仅供内部参考，请勿外传！

传媒

行业定期报告

2026 年 07 月 06 日

可灵 AI 独立融资落地，美团 LongCat-2.0 发布

——传媒互联网行业周报（2026.6.29-2026.7.5）

投资评级：看好（维持）

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：



投资要点：

- **本周观点：根据 7 月 2 日港交所公告，可灵 AI 完成独立融资，融资金额不超过 30 亿美元，认购限额约占可灵经扩大注册资本的 16.67%，投后估值有望达到 180 亿美元。此轮融资完成后，快手仍将持有北京可灵约 68.33%的股权，继续保持控股地位。本轮融资由 CPE 源峰、国方创投、BlueFive、腾讯、中信证券、中关村科学城基金（联合国科投资）联合领投，数十家一线机构共同参与。可灵 AI 模型能力全球领先，商业化表现优秀，2025 年收入 11 亿元，26Q1 收入超过 6.5 亿元，同比增长超 300%，2026 年 3 月 ARR 约 5 亿美元。我们建议关注多模态产品商业化进度和资本化进程。同时，美团正式发布新一代万亿参数大模型 LongCat-2.0，并将对外开源。其是业界首个在五万卡国产算力集群上完成全流程训练与推理的万亿参数模型（总参数 1.6 T，平均激活约 48 B，动态范围 33B~56B）。模型能力或仍是核心，我们建议关注头部厂商的模型迭代进度以及 AI 产品的增长和用户反馈。**

互联网方向：微信 AI Agent「小微」于端午节期间开启灰度测试，从目前测试产品功能上来看，除了基础的 AI 助手功能，与微信生态做了更为紧密的连通，我们认为微信产品 AI 化进入新阶段，开始出现独立 AI 模块能力，基于算力成本考量，判断灰测节奏或将拉长，同时腾讯对算力的投入也可能基于业务需求而扩大。此外，入口竞争可能进入演绎新阶段，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）可能被影响，关注产业进度，同时关注头部互联网公司对 AI 业务的描述和 Capex 指引。我们认为【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【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】【凡拓数创】【群核科技】【丝路视觉】【天娱数科】等。

游戏方面：阿里拟出售灵犀互娱，灵犀互娱的规模在 1200 人左右。旗下游戏工作室包括平平无奇工作室、南瓜工作室、星辰工作室、鸢工作室、创新工作室，另外还有九游和交易猫两个运营部门。核心自研产品是《三国志·战略版》，旗下还有《三国志·战棋版》《忘却前夜》等项目。此外，我们认为产品周期仍是关键，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：暑期重点电影包括《火遮眼》（6 月 11 日已上线）《四渡》（6 月 26 日已上线）《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）《欢迎来龙餐馆》《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：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 29 日到 2026 年 7 月 3 日，上证综指（+0.41%），深证成指（–1.17%），沪深 300（–0.54%），创业板指（–4.16%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+1.94%）排名第 19。

- **行业要闻。**天工 AI 业务 ARR 突破 8 亿美元；新一批版号下发 171 个，腾讯拿下 3 个；“Token 工厂”硅基流动递表港交所，阿里、华为哈勃、创新工场等股东加持；美团发布 LongCat–2.0 大模型，总参数规模 1.6 万亿，全程由国产算力训练；DeepSeek V4 正式版官宣 7 月上线，引入峰谷定价机制。

- **公司动态。**【分众传媒：关于参与投资基金暨关联交易的公告】分众传媒信息技术股份有限公司为借助专业投资机构的经验、能力和资源，在更大的范围内寻求有战略意义的投资和并购标的，合理降低公司投资整合可能存在的风险，加快公司外延式发展的步伐，实现公司和股东收益的最大化，公司下属全资子公司上海分众鸿意信息技术有限公司出资人民币 20,000 万元参与投资由上海云锋新创投资管理有限公司作为管理人、上海麒鹏投资管理有限公司作为普通合伙人的上海云锋元创私募基金中心（有限合伙），并签署了《上海云锋元创私募基金中心（有限合伙）有限合伙协议》等相关文件。鉴于公司持股 5%以上的股东杭州灏月企业管理有限公司为合伙企业有限合伙人之一，根据《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》《公司章程》等有关规定，本次交易构成关联交易。

- **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

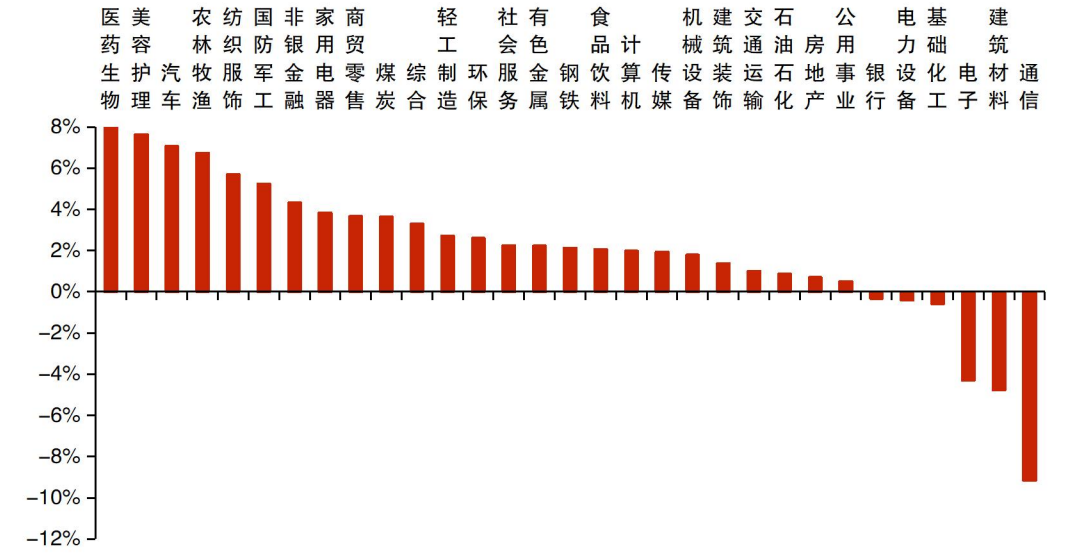
图表 1： 各行业涨跌幅（%）情况（6.29-7.3）.....6
图表 2： 传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（6.29-7.3）.....6
图表 3： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（6.29-7.3）.....7
图表 4： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（6.29-7.3）.....7
图表 5： 恒生指数及恒生科指走势.....7
图表 6： 恒生指数及恒生科指 PE-TTM.....7
图表 7： 港股通净买入额/净卖出额排名前十（6.29-7.3）（亿港元）.....8
图表 8： 腾讯卖空周成交量（万股）.....8
图表 9： 阿里巴巴卖空周成交量（万股）.....8
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（6.29-7.3）.....12
图表 16： 微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.7.4）.....12
图表 17： 中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.7.4）.....13
图表 18： 美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.7.4）.....13
图表 19： 本周电影表现情况（6.29-7.4）.....14
图表 20： 各平台剧集排名（6.29-7.4）.....14
图表 21： 各平台综艺排名（6.29-7.4）.....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29日到2026年7月3日，上证综指(+0.41%)，深证成指(-1.17%)，沪深300(-0.54%)，创业板指(-4.16%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)(+1.94%)排名第19。

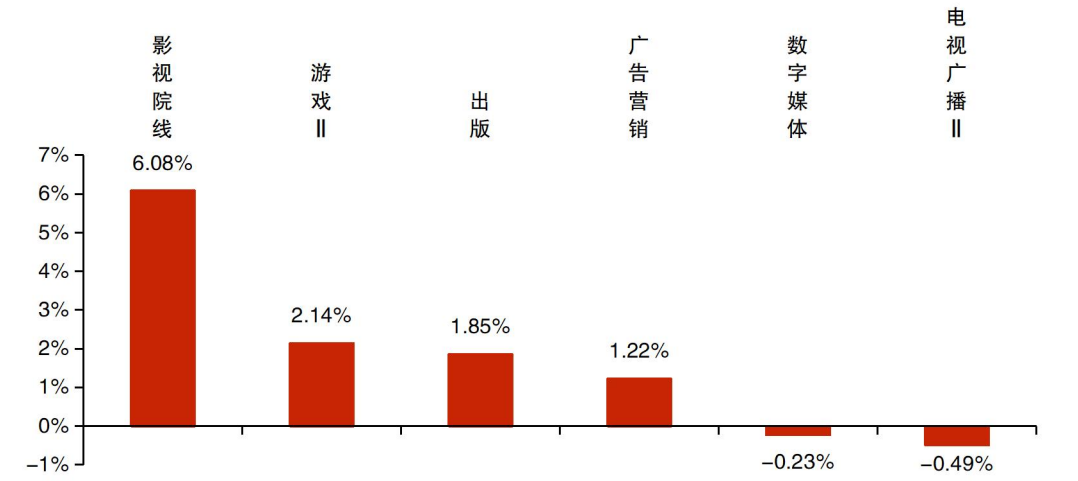
图表1：各行业涨跌幅（%）情况（6.29-7.3）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026年6月29日到2026年7月3日，申万传媒细分行业中，影视院线/游戏/出版三大子板块涨跌幅居前，广告营销/数字媒体/电视广播三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：奥飞娱乐(+17.66%)、祥源文旅(+16.17%)、联建光电(+16.07%)、福石控股(+15.12%)、幸福蓝海(+14.32%)；涨跌幅后五名分别是：博纳影业(-12.16%)、宝通科技(-12.68%)、中青宝(-13.62%)、贵广网络(-19.98%)、返利科技(-33.18%)。

图表2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（6.29-7.3）



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（6.29-7.3）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
奥飞娱乐	17.66	返利科技	-33.18
祥源文旅	16.17	贵广网络	-19.98
联建光电	16.07	中青宝	-13.62
福石控股	15.12	宝通科技	-12.68
幸福蓝海	14.32	博纳影业	-12.16

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 6 月 29 日到 2026 年 7 月 3 日，涨跌幅前五名分别是：友谊时光（+18.31%）、疯狂体育（+12.0%）、赤子城科技（+11.41%）、飞鱼科技（+10.96%）、美图公司（+10.8%）；涨跌幅后五名分别是：百奥家庭互动（-2.5%）、云游控股（-3.08%）、游莱互动（-5.77%）、飞天云动（-6.02%）、博雅互动（-7.14%）

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（6.29-7.3）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
友谊时光	18.31	博雅互动	-7.14
疯狂体育	12.00	飞天云动	-6.02
赤子城科技	11.41	游莱互动	-5.77
飞鱼科技	10.96	云游控股	-3.08
美图公司	10.80	百奥家庭互动	-2.50

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

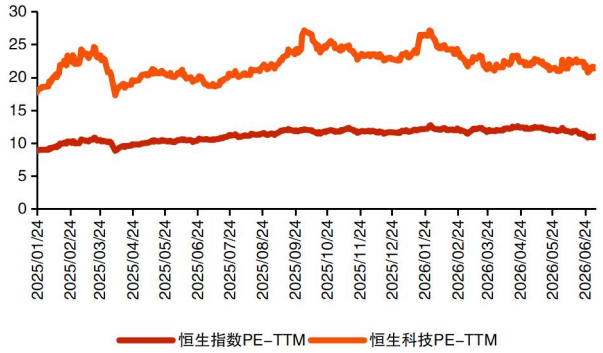
2026 年 6 月 29 日到 2026 年 7 月 3 日，恒生指数全周上升 2.99%，收报 23,350.0 点。恒生科指全周上升 5.72%，收报 4,499.0 点。港股通全周净流出 18.80 亿港元。

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



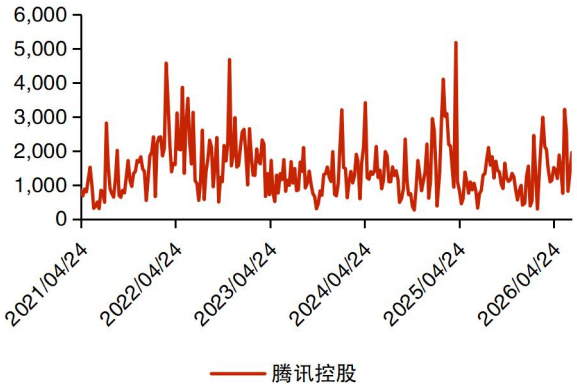
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（6.29-7.3）（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	0700.HK	腾讯控股	20.72	1	1347.HK	华虹宏力	-20.22
2	0981.HK	中芯国际	14.73	2	0941.HK	中国移动	-13.33
3	1888.HK	建滔积层板	11.52	3	3690.HK	美团-W	-11.80
4	3988.HK	中国银行	9.92	4	9988.HK	阿里巴巴-W	-7.24
5	3968.HK	招商银行	9.69	5	2318.HK	中国平安	-6.78
6	0939.HK	建设银行	8.91	6	2899.HK	紫金矿业	-5.51
7	2513.HK	智谱	8.60	7	1810.HK	小米集团-W	-4.95
8	0522.HK	ASMPT	5.52	8	0857.HK	中国石油股份	-4.21
9	1288.HK	农业银行	5.44	9	9880.HK	优必选	-4.06
10	9999.HK	网易	4.93	10	2388.HK	中银香港	-3.47

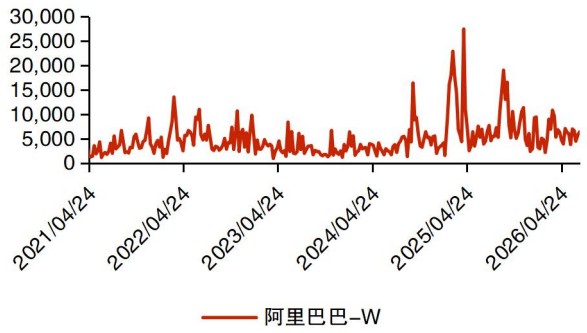
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



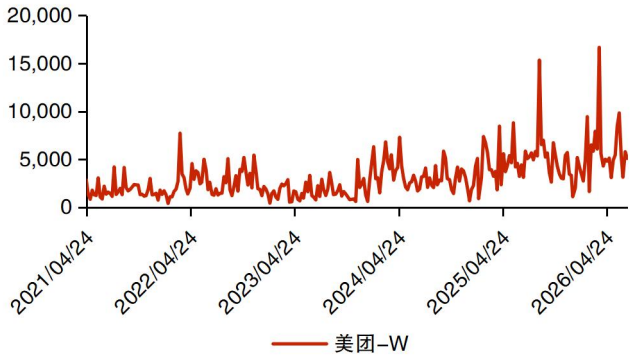
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



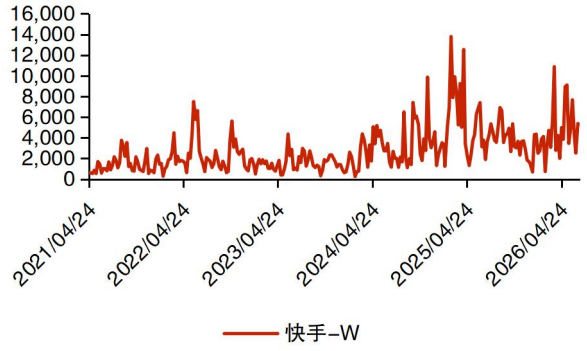
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



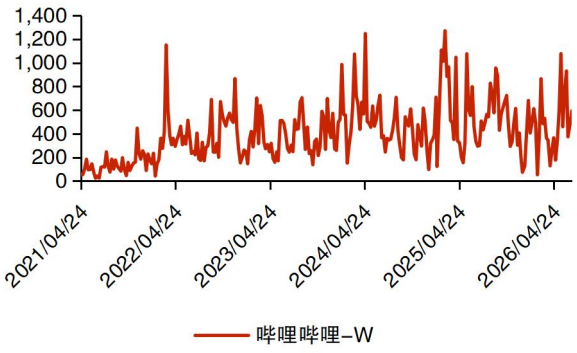
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



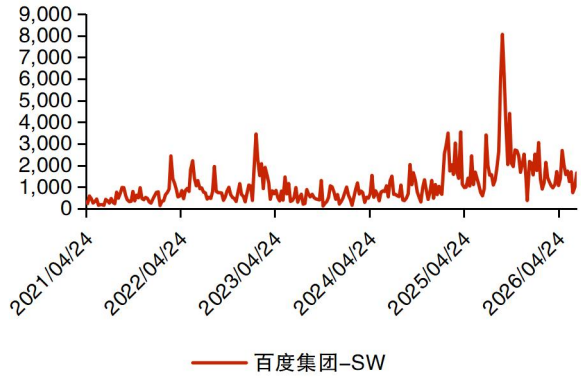
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



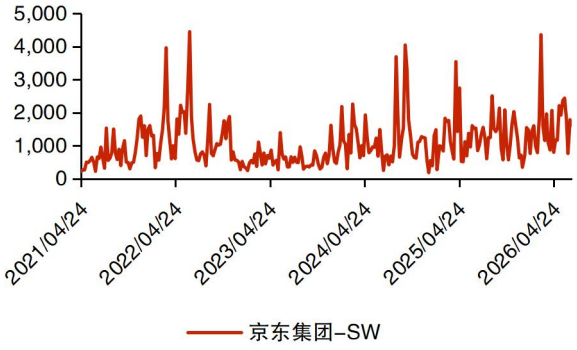
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【天工 AI 业务 ARR 突破 8 亿美元】

昆仑万维 7 月 2 日宣布，旗下天工 AI 在 2026 年第二季度实现历史性突破：AI Native 模型与产品业务年度经常性收入（ARR）已超过 8 亿美元大关。（中国经营网，2026 年 7 月 2 日）

【新一批版号下发 171 个，腾讯拿下 3 个】

国家新闻出版署发布了 2026 年 6 月国产网络游戏审批信息与进口网络游戏审批信息。本批版号批准时间为 2026 年 6 月 29 日，官网发布时间为 2026 年 6 月 30 日。从数量来看，本月共有 171 款游戏过审，其中国产网络游戏 163 款、进口网络游戏 8 款；另有 6 条游戏审批变更信息同步披露。（36 氪，2026 年 7 月 1 日）

【“Token 工厂”硅基流动递表港交所，阿里、华为哈勃、创新工场等股东加持】

北京硅基流动科技股份有限公司通过港交所主板上市聆讯，华泰国际、海通国际为联席保荐人。硅基流动成立于 2023 年 8 月，是一家 AI 基础设施服务商，定位为开放、独立的词元（Token）供应平台，为 AI 应用提供推理侧的基础设施支持。（新浪财经，2026 年 6 月 30 日）

【美团发布 LongCat–2.0 大模型，总参数规模 1.6 万亿，全程由国产算力训练】

6 月 30 日，美团正式发布新一代基础大模型 LongCat–2.0。这是业界首个依靠国产算力完成训练、推理全流程的万亿参数大模型。LongCat–2.0 采用 MoE 架构，总参数规模 1.6 万亿，每个 Token 激活参数约 480 亿，原生支持 1M 超长上下文，可一次处理百万字级输入。（腾讯网、红网，2026 年 6 月 30 日）

【DeepSeek V4 正式版官宣 7 月上线，引入峰谷定价机制】

DeepSeek 团队宣布，DeepSeek V4 正式版计划于 7 月中旬正式上线，本次版本更新将带来更多功能优化和性能提升。同时，为了更合理地配置资源、提升服务稳定性，正式版发布后将同步调整 API 定价策略，引入峰谷定价机制。（搜狐，2026 年 6 月 29 日）

1.4. 本周公司公告

【分众传媒：关于参与投资基金暨关联交易的公告】

分众传媒信息技术股份有限公司为借助专业投资机构的经验、能力和资源，在更大的范围内寻求有战略意义的投资和并购标的，合理降低公司投资整合可能存在的风险，加快公司外延式发展的步伐，实现公司和股东收益的最大化，公司下属全资子公司上海分众鸿意信息技术有限公司出资人民币 20,000 万元参与投资由上海云锋新创投资管理有限公司作为管理人、上海麒鹏投资管理有限公司作为普通合伙人的上海云锋元创私募基金中心（有限合伙），并签署了《上海云锋元创私募基金中心（有限合伙）有限合伙协议》等相关文件。鉴于公司持股 5%以上的股东杭州灏月企业管理有限公司为合伙企业有限合伙人之一，根据《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》《公司章程》等有关规定，本次交易构成关联交易。

【奥飞娱乐：2026 年半年度业绩预告】

业绩预告期间：2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日。业绩预告情况：预计净利润为正值且属于同向上升情形。归属于上市公司股东的净利润 15,000.00 ~ 19,000.00 万元，比上年同期增长 305.30%～413.38%；扣除非经常性损益后的净利润 4,600.00～6,800.00 万

元，比上年同期增长 39.82%～106.69%；基本每股收益（元/股）0.10 ～ 0.13。此外，公司近期累计收到海外婴童业务相关出口税费退还约 1,455.75 万美元（含利息），目前剩余可申请退款预计不超过 55 万美元，具体以权力机构审批并实际到账金额为准。

【华策影视：关于与专业投资机构共同投资的公告】

为满足战略发展需求，加快公司在 AI 视频生成领域的业务布局与生态协同，浙江华策影视股份有限公司拟以自有资金出资 40,000 万元，与杭州亨石资产管理有限公司共同设立青岛华歆策达股权投资合伙企业（有限合伙），担任有限合伙人。本次投资后，青岛华歆规模为人民币 50,901 万元，公司作为有限合伙人以自有资金出资人民币 40,000 万元，占比 78.584%。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——交易与关联交易》《公司章程》等有关规定，本次投资事项在总经理审批权限内，无需提交公司董事会、股东会审议，不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【旗天科技：关于终止向特定对象发行股票暨控制权拟发生变更事项并撤回申请文件的公告】

旗天科技集团股份有限公司于 2026 年 7 月 3 日召开的第七届董事会第二次会议审议通过了《关于终止 2024 年度向特定对象发行股票事项并签署相关终止协议的议案》，同意公司终止 2024 年度向特定对象发行股票事项，并与认购对象签署股份认购协议之终止协议，同时向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。因本次向特定对象发行股票是“表决权委托解除+表决权放弃+本次向特定对象发行股票”的一揽子安排变更控制权方案的重要环节，公司控制权拟发生变更事项相应终止，公司控股股东仍为盐城市盐南兴路产业投资基金（有限合伙）、公司实际控制人仍为盐城市人民政府。

【芒果超媒：关于董事、总经理辞职的公告】

芒果超媒股份有限公司董事会于近日收到公司董事、总经理梁德平先生提交的书面辞职报告。梁德平先生因工作调动原因申请辞去公司董事、总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。根据《公司法》及《公司章程》等相关规定，梁德平先生辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会正常运行，亦不会影响公司的正常生产经营，其辞职申请自送达董事会时生效。

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

本周（6.29-7.03）中国 iOS 手游畅销榜上，《王者荣耀》连续五天位列第一；《三角洲行动》《和平精英》多日位居前四，《梦幻西游》《无尽冬日》《无畏契约》等稳定处于前十。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（6.29-7.3）

排名	2026/6/29	2026/6/30	2026/7/1	2026/7/2	2026/7/3
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	三角洲行动	三角洲行动	原神·空月之歌	原神·空月之歌	和平精英
3	无尽冬日	和平精英	三角洲行动	梦幻西游	梦幻西游
4	和平精英	无尽冬日	和平精英	三角洲行动	三角洲行动
5	无畏契约	无畏契约	无尽冬日	第五人格	原神·空月之歌
6	梦幻西游	梦幻西游	无畏契约	和平精英	无尽冬日
7	蛋仔派对	开心消消乐	梦幻西游	无尽冬日	第五人格
8	开心消消乐	蛋仔派对	开心消消乐	逆战	蛋仔派对
9	金铲铲之战	金铲铲之战	蛋仔派对	无畏契约	金铲铲之战
10	捕鱼大作战	向僵尸开炮	金铲铲之战	穿越火线	无畏契约

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 7 月 4 日，微信平台畅销小游戏排行榜中，《灵画师》位列第一，《疯狂水世界》《西游降妖记》分列二三名，前十产品中角色、ARPG、模拟经营、益智、塔防品类均有分布。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.7.4）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
灵画师	角色/ARPG	微信	广州光游网络科技	1
疯狂水世界	休闲/模拟经营	微信	益世界网络科技	2
西游降妖记	角色/ARPG	微信	杭州运程网络技术	3
城主别慌张	角色/ARPG	微信	广州冠游信息科技	4
占城大师	休闲/塔防	微信	武汉易百优信息科技	5
向僵尸开炮	休闲/益智	微信	海南盛昌网络科技	6
跃动小子	休闲/益智	微信	波克科技集团	7
三国：冰河时代	其他/其他	微信	欢游互动（北京）科技	8
星皇传奇	角色/MMO	微信	杭州悦轶网络科技	9
神器传说	休闲/益智	微信	深圳全民互动科技	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 7 月 4 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》《时尚百货城》分列第二、三名，捕鱼、棋牌、消除等多款产品入围分类前十。

截至 2026 年 7 月 4 日，美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，King《Candy Crush Saga》拿下分类第一，Moon Active《Coin Master》、Playrix《Township》位列二三名，Playrix、King 多款休闲产品入围分类前十。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.7.4）

游戏名称	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
开心消消乐	App Store	乐元素	8	1
向僵尸开炮	App Store	Hainan Shengchang Network Technology Co., Ltd.	16	2
时尚百货城	App Store	深圳市爱的番茄科技有限公司	24	3
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技（北京）有限公司	31	4
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	32	5
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	34	6
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	38	7
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	44	8
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information Technology Co., Ltd.	48	9
乐乐捕鱼	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	65	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 2026.7.4）

游戏名称	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
Candy Crush Saga	Google Play	King	4	1
Coin Master	Google Play	Moon Active	7	2
Township	Google Play	Playrix	10	3
Gardenscapes	Google Play	Playrix	20	4
Candy Crush Soda Saga	Google Play	King	25	5
Homescapes	Google Play	Playrix	33	6
Dice Dreams™	Google Play	SuperPlay	34	7
Tasty Travels: Merge Game	Google Play	Century Games	35	8
Coin Master	Google Play	Moon Active	43	9
Clash of Critters	Google Play	FARLIGHT	47	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（6.29-7.04）电影市场中，《四渡》以 8866.31 万元周票房位列第一，票房占比 22.1%；《小黄人与大怪兽》《后室》分别以 8014.72 万元、5135.08 万元周票房位列第二、三名，票房占比分别为 19.9%、12.8%。

图表 19：本周电影表现情况（6.29-7.4）

影片	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
四渡	8866.31	22.10%	18.90%	3.40%	2026/6/26
小黄人与大怪兽	8014.72	19.90%	12.70%	3.50%	2026/7/3
后室	5135.08	12.80%	10.80%	3.80%	2026/6/26
特立独行	5059.18	12.60%	10.50%	3.50%	2026/7/3
玩具总动员 5	4212.41	10.50%	10.70%	2.70%	2026/6/19
给阿嬷的情书	3715.96	9.20%	11.70%	2.70%	2026/4/30
抓特务	1289.75	3.20%	5.40%	2.00%	2026/6/19
火遮眼	766.5	1.90%	3.80%	2.00%	2026/6/11
魔方小姐	717.39	1.70%	3.80%	2.10%	2026/6/30
三国第一部：争洛阳	418.4	1.00%	0.70%	4.00%	2026/7/10

资料来源：猫眼专业版，华源证券研究所

2.2.2. 电视剧表现情况

本周（6.29-7.04）全网剧集正片播放量排行榜中，《爱情有烟火》以 1.43 亿正片播放量位列第一，市占率 12.00%；《千香》《昨夜将至》分别以 1.34 亿、1.30 亿正片播放量位列第二、三名，市占率分别为 11.26%、10.87%。

图表 20：各平台剧集排名（6.29-7.4）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
爱情有烟火	爱奇艺、腾讯	2026.06.15	1	1.43 亿	12.00%
千香	腾讯	2026.06.27	2	1.34 亿	11.26%
昨夜将至	爱奇艺	2026.06.24	3	1.30 亿	10.87%
莫离	腾讯	2026.06.09	4	1.10 亿	9.26%
问心 2	爱奇艺、腾讯	2026.06.18	5	1.06 亿	8.91%
南部档案	爱奇艺	2026.06.11	6	1.02 亿	8.59%
炽夏	芒果 TV	2026.06.16	7	5124.4 万	4.28%
翘楚	优酷	2026.06.02	8	4189.8 万	3.50%
云秀行	腾讯、爱奇艺	2026.06.20	9	3651.0 万	3.05%
主角	腾讯	2026.05.10	10	2191.0 万	1.83%

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

本周（6.29-7.4）全网综艺正片播放市占率榜中，《奔跑吧 第十季》以 9.42%市占率位列第一，播放指数 15884；《哈哈哈哈哈 第六季》《地球超新鲜 第二季》分别以 7.49%、6.39%市占率位列第二、三名，播放指数分别为 12634、10781。

图表 21：各平台综艺排名（6.29-7.4）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	播放指数	正片播放市占率
奔跑吧 第十季	腾讯、爱奇艺、优酷	2026.04.24	1	15884	9.42%
哈哈哈哈哈 第六季	爱奇艺、腾讯	2026.04.04	2	12634	7.49%
地球超新鲜 第二季	腾讯	2026.06.27	3	10781	6.39%
说唱巅峰对决 2026	爱奇艺	2026.06.27	4	10141	6.01%
这是我的西游 第二季	腾讯	2026.05.29	5	9677	5.74%
半熟恋人 第五季	腾讯	2026.06.01	6	7210	4.27%
歌手 2026	芒果 TV	2026.05.22	7	6207	3.68%
开始推理吧 第四季	腾讯	2026.05.27	8	5997	3.56%
脱口秀和 Ta 的朋友们 第三季	腾讯	2026.06.26	9	5322	3.16%
爸爸当家 第五季	芒果 TV	2026.05.18	10	5092	3.02%

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的风险。 **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。