下载日志已记录，仅供内部参考

传媒

行业定期报告

2026 年 10 月 12 日

26Q3 财报季开启，关注 AI 影视内容供给和 Agent

——传媒互联网行业周报（2026.10.2-2026.10.9）

投资评级： 看好（维持）

证券分析师

陈良栋

SAC：S1350524100003

chenliangdong@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



投资要点：

- **本周观点：Q4 AI 影视内容逐渐迎来更为密集的上线窗口：博纳影业 AI 院线电影《三星堆：未来往事》官宣定档 10 月 23 日，且其智能原生科幻电影项目《计划外：广寒行动》于 2026 年 4 月通过国家电影局立项备案，目前已开机，进入制作阶段；《后西游记》第一季·战天宫篇正式收官，剩余篇章有望寒假推出。我们认为，AI 视频正从微短剧、漫剧等以低成本素材生产和投流提效为核心的“流量驱动”，逐步向中长剧、电影等“内容驱动”延伸。AI 影视正在向平台化、系列化内容供给演进，随着 AI 视频生成能力持续提升，产业价值有望从“生产更多素材”走向“生产更高质量内容”，进一步打开科幻、神话、历史等高视效、高制作投入题材的内容供给空间，产业落地节奏有望进一步加快。此外，26Q3 财报季开启，关注重点公司业绩表现以及业务方向指引。**

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。**

AI 应用方向：工作/个人 AI Agent 发展持续推进，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。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**

下载日志已记录，仅供内部参考

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】【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 10 月 8 日到 2026 年 10 月 9 日，上证综指（–0.74%），深证成指（–1.91%），沪深 300（–0.93%），创业板指（–2.93%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+2.7%）排名第 2。

- **行业要闻。**博纳影业《计划外：广寒行动》正式开机；2026 年 9 月国产电视动画片备案 76 部；《三角洲行动》国服日活跃用户数突破 5800 万；恒生科技指数将于 12 月扩容至 50 只

下载日志已记录，仅供内部参考

- **公司动态。**【中文在线：终止 2026 年度向特定对象发行 A 股股票】中文在线董事会于 2026 年 10 月 8 日决定终止本年度向特定对象发行 A 股股票的计划。此前，公司在 9 月 30 日通过相关发行方案；截至本次公告披露，方案尚未交由股东会审议，也未向深圳证券交易所报送申请。公司在评估市场环境等因素后作出终止决定，并表示日常生产经营仍正常开展，该事项预计不会对日常经营造成重大不利影响。（公司公告，2026 年 10 月 8 日）

- **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（10.8-10.9）.....6
图表 2： 传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（10.8-10.9）.....7
图表 3： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（10.8-10.9）.....7
图表 4： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（10.5-10.9）.....7
图表 5： 恒生指数及恒生科指走势.....8
图表 6： 恒生指数及恒生科指 PE-TTM.....8
图表 7： 腾讯卖空周成交量（万股）.....8
图表 8： 阿里巴巴卖空周成交量（万股）.....8
图表 9： 美团卖空周成交量（万股）.....8
图表 10： 快手卖空周成交量（万股）.....8
图表 11： 哔哩哔哩卖空周成交量（万股）.....9
图表 12： 百度卖空周成交量（万股）.....9
图表 13： 京东卖空周成交量（万股）.....9
图表 14： 中国 IOS 手游畅销榜排名（10.5-10.9）.....12
图表 15： 微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.10.10）.....12
图表 16： 中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.10.10）.....13
图表 17： 美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.10.10）.....13
图表 18： 本周电影表现情况（10.5-10.10）.....14
图表 19： 各平台剧集排名（10.5-10.10）.....14
图表 20： 各平台综艺排名（10.5-10.10）.....15

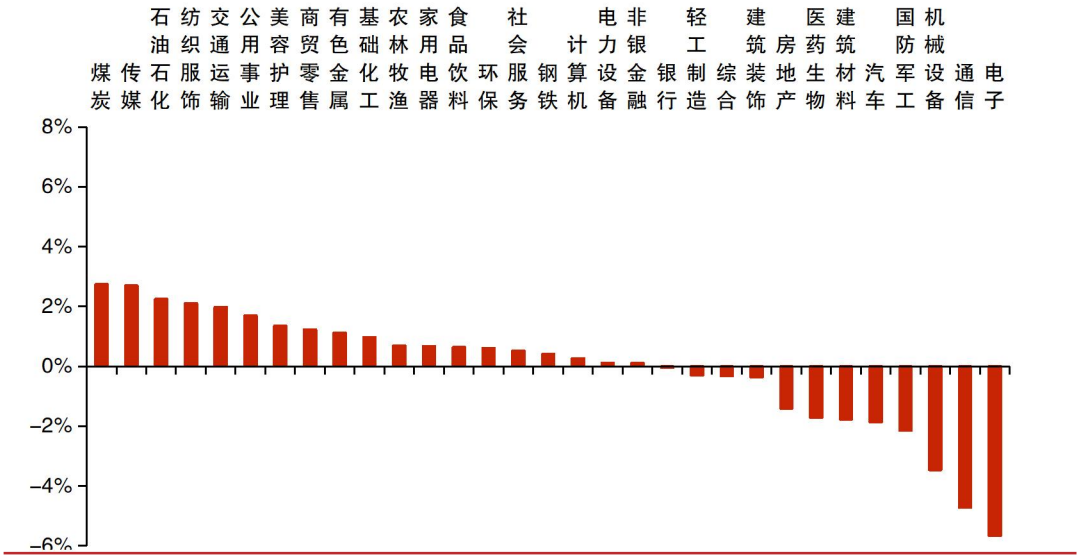
下载日志已记录，仅供内部参考

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 10 月 8 日到 2026 年 10 月 9 日，上证综指（-0.74%），深证成指（-1.91%），沪深 300（-0.93%），创业板指（-2.93%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+2.7%）排名第 2。

图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（10.8-10.9）

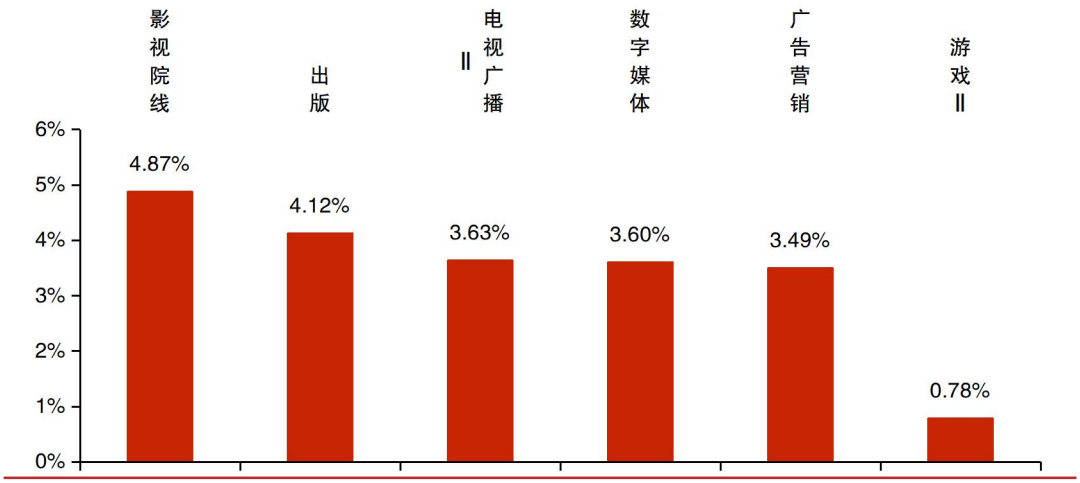


资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026 年 10 月 8 日到 2026 年 10 月 9 日,申万传媒细分行业中，影视院线/出版/电视广播三大子板块涨跌幅居前，数字媒体/广告营销/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：新华传媒（+21.06%）、芒果超媒（+9.52%）、新媒股份（+9.37%）、华策影视（+8.83%）、唐德影视（+8.32%）;涨跌幅后五名分别是：华闻集团（-2.01%）、游族网络（-4.47%）、华扬联众（-4.73%）、内蒙新华（-5.07%）、返利科技（-6.92%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（10.8-10.9）



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（10.8-10.9）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
新华传媒	21.06	返利科技	-6.92
芒果超媒	9.52	内蒙新华	-5.07
新媒股份	9.37	华扬联众	-4.73
华策影视	8.83	游族网络	-4.47
唐德影视	8.32	华闻集团	-2.01

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 10 月 5 日到 2026 年 10 月 9 日，涨跌幅前五名分别是：宝尊电商-W（+12.94%）、飞天云动（+5.63%）、哔哩哔哩-W（+5.61%）、网龙（+4.63%）、BOSS 直聘-W（+4.35%）；涨跌幅后五名分别是：博雅互动（-6.81%）、汇量科技（-8.46%）、游莱互动（-11.76%）、飞鱼科技（-16.67%）、青瓷游戏（-23.16%）

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（10.5-10.9）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
宝尊电商-W	12.94	青瓷游戏	-23.16
飞天云动	5.63	飞鱼科技	-16.67
哔哩哔哩-W	5.61	游莱互动	-11.76
网龙	4.63	汇量科技	-8.46
BOSS 直聘-W	4.35	博雅互动	-6.81

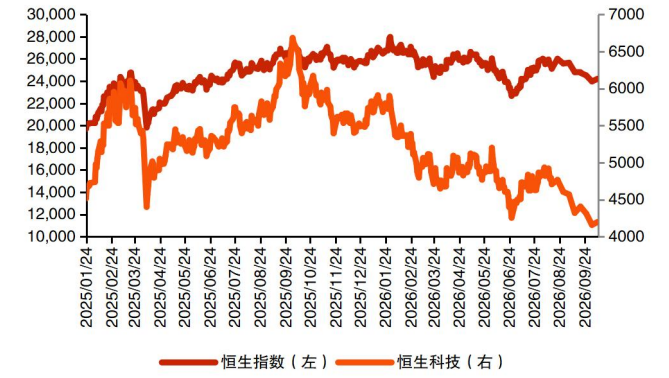
资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

2026 年 10 月 5 日到 2026 年 10 月 9 日，恒生指数全周上升 1.00%，收报 24,211.4 点。恒生科指全周上升 0.96%，收报 4,197.8 点。港股通全周净流入 67.68 亿港元。

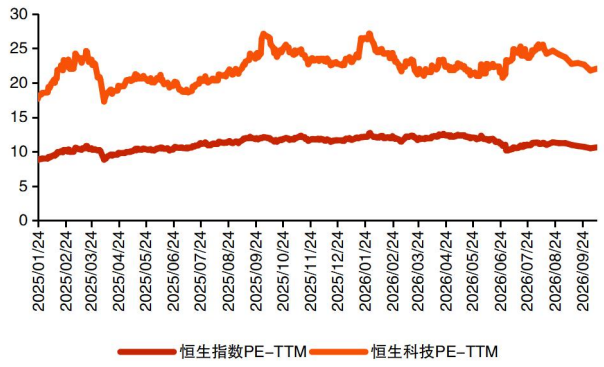
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：恒生指数及恒生科指走势



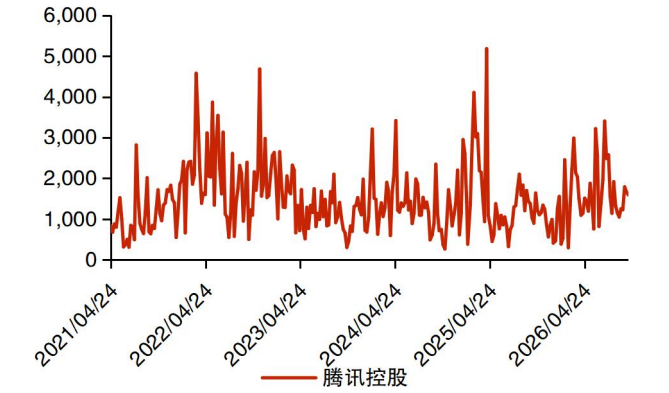
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 6：恒生指数及恒生科指 PE-TTM



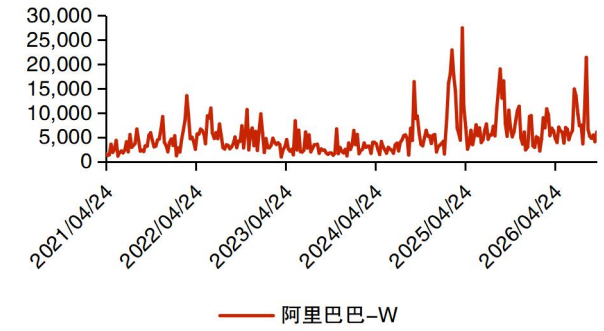
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 7：腾讯卖空周成交量（万股）



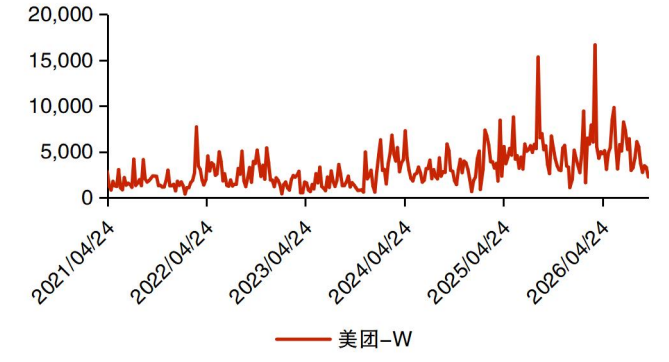
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



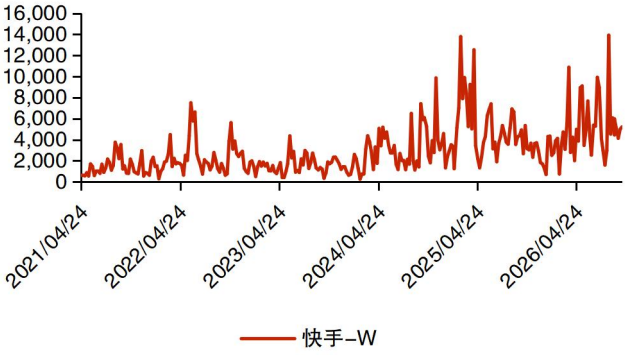
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：美团卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

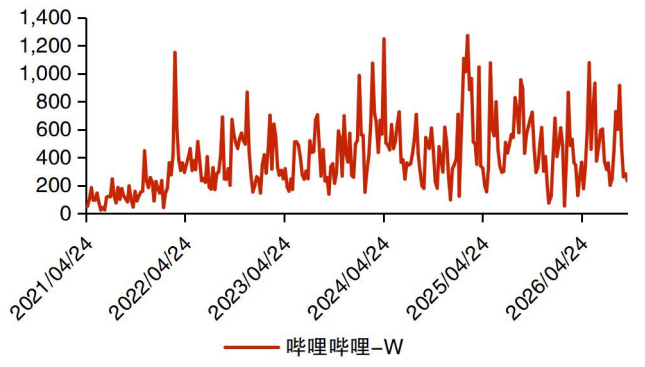
图表 10：快手卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

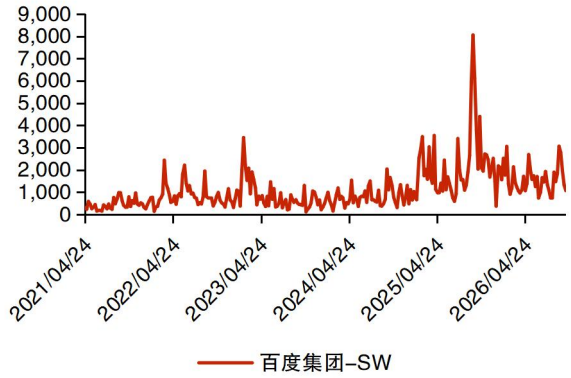
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



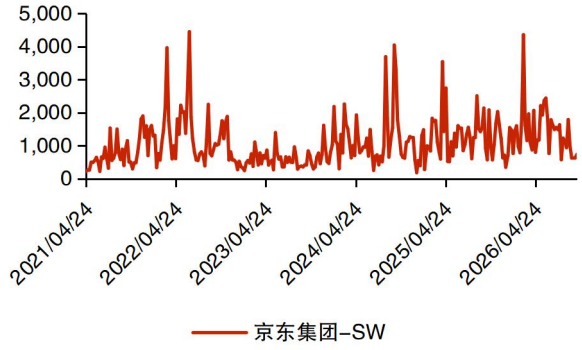
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：百度卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 13：京东卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.3. 本周行业新闻

【博纳影业《计划外：广寒行动》正式开机】

博纳影业与洲荟影视联合出品的科幻电影《计划外：广寒行动》已进入制作阶段。该项目于 2026 年 4 月完成立项备案，是博纳 AI 电影布局中继《三星堆：未来往事》之后开机的第二部长片。博纳出品的《三星堆：未来往事》计划于 10 月 23 日上映，其他相关项目也在推进。（证券时报网，2026 年 10 月 8 日）

【2026 年 9 月国产电视动画片备案 76 部】

2026 年 9 月，经备案的全国国产电视动画片为 76 部、15208 分钟。按题材划分，童话题材 32 部、7025 分钟，占备案总数的 42.1%、46.2%；文化题材 25 部、3934 分钟，占备案总数的 32.9%、25.9%；现实题材 1 部、468 分钟，占备案总数的 1.3%、3.1%；科幻题材 6 部、1001 分钟，占备案总数的 7.9%、6.6%；教育题材 7 部、2204 分钟，占备案总数的

下载日志已记录，仅供内部参考

9.2%、14.5%；其他题材 5 部、576 分钟，占备案总数的 6.6%、3.8%。（国家广播电视总局，2026 年 10 月 8 日）

【《三角洲行动》国服日活跃用户数突破 5800 万】

10 月 8 日，《三角洲行动》项目组公布国服日活跃用户数超过 5800 万，并通过游戏内邮件向全服玩家发放答谢福利。此次披露的统计范围为国服，指标为日活跃用户数。（三角洲行动官方，2026 年 10 月 8 日）

【恒生科技指数将于 12 月扩容至 50 只】

恒生指数公司公布恒生科技指数规则调整的咨询结果，成分股数量将从 30 只增至 50 只。其中 40 只按市值排序选取，其余 10 只按过去 12 个月收入增速选取；同时拓展科技主题并调整候选范围。修订将用于截至 2026 年 9 月 30 日的指数检讨，于 2026 年 12 月调整时生效。（恒生指数公司，2026 年 10 月 7 日）

1.4. 本周公司公告

【中文在线：终止 2026 年度向特定对象发行 A 股股票】

中文在线董事会于 2026 年 10 月 8 日决定终止本年度向特定对象发行 A 股股票的计划。此前，公司在 9 月 30 日通过相关发行方案；截至本次公告披露，方案尚未交由股东会审议，也未向深圳证券交易所报送申请。公司在评估市场环境等因素后作出终止决定，并表示日常生产经营仍正常开展，该事项预计不会对日常经营造成重大不利影响。（公司公告，2026 年 10 月 8 日）

【光线传媒：电影《八仙！》票房公告】

光线传媒子公司参与投资的《八仙！》于 2026 年 7 月 18 日在中国大陆上映。截至 10 月 7 日 24 时，上映 82 天的累计含服务费票房约 20.40 亿元；公司截至 10 月 7 日来自该片的营业收入预计为 1,250 万元至 1,600 万元。影片仍在上映，票房及公司收入均可能与最终结算结果存在差异，公司最终确认收入取决于结算票房和适用的分账安排。（公司公告，2026 年 10 月 8 日）

【罗曼股份：子公司签订约 2.77 亿元算力设备合同】

罗曼股份控股子公司上海武桐树高新技术有限公司与北京光码软件有限公司签署算力设备采购框架合同，为对方提供设备采购及配套技术服务。合同含税金额为人民币

下载日志已记录，仅供内部参考

277,200,000.00 元，属于子公司主营业务范围内的经营事项，不涉及关联交易。子公司需根据订单完成设备交付，收入确认取决于交货批次和验收时间，对 2026 年业绩的最终影响仍不确定；客户需求、行业环境变化等也可能影响合同执行。（公司公告，2026 年 10 月 8 日）

【岩山科技：对参股公司增资暨关联交易】

岩山科技拟以自有资金 5,500 万元参与岩超聚能增资；该轮各投资方合计投入 11,000 万元。公司认购新增注册资本 210,832 元，对应增资后 4.9550%的股权；交易完成后，公司合计持股 42.1656%，岩超聚能仍为参股公司，合并报表范围及主营业务范围不变。本事项构成关联交易，不属于重大资产重组。标的相关技术和产业化仍处早期，尚无规模收入，商业化进度与未来经营业绩存在不确定性。（公司公告，2026 年 10 月 8 日）

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

在本周（10.5-10.9）中国 iOS 手游畅销榜上，《王者荣耀》《三角洲行动》《金铲铲之战》连续五日分别位居第一、第二、第三名。

图表 14：中国 IOS 手游畅销榜排名（10.5-10.9）

排名	2026/10/5	2026/10/6	2026/10/7	2026/10/8	2026/10/9
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	三角洲行动	三角洲行动
3	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战
4	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
5	无畏契约	无尽冬日	无畏契约	无畏契约	梦幻西游
6	无尽冬日	无畏契约	无尽冬日	梦幻西游	无畏契约
7	蛋仔派对	蛋仔派对	梦幻西游	无尽冬日	明日方舟
8	梦幻西游	梦幻西游	蛋仔派对	开心消消乐	开心消消乐
9	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	蛋仔派对	无尽冬日
10	捕鱼大作战	捕鱼大作战	捕鱼大作战	捕鱼大作战	火影忍者

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 10 月 10 日，微信平台畅销小游戏榜中，《向僵尸开炮》《三国：冰河时代》《梦幻消除战》分列前三位。

图表 15：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.10.10）

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
梦幻消除战	模拟经营	微信	广州喜势网络科技有限公司	3
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	广州颂悦信息技术有限公司	4
向往的生活	模拟经营	微信	深圳市必凡娱乐科技有限公司	5
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界网络科技有限公司	6
浪漫餐厅	益智	微信	北京柠檬微趣科技股份有限公司	7
灵画师	ARPG	微信	广州光游网络科技有限公司	8
无尽冬日	对战	微信	点点互动（北京）科技有限公司	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

截至 2026 年 10 月 10 日，中国 App Store 休闲游戏畅销分类榜中，《开心消消乐》《向僵尸开炮-尸潮来袭》《时尚百货城》分列前三位，对应游戏榜排名为 5、8、16 名。

下载日志已记录，仅供内部参考

截至2026年10月10日，美国Google Play休闲游戏畅销分类榜中，《Candy Crush Saga》《Coin Master》《Township》分列前三位，对应游戏榜排名为3、7、9名。

图表16：中国App Store畅销游戏排行榜（截至2026.10.10）

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	5	1
向僵尸开炮-尸潮来袭	App Store	Hainan Shengchang Network Technology	8	2
时尚百货城	App Store	深圳市爱的番茄科技有限公司	16	3
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	25	4
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	27	5
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	32	6
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	33	7
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	42	8
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information	45	9
乐乐捕鱼	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	57	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

图表17：美国Google Play畅销游戏排行榜（截至2026.10.10）

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
Coin Master	Google Play	Moon Active	7	2
Township	Google Play	Playrix	9	3
Dice Dreams™	Google Play	SuperPlay.	17	4
Gardenscapes	Google Play	Playrix	20	5
Tasty Travels: Merge Game	Google Play	Century Games PTE.	22	6
Candy Crush Soda Saga	Google Play	King	27	7
Homescapes	Google Play	Playrix	32	8
Coin Master – Board Adventure	Google Play	Moon Active	39	9
Matching Story	Google Play	VERTEX GAMES PTE.	49	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

2.2. 影视

2.2.1. 电影表现情况

本周（10.5-10.10）电影市场中，《生化危机：爆发夜》以23060.94万元周票房、36.0%票房占比位居榜首；《神探之痕迹》《什么意思夫妇》位列第二、第三名，周票房分别为18730.50万元、11004.79万元，票房占比分别为29.3%、17.2%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 18：本周电影表现情况（10.5-10.10）

影片	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
生化危机：爆发夜	23060.94	36.0%	25.5%	4.9%	2026-10-05
神探之痕迹	18730.50	29.3%	25.5%	5.0%	2026-10-01
什么意思夫妇	11004.79	17.2%	18.7%	5.0%	2026-10-01
重生 2	2180.49	3.4%	6.3%	3.1%	2026-10-03
小猪佩奇·完美假期	1827.85	2.8%	5.2%	3.7%	2026-10-01
欢迎来龙餐馆	1797.51	2.8%	4.7%	4.1%	2026-08-11
八仙！	1604.91	2.5%	3.3%	4.7%	2026-07-18
复仇者联盟 4：终局之战（加码臻享版）	832.42	1.3%	1.9%	3.2%	2026-09-25
奥德赛	649.64	1.0%	0.5%	5.7%	2026-08-14
野兽之心	408.03	0.6%	1.3%	2.5%	2026-09-30

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（10.5-10.10）的剧集市场中，《兰香如故》以 2.97 亿播放量、25.08%市占率位居榜首；《无可替代》《余红旧事》分列第二、第三名，播放量分别为 1.25 亿、1.05 亿，市占率分别为 10.59%、8.93%。

图表 19：各平台剧集排名（10.5-10.10）

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	2.97 亿	25.08%
无可替代	优酷	2026-09-28	2	1.25 亿	10.59%
余红旧事	爱奇艺	2026-09-29	3	1.05 亿	8.93%
我不是大师	爱奇艺、腾讯	2026-09-24	4	8223.7 万	6.94%
一瓯春	优酷、爱奇艺	2026-09-17	5	7921.7 万	6.69%
魅影神捕	爱奇艺	2026-10-02	6	4712.6 万	3.98%
早春晴朗	优酷	2026-08-26	7	4413.8 万	3.73%
雷霆令	腾讯	2026-09-29	8	2630.3 万	2.22%
交锋	腾讯	2026-09-06	9	2531.5 万	2.14%
云雀叫天录	芒果 TV	2026-09-14	10	2519.8 万	2.13%

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（10.5-10.10）的综艺节目市场中，《心动的信号 第九季》以 13550 播放指数、14.12%正片播放市占率位居榜首；《披荆斩棘 2026》《密室大逃脱 第八季》分列第二、第三名，播放指数分别为 9372、6949，正片播放市占率分别为 9.75%、7.23%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20：各平台综艺排名（10.5-10.10）

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	13550	14.12%
披荆斩棘 2026	芒果 TV	2026-08-15	2	9372	9.75%
密室大逃脱 第八季	芒果 TV	2026-07-22	3	6949	7.23%
花儿与少年 2026	芒果 TV	2026-09-10	4	4924	5.12%
大哥小助理	爱奇艺	2026-08-14	5	4471	4.65%
我家那闺女 2026	芒果 TV	2026-08-23	6	4000	4.16%
你好，星期六 2026	芒果 TV	2026-01-03	7	3708	3.86%
一饭封神 第二季	腾讯	2026-07-29	8	3500	3.64%
地球超新鲜 第二季	腾讯	2026-06-27	9	2989	3.11%
现在就出发 第四季	腾讯	2026-10-10	10	2845	2.96%

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。