下载日志已记录，仅供内部参考

传媒

行业定期报告

2026 年 09 月 20 日

阿里云栖大会开幕在即，豆包手机助手发布

——传媒互联网行业周报（2026.9.14-2026.9.20）

投资评级： 看好（维持）

证券分析师

陈良栋

SAC：S1350524100003

chenliangdong@huayuanstock.com

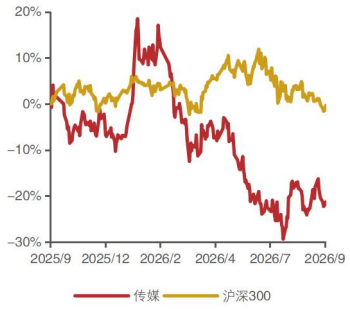
魏桢

SAC：S1350526090002

weizhen@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



投资要点：

- **本周观点：2026 年 9 月 22-24 日（周二至周四）阿里巴巴云栖大会将于杭州国际博览中心举行。22 日下午两场技术主论坛（MaaS & Agent、Agentic Cloud）与分论坛并行；可关注千问大模型、百炼模型服务、CPFS 商业化发布，以及金融智能体、千问办公、多模态创作、AI Native 组织等论坛。**

- **同时，2026 年 9 月 14 日，豆包手机助手消费者版正式发布。相较于 25 年 12 月豆包手机助手技术预览版，全新的豆包手机助手消费者版在用户体验、交互、个人 Context 及记忆、Agent 及任务执行等方面进行迭代升级。1）交互升级：新增实体 AI 键，集成指纹鉴权，锁屏下按键即验身、可问答/视频通话；语音唤醒优化远场与噪声场景，支持连续对话 Beta；屏幕识别从“识屏问答”进化为“识屏办事”，可直接把当前画面作为任务输入。2）个人 Context 与记忆：用户授权后可检索相册、短信、录音、便签等本地数据；支持语音/三指上滑/AI 键+音量键手动存屏为记忆；办公场景接入飞书妙记，实现录音转写、实时翻译、自动总结。3）Agent 及任务执行：保留“操作手机”Beta，通过模拟点击+工具调用跨 App 办任务（比价、加日历、叫车等）；多任务可排队/插队，锁屏看进度；升级电话、日历、闹钟、飞书等系统工具调用。4）隐私与安全：数据收集遵循“最小必要+用户自主控制”的原则，端云结合处理；Agent 操作范围分层分级，锁屏等特殊场景分级管控；推 SAEP 协议；持 ISO 27001/27701/42001 及等保三级。个人 AI Agent 的竞争或将更加依赖生态、数据与权限。我们建议关注国内具备生态优势的大厂，例如腾讯控股、阿里巴巴等，同时关注产业链相关布局公司。**

互联网方向：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。**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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 应用方向：2026 年 9 月 8 日，Meta 发布个人 AI 智能体 Muse，流量入口的迁移，Muse 可与现有应用协同工作，跨平台比价与自动执行可能削弱部分平台依靠用户习惯获得的流量优势。广告价值的变化，平台通过广告位、推荐排序影响购买的能力可能减弱。过去集中在单个平台上的“吸引用户—影响选择—完成交易”三个环节，可能由 Agent 和原平台分别承担，价值也随之重新分配。我们建议关注国内具备生态优势的大厂，例如腾讯控股、阿里巴巴等，同时关注产业链相关布局公司。同时，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 9 月 14 日到 2026 年 9 月 18 日，上证综指(+0.61%)，深证成指（+1.26%），沪深 300（–0.06%），创业板指（+1.52%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（–1.08%）排名第 26。

- **行业要闻。**Manus 或将赴港 IPO，5 亿美元融资即将完成，估值翻倍至 40 亿美元；Qwen3.8–Omni–Flash：从理解到交付，释放全模态 Agent 生产力；伽马 8 月报告：自研出海同比增 20.87%，合成与策略双线兑现；Anthropic 公开「递归自我改进」核心数据：3 万 Agent 正在研发下一代 Claude；豆包大模型 2.1 Pro 更新：多模态 Coding 进化，Agent 任务交付更可靠。

- **公司动态。**【新华传媒：发行股份购买资产暨关联交易预案(摘要)】本次交易前，公司的主营业务以图书发行、报刊经营等传统出版发行业务为主。标的公司界面财联社为财经新媒体与金融信息服务商，已形成商业信息服务、金融资讯服务、互联网广告服务三大业务板块。标的公司具备强大的原创内容生产能力、成熟的智能化数据系统、全方面媒体覆盖能力。本次交易完成后，公司将在原有图书发行与报刊经营业务基础上，新增财经新媒体运营、商业信息服务与金融资讯服务等业务板块。

- **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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： 各行业涨跌幅（%）情况（9.14-9.18） 6
图表 2： 传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（9.14-9.18） 6
图表 3： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（9.14-9.18） 7
图表 4： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（9.14-9.18） 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（9.14-9.18）（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（2026.09.14-2026.09.18） 12
图表 16： 微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026 年 9 月 19 日） 12
图表 17： 中国 App Store 休闲游戏畅销榜（截至 2026 年 9 月 19 日） 13
图表 18： 美国 Google Play 休闲游戏畅销榜（截至 2026 年 9 月 19 日） 13
图表 19： 本周电影表现情况（2026.09.14-2026.09.19） 14
图表 20： 各平台剧集排名（2026.09.14-2026.09.19） 14
图表 21： 各平台综艺排名（2026.09.14-2026.09.19） 15

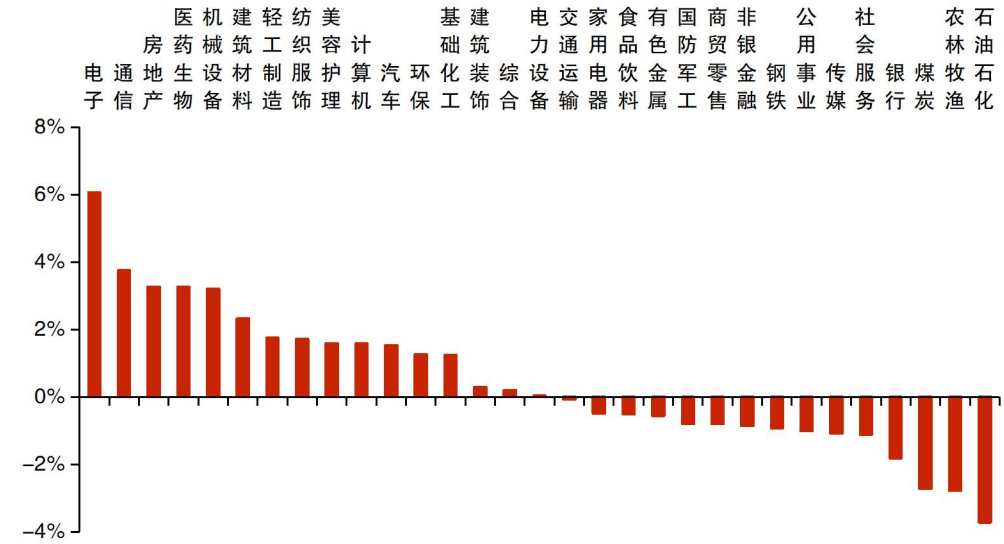
下载日志已记录，仅供内部参考

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 9 月 14 日到 2026 年 9 月 18 日，上证综指（+0.61%），深证成指（+1.26%），沪深 300（-0.06%），创业板指（+1.52%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-1.08%）排名第 26。

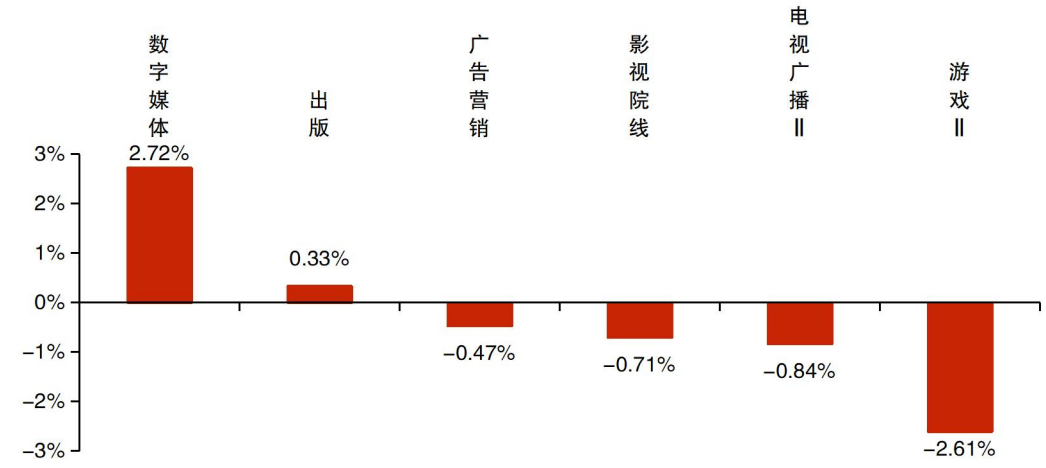
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（9.14-9.18）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026 年 9 月 14 日到 2026 年 9 月 18 日,申万传媒细分行业中，数字媒体/出版/广告营销三大子板块涨跌幅居前，影视院线/电视广播/游戏三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：内蒙新华（+34.13%）、返利科技（+21.77%）、中信出版（+19.49%）、新华文轩（+18.91%）、中视传媒（+17.61%）;涨跌幅后五名分别是：掌阅科技（-7.23%）、吉比特（-7.33%）、华谊兄弟（-7.45%）、广西广电（-11.35%）、龙版传媒（-15.8%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（9.14-9.18）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（9.14-9.18）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
内蒙新华	34.13	龙版传媒	-15.80
返利科技	21.77	广西广电	-11.35
中信出版	19.49	华谊兄弟	-7.45
新华文轩	18.91	吉比特	-7.33
中视传媒	17.61	掌阅科技	-7.23

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 9 月 14 日到 2026 年 9 月 18 日，涨跌幅前五名分别是：汇量科技（+30.06%）、知乎-W（+14.09%）、家乡互动（+7.32%）、疯狂体育（+6.94%）、网龙（+3.25%）；涨跌幅后五名分别是：哔哩哔哩-W（-4.18%）、百奥家庭互动（-5.45%）、BOSS 直聘-W（-9.39%）、云游控股（-11.43%）、飞天云动（-12.5%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（9.14-9.18）

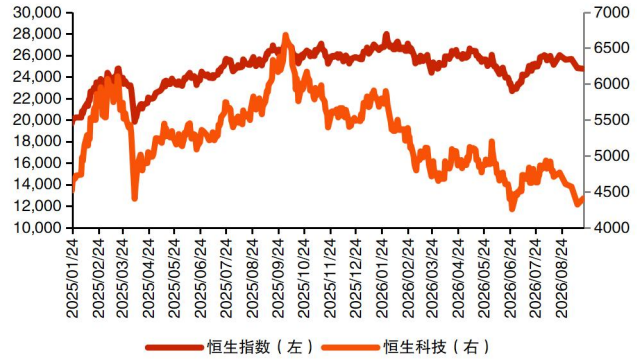
涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
汇量科技	30.06	飞天云动	-12.50
知乎-W	14.09	云游控股	-11.43
家乡互动	7.32	BOSS 直聘-W	-9.39
疯狂体育	6.94	百奥家庭互动	-5.45
网龙	3.25	哔哩哔哩-W	-4.18

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

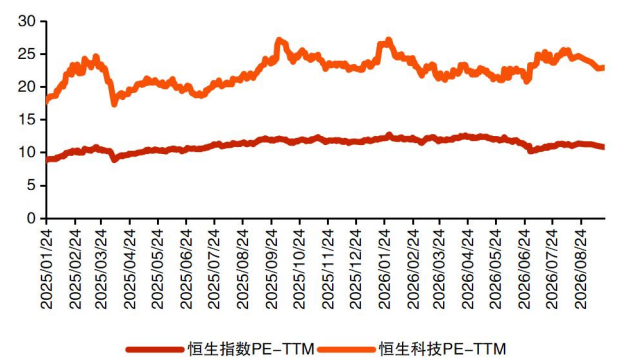
2026 年 9 月 14 日到 2026 年 9 月 18 日，恒生指数全周下降 0.22%，收报 24,750.8 点。恒生科指全周上升 1.97%，收报 4,405.5 点。港股通全周净流入 120.08 亿港元。

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

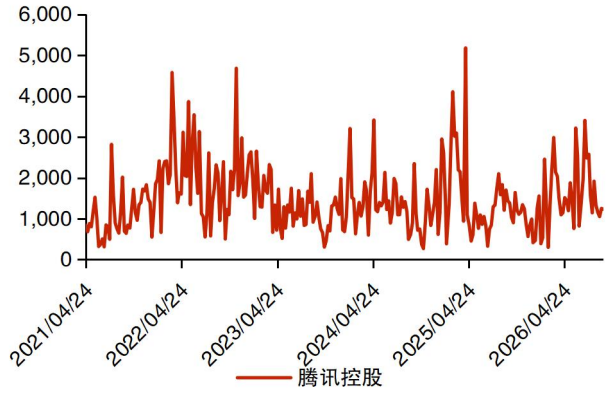
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（9.14-9.18）（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	净卖出
1	2513.HK	智谱	77.23	1	9988.HK	阿里巴巴-W	-23.74
2	1299.HK	友邦保险	13.45	2	1347.HK	华虹宏力	-8.22
3	6869.HK	长飞光纤光缆	7.01	3	2099.HK	中国黄金国际	-6.56
4	1888.HK	建滔积层板	6.22	4	0883.HK	中国海洋石油	-5.41
5	0992.HK	联想集团	4.54	5	6160.HK	百济神州	-4.93
6	9926.HK	康方生物	4.50	6	0939.HK	建设银行	-3.91
7	9888.HK	百度集团-W	4.22	7	0857.HK	中国石油股份	-3.75
8	9999.HK	网易	4.11	8	0700.HK	腾讯控股	-3.59
9	3308.HK	中际旭创	3.13	9	2259.HK	紫金黄金国际	-3.41
10	2611.HK	国泰海通	2.66	10	3986.HK	兆易创新	-3.41

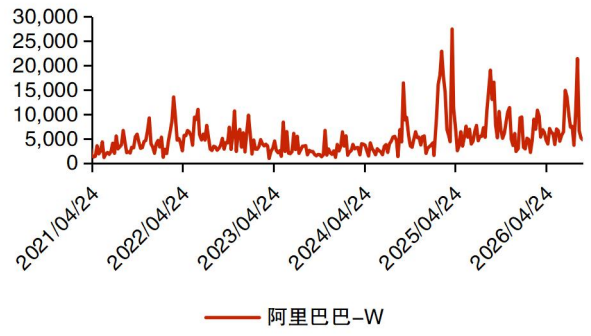
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



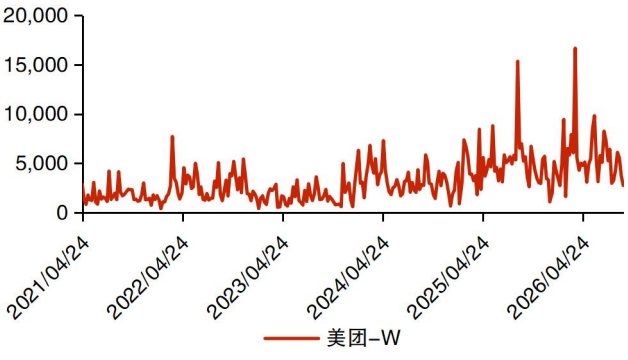
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



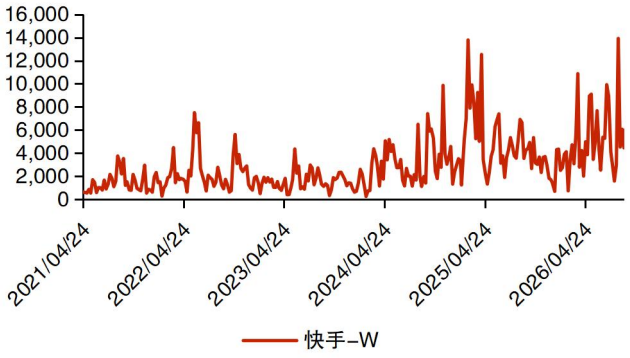
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

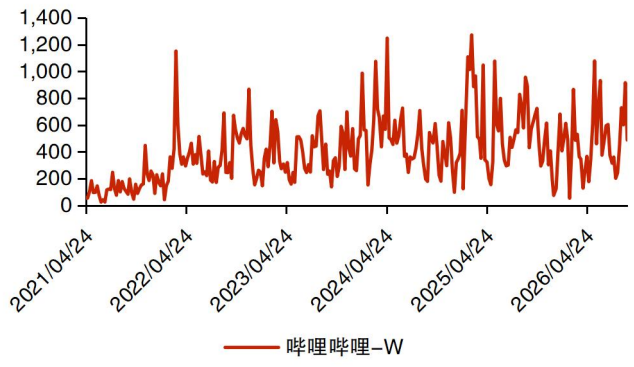
图表 11：快手卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

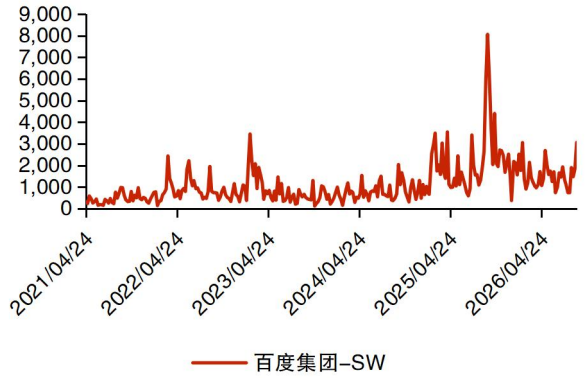
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



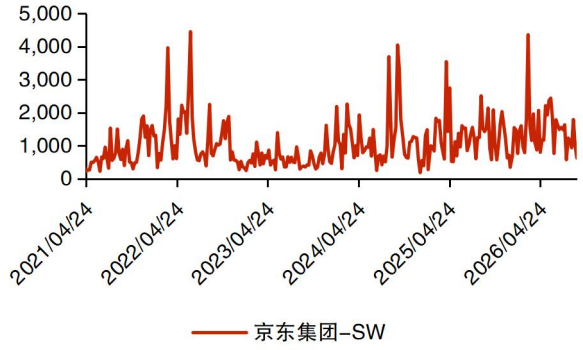
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【Manus 或将赴港 IPO，5 亿美元融资即将完成，估值翻倍至 40 亿美元】

9 月 17 日，据彭博社报道，中国 AI 智能体初创公司 Manus 计划中的 5 亿美元融资即将完成，其估值将较此前提高一倍至 40 亿美元（约合人民币 268 亿元），成为中国 AI 智能体领域估值最高的初创公司。（独角兽早知道微信公众号，2026 年 9 月 18 日）

【Qwen3.8-Omni-Flash：从理解到交付，释放全模态 Agent 生产力】

新一代原生全模态模型 Qwen3.8-Omni-Flash 正式上线。该模型的核心目标是提升其在真实生产力场景中的 Agent 能力，推动全模态模型从“理解全模态内容”进一步走向“规划任务、调用工具并完成创作”。在具备编程、文本知识工作和 GUI 操作等通用 Agentic 能力的基础上，Qwen3.8-Omni-Flash 进一步拓展了以音视频为核心的 Agentic 应用。（千问大模型微信公众号，2026 年 9 月 18 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

【伽马 8 月报告：自研出海同比增 20.87%，合成与策略双线兑现】

2026 年 8 月，中国国内游戏市场实际销售收入为 316.27 亿元，环比增长 1.7%，同比增长 8.08%。头部移动产品与跨端产品拉动。2026 年 8 月，中国客户端游戏市场实际销售收入达 67.03 亿元，环比下降 2.34%，同比增长 2.13%。2026 年 8 月，中国移动游戏市场实际销售收入达到 233.95 亿元，环比增长 1.39%，同比增长 8.6%。联动与周年庆活动驱动增长。（游戏产业报告微信公众号，2026 年 9 月 18 日）

【Anthropic 公开「递归自我改进」核心数据：3 万 Agent 正在研发下一代 Claude】

Anthropic 内部 3 万个 AI 正在实验室里日夜不停地研发下一代 AI，人类研发人员正在逐渐退出一线研发。Anthropic 公布，Claude 主导的研发工作已经达到 26%，其中 AI 深度协作及以上级别的工作比例已经超过了 90%，绝大部分 AI 研发都已经离不开 AI 本身的深度参与。（AI 寒武纪微信公众号，2026 年 9 月 18 日）

【豆包大模型 2.1 Pro 更新：多模态 Coding 进化，Agent 任务交付更可靠】

Doubao-Seed-2.1-pro 更新至 0915 版本，API 已全量上线火山方舟。本次升级围绕企业生产级需求展开：Agent 专业任务交付更可靠、多模态 Coding 能力强化、多模态理解覆盖 3D 与专业图文，同时 Token 效率持续优化，综合使用成本进一步下降。该模型在豆包工作内也已完成升级，用户下载或升级至豆包工作最新版，选取“豆包 2.1 Pro（0915 新版）”模型，即可体验。（火山引擎微信公众号，2026 年 9 月 16 日）

1.4. 本周公司公告

【新华传媒：发行股份购买资产暨关联交易预案(摘要)】

本次交易前，上市公司的主营业务以图书发行、报刊经营等传统出版发行业务为主。标的公司界面财联社为财经新媒体与金融信息服务商，已形成商业信息服务、金融资讯服务、互联网广告服务三大业务板块。标的公司具备强大的原创内容生产能力、成熟的智能化数据系统、全方面媒体覆盖能力。本次交易完成后，上市公司将在原有图书发行与报刊经营业务基础上，新增财经新媒体运营、商业信息服务与金融资讯服务等业务板块。

【ST 华谊：关于确定产业投资人并签署《重整投资协议》及《重整投资协议之补充协议》的公告】

如果后续华谊电影进入重整程序且重整顺利实施完毕，将有利于改善华谊电影经营和财务状况，提升经营能力，优化华谊电影资产负债结构。若重整失败，华谊电影将存在被宣告破产的风险，公司将可能失去对华谊电影的控制权，存在失去对全资子公司持股的风险，届

下载日志已记录，仅供内部参考

时公司将无法再将华谊电影纳入合并报表，对公司资产、本期及期后利润产生一定的影响。敬请广大投资者注意投资风险。

【顺网科技：关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的公告】

根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《2026 年限制性股票激励计划（草案）》的有关规定以及公司 2026 年第二次临时股东大会的授权，董事会认为公司 2026 年限制性股票激励计划规定的预留授予条件已经成就，同意确定 2026 年 9 月 18 日为预留授予日，向符合授予条件的激励对象授予 50.00 万股限制性股票，授予价格为 13.28 元/股。

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

本周（9 月 14 日至 9 月 18 日）中国 iOS 手游畅销榜中，《王者荣耀》连续五日位列第一；《三角洲行动》9 月 14 日至 16 日排名第二，17 日排名第三，18 日回到第二；《金铲铲之战》前两日排名第三，后三日排名第四；《穿越火线》9 月 17 日、18 日分别排名第二、第三。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（2026.09.14-2026.09.18）

排名	9 月 14 日	9 月 15 日	9 月 16 日	9 月 17 日	9 月 18 日
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	三角洲行动	穿越火线	三角洲行动
3	金铲铲之战	金铲铲之战	地下城与勇士	三角洲行动	穿越火线
4	无畏契约	梦幻西游	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战
5	和平精英	无尽冬日	无尽冬日	地下城与勇士	无尽冬日
6	梦幻西游	和平精英	梦幻西游	无尽冬日	和平精英
7	王者万象棋	无畏契约	和平精英	和平精英	无畏契约
8	开心消消乐	王者万象棋	无畏契约	梦幻西游	开心消消乐
9	无尽冬日	开心消消乐	开心消消乐	无畏契约	梦幻西游
10	火影忍者	火影忍者	王者万象棋	开心消消乐	地下城与勇士

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 19 日，微信平台畅销小游戏榜中，《向僵尸开炮》《三国：冰河时代》《无尽冬日》位列前三，分别由海南盛昌网络科技有限公司、欢游互动（北京）科技有限公司、点点互动（北京）科技有限公司运营。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026 年 9 月 19 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
浪漫餐厅	益智	微信	北京柠檬微趣科技股份有限公司	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
向末日开炮	模拟经营	微信	海南易多量科技有限公司	7
王者舰队	卡牌	微信	北京赫德时代科技有限公司	8
我的花园世界	模拟经营	微信	厦门麟贝互娱科技有限公司	9
腾讯欢乐斗地主	传统棋牌	微信	深圳市腾讯计算机系统有限公司	10

资料来源：微小宝，华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

截至 2026 年 9 月 19 日，中国 App Store 休闲游戏畅销榜中，《开心消消乐》《时尚百货城》《向僵尸开炮-尸潮来袭》位列前三，游戏榜排名分别为 10、15、18，分类排名分别为 1、2、3。

截至 2026 年 9 月 19 日，美国 Google Play 休闲游戏畅销榜中，Candy Crush Saga、Township、Coin Master 位列前三，游戏榜排名分别为 3、6、8，分类排名分别为 1、2、3。

图表 17：中国 App Store 休闲游戏畅销榜（截至 2026 年 9 月 19 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	10	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 Technology	18	3
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	26	4
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	27	5
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	31	6
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	33	7
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	35	8
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information	44	9
乐乐捕鱼	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	58	10

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

图表 18：美国 Google Play 休闲游戏畅销榜（截至 2026 年 9 月 19 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	3	1
Township	Google Play	Playrix	6	2
Coin Master	Google Play	Moon Active	8	3
Gardenscapes	Google Play	Playrix	21	4
Candy Crush Soda Saga	Google Play	King	27	5
Tasty Travels: Merge Game	Google Play	Century Games PTE	30	6
Homescapes	Google Play	Playrix	31	7
Dice Dreams™	Google Play	SuperPlay	34	8
Matching Story	Google Play	VERTEX GAMES PTE	52	9
Coin Master–Board Adventure	Google Play	Moon Active	56	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

2026 年 9 月 14 日至 9 月 19 日，全国电影周票房为 16601.05 万元。《欢迎来龙餐馆》《空枪》《奥德赛》位列前三，周票房分别为 4324.58 万元、3198.30 万元、2090.22 万元，票房占比分别为 26.0%、19.2%、12.5%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 19：本周电影表现情况（2026.09.14-2026.09.19）

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	4324.58	26.0%	26.4%	1.3%	2026-08-11
空枪	3198.30	19.2%	17.2%	1.7%	2026-08-19
奥德赛	2090.22	12.5%	5.2%	2.0%	2026-08-14
八仙！	1829.42	11.0%	9.8%	1.8%	2026-07-18
蜘蛛侠：崭新之日	771.89	4.6%	4.6%	1.4%	2026-07-29
功夫女足	709.56	4.2%	1.9%	2.7%	2026-07-11
杀死比尔：血色全传	541.70	3.2%	2.1%	2.2%	2026-09-04
我想留在你身边	536.75	3.2%	6.5%	1.1%	2026-09-12
坠落 2：死点	450.93	2.7%	5.5%	0.8%	2026-09-04
痴迷	260.05	1.5%	2.0%	1.5%	2026-07-24

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

2026 年 9 月 14 日至 9 月 19 日，灯塔全网剧集实时正片播放量榜中，《兰香如故》《早春晴朗》《交锋》位列前三，正片播放量分别为 3.56 亿、2.71 亿、8616.9 万，市占率分别为 24.73%、18.82%、5.98%。

图表 20：各平台剧集排名（2026.09.14-2026.09.19）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
兰香如故	腾讯	2026.09.11	1	3.56 亿	24.73%
早春晴朗	优酷	2026.08.26	2	2.71 亿	18.82%
交锋	腾讯	2026.09.06	3	8616.9 万	5.98%
冬城猎凶	优酷	2026.09.10	4	8370.2 万	5.81%
生逢其时	爱奇艺	2026.09.03	5	7754.5 万	5.38%
深渊无间	爱奇艺	2026.09.09	6	7382.8 万	5.13%
一瓯春	优酷/爱奇艺	2026.09.17	7	6988.3 万	4.85%
飞到我心上	芒果 TV	2026.08.31	8	3749.0 万	2.60%
云雀叫天录	芒果 TV	2026.09.14	9	3450.6 万	2.40%
九门	优酷	2026.07.30	10	3273.1 万	2.27%

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

2026 年 9 月 14 日至 9 月 19 日，灯塔全网综艺实时正片播放市占率榜中，《心动的信号 第九季》《地球超新鲜 第二季》《密室大逃脱 第八季》位列前三，播放指数分别为 13172、7772、6636，正片播放市占率分别为 11.85%、6.99%、5.96%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 21：各平台综艺排名（2026.09.14-2026.09.19）

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	13172	11.85%
地球超新鲜 第二季	腾讯	2026.06.27	2	7772	6.99%
密室大逃脱 第八季	芒果 TV	2026.07.22	3	6636	5.96%
大哥小助理	爱奇艺	2026.08.14	4	5558	5.00%
披荆斩棘 2026	芒果 TV	2026.08.15	5	5438	4.88%
花儿与少年 2026	芒果 TV	2026.09.10	6	5396	4.84%
一饭封神 第二季	腾讯	2026.07.29	7	4831	4.34%
我家那闺女 2026	芒果 TV	2026.08.23	8	4121	3.70%
食神·百厨大战	优酷	2026.06.24	9	4075	3.66%
伦敦合伙人	芒果 TV	2026.08.08	10	4057	3.64%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所



下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。