火影忍者》《宗师之上》等长线产品表现相对平稳，《原神》《阴阳师》《穿越火线：枪战王者》《异环》等产品阶段性进入榜单前列，带动中游梯队出现局部波动。

图表 13 上周七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜

排名	2026/5/23	2026/5/24	2026/5/25	2026/5/26	2026/5/27	2026/5/28	2026/5/29
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	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
第三名	地下城与勇士：起源	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	梦幻西游	三角洲行动	三角洲行动
第四名	洛克王国：世界	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	地下城与勇士：起源	三角洲行动	梦幻西游	梦幻西游
第五名	三角洲行动	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	无尽冬日	无尽冬日	异环	无尽冬日
第六名	无畏契约：源能行动	洛克王国：世界	洛克王国：世界	无畏契约：源能行动	地下城与勇士：起源	无尽冬日	无畏契约：源能行动
第七名	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	洛克王国：世界	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	地下城与勇士：起源
第八名	原神	开心消消乐	开心消消乐	穿越火线：枪战王者	阴阳师	地下城与勇士：起源	异环
第九名	火影忍者	火影忍者	梦幻西游	开心消消乐	开心消消乐	穿越火线：枪战王者	穿越火线：枪战王者
第十名	开心消消乐	原神	火影忍者	梦幻西游	宗师之上	开心消消乐	开心消消乐
第十一名	梦幻西游	金铲铲之战	宗师之上	宗师之上	洛克王国：世界	宗师之上	宗师之上
第十二名	英雄联盟手游	梦幻西游	金铲铲之战	金铲铲之战	穿越火线：枪战王者	金铲铲之战	金铲铲之战
第十三名	金铲铲之战	宗师之上	捕鱼大作战	火影忍者	金铲铲之战	洛克王国：世界	洛克王国：世界
第十四名	恋与深空	英雄联盟手游	原神	捕鱼大作战	捕鱼大作战	阴阳师	捕鱼大作战
第十五名	穿越火线：枪战王者	捕鱼大作战	英雄联盟手游	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮
第十六名	捕鱼大作战	穿越火线：枪战王者	三国：冰河时代	我的花园世界	火影忍者	捕鱼大作战	英雄联盟手游
第十七名	宗师之上	三国志·战略版	我的花园世界	三国：冰河时代	我的花园世界	火影忍者	阴阳师
第十八名	率土之滨	恋与深空	穿越火线：枪战王者	原神	三国：冰河时代	时尚百货城	火影忍者
第十九名	三国志·战略版	三国：冰河时代	永远的蔚蓝星球	英雄联盟手游	时尚百货城	我的花园世界	超自然行动组
第二十名	向僵尸开炮	永远的蔚蓝星球	向僵尸开炮	永远的蔚蓝星球	原神	三国：冰河时代	时尚百货城

资料来源：七麦数据（截至 2026 年 5 月 29 日 24:00），华创证券

根据七麦数据，截至 2026 年 5 月 30 日，全球主要地区 iOS 游戏畅销榜显示，中国大陆市场仍由腾讯系及头部长青 IP 产品主导，《王者荣耀》《和平精英》稳居前二，《三角洲行动》《梦幻西游》《无尽冬日》《无畏契约：源能行动》《地下城与勇士：起源》《开心消消乐》《英雄联盟手游》《金铲铲之战》等产品排名靠前，整体头部格局保持稳定。中国香港地区及中国台湾地区市场仍以 SLG、休闲、二次元及本土产品为主，《Kingshot》《寒霜启示录》《星城 Online》《Pikmin Bloom》等排名居前；美国榜单继续由休闲、消除及 SLG 产品主导，《MONOPOLY GO!》《Royal Match》《Kingshot》《Candy Crush Saga》《Whiteout Survival》《Gossip Harbor》《Last War》等产品表现突出。

图表 14 2026 年 5 月 30 日 iOS 游戏全球榜单一览

全球榜单一览										
类别	全部	应用	游戏	设备	iPhone	iPad	榜单	免费	付费	畅销
子分类	全部游戏	策略	动作	家庭聚会	角色扮演	竞速	卡牌	冒险	模拟	体育
地区	全球	亚洲	北美洲	南美洲	欧洲	大洋洲	非洲	日期	今日	昨日
2026年05月30日										
国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	三角洲行动	梦幻西游	无尽冬日	无畏契约	开心消消乐	地下城与勇士	英雄联盟手游	金铲铲之战
中国香港	Kingshot	Pokémon TCG ...	Pikmin Bloom	糖果传奇	Coin Master	寒霜启示录	高震十六	最后的战争	Fate	同萌塔防
中国台湾	Pikmin Bloom	星城 Online	Kingshot	青丘世界	寒霜启示录	南形明星足球1	高震十六	Garena 傳說對決	RO仙境傳說	最後的戰爭
美国	MONOPOLY GO!	Royal Match	Candy Crush S...	Gossip Harbor	Kingshot	Township	Royal Kingdom	Last War	Call of Duty®	Whiteout Survival
日本	Pokémon TCG ...	eFootball™	ウマ娘 プリティー...	にゃんに大戦争	ホワイアクト...	ドラゴンクエスト...	ラストウォー	デュエル・マス...	Pokémon GO	
韩国	메이플 카운터	킹덤	WOS	로블스타	EA SPORTS FC...	가시히버	전력적 팀 전투	협동 스포츠아...	협동 팀 디펜스	로얄 메이플

资料来源：七麦数据，华创证券

根据抖音小游戏、微信小游戏，截至 2026 年 5 月 30 日，《三国：冰河时代》《向僵尸开炮》《无尽冬日》《灵画师》《疯狂水世界》《我的花园世界》《占城大师》等产品在两端均有不错表现。微信端小游戏头部产品以策略塔防、模拟经营、SLG 和生存题材为主，《三国：冰河时代》位居榜首，《向僵尸开炮》《永远的蔚蓝星球》《无尽冬日》《疯狂水世界》排名靠前；抖音端小游戏则更偏策略、生存及轻度休闲题材，《三国：冰河时代》同样位居第一，《灵画师》《无尽冬日》《疯狂水世界》《我的花园世界》进入前五。

图表 15 2026 年 5 月 30 日抖音、微信小游戏畅销榜

微信小游戏排名	产品名称	抖音小游戏排名	产品名称
1	三国：冰河时代	1	三国：冰河时代
2	向僵尸开炮	2	灵画师
3	永远的蔚蓝星球	3	无尽冬日
4	无尽冬日	4	疯狂水世界
5	疯狂水世界	5	我的花园世界
6	QQ 经典农场	6	向僵尸开炮
7	占城大师	7	浪漫餐厅
8	灵画师	8	占城大师
9	我的花园世界	9	次神光之觉醒
10	西游降妖记	10	四季合合

资料来源：抖音小游戏，微信小游戏，华创证券

根据 TapTap，截至 2026 年 5 月 30 日，TapTap 预约榜前十中角色扮演、开放世界、二次元等新品关注度较高，诗悦/望月游戏《望月》位居榜首，预约人数达 223w，评分 8.9；网易游戏《遗忘之海》位列第二，百奥/不眠夜工作室《夜幕之下》、快手/弹指宇宙《诡秘之主》、乐元素《白银之城》、微乐游戏《龙岛异兽起源》等排名靠前。此外，小島工作室《小島日记》、纸嫁衣工作室《纸嫁衣 9》、乐元素《苍蓝前线》《V Project》进入前十。

图表 16 2026 年 5 月 30 日 TapTap 预约榜

排名	产品名称	类型	厂商	预约人数	评分
1	遗忘之海	角色扮演/开放世界/冒险/剧情/策略/休闲/航海	网易游戏	107w	8.7
2	望月	角色扮演/开放世界/抓宠/高自由度/都市/建造/二次元/动作	望月游戏研究院	223w	8.9
3	夜幕之下	角色扮演/女性向/二次元	不眠夜工作室	168w	9.0
4	小島日记	休闲/收集/换装/治愈/模拟	小島工作室	16w	8.4
5	诡秘之主	MMORPG/诡秘之主/角色扮演/魔幻/开放世界	杭州弹指宇宙	137w	8.4
6	纸嫁衣 9	休闲	纸嫁衣工作室	15w	9.4
7	白银之城	二次元/侦探/ARPG/开放世界/动作/角色扮演	乐元素	100w	8.8
8	苍蓝前线	战舰/射击/战争/策略	乐元素	16w	7.7
9	V Project	偶像/女性向/二次元	乐元素	39w	9.1
10	龙岛异兽起源	生存/开放世界/冒险/恐龙	微乐游戏	137w	8.9

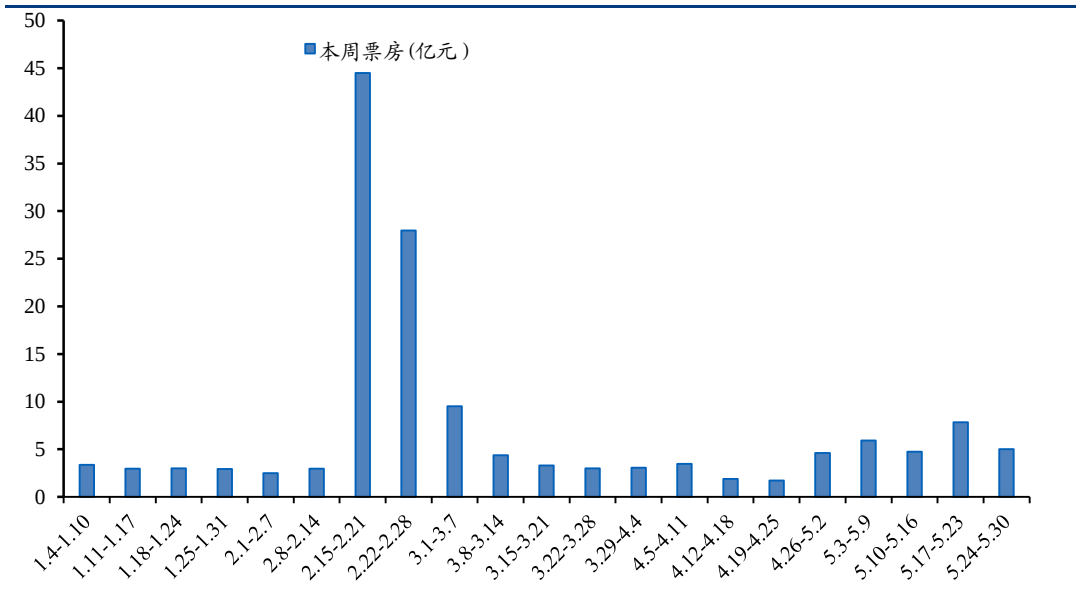
资料来源：TapTap，华创证券

(四) IP 泛娱乐

1、一周票房市场总览

根据猫眼专业版，5月24日-5月30日（2026第21周）整体票房5.03亿元（含服务费），观影人次共1436万，平均票价34.9元（含服务费）。截至2026年5月30日，2026年已实现票房156.08亿（含服务费），同比下降42.56%，2025年同期票房271.72亿元（含服务费）。

图表 17 2026 年来电影行业周票房



资料来源：猫眼专业版（截至2026年5月30日24:00），华创证券

2、下周排片情况

下周共有10部影片上映。周一上映1部影片，周五上映6部影片，周六上映3部影片。其中，《不想失去你》为猫眼标注想看人数第一的影片，想看人数17511人。

图表 18 下周排片情况（6.1-6.7）

电影名称	上映时间	想看人数	类型	国家/地区	导演	主演
中国动画 100 年	6.1（周一）	1078	纪录片	中国	孙立军、冯亚兵	/
不想失去你	6.5（周五）	17511	爱情/喜剧	中国	郑润奇	黄曦彦、张祎曈、郑润奇
午夜车库	6.5（周五）	9033	恐怖/惊悚	中国	李飞	贺金雪、董明光、孟鑫
宇宙巨人：希曼崛起	6.5（周五）	8339	剧情/动作/奇幻/冒险	美国	特拉维斯·奈特	尼古拉斯·加利齐纳、卡米拉·门德斯
极限逃生	6.5（周五）	1572	喜剧/动作/灾难	中国	杨晓明	吴昱翰、徐璐、张海宇
危险动物	6.5（周五）	801	惊悚/恐怖	美国、澳大利亚	肖恩·伯恩	哈西·哈里森、杰·科特尼、约什·赫斯顿
加菲猫家族	6.5（周五）	6136	动画/冒险/家庭	美国	马克·丁达尔	克里斯·帕拉特、塞缪尔·L·杰克逊、汉娜·沃丁厄姆

诺曼底 72 小时	6.6 (周六)	10581	剧情/战争	法国	安东尼·马拉斯	安德鲁·斯科特、布兰登·费舍、凯瑞·康顿
碟仙怪谈	6.6 (周六)	5742	恐怖/惊悚	中国	柳航	任子豪、彭慧慧、罗琳
加油吧！娜依拉	6.6 (周六)	1938	剧情	中国	安佳星	阿依夏、唐阁远、库尔班江·吐尔达洪

资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 5 月 30 日 24:00），华创证券

二、行业重要新闻与重点公司公告

1、行业重要新闻

【AI】据 Reuters 报道，字节跳动推进自研 CPU 以支撑 AI Agent 和 Coze 等产品

5 月 28 日，路透社援引知情人士称，字节跳动正在开发自研 CPU 以支撑 AI 基础设施，项目处于早期阶段，并考虑 Arm 与 RISC-V 两条技术路径。若推进顺利，互联网大厂 AI 资本开支将从 GPU 扩展到推理 CPU 和自研芯片，强化 AI 推理成本、供给安全和平台算力自主化主线；但该事项未获公司确认。（来源：格隆汇）

【AI】Anthropic 发布旗舰模型 Opus 4.8

Anthropic 旗舰模型 Opus 4.8 发布，系基于 4.7 的常规升级：1）跑分平稳上行，在大多数项目上领先 4.7，也领先了 GPT-5.5 和 Gemini 3.1 Pro；2）Agent 能力加强，在“错误对齐行为”这项打分上贴近 Mythos Preview，明显好于 Opus 4.7 和 Sonnet 4.6；3）价格不变，常规调用维持每百万 input token5 美元，output token25 美元。（来源：赛博禅心）

【AI】Anthropic 新一轮投后估值高达 9650 亿美元

Anthropic 正式宣布完成 650 亿美元 H 轮融资，投后估值高达 9650 亿美元，再度刷新全球 AI 企业估值天花板；公司最新年化收入已突破 470 亿美元。本轮融资由 Altimeter Capital、Dragoneer、Greenoaks、红杉资本联合领投，融资总额中包含大型科技厂商此前承诺的 150 亿美元战略投资，其中亚马逊独家出资 50 亿美元深度绑定；美光科技、三星电子、SK 海力士三大全球顶级半导体巨头同步入局参投。（来源：亿欧网）

【AI】MiniMax 启动 A 股 IPO

《科创板日报》记者获悉，MiniMax Group Inc.（简称“MiniMax”）已于 2026 年 5 月 29 日同券商签署辅导协议，正式启动 A 股 IPO 进程。（来源：财联社）

【AI】腾讯自研“沧海芯片”在 MSU 硬件视频编码比赛中夺冠，V2 版本即将量产

5 月 26 日，莫斯科国立大学举办的硬件视频编码比赛成绩揭晓，腾讯自研的编解码系列芯片“沧海”在 30—240fps 所有速度档位的 SSIM、PSNR、VMAF 等所有评测指标上全部斩获第一，再次刷新硬件编解码的压缩率上限，在多项指标上领先超 30%。该比赛系视频编解码领域的权威赛事，吸引了 AMD、英伟达、英特尔等知名企业超过 40 款产品参与。核心命题：在保持相同画质的前提下，谁能将视频流的压缩效率做到极致，实现更高画质、更低成本、更低延时。目前，沧海 V1 芯片在腾讯云及腾讯自有场景（覆盖直播点播、4K 转码、云游戏等）中已部署超 10 万片。在 V1 规模落地的基础上，新一代沧海 V2 芯片已进入量产周期，计划于 2026H2 全面提供服务。（来源：腾讯云）

【AI】OpenRouter 估值增长至 13 亿美元，每月处理 100 万亿 tokens

OpenRouter 宣布完成 1.13 亿美元 B 轮融资，谷歌母公司 Alphabet 旗下成长基金 CapitalG 领投，英伟达 NVentures 等知名风投跟进。估值增长至 13 亿美元，相比一年前的 5.47 亿翻倍。OpenRouter 平台目前每周处理约 25 万亿个 tokens，折合每月约 100 万亿 tokens，相比半年前增长 5 倍。目前，其全球用户超过 800 万。（来源：新智元）

【AI】小米 MiMo-V2.5 系列宣布降价，最高降幅达到 99%

5 月 27 日，小米 MiMo-V2.5 系列宣布降价，最高降幅达到 99%；小米 Token Plan 计费体系同步优化，定价不变，可用量提升至原来的 5 至 8 倍。负责人罗福莉表示，MiMo 本身推理成本就远低于行业水准，定价时预留了 2 到 3 倍的利润空间。如今 API 价格大幅下调，即便引擎跑至接近满负荷，依旧能基本实现收支平衡。（来源：智能纪元 AGI）

【AI】字节跳动 2026 年 AI 基建投入或超 700 亿美元

据彭博社报道，字节跳动正在内部讨论一项激进的资本开支计划：今年将 AI 基础设施投入推高至最高 700 亿美元，若条件许可，明年的预算目标甚至可能触及 1000 亿美元。作为参照，字节 2025 年的资本开支约为 250 亿美元。如果今年的支出真的落在 590 亿至 700 亿美元区间，意味着其 AI 基建投入将在一年内实现翻倍以上的跃升。而 700 亿美元，已超过公司去年全年利润体量（约 500 亿美元）。（来源：Z Finance）

【AI】上海市文旅局发布“AI 微短剧沪 8 条”

上海市文化和旅游局发布“AI 微短剧沪 8 条”，围绕“强产业、强服务、强集聚”三条主线：在强产业方面，将构建“AI+微短剧”技术支撑体系，优化算力、算法、语料等核心要素供给，支持打造 AI 微短剧技能库、智能体，扶持优质剧本与精品内容创作，引育播出平台、创作厂牌及各类创作主体；在强服务方面，搭建一站式服务中心，提升审查效率，推出“2+5”极速审核机制，建立版权多元维权合作机制，组建 AI 微短剧产业联盟，促进文化出海；在强集聚方面，打造重点集聚区，加强人才引育与发展保障体系，畅通职业发展通道。（来源：东西文娱）

【AI】豆包爱学 App 上线 AI 视频课“豆包课堂”功能

豆包爱学 App 上线 AI 视频课“豆包课堂”功能，分为“精品课程”（PGC 内容，即豆包爱学团队做的 AI 视频课）和“我的课程”（UGC）两类。在“精品课程”里，以曹植的《七步诗》为例，豆包会生成几分钟的 AI 情景短片（在角色拟真度、人物一致性及镜头表现力上接近传统真人短片），让用户熟悉“七步成诗”的历史场景。（来源：多知）

【游戏】腾讯举办 SPARK 2026 游戏发布会，42 款产品动态曝光

5 月 27 日，腾讯举办的 SPARK 2026 游戏发布会，共披露了 42 款产品的动态，其中包括 15 款新品。在“制作”端，自研重点产品如《王者荣耀》《和平精英》等持续深化 AI 技术应用与传统文化联动，并推进《异人之下》《虚环》等 IP 新作的孵化；“发行”端则发布了多款重点产品的上线节点，如《卡厄思梦境》于 5 月 28 日公测、《失控进化》定档 7 月 9 日，并引入了《彩虹六号：攻势》《弧光猎人》等代理大作；“投资”篇章则展示了通过资本连接全球工作室的成果，包括《控制：共振》《沙丘：觉醒》等多款 3A 及特色产品的最新进展。本次发布会展现了腾讯在巩固长线运营基本盘的同时，通过自研创新、多元发行与全球投资组合，系统性地构建其产品生态矩阵，并持续在 AI 赋能、玩法融合及文化表达等维度进行深入探索。（来源：游戏矩阵公众号）

【游戏】微信小游戏开发者大会：80款 DAU 超百万，IAP 首发流水 5000 万内不分成

5月27日，2026微信小游戏开发者大会在杭州举行。根据大会披露的数据，微信小游戏生态已进入规模化与精细化运营阶段：整体月活用户超5亿，人均日使用时长超60分钟，开发者数量突破50万；其中DAU超百万的产品增至80款，单季度流水破千万的产品超300款。细分赛道方面，IAA（广告变现）月活超4亿，年流水破百万产品超1400款；IAP（内购付费）月活超3亿，模拟经营等休闲品类年增速超200%。值得注意的是，PC小游戏成为新增长极，月活同比增长10%，付费额增长130%。为扶持开发者，平台推出重磅新政，对IAP首发新游实行“5000万流水内不分成”，并针对IAA推出90%/85%双分成选项，显著降低了中小团队的商业化门槛。（来源：游戏葡萄公众号）。

【游戏】世纪华通纳入中证 A50、沪深 300 指数，巨人网络纳入沪深 300 指数

根据指数规则，经指数专家委员会审议，中证指数有限公司决定调整沪深300、中证500、中证1000、中证A50、中证A100、中证A500等指数样本，于2026年6月12日收市后生效。其中沪深300指数更换19只样本，中证500指数更换50只样本，中证1000指数更换100只样本，中证A50指数更换5只样本，中证A100指数更换9只样本，中证A500指数更换34只样本。游戏公司世纪华通纳入中证A50、沪深300指数，巨人网络纳入沪深300指数。（来源：中证公司）

【出版】荣信文化携手火山引擎深化“内容+IP+AI 应用”布局

近日，荣信文化控股子公司荣信智趣与火山引擎签署《框架合作协议》，依托HiAgent企业AI应用创新平台，推进少儿内容与AI技术深度融合，开启内容产业智能化升级。双方将聚焦三大方向：联合研发童书专属内容智能体、共建分布式AI内容知识库、以AI技术赋能漫剧全流程创作运营，探索内容+AI的token运营新模式，优化内容创作、分发、运营全链路体系。（来源：荣信文化公众号）

【出版】南方传媒与中文在线达成战略合作，共建国家级 AIGC 数字内容产业基地

在第二十二届深圳文博会期间，南方传媒与中文在线签署战略合作协议，双方将共建国家级AIGC数字内容产业基地，聚焦AI短剧、漫剧、仿真人剧产业化，打造从IP运营、AIGC生产到全球变现的完整产业链路。本次合作围绕IP活化、算力支撑、人才培养、全球传播四大板块展开，深度盘活南方传媒海量正版IP，共建专属AIGC算力服务平台，联合建设产教融合实训基地与行业赋能平台，共同研发适配全球的数字内容产品体系，推动传统出版IP数字化转型与文化出海。（来源：V 楠枫公众号）

【IP】阅文集团上线海外 AI 短剧平台 ToonScroll，计划年内推千部漫剧加速出海

近日，阅文集团正式推出海外AI短剧平台ToonScroll，计划年内上线超千部漫剧，加码出海赛道。该平台由原有声书平台NovaBeats更名而来，支持多语种，依托AI翻译与本地化适配输出优质漫剧，并开发海外原创IP，已上线多部热门作品，覆盖多元题材。（来源：短剧自习室公众号）

【IP】段永平举牌泡泡玛特成第二大股东

港交所披露易显示，段永平通过其控制的H&H International Investment，于5月25日以每股150港元的均价买入982.32万股泡泡玛特普通股，交易总额达14.7亿港元。增持后，段永平持股总数达7637.16万股，占公司总股本5.69%，成为泡泡玛特第二大股东。（来源：格隆汇）

【IP】泡泡玛特创始人王宁亮相国新办见面会，携 IP“星人”传递美好理念

5月28日，国务院新闻办举行“新征程上的奋斗者”中外记者见面会，泡泡玛特创始人、董事长兼 CEO 王宁作为民营企业代表参会，并携旗下人气 IP“星人”亮相。见面会上，王宁表示：“今年已经是我们创办企业的第 16 个年头，我们从北京出发，由一个小小的门店，现在已经发展到能够在全世界各地著名的街区看到我们的门店和产品。”他指出，公司已发展成以 IP 为核心孵化运营的平台，携手全球艺术家孵化了拉布布、星人等广受欢迎的 IP，始终秉持“创造潮流、传递美好”的理念，希望未来能给世界带来更多美好和快乐。（来源：红星新闻）

【影视】2026 芒果春夏生长大会举办，发布 190+剧综内容深化生态合作

5月28日，2026 湖南卫视、芒果 TV 春夏生长大会在湖南广电七彩盒子举行，大会以“乘风向上，声耀巅峰”为主题，发布 190+剧综内容片单，携手合作伙伴构建内容与商业融合格局。本次发布 59 档综艺、89 部剧集，王牌 IP 持续焕新，《披荆斩棘 2026》《舞蹈新风暴》《小巷人家 2》《何不同舟渡》《江山为聘》等重点项目亮相，同时推出《幻音歌手》等创新节目，覆盖多元题材与用户需求。大会现场举行阿维塔、宁德时代、修正药业、卡士乳业等多项战略签约，芒果将以“内容+产业”重构商业模式，全面开放内容、技术与传播能力，以芒果 IP 为核心构建产业链和生态圈，以优质内容为底座驱动生态合作创新。（来源：芒果 TV）

2、公司公告

【快手】发布 2026 年第一季度业绩，可灵 AI 收入超 6.5 亿元

5月27日，快手发布 Q1 业绩，披露收入 337 亿元，同比增长 3.4%；经调整净利润 34 亿元；可灵 AI 一季度收入超过 6.5 亿元，同比增长超 300%，3 月 ARR 约 5 亿美元。

【小米】发布 2026 年第一季度业绩，智能 EV/AI 新业务毛利率 20.1%

5月26日，小米发布 Q1 业绩，披露 Q1 收入 991 亿元，经调整净利润 61 亿元；智能 EV、AI 及其他新业务毛利率为 20.1%，互联网服务毛利率为 76.1%。

【拼多多】发布 2026 年第一季度业绩，收入同比增长 11%，利润同比下滑

5月27日，拼多多发布 Q1 业绩，披露 Q1 收入 1062 亿元，同比增长 11%；经营利润 196 亿元，同比增长 22%；Non-GAAP 净利润 141 亿元，同比下降 17%。收入仍有韧性，但供应链、平台治理和竞争投入拖累利润。

【大麦娱乐】发布 2026 财年业绩公告

5月27日，大麦娱乐发布 2026 财年业绩公告。2026 财年实现收入 80.24 亿元，同比增长 20%；归母净利润 7.05 亿元，同比增长 94%；经调整 EBITA 7.46 亿元，同比下降 8%。

三、风险提示

行业政策监管趋严，公司业绩表现不及预期，用户消费能力复苏不及预期，市场竞争加剧，AI 投入产出不及预期等。

传媒组团队介绍

首席研究员：姚蕾

同济大学学士，香港大学硕士。曾任职于方正证券、国海证券、国联民生证券，2019 年开始担任团队首席分析师，2025 年加入华创证券研究所。2019-2020、2022-2023 年新财富传播与文化行业第 4/5/入围/入围，2019-2020、2022-2023 年卖方水晶球分析师第 3/3/入围/5 名(2019-2020 年为公募类)，2023 年金牛奖第 5 名，2023 年金麒麟菁英分析师第 1 名，2023 年 choice 最佳分析师前 3 名，2022 年上证报最佳分析师第 4 名。作为团队核心成员，2014-2017 年新财富传播与文化行业第 4/1/2/2 名，2015-2017 年中国保险行业协会最受欢迎卖方分析师第 2/1/1 名，2014-2017 年卖方水晶球分析师第 1/2/2/1 名。

研究员：丁子然

美国罗切斯特大学金融硕士，曾任职于华安证券、国联民生证券。2025 年加入华创证券研究所。主要研究方向为游戏、AI 等。

高级分析师：郭子萱

哥伦比亚大学硕士，曾任职于瑞银证券，2023 年加入华创证券研究所。

研究员：刘玉洁

新加坡国立大学硕士，武汉大学学士。曾任职于招商证券，2026 年加入华创证券研究所。主要研究方向为泛娱乐、IP、出版等。

研究员：程泽惠

上海财经大学硕士，南开大学学士。曾任职于国海证券，2026 年加入华创证券研究所。主要研究方向为 AI、营销等。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjian1@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武晶晶	销售经理		wujingjing@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com

广州机构销售部	谢玮颖	资深销售经理		xieweiyi@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；

中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；

回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；

中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；

回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522