仅供内部参考，请勿外传

传媒

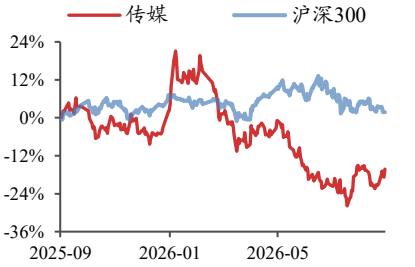
2026 年 09 月 07 日

GPT-6 推动 AI 再攀新高峰，继续布局多模态 AI 应用

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《美股 AI 应用公司业绩持续亮眼，国产模型继续进阶—行业点评报告》-2026.8.31

《积极关注物理 AI、多模态 AI、AI 剧及 AI 游戏进展—行业点评报告》-2026.8.24

《国产模型性能拔高与提价并行，游戏板块积累积极因素—行业点评报告》-2026.8.17

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

● **GPT-6 在智能体、3D 生成等方面展现惊人能力，继续布局 AI 影视/营销/游戏**

9 月 1 日，OpenAI 正式发布 GPT-6 Astra，并将其定位为“全球最强的计算机使用模型”，认为其标志着 AGI 时代到来。相比此前主要负责回答、生成和调用工具的模型，Astra 更进一步开始持续执行完整任务，从接收指令、操作软件，到根据结果调整下一步动作，且这种能力已经从浏览器、邮件和表格等简单任务，延伸到 Power BI、KiCad、FreeCAD 等专业软件，并开始进入数据分析、工程设计、软件测试和故障排查等更复杂的工作流程。目前 Astra 已向部分组织开放，近期将陆续面向 ChatGPT Plus、Pro、Business 和 Enterprise 用户开放，用户也可通过 OpenAI API 和 Amazon Bedrock 使用，标准 API 价格为每百万 Token 输入/输出 10/50 美元，是 GPT-5.6 Sol 的 2.5 倍。另据部分用户实测反馈，Astra 的空间推理能力实现飞跃，3D 生成效果惊艳，无论是基于照片生成带室内装饰的整套房屋，还是生成城市街区、博物馆等，均能实现符合物理规律的空间建模和精细的细节渲染；基于其强大的 3D 建模能力，一些用户也实测了生成视角不断转换的视频，以及《糖豆人》风格的闯关游戏、《光环》风格的多人 FPS 游戏，均取得了惊艳效果，游戏可玩性强。**我们认为，GPT-6 Astra 一方面提升推理能力上限，使得智能体接管用户电脑完成复杂工作、并实现智能体间协作成为现实，另一方面多模态理解及生成（尤其 3D 生成）能力的飞跃或助推其在影视、游戏领域得到更广泛应用，AI 影视、AI 游戏供给及渗透率或大幅提升，更多个性化影视、游戏内容产出或进一步拉动营销买量需求；另外，GPT-6 Astra 的智能跃迁或拉动其 Token 消耗加速，并推动模型间良性竞争加剧，其他模型厂后续或加快推出推理/多模态能力更强、更大参数的模型，推动 AI 产业发展加速，建议继续布局多模态 AI 方向。（1）多模态模型：重点推荐腾讯控股，受益标的包括 Minimax、智谱、阿里巴巴等；（2）AI 影视：重点推荐芒果超媒、阅文集团，受益标的包括中文在线、兑吧、掌阅科技、博纳影业等；（3）AI 营销：重点推荐汇量科技、引力传媒，受益标的包括易点天下、蓝色光标、迈富时；（4）AI 游戏：重点推荐心动公司、世纪华通、巨人网络、恺英网络、网易等。**

● **World Labs 发布全球首个多模态世界模型 Atlas，继续关注物理 AI 进展**

9 月 2 日，由李飞飞创办的 World Labs 发布面向空间智能的世界模型 Atlas，可以原生处理文本、图像、视频、相机位姿与 3D 深度信息，并在同一套模型中完成世界生成、空间重建和时空模拟。该模型基于多模态自回归扩散 Transformer 架构，仅凭 1-6 张照片即可合成最长 1 分钟、1440p 的连贯运镜视频，并支持稀疏视角空间重建，大幅降低 3D 场景构建成本，在盲测中的相机控制胜率远超主流模型。**我们认为，Transformer 架构或加速世界模型性能迭代和物理 AI 应用落地，而真实世界/合成 3D 数据对于模型训练依然至关重要，且缺口依然巨大，建议继续关注物理 AI（世界模型、数据及采集设备）方向，受益标的包括风语筑、昆仑万维、凡拓数创、索辰科技、奥比中光、五一视界等。**

● **风险提示：**模型迭代速度、ARR 增长速度等低于预期。

仅供内部参考，请勿外传

目录

1、 行业数据综述：《三角洲行动》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《三角洲行动》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《欢迎来龙餐馆》获得周票房冠军 3
2、 行业新闻综述：大模型高速迭代，AI 长剧《后西游记》首日收视斩获酷云同时段省卫第 1 9
2.1、 AIGC：GPT-6 Astra/Fable 5.1 推升模型智能上限，WorkBuddy 加速构建开放生态 9
2.2、 物理 AI：李飞飞发布世界模型 Atlas，大幅降低 3D 场景构建成本 11
2.3、 游戏：8 月国产游戏版号创新高，三七互娱 8 款游戏进入微信小游戏畅销榜 TOP100 12
2.4、 影视：AI 长剧《后西游记》首日收视斩获酷云同时段省卫第 1，8 月抖音 AI 短剧播放量创新高 13
3、 公告总结：百度 9 月 7 日“入通”腾讯音乐债务融资以回购股份 14
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 36 周表现居市场上游，影视板块表现较好 16
5、 风险提示 18

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00） 3
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00） 4
图 3： 影视板块周表现较强，游戏板块周表现较弱（8 月 31 日-9 月 4 日） 17
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，影视板块获得最高超额收益（8 月 31 日-9 月 4 日） 17

表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00） 4
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《王者万象棋》为本周预约热度榜第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00） 6
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《伯吉的温馨厨房》为本周预约热度榜第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00） 7
表 4： 新游戏公测时间表（2026.9.7-2026.9.13）（截至时间：2026.9.5 22：00） 7
表 5： 院线电影数据—《欢迎来龙餐馆》为周票房第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00） 7
表 6： 新影片上映时间表—《我想留在你身边》关注度高（截至时间：2026.9.5 22：00） 8
表 7： 网播剧数据—《花开锦绣》第一（2026.8.29-2026.9.4）（截至时间：2026.9.5 22：00） 8
表 8： 网播综艺数据—《地球超新鲜第二季》领先（2026.8.29-2026.9.4）（截至时间：2026.9.5 22：00） 9
表 9： 上市公司 2026 年中报陆续发布 16
表 10： A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—芒果超媒周涨幅第一，ST 春天周跌幅最大（8 月 31 日-9 月 4 日）（以 2026 年 9 月 4 日收盘价为准） 16
表 11： 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—高途集团周涨幅最大，云集周跌幅最大（8 月 31 日-9 月 4 日）（以 2026 年 9 月 4 日收盘价为准） 17
表 12： 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—MiniMax-W 周涨幅最大，知乎-W 周跌幅最大（8 月 31 日-9 月 4 日）（以 2026 年 9 月 4 日收盘价为准） 17
表 13： 受益标的包括 AI 应用等相关标的 18

仅供内部参考，请勿外传

1、 行业数据综述：《三角洲行动》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《三角洲行动》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《欢迎来龙餐馆》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 9 月 5 日 22：00，《三角洲行动》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《三角洲行动》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2026 年 9 月 5 日 22：00，《王者万象棋》为安卓预约榜第一，《伯吉的温馨厨房》为 iOS 预约榜第一。

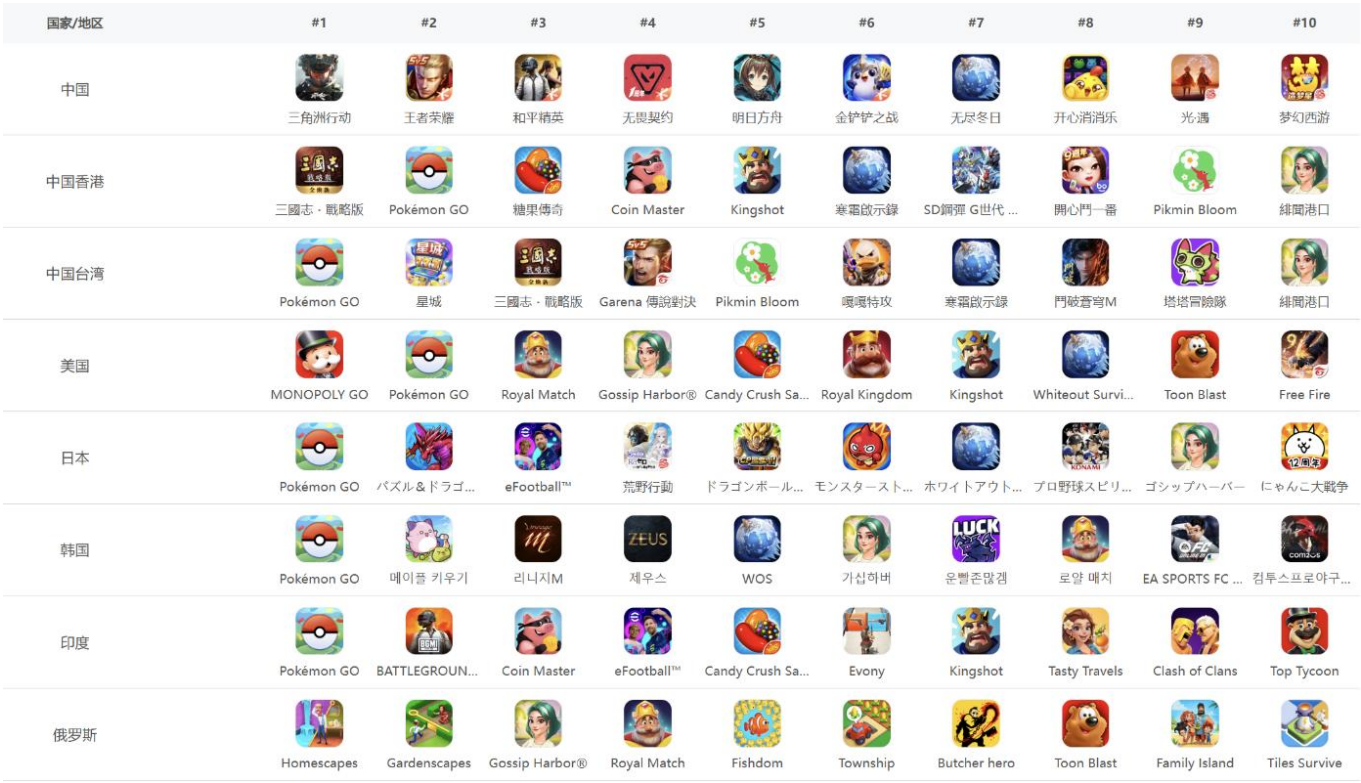
图 1：iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	三角洲行动	和平精英	塔塔冒险队	王者荣耀	无畏契约	仙逆	开心消消乐	蛋仔派对	阿斗我扶你	金铲铲之战
中国香港	嘎嘎特攻	塔塔冒險隊	Meowdoku	時尚百貨城	瘋狂水世界	Block Out	Smash Fest	Top Force	Reality Bay	Roblox
中国台湾	嘎嘎特攻	Meowdoku	時尚百貨城	塔塔冒險隊	瘋狂水世界	Pikmin Bloom	天天拼詞王	Block Out	解憂夢幻島	Top Force
美国	Smash Fest	Meowdoku	Block Out	Magic Sort	Bus Traffic Fever	Roblox	Vita Mahjong	CubeAway	82	Block Blast
日本	モンスターループ	Meowdoku	暂无数据	ブロックブラスト	Smash Fest	Block Out	ちいかわぽけっと	波乱水世界	漢字分解パズル	Sand Blocks
韩国	소년가행	픽셀 테이머즈	아처캐슬 키우기	아쿠아랜드	할리우드 머지	티니핑 매직 매치	로블록스	탑 로드	Pokémon GO	블록 블라스트
印度	Block Out	Ludo King	Smash Fest	Mob Control	BATTLEGROUN...	Vita Mahjong	Subway Surfers	Bus Traffic Fever	Age of Origins	Roblox
俄罗斯	Bus Fever	Трасса	Magic Sort	Block Out	Sled Surfers	Белая мгла	Last Asylum	Smash Fest	Тайны города	Блок Бласт

资料来源：七麦数据

仅供内部参考，请勿外传

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00）



资料来源：七麦数据

表1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-2(↓1)
	三角洲行动	1(↑4)-5(↑1)
	和平精英	2(-)-3(↓1)
	金铲铲之战	3(-)-6(↓2)
	无畏契约：源能行动	4(↓1)-8(↓3)
	火影忍者	10(↓2)-16(↓1)
	英雄联盟手游	10(↓1)-14(↓3)
	QQ 炫舞	12(↑10)-39(↑6)
	欢乐斗地主	13(↑2)-18(↑4)
	暗区突围	17(↑23)-44(↑2)
	穿越火线：枪战王者	19(↓5)-43(↓18)
	地下城与勇士	32(↑2)-48(↓3)
	QQ 飞车	33(↑6)-56(↓7)
	洛克王国：世界	49(↓14)-74(↓22)
	使命召唤	63(↑9)-94(↓10)
	元梦之星	80(↓18)-110(↓9)
	部落冲突：皇室战争	83(↑6)-106(↓4)
	魂斗罗:归来	88(↑10)-126(↓4)
	冒险岛：枫之传说	95(↓2)-145(↓6)

仅供内部参考，请勿外传

	乱世王者	123(↑5)-无(-)
	逆战：未来	137(↓52)-185(↓56)
	王者荣耀世界	174(↓66)-无(-)
	天涯明月刀	-
网易	梦幻西游	6(-)-10(↑2)
	光·遇	7(↑49)-126(↓31)
	蛋仔派对	12(↑1)-40(↓24)
	实况足球	18(↓9)-35(↑14)
	率土之滨	25(↑2)-34(-)
	第五人格	27(↓2)-42(↓9)
	阴阳师	28(↑20)-51(↑3)
	逆水寒	36(↓18)-65(↑9)
	燕云十六声	41(↓4)-60(↑5)
	倩女幽魂	-58(↑35)
	遗忘之海	68(↑96)-无(-)
	大话西游	69(↓3)-79(↓3)
	永劫无间手游	74(↑111)-无(-)
	全明星街球派对	80(↓21)-123(↓26)
	明日之后	80(↑14)-132(↓7)
	巅峰极速	90(↑12)-111(↑15)
	星际猎人	125(↓13)-145(↓10)
	一梦江湖	129(↓35)-174(↑25)
	暗黑破坏神：不朽	183(↓59)-无(-)
恺英网络	龙之谷世界	81(↑59)-149(↑33)
	三国：天下归心	183(↓22)-无(-)
三七互娱	Last Asylum: Plague	52(↑10)-74(↓6)
	斗罗大陆:魂师对决	99(↑4)-148(↓6)
	生存 33 天	-
吉比特	杖剑传说	62(↓1)-78(↓9)
	问道	63(↑4)-69(↑6)
	一念逍遥	119(↓37)-136(↓13)
	九牧之野	174(↓81)-无(-)
	问剑长生	-
完美世界	异环	46(↑52)-150(↑9)
	梦幻新诛仙	88(-)-无(-)
	诛仙	144(↑31)-188(-)
巨人网络	超自然行动组	15(↓2)-37(↓14)
	原始征途	88(↑10)-126(↓8)
	球球大作战	89(↑12)-119(↓6)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	33(↑10)-61(↑7)
	命运-冠位指定	53(↑17)-98(↑44)
	碧蓝航线	194(↓23)-无(-)
心动公司	心动小镇	57(↓2)-109(↓1)
	火炬之光：无限	-

仅供内部参考，请勿外传

	伊瑟	-
	出发吧麦芬	-
	Heartopia	168(-)-无(-)
神州泰岳	Age of Origins	35(↑7)-57(↑5)
	War and Order	131(-)-174(↓25)
姚记科技	指尖捕鱼	104(↓4)-122(↑8)
世纪华通	无尽冬日	5(↑1)-9(↓1)
	奔奔王国	21(↑15)-50(↓3)
	Kingshot	6(↓1)-8(↑1)
	Whiteout Survival	7(-)-11(↓2)
	Tasty Travels: Merge Game	11(↑1)-14(↑1)
	Truck Star	128(↓15)-140(↓14)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	43(↓2)-48(↑2)
	梦幻家园	79(↑2)-93(↑6)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生为卿歌	178(↓1)-无(-)
	浮生忆玲珑	-
	暴吵萌厨	-

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《Whiteout Survival》《Kingshot》《Truck Star》《Tasty Travels: Merge Game》、神州泰岳《Age of Origins》《War and Order》、心动公司《Heartopia》、三七互娱《Last Asylum : Plague》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表本周（2026.8.30-2026.9.5）较上周（2026.8.23-2026.8.29）排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 名）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《王者万象棋》为本周预约热度榜第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	王者万象棋	自走棋、策略	腾讯	12	110	7.6
2	无限大	开放世界、角色扮演	网易游戏	6	366	8.3
3	追逐卡蕾多	竞速、二次元	腾讯	/	22	7.7
4	粒粒的小人国	模拟经营、建造	腾讯	/	249	9.3
5	白银之城	ARPG、开放世界	乐元素	4	181	8.6
6	伯吉的温馨厨房	休闲	/	4	45	8.9
7	伊莫	抓宠、冒险	爪印工作室	3	183	8.6
8	闪耀吧！噜咪	抓宠、卡牌	哔哩哔哩游戏	/	24	8.8
9	他予回声	偶像、二次元	乐元素	2	66	9.2
10	龙岛异兽起源	开放世界、生存	微乐游戏	3	213	8.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.8.30-2026.9.5）

仅供内部参考，请勿外传

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《伯吉的温馨厨房》为本周预约热度榜第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	伯吉的温馨厨房	休闲	/	4	45	8.9
2	龙岛异兽起源	开放世界、生存	微乐游戏	3	213	8.8
3	王者万象棋	自走棋、策略	腾讯	12	110	7.6
4	善良都市	角色扮演	西木木	/	9.5	4.4
5	对峙：交锋时刻	动作、射击	梧桐宇舟科技	1	28	9.3
6	荒野大镖客：救赎	剧情、开放世界	Rockstar Games	0	46	8.4
7	伊莫	抓宠、冒险	爪印工作室	3	183	8.6
	冫地	营、休闲				
9	舒舒服服小岛时光	冒险、休闲	心动网络	/	26	9.5
10	饥困荒野	沙盒、生存	腾讯	/	236	6.9

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2026.8.30-2026.9.5）

表4：新游戏公测时间表（2026.9.7-2026.9.13）（截至时间：2026.9.5 22：00）

排序	游戏名称	公测日期	类型	厂商	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	九万亩	9.9	策略、SLG	两英里科技	1.1	8.9
2	王者万象棋	9.10	自走棋、策略	腾讯	110	7.6

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据—《欢迎来龙餐馆》为周票房第一（2026.8.30-2026.9.5）（截至时间：2026.9.5 22：00）

排序	影片名	本周票房（亿）	累计票房（亿）	人次（万）	平均票价（元）
1	欢迎来龙餐馆	1.79	20.52	491	36
2	空枪	1.24	4.95	340	36
3	奥德赛	0.78	6.49	143	55
4	八仙！	0.56	18.76	153	36
5	蜘蛛侠：崭新之日	0.26	15.56	61	43
6	坠落 2：死点	0.16	0.16	39	41
7	杀死比尔：血色全传	0.11	0.17	23	50
8	痴迷	0.10	2.22	24	40
9	肖申克的救赎	0.09	0.17	21	40
10	去你的岛	0.08	1.64	23	33

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表6：新影片上映时间表—《我想留在你身边》关注度高（截至时间：2026.9.5 22:00）

排序	影片名	上映日期	类型	主演	导演	猫眼想看人数（万）
1	歌声缘何慢半拍	9.8	剧情/家庭/农村	徐路胜	董性以	0.02
2	孤楼夜幽灵	9.9	恐怖/惊悚/悬疑	周育竹，雷承昆，吴丹	张伟瑚	0.04
3	阴阳路惊魂	9.10	悚/悬疑	何雨宸，黄城，傅天	徐俊	0.31
4	渔村之恋	9.10	爱情	汤凯歆，颜梦雨，陈瑞加	陆建光	0.01
5	封门村惊魂 2	9.11	恐怖/惊悚	任子豪，李茜颜，安宥霖	刘鹏	0.35
6	我们好像在哪见过	9.11	青春/爱情/喜剧/悬疑	段文文，张晨阳，王泽璇	陈帅先	0.18
7	惊魂迷影	9.11	惊悚/恐怖	郭嘉琦，甘亦弘，王辉	徐捷	0.15
8	我想留在你身边	9.12	爱情/奇幻/青春	毕雯珺，何蓝逗，王砚辉	王博伦	4.35
9	床下有人 4	9.12	惊悚/恐怖	詹明君，克拉拉，刘美伦	刘潇阳	1.23
10	偷偷喜欢你	9.12	爱情/青春	施柏宇，程予希，林子闳	邱皓洲	0.56
11	浪花儿	9.12	纪录片	王炯，范雅琴，旷姗姗	齐炎焱	0.03
12	影子新娘	9.12	恐怖/惊悚/悬疑	刘韶祎，安轩辰，庞祯祺	饶阳	0.02
13	锣鼓震天	9.12	故事	马德华，斯琴高娃，李明	姜大伟	0.01
14	老师您辛苦了	9.13	剧情	李健，诸妍，朱彬予	陈星海	0.03

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《花开锦绣》第一（2026.8.29-2026.9.4）（截至时间：2026.9.5 22:00）

排名	网播剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	花开锦绣	-	70.4	腾讯视频、耀客文化	腾讯视频
2	早春晴朗	-	69.8	优酷	优酷
3	金色	↑2	67.4	腾讯视频	腾讯视频
4	我们的少年时代 2	↓1	66.8	芒果 TV、华策影视等	芒果 TV
5	九门	↓1	66.1	优酷	优酷
6	百花杀	↑1	64.9	腾讯视频、上海耀客传媒	腾讯视频
7	囧徒之预演告别	/	64.1	腾讯视频、真乐道文化	腾讯视频
8	师兄太稳健	↓2	64.1	优酷、元气满满影视	优酷、爱奇艺
9	雀骨	/	62.3	爱奇艺、鸿火文化等	爱奇艺

仅供内部参考，请勿外传

10	逐玉	↓1	58.9	爱奇艺、浙江东阳浩瀚影视娱乐、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

表8：网播综艺数据—《地球超新鲜第二季》领先（2026.8.29-2026.9.4）（截至时间：2026.9.5 22：00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	地球超新鲜第二季	-	68.3	腾讯视频	腾讯视频
2	说唱巅峰对决 2026	↑2	62.5	爱奇艺	爱奇艺
3	忙忙碌碌寻宝藏 2	↓1	60.3	芒果 TV	芒果 TV
4	大哥小助理	/	60.1	爱奇艺	爱奇艺
5	脱口秀和 Ta 的朋友们第三季	↓2	59.1	腾讯视频	腾讯视频
6	喜剧之王单口季第三季	-	58.7	爱奇艺	爱奇艺
7	心动的信号第九季	↓2	57.3	腾讯视频	腾讯视频
8	密室大逃脱 8	↓1	56.2	芒果 TV	芒果 TV
9	我家那闺女 2026	↑1	55.6	芒果 TV	芒果 TV
10	我们的宿舍·归心季	↓2	55.5	湖南卫视、芒果 TV	芒果 TV

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

2、 行业新闻综述：大模型高速迭代，AI 长剧《后西游记》首日收视斩获酷云同时段省卫第 1

2.1、 AIGC：GPT-6 Astra/Fable 5.1 推升模型智能上限，WorkBuddy 加速构建开放生态

（1）OpenClaw 2.0 发布：安装简化、浏览器重写、支持共享云会话（2026.8.31）

OpenClaw 发布 2.0 版本，主要更新包括：安装流程推倒重做，可复用已有 AI 登录凭据；浏览器端 Control UI 重构为 chat-first 结构，启动时间降至 575 毫秒；底层存储将会话和转录迁入 SQLite；新增共享云会话，支持多人协作。安全部分，Gateway 默认绑定 loopback，可做多项安全核查，但面对有适应能力的人类攻击者，现有防御被突破的概率仍超过 80%，需依靠工具策略、执行审批和沙箱等强制层。（来源：机器之心公众号）

（2）腾讯混元推出 Hy4 preview 轻量版模型：1.5 TB 压到 214 GB（2026.9.1）

腾讯混元团队宣布推出 Hy4 preview 轻量版模型，将 Hy4 preview 的权重从 1.5TB 压缩到约 214GB。据介绍，压缩后的模型，长文理解能力几乎和原始模型持平，多轮长上下文检索和原版基本在同一水平，数学只有小幅回落，整体都在可接受范围内。日常的编码辅助、工具调用、长文档处理和常规问答，它都能覆盖。（来源：财联社 AI Daily 公众号）

仅供内部参考，请勿外传

（3）Anthropic 发布 Claude Fable 5.1 和 Claude Mythos 5.1（2026.9.2）

两款模型使用相同的底层模型，但安全限制不同。Fable 5.1 已经广泛开放，面向 Pro、Max、Team 和 Enterprise 用户，并通过 Claude API 及主流云平台提供。Mythos 5.1 通过审核机制向部分网络安全和生命科学专业用户开放，目前访问范围仍然非常有限。Fable 5.1 的输入和输出价格没有变化，但缓存读取价格下降 75%。按照 Anthropic 的测算，典型工作负载的整体成本较 Fable 5 降低约 25%，复杂编码和高度代理化任务的成本最高可降低约 45%。在 Terminal-Bench 4.0 中，Fable 5.1 得分 55.8%，高于 Fable 5 的 42.0%和 Opus 5 的 52.3%；若放宽安全限制，使用同一底层模型的 Mythos 5.1 得分进一步提高到 60.9%，成为这项测试中成绩最高的版本。Anthropic 同时推出 Enterprise Frontier Safeguards（EFS），允许企业将相关数据保存在自己控制的云基础设施中。对于符合条件的客户，在 EFS 正式提供之前，也可以使用 Fable 5.1 的零数据保留模式。（来源：腾讯科技公众号）

（4）阿里更新旗舰模型 Qwen3.8-Max，性能较旧版本显著提升（2026.9.2）

在针对编程（Coding）和专业办公（Cowork）进行专项后训练后，Qwen3.8-Max 新版本整体性能增强。在聚焦前端编程能力（WebDev）的全球权威三方榜单 CodeArena 中，提升 22 分至 1691 分，领先 Claude Opus5、Kimi K3 等一众模型，位居总榜第一。同时，CodeArena 更新的模型性价比榜单（帕累托前沿）显示，Qwen3.8-Max 新版本每百万 Tokens 综合平均仅 5 美元。（来源：财联社 AI Daily 公众号）

（5）WorkBuddy 开放平台上线：全面开放 Agent 基座能力（2026.9.2）

WorkBuddy 开放平台正式发布上线，首批引入超百家生态伙伴，面向智能硬件、行业应用与开发者等全面开放底层 Agent 能力。这也是国内 AI Agent 赛道首个同时打通硬件、应用、开发者三层生态的开放平台。平台围绕“听看记聊协”接入 30 余品牌硬件，推出“Buddy 应用”覆盖金融、法律等 20 多领域，并开放技能、专家、连接器三大开发者能力。WorkBuddy 致力成为 Agent 时代操作系统，未来将联合伙伴共建标准，推动 AI 办公新范式。（来源：腾讯 WorkBuddy 公众号）

（6）谷歌发布 Gemini 3.8 Flash 及网络安全模型（2026.9.3）

谷歌正式推出 Gemini 3.8，包含两个版本。Gemini 3.8 Flash 为高智能通用工作模型（workhorse model）。在保持与 Gemini 3.7 Flash 相同速度和成本优势的基础上，进一步提升了推理与代码能力，重点强化软件工程、Agent 任务以及复杂多步骤推理场景。该模型采用与 Gemini 3.7 Flash 相同的首发价格，输入 Token 每百万 Token 0.75 美元、输出 Token 每百万 Token 3.75 美元。与此同时，Google 还推出了面向网络安全领域的专用模型 Gemini 3.8 Flash Cyber。该模型被定位为 Google 目前能力最强的网络安全模型之一，重点提升漏洞发现和自动化补丁修复能力，并将通过 Google 推出的 Fairwind Program 向经过认证的安全防御人员开放。Google 表示，两个版本虽然面向不同部署环境，但均基于同一套底层模型能力，并通过长期运行的 Agent 循环机制进一步增强模型表现。谷歌 DeepMind 核心成员姚顺宇表示：对模型而言，这只是迈出了一小步；但对于 RSI（递归自我改进）来说，却是一次巨大的飞跃。（来源：机器之心公众号）

（7）智谱独家入驻天猫开设旗舰店，天猫上线 Token 充值中心（2026.9.3）

天猫正式上线 AI 空间站（ Token 充值中心），用户可直接购买多家头部大模型

仅供内部参考，请勿外传

订阅产品。页面显示，该充值中心集合了阿里云、智谱、Kimi、MiniMax 等国内头部大模型厂商的订阅服务，在售商品包括按周期订阅的 Token Plan、Coding Plan 以及按用量付费的充值方案，支持卡密或直充两种交付方式。此前一天，智谱已正式入驻天猫开设官方旗舰店，开售 Coding Plan 等订阅套餐，在售商品包括个人版的 Lite、Pro、Max 等类别，可按月/季/年购买订阅。界面新闻了解到，开店首日搜索环比暴涨 40 倍，大模型订阅服务开始进入电商消费场景。（来源：界面新闻公众号）

（8）8 月 AI 聊天应用收入高增（2026.9.3）

Tipsy Chat 把角色扮演做成了"可续写的互动剧"，用户付费进入动漫、奇幻的世界观，以主角身份推动剧情，配上 AI 生成的画面，8 月 MAU 约 307 万，ARR 环比+39%至 5249 万美元。Zeta 拥有动漫角色、甜恋奇幻的剧情线，用户像追番一样追角色，还能亲手改写走向，8 月 MAU 环比+8.5%至 308 万，ARR 环比 27.6%至 3659 万美元。Crushie Al 允许用户创造角色并养成一段会回应、会长大的关系，8 月 MAU 达 34.5 万，月 ARPU 约 30 元，ARR 环比+17%至 1777 万美元。（来源：AI 产品榜公众号）

（9）OpenAI 发布 GPT-6 Astra（2026.9.4）

OpenAI 正式发布 GPT-6 Astra。相比此前主要负责回答、生成和调用工具的模型，Astra 更进一步开始持续执行完整任务，从接收指令、操作软件，到根据结果调整下一步动作，这也是 OpenAI 此次重提“AGI 时代”的原因之一。OpenAI 把 Astra 定位为“全球最强的计算机使用模型”，这种能力已经从浏览器、邮件和表格等简单任务，延伸到 Power BI、KiCad、FreeCAD 等专业软件，开始进入数据分析、工程设计、软件测试和故障排查等更复杂的工作流程。目前 Astra 已经向部分组织开放，未来几天将陆续面向 ChatGPT Plus、Pro、Business 和 Enterprise 用户，也可通过 OpenAI API 和 Amazon Bedrock 使用。标准 API 价格为每百万输入 Token 10 美元、每百万输出 Token 50 美元，是 GPT-5.6 Sol 的 2.5 倍。（来源：腾讯科技公众号）

（10）千问办公用户数突破 3000 万，企业用户占比过半（2026.9.4）

千问办公上线一个月，用户数突破 3000 万，其中一半以上是企业用户，客户包括长安汽车、汇付天下、传化集团、中艺股份、老乡鸡等。国际版也已上线。（来源：千问办公 QwenWork 公众号）

2.2、 物理 AI：李飞飞发布世界模型 Atlas，大幅降低 3D 场景构建成本

（1）世界模型的三维难题新思路：原生一体生成左右眼完整视频流（2026.8.31）

VAST、香港大学和 PICO 开源双目世界模型 StereoWorld。与现有“先单目后深度”的多阶段方案不同，StereoWorld 从生成开始便同时建模左右视图，使视觉外观与双目几何在同一模型中共同演化。更重要的是，StereoWorld 的训练不依赖显式深度监督。模型仅使用 RGB 双目视频，便能从左右视图之间的视差中学习稳定的几何关系，蒸馏后能够生成约 10 秒的双目视频，速度从 0.25 FPS 提升至约 3 FPS，速度提升约 10 倍，为长时、交互式立体世界生成提供了初步基础。（来源：量子位公众号）

（2）Ropedia 发布 HOMIE Gen2，解锁人类经验的 Scaling Law（2026.8.31）

新加坡 Physical AI 公司 Ropedia 正式发布新一代多模态采集系统 HOMIE Gen2，

仅供内部参考，请勿外传

并提出 Human Experience Scaling Law：机器人能力，将随着高质量人类经验的规模化增长而持续提升。设备整机约 380g，通过 4 目全景 360°与 4 路空间音频，同步采集十余种模态数据，空间定位误差仅千分之二，训练级数据“开箱即用”。相比上一代，部署提速 10 倍、成本降至 1/12.5。Ropedia 借此构建一套会自我演进的基础设施，自下而上分为三层：硬件采集经验，数据基础设施加工经验，模型理解经验并反哺整个系统，最终以 Xperience Dataset 的形式向客户交付。（来源：机器之心公众号）

（3）李飞飞发布全球首个多模态世界模型 Atlas（2026.9.2）

Atlas 是一款面向空间智能的 omni world model，从零开始完成预训练，可以原生处理文本、图像、视频、相机位姿与 3D 深度信息，并在同一套模型中完成世界生成、空间重建和时空模拟。该模型基于多模态自回归扩散 Transformer 架构，仅凭 1-6 张照片即可合成最长 1 分钟、1440p 的连贯运镜视频，并支持稀疏视角空间重建，大幅降低 3D 场景构建成本。在盲测中，Atlas 相机控制胜率远超主流模型。目前 Atlas 已经向部分合作伙伴开放 Early Access，并将在未来成为 Marble 和 World Labs 其他产品的底层模型。（来源：APPSO 公众号）

（4）Meta 全开源 HumanCLAW：基础模型正进入具身智能的决策层（2026.9.4）

Meta 联合多所高校开源 HumanCLAW 框架，首次将视觉语言模型的高层决策与低层运动控制解耦，专门评测 VLM 的“行动智能”。基于该框架构建的 HumanCLAW-Bench 包含 41 个室内场景、1218 条长程任务。测试 9 个前沿 VLM 发现，表现最好的模型完整交互成功率仅 16.8%。研究表明，VLM 识别目标不是瓶颈，主要短板在于缺乏“具身自我感知”即无法持续判断自身位置、距离和接触状态，该工作为检验通用推理能否转化为行动能力提供了可复现的测试平台。（来源：机器之心公众号

2.3、 游戏：8 月国产游戏版号创新高，三七互娱 8 款游戏进入微信小游戏畅销榜 TOP100

（1）209 款国产 6 款进口游戏获版号：《凡人修仙传》《龙之谷》过审，三七散爆盛趣畅游在列（2026.8.31）

8 月 31 日，国家新闻出版署公布了 8 月份国产网络游戏审批信息。本月共计有 209 款国产网络游戏与 5 款进口网络游戏版号过审，另有 12 款游戏版号变更。从版号数量看，国产游戏版号相比于 7 月增加了 16 款，再创新高。过审国产游戏方面，“移动”游戏共有 188 款，“移动+客户端”游戏 17 款，“移动+网页”游戏 3 款，“客户端”游戏 1 款。进口游戏方面，“移动”游戏共有 4 款、“移动+客户端”游戏 1 款。重点国产游戏包括三七互娱《凡人修仙传：大道》、散爆网络《指尖突围》、冰川网络《我的末日基地》、数龙科技《龙之谷：经典》、畅游《天龙八部：经典永恒》等；进口游戏有《饼干人联盟》《我独自升级：崛起》《希望之启航》等。版号变更方面，《金铲铲之战》增加 PC 端，网易雷火《射雕》正式更名为《千里之路》。（来源：GameLook 公众号）

（2）腾讯游戏拆解：两套全新 AI 测试方案，从固定脚本到自主智能体（2026.9.1）

腾讯游戏旗下质量保障品牌 WeTest 首次登上 Devcom 议题舞台，正式公布了两

仅供内部参考，请勿外传

套定位不同、互为补充的游戏测试智能体方案：· 第一，Acorn AI 测试智能体，该方案主打“目标驱动与状态闭环”，针对开放世界与高频迭代场景，将测试逻辑从“脚本跑完了吗”转向“游戏状态是否在预期内且可被验证”，有效破解了传统脚本在动态变化中频频失效的痛点。第二，通用游戏测试智能体（可复用 Agent 架构），该方案主打“纯视觉、零接入与架构跨品类复用”，完全不读取游戏内部数据、不侵入客户端，仅依靠原始画面输入与标准键鼠控制，致力于降低新游戏接入自动化测试的工程门槛。（来源：游戏那点事 GameZ 公众号）

（3）9 月预计 12 款新游上线：腾讯《王者万象棋》领衔，莉莉丝、完美、B 站、趣加逐个登场（2026.9.1）

据 Game Look 统计，本月预计有 12 款新游戏上线，腾讯、完美世界、莉莉丝游戏、哔哩哔哩游戏、FunPlus 趣加等厂商均带来了新品。整体来看，9 月新品中最受关注的当属三款产品：腾讯天美用国民级 IP 打造的自走棋《王者万象棋》、FunPlus 趣加旗下爪印工作室的开放世界捉宠 RPG《伊莫》，以及哔哩哔哩游戏自研发行的捉宠新作《闪耀吧！噜咪》。值得关注的是，本月有多达四款产品都围绕"宠物"做文章。除了上述两款捉宠大作，莉莉丝的《塔塔冒险队》与金山世游代理的《猫咪和汤：魔法与美食》同样主打萌宠收集与养成，“捉宠、养宠”正在成为继开放世界之后厂商扎堆的新方向。与此同时，完美世界《梦幻新诛仙：轻享》、智玩游戏《仙逆：本尊》等产品，则延续了经典 IP 轻量化、放置化的路线。（来源：GameLook 公众号）

（4）8 月微信小游戏畅销榜 Top 100：《向僵尸开炮》登顶、三七多达 8 款入榜（2026.9.2）

8 月微信小游戏畅销榜 Top 100 换血率从 31%回落至 25%，Top 50 以内有 7 款新（重）入榜产品。最大的变化发生在头部：大梦龙途旗下的塔防小游戏《向僵尸开炮》上升 1 位、成功登顶，同时旗下另一款 SLG 新品《向末日开炮》作为新入榜产品直接冲进 Top 10，形成前十名双产品会师的局面。前十名当中，休闲品类占据了 5 席，模拟经营、塔防和合并消除均有产品入围；SLG 品类同样强势，3 款产品分居第 3、第 4 和第 9 名，再次强势统治榜单头部。发行商维度上，三七互娱凭借 8 款产品入榜刷新了单月数量纪录，继续领跑。（来源：GameLook 公众号）

（5）8 月抖音小游戏畅销榜 Top 100:《灵画师》连冠、三七 6 款入榜（2026.9.3）

8 月抖音小游戏畅销榜 Top 100 换血率 25%，头部趋于稳定。波克城市《灵画师》蝉联冠军，益世界《疯狂水世界》升至第 2。三七互娱表现强势，6 款产品入榜居发行商之首，其 RPG 新游《镇邪人》暴涨 60 位跻身第 9。品类方面，塔防品类强势反弹，入榜数增至 15 款；角色类（47 款）与休闲类（46 款）仍占主导。此外，《梦幻消除战》《俱乐大玩家》等休闲游戏凭借玩法融合与题材创新，排名显著上升。（来源：GameLook 公众号）

2.4、 影视：AI 长剧《后西游记》首日收视斩获酷云同时段省卫第 1，8 月抖音 AI 短剧播放量创新高

（1）国内首部上星播出的 AI 长剧《后西游记》上线，首日收视斩获酷云同时段省卫第 1（2026.8.31-9.1）

仅供内部参考，请勿外传

全 AI 制作的 30 集电视剧《后西游记》于 8 月 31 日 18 点上线芒果 TV，20 点登陆湖南卫视黄金档。该剧由芒果 TV 出品，承制方为伯璟文化。《后西游记》作为国内首部上星播出的 AI 长剧，由 Seedance 2.0、Seedance 2.5 提供 AI 技术支持，全程采用 AIGC 完成画面与人物演绎，无真人演员参与，并采用“边制作、边审核、边播出”的创新模式。《后西游记》开播首日收视斩获酷云同时段省卫第 1，当日获得 66 个全网热搜，全网话题曝光量超 1 亿次，辐射数亿人次。（来源：新腕儿、芒果 TV 公众号）

（2）2026 电影暑期档收官：票房超 124.5 亿，观影人次超 3.3 亿，放映场次超 3850 万场（2026.8.31）

2026 年电影暑期档正式收官。截至 8 月 31 日 13 时，档期总票房超 124.5 亿元，观影人次超 3.3 亿，放映场次超 3850 万场，三项指标均超去年同期，放映场次创下该档期历史新高。国产片领跑市场，23.14 亿元、19.34 亿元、18.41 亿元—《功夫女足》《欢迎来龙餐馆》《八仙！》三部国产影片位列今年暑期档票房前三。（来源：央视新闻）

（3）8 月抖音端原生 AI 短剧播放破 2853 亿创新高，AI 漫剧包揽前五（2026.9.1）

2026 年 8 月，抖音集团端原生 AI 短剧市场热度飙升，单月播放增量达 2853 亿，环比上涨 21%，创月度新高。供给端日均上新 966 部，450 部剧目播放破亿。AI 漫剧强势领跑，包揽播放榜前五，榜首《谁说纨绔不能当状元》斩获 25.82 亿播放增量。九州文化以 89 亿播放蝉联机构榜首，映宇宙跃居第二。题材方面，逆袭与都市情感仍为主流，古装增速亮眼。“重生”“婆婆”“八零”成剧名高频词，行业两极分化持续，头部效应显著。（来源：短剧自习室公众号）

（4）“好莱坞喜剧一哥”凯文·哈特携 20 部短剧杀入北美短剧赛道（2026.9.2）

“好莱坞喜剧一哥”Kevin Hart（凯文·哈特）的制作公司 Hartbeat 与短剧平台 aTwist（前身为美国首个本土短剧平台 MicroCo）达成战略合作，将一次性打造超过 20 部原创短剧，并在 aTwist 平台设立专属的“Hartbeat 内容专区”。凯文·哈特带来的不仅是个人光环，更是一整套成熟的好莱坞工业体系：短剧改编自畅销书作家 Blake Karrington（布莱克·卡林顿）的系列小说，Hartbeat 负责全部制作，其中甚至包含其喜剧内容厂牌“LOL”旗下的衍生内容。这不再是明星“客串式”的浅尝辄止，而是顶级内容公司将 IP、明星和制作能力批量注入短剧赛道。（来源：短剧自习室公众号）

3、公告总结：百度 9 月 7 日“入通” 腾讯音乐债务融资以回购股份

（1）百度集团：双重主要上市生效，9 月 7 日“入通”（2026.9.1-9.4）

9 月 1 日，百度集团公告称，此前宣布将香港联交所第二上市地位自愿变更为双重主要上市地位，该转换于当日生效。百度现为香港联交所及纳斯达克全球精选市场双重主要上市的公司。百度 A 类普通股已获纳入沪港通下港股通标的证券，自 2026 年 9 月 7 日起正式生效。

（2）每日互动：披露向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿），拟募

仅供内部参考，请勿外传

集资金不超过 7.66 亿元（2026.9.3）

每日互动披露 2024 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）。本次向特定对象发行股票数量不超过发行前总股本的 20%，募集资金总额不超过 76,607.85 万元。募集资金扣除发行费用后拟用于“可控智算能力平台建设与行业垂直模型产业化项目”、“公共与产业数据价值开发平台（发数站）项目”以及补充流动资金，拟使用募集资金分别为 53,263.60 万元、14,164.25 万元和 9,180.00 万元。

（3）哔哩哔哩-W：拟发行 7 亿美元可换股优先票据，并同步进行股权配售及股份回购（2026.9.4）

哔哩哔哩拟发行本金总额为 7 亿美元、2031 年到期的可换股优先票据，其中腾讯（通过子公司）拟认购本金总额 2 亿美元票据。公司计划将票据发行所得款项用于同步对冲购回、同步腾讯购回、AI 驱动业务增长及一般企业用途。同时，公司拟进行同步股权配售及股份购回安排，包括腾讯出售约 4 亿美元现有 Z 类普通股，公司预计动用约 1 亿美元购回部分对冲发售股份，并动用约 2 亿美元购回腾讯持有的部分 Z 类普通股及美国存托股。

（4）腾讯音乐-SW：完成发行 10 亿美元优先无抵押票据定价，所得资金用于境外债务再融资及股份回购（2026.9.4）

腾讯音乐宣布完成本金总额 10 亿美元优先无抵押票据的公开发售定价，包括 5 亿美元票息率 5.050%、2031 年到期票据，以及 5 亿美元票息率 5.650%、2036 年到期票据。 公司预计将于 2026 年 9 月 10 日或前后完成票据发售，扣除承销折扣、佣金及相关发行费用后，预计获得约 9.919 亿美元净所得款项。本次票据发行所得款项拟用于一般企业用途，包括境外债务再融资及股份回购。已获得港交所关于票据符合资格上市的确认，并计划申请票据以仅向专业投资者发行债务的方式上市及买卖。

（5）中文传媒：向全资子公司蓝海国投增资 3 亿元并完成工商变更登记（2026.9.5）

中文传媒此前审议通过使用自有资金向全资一级子公司江西中文传媒蓝海国际投资有限公司增资人民币 30,000 万元。本次增资完成后，蓝海国投注册资本由 90,000 万元增加至 120,000 万元，公司仍持有其 100%的股权。近日，蓝海国投已完成注册资本工商变更登记手续，并取得江西省市场监督管理局换发的《营业执照》，除注册资本变更外，其他工商登记事项未发生变化。

（6）粤传媒：拟出资 2,800 万元认购人工智能终端产业私募股权投资基金份额（2026.9.5）

粤传媒全资子公司广东广报投资有限公司拟作为有限合伙人，以自有资金人民币 2,800 万元认购深圳市人工智能终端产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）份额，认购完成后占私募股权投资基金认缴出资总额的 1.4909%。该基金目标募资规模不超过人民币 20 亿元，本次签署合伙协议时全体合伙人的认缴出资总额为 18.78 亿元人民币。基金投资领域以产业投资为主，重点投向软硬一体、偏终端优质项目，投资方式包括非上市公司股权投资及以战略为目的上市公司定向增发、港股基石投资。

仅供内部参考，请勿外传

表9：上市公司 2026 年中报陆续发布

证券简称	证券代码	2026H1 营收（亿元）	营收同比增速（%）	2026H1 归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速（%）
贵广网络	600996.SH	5.27	-14.54	-5.47	2.64
国联股份	603613.SH	201.80	-16.09	6.86	0.81
智谱	2513.HK	9.54	399.74	-20.71	11.90

数据来源：iFinD、Wind、开源证券研究所（注：表中货币为各公司财报披露采用的货币）

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 36 周表现居市场上游，影视板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 36 周（8 月 31 日-9 月 4 日）上涨 6.03%，对比上证综指（-0.56%）、沪深 300（-1.33%）、深证成指（-3.13%）和创业板指（-4.03%）。在我们追踪的传媒七大子板块中，影视板块表现最好（+7.15%），游戏板块表现相对较弱（-1.61%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，影视板块获得最高超额收益，分别为+1.12%/+8.48%。

A 股传媒互联网相关个股中，芒果超媒周涨幅最大（+50.18%），ST 春天周跌幅最大（-7.91%）；美股传媒互联网相关个股中，高途集团周涨幅最大（+17.02%），云集周跌幅最大（-26.98%）；港股传媒互联网相关个股中，MiniMax-W 周涨幅最大（+20.31%），知乎-W 周跌幅最大（-12.70%）。

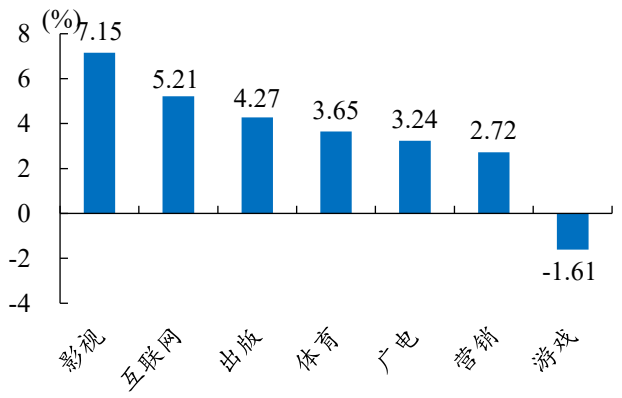
表10：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—芒果超媒周涨幅第一，ST 春天周跌幅最大（8 月 31 日-9 月 4 日）（以 2026 年 9 月 4 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）
300413.SZ	芒果超媒	21.25	50.18	600381.SH	ST 春天	4.31	-7.91
000892.SZ	欢瑞世纪	5.59	42.97	002638.SZ	勤上股份	4.31	-7.51
600892.SH	大晟文化	4.91	22.14	600226.SH	亨通股份	5.71	-5.78
603721.SH	中广天择	21.06	21.31	000793.SZ	华闻集团	2.02	-5.16
603533.SH	掌阅科技	24.00	16.85	300295.SZ	三六五网	12.00	-4.61
601999.SH	出版传媒	7.15	15.70	300343.SZ	联创股份	5.61	-4.10
300426.SZ	唐德影视	7.16	14.01	002607.SZ	中公教育	2.03	-3.33
300364.SZ	中文在线	25.71	13.11	300359.SZ	全通教育	4.22	-2.99
002181.SZ	粤传媒	9.50	12.83	002168.SZ	ST 惠程	3.78	-2.33
002602.SZ	世纪华通	15.73	12.60	300051.SZ	三五互联	8.22	-2.14

数据来源：Wind、开源证券研究所

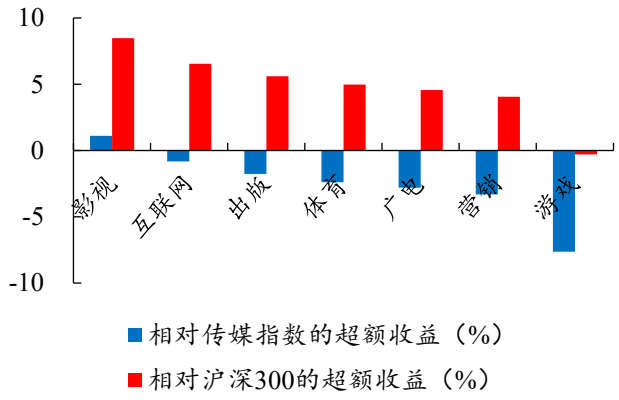
仅供内部参考，请勿外传

图3：影视板块周表现较强，游戏板块周表现较弱（8 月 31 日-9 月 4 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，影视板块获得最高超额收益（8 月 31 日-9 月 4 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—高途集团周涨幅最大，云集周跌幅最大（8 月 31 日-9 月 4 日）（以 2026 年 9 月 4 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）
高途集团	GOTU.N	2.20	17.02	云集	YJ.O	2.03	-26.98
新氧	SY.O	2.76	15.00	Asana	ASAN.N	8.81	-13.54
META	META.O	616.77	6.70	有道	DAO.N	14.79	-11.17
DUOLINGO	DUOL.O	154.46	5.09	携程网	TCOM.O	41.03	-9.53
蘑菇街	MOGU.N	1.97	4.79	BTC DIGITAL	BTCT.O	1.76	-9.28
好未来	TAL.N	12.40	3.85	哔哩哔哩	BILI.O	15.23	-8.25
360 金融	QFIN.O	9.06	2.95	无忧英语	COE.A	14.09	-8.24
猎豹移动	CMCM.N	3.38	2.42	微美全息	WIMI.O	1.21	-6.92
百度	BIDU.O	99.47	2.42	Palantir	PLTR.O	174.33	-6.42
新东方	EDU.N	59.51	1.16	宏盟集团	OMC.N	82.62	-6.41

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—MiniMax-W 周涨幅最大，知乎-W 周跌幅最大（8 月 31 日-9 月 4 日）（以 2026 年 9 月 4 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）
MiniMax-W	0100.HK	361.40	20.31	知乎-W	2390.HK	6.94	-12.70
创梦天地	1119.HK	0.48	10.34	哔哩哔哩-SW	9626.HK	121.40	-7.89
天鸽互动	1980.HK	0.64	9.40	睿见教育	6068.HK	0.06	-7.81
民生教育	1569.HK	0.12	9.35	中国有赞	6051.HK	1.17	-6.77
阅文集团	0772.HK	21.78	8.47	心动公司	2400.HK	39.98	-6.72
宇华教育	6169.HK	0.39	8.33	枫叶教育	1317.HK	0.17	-6.59
凤凰卫视	2008.HK	1.35	8.00	新高教集团	2001.HK	0.53	-6.19
美团-W	3690.HK	81.75	5.48	微盟集团	2013.HK	0.98	-4.88
东方甄选	1797.HK	26.28	4.78	中国科培	1890.HK	0.84	-3.47
网龙	0777.HK	8.45	4.64	汇量科技	1860.HK	10.25	-2.94

数据来源：Wind、开源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表13：受益标的包括 AI 应用等相关标的

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
			原始货币元	原始货币亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	442.80	40309	24.75	25.59	26.13	15.5	15.0	14.7	126.55
2513.HK	智谱	买入	1075.00	5005	-12.03	-10.54	-10.50	-77.3	-88.2	-88.5	-200.90
9988.HK	阿里巴巴-W	买入	110.10	21893	5.70	6.05	8.18	16.7	15.7	11.6	53.77
300413.SZ	芒果超媒	买入	21.25	398	0.66	0.99	1.14	32.2	21.4	18.7	12.49
0772.HK	阅文集团	买入	21.78	222	-0.76	0.64	0.99	-24.8	29.6	19.0	17.16
1860.HK	汇量科技	买入	10.25	175	0.27	0.48	0.77	32.8	18.5	11.5	0.18
603598.SH	引力传媒	买入	18.77	51	0.06	0.30	0.41	312.8	63.1	46.2	0.79
2400.HK	心动公司	买入	39.98	193	3.17	3.29	3.86	10.9	10.5	9.0	7.70
002602.SZ	世纪华通	买入	15.73	1159	0.78	1.21	1.46	20.2	13.1	10.8	4.16
002558.SZ	巨人网络	买入	27.67	526	0.94	2.30	2.58	29.4	12.0	10.7	7.96
002517.SZ	恺英网络	买入	17.41	372	0.89	1.30	1.54	19.6	13.3	11.3	4.63
9999.HK	网易	买入	189.10	6088	10.66	11.75	13.23	15.3	13.9	12.4	50.22
0100.HK	Minimax-WP	未有评级	361.40	1262	-116.84	-10.78	-17.93	-2.7	-29.0	-17.4	-24.37
300364.SZ	中文在线	未有评级	25.71	187	-0.92	0.03	0.18	-27.9	767.5	143.3	0.41
1753.HK	兑吧	未有评级	0.62	7	-0.10	-	-	-5.3	-	-	1.12
603533.SH	掌阅科技	未有评级	24.00	105	-0.40	-					
001330.SZ	博纳影业	未有评级	5.77	79	-1.07	0.14	0.21	-5.4	40.6	27.9	2.78
301171.SZ	易点天下	未有评级	38.28	237	0.34	0.36	0.50	112.6	107.7	76.4	7.86
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	13.97	502	0.06	0.08	0.09	221.7	177.1	156.8	2.20
2556.HK	迈富时	未有评级	67.60	182	0.35	1.18	1.89	167.1	49.6	30.9	7.27
603466.SH	风语筑	未有评级	12.39	74	-0.03	0.24	0.28	-413.0	51.6	43.8	3.43
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	45.43	584	-1.28	-0.43	0.02	-35.5	-105.4	2113.0	10.50
301313.SZ	凡拓数创	未有评级	32.49	33	-1.29	-	-	-25.1	-	-	6.45
688507.SH	索辰科技	未有评级	147.00	131	0.36	0.86	1.14	408.3	171.6	129.4	32.05
688322.SH	奥比中光-W	未有评级	92.17	381	0.32	0.73	1.24	288.0	126.1	74.4	7.42
6651.HK	五一视界	未有评级	62.15	261	-0.48	-0.34	-0.08	-112.0	-160.0	-635.5	1.78

资料来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2026 年 9 月 4 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.865 人民币进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=6.781 人民币进行换算，每股净资产为截至 2025 年 12 月 31 日数据）

5、 风险提示

模型迭代速度、ARR 增长速度等低于预期。

仅供内部参考，请勿外传

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

仅供内部参考，请勿外传

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn