

传媒

证券研究报告
2026 年 06 月 10 日

市场震荡，关注 AI 和暑期档方向

市场观点

上周（6.1-6.5）传媒（申万）指数整体下跌 2.64%，同期沪深 300 指数整体下跌 1.54%，板块跑输沪深 300 指数 1.10%，位列所有板块第 21 位；港股方面，上周恒生科技指数上涨 0.09%。

投资建议

AI 模型：①海外 Agent 重点更新：chatGPT 即将融合 Codex 重塑 AI 超级入口；②国内大模型进展：6 月 8 日智谱入港股通，智谱/Minimax 入恒生科技指数股，关注国产大模型。同时 Kimi K3 与 Kimi work 在超长文本的 Agent 场景表现可期。相关标的：Minimax（与计算机组联合覆盖）/腾讯控股/阿里巴巴等。

影视：关注暑期档+AI 影视。持续看好暑期档，待映片单丰富，国产片包括《欢迎来龙餐馆》《转念花开》《澎湖海战》《群星闪耀时》《空枪》等，进口片包括《玩具总动员 5》《火遮眼》等。此外，多模态模型进步带动 AI 在影视领域加速落地，看好后续进展及 IP 版权价值释放。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：完美世界（《异环》1.1 版本海外上线流水创历史单日新高超 1 亿），世纪华通（确定进入中证 A50 指数）。相关标的：三七互娱/完美世界/百奥家庭互动/恺英网络/世纪华通/心动公司等。

互联网：科技线继续推荐腾讯控股，关注后续 HY3 旗舰版+微信 agent 落地；阿里巴巴关注以 Agent 逻辑重构云基建，或可能带来 MaaS 收入超预期。本地&电商方面，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。

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:美股软件反弹，关注 AI 应用》 2026-06-02
- 2 《传媒-行业研究周报:模型提速升级，暑期档将至》 2026-05-26
- 3 《传媒-行业研究周报:关注 AI、暑期档等方向》 2026-05-19

内容目录

1. 周市场表现回顾：传媒行业下跌 2.64%	3
1.1. 上周传媒（申万）指数整体下跌 2.64%	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	5
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	6

图表目录

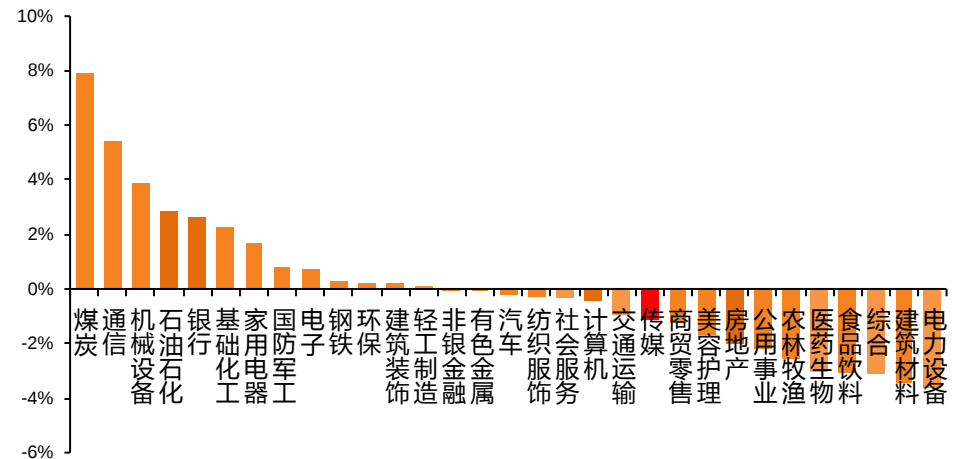
图 1：上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）	3
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名	3
图 3：恒生科技板块上周个股情况	3
图 4：上周七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜	4
图 5：2019 年来电影行业周票房及同比变化	4
图 6：上周猫眼专业版 TOP5 影片票房排名	5
表 1：部分重点新品测试上线进度	4
表 2：即将上映重点影片梳理	5

1. 周市场表现回顾：传媒行业下跌 2.64%

1.1. 上周传媒（申万）指数整体下跌 2.64%

上周（6.1-6.5）传媒（申万）指数整体下跌 2.64%，同期沪深 300 指数整体下跌 1.54%，板块跑输沪深 300 指数 1.10%，位列所有板块第 21 位。

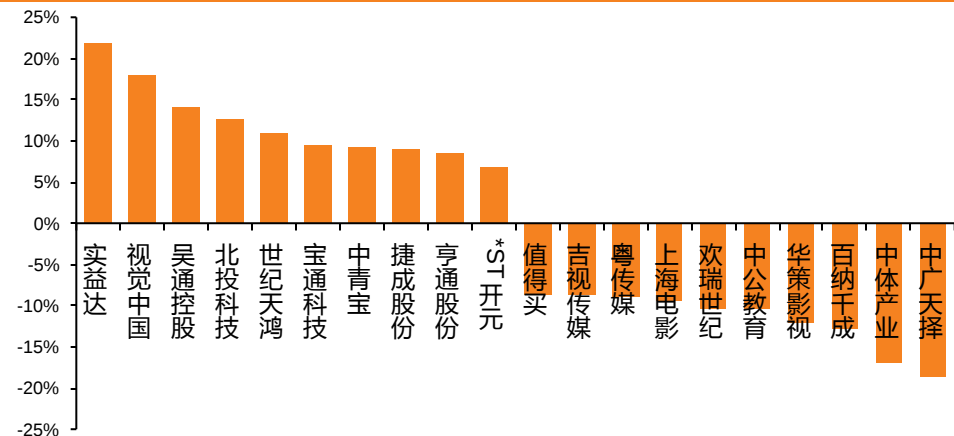
图 1：上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

从个股看，实益达(21.91%)/视觉中国(18.07%)/吴通控股(14.1%)/北投科技(12.62%)/世纪天鸿(11%)领涨。中广天择(-18.56%)/中体产业(-17.02%)/百纳千成(-12.89%)/华策影视(-12.09%)/中公教育(-10.33%)领跌。

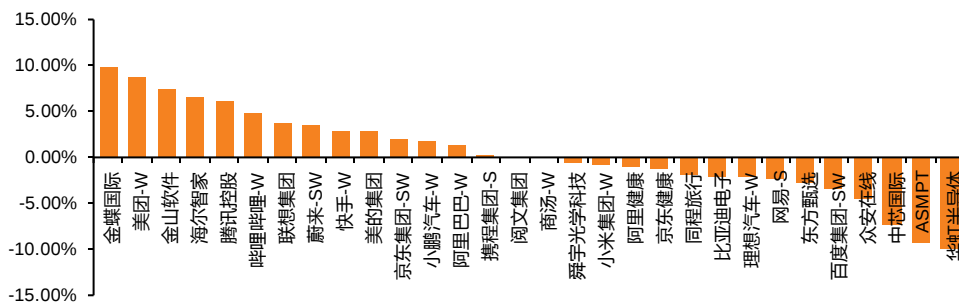
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



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：金蝶国际(9.77%)/美团-W(8.85%)/金山软件(7.36%)/海尔智家(6.5%)/腾讯控股(6.09%)领涨。华虹半导体(-9.92%)/ASMPT(-9.28%)/中芯国际(-7.29%)/众安在线(-4.44%)/百度集团-SW(-3.38%)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 6 月 1 日至 6 月 7 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》稳居榜首；《美职篮全明星》、《光与夜之恋》本周进入榜单前二十；中腰部产品方面，《永远的蔚蓝星球》、《崩坏：星穹铁道》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	2026/6/1	2026/6/2	2026/6/3	2026/6/4	2026/6/5	2026/6/6	2026/6/7
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	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	和平精英	三国：谋定天下	三国：谋定天下
第三名	无尽冬日	和平精英	和平精英	和平精英	无尽冬日	和平精英	和平精英
第四名	明日方舟	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	无尽冬日	无尽冬日
第五名	三角洲行动	美职篮全明星	梦幻西游	梦幻西游	穿越火线-枪战王者	三角洲行动	三角洲行动
第六名	火影忍者	火影忍者	美职篮全明星	开心消消乐	梦幻西游	无畏契约	梦幻西游
第七名	崩坏：星穹铁道	明日方舟	第五人格	无畏契约	洛克王国：世界	梦幻西游	无畏契约
第八名	梦幻西游	梦幻西游	永远的蔚蓝星球	地下城与勇士：起源	无畏契约	开心消消乐	开心消消乐
第九名	我的花园世界	崩坏：星穹铁道	无畏契约	永远的蔚蓝星球	开心消消乐	穿越火线-枪战王者	穿越火线-枪战王者
第十名	无畏契约	永远的蔚蓝星球	地下城与勇士：起源	第五人格	地下城与勇士：起源	三国杀	三国杀
第十一名	地下城与勇士：起源	无畏契约	火影忍者	向僵尸开炮	明日方舟	洛克王国：世界	洛克王国：世界
第十二名	开心消消乐	我的花园世界	开心消消乐	美职篮全明星	永远的蔚蓝星球	光与夜之恋	光与夜之恋
第十三名	鹅鸭杀	地下城与勇士：起源	我的花园世界	宗师之上	宗师之上	地下城与勇士：起源	捕鱼大作战
第十四名	金铲铲之战	开心消消乐	崩坏：星穹铁道	火影忍者	捕鱼大作战	永远的蔚蓝星球	地下城与勇士：起源
第十五名	宗师之上	宗师之上	明日方舟	我的花园世界	向僵尸开炮	捕鱼大作战	永远的蔚蓝星球
第十六名	向僵尸开炮	金铲铲之战	宗师之上	金铲铲之战	金铲铲之战	宗师之上	宗师之上
第十七名	蛋仔派对	捕鱼大作战	金铲铲之战	捕鱼大作战	美职篮全明星	部落冲突	金铲铲之战
第十八名	捕鱼大作战	洛克王国：世界	捕鱼大作战	洛克王国：世界	火影忍者	金铲铲之战	向僵尸开炮
第十九名	洛克王国：世界	鹅鸭杀	洛克王国：世界	崩坏：星穹铁道	第五人格	火影忍者	英雄联盟手游
第二十名	英雄联盟手游	向僵尸开炮	英雄联盟手游	时尚百货城	我的花园世界	英雄联盟手游	我的花园世界

资料来源：七麦数据（截至 2026 年 6 月 7 日 24:00），天风证券研究所

新游方面，《超阈限空间》将于 6 月 12 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
2026/6/12	超阈限空间	Pillow Castle	正式上线

资料来源：好玩快爆 APP，天风证券研究所

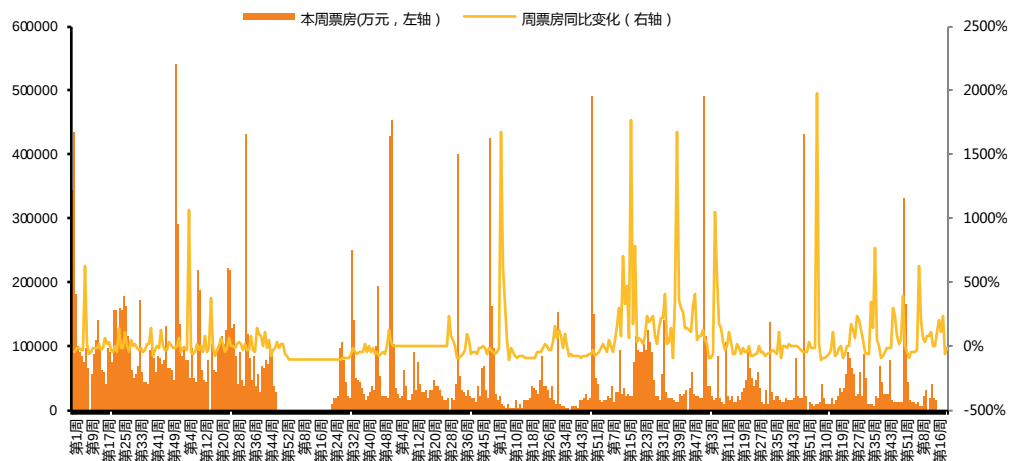
1.3. 电影市场

1.3.1. 一周票房市场总览

根据猫眼专业版，6 月 1 日-6 月 5 日(周一到周五)整体票房 171 亿元(不含服务费)；2026 第 22 周观影人次共 550.4 万；平均票价 30.9 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 6 月 5 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，2026.6.1-2026.6.5（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》、《星球大战：曼达洛人与古古》、《钟馗》、《记忆碎片》，五部影片票房（不含服务费）分别 10130 万/1237 万/965 万/837 万/447 万，当周票房比例分别 59.4%/7.2%/5.6%/4.9%/2.6%。

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	10130	59.4%	11476	336.8	61.1%	34.0
消失的人	1237	7.2%	1426	41.5	7.5%	34.3
星球大战：曼达洛人与古古	965	5.6%	1082	25.9	4.7%	41.6
钟馗	837	4.9%	935	28.6	5.2%	32.6
记忆碎片	447	2.6%	502	12.0	2.1%	41.6
本周合计	17,052		19,249	550.4	-	34.9
CR5	80%		80%			

资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 6 月 5 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，2026.6.8-2026.6.15 待上映的影片包括《花伴雨》、《火遮眼》、《揭秘日》、《我的爱人》、《马上告白》、《怨宅》、《我们好像在哪见过》、《后来，你在哪里》、《走马观花》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
2026/6/10	花伴雨	爱情/剧情	李俊	梁辉,徐嘉洲,方恩佐	248
2026/6/11	火遮眼	动作/犯罪	谷垣健治	谢苗,林科灯,杨恩又	55415
2026/6/12	揭秘日	剧情/科幻	史蒂文·斯皮尔伯格	艾米莉·布朗特,乔什·奥康纳,科林·费斯	38542
2026/6/12	我的爱人	爱情/剧情	杨童心	张景轩,张婉莹,陈欣予	5279
2026/6/12	马上告白	剧情	陈骏,闵祥昇	阿依夏,潘子剑,沈丹萍	2762
2026/6/12	怨宅	恐怖/惊悚	-	孙颢菲,刘津彤,赵文龙	1012
2026/6/12	我们好像在哪见过	喜剧/爱情/悬疑/青春	陈帅先	段文文,张晨阳,王泽璇	663
2026/6/12	后来，你在哪里	剧情/爱情/励志	吴鲁阳	王玲雪,许铭润,姚兵	408
2026/6/12	走马观花	青春/公路/爱情	负子剑	琺子轩,李聪,张越宁	255

资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 6 月 6 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

微信正与手机厂商合作推出 Agent-to-Agent 助手能力

微信正在与华为、荣耀、小米、OPPO、vivo 等手机厂商合作推出 A2A (Agent-to-Agent) 助手能力，可通过手机语音助理发起微信的音视频通话，或向好友发送消息。目前，荣耀部分机型已经支持该功能，把 YOYO 智能体和微信更新到最新版本，即可唤醒 YOYO 直接语音下达指令，比如语音发微信消息、拨打微信语音、视频通话。

微软宣布面向新型 AI 设备推出 “Project Solara” 平台

微软宣布面向新型 AI 设备推出 “Project Solara” 平台。芯片将运行 AI Agent 而非应用，并直接与云计算数据中心通信。

Kimi 发布桌面端产品 Kimi Work，定位通用型本地 Agent

2026 年 6 月 3 日，Kimi 发布桌面端产品 Kimi Work，这是一款面向知识工作者的通用型本地 Agent，可以在电脑上拆解任务、调用工具、使用浏览器、创建和整理文件夹，并完成文档、表格、PPT 等工作产物的交付。Kimi Work 由 Kimi Code 深度参与开发，支持 13 小时连续编码、300 个子 Agent 并行协作及 4000 余次自主工具调用。

2.2. 公司公告

美团：第一季度营收 910.4 亿元，同比增长 5.6%

美团发布 2026 年第一季度财报，财报显示，该季度营收 910.4 亿元，同比增长 5.6%；经营亏损由上季度的 161 亿元减少至 65 亿元。一季度，美团核心本地商业实现收入 641 亿元，经营亏损环比收窄至 20 亿元；新业务收入 270 亿元，同比增长 21%，经营亏损收窄至 21 亿元。一季度，美团研发投入 70 亿元，同比增长 22%，占总收入的 7.7%。

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