仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

传媒 2026 年 06 月 28 日

传媒行业周观察（20260622-20260626）

关注 AI 国产替代及游戏板块暑期档及中报

推荐（维持）

【市场观点】

- **行业表现：**上周传媒（申万）指数整体跌 3.47%，同期沪深 300 指数整体跌 1.48%，板块相比沪深 300 指数跑输 1.99%，位列所有板块第 15 位。恒生科技指数上周跌 7.57%。
- **A 股传媒：板块整体回调，游戏企稳，营销调整较多。**从个股看，涨幅情况：返利科技（20.96%）/中青宝（18.69%）/万润科技（17.08%）/巨人网络（14.81%）/天娱数科（14.23%）领涨。跌幅情况：传智教育（-16.86%）/壹网壹创（-15.06%）/北京文化（-14.6%）/捷成股份（-14.47%）/天地在线（-12.91%）领跌。
- **港股互联网：整体大幅回调，平台互联网及大模型在前期上涨后分化调整。**从个股看，涨幅情况：东方甄选（13.06%）/华虹宏力（12.73%）/中芯国际（4.58%）/联想集团（-1.43%）/网易-S（-1.57%）领涨。跌幅情况：舜宇光学科技（-24.02%）/携程集团-S（-14.99%）/阿里巴巴-W（-14.68%）/MINIMAX-W（-14.19%）/商汤-W（-13.51%）领跌。

【投资建议】

- **AI：**6 月 22 日-6 月 28 日模型调用量预计为 47.3T tokens，环比增长 2%。模型方面，OpenAI 推出 GPT-5.6 系列，但类似 Claude Fable 5，受制于美国政府要求，初期仅向少数企业开放权限；智谱 GLM-5.6 性能位列 Artificial Analysis 第六，Openrouter 周调用量环比+123%，DeepSeek 推出并开源 DSpark 框架，大幅提升推理速度，关注国产模型自主可控以及出海。应用方面，字节推出豆包专业版，与同为字节旗下的 Trae、Coze、Arkclaw，腾讯旗下 Workbuddy 等共同角逐编程/办公类场景，参考海外 Anthropic 与 OpenAI（Codex），AI 编程/办公领域市场空间广阔（万亿量级）。看好头部模型企业 MaaS 收入提升，及 C 端基于微信等大 DAU 平台的 Agent 应用生态落地。建议关注智谱、MiniMax、阿里巴巴-W、腾讯控股、快手-W、昆仑万维。
- **互联网：**国产大模型能力同步提升，国产替代将成为更明确的投资链路。国内侧，火山引擎 FORCE 大会发布豆包 2.1 Pro，并把 Coding、Agent、VLM 能力、调用规模和单位 token 价格放在同一框架下展示。国产模型竞争从单点 benchmark 走向企业调用、Agent 工作流和多模态生产力落地。海外侧，Anthropic 指控阿里相关方蒸馏 Claude，及 Mythos/Fable 5 因出口管制受限后有限恢复，说明海外闭源模型的可持续访问和合规边界会直接影响企业客户选型。商业化侧，Anthropic 此前披露 run-rate revenue 超过 470 亿美元并完成大额融资，我们认为后续市场不会只看 ARR 规模，将更关注资本开支的持续性、大模型的推理成本优化以及企业客户留存情况。标的上，继续优先关注具备高频入口、云与模型生态的平台公司，当前处于历史估值低位：腾讯控股、阿里巴巴-W、快手-W；应用侧关注美图、汇量科技等商业化清晰标的。
- **游戏：**7 月后：1）高增长企业中报预告有望提振业绩预期与板块情绪；2）暑期系大 DAU 游戏传统旺季，内容型游戏也将上线大版本更新吸引用户时长，关注《超自然行动组》《异环》《心动小镇》等新版本表现；3）本届 Chinajoy 主题为“与 AI 同游”，将首次设立 AI 游戏体验专区（AI NPC、互动叙事、生成内容等），有望提振 AI 游戏关注度与板块估值。整体来看，游戏仍系泛消费领域中增速快、估值低、性价比高的板块，关注 26Q2-Q3 业绩释放及估值修复机会。此外，网易-S 将于 6 月 30 日正式转换为港交所双重主要上市公司，港股通纳入预期进一步明确。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。
- **IP&泛娱乐：**IP 板块，THE MONSTERS 复古理发店系列 6 月 25 日发售，搪胶毛绒盲盒在天猫/抖音均已售罄。段永平旗下 H&H 6 月 17 日披露其泡泡玛特持股比例上升到 6.88%。关注目前市场预期下调至合理甚至悲观水平，估值处于低位的泡泡玛特。6 月 23 日，火山引擎发布视频生成模型 Seedance 2.5，更新 30s 直出+原生 4K+50 个全模态内容参考+视频编辑+3D 白膜预览等，有望再次推动应用升级，持续关注多模态应用，相关标的昆仑万维、掌阅科技、中文在线、阅文集团等。电影方面，暑期档已开启，截至 6 月 28 日 12 时，档期票房达 15.23 亿元，关注影片定档及上映表现。
- **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。

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：丁子然

邮箱：dingziran@hcyjs.com

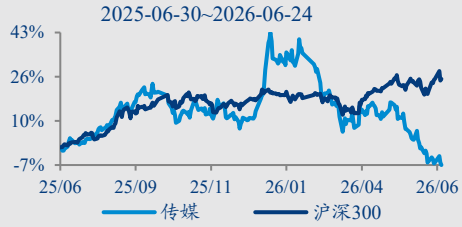
执业编号：S0360525120009

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	138	0.02
总市值(亿元)	14,964.06	1.13
流通市值(亿元)	13,730.20	1.29

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-12.5%	-15.3%	-3.3%
相对表现	-14.5%	-21.9%	-29.9%



相关研究报告

《传媒行业周观察（20260615-20260619）：5 月国内游戏景气度延续；智谱 GLM-5.2 Coding 性能领先，继续关注国产大模型机会》

2026-06-21

《传媒行业重大事项点评：字节 Force 前瞻：关注 Coding 和多模态两条主线》

2026-06-19

《传媒行业周观察（20260608-20260614）：Anthropic 受美国出口管制，关注国产大模型机会，关注微信 Agent 测试进展》

2026-06-14

仅供内部参考，请勿外传

目 录

一、 上周市场表现回顾：传媒行业跌 3.47%；恒生科技跌 7.57% 4
（一） 上周传媒（申万）指数跌 3.47%，恒生科技指数跌 7.57% 4
（二） AI 模型及应用 5
1、 模型侧：GLM-5.2 调用量周环比增长 123% 5
2、 应用侧：5 月可灵 MAU 环比+42%，Claude MAU 环比+19% 6
（三） 游戏市场 8
（四） IP 泛娱乐 10
1、 一周票房市场总览 10
2、 下周排片情况 11
二、 行业重要新闻与重点公司公告 11
1、 行业重要新闻 11
2、 公司公告 13
三、 风险提示 14



仅供内部参考，请勿外传

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（%）.....4
图表 2 传媒（申万）板块涨跌幅前十名.....4
图表 3 恒生科技板块上周个股情况.....5
图表 4 Openrouter 周度模型调用量变化（截至 2026/6/27 21:00）.....5
图表 5 Openrouter 周度调用量 Top10 模型（截至 2026/6/27 21:00）.....6
图表 6 Artificial Analysis 模型智能指数（截至 2026/6/27 21:00）.....6
图表 7 全球 AI 应用 MAU Top20（App 端，2026/5）.....7
图表 8 全球 AI 应用增速 Top20（App 端，2026/5）.....7
图表 9 国内 AI 应用 MAU Top10（App 端，2026/5）.....7
图表 10 国内 AI 应用增速 Top10（App 端，2026/5）.....7
图表 11 出海 AI 应用 MAU Top10（App，2026/5）.....8
图表 12 出海 AI 应用增速 Top10（App，2026/5）.....8
图表 13 七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜.....8
图表 14 2026 年 6 月 27 日 iOS 游戏全球榜单一览.....9
图表 15 2026 年 6 月 27 日抖音、微信小游戏畅销榜.....9
图表 16 2026 年 6 月 27 日 TapTap 预约榜.....10
图表 17 重点新品测试上线更新.....10
图表 18 2026 年来电影行业周票房.....11
图表 19 下周排片情况（6.29-7.5）.....11

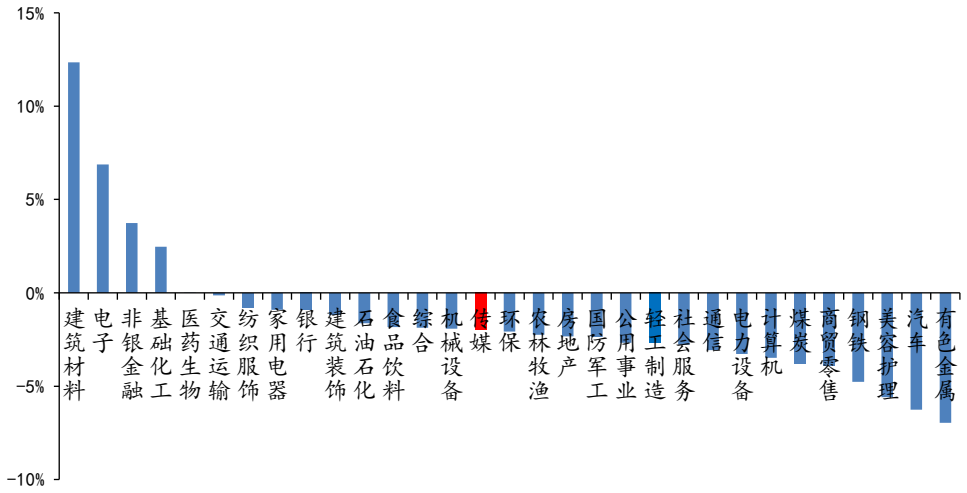
仅供内部参考，请勿外传

一、上周市场表现回顾：传媒行业跌 3.47%；恒生科技跌 7.57%

（一）上周传媒（申万）指数跌 3.47%，恒生科技指数跌 7.57%

上周传媒（申万）指数整体跌 3.47%，同期沪深 300 指数整体跌 1.48%，板块相比沪深 300 指数跑输 1.99%，位列所有板块第 15 位。

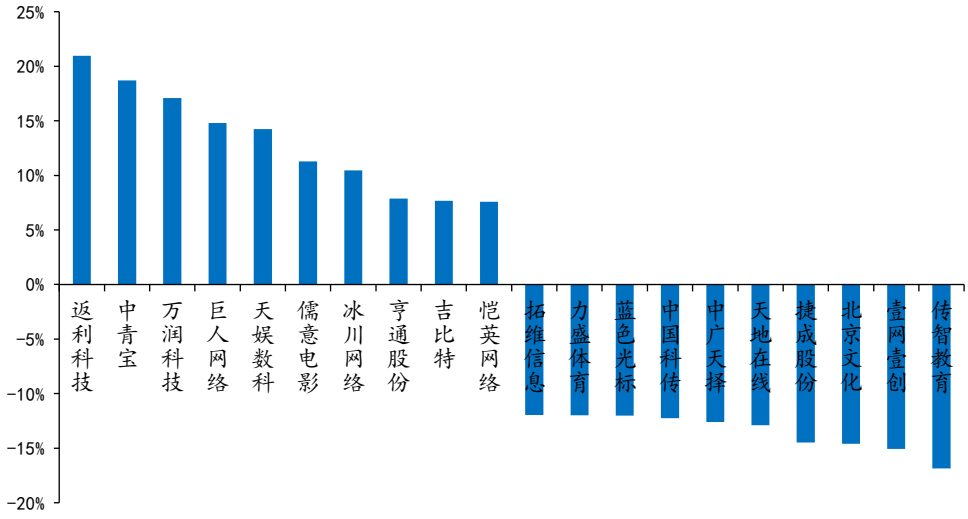
图表 1 上周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益（%）



资料来源：Wind，华创证券

A 股传媒：板块整体回调，游戏相对活跃，广告营销调整较多。从个股看，涨幅情况：返利科技（20.96%）/中青宝（18.69%）/万润科技（17.08%）/巨人网络（14.81%）/天娱数科（14.23%）领涨。跌幅情况：传智教育（-16.86%）/壹网壹创（-15.06%）/北京文化（-14.6%）/捷成股份（-14.47%）/天地在线（-12.91%）领跌。

图表 2 传媒（申万）板块涨跌幅前十名



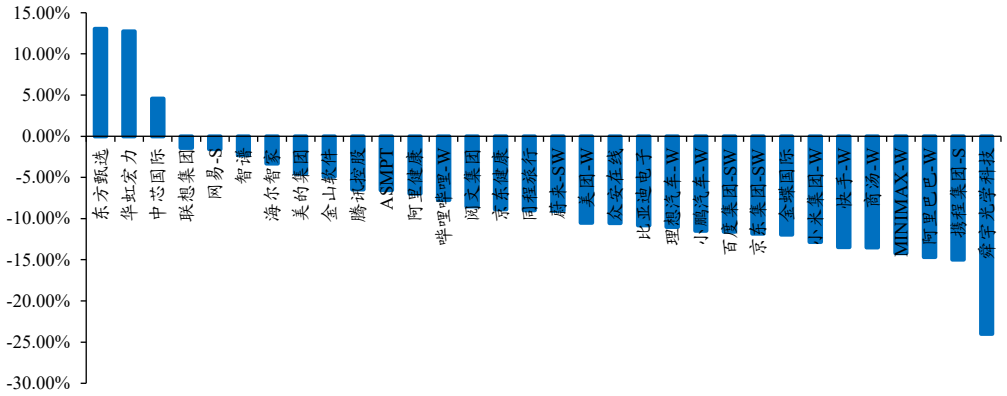
资料来源：Wind，华创证券

港股互联网：板块整体大幅回调，平台互联网、及大模型模型在前期上涨后分化调整。从个股看，涨幅情况：东方甄选（13.06%）/华虹宏力（12.73%）/中芯国际（4.58%）/联

仅供内部参考，请勿外传

想集团（-1.43%）/网易-S（-1.57%）领涨。跌幅情况：舜宇光学科技（-24.02%）/携程集团-S（-14.99%）/阿里巴巴-W（-14.68%）/MINIMAX-W（-14.19%）/商汤-W（-13.51%）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

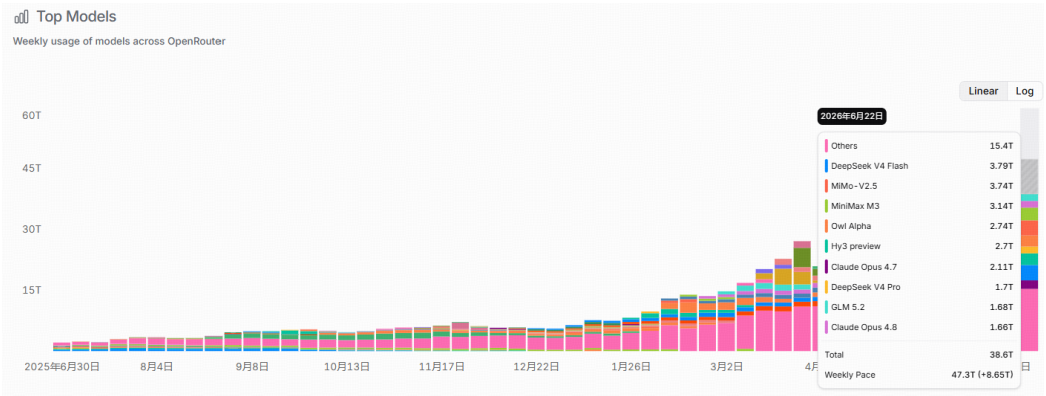
1、模型侧：GLM-5.2 调用量周环比增长 123%

1）调用量：据 Openrouter，6 月 22 日-6 月 28 日模型调用量预计为 47.3T tokens，周环比+2%。

周度调用量 Top10 模型分别为：DeepSeek V4 Flash、MiMo-V2.5、MiniMax M3、Owl Alpha、Hy3 preview、Claude Opus 4.7、DeepSeek V4 Pro、Claude Opus 4.8、GLM 5.2、Claude Sonnet 4.6，调用量环比分别：+3%/+17%/-7%/+38%/-6%/-20%/-17%/+47%/+123%/-4%。

2）模型性能：据 Artificial Analysis Intelligence Index，全球智能水平 Top5 模型分别为 Claude Fable 5、Claude Opus 4.8、GPT-5.5、Claude Opus 4.7、GPT-5.4；智谱 GLM-5.2 位列第 6 名。

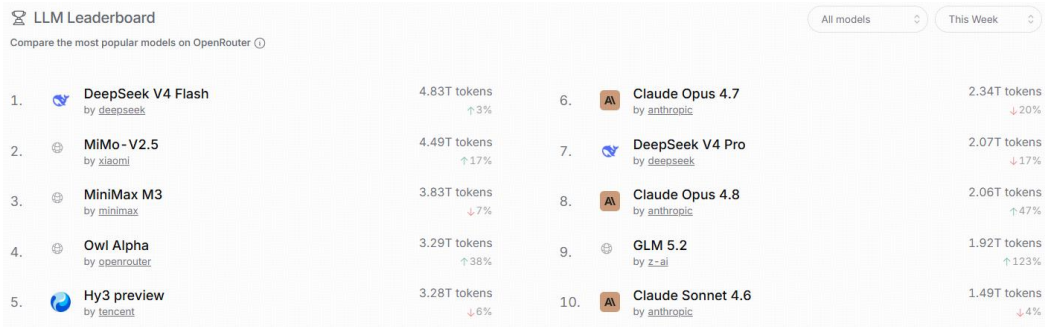
图表 4 Openrouter 周度模型调用量变化（截至 2026/6/27 21:00）



资料来源：Openrouter，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

图表 5 Openrouter 周度调用量 Top10 模型（截至 2026/6/27 21:00）



资料来源：Openrouter，华创证券

图表 6 Artificial Analysis 模型智能指数（截至 2026/6/27 21:00）



资料来源：Artificial Analysis，华创证券

2、应用侧：5 月可灵 MAU 环比+42%，Claude MAU 环比+19%

2026 年 5 月，全球 AI 应用 App 端 MAU Top10 中：ChatGPT MAU 9.88 亿，环比+3.13%；阿里千问 MAU 2.34 亿，环比+6.06%；谷歌 Gemini MAU 1.51 亿，环比+8.51%；豆包海外版 Dola MAU 0.78 亿，环比+9.93%。**全球 AI 应用 App 端 MAU 增速 Top10 中：**可灵 KLING AI MAU 环比高增 41.90%至 0.13 亿；Claude MAU 环比+19.10%至 0.36 亿。

2026 年 5 月，国内 AI 应用 App 端 MAU Top10 中：豆包 MAU 3.3 亿，环比-1.81%；阿里千问 MAU 2.34 亿，环比+6.06%。

2026 年 5 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 1.41/0.78/0.29/0.24/0.19 亿，月环比分别+1.6%/-9.9%/+9.9%/+6.6%/-7.1%。

仅供内部参考，请勿外传

图表 7 全球 AI 应用 MAU Top20（App 端，2026/5）

AI产品榜·全球总榜

【第 22 期】AI产品榜·应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI产品榜

全球排名	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	05月上榜应用 APP MAU	05月上榜应用 MAU变化
1	ChatGPT	The official app by OpenAI	987.8M	3.13%
2	豆包	AI 智能助手丨抖音	329.97M	-1.81%
3	千问	你的超级AI助手丨阿里	233.7M	6.06%
4	夸克	AI 全能助手丨阿里	162.13M	-0.10%
5	Gemini	Google Gemini	151.23M	8.51%
6	DeepSeek	AI 智能助手丨深度求索	141.21M	1.60%
7	腾讯元宝	发现AI新体验丨腾讯	111.8M	0.61%
8	百度网盘	AI 个人云丨百度	102.41M	-1.33%
9	即梦AI	AI绘画 · 图片视频短片生成社区丨字节	90.37M	-2.29%
10	Dola	Formerly Cici 丨字节	77.81M	9.93%

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，2026/5）

AI产品榜·全球增速榜

【第 22 期】AI产品榜·应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI产品榜

全球排名	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	05月上榜应用 APP MAU	05月上榜应用 MAU变化
1	KLING AI	AI Image&Video Maker	13.18M	41.90%
2	AI Chat	Ask your AI Chatbot	4.04M	28.98%
3	AI Video	AI Photo to Video, Movie Maker	12.44M	28.65%
4	제타(zeta)	다양한 AI 캐릭터와 나만의 스토리	2.01M	24.98%
5	vivago.ai	AI Video&Effects	3.93M	24.46%
6	Sekai	Make Your Own Story	1.31M	22.24%
7	Claude	Claude by Anthropic	35.94M	19.10%
8	RunwayML	AI Video Generation	1M	17.71%
9	Meta view	Your Personal AI	70.24M	16.84%
10	Suno	AI Songs	18.79M	15.73%
11	Emochi	Chat With Character	14.11M	14.72%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 9 国内 AI 应用 MAU Top10（App 端，2026/5）

AI产品榜·国内总榜

【第 22 期】AI产品榜·应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI产品榜

国内排名	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	05月上榜应用 APP MAU	05月上榜应用 MAU变化
1	豆包	AI 智能助手丨抖音	329.97M	-1.81%
2	千问	你的超级AI助手丨阿里	233.7M	6.06%
3	夸克	AI 全能助手丨阿里	162.13M	-0.10%
4	DeepSeek	AI 智能助手丨深度求索	141.21M	1.60%
5	腾讯元宝	发现AI新体验丨腾讯	111.8M	0.61%
6	百度网盘	AI 个人云丨百度	102.41M	-1.33%
7	即梦AI	AI绘画 · 图片视频短片生成社区丨字节	90.37M	-2.29%
8	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手丨月之暗面	25.9M	2.26%
9	纳米AI搜索	拍照问，语音搜，直接给答案丨360	8.46M	-5.04%
10	可灵-快手	AI图片&视频创作工具	8.24M	5.00%

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，2026/5）

AI产品榜·国内增速榜

【第 22 期】AI产品榜·应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI产品榜

国内排名	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	05月上榜应用 APP MAU	05月上榜应用 MAU变化
1	Lovekey键盘	恋爱聊天键盘&AI智能聊天回复神器	4.96M	8.54%
2	千问	你的超级AI助手丨阿里	233.7M	6.06%
3	可灵-快手	AI图片&视频创作工具	8.24M	5.00%
4	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手丨月之暗面	25.9M	2.26%
5	DeepSeek	AI 智能助手丨深度求索	141.21M	1.60%
6	TalkAI练口语	AI视频、对话背单词	1.18M	1.13%
7	腾讯元宝	发现AI新体验丨腾讯	111.8M	0.61%
8	夸克	AI 全能助手丨阿里	162.13M	-0.10%
9	百度网盘	AI 个人云丨百度	102.41M	-1.33%
10	秘塔AI搜索	秘塔AI搜索	1.4M	-1.60%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

图表 11 出海 AI 应用 MAU Top10（App，2026/5）

AI产品榜·出海总榜

【第 22 期】AI产品榜·应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI产品榜

全球排名	AI产品榜	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	05月上榜应用 APP MAU	05月上榜应用 MAU变化
1		DeepSeek	AI 智能助手 | 深度求索	141.21M	1.60%
2		Dola	Formerly Cici | 字节	77.81M	9.93%
3		Talkie AI	Chat With Character | MiniMax	29.17M	9.87%
4		seekee	Ai Search & Assistant	24.44M	6.60%
5		PixVerse	AI Video Generator	18.65M	-7.14%
6		PictureThis	Plant Identifier	17.74M	13.33%
7		PolyBuzz	Create AI Chat Bot	13.27M	10.88%
8		KLING AI	AI Image&Video Maker	13.18M	41.90%
9		Gauth	AI Study Companion | 字节	7.11M	4.32%
10		AirBrush	Photo/Video Editor-Meitu	4.74M	14.47%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

图表 12 出海 AI 应用增速 Top10（App，2026/5）

AI产品榜·出海增速榜

【第 22 期】AI产品榜·应用榜 含全球 iOS、海外 GP、以及国内安卓，数据来源：AI产品榜

国内排名	AI产品榜	产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	05月上榜应用 APP MAU	05月上榜应用 MAU变化
1		KLING AI	AI Image&Video Maker	13.18M	41.90%
2		vivago.ai	AI Video&Effects	3.93M	24.46%
3		AirBrush	Photo/Video Editor-Meitu	4.74M	14.47%
4		PictureThis	Plant Identifier	17.74M	13.33%
5		PolyBuzz	Create AI Chat Bot	13.27M	10.88%
6		Dola	Formerly Cici | 字节	77.81M	9.93%
7		Talkie AI	Chat With Character | MiniMax	29.17M	9.87%
8		seekee	Ai Search & Assistant	24.44M	6.60%
9		manus	Leave it to Manus	2.21M	4.89%
10		Gauth	AI Study Companion | 字节	7.11M	4.32%

资料来源：AI 产品榜，华创证券

（三）游戏市场

根据七麦数据，2026 年 6 月 20 日至 6 月 26 日中国 iOS 游戏畅销榜显示，腾讯系产品仍牢牢把控榜单头部主导地位，《王者荣耀》整周持续稳居榜首，《金铲铲之战》《和平精英》《无尽冬日》《三角洲行动》四款产品表现相对较好。《梦幻西游》全周锚定第五至第八名区间。《向僵尸开炮》《FC 足球世界 - 杯赛》《三国：冰河时代》《地下城与勇士：起源》《永远的蔚蓝星球》《宗师之上》《时尚百货城》《奔奔王国》《燕云十六声》《明日方舟：终末地》《超自然行动组》等产品也有亮眼表现。

图表 13 七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜

排名	2026/6/20	2026/6/21	2026/6/22	2026/6/23	2026/6/24	2026/6/25	2026/6/26
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	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	和平精英	无尽冬日	无尽冬日	三角洲行动
第三名	和平精英	和平精英	和平精英	金铲铲之战	和平精英	金铲铲之战	无尽冬日
第四名	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	金铲铲之战	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动
第五名	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	三角洲行动	三角洲行动	和平精英	金铲铲之战
第六名	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	三角洲行动	梦幻西游	梦幻西游	三角洲行动	和平精英
第七名	三角洲行动	三角洲行动	火影忍者	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	梦幻西游	逆水寒
第八名	开心消消乐	开心消消乐	无畏契约：源能行动	火影忍者	开心消消乐	开心消消乐	梦幻西游
第九名	恋与深空	捕鱼大作战	开心消消乐	开心消消乐	火影忍者	捕鱼大作战	蛋仔派对
第十名	火影忍者	洛克王国：世界	捕鱼大作战	捕鱼大作战	捕鱼大作战	火影忍者	开心消消乐
第十一名	洛克王国：世界	火影忍者	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	向僵尸开炮	捕鱼大作战
第十二名	捕鱼大作战	恋与深空	三国：冰河时代	恋与深空	时尚百货城	恋与深空	永远的蔚蓝星球
第十三名	向僵尸开炮	蛋仔派对	洛克王国：世界	三国：冰河时代	恋与深空	FC 足球世界 - 杯赛	火影忍者
第十四名	蛋仔派对	向僵尸开炮	恋与深空	时尚百货城	三国：冰河时代	时尚百货城	时尚百货城
第十五名	FC 足球世界 - 杯赛	FC 足球世界 - 杯赛	时尚百货城	地下城与勇士：起源	崩坏：星穹铁道	第五人格	明日方舟：终末地
第十六名	穿越火线：枪战王者	三国：冰河时代	宗师之上	我的花园世界	地下城与勇士：起源	宗师之上	FC 足球世界 - 杯赛
第十七名	三国：冰河时代	三国：谋定天下	实况足球	宗师之上	无限暖暖	三国：冰河时代	向僵尸开炮
第十八名	三国：谋定天下	穿越火线：枪战王者	我的花园世界	洛克王国：世界	宗师之上	地下城与勇士：起源	燕云十六声
第十九名	地下城与勇士：起源	光·遇	地下城与勇士：起源	实况足球	奔奔王国	腾讯欢乐斗地主	第五人格
第二十名	实况足球	地下城与勇士：起源	FC 足球世界 - 杯赛	指尖四川麻将	阴阳师	指尖四川麻将	超自然行动组

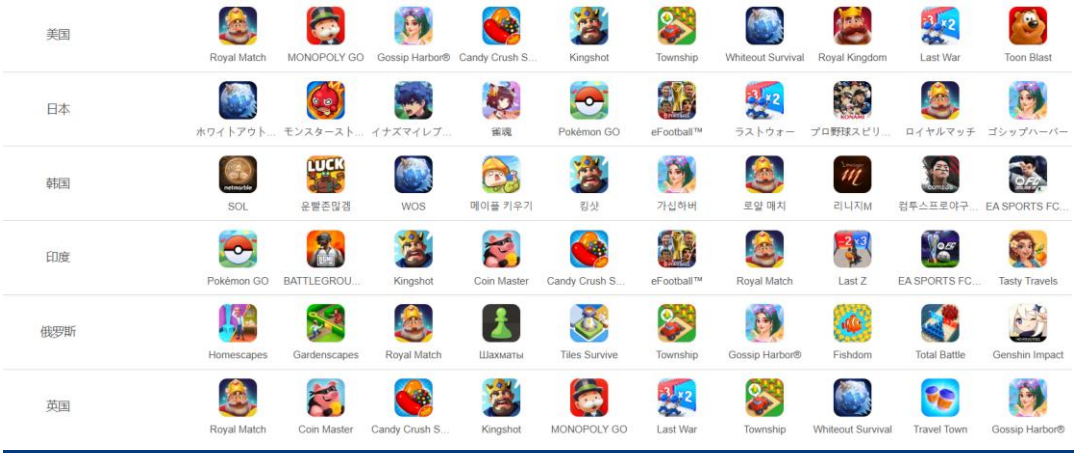
资料来源：七麦数据（截至 2026 年 6 月 26 日 24:00），华创证券

根据七麦数据，截至 2026 年 6 月 27 日全球主要地区 iPhone 端 iOS 游戏畅销榜显示，美国与英国榜单延续“休闲头部 + SLG 中坚”结构。日本市场本土化特征显著，SLG、二次元、棋牌、体育类产品瓜分前排。韩国本土游戏竞争力突出，相比之下，印度市场品类则更多元包容，射击、SLG、足球、消除类产品齐登前十。俄罗斯以家装消除类游戏为

仅供内部参考，请勿外传

主流。休闲消除与出海 SLG 共同构成榜单基本盘，《Kingshot》《Whiteout Survival》等产品在多国榜单均有亮眼表现。

图表 14 2026 年 6 月 27 日 iOS 游戏全球榜单一览



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 6 月 27 日，《灵画师》《跃动小子》《永远的蔚蓝星球》《向僵尸开炮》等产品在微信、抖音双端均有不错表现。微信端小游戏头部产品以西游 IP、生存射击、城建策略及休闲竞技题材为主，《西游降妖记》位居榜首，《向僵尸开炮》《城主别慌张》《疯狂水世界》排名靠前；抖音端小游戏则更偏三国题材、国风养成、轻度竞技及模拟经营题材，《赵云与阿斗》登顶榜首，《灵画师》《次神光之觉醒》《跃动小子》进入前五。

图表 15 2026 年 6 月 27 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	西游降妖记	1	赵云与阿斗
2	向僵尸开炮	2	灵画师
3	城主别慌张	3	次神光之觉醒
4	疯狂水世界	4	跃动小子
5	灵画师	5	永远的蔚蓝星球
6	跃动小子	6	浪漫餐厅
7	永远的蔚蓝星球	7	时尚百货城
8	占城大师	8	超能下蛋鸭
9	星皇传奇	9	向僵尸开炮
10	神奇传说	10	无尽冬日

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 6 月 27 日，TapTap 预约榜前十中开放世界、角色扮演、二次元、生存及女性向品类仍是用户关注焦点，祖龙游戏《代号：神不言》位居榜单榜首，预约人数 30w，评分 9.0；网易游戏《遗忘之海》位列第二，乐元素《白银之城》、腾讯《失控进化》、米哈游《崩坏：因缘精灵》、祖龙游戏《诡秘之主：愚者》依次排名第三至第六位。此外，弹指宇宙《诡秘之主》、心动与猫不鱼工作室《舒舒服服小岛时光》、腾讯《舞力全开：派对》、微乐游戏《龙岛》进入榜单前十。

仅供内部参考，请勿外传

图表 16 2026 年 6 月 27 日 TapTap 预约榜

排名	产品名称	类型	厂商	预约人数	评分
1	代号：神不言	恋爱/乙女/都市/女性向/养成/剧情/3D/模拟	祖龙游戏	30w	9.0
2	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	133w	8.7
3	白银之城	二次元/侦探/ARPG/开放世界/动作/角色扮演	乐元素	113w	8.8
4	失控进化	PVP/生存/开放世界/沙盒/建造/动作	腾讯	299w	8.6
5	崩坏：因缘精灵	冒险/宠物/自走棋/崩坏/策略/3D	米哈游	192w	8.2
6	诡秘之主：愚者	诡秘之主/卡牌/二次元/角色扮演/剧情	祖龙游戏	24w	9.3
7	诡秘之主	MMORPG/诡秘之主/角色扮演/魔幻/开放世界	弹指宇宙	160w	8.5
8	舒舒服服小岛时光	冒险/休闲	心动、猫不鱼工作室	7w	9.5
9	舞力全开：派对	可爱/模拟经营/养成/合成/休闲	腾讯	27w	8.7
10	龙岛	生存/开放世界/冒险/恐龙	微乐游戏	151w	8.9

资料来源：TapTap，华创证券

根据玩匠，7 月重点新品测试与上线安排密集，多款产品集中登场。《绿梦：时空之声》由绿梦工作室定档 7 月 2 日开启限量删档测试，腾讯《舞力全开：派对》同日正式上线。网易《遗忘之海》7 月 9 日开启公测，bilibili《三国志：王道天下》将于同日进行付费删档限号测试。

图表 17 重点新品测试上线更新

预计时间	产品名称	厂商	进度
7 月 2 日	绿梦：时空之声	绿梦工作室	限量删档测试
7 月 2 日	舞力全开：派对	腾讯	上线
7 月 9 日	遗忘之海	网易	公测
7 月 9 日	三国志：王道天下	bilibili 游戏	付费删档限号测试

资料来源：玩匠，华创证券

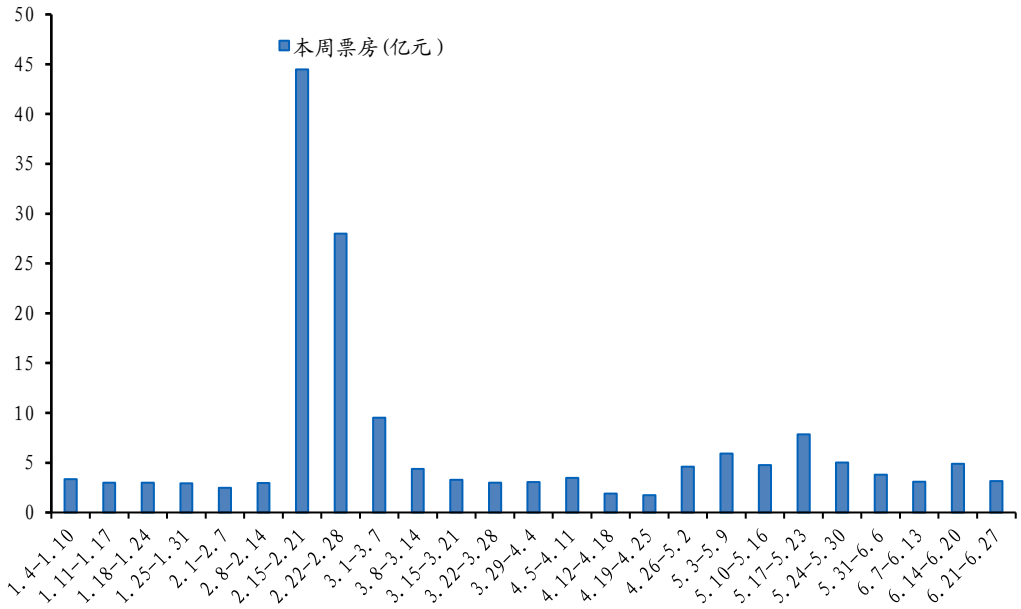
（四）IP 泛娱乐

1、一周票房市场总览

根据猫眼专业版，6 月 21 日-6 月 27 日（2026 第 25 周）整体票房 3.90 亿元（含服务费），观影人次共 1067.5 万，平均票价 36.4 元（含服务费）。截至 2026 年 6 月 27 日，2026 年已实现票房 171.84 亿（含服务费），同比下降 40.52%，2025 年同期票房 288.88 亿元（含服务费）。

仅供内部参考，请勿外传

图表 18 2026 年来电影行业周票房



资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 6 月 27 日 24:00），华创证券

2、下周排片情况

下周共有 8 部影片上映。周一上映 1 部影片，周二上映 1 部影片，周五上映 5 部影片，周六上映 1 部影片。其中，《小黄人与大怪兽》为猫眼标注想看人数第一的影片，想看人数 176247 人。

图表 19 下周排片情况（6.29-7.5）

电影名称	上映时间	想看人数	类型	国家/地区	导演	主演
我们的名字	6.29（周一）	143	剧情/青春/家庭	中国	周劼	耿乐、王和、李嘉豪
蓝蓝的天上白云飘	6.30（周二）	308	剧情	中国	董春泽	上白、其勒木格、西奥
小黄人与大怪兽	7.3（周五）	176247	动画/喜剧/科幻/冒险	美国	皮埃尔·柯芬	詹姆斯、皮埃尔·柯芬、艾莉森·珍妮
特立独行	7.3（周五）	57185	喜剧/剧情	中国	邢文雄	白敬亭、魏翔、张国强
魔方小姐	7.3（周五）	17686	剧情	中国	白雪	杨紫琼、刘昊然、萨日娜
开个玩笑	7.3（周五）	2044	剧情	中国	尹丽川	张天爱、春夏、潘斌
黑楼凶魂	7.3（周五）	539	恐怖/惊悚	中国	朱迅	高维蔓、刘洛、姚致远
碟仙怪淡	7.4（周六）	7200	恐怖/惊悚	中国	柳航	任子豪、彭慧慧、罗琳

资料来源：猫眼专业版（截至 2026 年 6 月 27 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】字节发布 Seed 2.1、预告 Seedance 2.5 并推出豆包专业版

6 月 23-24 日，字节跳动火山引擎 FORCE 大会召开，宣布截至 6 月，豆包大模型日均

仅供内部参考，请勿外传

token 调用量已超过 180 万亿，过去一年增长超过 10 倍；中国公有云 MaaS 服务市场中，火山引擎以 49.5%市占率位列第一。发布多个模型及应用：

1）豆包 Seed 2.1 系列模型：包括 Pro 及 Turbo 版本，编程与 Agent 能力显著提升。在编程榜单 Terminal Bench 2.1 上，Seed 2.1 Pro 基本和 Claude Opus 4.7 持平；高价值任务评测 Agents' Last Exam 中，Seed 2.1 Pro 超过 Claude Opus 4.7，略逊于 GPT-5.5。价格上，每百万 Token 输入价格为 6 元、输出价格为 30 元、缓存命中条件下 1.2 元，系 Claude Opus 4.6-4.8 的 1/4。

2）Seedance 系列：其中 Seedance 2.0 4K 解决高端大屏、电影工业项目等高要求场景中的交付问题。预告 Seedance 2.5，支持 30 秒单段原生视频直出，最多支持 50 个全模态素材联合生成，同时支持要求生产环境中的快速修改，将于 7 月初上线。

3）豆包专业版：基于豆包 2.1 大模型，面向处理复杂工作、生产力场景，支持本地电脑和浏览器操作。订阅方案包括 68/200/500 元三档。（来源：豆包、量子位、硅星人 Pro）

【AI】OpenAI 发布 GPT-5.6，编程、网络安全及生物领域表现突出

OpenAI 发布了 GPT-5.6 系列的限量预览版，涵盖三款定位各异的模型：旗舰级的 Sol、面向高频日常工作的 Terra，以及主打性价比的 Luna。该系列在编程、网络安全和生物学领域表现尤为突出，同时在需要持续专注的长链式智能体任务中也展现出更强的稳定性。其中 Sol 综合实力最强，Terra 的综合性能与上一代 GPT-5.5 相当，但价格降低了一半；Luna 则定位于轻量高速场景，成本进一步压缩。定价方面，Sol 按每百万 token 计费，输入 5 美元、输出 30 美元，约为 Anthropic Claude Fable 5 对应价格的一半。受制于美国政府介入，初期仅向少数企业开放 API 及 Codex 访问权限，后续逐步推向 ChatGPT 及更广泛群体。（来源：机器之心）

【AI】DeepSeek 推出 DSpark 版本，大幅提升大模型推理速度

DeepSeek 在 Github 上对 V4 进行更新，在 DeepSeek-V4-Pro 的基础上衍生出 DeepSeek-V4-Pro-DSpark 版本，提升大模型推理速度，将用户的生成速度分别提升 60%-85%（Flash 模型）和 57%-78%（Pro 模型）。此外，DeepSeek 或在 6 月推出 V4 模型的迭代版本 V4.1。（来源：智能纪元 AGI）

【AI】Anthropic 据报道指控阿里相关方蒸馏 Claude

6 月 25 日，据《华尔街日报》报道，Anthropic 在致美国参议员信中指控阿里及其 AI 部门对 Claude 进行大规模蒸馏攻击；该事项为 Anthropic 单方指控，阿里未就媒体置评请求作出回应。（来源：华尔街日报）

【AI】美国商务部据报道允许 Anthropic Mythos 5 有限恢复访问

6 月 27 日，Axios 报道称，美国商务部在 6 月 26 日信函中允许 Anthropic 向部分获批机构恢复 Mythos 5 访问，但仍保留调整许可范围的权利，Fable 5 更广泛恢复仍待观察。（来源：财联社）

【游戏】阿里巴巴计划出售灵犀互娱，交易价 70-90 亿元

据游戏新知，阿里巴巴集团计划出售旗下游戏业务品牌灵犀互娱，目前已接触至少五位买家，包括三七互娱、中国儒意、世纪华通、巨人网络及两家财务投资机构，出售价格约为 70-90 亿元人民币（约 10-13 亿美元）。灵犀互娱规模约 1200 人，旗下拥有平平无奇工作室、南瓜工作室、星辰工作室、鸢工作室、创新工作室，以及九游和交易猫两个运营部

门。其中，平平无奇工作室自研《三国志·战略版》，另有《三国志·战棋版》《忘却前夜》及一款 UE5 跨端三国 SLG 新作在研；鸢工作室擅长女性向品类。（来源：游戏新知公众号）

【影视】广电总局发布 AI 微短剧分类分层标准

近日，广电总局发布 AI 微短剧分类分层标准：7 月 1 日起，投资额度达到 80 万元及以上，或者主要剧情涉及政治、军事、外交、国家安全、统战、民族、宗教、司法、公安等内容的特殊题材的 AI 微短剧，按照“重点微短剧”管理。投资额度为 30 万元（含）至 80 万元之间、且为一般题材的 AI 微短剧，按照“普通微短剧”管理。投资额度不足 30 万元、且为一般题材的 AI 微短剧，按照“其他微短剧”管理。（来源：红星新闻公众号）

【剧集】腾讯视频发布首部 AI 长剧集《傀戏》先导预告

近日，腾讯视频 2026 大剧片单中，平台正式发布了旗下首部 AI 长剧集《傀戏》的先导预告。《傀戏》由知名影像大师鲍德熹担任导演、监制。剧集构建了极具氛围感的故事内核，以提线傀儡、红线囚笼为核心意象，打破常规悬疑叙事逻辑，设定了程序化猎杀的故事基调。目前，《傀戏》已正式开启全网预约，后续将登陆腾讯视频独家播出。《傀戏》作为长视频平台推出的第一部 AIGC 精品剧集，将成为长视频平台的 AI 影视开篇。（来源：骨朵 AI 公众号）

2、公司公告

【腾讯控股】6 月 26 日回购 121 万股，总代价约 5.01 亿港元

6 月 26 日，腾讯控股披露于联交所回购 121 万股，回购价 411 至 418 港元，总代价约 5.01 亿港元，回购股份拟注销。

【阿里巴巴】6 月 22 日回购约 95.25 万股普通股

6 月 23 日，阿里巴巴披露公司于 6 月 22 日在纽约证券交易所回购 952,488 股普通股，总代价约 1249.85 万美元，回购股份拟注销。

【快手科技】股东周年大会通过末期股息和股份回购授权

6 月 25 日，快手科技公告股东周年大会通过全部普通及特别决议案，包括宣派截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期股息每股 0.69 港元，并授予董事会股份回购授权。

【神州泰岳】拟斥资 3 至 6 亿元回购股份

神州泰岳于 2026 年 6 月 26 日，审议通过以集中竞价方式回购公司 A 股股份的方案。回购金额不低于 3 亿元、不超过 6 亿元，回购价格上限为 12 元/股。

【网易】6 月 30 日起转为双重主要上市

网易宣布自 2026 年 6 月 30 日起正式转为在香港联交所双重主要上市地位，股份简称中“S”将移除，结束原定至 2027 年 2 月 27 日的 12 个月宽限期。触发该转换的关键数据是：2026 年 2 月 27 日，香港联交所确认公司股份的全球总成交量中，超过 55%在香港市场完成，触发了交易"大部分永久转移至联交所"的认定。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	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	保险机构销售总监	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	zhangjiani@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
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传

广州机构销售部	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
	宋丹玓	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

仅供内部参考，请勿外传

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