下载日志已记录，仅供内部参考

传媒互联网

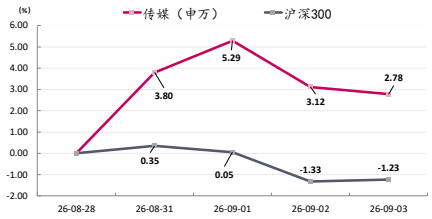
2026 年 9 月 6 日

行业周度点评报告

—《后西游记》打开 AI 长剧新纪元，版号放量提振游戏板块信心

评级：强于大市（维持）

行业指数表现



相关报告

《【金元传媒】20260412 传媒周报—平台大厂角力 AI 视频工具，泡泡玛特加速全生态布局》

《【金元传媒】20260419 传媒周报—影视院线板块领涨，阿里 AI 模型持续发力》

《【金元传媒】20260426 传媒周报—国产大模型持续突破，关注五一及暑期档电影市场表现》

《【金元传媒】20260524 传媒周报—DeepSeek 官方宣布永久降价，暑期多元题材供给丰富》

【金元传媒】20260614 传媒周报—漫剧市场热度持续攀升，端午、暑期档蓄势待发

分析师：李景星
执业证书编号：S0370522090001
邮箱：lijingx@jyzq.cn

研究助理：谭景文
执业证书编号：S0370125070004
邮箱：tanjw1@jyzq.cn

- **核心观点：**

本周（2026.08.31-2026.09.04）上证指数、沪深 300 指数、深证成指和中证 500 指数呈不同幅度下跌，周跌幅分别为-0.56%、-1.33%、-3.13%和-3.07%。申万传媒板块本周上涨 6.03%，在全行业周涨跌幅排名 1/31。传媒行业各个子板块全线上涨，其中，数字媒体院板块（+13.30 pct）领涨，影视院线、游戏、出版、广告营销、电视广播板块的周涨幅分别为 7.30%、6.45%、6.06%、3.75%和 3.10%。本周传媒板块催化密集，AI 商业化提速、影视内容升级、游戏供给放量三重逻辑共振，市场信心有望进一步修复。建议重点关注 AI 应用端的估值重塑机会，以及暑期档验证后院线内容公司的业绩弹性。

- **行业动态：**

（1）AI 应用：OpenAI 发布 GPT-6 Astra，Brockman 表示 Astra 或将成为 AGI 时代的起点；快手“可灵 AI”增资后估值达 1228 亿元，映射市场对 AI 原生应用的高预期；沙特基于 MiniMax M3 开源模型打造本土大模型，表明国产基础模型已具备海外输出能力；Hy4 Preview 与 GLM-5.3-Flash 上周调用量分列全球第 1、3 位，国内大模型商业化落地进入加速期。**我们认为，AI 板块短期情绪催化显著，建议关注具备模型自研能力和 B 端落地场景的标的。**

（2）影视：芒果 TV《后西游记》作为国内首部上星 AIGC 长剧，登陆湖南卫视黄金档，标志着 AIGC 内容正式从短剧渗透至主流长剧市场，有望重塑制作成本结构和 IP 孵化效率。同时，《微短剧发展管理办法》正式施行，监管标准日趋清晰。暑期档票房创近三年新高，优质内容持续拉动观影需求，院线复苏逻辑获数据验证。8 月漫剧热播榜门槛环比提升至 2.81 亿，腰部作品流量抬升，内容生态繁荣度向好。**建议关注具备 AIGC 内容制作能力及强 IP 储备的影视公司。**

（3）游戏：8 月版号发放 215 款，数量创年内新高，供给端政策信号积极。免费榜新品密集登榜，IP 改编与融合创新双线突围，新游流水贡献有望在 Q3 末至 Q4 体现。我们认为，游戏板块估值仍具修复空间，**建议关注具有强研发实力和长线运营能力的龙头厂商。**

- **风险提示：**行业竞争加剧风险；产业政策变化风险；影视作品进展不及预期风险；AI 变现能力不达预期风险；监管趋严风险；经营不达预期风险；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、市场行情跟踪 3
二、行业要闻 5
三、行业数据 8
3.1 AI 应用 8
3.2 影视 9
3.3 游戏 12
四、近期投资提示 13
五、风险提示 14

图表目录

图 1：本周各行业板块涨跌幅 3
图 2：本周传媒板块：子板块涨跌幅（二级周涨跌幅，%） 4
图 3：传媒板块历史走势 4
图 4：传媒板块历史市盈率 5
图 5：全球 LLM 周调用量排行榜 TOP10 6
图 6：《后西游记 第一季》 7
图 7：本周（8.31-9.6）应用下载量排行榜 8
图 8：全球大模型人工智能指数及单任务成本 9
图 9：本周（8.31-9.6）图生视频大模型能力评分排名 12
图 10：本周（8.31-9.6）游戏畅销榜排名表现 12
图 11：本周（8.31-9.6）游戏免费榜排名表现 13

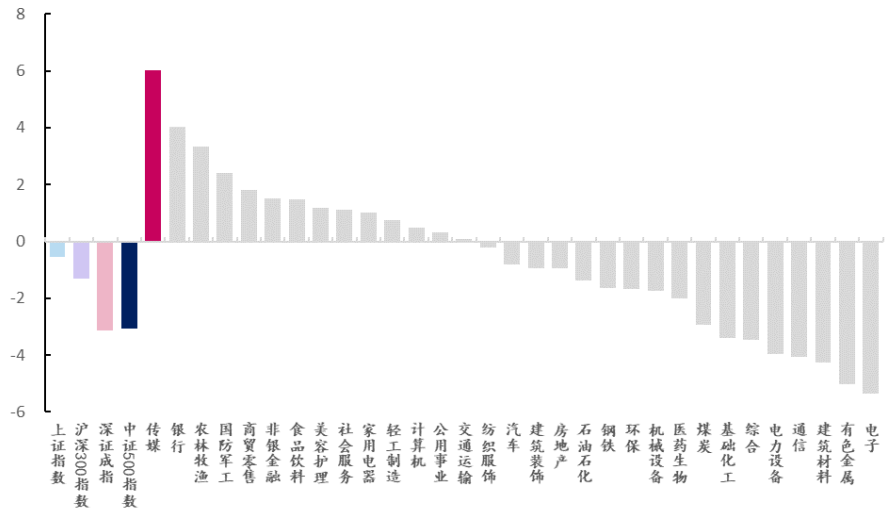
表 1：本周传媒板块个股涨幅前五名 3
表 2：本周传媒板块个股跌幅前五名 3
表 3：2026 年暑期档（6.1-8.31）票房排名 TOP10 9
表 4：待映电影近 7 日新增想看人数 TOP10 10
表 5：本周（8.31-9.6）综艺节目表现情况 11
表 6：本周（8.31-9.6）漫剧市场表现 11
表 7：下周重要会议 13

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场行情跟踪

全行业：本周（2026.08.31-2026.09.04）上证指数、沪深 300 指数、深证成指和中证 500 指数呈不同幅度下跌，周跌幅分别为-0.56%、-1.33%、-3.13%和-3.07%。申万传媒板块本周上涨 6.03%，在全行业周涨跌幅排名 1/31。板块个股涨幅前五名分别为：龙版传媒（605577.SH，未评级）、芒果超媒（300413.SZ,未评级）、欢瑞世纪(000892.SZ,未评级)、流金科技(920021.BJ,未评级）和返利科技（600228.SH，未评级）。板块个股跌幅前五名分别为：ST 华闻（000793.SZ，未评级）、三六五网（300295.SZ，未评级）、宝通科技（300031.SZ，未评级）、中国科传（601858.SH，未评级）和歌华有线（600037.SH，未评级）。

图 1：本周各行业板块涨跌幅



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

表 1：本周传媒板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率%	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
605577.SH	龙版传媒	61.14	15.55	9.56	15.55	33.11	147.15	19.29
300413.SZ	芒果超媒	50.18	21.25	15.40	23.50	89.16	910.92	190.03
000892.SZ	欢瑞世纪	42.97	5.59	4.03	5.72	96.74	687.61	36.26
920021.BJ	流金科技	34.95	9.19	6.73	10.58	145.94	361.27	32.87
600228.SH	返利科技	23.95	10.30	8.20	10.79	54.59	227.12	22.43

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

表 2：本周传媒板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
000793.SZ	ST 华闻	-5.16	2.02	2.01	2.13	2.57	68.53	000793.SZ
300295.SZ	三六五网	-4.61	12.00	11.93	13.23	8.25	13.84	300295.SZ
300031.SZ	宝通科技	-2.08	20.72	20.31	21.65	17.89	64.15	300031.SZ
601858.SH	中国科传	-1.96	21.50	20.67	22.80	8.69	68.68	601858.SH

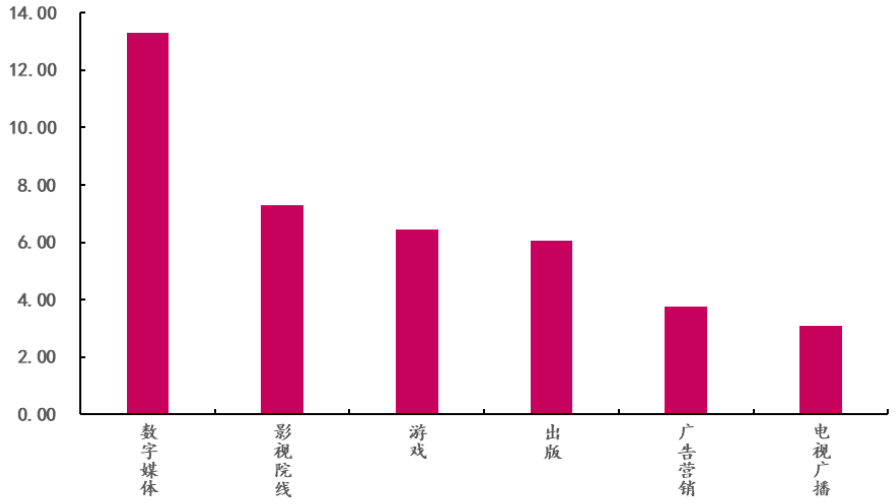
下载日志已记录，仅供内部参考

600037.SH	歌华有线	-1.12	7.06	6.81	7.21	8.39	116.77	600037.SH

数据来源：Choice，金元证券研究所

传媒行业：本周（2026.08.31-2026.09.04）传媒行业各个子板块全线上涨，其中，数字媒体院板块（+13.30 pct）领涨，影视院线、游戏、出版、广告营销、电视广播板块的周涨幅分别为 7.30%、6.45%、6.06%、3.75%和 3.10%。

图 2：本周传媒板块：子板块涨跌幅（二级周涨跌幅，%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图 3：传媒板块历史走势



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：传媒板块历史市盈率



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

二、行业要闻

9 月 4 日，OpenAI 发布 GPT-6 Astra，该模型定位为“全球最智能、最贴合人类意图的模型”。Astra 是 OpenAI 近年规模最大的版本升级，预训练工作首次在 Stargate 德州基地完成，动用超 10 万张 GPU。模型的核心突破是 Computer Use 能力，能够调用工具、操作软件、浏览网页，独立完成复杂任务，并且 Astra 在代码、数学以及科学研究领域均表现突出。商业定价层面，Astra 站上更高价格区间，API 定价为输入 10 美元/百万 tokens、输出 50 美元/百万 tokens。GPT-6 Astra 将优先对 OpenAI Daybreak 项目的部分企业用户开放，后续再面向 ChatGPT Plus、Pro、Business 与 Enterprise 用户开放，同时通过 OpenAI API 以及 AWS 对外提供服务。针对此前 OpenAI 测试的 AI Agent 曾出现突破环境限制、攻击 Hugging Face 相关系统的事件，OpenAI 表示 Astra 已经达到其 Preparedness Framework 划定的 “关键网络安全能力阈值”。**OpenAI 总裁 Brockman 表示，Astra 或将成为 AGI 时代的起点。**（信息来源：APPSO，金元证券研究所整理）

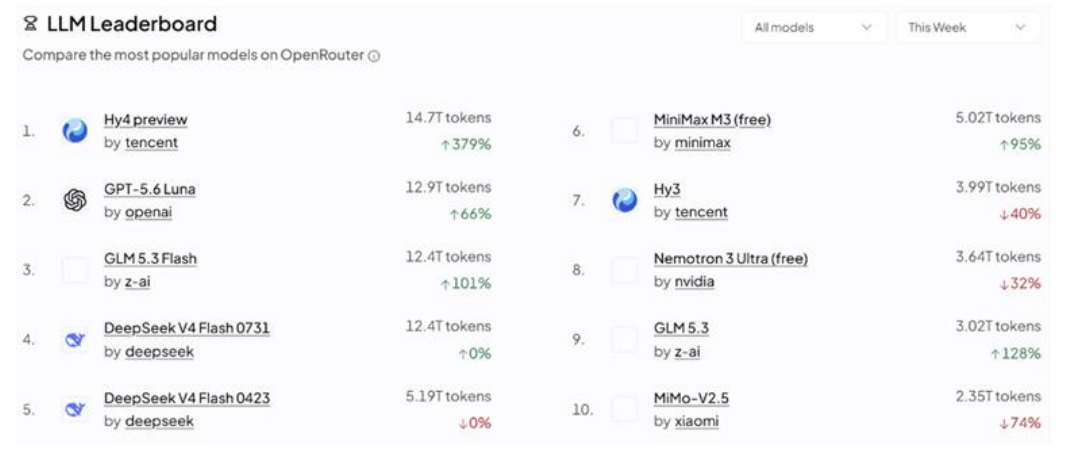
8 月 31 日，快手旗下 “可灵 AI” 完成新一轮增资，投后估值约 1228 亿元，接近快手自身市值。本轮投资方阵容中，腾讯系资本、阿里云、百度联合参投，华策影视、芒果系等文娱资本同步入局；国家人工智能产业投资基金、正大机器人分别追加投资 14 亿元、1.31 亿元。本次 204.47 亿元总增资上限已全额用尽，该金额约占扩大后注册资本的 16.67%。投资协议附带回购条款：若未能 2031 年 10 月 30 日前完成 IPO，将触发回购义务。可灵 AI 将保持独立公司运营，定位为面向全球的基础多模态及视频模型开发商。（信息来源：快手公司公告，金元证券研究所整理）

下载日志已记录，仅供内部参考

沙特 PIF 旗下 AI 公司推出阿拉伯语大模型 HUMAIN M3，以国内 MiniMax M3 开源旗舰版为基底，标志国产基础大模型深度参与海外本土 AI 研发。（信息来源：财联社，金元证券研究所整理）

智谱上线并开源了 GLM-5.3-Flash（总参数 320B，激活 18B），这是 GLM-5 系列首个原生多模态模型，其线上推理流量由超过 10 万张国产芯片承载，定价仅为 GLM-5.3 的十分之一。阿里上线了 Qwen3.8-Flash，该模型总参数达千亿，但每次仅激活约 6B，训练成本较 Qwen3.7-Plus 降低了约九成。腾讯发布了 Hy4 Preview（总参数 770B，激活 49B，上下文长度 1M）。**从上周的模型调用量表现来看，在 OpenRouter 平台上，Hy4 Preview 和 GLM-5.3-Flash 分别以 14.7T 和 12.4T 的周调用量位居全球第 1、3 名，而 Qwen3.8-Flash 未能进入调用量前十名。**（信息来源：OpenRouter，金元证券研究所整理）

图 5：全球 LLM 周调用量排行榜 TOP10



数据来源：OpenRouter，金元证券研究所整理

8 月 31 日，芒果 TV 出品的国内首部上星 AIGC 长剧《后西游记》第一季登陆湖南卫视黄金档，并同步上线芒果 TV。该剧由芒果 TV AIGC 创新内容中心制作、伯璟文化承制，单集时长 40 分钟，全程无真人演员、无实景拍摄，技术底层依托字节 Seedance 2.0/2.5，画面由 100% AI 生成，成片画质出众，剧情、画面以及人物形象的前后一致性表现突出。项目从立项到播出仅耗时约 4 个月，单集成本约 90 万元，大致为传统动画剧集成本的十分之一。剧集首播当晚拿下省级卫视同时段收视第一，全网累计斩获 66 个热搜，相关内容传播量达 19.6 亿，芒果 TV 平台播放量快速走高。同时，该剧导演李东珅表示，后续剧集将会结合观众反馈进行优化调整。该项目的成功标志着 AIGC 正式从网生短剧走向卫视主流长剧赛道，验证了 AI 技术在长视频领域降本、提效的实际能力。（信息来源：芒果 TV，新京报，金元证券研究所整理）

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：《后西游记 第一季》



数据来源：芒果 TV，金元证券研究所整理

《微短剧发展管理办法》于 9 月 1 日正式施行，这是我国首部针对微短剧领域的部门规章（广电总局令第 16 号）。办法按照投资额度与题材将微短剧划分为三类，实施备案公示与发行许可制度。9 月 4 日，广电总局网络视听司进一步发布工作提示，**明确对用户账号上传的微短剧落实“凡播必审”要求：属于一类、二类标准的微短剧，需取得发行许可证或对应批准文件；平台不得传播个人上传的自制特殊题材微短剧，同时鼓励探索“边播出、边审核”的监管模式。**（信息来源：广电总局，光明网，金元证券研究所整理）

8 月 31 日，2026 年 8 月网络游戏审批信息公布，共 215 款游戏获批（国产 209 款+进口 6 款），创年内新高。国产版号已连续两个月刷新近五年单月记录，1-8 月累计发放 1362 款，同比增长 26%，另有 12 款产品完成版号信息变更、其中 5 款新增客户端版本，“双端互通”逐渐成为游戏行业新趋势。本轮获批的重点产品包括：世纪华通（002602.SZ，未评级）《龙之谷:经典》、散爆网络《指尖突围》、三七互娱（002555.SZ，未评级）（《凡人修仙传:大道》、电魂网络（603258.SH，未评级）《星落小筑》、中青宝（300052.SZ，未评级）《狂飙勇者》、冰川网络（300533.SZ，未评级）《我的末日基地》、育碧上海《魔法门之英雄无敌 III 重制》等（信息来源:国家新闻出版署，金元证券研究所整理）

泡泡玛特与东方明珠达成首次深度合作。9 月 4 日，“泡泡玛特城市乐园嘉年华巡展上海站”于东方明珠塔城市广场正式开幕，LABUBU 亮相东方明珠，现场复刻“LABUBU 勇士峡湾”场景并设置 9 项互动游乐项目，同步上线 POP BAKERY 甜品快闪、酒店限定下午茶等配套内容，本次活动属于 2026 上海旅游节组成部分，探索“地标 IP × 潮玩 IP × 文旅消费”的城市级运营模式。9 月 5 日，**泡泡玛特创始人王宁到访 LVMH 集团巴黎总部**，与阿尔诺完成首次会面，并向其赠送 MEGA LABUBU 十周年纪念全球限定款，泡泡玛特国际化进程持续提速。（信息来源：第一财经，金元证券研究所整理）

下载日志已记录，仅供内部参考

三、行业数据

3.1 AI 应用

红果漫剧下载量激增，豆包、千问稳居免费榜 TOP10：红果漫剧下载量持续攀升，与豆包等字节系产品共同占据 App Store 免费榜头部。AI 漫剧作为 C 端 AI 应用最直观的变现渠道，内容生成成本优势叠加短剧流量红利，商业化放量节奏加快。同时，随着通用 AI 助手用户渗透率的持续提升，豆包、千问稳居免费榜 TOP10。当前 AI 应用竞争已从技术参数比拼转向用户规模与变现效率的争夺。字节系以“AI+漫剧”率先跑通 C 端闭环，阿里系依靠强化生态协同获客，腾讯则依赖高投入维持份额，行业格局仍处动态演变中。

图 7：本周（8.31-9.6）应用下载量排行榜

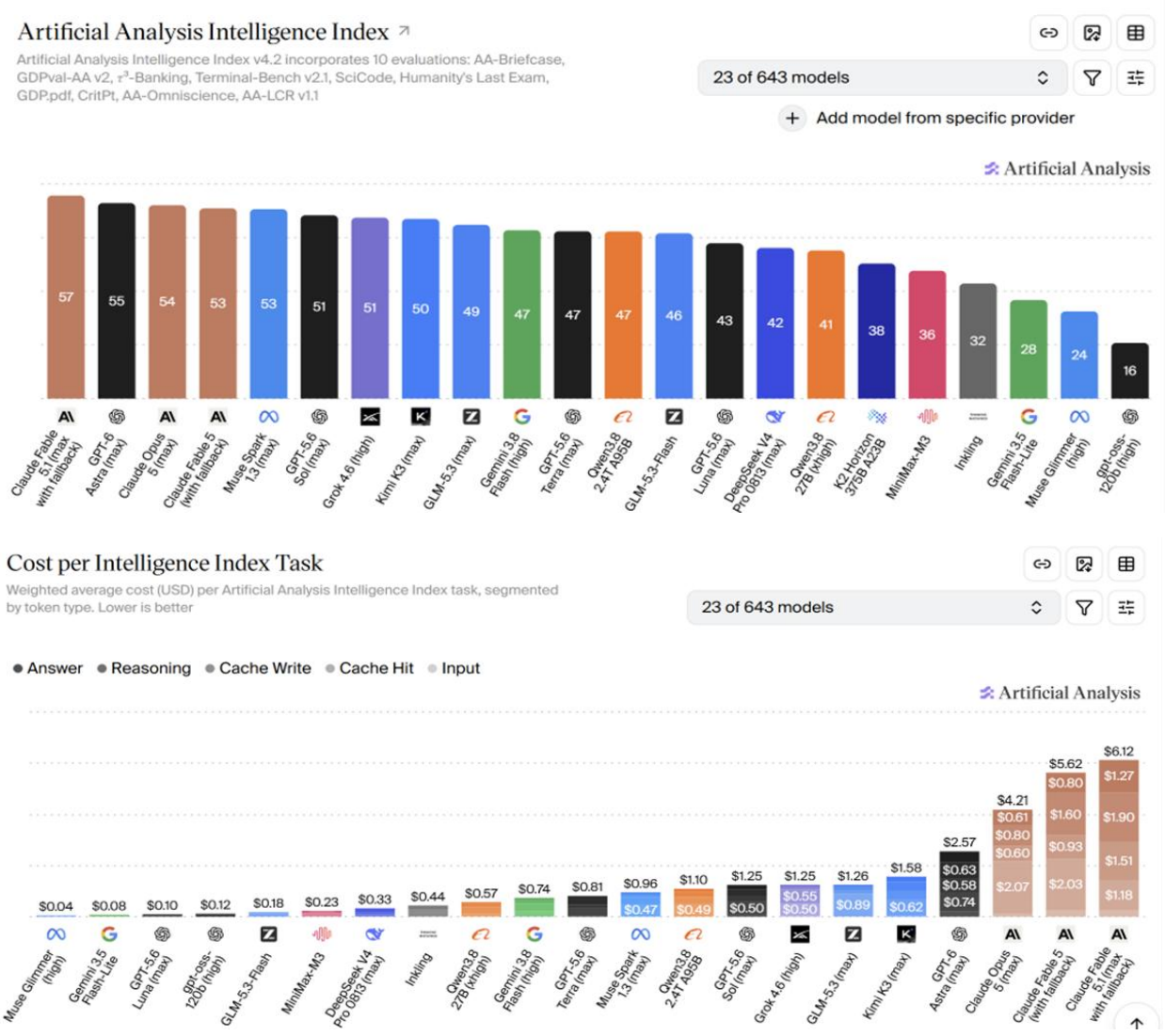
日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天	抖音商城 0	红果短剧 0	红果漫剧 ↑1	抖省省 ↑1	豆包 0	中国移动 0	汽水音乐 0	千问 0	国家网络身份... 0	闲鱼 ↓5
昨天	抖音商城 0	红果短剧 ↑1	抖省省 ↑1	红果漫剧 ↑1	豆包 ↑1	中国移动 0	汽水音乐 ↑1	千问 ↓5	国家网络身份... ↓2	蚂蚁阿福 0
前天	抖音商城 0	抖省省 0	红果短剧 0	豆包 0	红果漫剧 0	中国移动 0	国家网络身份... ↓1	汽水音乐 ↑3	企业微信 ↓1	蚂蚁阿福 ↑3
09.03	抖音商城 0	抖省省 ↑1	红果短剧 ↑1	豆包 0	红果漫剧 0	中国移动 0	蚂蚁阿福 ↓7	国家网络身份... ↑1	班级小管家 ↓4	企业微信 ↑1
09.02	抖音商城 0	红果短剧 ↑1	抖省省 ↑1	豆包 0	红果漫剧 0	中国移动 ↓2	国家网络身份... ↓2	中国农业银行 ↑2	企业微信 ↓1	钉钉 ↑3
09.01	抖音商城 0	抖省省 0	红果短剧 0	豆包 ↓1	红果漫剧 ↑1	中国农业银行 ↓1	钉钉 ↑1	中国移动 ↓2	国家网络身份... ↑1	企业微信 ↓2
08.31	抖音商城 0	抖省省 0	红果短剧 0	红果漫剧 0	豆包 0	钉钉 ↓1	中国农业银行 ↓3	国家网络身份... ↓5	汽水音乐 ↓3	中国移动 ↓2

数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

Intelligence Index 方面，Anthropic 的 Claude Fable 5.1 蝉联榜首，OpenAI 的 GPT-6 Astra 超越 Claude Opus 5 跃居第二，**头部模型智能差距已收窄至 1-2 分区间，技术代差正在缩窄。**国产模型同样表现亮眼，月之暗面 Kimi K3 与智谱 GLM-5.3 均跻身全球前列，技术追赶节奏明显加快。**单任务成本方面，OpenAI、Google、Meta 与智谱 AI 四家厂商并列性价比前沿，GPT 5.6 Luna 在每任务输出 token 效率上显著优于同级前沿模型。**整体来看，国产模型能力加速攀升，海外厂商则开始以降价拓展用户。在此格局下，兼具成本优势与场景落地能力的厂商，有望在下一阶段的商业化竞争中抢占先机。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：全球大模型人工智能指数及单任务成本



数据来源：Artificial Analysis，金元证券研究所整理

3.2 影视

暑期档票房创近三年新高，优质内容驱动院线回暖：2026 年暑期档票房 124.98 亿元，观影人次 3.4 亿，放映场次 3851 万场，三项核心指标均创近三年新高。档期内 18 部影片破亿、4 部破 10 亿，国产片占比 71.71%，均价 36.74 元为 2022 年以来最低，低价策略进一步激活院线。TOP5 方面，《功夫女足》以 23.15 亿元领跑，《欢迎来龙餐馆》档期票房达 19.51 亿元，动画《八仙！》收获 18.46 亿元票房，进口片《蜘蛛侠：崭新之日》《奥德赛》分列第 4、5 位，影视院线板块迎来结构性修复窗口。

表 3：2026 年暑期档（6.1-8.31）票房排名 TOP10

序号	影片	档期票房（万）	票房占比（%）	排片占比（%）	制作/出品/引进/发行
1	功夫女足	231482.03	18.52%	12	深圳电影、星辉、猫眼、中国电影等
2	欢迎来龙餐馆	195081.28	15.61%	8.2	坏猴子、北京大麦、中国电影、儒意电影等

下载日志已记录，仅供内部参考

3	八仙！	184605.12	14.77%	9.5	成都画梦、华人影业、猫眼、儒意电影、中国电影、北京大麦等
4	蜘蛛侠：崭新之日	153923.67	12.32%	6.8	美国哥伦比亚、中国电影、华夏电影
5	奥德赛	60307.2	4.83%	1.4	美国环球影业、中国电影、华夏电影
6	给阿嬤的情书	58646.35	4.69%	10.8	金蚂蚁影视、北京大麦、荣德控股、立春影业等
7	空枪	42098.43	3.37%	2.3	珠江电影、中国电影、上海电影、猫眼、华智数媒等
8	小黄人与大怪兽	31236.27	2.50%	3.9	美国环球影业、美国照明娱乐、中国电影、华夏电影
9	四渡	28991.59	2.32%	3.5	中共贵州省委宣传部、中共湖北省委宣传部、中共四川省委宣传部、中共江西省委宣传部、博纳影视、贵广网络、解放军八一制片厂、峨眉电影、江西电影、北京微梦创科等
10	玩具总动员 5	28644.47	2.29%	3.6	华特迪士尼、皮克斯、中国电影

数据来源：猫眼专业版，金元证券研究所整理

表 4：待映电影近 7 日新增想看人数 TOP10

序号	影片	计划上映时间	累计想看人数（万人）	制作/出品/引进/发行
1	蜘蛛侠：崭新之日	2026/7/29	20.2	美国哥伦比亚影业
2	小黄人与大怪兽	2026/7/3	6.5	美国环球影业、美国照明娱乐
3	想你了	2026/7/24	1.4	-
4	群星闪耀时	2026/8/1	5.4	大麦娱乐、北京微像、工夫影业、上海华人、昆山市周庄、天然生长、上海三次元、华夏电影、中国电影、上海电影、霍尔果斯、工业和信息化部工业文化发展中心等
5	特立独行	2026/7/3	18.7	淘票票、北京乐本、象山栩多木、大麦娱乐、中影数字、北京微梦创科等
6	三国第一部：争洛阳	2026/7/10	9.5	追光动画、大麦娱乐、中国电影
7	年会不能停 2！	2026/8/7	2.9	北京合众、猫眼、中国电影、儒意电影、上海有态度、中青新影
8	张杰 未·LIVE-“开往 1982”世界巡回演唱会北京鸟巢站（纪录片）	2026 年	5.3	-
9	海洋奇缘：启航	2026/7/10	2.8	-
10	四渡	2026/6/26	8.2	中共贵州省委宣传部、中共湖北省委宣传部、中共四川省委宣传部、中共江西省委宣传部、博纳影视、贵广网络、解放军八一制片厂、峨眉电影、北京微梦创科等

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

综艺市场 TOP10 市占率合计 52.83%，恋爱社交与旅行体验品类领跑：8.31-9.6 期间，TOP10 综艺正片播放市占率合计达 52.83%，头部内容占据市场过半份额。其中腾讯视频《心动的信号第九季》以 9.51%蝉联榜首，同平台旅行真人秀《地球超新鲜第二季》以 8.53%紧随其后，双头部格局稳固；芒果 TV《披荆斩棘 2026》以 7.34%位列第三，优酷《食神·百厨大战》以 4.72%居第四。平台方面，TOP10 中腾讯视频占据 4 席、芒果 TV 与爱奇艺各占 3 席，头部平

下载日志已记录，仅供内部参考

台内容矩阵竞争力分化明显。题材涵盖恋爱社交、旅行体验、竞演、喜剧及美食竞技等多元品类，但腰部节目市占率普遍落在 3%-5%区间，头部与腰部差距显著。

表 5：本周（8.31-9.6）综艺节目表现情况

序号	节目	上线时间	正片播放市占率	播出平台
1	心动的信号 第九季	2026.8.3	9.51%	腾讯
2	地球超新鲜 第二季	2026.6.27	8.53%	腾讯
3	披荆斩棘 2026	2026.8.15	7.34%	芒果
4	食神·百厨大战	2026.6.24	4.72%	优酷
5	密室大逃脱 第八季	2026.7.22	4.48%	芒果
6	大哥小助理	2026.8.14	4.10%	爱奇艺
7	脱口秀和 Ta 的朋友们 第三季	2026.6.26	3.79%	腾讯
8	喜剧之王单口季 第三季	2026.7.3	3.68%	爱奇艺
9	一饭封神 第二季	2026.7.29	3.45%	腾讯
10	说唱巅峰对决 2026	2026.6.27	3.23%	爱奇艺

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

8 月端原生百强榜中，上榜 AI 剧漫剧播放增量均破 2.8 亿，其中 62 部作品播放量超 3 亿、31 部播放量超 5 亿，中腰部流量水位整体抬升，百强榜单门槛环比提升至 2.81 亿：类型格局上，3D 漫以 62 部（较上月+8 部）进一步扩大领先优势，关联播放增量 332.91 亿，占全榜总量的 68.0%；AI 仿真人剧 37 部（较上月-8 部），增量 153.81 亿、占比 31.4%；2D 漫仅存 1 席，沙雕漫与解说漫均无上榜作品。题材层面，萌宝题材表现突出，上周播放量 TOP10 漫剧中，萌宝题材入围 3 席。出品方方面，快创剧场以 5 席领跑、斩获 26.64 亿播放量，掌握爆款制作能力，3D 漫技术红利持续释放，头部出品方规模化能力与爆款单产效率共同成为核心竞争要素。

表 6：本周（8.31-9.6）漫剧市场表现

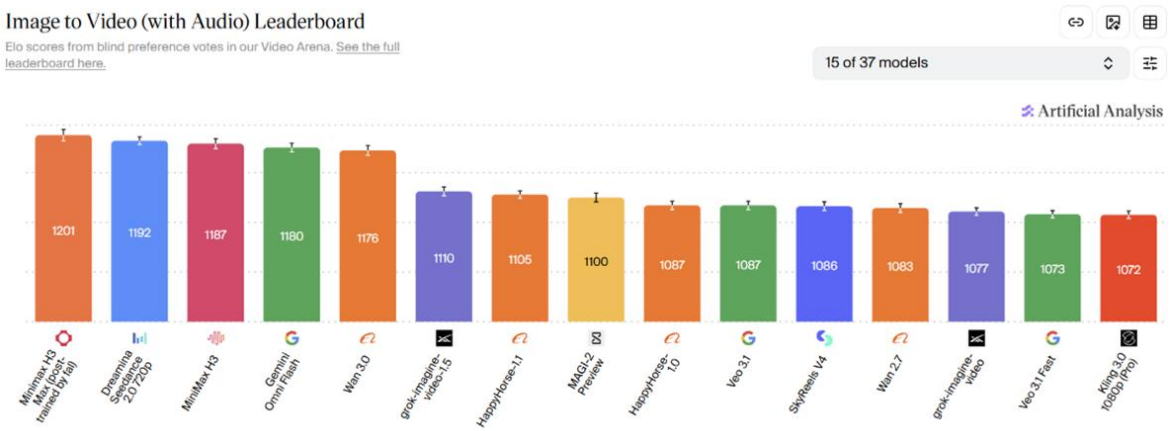
排名	剧名	题材	发布账号	累计播放量（亿）
1	我年终奖 80W 降到 1w9	都市日常、现代、逆袭、男频	快创剧场、番荔枝剧场	10
2	谁说纨绔不能当状元	逆袭、架空、穿越、男频	半亩文剧社、孤灵剧场	9.6
3	糯糯下山，师兄们都慌了	女频、萌宝、奇幻	青椒漫剧	7.6
4	菌香深处见人心	种田、乡村、逆袭、家庭伦理	燕子剧场	6.7
5	福宝治愈全世界	萌宝、异能、都市、豪门	拾光影业、紫怡漫剧场	5.5
6	看透妻子之后	女频、现代、言情	柒万剧场、阿布说漫	5.5
7	贪念散尽卤香	女频、年代、逆袭、乡村	星空漫漫	4.8
8	塘埂上的人心	乡村、男频	空白漫	4.7
9	假穷真爱	女频、言情、都市日常、总裁	麦子剧场	4.3
10	这一次，禾禾有家了	女频、校园、萌宝、都市日常	以镜为剧	4.1

数据来源：剧查查，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

多模态模型排名更迭加速，中国厂商主导优势持续扩大：fal 基于 MiniMax H3 开源权重后训练的 H3 Max 以 Elo 1,201 分登顶榜首；字节跳动 Seedance 2.0 720p 以 1,192 分位列第二，MiniMax H3 以 1,187 分居第三。TOP10 榜单中，中国厂商占据 6 席，技术集群效应显著。

图 9：本周（8.31-9.6）图生视频大模型能力评分排名



数据来源：Artificial Analysis，金元证券研究所整理

3.3 游戏

免费榜新品密集登榜，IP 改编与融合创新双线突围：8.31-9.6 期间游戏免费榜头部仍由腾讯系主导，《王者荣耀》《三角洲行动》分列 Top1、Top2。新品方面，莉莉丝《塔塔冒险队》于 9 月 4 日公测后迅速登顶苹果应用商店游戏免费榜榜首，该作融合宠物养成、弹珠机与塔防玩法，以差异化体验打开国内市场；腾讯视频动画授权 IP 改编的《仙逆：本尊》于 9 月 2 日上线，首日即登顶 iOS 免费榜第一；个人开发者作品《阿斗我扶你》亦进入免费榜前列。整体来看，本周免费榜新品供给活跃，头部厂商新品与个人开发者作品形成差异化竞争格局，IP 改编与融合创新玩法成为新品突围的两条主线。

图 10：本周（8.31-9.6）游戏畅销榜排名表现



数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：本周（8.31-9.6）游戏免费榜排名表现



数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

四、近期投资提示

表 7：下周重要会议

序号	公司名称	会议名称	会议时间
1	华策影视	股东大会	2026-09-07
2	昆仑万维	股东大会	2026-09-07
3	易点天下	股东大会	2026-09-07
4	荣信文化	股东大会	2026-09-07
5	贵广网络	业绩说明会	2026-09-07
6	引力传媒	业绩说明会	2026-09-07
7	龙版传媒	股东大会	2026-09-07
8	宣亚国际	股东大会	2026-09-09
9	天下秀	业绩说明会	2026-09-09
10	南方传媒	业绩说明会	2026-09-09
11	内蒙新华	业绩说明会	2026-09-09
12	皖新传媒	业绩说明会	2026-09-10
13	巨人网络	股东大会	2026-09-11
14	中文传媒	股东大会	2026-09-11
15	中广天择	业绩说明会	2026-09-11
16	龙版传媒	业绩说明会	2026-09-11
1	华策影视	股东大会	2026-09-07
2	昆仑万维	股东大会	2026-09-07
3	易点天下	股东大会	2026-09-07
4	荣信文化	股东大会	2026-09-07
5	贵广网络	业绩说明会	2026-09-07
6	引力传媒	业绩说明会	2026-09-07

下载日志已记录，仅供内部参考

7	龙版传媒	股东大会	2026-09-07
8	宣亚国际	股东大会	2026-09-09
9	天下秀	业绩说明会	2026-09-09
10	南方传媒	业绩说明会	2026-09-09
11	内蒙新华	业绩说明会	2026-09-09
12	皖新传媒	业绩说明会	2026-09-10
13	巨人网络	股东大会	2026-09-11
14	中文传媒	股东大会	2026-09-11
15	中广天择	业绩说明会	2026-09-11
16	龙版传媒	业绩说明会	2026-09-11
1	华策影视	股东大会	2026-09-07
2	昆仑万维	股东大会	2026-09-07
3	易点天下	股东大会	2026-09-07

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

五、风险提示

行业竞争加剧风险；产业政策变化风险；影视作品进展不及预期风险；票房不达预期风险；AI 变现能力不达预期风险；监管趋严风险；经营不达预期风险；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%～15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅的差异在-5%～+5%之间；

减持:预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。