

# 传媒

## 暑期档渐进迈入旺季，AI 看好国产叙事

### 市场观点

上周（6.8-6.12）传媒（申万）指数整体下跌 5.12%，同期沪深 300 指数整体下跌 0.82%，板块跑输沪深 300 指数 4.30%，位列所有板块第 31 位；港股方面，上周恒生科技指数下跌 3.75%。

### 投资建议

受战争和加息预期影响，总量回暖（上周五全市场成交额放量至 3.24 万亿）vs 结构极度分化（涨跌比极端），呈现指数修复。后续我们建议持续关注 AI 大模型产业进展和物理 AI 相关进展。

**AI：**海外 Fable5 可用性扰动舆情，智谱 GLM-5.2 发布。GLM-5.2 优化长程任务能力，更新 1M 上下文，并表现出近似 Opus4.8 的 agent 能力。GLM-5.2 将面向 GLM Coding Plan 全量用户开放，覆盖 Lite / Pro / Max /团队版。GLM-5.2 API 将于本周上线，模型本周正式开源，遵循 MIT 协议。

**影视：**暑期档开启，关注本周定档&端午档表现。暑期档即将进入第一波小高峰（端午档），目前已定档《抓特务》（冯小刚/雷佳音/胡歌）、《玩具总动员 5》等，看好端午档表现。此外，暑期档头部大作预计本周起陆续定档，关注催化，top 单片包括《欢迎来龙餐馆》《转念花开》《群星闪耀时》等。相关标的：中影股份、儒意电影、幸福蓝海、大麦娱乐、猫眼娱乐等。

**互联网：**相关标的：腾讯控股，短期建议关注微信 agent 灰测进度，中长期看好基模能力追赶+微信 agent 落地。此外，阿里巴巴受 618 平台监管及模型价格战影响下挫，关注 MaaS 及自研芯片对阿里云利润率提升幅度的助力。本地&电商方面相关标的：美团、拼多多。

**游戏：**相关标的：世纪华通（点点互动《奔奔王国》正式成为阿根廷国家队官方合作伙伴），完美世界（1.1 下半卡池即将上线），心动公司，三七互娱，恺英网络，巨人网络等。

**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 06 月 16 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:市场震荡，关注 AI 和暑期档方向》 2026-06-10
- 2 《传媒-行业研究周报:美股软件反弹，关注 AI 应用》 2026-06-02
- 3 《传媒-行业研究周报:模型提速升级，暑期档将至》 2026-05-26

## 内容目录

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 1. 周市场表现回顾：传媒行业下跌 5.12%.....    | 3 |
| 1.1. 上周传媒（申万）指数整体下跌 5.12% ..... | 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 |
| 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 .....       | 5 |
| 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 |

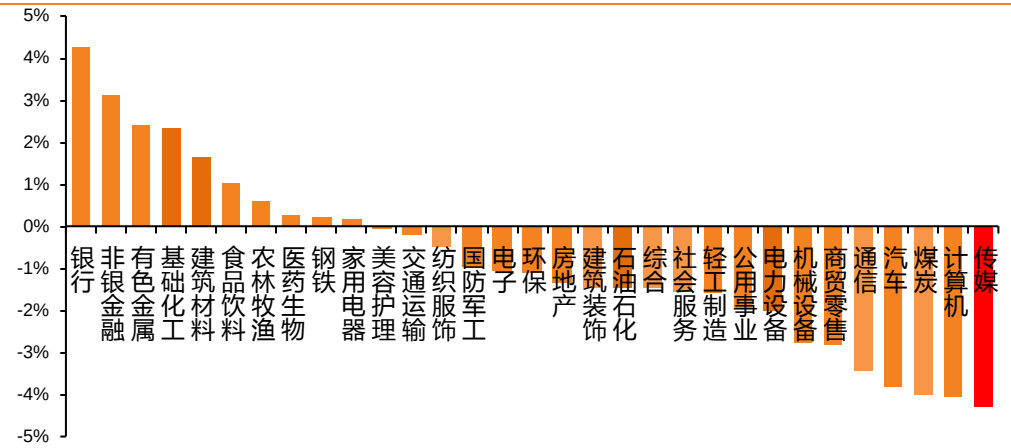


## 1. 周市场表现回顾：传媒行业下跌 5.12%

### 1.1. 上周传媒（申万）指数整体下跌 5.12%

上周（6.8-6.12）传媒（申万）指数整体下跌 5.12%，同期沪深 300 指数整体下跌 0.82%，板块跑输沪深 300 指数 4.30%，位列所有板块第 31 位。

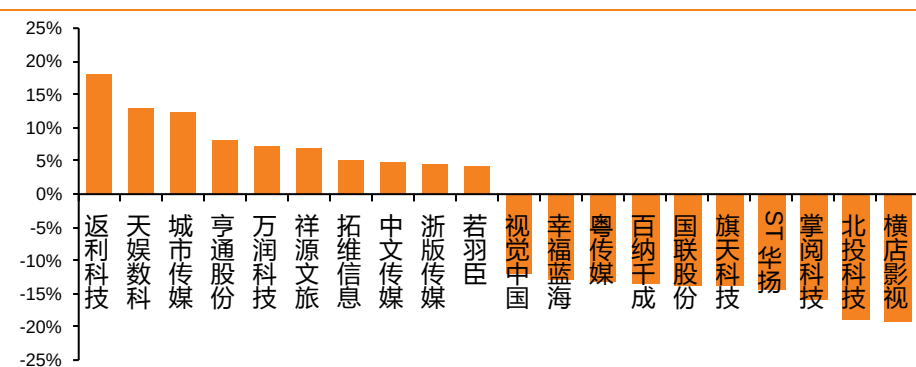
图 1：上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

从个股看，返利科技(18.17%)/天娱数科(12.91%)/城市传媒(12.34%)/亨通股份(8.07%)/万润科技(7.29%)领涨。横店影视(-19.23%)/北投科技(-19.06%)/掌阅科技(-15.99%)/ST 华扬-W(-14.50%)/旗天科技(-13.92%)领跌。

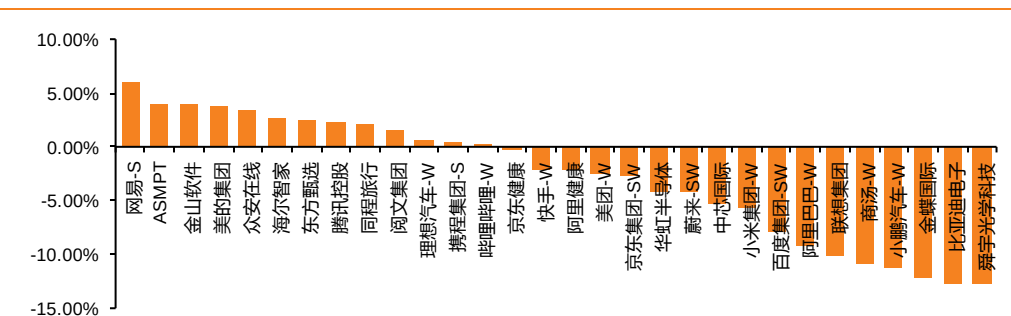
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



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：网易-S(5.94%)/ASMP(3.92%)/金山软件(3.89%)/美的集团(3.80%)/众安在线(3.39%)领涨。舜宇光学科技(-12.80%)/比亚迪电子(-12.69%)/金蝶国际(-12.28%)/小鹏汽车-W(-11.23%)/商汤-W(-10.84%)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 8 日至 6 月 14 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》、《和平精英》稳居前二；《实况足球》、《FC 足球世界-杯赛》、《鸣潮-赛博朋克联动》本周进入榜单前二十；中腰部产品方面，《穿越火线》、《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   | 2026/6/8  | 2026/6/9  | 2026/6/10 | 2026/6/11 | 2026/6/12 | 2026/6/13 | 2026/6/14 |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 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  | 三角洲行动     | 无尽冬日      | 三角洲行动     | 三角洲行动     | 实况足球      | 三国：谋定天下   | 三角洲行动     |
| 第四名  | 三国：谋定天下   | 三角洲行动     | 原神·空月之歌   | 无畏契约      | 三角洲行动     | 三角洲行动     | 无畏契约      |
| 第五名  | 恋与深空      | 梦幻西游      | 无尽冬日      | FC足球世界-杯赛 | 无畏契约      | 实况足球      | 三国：谋定天下   |
| 第六名  | 无尽冬日      | 无畏契约      | 梦幻西游      | 无尽冬日      | 无尽冬日      | 无畏契约      | 无尽冬日      |
| 第七名  | 梦幻西游      | 开心消消乐     | 开心消消乐     | 梦幻西游      | FC足球世界-杯赛 | 无尽冬日      | 开心消消乐     |
| 第八名  | 无畏契约      | 三国：谋定天下   | 无畏契约      | 原神·空月之歌   | 梦幻西游      | 开心消消乐     | 实况足球      |
| 第九名  | 开心消消乐     | 恋与深空      | 地下城与勇士：起源 | 开心消消乐     | 开心消消乐     | 梦幻西游      | 梦幻西游      |
| 第十名  | 鸣潮-赛博朋克联动 | 永远的蔚蓝星球   | 永远的蔚蓝星球   | 金铲铲之战     | 金铲铲之战     | FC足球世界-杯赛 | 捕鱼大作战     |
| 第十一名 | 向僵尸开炮     | 我的花园世界    | 捕鱼大作战     | 穿越火线-枪战王者 | 燕云十六声     | 捕鱼大作战     | FC足球世界-杯赛 |
| 第十二名 | 地下城与勇士：起源 | 地下城与勇士：起源 | 我的花园世界    | 地下城与勇士：起源 | 捕鱼大作战     | 蛋仔派对      | 蛋仔派对      |
| 第十三名 | 捕鱼大作战     | 鸣潮-赛博朋克联动 | 宗师之上      | 永远的蔚蓝星球   | 穿越火线-枪战王者 | 金铲铲之战     | 金铲铲之战     |
| 第十四名 | 宗师之上      | 捕鱼大作战     | 三国：谋定天下   | 捕鱼大作战     | QQ炫舞      | 燕云十六声     | 永远的蔚蓝星球   |
| 第十五名 | 穿越火线-枪战王者 | 宗师之上      | 向僵尸开炮     | 宗师之上      | 地下城与勇士：起源 | 鸣潮-赛博朋克联动 | 地下城与勇士：起源 |
| 第十六名 | 永远的蔚蓝星球   | 向僵尸开炮     | 恋与深空      | 时尚百货城     | 原神·空月之歌   | 地下城与勇士：起源 | 三国志·战略版   |
| 第十七名 | 洛克王国：世界   | 以闪亮之名     | 金铲铲之战     | 我的花园世界    | 蛋仔派对      | 穿越火线-枪战王者 | 宗师之上      |
| 第十八名 | 三国志       | 原神·空月之歌   | 洛克王国：世界   | 向僵尸开炮     | 永远的蔚蓝星球   | 向僵尸开炮     | 燕云十六声     |
| 第十九名 | 金铲铲之战     | 金铲铲之战     | 穿越火线-枪战王者 | 洛克王国：世界   | 英雄联盟手游    | 英雄联盟手游    | 英雄联盟手游    |
| 第二十名 | 我的花园世界    | 穿越火线-枪战王者 | 实况足球      | 三国：谋定天下   | 宗师之上      | 三国志·战略版   | 穿越火线-枪战王者 |

资料来源：七麦数据（截至 2026 年 6 月 14 日 24:00），天风证券研究所

新游方面，《彩虹六号：攻势-PC》将于 6 月 17 日开启 PC 技术首测；《坦克世界闪击战重制版》《宝可梦冠军》将于 6 月 17 日海外上线；《雪松》将于 6 月 18 日开启预下载；《童话师》将于 6 月 19 日正式上线；《望月-中国都市开放世界》将于 6 月 19 日开启线下试玩。

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             |
|-----------|-------------|-----------------|----------------|
| 2026/6/17 | 彩虹六号：攻势-PC  | 深圳市腾讯计算机系统有限公司  | 开启 PC 技术首测     |
| 2026/6/17 | 坦克世界闪击战重制版  | Wargaming Group | 海外上线正式版本       |
| 2026/6/17 | 宝可梦冠军       | Game Freak      | 海外上线安卓及 iOS 平台 |
| 2026/6/18 | 雪松          | 霍尔果斯纳罗达网络科技有限公司 | 开启预下载          |
| 2026/6/19 | 童话师         | 广州爱游网络科技有限公司    | 正式上线           |
| 2026/6/19 | 望月-中国都市开放世界 | 广州栖梧信息技术有限公司    | 线下试玩           |

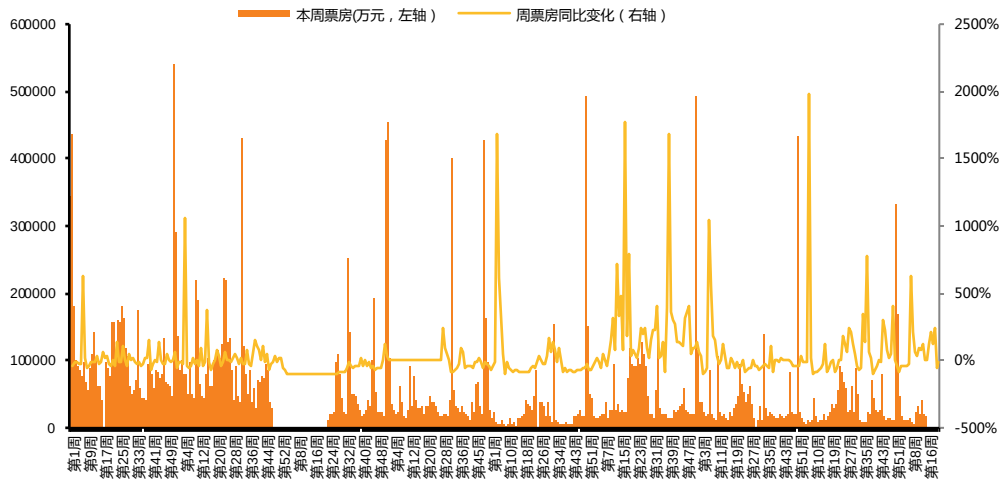
资料来源：好游快爆 APP，天风证券研究所

## 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 8 日-6 月 12 日(周一到周五)整体票房 1.42 亿元（不含服务费）；2026 第 23 周观影人次共 444.9 万；平均票价 31.9 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 12 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，2026.6.8-2026.6.12（周一到周五）院线上映电影 TOP5 分别为《给阿嬷的情书》、《火遮眼》、《消失的人》、《揭秘日》、《诺曼底 72 小时》，五部影片票房（不含服务费）分别 6244 万/3278 万/1878 万/543 万/464 万，当周票房比例分别 43.8%/23%/13.2%/3.8%/3.2%。

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  | 6244     | 43.8% | 7064      | 209.0    | 46.9%  | 33.7        |
| 火遮眼     | 3278     | 23.0% | 3704      | 103.6    | 23.2%  | 35.7        |
| 消失的人    | 1878     | 13.2% | 2054      | 52.9     | 11.8%  | 38.7        |
| 揭秘日     | 543      | 3.8%  | 611       | 14.2     | 3.2%   | 42.8        |
| 诺曼底72小时 | 464      | 3.2%  | 520       | 13.6     | 3.0%   | 37.9        |
| 本周合计    | 14,225   |       | 16,957    | 444.9    | -      | 35.8        |
| CR5     | 87%      |       | 87%       |          |        |             |

资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 6 月 12 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，2026.6.15-2026.6.21 待上映的影片包括《永恒的光华》、《玩具总动员 5》、《我看见两朵一样的云》、《阴风诡影》、《爱是愤怒》、《绝密任务》、《抓特务》、《恐怖直播》、《床下有人 4》、《林家宅 37 号》、《北回归线以北》、《酒店 404 惊魂》、《封门村惊魂 2》、《驱咒》、《无微不至》、《爸爸我爱你！》、《大鱼海棠》、《爸爸，让我再爱你一次》、《日出江花》、《蜕变之后》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   |
|-----------|-----------|----------|------------------|-----------------------|--------|
| 2026/6/18 | 永恒的光华     | 抗战/剧情    | 王晓民              | 康一鸣,岳红,何政军            | 130    |
| 2026/6/19 | 玩具总动员 5   | 剧情/喜剧/动画 | 安德鲁·斯坦顿, 麦肯纳·哈里斯 | 汤姆·汉克斯,布莱克·克拉 克,蒂姆·艾伦 | 140105 |
| 2026/6/19 | 我看见两朵一样的云 | 科幻/爱情    | 严艺之              | 王源,文淇,温茉言             | 124445 |
| 2026/6/19 | 阴风诡影      | 惊悚/恐怖    | 唐明智,武山君          | 徐锦江,安娜珊珊,姜语心          | 52301  |
| 2026/6/19 | 爱是愤怒      | 爱情/犯罪    | 朴松日              | 王安宇,王玉雯,王砚辉           | 45538  |
| 2026/6/19 | 绝密任务      | 动作/犯罪/战争 | 钟少雄              | 卢靖姗,余文乐,于文文           | 33574  |
| 2026/6/19 | 抓特务       | 年代/剧情    | 冯小刚              | 雷佳音,胡歌,啜妮             | 21848  |
| 2026/6/19 | 恐怖直播      | 惊悚/恐怖    | 孟鑫               | 丁一帆,李雪嫒,贺金雪           | 11164  |
| 2026/6/19 | 床下有人 4    | 惊悚/悬疑    | 苗陈山,王大帅          | 詹明君,克拉拉,刘美伦           | 10025  |

|           |            |             |       |             |           |
|-----------|------------|-------------|-------|-------------|-----------|
| 2026/6/19 | 林家宅 37 号   | 恐怖/惊悚/悬疑    | 刘明亮   | 何雨宸,陈浩尔,毕雪  | 2548      |
| 2026/6/19 | 北回归线以北     | 剧情/家庭/公路    | 赵汉唐   | 任达华,王姬,江一燕  | 2086      |
| 2026/6/19 | 酒店 404 惊魂  | 恐怖/惊悚       | —     | 李雪嫒,苏俊宇,刘盈池 | 1671      |
| 2026/6/19 | 封门村惊魂 2    | 恐怖/惊悚       | 刘鹏    | 任子豪,李茜颜,安宥霖 | 1296      |
| 2026/6/19 | 驱咒         | 恐怖/惊悚       | 谢少风   | 彭禺厶,景如洋,刘韵涵 | 643       |
| 2026/6/19 | 无微不至       | 喜剧/亲情/公路/家庭 | 孙家一   | 王天放,张世,潘斌龙  | 621       |
| 2026/6/19 | 爸爸我爱你!     | 剧情/家庭       | 张海燕   | 张永达,栾宝石,艺涵  | 372       |
| 2026/6/19 | 大鱼海棠       | 动画/奇幻       | 梁旋,张春 | 季冠霖,苏尚卿,许魏洲 | 57380.9 万 |
| 2026/6/21 | 爸爸,让我再爱你一次 | 剧情/青春/家庭/现实 | 邓建国   | 高强,张子文,关英雪  | 6176      |
| 2026/6/21 | 日出江花       | 剧情          | 张毅    | 潘传平,赵刚,赵晶   | —         |
| 2026/6/21 | 蜕变之后       | 剧情          | 陆建光   | 吕佳歆,何清清,汤凯歆 | —         |

资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 6 月 13 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

#### 小米上线 MiMo-V2.5-Pro-UltraSpeed 模式

2026 年 6 月 8 日，小米 MiMo 技术团队正式上线 Xiaomi MiMo-V2.5-Pro-UltraSpeed 模式。MiMo-V2.5-Pro-UltraSpeed 通过对模型推理系统的全链路工程能力优化，在不降低模型能力前提下，首次把推理速度提升至 1000tokens/s，且无需定制芯片、只使用通用 GPU 即可达成。

#### 谷歌推出 Gemini3.5 实时翻译模型

2026 年 6 月 9 日，谷歌宣布推出 Gemini3.5 实时翻译模型，这是其最新的实时语音到语音翻译音频模型。据谷歌介绍，该模型可自动检测 70 多种语言，生成流畅自然的翻译语音，并保留说话者的语调、语速和音高。该模型即日起在谷歌各产品中逐步推出。

#### 谷歌推出 DiffusionGemma 开源模型

2026 年 6 月 10 日，谷歌发布实验性开源模型 DiffusionGemma，采用文本扩散架构，在专用 GPU 上文本生成速度较传统自回归大语言模型最高提升 4 倍，模型以 Apache 2.0 许可证发布。

#### 阿里云 Meoo CLI 发布，本地 AI 编程项目可直接部署上线

2026 年 6 月 11 日，阿里云 Meoo（秒悟）推出开源命令行工具 Meoo CLI。安装后，Claude Code、Codex、Cursor 等本地 AI 编程助手可通过该工具调用云端能力，完成数据库接入、用户登录、文件存储及项目发布，将本地项目推进到线上可用状态。

## 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 A 栋 23 层 2301 房 | 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             | 邮编：570102                                | 邮编：200086                | 邮编：518000                   |
| 邮箱：research@tfzq.com  | 电话：(0898)-65365390                       | 电话：(8621)-65055515       | 电话：(86755)-23915663         |
|                       | 邮箱：research@tfzq.com                     | 传真：(8621)-61069806       | 传真：(86755)-82571995         |
|                       |                                          | 邮箱：research@tfzq.com     | 邮箱：research@tfzq.com        |