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 09 月 07 日

AI 长剧《后西游记》上星开播，继续重视模型和应用演绎

——传媒互联网行业周报（2026.8.31-2026.9.6）

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 31 日，由芒果 TV 出品、芒果 TV AIGC 创新内容中心制作、伯璟文化承制的《后西游记》第一季正式上线芒果 TV，并登陆湖南卫视黄金档，“剧好看”大屏点播专区同步首发。播出热度方面，美兰德数据显示，截至 9 月 3 日，《后西游记》全网传播总量 23.8 亿次，媒体曝光度位列全网热播剧集、电视热播剧集双榜第一，湖南卫视上星播出收视斩获酷云同时段省卫三连冠。《后西游记》第一季规划 30 集、每集 40 分钟，首批上线“花果山篇”5 集。内容上，《后西游记》是国内首部上星的 AIGC 长剧；政策端，是‘广电 21 条’后首个‘边制作、边审核、边播出’的落地案例；商业化方面，验证了 AI 长剧的想象力。《后西游记》的总成本较同类 S 级真人剧降低至几分之一；在制作周期上，整部 30 集、单集 40 分钟的体量，较传统三维动画，从策划到上线的时间周期压缩了 70%。我们持续看好 AI 视频工作流加速创意落地，目前内容产业生产工程已逐渐被颠覆，AI 视频多模态模型商业化循环是 coding 之外走的最顺且国内领先的重要方向，技术迭代速度很快，且进入"从流量驱动到内容驱动"的分水岭，市场空间从低端 AI 漫剧走向短剧-精品剧集-大电影-游戏 CG/建模。我们判断后续产业催化密集。**
- **此外，GPT-6 Astra 和 GPT-6 Astra Pro，GPT-6 的 API 定价为：输入：10 美元／百万 token；输出：50 美元／百万 token，相当于 GPT-5.6 Sol 的 2.5 倍，与 Fable 5.1 持平。Astra 把代码能力与 Computer Use 结合起来，可以进入终端和开发工具执行、测试、发现问题，再继续修改。AI Agent=模型+Harness 共识增强，AI 产业竞争从模型层逐步转向应用层 Harness。 Agent 时代，Agent 本身是入口，插件成为能力扩展的核心。模型负责理解和推理，Harness 则负责连接工具、管理上下文、执行任务，并将模型能力转化为真正可落地的生产力，我们建议重点关注大厂（腾讯/阿里巴巴/字节跳动等）和模型公司（智谱/MiniMax/DeepSeek/Kimi 等）在更泛领域中 work agent 框架的落地，并重视垂直领域优质服务商。**

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：AI 视频工作流加速创意落地，目前内容产业生产工程已逐渐被颠覆，市场空间从低端 AI 漫剧走向短剧–精品剧集–大电影–游戏 CG/建模。我们判断后续产业催化密集，重视 AI 多模态能力推进，推动 IP 和内容实现价值升维。且关注优质电影上映表现，以及院线/出品方交易机会。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 31 日到 2026 年 9 月 4 日，上证综指（–0.56%），深证成指（–3.13%），沪深 300（–1.33%），创业板指（–4.03%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+6.03%）排名第 1。

- **行业要闻。**GPT-6 Astra 正式发布；Manus 正式恢复独立运营，原创始团队继续领导公司；国家新闻出版署公布 2026 年 8 月份国产网络游戏审批信息，共 209 款游戏获批；广电总局：对用户上传微短剧平台凡播必审。

- **公司动态。**【哔哩哔哩：内幕消息及建议场外股份回购拟发售 700 百万美元可换股优先票据、同步股权配售及同步股份购回】公司拟发售本金总额为 7 亿美元、于 2031 年到期的可换股优先票据。其中，腾讯（通过其子公司）拟按与其他投资者相同的条款认购 2 亿美元。

- **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

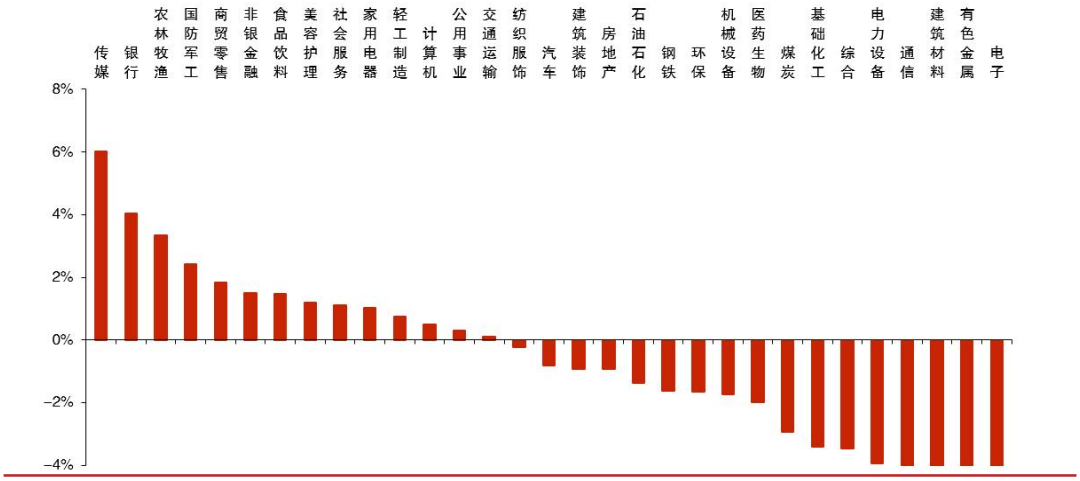
图表 1： 各行业涨跌幅（%）情况（8.31-9.4） 6
图表 2： 传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（8.31-9.4） 6
图表 3： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.31-9.4） 7
图表 4： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.31-9.4） 7
图表 5： 恒生指数及恒生科指走势 7
图表 6： 恒生指数及恒生科指 PE-TTM 7
图表 7： 港股通净买入额/净卖出额排名前十（8.31-9.4）（亿港元） 8
图表 8： 腾讯卖空周成交量（万股） 8
图表 9： 阿里巴巴卖空周成交量（万股） 8
图表 10： 美团卖空周成交量（万股） 8
图表 11： 快手卖空周成交量（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（8.31-9.4） 11
图表 16： 微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026 年 9 月 5 日） 11
图表 17： 中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026 年 9 月 5 日） 12
图表 18： 美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026 年 9 月 5 日） 12
图表 19： 本周电影表现情况（8.31-9.5） 13
图表 20： 各平台剧集排名（8.31-9.5） 13
图表 21： 各平台综艺排名（8.31-9.5） 14

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31日到2026年9月4日，上证综指(-0.56%)，深证成指(-3.13%)，沪深300（-1.33%），创业板指（-4.03%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+6.03%）排名第1。

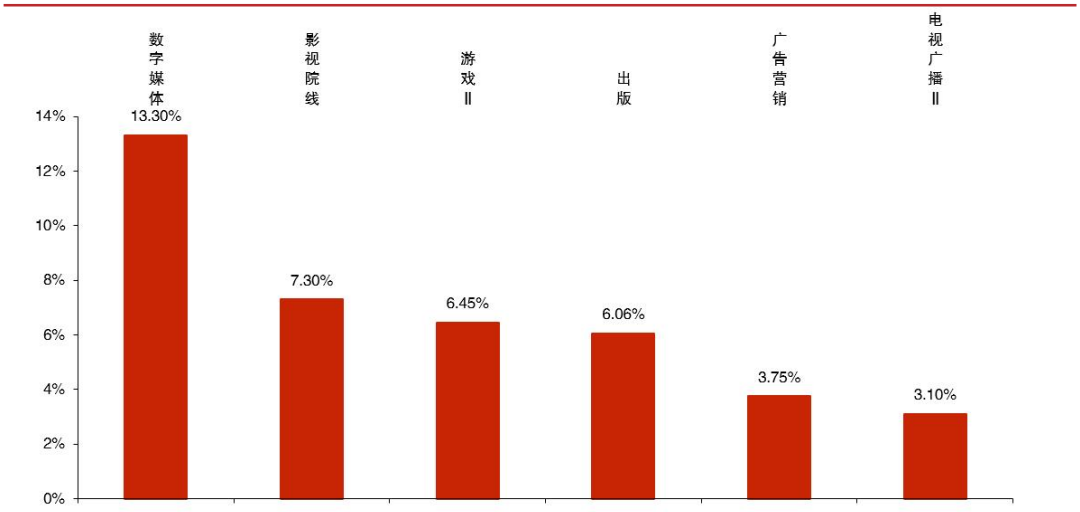
图表1：各行业涨跌幅（%）情况（8.31-9.4）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026年8月31日到2026年9月4日，申万传媒细分行业中，数字媒体/影视院线/游戏三大子板块涨跌幅居前，出版/广告营销/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：龙版传媒（+61.14%）、芒果超媒（+50.18%）、欢瑞世纪（+42.97%）、返利科技（+23.95%）、大晟文化（+22.14%）;涨跌幅后五名分别是：宝通科技（-2.08%）、三五互联（-2.14%）、惠程科技（-2.33%）、三六五网（-4.61%）、华闻集团（-5.16%）。

图表2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（8.31-9.4）



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（8.31-9.4）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
龙版传媒	61.14	华闻集团	-5.16
芒果超媒	50.18	三六五网	-4.61
欢瑞世纪	42.97	惠程科技	-2.33
返利科技	23.95	三五互联	-2.14
大晟文化	22.14	宝通科技	-2.08

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 8 月 31 日到 2026 年 9 月 4 日，涨跌幅前五名分别是：创梦天地（+10.34%）、天鸽互动（+9.4%）、家乡互动（+6.09%）、第七大道（+5.31%）、网龙（+4.64%）；涨跌幅后五名分别是：云游控股（-4.73%）、微盟集团（-4.88%）、BOSS 直聘-W（-6.13%）、哔哩哔哩-W（-7.89%）、知乎-W（-12.7%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（8.31-9.4）

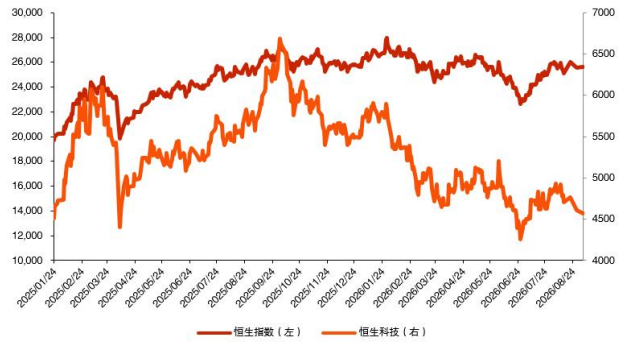
涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
创梦天地	10.34	知乎-W	-12.70
天鸽互动	9.40	哔哩哔哩-W	-7.89
家乡互动	6.09	BOSS 直聘-W	-6.13
第七大道	5.31	微盟集团	-4.88
网龙	4.64	云游控股	-4.73

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 31 日到 2026 年 9 月 4 日，恒生指数全周上升 0.26%，收报 25,650.9 点。恒生科指全周下降 0.77%，收报 4,569.8 点。港股通全周净流入 73.64 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



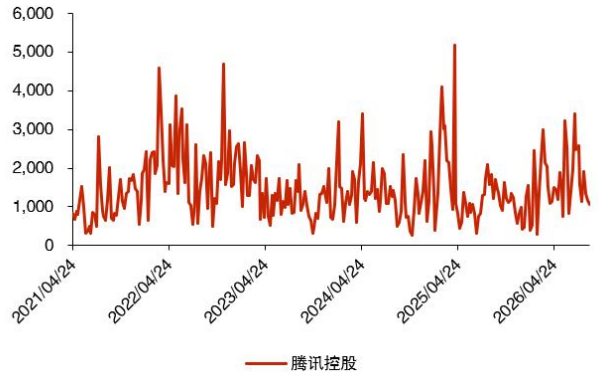
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（8.31-9.4）（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	0100.HK	MINIMAX-W	20.47	1	1347.HK	华虹宏力	-17.23
2	1299.HK	友邦保险	20.19	2	0981.HK	中芯国际	-13.83
3	3308.HK	中际旭创	16.58	3	3690.HK	美团-W	-13.32
4	6869.HK	长飞光纤光缆	12.54	4	1548.HK	金斯瑞生物科技	-11.44
5	1810.HK	小米集团-W	6.51	5	9988.HK	阿里巴巴-W	-11.37
6	0883.HK	中国海洋石油	5.99	6	0939.HK	建设银行	-6.16
7	0857.HK	中国石油股份	5.75	7	1093.HK	石药集团	-4.59
8	1888.HK	建滔积层板	5.51	8	9926.HK	康方生物	-4.31
9	0941.HK	中国移动	4.81	9	3330.HK	灵宝黄金	-4.13
10	1024.HK	快手-W	4.56	10	2382.HK	舜宇光学科技	-4.06

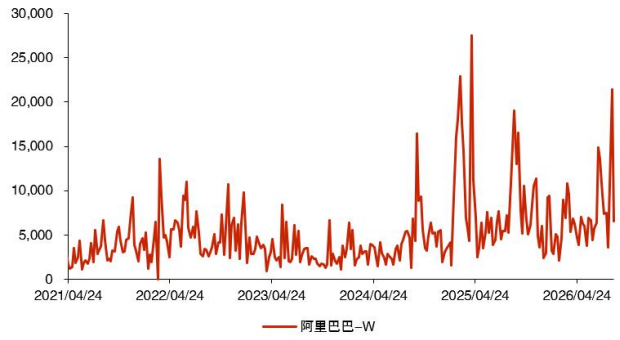
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



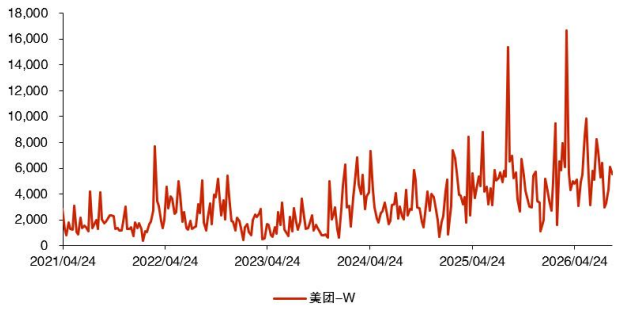
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



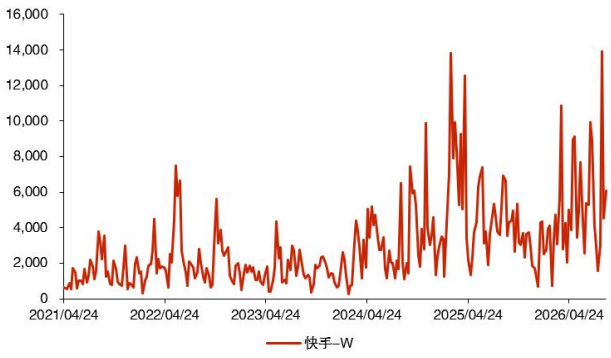
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



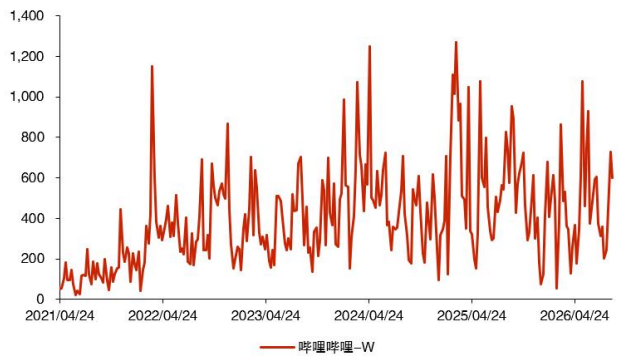
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



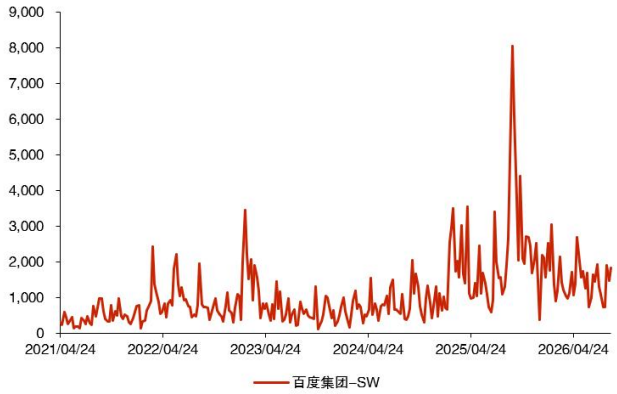
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



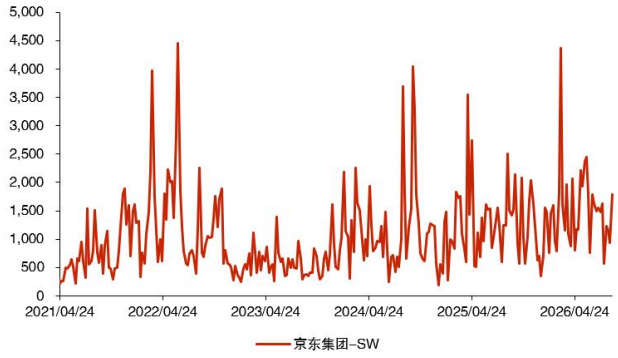
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【GPT-6 Astra 正式发布】

北京时间 2026 年 9 月 4 日凌晨，OpenAI 正式发布新一代旗舰模型 GPT-6 Astra。OpenAI 将此次发布定义为一次“代际跃迁”，公司总裁格雷格·布罗克曼在发布会上宣告：“欢迎来到 AGI 时代。”GPT-6 Astra 在多个关键评测中展现出前所未有的性能，FrontierMath Tier 4 得分 98%，ARC-AGI-3 得分 99.9%，ExploitBench 得分 100%，上下文窗口达到 105 万 token。（腾讯新闻-TechWeb，2026 年 9 月 4 日）

【Manus 正式恢复独立运营，原创始团队继续领导公司】

9 月 1 日，通用 AI 智能体公司 Manus 宣布正式恢复独立运营，肖弘、张涛和季逸超组成的原创始团队将继续领导公司。Manus 表示，公司将继续以独立 AI 智能体实验室的形式运营，面向全球用户推进通用 AI 智能体产品。下一阶段，Manus 将重点推动智能体更深入地嵌

入用户的日常工作流程，更直接地与外部环境互动，并在获得授权后更主动地代表用户执行任务。（腾讯科技微信公众号，2026 年 9 月 1 日）

【国家新闻出版署公布 2026 年 8 月份国产网络游戏审批信息，共 209 款游戏获批】

国家新闻出版署公布 2026 年 8 月份国产网络游戏审批信息，共 209 款游戏获批。（Wind，2026 年 8 月 31 日）

【广电总局：对用户上传微短剧平台凡播必审】

为更好推动微短剧繁荣健康发展，依法加强管理，国家广播电视总局网络视听司 4 日发布“管理提示”，明确机构或个人用户在微短剧播出平台上使用账号上传的微短剧，由播出平台履行内容管理职责，严格执行凡播必审制度。针对用户上传的符合一类、二类分类标准的微短剧，应当取得《微短剧发行许可证》或者批准文件。播出平台不得传播个人上传的自制特殊题材微短剧。（同花顺，2026 年 9 月 4 日）

1.4. 本周公司公告

【哔哩哔哩：内幕消息及建议场外股份回购拟发售 700 百万美元可换股优先票据、同步股权配售及同步股份购回】

公司拟发售本金总额为 7 亿美元、于 2031 年到期的可换股优先票据。其中，腾讯（通过其子公司）拟按与其他投资者相同的条款认购 2 亿美元。

【姚记科技：关于调整回购股份价格上限的公告】

根据公司《回购股份报告书》的规定，若公司在回购股份期内发生派息、送股、资本公积转增股本、配股及其他除权除息事项，自股价除权、除息之日起，按照中国证监会及深圳证券交易所的相关规定相应调整回购股份价格上限。即公司回购股份价格上限由 24.50 元/股调整为 24.30 元/股。

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

本周（8.31-9.4）中国 iOS 手游畅销榜中，《王者荣耀》周一至周三位居第一，周四、周五降至第二；《三角洲行动》由周一的第五名逐步升至周四、周五第一；《和平精英》周一至周三均位列第二，周四、周五位列第三；《金铲铲之战》稳定处于前五位。

图表 15：中国 iOS 手游畅销榜排名（8.31-9.4）

排名	2026/8/31	2026/9/1	2026/9/2	2026/9/3	2026/9/4
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	三角洲行动	三角洲行动
2	和平精英	和平精英	和平精英	王者荣耀	王者荣耀
3	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	和平精英	和平精英
4	无畏契约	三角洲行动	三角洲行动	金铲铲之战	明日方舟
5	三角洲行动	无畏契约	无畏契约	无尽冬日	金铲铲之战
6	梦幻西游	梦幻西游	无畏契约	无畏契约	无尽冬日
7	开心消消乐	开心消消乐	梦幻西游	梦幻西游	光·遇
8	无尽冬日	无尽冬日	开心消消乐	开心消消乐	无畏契约
9	捕鱼大作战	捕鱼大作战	明日方舟	FC 足球世界	梦幻西游
10	英雄联盟手游	火影忍者	原神	火影忍者	开心消消乐

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 9 月 5 日，微信平台畅销小游戏排行榜中，《向僵尸开炮》《三国：冰河时代》《无尽冬日》分列前三位。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026 年 9 月 5 日）

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
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动（北京）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
向往的生活	模拟经营	微信	深圳市必凡娱乐科技有限公司	4
永夜起源	卡牌	微信	广州招新信息科技有限公司	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
浪漫餐厅	益智	微信	北京柠檬微趣科技股份有限公司	7
向末日开炮	模拟经营	微信	海南易多量科技有限公司	8
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界网络科技有限公司	9
原始征途	MMO	微信	巨人网络集团股份有限公司	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 9 月 5 日，中国 App Store 畅销游戏排行榜中，《开心消消乐》位列游戏榜第 8、分类榜第 1；《时尚百货城》《向僵尸开炮》分列游戏榜第 15、18 位，分类榜分列第 2、3 位。

截至 2026 年 9 月 5 日，美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，《Candy Crush Saga》位列游戏榜第 4、分类榜第 1；《Coin Master》《Township》分列游戏榜第 7、8 位，分类榜分列第 2、3 位。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026 年 9 月 5 日）

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
时尚百货城	App Store	深圳市爱的番茄科技有限公司	15	2
向僵尸开炮	App Store	Hainan Shengchang Network	18	3
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	21	4
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技（北京）有限公司	25	5
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	29	6
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	31	7
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong)	37	8
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan	46	9
肥鹅美食街	App Store	北京豪腾创想科技有限公司	60	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 年 9 月 5 日）

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	8	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. LTD.	29	6
Dice Dream	Google Play	SuperPlay.	33	7
Homescapes	Google Play	Playrix	35	8
Hay Day	Google Play	Supercell	41	9
Coin Master	Google Play	Moon Active	48	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（8.31-9.5）电影市场中，《欢迎来龙餐馆》以 12,352.67 万元周票房、30.1%票房占比位居第一；《空枪》《奥德赛》分列第二、三位，周票房分别为 9,133.32 万元和 5,954.34 万元，票房占比分别为 22.2%和 14.5%。

图表 19：本周电影表现情况（8.31-9.5）

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	12352.67	30.1%	29.8%	3.1%	2026-08-11
空枪	9133.32	22.2%	17.6%	4.5%	2026-08-19
奥德赛	5954.34	14.5%	5.5%	4.6%	2026-08-14
八仙!	3803.07	9.2%	9.8%	3.9%	2026-07-18
蜘蛛侠：崭新之日	2003.97	4.8%	5.1%	3.3%	2026-07-29
坠落 2：死点	1667.92	4.0%	4.2%	3.5%	2026-09-04
杀死比尔：血色全传	1268.29	3.0%	1.3%	7.3%	2026-09-04
痴迷	812.46	1.9%	2.3%	3.5%	2026-07-24
肖申克的救赎	584.27	1.4%	2.1%	2.7%	2026-08-28
怒之杀	549.95	1.3%	3.4%	1.6%	2026-09-04

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（8.31-9.5）剧集市场中，《早春晴朗》以 3.62 亿正片播放量、28.12%市占率位居第一；《醒来》《花开锦绣》分列第二、三位，正片播放量分别为 1.00 亿和 7,611.2 万，市占率分别为 7.82%和 5.91%。

图表 20：各平台剧集排名（8.31-9.5）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
早春晴朗	优酷	2026-08-26	1	3.62 亿	28.12%
醒来	爱奇艺	2026-08-26	2	1.00 亿	7.82%
花开锦绣	腾讯	2026-08-09	3	7611.2 万	5.91%
师兄太稳健	优酷、爱奇艺	2026-08-19	4	7523.0 万	5.84%
九门	优酷	2026-07-30	5	7460.8 万	5.79%
重案六组：消失的警号	爱奇艺	2026-08-31	6	6699.7 万	5.20%
重器	爱奇艺	2026-08-10	7	4814.8 万	3.74%
我们的少年时代 2	芒果 TV	2026-08-16	8	4700.4 万	3.65%
藏锋	腾讯	2026-08-17	9	4395.1 万	3.41%
飞到我心上	芒果 TV	2026-08-31	10	3794.2 万	2.95%

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，《心动的信号 第九季》播放指数 12964，正片播放市占率 9.81%，位列第一；《地球超新鲜 第二季》播放指数 11450，正片播放市占率 8.66%，位列第二；《披荆斩棘 2026》播放指数 9274，正片播放市占率 7.02%，位列第三。

图表 21：各平台综艺排名（8.31-9.5）

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
心动的信号 第九季	腾讯	2026-08-03	1	12964	9.81%
地球超新鲜 第二季	腾讯	2026-06-27	2	11450	8.66%
披荆斩棘 2026	芒果 TV	2026-08-15	3	9274	7.02%
食神·百厨大战	优酷	2026-06-24	4	6547	4.95%
密室大逃脱 第八季	芒果 TV	2026-07-22	5	5805	4.39%
大哥小助理	爱奇艺	2026-08-14	6	5411	4.09%
脱口秀和 Ta 的朋友们 第三季	腾讯	2026-06-26	7	5104	3.86%
喜剧之王单口季 第三季	爱奇艺	2026-07-03	8	4706	3.56%
一饭封神 第二季	腾讯	2026-07-29	9	4626	3.50%
我家那闺女 2026	芒果 TV	2026-08-23	10	4011	3.03%

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。