下载日志已记录，仅供内部参考

模型能力加速迭代，关注 AI 商业化进展全球

—— 6 月行业月报

2026 年 7 月 5 日

核心观点

- **影视：6 月票房同环比下降，市场静待暑期档蓄力** **据灯塔专业版，2026 年 6 月全国票房 16.45 亿元（含服务费），同比下降 13.78%，环比下降 41.10%。**影片具体表现方面，《给阿嬤的情书》单月票房达 5.10 亿，月票房占比达 31.00%，为当月票房冠军。截至 2026 年 7 月 1 日，预计 7 月共将上映 31 部新片。

- **游戏：5 月市场同环双增，版号发放延续高位** **2026 年 5 月，国内游戏市场实际销售收入 308.75 亿元，环比增长 1.67%，同比增长 10.07%。从细分市场来看：**2026 年 5 月，国内移动游戏市场实销收入 226.63 亿元，环比增长 1.04%，同比增长 7.02%；国内客户端游戏市场实销收入 70.80 亿元，同比增长 21.67%，环比增长 3.12%。**2026 年 6 月国产游戏版号发放数量为 163 款，同比增长 10.9%。**

- **营销：总量稳步增长，结构分化加剧** **据 CTR 媒介智讯数据：2026 年 1-5 月广告市场整体花费持续正增长区间，同比增长 8.7%，5 月单月广告花费同比增长 5.10%，环比增长 13.1%。**从行业大类的广告花费变化看，2026 年 1-5 月，IT 产品及办公自动化服务、邮电通讯、个人用品、食品、商业及服务类行业、药品行业增投，刊例花费同比分别上涨 96.7%、94.4%、72.5%、16.1%、10.2%、3.9%；酒精类饮品、饮料、化妆品/浴室用品、娱乐及休闲领域则呈现不同程度的下滑，分别为-5.1%、-11.3%、-28.8%和-36.5%。

- **AI：模型能力加速迭代，关注多模态应用与商业化场景** **模型方面，**智谱开源 GLM-5.2 大模型与 Slime 强化学习框架。OpenAI 发布 GPT-5.6 系列（Sol 旗舰/Terra 均衡/Luna 经济型），模型限量灰度开放，强化智能体、代码能力；Anthropic 发布 Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5。Fable 5 能长时间自主工作，而且产出质量较高。Token 消耗量方面，截至 6 月 29 日，全球大模型 token 调用量单周调用量达 43.1T。

- **投资建议：我们认为，随着模型能力提升、调用成本下降和多模态工具成熟，AI 应用有望加速渗透内容生产、营销、电商、游戏等场景，并带来相关产业链增量机会。建议关注：大模型及云服务厂商腾讯控股、阿里巴巴-W；**同时建议关注 AI 视频及垂类应用方向的边际变化：**快手-W**，以及值得买（AI+电商）、**易点天下、蓝色光标（AI+营销）、恺英网络（AI+游戏）**等，同时可关注在 AI 电商与内容种草方向具备数据与用户基础的平台型公司。

- **风险提示：**AI 技术迭代及商业化落地进度不及预期风险；多模态及 AI 视频应用效果不及预期风险；内容监管及数据合规风险；行业竞争加剧风险。

传媒行业

推荐 维持评级

分析师

岳铮

☎：010-8092-7630

✉：yuezheng_yj @chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

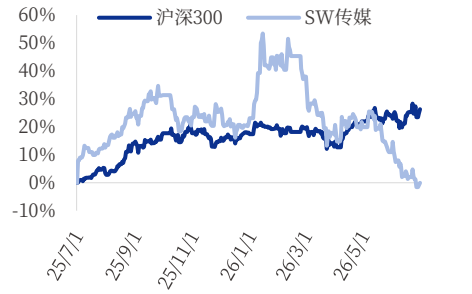
祁天睿

☎：010-8092-7603

✉：qitianrui_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525080003

相对沪深 300 表现图



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒互联网】2026 年年度策略_核心资产筑安全边际，优质内容+AI 应用燃增长引擎

【银河传媒互联网】5 月行业月报_全球 token 用量持续增长，关注 AI 应用机会

【银河传媒互联网】4 月行业月报_DeepSeek V4 发布，HappyHorse 灰度测试

【银河传媒互联网】3 月行业月报_新游密集上线，行业高景气有望延续

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

一、 市场行情回顾 2
（一） 市场动态月监测 2
（二） 行业估值水平 3
二、 重点子行业数据跟踪 5
（一） 影视行业：6 月票房同环比下降，市场静待暑期档蓄力 5
（二） 游戏行业：5 月市场同环双增，版号供给持续向好 8
（三） 营销行业：总量稳步增长，结构分化加剧 15
三、 投资建议 17
四、 风险提示 17

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场行情回顾

（一）市场动态月监测

2026 年 6 月传媒行业指数下跌 9.88%，报收 665.97，同期沪深 300 指数上涨 1.78%，报收 4,979.43；创业板指上涨 7.55%，报收 4,342.71；上证综指上升 0.63%，报收 4,094.40；深证成指上涨 4.05%，报收 16,205.56。

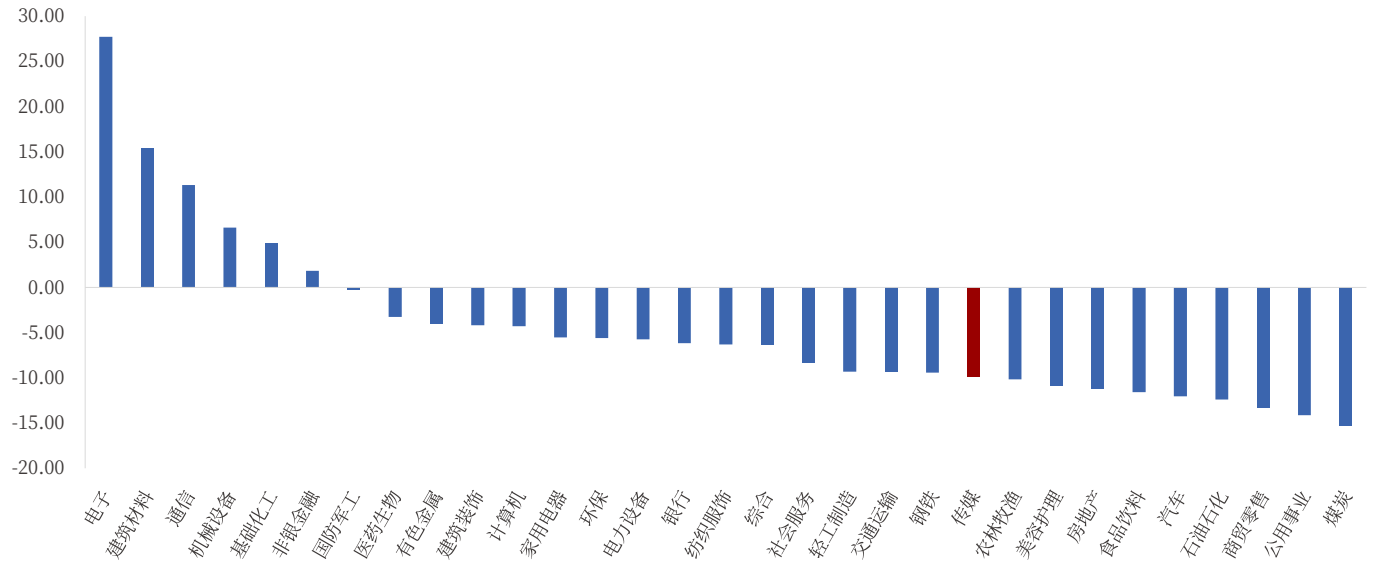
表1：A 股指数月行情回顾

指数代码	简称	指数点位	月涨跌幅(%)	年内涨跌幅(%)
801760.SL	传媒(SW)	665.97	-9.88	-18.75
000300.SH	沪深 300	4,979.43	1.78	7.55
399006.SZ	创业板指	4,342.71	7.55	35.58
000001.SH	上证综指	4,094.40	0.63	3.16
399001.SZ	深证成指	16,205.56	4.05	19.82

资料来源：iFinD、中国银河证券研究院

从各个一级行业来看，6 月传媒板块下跌 9.88%，在 31 个 SW 一级子公司中涨跌幅排名第 22。分子行业来看，本月传媒行业子行业均呈现出不同程度的下跌：出版板块下跌 12.82%，电视广播板块下跌 16.27，游戏板块下跌 2.96%，数字媒体板块下跌 9.31%，广告营销板块下跌 14.08%，影视院线板块下跌 16.73%。

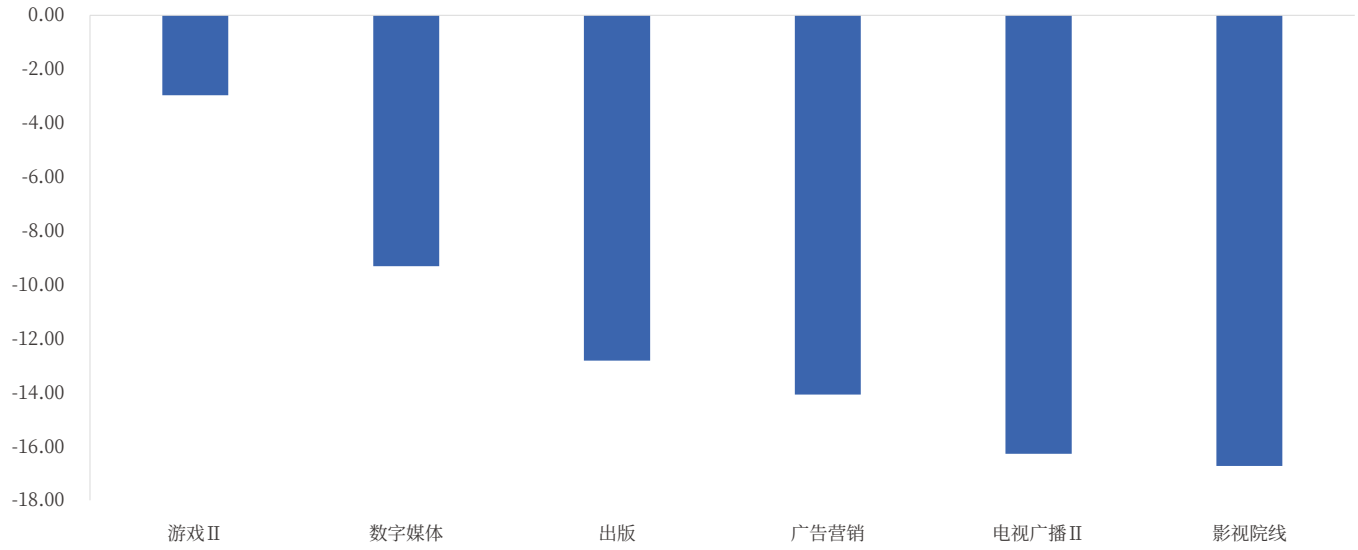
图1：各一级行业月涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图2：传媒子行业月涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表2：传媒个股月涨跌幅前十榜单

涨幅前十			跌幅前十		
代码	代码名称	月涨跌幅（%）	代码	代码名称	月涨跌幅（%）
600228.SH	返利科技	51.96	603103.SH	粤传媒	-37.57
002354.SZ	天娱数科	30.07	000802.SZ	博纳影业	-31.36
300031.SZ	宝通科技	22.57	300291.SZ	横店影视	-30.80
300052.SZ	中青宝	13.50	601858.SH	北京文化	-29.89
002174.SZ	游族网络	12.09	600088.SH	百纳千成	-29.88
300467.SZ	迅游科技	9.16	603721.SH	中国科传	-28.26
603444.SH	吉比特	7.97	002878.SZ	中视传媒	-27.77
002558.SZ	巨人网络	6.53	300528.SZ	中广天择	-25.55
301313.SZ	凡拓数创	6.05	600996.SH	元隆雅图	-24.97
300654.SZ	世纪天鸿	4.85	300061.SZ	幸福蓝海	-24.76

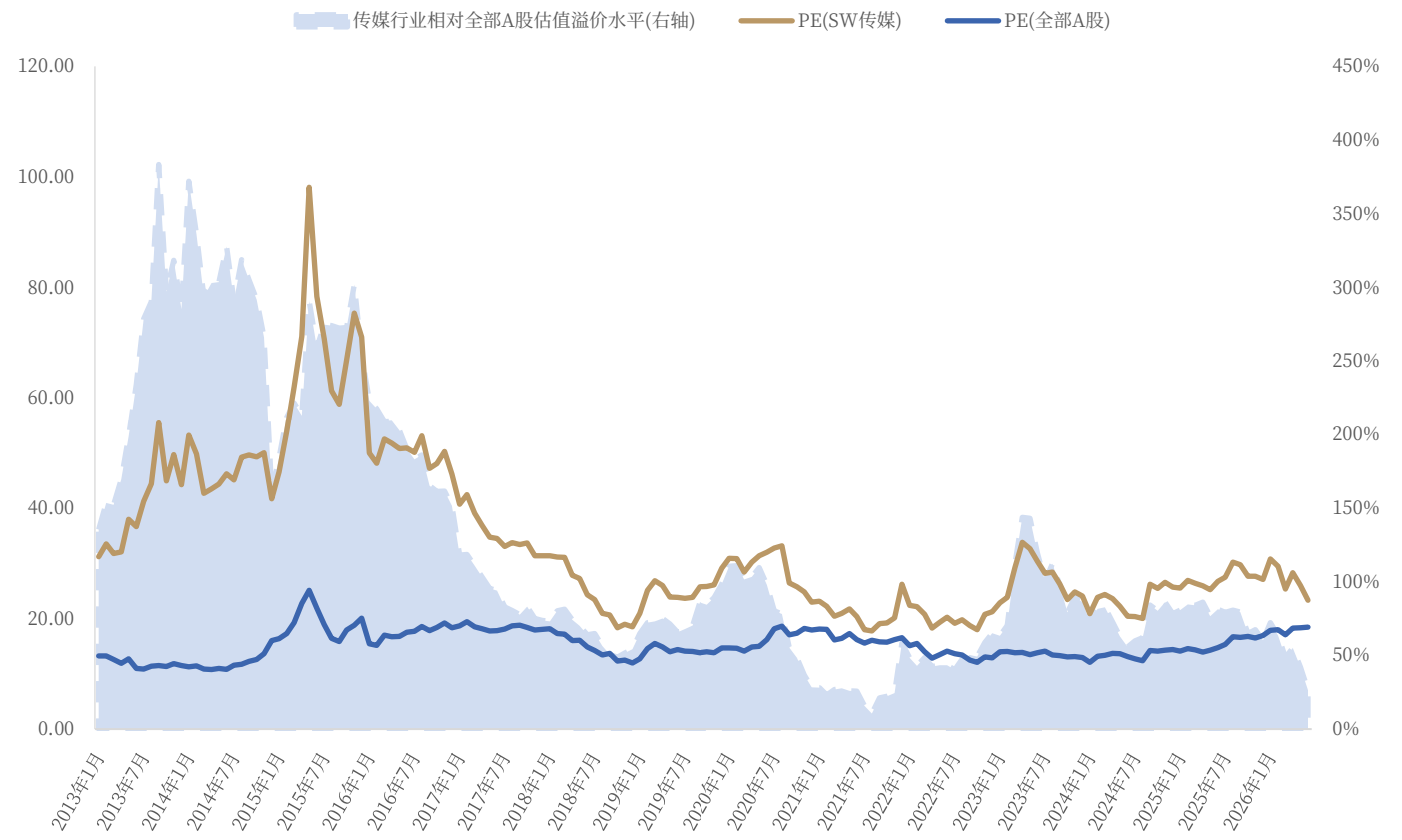
资料来源：iFinD、中国银河证券研究院

（二）行业估值水平

行业估值水平方面：截至 6 月 30 日，传媒行业滚动市盈率为 23.27 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股为 18.43 倍，分别较 2013 年以来的历史均值低 30.37%和高 21.02%。行业估值溢价率方面，目前传媒股的估值溢价率较历史水平低 95.53pct（当前值为 26.27%，历史均值为 121.80%）

下载日志已记录，仅供内部参考

图3：传媒板块估值及溢价水平



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

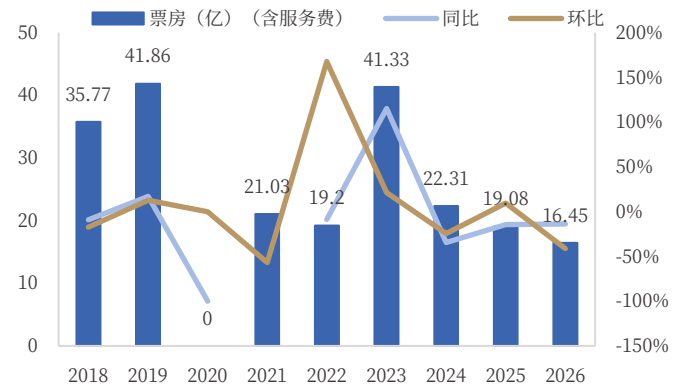
下载日志已记录，仅供内部参考

二、重点子行业数据跟踪

（一）影视行业：6 月票房同环比下降，市场静待暑期档蓄力

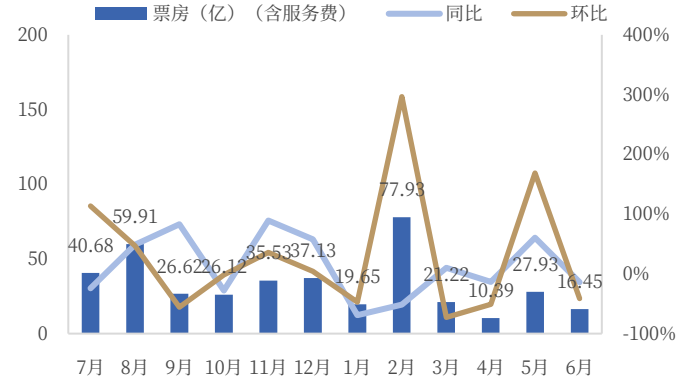
据灯塔专业版，2026 年 6 月全国票房 16.45 亿元（含服务费），同比下降 13.78%，环比下降 41.10%。影片具体表现方面，《给阿嬤的情书》单月票房达 5.10 亿，月票房占比达 31.00%，为当月票房冠军。

图4：2018-2026 年 6 月单月票房



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

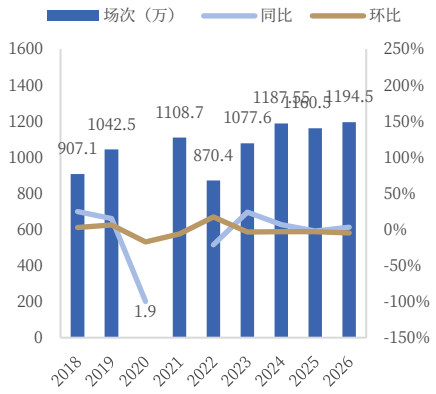
图5：近 12 个自然月单月票房对比



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

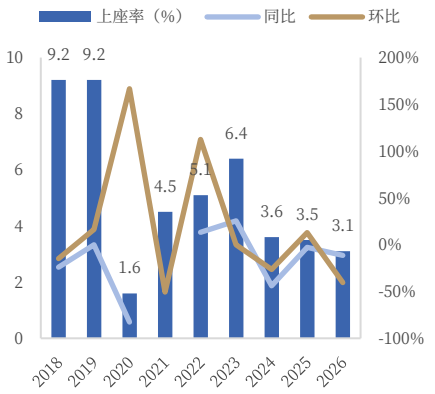
需求端，6 月电影市场观影需求有所下降：据灯塔专业版数据，6 月放映场次 1194.5 万场，同比上升 2.93%，环比下降 5.12%；上座率 3.1%，同比下降 11.43%，环比下降 40.38%；观影人次 0.45 亿，同比下降 7.69%，环比下降 43.04%。本月表现主要受端午档及暑期档前期市场热度回落影响，各项指标均出现不同程度的下滑，显示出当前市场对优质内容供给的依赖度依然较高，档期与非档期之间的需求波动性仍较明显。

图6：2018-2026 年 6 月单月场次



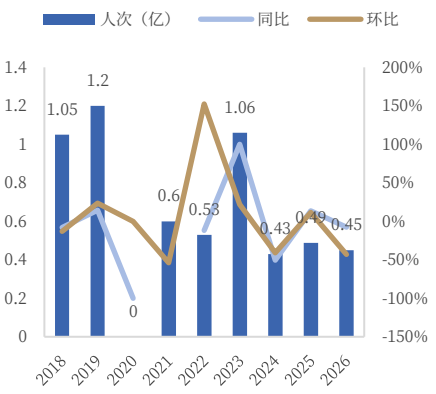
资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图7：2018-2026 年 6 月单月上座率



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

图8：2018-2026 年 6 月单月观影人次



资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

供给端，影片数量同环双增：据灯塔专业版数据，6 月上映影片数 52 部，影片数同比上升 15.56%，环比上升 15.56%。截至 2026 年 7 月 1 日，预计 7 月共将上映 31 部新片。

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：2026 年 6 月单月票房前十电影（含服务费）

影片名	单月票房(亿)	票房占比	平均票价	场均人次	淘票票评分
给阿嬤的情书	5.10	31.00%	34.1	4.1	9.7
玩具总动员 5	2.15	13.10%	39.9	5.5	9.5
火遮眼	1.97	12.00%	35.4	4.1	9.4
四渡	1.13	6.90%	33.1	6.9	-
抓特务	1.04	6.30%	37.2	4.1	9.6
消失的人	0.81	4.90%	35.6	3.4	8.9
我看见两朵一样的云	0.53	3.20%	35.5	4.3	-
后室	0.51	3.10%	38.5	5.5	-
第 28 届上海国际电影节	0.37	2.20%	83.3	250.5	-
爱是愤怒	0.36	2.20%	39.6	3.1	-

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

表4：2026 年 7 月上映日历（截至 2026 年 7 月 1 日）

上映日期	影片名称	影片类型	导演	主演
2026-07-01	时光列车	纪录片	郝蕴	
2026-07-01	有你真好 1	剧情	邓健文	蔡中原,汪声亚,周善本,马海燕
2026-07-02	不成功穿越指南	喜剧	冯一平,郝心悦	杨皓宇,詹鑫,刘琳
2026-07-03	特立独行	喜剧,剧情	邢文雄	白敬亭,魏翔,张国强,赵海燕,苏小玎,于洋,黄才伦
2026-07-03	小黄人与大怪兽	喜剧,科幻,动画,冒险	皮埃尔·柯芬	皮埃尔·柯芬,克里斯托弗·瓦尔兹,杰夫·布里吉斯,艾莉森·珍妮
2026-07-03	开个玩笑	剧情	尹丽川	张天爱,春夏,潘斌龙,孙艺洲,孔令美,佟晨洁,俞灏明,蒋易,陈玺旭,东靖川,冯秦川,张帆,张进,郭晗,任思诺,李龙君
2026-07-03	黑楼凶魂	恐怖,惊悚	朱迅	高维蔓,刘洛,姚致远,董海珠
2026-07-04	碟仙怪谈	惊悚,恐怖	柳航	任子豪,彭慧慧,罗琳,罗朝辉
2026-07-05	湖阳公主	历史,动作,爱情	杜彩苹	杜彩苹,苏晓彤,丁汇宇,金玄雨
2026-07-08	怨宅	惊悚,恐怖	李飞	孙颢菲,刘津彤,赵文龙,施媛媛,刘坚杰
2026-07-08	酒店 404 惊魂	惊悚,恐怖	李飞	李雪嫚,苏俊宇,刘盈池,丁一帆
2026-07-08	烈火岁月	历史,动作,谍战	庞沛林	王子辰,何翔,杜禹彤,费龙
2026-07-10	三国第一部：争洛阳	动画,历史	谢君伟	王凯,魏超,万昊,李楠
2026-07-10	海洋奇缘：启航	冒险,家庭	托马斯·凯尔	道恩·强森,凯瑟琳·拉加艾亚
2026-07-10	夜半怪影	惊悚,恐怖	孔顺	陈欣雅,乔亮,王腾,成伟,杨杰,陈振发,宋和芫,郑雪梅
2026-07-10	守灵 2	惊悚,恐怖	廉涛	熊婧文
2026-07-10	命抉	剧情,犯罪	刘禹泽,孟宪瑞	邵桐,沐岚,方晓莉,葛凌芮
2026-07-15	上堡之恋	剧情	阚卫平,张田园	吕小雨,谢承泽,邵峰,刘蕾
2026-07-17	林家宅 37 号	恐怖,惊悚,悬疑	刘明亮	何雨宸,陈浩尔,毕雪,朱嘉镇
2026-07-17	请把后背交给我	剧情	乔梁	

下载日志已记录，仅供内部参考

2026-07-18	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,白鸽
2026-07-22	大年	剧情	萧钰洪	沈鑫,李永久,陈明明
2026-07-24	想你了	剧情,喜剧	麻赢心	章若楠,金靖
2026-07-24	八仙!	神话,喜剧,冒险,动画	牟正洋	李绍哲,陈浩,立冬,果子哥哥
2026-07-24	古村迷宅	惊悚,恐怖	任伟	吴少杉,张成龙,王争辉
2026-07-24	悟空大圣	动画		
2026-07-25	澎湖海战	战争,动作,历史	郑保瑞	王学圻,杜江,易烊千玺,侯雯元,罗一舟
2026-07-25	红孩儿火焰山之王	动画	文静	唐梦,不喝开水
2026-07-29	蜘蛛侠：崭新之日	动作,冒险	德斯汀·克里顿	汤姆·赫兰德,萨迪·辛克,马克·鲁法洛,乔·博恩瑟
2026-07-31	半山怪谈	恐怖,惊悚	徐龙强	杜奕衡,林静,来喜,陈铁军
2026-7	功夫女足	喜剧	周星驰	

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

放映端，万达龙头地位稳固，行业格局持续优化。据灯塔专业版，中影电影、横琴万达、上海联合分居院线分账票房前三；万达、横店、星轶分居影投分账票房前三，其中万达以 2.51 亿元的分账票房较大幅度领先。

表5：6 月院线、影投票房数据（含服务费）

院线			影投		
排名	院线名称	分账票房（亿元）	排名	影投名称	分账票房（亿元）
1	中影电影	2.11	1	万达	2.51
2	横琴万达	2.08	2	横店	0.60
3	上海联和	1.72	3	星轶	0.48
4	中影南方	1.72	4	CGV	0.47
5	幸福蓝海	0.70	5	万影影业	0.39
6	横琴儒意	0.66	6	博纳	0.36
7	横店影视	0.64	7	金逸	0.35
8	金逸珠江	0.61	8	中影	0.31
9	浙江时代	0.58	9	SFC 上影	0.30
10	广东大地	0.56	10	UME	0.25

资料来源：灯塔专业版，中国银河证券研究院

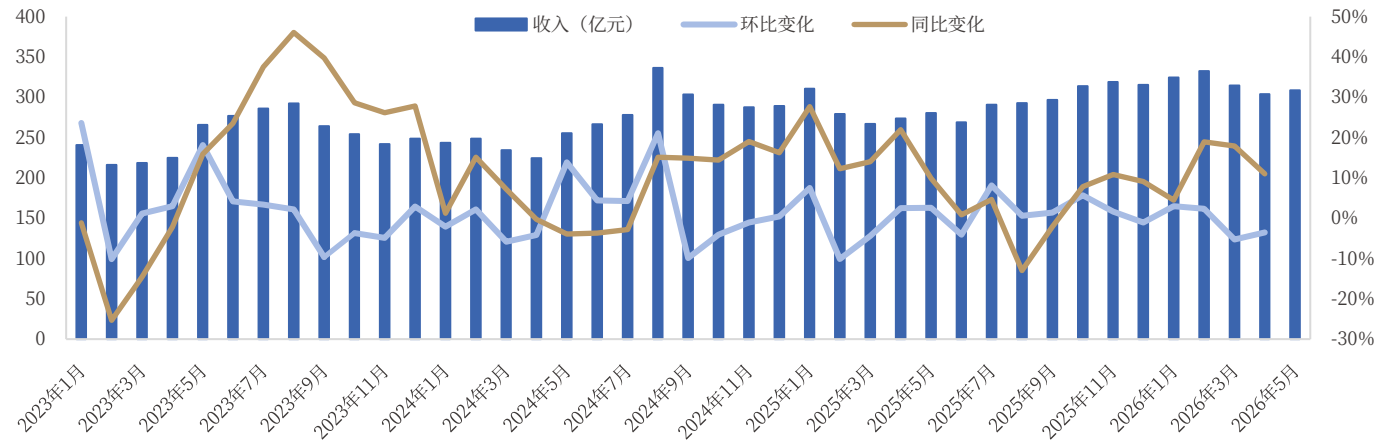
下载日志已记录，仅供内部参考

（二）游戏行业：5 月市场同环双增，版号供给持续向好

1. 2026 年 5 月游戏市场大盘数据

2026 年 5 月，国内游戏市场实际销售收入 308.75 亿元，环比增长 1.67%，同比增长 10.07%。市场同比增长主要受以下因素驱动：一方面，成熟期产品通过版本更新及节假日、周年庆运营活动维持流水基本盘；另一方面，双端互通产品拓宽客户端与移动端覆盖，共同形成增量贡献。环比增长主要受以下因素驱动：一方面，五一假期带动用户在线时长提升，游戏需求阶段性释放；另一方面，头部产品围绕假期开展版本更新及运营活动，带动收入进一步增长。

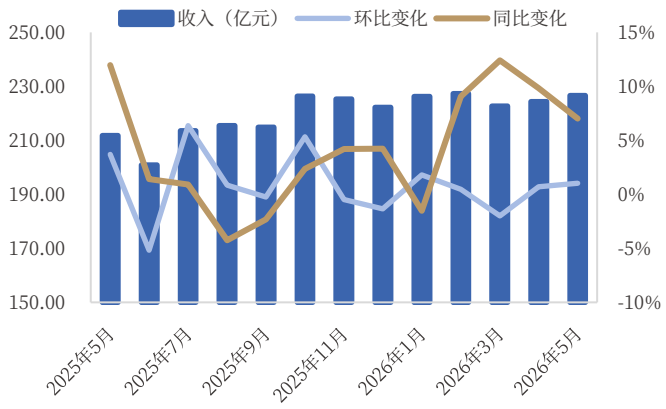
图9：2023-2026 年中国游戏市场月度实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

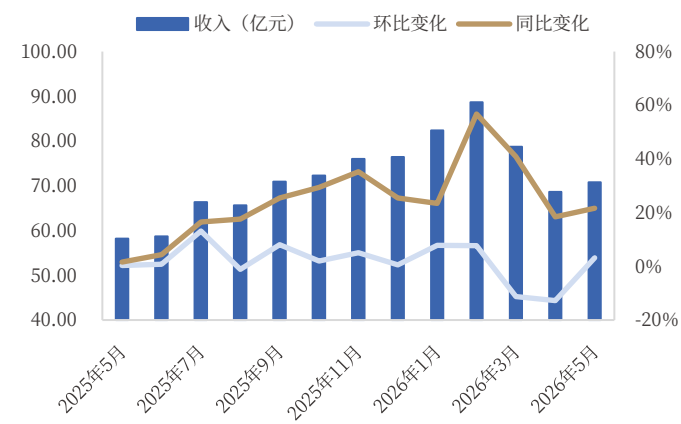
从细分市场来看：2026 年 5 月，国内移动游戏市场实销收入 226.63 亿元，环比增长 1.04%，同比增长 7.02%；国内客户端游戏市场实销收入 70.80 亿元，同比增长 21.67%，环比增长 3.12%。移动游戏市场增长主要源于成熟期产品依托周年庆、版本更新等运营活动带动用户回流，持续贡献市场增量。客户端游戏市场中，成熟期产品收入保持相对稳定，双端互通产品通过版本更新、限时玩法及运营活动拉动用户活跃度与付费，为市场提供了增量。

图10：2025-2026 中国移动端游戏市场月度实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

图11：2025-2026 中国客户端游戏市场月度实际销售收入

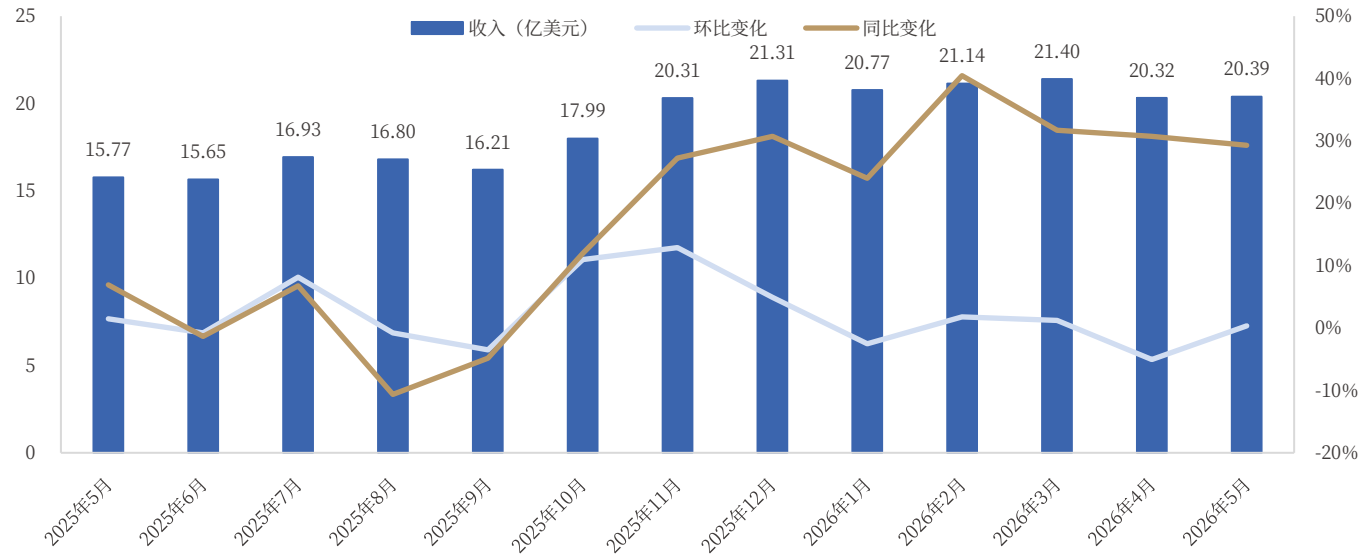


资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

自研游戏海外市场实际销售收入 20.39 亿美元，同比增长 29.27%，环比增长 0.33%。环比增长主要由《异环》新角色上线、版本更新及跨界联动贡献增量；同比方面继续保持高增长趋势，主要由《Kingshot》《浪漫餐厅（Gossip Harbor）》《食光旅行（Tasty Travels：Merge Game）》等产品驱动，带来收入增量。

图12：2025-2026 年中国自主研发游戏海外市场月度实际销售收入



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

产品表现方面，据 Sensor Tower 统计，腾讯《王者荣耀》、《和平精英》和《三角洲行动》包揽 2026 年 5 月中国 App Store 手游收入榜 Top3。2026 年 5 月，共 38 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 22.9 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 42.8%。其中收入排名前三的厂商分别为腾讯、点点互动与柠檬微趣。

表6：2026 年 5 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜

排名	厂商	排名	厂商
1	腾讯	16	沐瞳科技
2	点点互动	17	海彼游戏
3	柠檬微趣	18	壳木游戏
4	网易	19	心动网络
5	米哈游	20	鹰角网络
6	三七互娱	21	Oakever Games
7	叠纸网络	22	Modo Global
8	库洛游戏	23	麦吉太文
9	莉莉丝游戏	24	IGG
10	灵犀互娱	25	悠星网络
11	乐元素	26	露珠游戏
12	完美世界	27	波克城市
13	途游游戏	28	冰川网络

下载日志已记录，仅供内部参考

14	江娱互动	29	游酷盛世
15	Happibits	30	哔哩哔哩

资料来源：Sensor Tower，中国银河证券研究院

表7：2026 年 5 月中国 AppStore 手游收入排行榜

排名	手游	发行商
1	王者荣耀	腾讯
2	和平精英	腾讯
3	三角洲行动	腾讯
4	无尽冬日	点点互动
5	无畏契约：源能行动	腾讯
6	金铲铲之战	腾讯
7	梦幻西游	网易
8	地下城与勇士：起源	腾讯
9	洛克王国：世界	腾讯
10	开心消消乐	乐元素
11	恋与深空	叠纸网络
12	火影忍者	腾讯
13	明日方舟	鹰角网络
14	捕鱼大作战	途游
15	原神	米哈游
16	我的花园世界	麟贝互娱
17	蛋仔派对	网易
18	英雄联盟手游	腾讯
19	向僵尸开炮	盛昌网络
20	时尚百货城	爱的番茄

资料来源： Sensor Tower，中国银河证券研究院

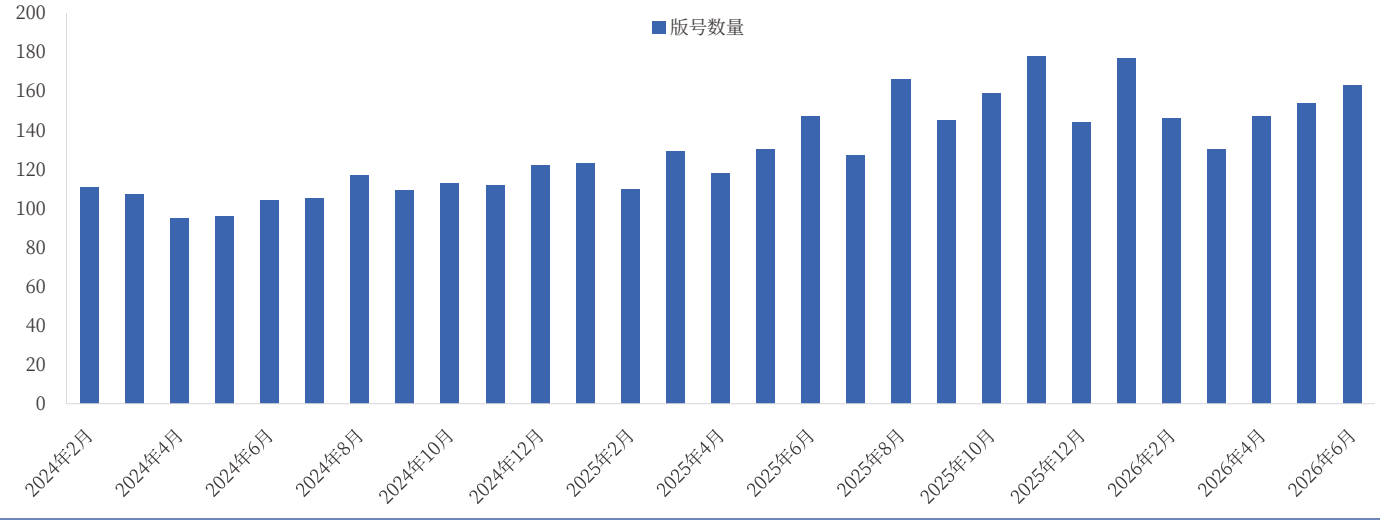
2．版号发放延续高位，供给端持续向好

6 月 30 日，国家新闻出版署公布了本月国产游戏审批信息，共 163 款游戏获批。其中，有 99 款游戏获得了移动端版号，53 款游戏获得移动-休闲益智版号，7 款游戏获得了移动端-客户端双端版号，3 款游戏获得了客户端版号，1 款游戏获得了移动端-网页端双端版号。从数量上看，本月过审国产游戏版号环比上月稳中有升，延续了今年以来版号发放的常态化高位运行态势，为市场持续注入稳定供给。

此外，6 月 29 日国家新闻出版署公布一批进口游戏版号，共 8 款游戏获批。

下载日志已记录，仅供内部参考

图13：2024 年以来中国国产游戏月度版号发放数量



资料来源：伽马数据，中国银河证券研究院

从产品归属方面来看，腾讯旗下的《奥星热浪》、恺英网络旗下的《指掌仙宗》、中青宝旗下的《娘娘爱合合》、冰川网络旗下的《拯救喵星》等游戏获批。

表8：2026 年 6 月国产游戏版号详情

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	相关上市公司
1	奥星热浪	移动、客户端	时代新媒体出版社有限责任公司	海南腾讯互动娱乐有限公司	腾讯
2	百战忍者	移动-休闲益智	深圳市华文国际传媒有限公司	天津快视乐播科技有限公司	
3	拜托了！兔子	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	成都趣丸科技有限公司	
4	保卫加加村	移动	上海锦游网络技术有限公司	上海兔仙网络科技有限公司	
5	暴走植物园	移动	北京百度多酷科技有限公司	北京奇友网络科技有限公司	
6	崩吧拉英雄传奇	移动	炫彩互动网络科技有限公司	成都云悦互动科技有限公司	
7	裁决强者	移动-休闲益智	上海要玩网络技术有限公司	上海超爱玩网络科技有限公司	
8	超燃传说	移动-休闲益智	北京中科奥科技有限公司	北京趣境灵游科技有限公司	
9	传奇动物园	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆莓烦恼互娱网络科技有限公司	
10	传世霸主	移动	上海电子出版有限公司	上海佳玩信息技术有限公司	
11	纯白大作战	移动	重庆天健电子音像出版有限公司	重庆坚刃科技有限公司	
12	打靶我最强	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京指尖灵动科技有限公司	
13	大荒玄奇	移动	华东理工大学电子音像出版社	上海炎龙酷讯科技有限公司	
14	大雪赴宴	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	西郊比克王（武汉）网络科技有限公司	
15	地下城与冒险家	移动	深圳市华文国际传媒有限公司	广州匠心科技信息有限公司	
16	地下城与冒险世界	移动	炫彩互动网络科技有限公司	上海木大木大网络科技有限公司	
17	等你来消	移动-休闲益智	北京中娱在线网络科技有限公司	长沙乐控互动科技有限公司	
18	第九江湖	移动	福建电子音像出版社有限责任公司	北京依祺科技有限公司	
19	钓鱼巅峰杯：模拟大亨赛	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	沈阳超航智能科技有限公司	
20	墩墩猫小镇	移动-休闲益智	四川广益聚慧科技有限公司	成都和光鹅栖泓科技有限公司	

下载日志已记录，仅供内部参考

21	多元觉醒	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州非奇科技股份有限公司	
22	哆咔星球卡	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	哆咔科技（海南）有限公司	
23	方寸小屋	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海果壳互娱网络科技有限公司	
24	放开手战斗	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳十方时空信息技术有限公司	
25	飞艇传说	移动	上海商国网络科技发展有限公司	广州星宸锐技术有限公司	
26	焚天烈龙	移动	上海要玩网络技术有限公司	上海得意游科技有限公司	
27	封魔西游	移动、客户端	天津科学技术出版社有限公司	北京海达金利科技有限公司	
28	封神之地	移动、客户端	北京闪联互动网络科技有限责任公司	杭州摇光互动娱乐有限公司	
29	疯狂脑洞	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都双晨科技有限公司	
30	赶紧上车	移动-休闲益智	北京中娱在线网络科技有限公司	杭州河蟹科技有限公司	
31	高手来对决	移动-休闲益智	北京中娱在线网络科技有限公司	长沙游品互娱科技有限公司	
32	羔羊崛起：觉醒	移动	上海锦游网络技术有限公司	上海朝羊网络科技有限公司	
33	格斗对决	移动、客户端	杭州天极峰数字娱乐有限公司	广州星火未来数字科技有限公司	
34	古荒大陆	移动、网页	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	
35	观星者：天命归途	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	金琵琶文化传播(上海)有限公司	
36	归海一刀	移动	北京闪联互动网络科技有限责任公司	深圳逐梦人生科技有限公司	
37	海岛小时光	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	海南娱创科技有限公司	
38	海兽战场	移动	上海锦游网络技术有限公司	上海星莱游网络科技有限公司	
39	汉末神将	移动	广州谷得网络科技有限公司	海南量大互娱科技有限公司	
40	好客小超市	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	武汉同瑞信息技术有限公司	
41	合合百货城	移动-休闲益智	北京联众互动网络股份有限公司	上海火枪网络科技有限公司	
42	何为仙	移动	北京联众互动网络股份有限公司	海南嗨玩科技有限公司	
43	花田手记	移动	北京百度多酷科技有限公司	杭州花海子网络科技有限公司	
44	欢乐甜园	移动-休闲益智	上海锦游网络技术有限公司	北京朗昇卓网络科技有限公司	
45	幻三国	移动	天津电子出版社有限公司	成都上游数字娱乐有限公司	
46	幻世云踪	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都卓动天之梦信息科技有限公司	
47	幻域王者	移动	天津新创元科技有限公司	武汉游擎网络科技有限公司	
48	荒野射手	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	北京百乐互娱科技有限公司	
49	荒原骑士	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉无比坚硬网络科技有限公司	
50	机械大师	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州游若科技有限公司	
51	鸡械绿洲	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	杭州星帆广告传媒有限公司	
52	坚守阵地	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都益果龙和科技有限公司	
53	剑隐侠踪录	移动、客户端	上海科学技术文献出版社有限公司	上海旷仕科技有限公司	
54	剑与魔王	移动	时代新媒体出版社有限责任公司	安徽游昕网络科技有限公司	
55	江湖剑歌	移动	北京闪联互动网络科技有限责任公司	深圳市小满互娱科技有限公司	
56	江湖夜雨十年灯	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	厦门道奇茂网络技术有限公司	
57	经商传奇	移动	上海锦游网络技术有限公司	上海乾语加网络科技有限公司	
58	绝地出击	移动-休闲益智	上海锦游网络技术有限公司	上海傲聚网络科技有限公司	
59	开个中餐厅	移动-休闲益智	四川广益聚慧科技有限公司	成都密境科技有限公司	
60	口袋传奇	移动	上海数龙科技有限公司	上海数龙科技有限公司	
61	狂潮之地	移动	武汉手盟网络科技股份有限公司	上海手盟网络科技有限公司	
62	来当小城主	移动	广州谷得网络科技有限公司	武汉同乐网络科技有限公司	

下载日志已记录，仅供内部参考

63	浪漫花都	移动-休闲益智	上海要玩网络技术有限公司	上海鹰瞬网络科技有限公司	
64	雷霆计划	移动	天津新创元科技有限公司	北京轻舟创游科技有限公司	
65	灵宠秘典	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州灿龙网络科技有限公司	
66	灵境对决	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	厦门冰柠科技有限公司	
67	灵罗骑士	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	广州掌族科技信息有限公司	
68	龙魂战将	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海斩天盛网络科技有限公司	
69	龙耀征途	移动	北京侠客行网络技术有限公司	北京森创月彩科技有限公司	
70	龙之要塞	移动-休闲益智	上海商国网络科技发展有限公司	北京创威漫步科技有限公司	
71	炉火英雄	移动	北京中娱在线网络科技有限公司	武汉哈乐沃德网络科技有限公司	
72	乱斗堂	移动	上海双盟网络科技有限公司	厦门魔兔网络科技有限公司	
73	逻辑怪才	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	南京奇卡信息科技有限公司	
74	芒果派	移动	湖南快乐芒果互娱科技有限公司	湖南沉浸科技有限公司	
75	萌萌小将	移动-休闲益智	广州谷得网络科技有限公司	广州萌悦科技有限公司	
76	萌物大冒险	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州鲸灿网络科技发展有限公司	
77	梦幻花语	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海昊昊霖杉网络科技有限公司	
78	魔幻砖域	移动	福建电子音像出版社有限责任公司	南京西木优洛网络文化有限公司	
79	魔界勇者	移动	时代新媒体出版社有限责任公司	扬州轩玩网络科技有限公司	
80	娘娘爱合合	移动-休闲益智	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市柒柒互动网络有限公司	中青宝
81	农场消消	移动-休闲益智	北京百度多酷科技有限公司	杭州同趣科技有限公司	
82	怒潮之下	移动	北京校园之星科技有限公司	成都游熊科技有限公司	
83	怒火英雄	移动	天津新创元科技有限公司	天津新创元科技有限公司	
84	泡泡鱼乐园	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海宠智信息科技有限公司	
85	砰砰前线	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	武汉猕猴桃游戏科技有限公司	
86	碰碰对决	移动	重庆天健电子音像出版有限公司	杭州烈酷科技有限公司	
87	皮克索的幻想冒险	移动-休闲益智	北京畅游时代数码技术有限公司	北京畅游时代数码技术有限公司	
88	飘渺仙灵	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	成都锋恒商科技有限公司	
89	奇迹赛车	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	北京迪菲亚科技有限公司	
90	千机百炼	移动-休闲益智	天津新创元科技有限公司	成都零点重构科技有限公司	
91	群英争雄	移动	深圳市华文国际传媒有限公司	深圳市齐游科技有限公司	
92	热血战场	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	合肥钢魂网络科技服务有限公司	
93	人类不能倒	移动	广州盈正信息技术有限公司	广州仙琨网络科技有限公司	
94	荣耀大业	移动	上海电子出版有限公司	上海巨想玩网络科技有限公司	
95	三国：百战山河	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海欢游网络科技有限公司	
96	三界降妖录	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海昱锦信息科技有限公司	
97	三军点点将	移动	广州盈正信息技术有限公司	广州赤星信息科技有限公司	
98	三千仙途	移动、客户端	安徽新华电子音像出版社	杭州华娱天阙网络科技有限公司	
99	三重召唤	移动	波克科技集团有限公司	赛韵网络科技（上海）有限公司	
100	深渊翻车团	移动	上海交通大学电子音像出版社有限公司	上海烈日白乡科技有限公司	
101	神识序列	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	广州品自高网络科技有限公司	
102	神探夏洛克：暗夜追踪者	客户端	上海商国网络科技发展有限公司	美酷瑞（上海）人工智能科技有限公司	
103	圣迹传奇	移动	四川广益聚慧科技有限公司	成都兴泽驰科技有限公司	

下载日志已记录，仅供内部参考

104	圣游五子棋	移动-休闲益智	炫彩互动网络科技有限公司	南通圣游网络科技有限公司	
105	盛世宫宴：神都	移动	华中科技大学电子音像出版社	河南广祖通文化传媒有限公司	
106	失落勇士	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京云端启迪科技有限公司	
107	曙光森林	移动	北京中科奥科技有限公司	广州卓起网络科技有限公司	
108	四季乐园	移动-休闲益智	北京联合出版有限责任公司	江西启游互动科技有限公司	
109	宿命对决	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	长沙数彼科技有限公司	
110	太古诛妖传	移动	广州盈正信息技术有限公司	广州卓游网络有限公司	
111	贪吃大鹅	移动-休闲益智	成都盈众九州网络科技有限公司	成都蓝飞互娱科技有限公司	
112	探险英雄	移动	北京中娱在线网络科技有限公司	南京玩味家信息技术有限公司	
113	天殊侠影	移动	杭州群游科技有限公司	衢州万境互娱网络科技有限公司	
114	屠龙战纪	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆碧落使网络科技有限公司	
115	王牌台球	移动-休闲益智	北京中科奥科技有限公司	江西梦饶互娱科技有限公司	
116	王途战歌	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	沈阳悦合共创信息技术有限公司	
117	王者传说	移动	时代新媒体出版社有限责任公司	上海盛也网络技术有限公司	
118	王者遗迹	移动	北京校园之星科技有限公司	上海至耘网络科技有限公司	
119	蔚蓝无尽	客户端	大同出版传媒有限公司	深圳市泽芯未来科技有限公司	
120	我的狗很方	移动	安徽新华电子音像出版社	上海竹子互联网信息服务有限公司	
121	我家大师兄无尽重生	移动、客户端	辽宁电子出版社有限责任公司	北京初始之部科技有限公司	
122	我要消到底	移动-休闲益智	上海商国网络科技发展有限公司	广州亿梦科技有限公司	
123	我在武侠世界朝九晚五	移动	广州谷得网络科技有限公司	深圳市玄鸟纪元网络科技有限公司	
124	无尽暗夜	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	长沙龙晴网络科技有限公司	
125	无尽冒险	移动-休闲益智	四川广益聚慧科技有限公司	成都倾程网络科技有限公司	
126	无双王者	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京奇幻梦想科技有限公司	
127	武林乾坤	移动	北京百度多酷科技有限公司	广州好好玩科技有限公司	
128	武圣荣耀	移动	安徽新华电子音像出版社	厦门市辰掌网络科技有限公司	
129	西游灵兽纪	移动	北京闪联互动网络科技有限责任公司	广州天纵网络科技有限公司	
130	仙剑奇侠传四：重制	客户端	安徽新华电子音像出版社	皖新文化科技有限公司	
131	仙逆：本尊	移动	北京联众互动网络股份有限公司	深圳千千数运科技有限公司	
132	象棋乐翻天	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	海南优强葆网络科技有限公司	
133	逍遥幻境	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	淮安市橙意优佳网络有限公司	
134	逍遥三国志	移动	北京联众互动网络股份有限公司	成都游梦启程科技有限公司	
135	逍遥仙灵	移动	河北冠林数字出版有限公司	广州猪笼草网络科技有限公司	
136	小城食光	移动	福建电子音像出版社有限责任公司	福建浩凡网络科技有限公司	
137	小小游侠	移动	天津新创元科技有限公司	成都游徕科技有限公司	
138	星际传说	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州掌英科技有限公司	
139	星耀十一人	移动	上海双盟网络科技有限公司	上海沛炫网络科技有限公司	
140	妖怪别挡道	移动	北京联合出版有限责任公司	北京呼啦互娱科技有限公司	
141	一箭又一箭	移动-休闲益智	广州谷得网络科技有限公司	广州畅想互动网络科技有限公司	
142	一起来折纸	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	杭州境缘文化传播有限公司	
143	异星方舟	移动	炫彩互动网络科技有限公司	重庆邦邦科技有限公司	
144	英雄别乱走	移动	北京联众互动网络股份有限公司	成都极链星河科技有限公司	

下载日志已记录，仅供内部参考

145	英雄防域	移动-休闲益智	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	北京腾云智盛科技有限公司	
146	永夜幻神	移动	广州盈正信息技术有限公司	广州优玩软件科技有限公司	
147	勇士勋章	移动-休闲益智	广州谷得网络科技有限公司	深圳影流互娱科技有限公司	
148	勇者特工	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技股份有限公司	上海旷映信息科技有限公司	
149	月灵传说	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海玖糖网络科技有限公司	
150	云端美味	移动-休闲益智	北京中娱在线网络科技有限公司	上海芃舟网络科技有限公司	
151	云梦奇缘	移动	北京联众互动网络股份有限公司	广州月莹网络科技有限公司	
152	杂音均衡器	移动	福建电子音像出版社有限责任公司	上海雨瘾网络科技有限公司	
153	战皇传奇	移动	上海商国网络科技发展有限公司	上海游勒科技有限公司	
154	战魂霸业	移动	北京中科奥科技有限公司	西安唐绘文化科技有限公司	
155	战千年	移动	天津新创元科技有限公司	杭州盛谦年网络科技有限公司	
156	掌门有点飘	移动	四川广益聚慧科技有限公司	深圳市益玩网络科技有限公司	
157	拯救喵星	移动	深圳冰川网络股份有限公司	北京星空无限科技有限公司	冰川网络
158	指掌仙宗	移动	上海恺英网络科技有限公司	杭州润赫网络科技有限公司	恺英网络
159	治愈拼接达人	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	深圳市指点天下科技有限公司	
160	逐鹿英雄	移动	上海晨路信息科技股份有限公司	上海归心游信息科技有限公司	
161	庄园大亨	移动-休闲益智	四川广益聚慧科技有限公司	深圳超级蚂蚁科技有限公司	
162	足球小子	移动-休闲益智	北京畅元国讯科技有限公司	深圳游世界科技有限公司	
163	最后的任务	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京多多游科技有限公司	

资料来源： 国家新闻出版署，中国银河证券研究院

表9：2026 年 6 月进口游戏版号详情

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	相关上市公司
1	北境之地	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	西安西品网络科技有限公司	
2	动物排球社	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	重庆烽行网络科技有限公司	
3	对峙：交锋时刻	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	北京梧桐宇舟科技有限公司	
4	孤岛猎神	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆破晓之时网络科技有限公司	
5	海岛之魂	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	上海果趣信息技术服务有限公司	
6	桥梁工程师：传送门	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	上海逸派玩科技有限公司	
7	夜鸦	移动、客户端	北京中电电子出版社	北京创梦网科技有限公司	
8	异克斯小队	客户端	海南省电子音像出版社有限公司	海南腾讯互动娱乐有限公司	腾讯

资料来源： 国家新闻出版署，中国银河证券研究院



（三）营销行业：总量稳步增长，结构分化加剧

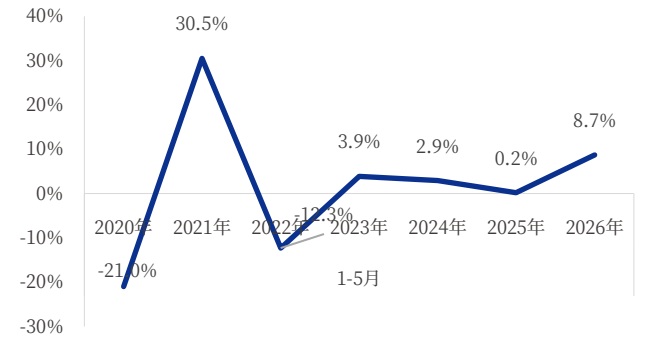
1.行业大盘点评：同比稳健增长，环比颓势扭转

据 CTR 媒介智讯数据：2026 年 1-5 月广告市场整体花费持续处增长区间，同比增长 8.7%，较去年同期改善明显。5 月单月广告花费同比增长 5.10%，环比增长 13.1%。从行业大类的广告花费变化看，投放增量依旧集中在 IT 产品及办公自动化服务和邮电通讯两个高景气区域，分别呈现 96.7%和 94.4%的大幅度增长态势。在个人用品领域保持较快的增长，上涨 72.5%；在食品、商业及服务

下载日志已记录，仅供内部参考

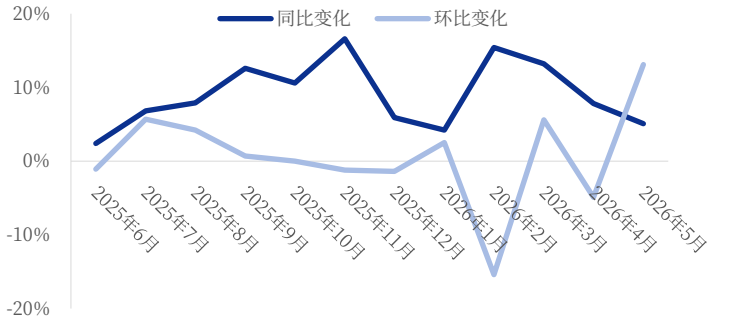
类行业、药品领域小幅增长，分别上涨 16.1%、10.2%和 3.9%；而在酒精类饮品、饮料、化妆品/浴室用品、娱乐及休闲领域则呈现不同程度的下滑，分别为-5.1%、-11.3%、-28.8%和-36.5%。整体来看，市场依旧保持着“总量稳定增长，结构分化加剧”的特征。

图14：2020-2026 年 1-5 月广告市场整体花费同比变化



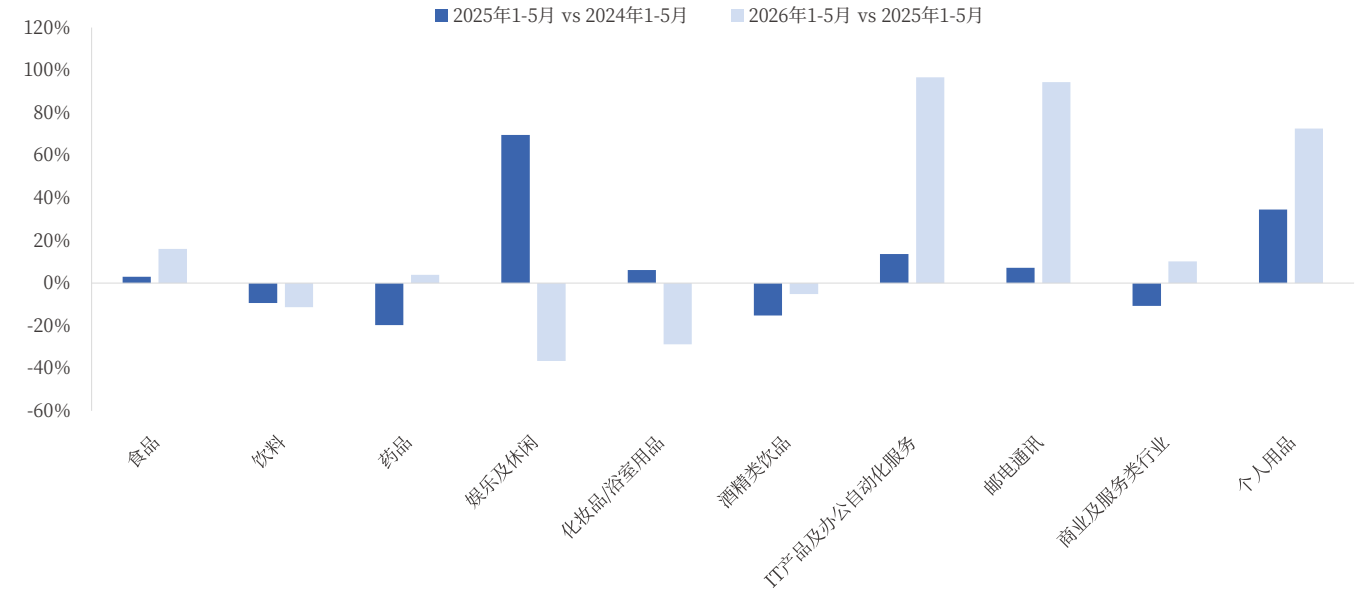
资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图15：近 12 个自然月分月广告花费同环比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

图16：广告市场整体 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化



资料来源：CTR，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

三、投资建议

AI 方面：模型方面，智谱开源 GLM-5.2 大模型与 Slime 强化学习框架。Open AI 发布 GPT-5.6 系列（Sol 旗舰/Terra 均衡/Luna 经济型），模型限量灰度开放，强化智能体、代码能力；Anthropic 发布 Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5。Fable 5 能长时间自主工作，而且产出质量较高。Token 消耗量方面，截至 6 月 29 日，全球大模型 token 调用量单周调用量达 43.1T token。。

应用方面，AI 视频生成和多模态内容生产商业化进展突出。可灵、Seedance、Vidu、海螺等 AI 视频工具产品力持续提升，应用场景逐步向广告营销、电商素材、影视制作、短剧等领域拓展。**我们认为，随着模型能力提升、调用成本下降和多模态工具成熟，AI 应用有望加速渗透内容生产、营销、电商、游戏等场景，并带来相关产业链增量机会。**

当前 AI 应用商业化仍处于加速推进阶段，短期内重点关注模型能力提升向具体场景转化的节奏，**建议关注大模型及云服务厂商：腾讯控股、阿里巴巴-W**；同时建议关注 AI 视频及垂类应用方向的边际变化：**快手-W，以及值得买（AI+电商）、易点天下、蓝色光标（AI+营销）、恺英网络（AI+游戏）**等，同时可关注在 AI 电商与内容种草方向具备数据与用户基础的平台型公司。

四、风险提示

AI 技术迭代及商业化落地进度不及预期风险；多模态及 AI 视频应用效果不及预期风险；内容监管及数据合规风险；行业竞争加剧风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 各一级行业月涨跌幅（%） 2
图 2： 传媒子行业月涨跌幅（%） 3
图 3： 传媒板块估值及溢价水平 4
图 4： 2018-2026 年 6 月单月票房 5
图 5： 近 12 个自然月单月票房对比 5
图 6： 2018-2026 年 6 月单月场次 5
图 7： 2018-2026 年 6 月单月上座率 5
图 8： 2018-2026 年 6 月单月观影人次 5
图 9： 2023-2026 年中国游戏市场月度实际销售收入 8
图 10： 2025-2026 中国移动端游戏市场月度实际销售收入 8
图 11： 2025-2026 中国客户端游戏市场月度实际销售收入 8
图 12： 2025-2026 年中国自主研发游戏海外市场月度实际销售收入 9
图 13： 2024 年以来中国国产游戏月度版号发放数量 11
图 14： 2020-2026 年 1-5 月广告市场整体花费同比变化 16
图 15： 近 12 个自然月分月广告花费同环比变化 16
图 16： 广告市场整体 TOP10 行业（大类）广告花费同比变化 16

表 1： A 股指数月行情回顾 2
表 2： 传媒个股月涨跌幅前十榜单 3
表 3： 2026 年 6 月单月票房前十电影（含服务费） 6
表 4： 2026 年 7 月上映日历（截至 2026 年 7 月 1 日） 6
表 5： 6 月院线、影投票房数据（含服务费） 7
表 6： 2026 年 5 月中国手游发行商全球 AppStore 和 GooglePlay 收入榜 9
表 7： 2026 年 5 月中国 AppStore 手游收入排行榜 10
表 8： 2026 年 6 月国产游戏版号详情 11
表 9： 2026 年 6 月进口游戏版号详情 15

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师，约翰霍普金斯大学硕士，2020 年加入银河证券研究院，从事传媒互联网行业研究工作。

祁天睿，传媒互联网行业分析师，毕业于清华大学（本科）、复旦大学（硕士），2023 年加入银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn