

传媒
行业定期报告



2026 年 06 月 08 日

大厂 AI Agent 产品推进，关注优质内容表现

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2026. 6. 1-2026. 6. 5）

投资要点：

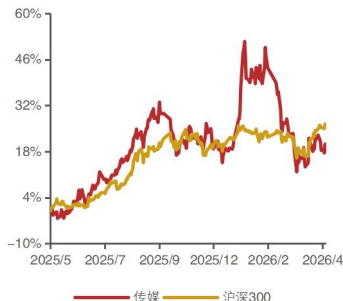
证券分析师

陈良栋
SAC: S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com
陈逸凡
SAC: S1350525040003
chenyifan@huayuanstock.com
周政宇
SAC: S1350525050006
zhouzhengyu@huayuanstock.com
许孟婕
SAC: S1350525120004
xumengjie@huayuanstock.com

联系人

魏桢
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



本周观点：2026 年 6 月 3 日，千问 App 宣布将向第三方 Agent、Skill 全面开放，所有企业均可接入 Skill，未来也可在千问运营自己的品牌 Agent。我们建议基于模型迭代和产品更新来验证公司组织架构和战略转向后的能力。同时，完美世界、吉比特、世纪华通、三七互娱等公司出海产品表现优异，暑期档开启，《火遮眼》（6 月 11 日上线）《四渡》（6 月 26 日上线）《三国第一部：争洛阳》（7 月 10 日上线、追光出品）《澎湖海战》（7 月 25 日上线）《欢迎来龙餐厅》《转念花开》陆续定档，关注优质内容上线表现。

互联网方向：腾讯、阿里巴巴于 5.13 日披露财报，我们建议关注头部互联网公司对于 AI 业务的描述和 Capex 指引。同时，AI Agent 技术能力侧的持续推进，及入口竞争的演绎，生态层互联网时代原有的核心商业模式（例如流量广告、激励等）可能受到影响，关注产业进度。我们认为【腾讯控股】【阿里巴巴】【美团】【快手】【腾讯音乐】【网易云音乐】【哔哩哔哩】等头部企业平台优势体现在业绩基本面韧性之中，建议持续关注头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值。同时，互联网头部公司 AI 底层技术的研发和投入、AI 应用产品的落地和执行仍然是产业发展和市场交易的核心，我们建议持续重视头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值，以及中长期在 AI 等方向的叙事和执行进度。关注【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【快手】【哔哩哔哩】【腾讯音乐】【网易云音乐】【美图公司】【赤子城科技】【汇通达网络】【美团】【京东】等。

AI 应用方向：我们认为目前 AI 仍是全球产业叙事中最重要的方向之一，我们建议重视产品落地且有收入结构的应用方向，包括 AI 剧、电影等，且关注对算力和 Token 运营业务做积极尝试的公司，同时，前瞻关注物理 AI、世界模型等前沿方向的技术迭代。我们再次重点梳理相关方向：1）**Token 运营方向：**具备优质模型能力，保持积极投入和迭代并能产生收入的模型公司：智谱、MiniMax、阿里巴巴、腾讯控股、快手（可灵）、昆仑万维等。此外，部分公司开始探索 Token 运营新模式，例如建立“大模型 API 聚合与分发平台”等，我们建议关注 AI 营销、AI 视频化中愿意积极布局相关业务尝试，且具备渠道资源和优质国内和海外客情资源的公司，包括易点天下、蓝色光标、荣信文化、贪玩等。2）**AI 剧、电影等内容方向：**围绕字节生态布局，关注在 Seedance 系列模型和快手可灵模型的快速迭代下，AI 视频化内容生产效率的提升，推动内容供给膨胀。关注持续加强 AI 内容生产工业化链路构造和海外平台化布局的公司，包括中文在线、掌阅科技、荣信文化、博纳影业、华策影视、芒果超媒等。3）**物理 AI 和世界模型方向：**产业发展和政策支持加速。建议关注布局工业领域(模型/仿真/建模)、具身数据等公司，包括【五一视界】【群核科技】【凡拓数创】【丝路视觉】【天娱数科】等。

游戏方面：产品周期仍是关键，关注优质产品的长线运营，此外建议重视头部游戏公司在 AI+陪伴+游戏化范式探索上的示范效应，相关产品表现如果超预期有望推动相关上市公司的价值重估。建议关注【腾讯控股】【网易】【完美世界】【恺英网络】【巨人网络】【心动公司】【三七互娱】【吉比特】【神州泰岳】【电魂网络】【百奥家庭互动】【友谊时光】【冰川网络】【名臣健康】【祖龙娱乐】等。

电影/电视剧方向：电影暑期档陆续开启，暑期重点电影包括《火遮眼》（6月11日上线）《四渡》（6月26日上线）《三国第一部：争洛阳》（7月10日上线、追光出品）《澎湖海战》（7月25日上线）《欢迎来龙餐厅》《转念花开》等，关注优质电影上映表现，以及院线/出品方交易机会，包括儒意电影、北京文化、中国电影、博纳影业、幸福蓝海、横店影视等。国内长剧剧集制作方和长视频平台方在新政指导下，有望迎来内容创制和发展的新阶段。建议关注：1）长视频平台和IPTV/OTT平台：芒果超媒、爱奇艺、大麦娱乐、新媒股份、海看股份等；2）剧集制作方：华策影视、华智数媒、慈文传媒、欢瑞世纪、柠萌影视、百纳千成、中国儒意、阅文集团、稻草熊娱乐等。

卡牌潮玩方向：泡泡玛特、布鲁可等陆续披露财报，Suplay、TopToy 等公司陆续提交港股招股书，潮玩体系公司有望继续扩列。建议关注【泡泡玛特】【姚记科技】【巨星传奇】【大麦娱乐】【浙数文化】【奥飞娱乐】【阅文集团】【布鲁可】【量子之歌】【华立科技】【上海电影】【实丰文化】【广博股份】【创源股份】【天龙集团】【羚邦集团】【奥雅股份】【京基智农】【卡游】（港股已提交申请书）【TopToy】（港股已提交申请书）等。

国有出版等方向：部分出版公司在教育等新业态探索落地，并且强化分红的持续性。同时，我们建议重视国有传媒公司积极推动产业并购整合的意向和真实进度。建议关注【皖新传媒】【南方传媒】【山东出版】【中文传媒】【中南传媒】【凤凰传媒】【长江传媒】【时代出版】【中原传媒】【浙文互联】【吉视传媒】。

- **市场回顾。**A股方面，2026年6月1日到2026年6月5日，上证综指（-1.00%），深证成指（-1.67%），沪深300（-1.54%），创业板指（-1.98%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-2.64%）排名第21。
- **行业要闻。**OpenAI 上线全新记忆系统 Dreaming: ChatGPT 真正拥有了长期记忆；青岛出版集团与山东出版集团签署战略合作协议；首轮融资数千万美元、估值2.5亿美元，「Aippy」正在打造下一代AI游戏社区；字节火山引擎提升MaaS营收目标至全年150亿元，Seedance 2.0 单月营收已超10亿元；千问App向第三方Agent、Skill全面开放，肯德基、瑞幸、蜜雪冰城、东航首批接入。

- **公司动态。**【加速兑现股东回报，赤子城科技注销逾 517 万股回购股份】6 月 4 日，赤子城科技发布公告称，公司已注销此前于 2026 年 4 月 27 日至 5 月 29 日期间购回的合共 517.4 万股股份，涉及总回购金额约 4532 万港元。此前，赤子城科技于 2026 年 3 月宣布，计划未来两年斥资约 3 亿港元在市场上进行股份回购。公告显示，本次注销后，赤子城科技已发行股份总数将由 14.13208391 亿股减少至 14.08034391 亿股，公司不再持有任何库存股份。
- **投资分析意见。**建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。
- **风险提示。**新电影上线表现不及预期、新技术发展不及预期、行业竞争加剧、新产品研发上线及表现不及预期。

内容目录

1. 本周传媒行业行情跟踪	6
1.1. 传媒行业涨跌幅	6
1.2. 港股资金面变化	7
1.3. 本周行业新闻	9
1.4. 本周公司公告	10
2. 行业数据跟踪	12
2.1. 游戏	12
2.1.1. 畅销游戏表现情况	12
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	12
2.2. 影视	13
2.2.1. 电影表现情况	13
2.2.2. 电视剧表现情况	14
2.2.3. 综艺表现情况	14
3. 投资分析意见	16
4. 风险提示	17

图表目录

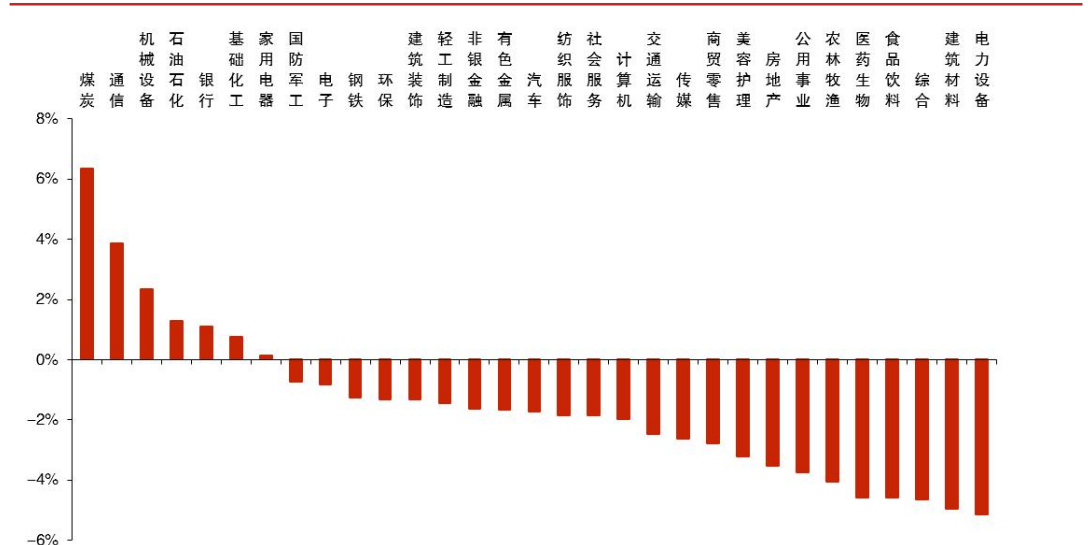
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(6.1-6.5)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(6.1-6.5)	6
图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(6.1-6.5)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(6.1-6.5)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十(6.1-6.5)(亿港元)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量(万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量(万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量(万股)	8
图表 11: 快手卖空周成交量(万股)	8
图表 12: 哔哩哔哩卖空周成交量(万股)	9
图表 13: 百度卖空周成交量(万股)	9
图表 14: 京东卖空周成交量(万股)	9
图表 15: 中国 IOS 手游畅销榜排名(6.1-6.5)	12
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2026.6.5)	12
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2026.6.5)	13
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2026.6.5)	13
图表 19: 本周电影表现情况(6.1-6.5)	14
图表 20: 各平台剧集排名(6.1-6.5)	14
图表 21: 各平台综艺排名(6.1-6.5)	15

1. 本周传媒行业行情跟踪

1.1. 传媒行业涨跌幅

A股方面,2026年6月1日到2026年6月5日,上证综指(-1.00%),深证成指(-1.67%),沪深300(-1.54%),创业板指(-1.98%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-2.64%)排名第21。

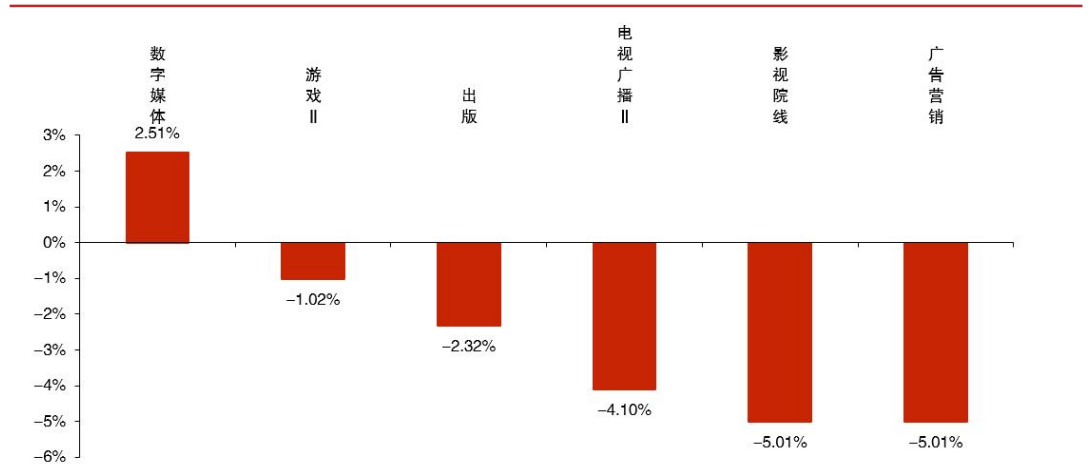
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(6.1-6.5)



资料来源: iFind, 华源证券研究所

2026年6月1日到2026年6月5日,申万传媒细分行业中,数字媒体/游戏/出版三大子板块涨跌幅居前,电视广播/影视院线/广告营销三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:视觉中国(+18.07%)、广西广电(+12.62%)、世纪天鸿(+11.00%)、宝通科技(+9.52%)、中青宝(+9.22%);涨跌幅后五名分别是:华策影视(-12.09%)、百纳千成(-12.89%)、博纳影业(-14.14%)、中体产业(-17.02%)、中广天择(-18.56%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(6.1-6.5)



资料来源: iFind, 华源证券研究所

图表 3：A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（6.1-6.5）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
视觉中国	18.07	中广天择	-18.56
广西广电	12.62	中体产业	-17.02
世纪天鸿	11.00	博纳影业	-14.14
宝通科技	9.52	百纳千成	-12.89
中青宝	9.22	华策影视	-12.09

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 6 月 1 日到 2026 年 6 月 5 日，涨跌幅前五名分别是：游莱互动（+20.37%）、第七大道（+18.29%）、美图公司（+15.14%）、飞天云动（+11.00%）、微盟集团（+7.94%）；涨跌幅后五名分别是：网易-S（-2.94%）、疯狂体育（-3.33%）、赤子城科技（-5.91%）、网龙（-10.8%）、汇量科技（-13.86%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（6.1-6.5）

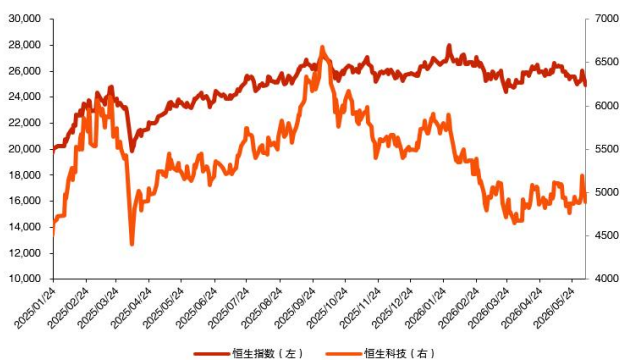
涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
游莱互动	20.37	汇量科技	-13.86
第七大道	18.29	网龙	-10.80
美图公司	15.14	赤子城科技	-5.91
飞天云动	11.00	疯狂体育	-3.33
微盟集团	7.94	网易-S	-2.94

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

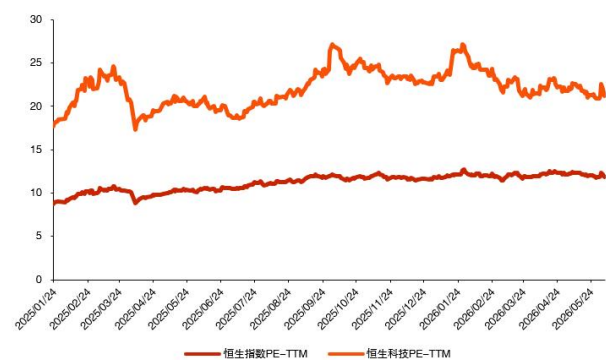
2026 年 6 月 1 日到 2026 年 6 月 5 日，恒生指数全周下降 0.88%，收报 24,962 点。恒生科指全周上升 0.09%，收报 4888.4 点，港股通全周净流入 228.21 亿港元。

图表 5：恒生指数及恒生科指走势



资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 6：恒生指数及恒生科指 PE-TTM



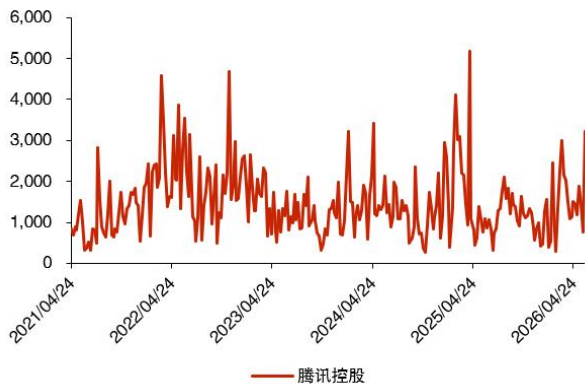
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（6.1-6.5）（亿港元）

排名	股票代码	股票简称	净买入	排名	股票代码	股票简称	净买入
1	9926.HK	康方生物	27.26	1	0992.HK	联想集团	-27.87
2	9992.HK	泡泡玛特	14.96	2	3690.HK	美团-W	-24.09
3	0883.HK	中国海洋石油	14.83	3	1810.HK	小米集团-W	-8.88
4	0189.HK	东岳集团	14.45	4	0006.HK	电能实业	-7.80
5	0941.HK	中国移动	13.12	5	1211.HK	比亚迪股份	-7.75
6	0700.HK	腾讯控股	12.79	6	1038.HK	长江基建集团	-5.51
7	1109.HK	华润置地	8.87	7	0148.HK	建滔集团	-5.06
8	1299.HK	友邦保险	8.32	8	2899.HK	紫金矿业	-4.78
9	0300.HK	美的集团	7.95	9	2338.HK	潍柴动力	-4.22
10	3988.HK	中国银行	7.63	10	2600.HK	中国铝业	-3.74

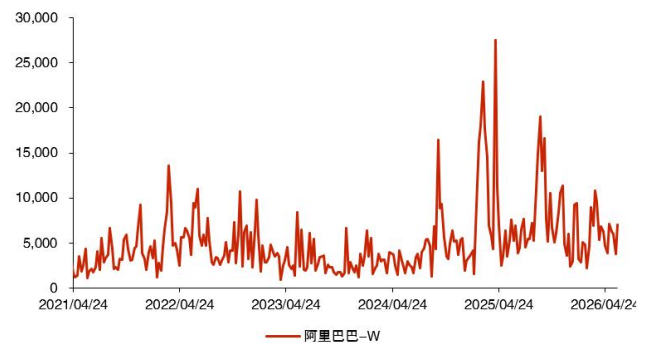
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



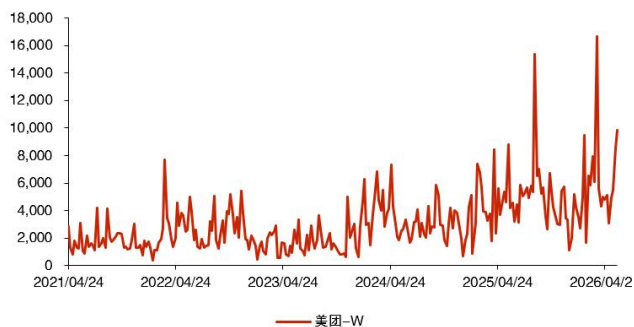
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



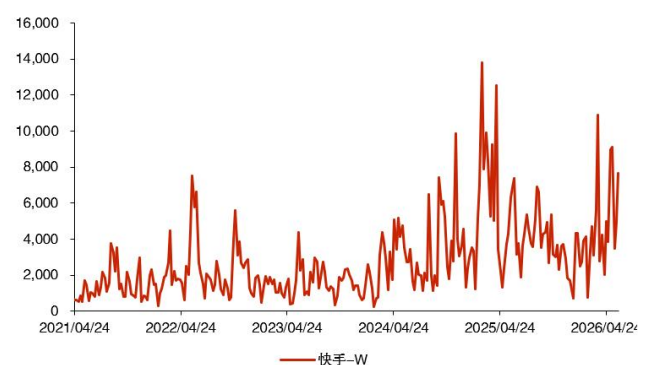
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



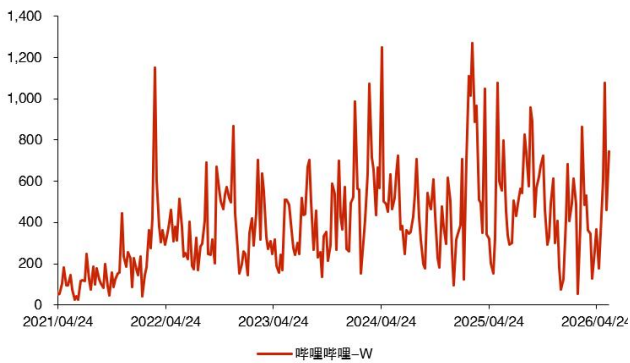
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



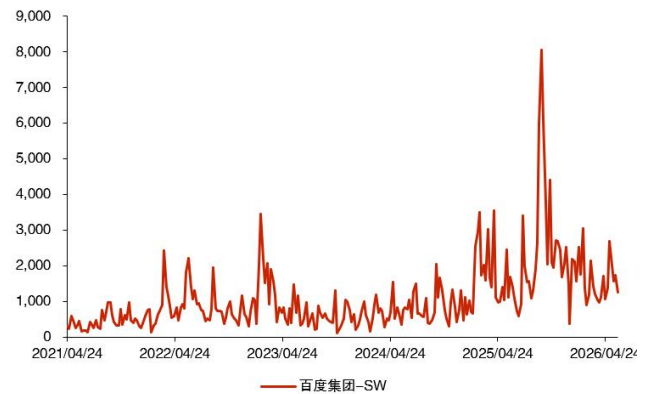
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



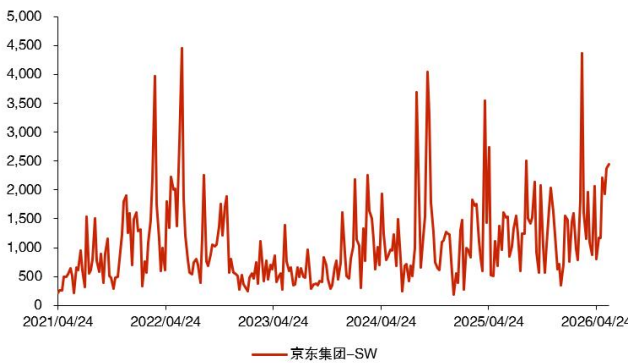
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 13：百度卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 14：京东卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.3. 本周行业新闻

【OpenAI 上线全新记忆系统 Dreaming: ChatGPT 真正拥有了长期记忆】

OpenAI 正式发布了名为做梦(Dreaming)的全新系统。这个系统专门用来提升 ChatGPT 的记忆合成能力，让它的记忆保持新鲜、连贯而且高度相关，可以跨越数年的对话历史。（AI 寒武纪微信公众号，6 月 5 日）

【青岛出版集团与山东出版集团签署战略合作协议】

6 月 4 日，青岛出版集团与山东出版集团在济南签署战略合作协议，山东出版集团党委书记、董事长刘文强，青岛出版集团党委书记、董事长李楷出席签约仪式并见签。（青岛出版集团微信公众号，6 月 4 日）

【首轮融资数千万美元、估值 2.5 亿美元，「Aippy」正在打造下一代 AI 游戏社区】

NADA AI 团队开发的 AI 游戏社区「Aippy」，已于近日完成数千万美元首轮融资，本轮由歌未资本（Glowill Capital）投资，投后估值 2.5 亿美元。本轮资金将主要用于顶尖人才引进和欧美核心市场用户规模化增长。（36 氪，6 月 2 日）

【字节火山引擎提升 MaaS 营收目标至全年 150 亿元，Seedance 2.0 单月营收已超 10 亿元】

字节跳动火山引擎在今年 4 月已将 MaaS 业务营收目标上调至 150 亿元，且这个营收目标几乎每月都在上调。而在 2025 年底，这一目标还是 100 亿元。（智能涌现微信公众号，6 月 3 日）

【千问 App 向第三方 Agent、Skill 全面开放，肯德基、瑞幸、蜜雪冰城、东航首批接入】

千问 App 宣布将向第三方 Agent、Skill 全面开放，所有企业均可接入 Skill，未来也可在千问运营自己的品牌 Agent。

目前，瑞幸咖啡、肯德基、东方航空等首批企业已在千问提供 Skill 服务，用户可体验瑞幸、肯德基到店自取等服务。上述企业也在测试接入 Agent，近期将上线 Agent 和 Skill 接入平台。（阿里巴巴微信公众号，6 月 3 日）

1.4. 本周公司公告

【加速兑现股东回报，赤子城科技注销逾 517 万股回购股份】

6 月 4 日，赤子城科技发布公告称，公司已注销此前于 2026 年 4 月 27 日至 5 月 29 日期间购回的合共 517.4 万股股份，涉及总回购金额约 4532 万港元。

此前，赤子城科技于 2026 年 3 月宣布，计划未来两年斥资约 3 亿港元在市场上进行股份回购。公告显示，本次注销后，赤子城科技已发行股份总数将由 14.13208391 亿股减少至 14.08034391 亿股，公司不再持有任何库存股份。

【力盛体育:关于董事、高级管理人员增持公司股份的公告】

力盛云动（上海）体育科技股份有限公司近日收到董事、副总经理兼董事会秘书马笑先生的通知，基于对公司未来发展的信心以及公司长期投资价值的认可，其于 2026 年 5 月 29 日通过集中竞价的交易方式增持公司股份 27,000 股，占公司总股本 186,678,458 股的 0.0145%。

【阅文再花 4 亿收购艺画开天，共计花费 7 个亿，控股 59.7%】



阅文集团将出资约 4 亿元（4.0078 亿元）收购腾讯持有的艺画开天 28.22%股权，艺画开天估值 13.1 亿元。

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

在本周（6.1–6.5）中国 iOS 手游畅销榜上，《王者荣耀》连续五日稳居首位；《和平精英》《无尽冬日》交替占据二三名，三角洲行动周二至周五稳定处在第四位，其余多款游戏在榜单中位次轮番变动。

图表 15：中国 iOS 手游畅销榜排名（6.1–6.5）

排名	2026/6/1	2026/6/2	2026/6/3	2026/6/4	2026/6/5
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	和平精英
3	无尽冬日	和平精英	和平精英	和平精英	无尽冬日
4	明日方舟	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动
5	三角洲行动	美职篮全明星	梦幻西游	梦幻西游	穿越火线
6	火影忍者	火影忍者	美职篮全明星	开心消消乐	梦幻西游
7	崩坏	明日方舟	第五人格	无畏契约	洛克王国
8	梦幻西游	梦幻西游	永远的蔚蓝星球	地下城与勇士	无畏契约
9	我的花园世界	崩坏	无畏契约	永远的蔚蓝星球	开心消消乐
10	无畏契约	永远的蔚蓝星球	地下城与勇士	第五人格	地下城与勇士

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单

截至 2026 年 6 月 5 日，微信平台畅销小游戏排行榜中，《永远的蔚蓝星球》登顶榜单，盛昌网络《向僵尸开炮》、光游网络《灵画师》分列二三位，麟贝互娱、腾讯、益世界等多家厂商均有产品跻身前十，模拟经营品类上榜产品数量突出。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026. 6. 5）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	颂悦信息	1
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	2
灵画师	ARPG	微信	光游网络	3
无尽冬日	对战	微信	点点互动	4
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	5
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界网络	6
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动	7
QQ 经典农场	模拟经营	微信	腾讯	8
跃动小子	益智	微信	波克科技	9
西游降妖记	ARPG	微信	运程网络技术	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 6 月 5 日，中国 App Store 畅销游戏排行榜中，乐元素《开心消消乐》位列分类榜首，《向僵尸开炮》《我的花园世界》紧随其后分列二三名，捕鱼、模拟、棋牌等多款产品入围分类前十。

美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，King 的《Candy Crush Saga》拿下分类第一，Moon Active《Coin Master》、Playrix《Township》位列二三名，Playrix、King 多款消除、模拟类产品悉数入围分类前十。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.6.5）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	9	1
向僵尸开炮-尸潮来袭	益智	App Store	Hainan Shengchang Network Technology Co., Ltd.	15	2
我的花园世界	经营模拟	App Store	麟贝互娱	20	3
时尚百货城	经营模拟	App Store	爱的番茄科技	22	4
捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	27	5
桃源深处有人家	模拟	App Store	Tencent Technology (Chengdu) Co., Ltd.	30	6
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	34	7
梦幻花园	消除	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information and Technology Co., Ltd	40	8
鱼乐达人	捕鱼	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	42	9
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	46	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

图表 18：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.6.5）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
Candy Crush Saga	消除	Google Play	King	4	1
Coin Master	策略	Google Play	Moon Active	9	2
Township	模拟	Google Play	Playrix	10	3
Gardenscapes	消除	Google Play	Playrix	22	4
Candy Crush Soda Saga	模拟	Google Play	King	27	5
Homescapes	消除	Google Play	Playrix	30	6
Tasty Travels: Merge Game	消除	Google Play	Century Games PTE.LTD.	32	7
Dice Dreams	派对	Google Play	SuperPlay	34	8
Hay Day	模拟	Google Play	supercell	47	9
Coin Master – Board Adventure	棋盘	Google Play	Moon Active	48	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

2.2. 影视

2.2.1. 电影表现情况

本周（6.1-6.5）电影市场中，《给阿嬷的情书》以 1.23 亿元周票房、59.0% 票房占比稳居榜首；《消失的人》《星球大战：曼达洛人与古古》分列二、三位，剩余影片票房占比均不足 5%。

图表 19：本周电影表现情况（6.1-6.5）

影片	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
给阿嬷的情书	12320.15	59.0%	46.3%	2.1%	2026/4/30
消失的人	1527.16	7.3%	8.2%	1.9%	2026/5/1
星球大战：曼达洛人与古古	1151.33	5.5%	5.9%	1.4%	2026/5/22
钟馗	957.89	4.5%	6.1%	1.8%	2026/5/30
记忆碎片	550.40	2.6%	4.3%	1.0%	2026/5/29
超级马力欧银河大电影	460.59	2.2%	0.7%	5.8%	2026/4/3
小马宝莉：新世代	393.26	1.8%	0.7%	4.9%	2026/5/30
宇宙巨人：希曼崛起	346.16	1.6%	3.7%	0.6%	2025/6/5
家弑服务	323.25	1.5%	2.1%	1.5%	2026/5/29
河狸变身计划	262.54	1.2%	0.5%	4.7%	2026/3/20

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

2.2.2. 电视剧表现情况

截至本周（6.1-6.5）的剧集市场中，《家业》以 1.93 亿播放量、18.30% 市占率登顶；《主角》《翹楚》分别位列第二、三名，多部上新与存量剧集共同跻身播放前十。

图表 20：各平台剧集排名（6.1-6.5）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
家业	爱奇艺	2026.05.17	1	1.93 亿	18.30%
主角	腾讯	2026.05.10	2	1.69 亿	15.99%
翹楚	优酷	2026.06.02	3	1.06 亿	10.02%
雨霖铃	优酷	2026.05.13	4	8792.1 万	8.30%
灵魂摆渡·十年	爱奇艺	2026.06.02	5	8307.6 万	7.85%
低智商犯罪	爱奇艺	2026.05.04	6	4626.3 万	4.37%
耀眼	芒果 TV	2026.05.27	7	4338.2 万	4.10%
良陈美锦	芒果 TV	2026.05.03	8	2407.6 万	2.27%
大唐迷雾	腾讯	2026.05.23	9	2311.2 万	2.18%
佳偶天成	爱奇艺、腾讯	2026.04.25	10	1842.9 万	1.74%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

2.2.3. 综艺表现情况

截至本周（6.1-6.5）的综艺节目市场中，《妻子的浪漫旅行 2026》大幅攀升 5 名以 12.57% 市占率登顶；《奔跑吧第十季》升至第二，《这是我的西游第 2 季》滑落至第三位，榜单内多数节目排名出现明显涨跌变动。



图表 21：各平台综艺排名（6.1-6.5）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
妻子的浪漫旅行 2026	芒果 TV	12.57%	1	上升 5 名
奔跑吧 第十季	腾讯、爱奇艺、优酷	10.37%	2	上升 1 名
这是我的西游 第 2 季	优酷	9.54%	3	下降 1 名
乘风 2026	芒果 TV	9.54%	4	上升 4 名
哈哈哈哈哈 第六季	爱奇艺、腾讯	6.75%	5	下降 4 名
歌手 2026	芒果 TV	6.55%	6	上升 4 名
爸爸当家 第五季	优酷	3.95%	7	上升 4 名
怦然心动 20 岁：冬季	优酷	3.44%	8	上升 1 名
你好，星期六 2026	腾讯	3.04%	9	上升 8 名
开始推理吧 第四季	腾讯	3.02%	10	下降 6 名

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

3. 投资分析意见

建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。比如 3D 建模和动画 AI 工具及复杂 AIGC 能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时 AI 技术革新有望驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和 ARPU 值的增长，打开行业空间。积极拥抱新技术的公司，或将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

同时，目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。包括苹果 Vision Pro 以及 Meta 的 VR 设备等硬件保持更新迭代，随着硬件终端的推广，软件应用侧有了更好的承载场景，创新应用产品有望实现落地。

4. 风险提示

1) 新电影上线表现不及预期。由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。**2) 新技术发展不及预期。**由于 AI 和 MR 等相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。**3) 行业竞争加剧。**目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。**4) 新产品研发上线及表现不及预期。**目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。



证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。