仅供内部参考，请勿外传

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

传媒

行业定期报告

2026 年 08 月 31 日

中报披露基本结束，关注模型、Agent 与应用产业落地

——传媒互联网行业周报（2026.8.24-2026.8.28）

投资评级： 看好（维持）

证券分析师

陈良栋

SAC：S1350524100003

chenliangdong@huayuanstock.com

联系人

魏桢

weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



投资要点：

- **本周观点：8 月 28 日，腾讯混元 Hy4 preview 发布，总参数 770 B，激活参数 49 B，上下文长度 1 M， 在模型尺寸、上下文长度、数据规模上都进行了显著的扩展，预训练和后训练的共同进步带来智能水平又一次重大提升。混元系列模型的训练建立在真实生产力场景上，此次 Hy4 preview 的发布有望进一步获取真实的高质量使用数据，反哺 Hy4 的训练。Hy4 preview 通过与腾讯内部软工、游戏、金融、安全等领域顶尖专家的高质量数据共建，Hy4 preview 在各类真实生产力任务上取得显著进步（软件工程、办公分析、游戏开发、科学研究）。定价方面维持高性价比，输入 6 元/百万 tokens、输出 18 元/百万 tokens，目前已在腾讯云 TokenHub 和 OpenRouter 上线，并可在 WorkBuddy/CodeBuddy 、元宝、ima 等产品上体验。基础大模型竞争仍较为激烈，且中国模型保持迭代，并在性价比和 agent 等垂直领域取得一定优势。中报披露基本结束，关注头部公司对后续业务的趋势指引，以及垂直领域 AI 业务的落地推进进度，继续关注 Agent、多模态等重点方向等产业演进。**

互联网方向：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。**

AI 应用方向：我们认为以 DeepSeek 为代表的中国开源模型，国产大模型的智能和商业化能力持续强化的同时，或将推动模型价格的降低，从而使得下游 AI 应用有更大落地空间和场景。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）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）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】【风语筑】等。**

电影/电视剧方向：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。

游戏方面：游戏板块经历调整，估值性价比凸显，看好基本面支撑下的估值有望修复。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】【祖龙娱乐】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】【澳达控股】【巨星传奇】【大麦娱乐】【浙数文化】【奥飞娱乐】【阅文集团】【布鲁可】【华立科技】【上海电影】【实丰文化】【广博股份】【创源股份】【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 8 月 24 日到 2026 年 8 月 28 日，上证综指（+1.2%），深证成指（-1.00%），沪深 300（-0.21%），创业板指（-3.42%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+0.22%）排名第 25。

- **行业要闻。**Hy4 preview 发布；发改委：以实训场和中试基地为抓手，加速具身智能在制造、医疗等领域落地；松应科技连续完成 A 轮、A1 轮数亿元融资。

- **公司动态。**【世纪华通：2026 年半年度报告】2026 年上半年，公司实现营业收入 221.17 亿元，同比增长 28.53%；实现归属于上市公司股东的净利润为 45.03 亿元，同比增长 69.51%；扣非后归母净利润为 43.03 亿元，同比增长 66.40%；游戏业务业绩继续呈现强劲增长趋势。经营性现金流净流入达 44.97 亿元，在去年同期高基数的基础上继续维持增长态势。

- **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 11
2.1. 游戏 11
2.1.1. 畅销游戏表现情况 11
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单 11
2.2. 影视 12
2.2.1. 电影表现情况 12
2.2.2. 电视剧表现情况 13
2.2.3. 综艺表现情况 13
3. 投资分析意见 15
4. 风险提示 16

图表目录

图表 1： 各行业涨跌幅（%）情况（8.24-8.28）.....6
图表 2： 传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（8.24-8.28）.....6
图表 3： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.24-8.28）.....7
图表 4： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.24-8.28）.....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（8.24-8.28）（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（8.24-8.28）.....11
图表 16： 微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.8.29）.....11
图表 17： 中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.8.29）.....12
图表 18： 美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.8.29）.....12
图表 19： 本周电影表现情况（8.24-8.29）.....13
图表 20： 各平台剧集排名（8.24-8.29）.....13
图表 21： 各平台综艺排名（8.24-8.29）.....14

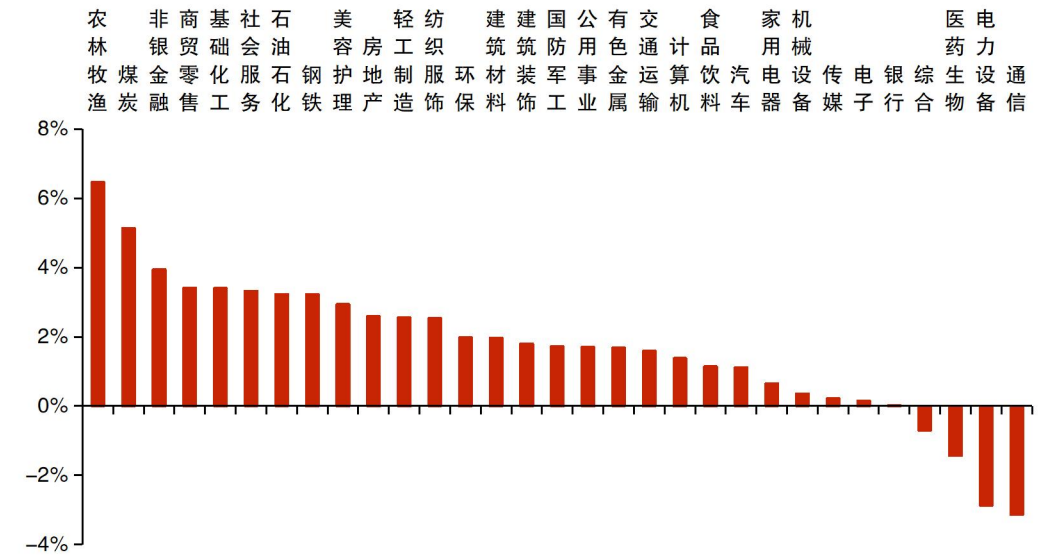
仅供内部参考，请勿外传

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8月24日到2026年8月28日，上证综指(+1.2%)，深证成指(-1.00%)，沪深300(-0.21%)，创业板指(-3.42%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)(+0.22%)排名第25。

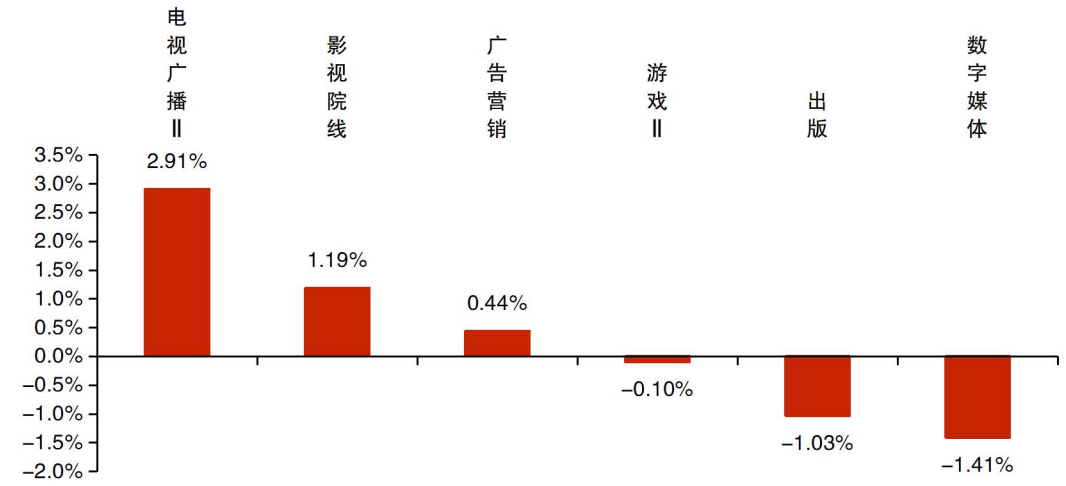
图表1：各行业涨跌幅（%）情况（8.24-8.28）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026年8月24日到2026年8月28日，申万传媒细分行业中，电视广播/影视院线/广告营销三大子板块涨跌幅居前，游戏/出版/数字媒体三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：时代出版(+9.33%)、天威视讯(+8.97%)、天娱数科(+8.43%)、迅游科技(+6.25%)、博纳影业(+6.25%)；涨跌幅后五名分别是：世纪天鸿(-4.03%)、芒果超媒(-5.85%)、皖新传媒(-6.36%)、新华文轩(-6.39%)、昆仑万维(-7.8%)。

图表2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（8.24-8.28）



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（8.24-8.28）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
时代出版	9.33	昆仑万维	-7.80
天威视讯	8.97	新华文轩	-6.39
天娱数科	8.43	皖新传媒	-6.36
迅游科技	6.25	芒果超媒	-5.85
博纳影业	6.25	世纪天鸿	-4.03

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 8 月 24 日到 2026 年 8 月 28 日，涨跌幅前五名分别是：第七大道（+28.57%）、飞天云动（+18.0%）、BOSS 直聘-W（+14.24%）、创梦天地（+10.13%）、赤子城科技（+10.01%）；涨跌幅后五名分别是：知乎-W（-4.5%）、指尖悦动（-4.76%）、网易-S（-4.85%）、游莱互动（-5.77%）、IGG（-8.44%）

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.24-8.28）

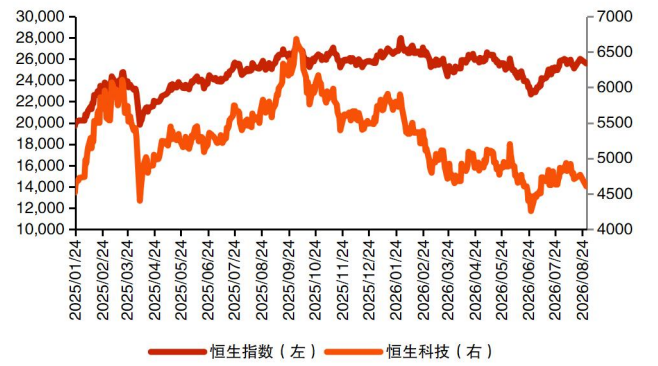
涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
第七大道	28.57	IGG	-8.44
飞天云动	18.00	游莱互动	-5.77
BOSS 直聘-W	14.24	网易-S	-4.85
创梦天地	10.13	指尖悦动	-4.76
赤子城科技	10.01	知乎-W	-4.50

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

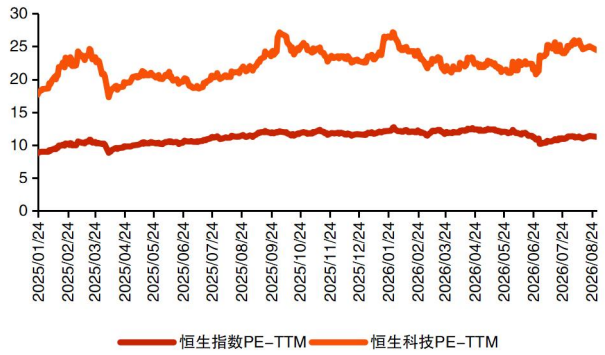
2026 年 8 月 24 日到 2026 年 8 月 28 日，恒生指数全周下降 1.63%，收报 25,584.8 点。恒生科指全周下降 3.38%，收报 4,605.2 点。港股通全周净流入 97.70 亿港元。

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

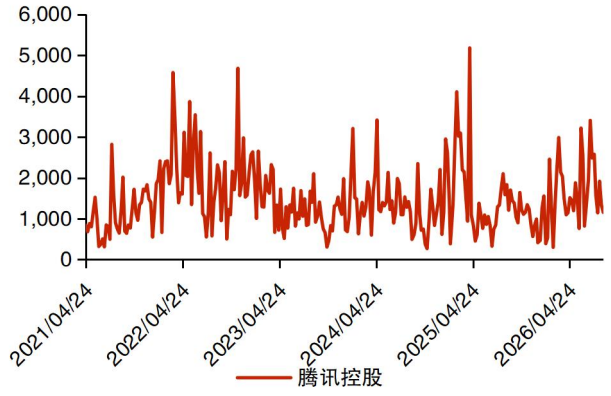
仅供内部参考，请勿外传

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（8.24-8.28）（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	9988.HK	阿里巴巴-W	28.17	1	0981.HK	中芯国际	-13.63
2	6869.HK	长飞光纤光缆	16.49	2	9992.HK	泡泡玛特	-11.82
3	3690.HK	美团-W	15.24	3	1347.HK	华虹宏力	-10.77
4	0700.HK	腾讯控股	15.12	4	1888.HK	建滔积层板	-8.91
5	0100.HK	MINIMAX-W	13.58	5	1801.HK	信达生物	-7.14
6	1810.HK	小米集团-W	12.00	6	1398.HK	工商银行	-5.47
7	2318.HK	中国平安	9.58	7	0939.HK	建设银行	-4.89
8	0941.HK	中国移动	5.07	8	6030.HK	中信证券	-4.82
9	2476.HK	胜宏科技	4.44	9	2099.HK	中国黄金国际	-4.77
10	1171.HK	兖矿能源	3.90	10	2268.HK	药明合联	-4.50

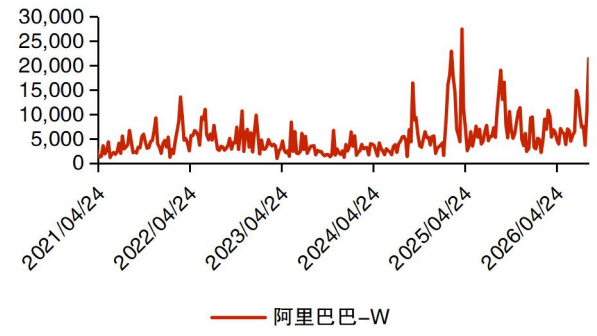
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



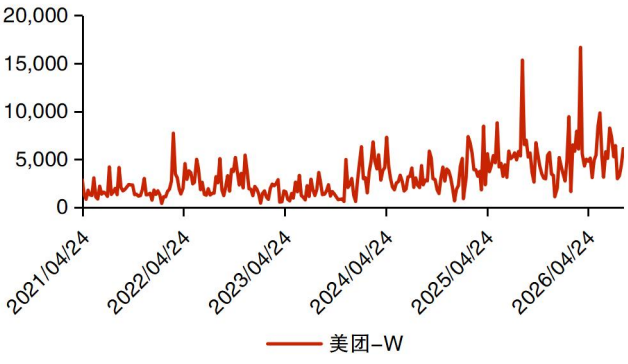
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



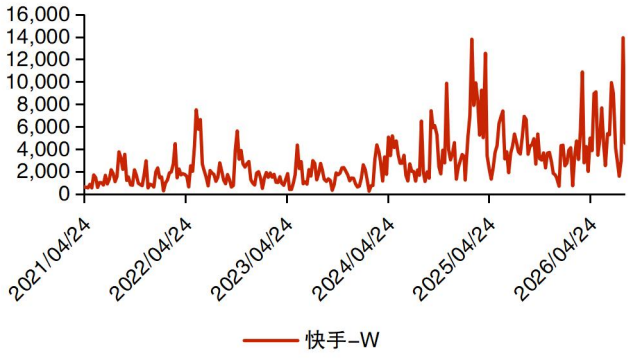
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



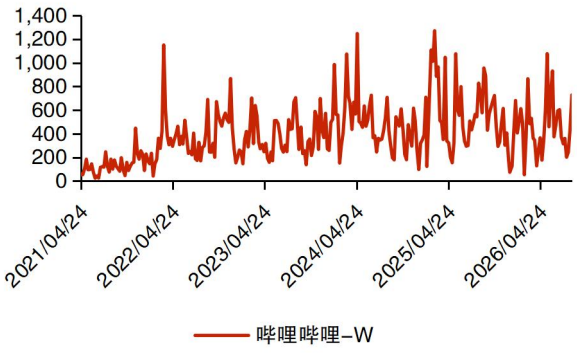
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



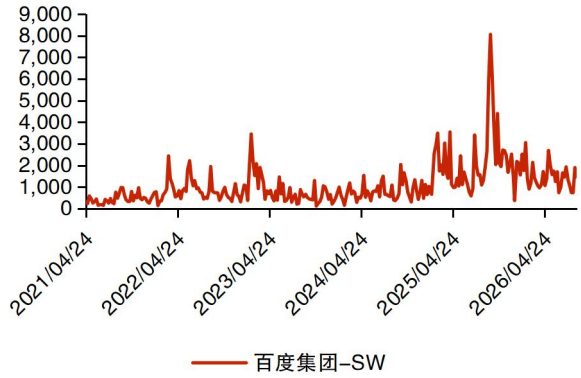
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



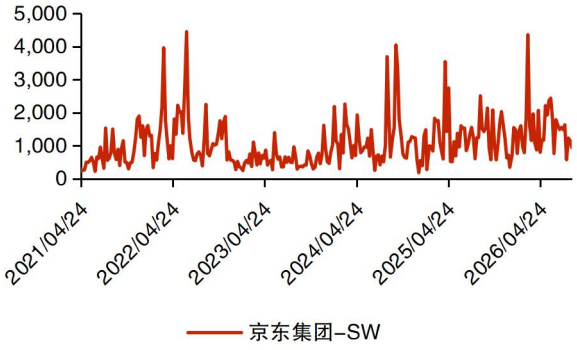
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【Hy4 preview 发布】

腾讯混元发布 Hy4 preview，总参数 770 B，激活参数 49 B，上下文长度 1 M，在代码、办公、科学等真实生产力任务上展现出卓越能力。Hy4 preview 在模型尺寸、上下文长度、数据规模上都进行了显著的扩展，预训练和后训练的共同进步带来了智能水平的又一次提升，稳居开源模型第一梯队。（腾讯混元微信公众号，2026 年 8 月 28 日）

【发改委：以实训场和中试基地为抓手，加速具身智能在制造、医疗等领域落地】

发改委表示，要建好、用好具身智能，加快应用落地和产业规模扩增。在应用落地方面，将扩展具身训练场景库，鼓励有关行业企业开放真实场景，支持具身智能企业开展可靠性安全性测试，加速具身智能在制造、医疗、消费、服务、公共安全等领域的真实场景应用落地。（企报 News 微信公众号，2026 年 8 月 28 日）

【松应科技连续完成 A 轮、A1 轮数亿元融资】

近日，物理 AI 操作系统领军企业松应科技正式宣布连续完成数亿元 A 轮、A1 轮融资。本轮由中金资本、武汉洪山资本领投，尚融资本、澳盛科技、高信资本、上海天使会、风语筑、乔贝资本等知名财务和产业机构跟投，中新基金等老股东超额加注。这是松应科技半年内完成的第三轮融资。（松应科技微信公众号，2026 年 8 月 28 日）

1.4. 本周公司公告

【世纪华通：2026 年半年度报告】

2026 年上半年，公司实现营业收入 221.17 亿元，同比增长 28.53%；实现归属于上市公司股东的净利润为 45.03 亿元，同比增长 69.51%；扣非后归母净利润为 43.03 亿元，同比增长 66.40%；游戏业务业绩继续呈现强劲增长趋势。经营性现金流净流入达 44.97 亿元，在去年同期高基数的基础上继续维持增长态势。

【巨人网络：2026 年半年度报告】

2026 年上半年，公司实现营业收入 46.89 亿元，同比增长 182.08%；归属于上市公司股东的净利润 21.44 亿元，同比增长 175.96%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 22.36 亿元，同比增长 177.23%；经营活动产生的现金流 20.72 亿元，较上年同期增长 178.93%。主要系公司现象级手游《超自然行动组》持续贡献较高水平收入。

【三七互娱：2026 年半年度报告】

公司业务布局涵盖全球网络游戏的研发与发行，旗下拥有游戏研发品牌“三七游戏”及游戏发行品牌“37 手游” “37GAMES” “37 网游”。2026 年上半年，公司实现营业收入 72.75 亿元，同比下降 14.28%；归属于上市公司股东的净利润 17.66 亿元，同比增长 26.14%。

【风语筑：2026 年半年度报告】

公司坚持稳健经营，主营业务保持稳定，经营质量明显改善。2026 年上半年，公司实现营业收入 7.67 亿元，与上年同期基本持平；实现归属于上市公司股东的净利润 9371.70 万元，同比增长 452.84%。

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

中国 iOS 畅销榜中，《王者荣耀》于 8 月 24 日至 8 月 28 日均居首位；《和平精英》均位列第二；《无畏契约》在本周排名介于第三至第五位。

图表 15：中国 iOS 手游畅销榜排名（8.24-8.28）

排名	2026/8/24	2026/8/25	2026/8/26	2026/8/27	2026/8/28
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	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
3	金铲铲之战	金铲铲之战	崩坏	无畏契约	无畏契约
4	无畏契约	无畏契约	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战
5	三角洲行动	三角洲行动	无畏契约	三角洲行动	三角洲行动
6	无尽冬日	无尽冬日	三角洲行动	梦幻西游	梦幻西游
7	我的花园世界	梦幻西游	无尽冬日	崩坏	无尽冬日
8	梦幻西游	开心消消乐	梦幻西游	无尽冬日	开心消消乐
9	火影忍者	我的花园世界	开心消消乐	FC 足球世界	实况足球
10	开心消消乐	火影忍者	火影忍者	开心消消乐	崩坏

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

本周微信畅销小游戏榜中，《向僵尸开炮》位列第一，《疯狂水世界》位列第二，点点互动旗下《无尽冬日》位列第三。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.8.29）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
向僵尸开炮	益智	微信	海南盛昌网络科技有限公司	1
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界网络科技有限公司	2
无尽冬日	对战	微信	点点互动（北京）科技有限公司	3
浪漫餐厅	益智	微信	北京柠檬微趣科技股份有限公司	4
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动（北京）科技有限公司	5
梦幻消除战	模拟经营	微信	广州喜势网络科技有限公司	6
向往的生活	模拟经营	微信	深圳市沁凡娱乐科技有限公司	7
灵画师	ARPG	微信	广州光游网络科技有限公司	8
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	广州领悦信息技术有限公司	9
向末日开炮	模拟经营	微信	海南易多量科技有限公司	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

本周中国 App Store 休闲游戏榜中，《开心消消乐》游戏榜排名第 7；《向僵尸开炮》游戏榜排名第 19；《时尚百货城》游戏榜排名第 21。Google Play 休闲游戏榜中，《Candy

Crush Saga》游戏榜排名第 3；《Township》游戏榜排名第 7；《Coin Master》游戏榜排名第 10。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.8.29）

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	7	1
向僵尸开炮	App Store	Hainan Shengchang Network	19	2
时尚百货城	App Store	深圳市爱的番茄科技有限公司	21	3
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	26	4
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	27	5
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	28	6
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	31	7
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	36	8
掷鸭杀	App Store	Chengdu Kingsoft Shiyou Zhuoli	48	9
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan	51	10

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

图表 18：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.8.29）

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	3	1
Township	Google Play	Playrix	7	2
Coin Master	Google Play	Moon Active	10	3
Gardenscapes	Google Play	Playrix	19	4
Candy Crush Soda Saga	Google Play	King	26	5
Tasty Travels: Merge Game	Google Play	Century Games PTE.	28	6
Dice Dreams™	Google Play	SuperPlay.	31	7
Homescapes	Google Play	Playrix	36	8
Clash of Critters	Google Play	FARLIGHT	47	9
Coin Master–board adventure	Google Play	Moon Active	54	10

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

2.2. 影视

2.2.1. 电影表现情况

本周电影票房榜中，《欢迎来龙餐馆》周票房 2.61 亿元，票房占比 37.7%，位列第一；《空枪》周票房 1.43 亿元，票房占比 20.6%，位列第二；《奥德赛》周票房 1.00 亿元，票房占比 14.5%，位列第三。

图表 19：本周电影表现情况（8.24-8.29）

影片	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
欢迎来龙餐馆	26134.53	37.7%	33.1%	5.3%	2026-08-11
空枪	14283.37	20.6%	16.8%	7.0%	2026-08-19
奥德赛	10042.74	14.5%	5.8%	6.8%	2026-08-14
八仙!	7320.38	10.5%	10.1%	6.9%	2026-07-18
蜘蛛侠：崭新之日	3065.87	4.4%	5.7%	5.0%	2026-07-29
去你的岛	1326.04	1.9%	3.8%	4.1%	2026-08-07
牛来	1164.38	1.6%	3.8%	4.0%	2026-08-05
大唐妖探	1003.62	1.4%	4.4%	2.5%	2026-08-22
癫迷	952.13	1.3%	2.1%	4.7%	2026-07-24
肖申克的救赎	766.7	1.1%	1.7%	3.8%	2026-08-28

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

本周剧集榜中，《九门》正片播放量 1.38 亿，市占率 12.48%，位列第一；《重器》正片播放量 1.36 亿，市占率 12.34%，位列第二；《早春晴朗》正片播放量 1.23 亿，市占率 11.19%，位列第三。

图表 20：各平台剧集排名（8.24-8.29）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
九门	优酷	2026-07-30	1	1.38 亿	12.48%
重器	爱奇艺	2026-08-10	2	1.36 亿	12.34%
早春晴朗	优酷	2026-08-26	3	1.23 亿	11.19%
花开锦绣	腾讯	2026-08-09	4	1.20 亿	10.89%
师兄太稳健	优酷、爱奇艺	2026-08-19	5	9399.6 万	8.50%
我们的少年时代 2	芒果 TV	2026-08-16	6	5459.5 万	4.94%
藏锋	腾讯	2026-08-17	7	5230.1 万	4.73%
蝉	爱奇艺、腾讯	2026-08-20	8	4268.3 万	3.86%
醒来	爱奇艺	2026-08-26	9	3230.8 万	2.92%
金色	腾讯	2026-08-25	10	2281.9 万	2.06%

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

本周综艺榜中，《地球超新鲜 第二季》播放指数 10,694，正片播放市占率 8.30%，位列第一；《心动的信号 第九季》播放指数 10,351，正片播放市占率 8.04%，位列第二；《披荆斩棘 2026》播放指数 8,388，正片播放市占率 6.51%，位列第三。

图表 21：各平台综艺排名（8.24-8.29）

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
地球超新鲜 第二季	腾讯	2026-06-27	1	10694	8.30%
心动的信号 第九季	腾讯	2026-08-03	2	10351	8.04%
披荆斩棘 2026	芒果 TV	2026-08-15	3	8388	6.51%
食神·百厨大战	优酷	2026-06-24	4	6284	4.88%
密室大逃脱 第八季	芒果 TV	2026-07-22	5	5832	4.53%
爸爸当家 第五季	芒果 TV	2026-05-18	6	4687	3.64%
脱口秀和 Ta 的朋友们 第三季	腾讯	2026-06-26	7	4584	3.56%
说唱巅峰对决 2026	爱奇艺	2026-06-27	8	4539	3.52%
喜剧之王单口季 第三季	爱奇艺	2026-07-03	9	4178	3.24%
大哥小助理	爱奇艺	2026-08-14	10	3985	3.09%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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。