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 07 日

OpenAI devday 举行，Anthropic 拟启动 IPO，AI 产业趋势强化

——传媒互联网行业周报（2026.9.28-2026.10.4）

投资评级：看好（维持）

证券分析师

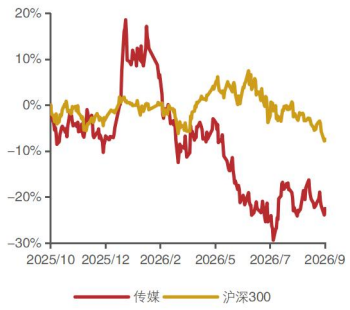
陈良栋

SAC：S1350524100003

chenliangdong@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



投资要点：

- **本周观点：OpenAI devday 在 9 月 29 日于旧金山召开，ChatGPT、Codex、模型和全新 AI 工作方式都迎来重要发布。1）新发布包括：Dots：一直在线的个人 agent，今天起向 Pro、Business Premium 开放；Specialist dots：企业统一配置的岗位型 Dots（会计、营销、法务），可接入微软 Agent 365；GPT-6.1 Sol：接近 GPT-6 Astra 的智能，价格只要五分之一；ChatGPT Space：人和 Dots 一起干活的协作空间，和 Dots 同步上线；配套新文档类型 Pages，协作式幻灯片几周内上线等。2）已有产品的更新：Codex 新增 Linux 版、单项目跨多个文件夹、手机端；Codex 全面上云：任务在手机、浏览器、桌面之间接着做；Agents API 新增电脑操作，并和 AWS 推出 Bedrock Managed Agents；API 提速：工具调用快 30%+、首 token 快 45%+。此外，Anthropic 正寻求启动 IPO。AI 产业在产品、商业化和资本化等多维度继续强化发展，建议持续重视产业发展和相关交易机会。**

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：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。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

下载日志已记录，仅供内部参考

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：国家新闻出版署发布 9 月份游戏版号，本批次共计下发 209 款游戏版号，其中国产游戏 206 款，进口游戏 3 款。重点游戏包括：米哈游《源初之结》、祖龙娱乐《诡秘之主：愚者》、恺英网络《龙之谷：觉醒》《热血江湖：重启》、电魂网络《我叫 MT：荣耀之战》等。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】。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **市场回顾。**A 股方面，2026 年 9 月 28 日到 2026 年 10 月 2 日，上证综指（-1.19%），深证成指（-3.22%），沪深 300（-1.84%），创业板指（-4.67%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-1.27%）排名第 16。

- **行业要闻。**9 月 209 款游戏版号下发，米哈游大作获批，祖龙恺英盛趣新品来袭；全新升级丨Kling 4.0 即将上线，Kling 4.0 Flash 抢先体验！；史上最大 IPO 要来了，估值剑指 2 万亿美元，Anthropic 目标感恩节前上市。

- **公司动态。**【中文在线：拟向特定对象发行 A 股股票，募资不超过 283,260.80 万元】最终发行价格将在公司本次发行经深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会同意注册的批复后，由董事会根据股东会授权，按照相关法律、法规的规定和监管部门的要求，根据竞价结果与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。 本次发行股票审核和实施过程中，若因监管政策或监管机构的要求需对本次发行价格进行调整的，将按监管政策或监管机构的要求调整本次发行的发行价格。（公司公告，2026 年 9 月 30 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（9.28-10.2） 6
图表 2： 传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（9.28-10.2） 6
图表 3： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（9.28-10.2） 7
图表 4： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（9.28-10.2） 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（9.28-10.2）（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（2026.09.28-2026.10.02） 12
图表 16： 微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026 年 10 月 4 日） 12
图表 17： 中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026 年 10 月 4 日） 13
图表 18： 美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026 年 10 月 4 日） 13
图表 19： 本周电影表现情况（2026.09.28-2026.10.04） 14
图表 20： 各平台剧集排名（2026.09.28-2026.10.04） 14
图表 21： 各平台综艺排名（2026.09.28-2026.10.04） 15

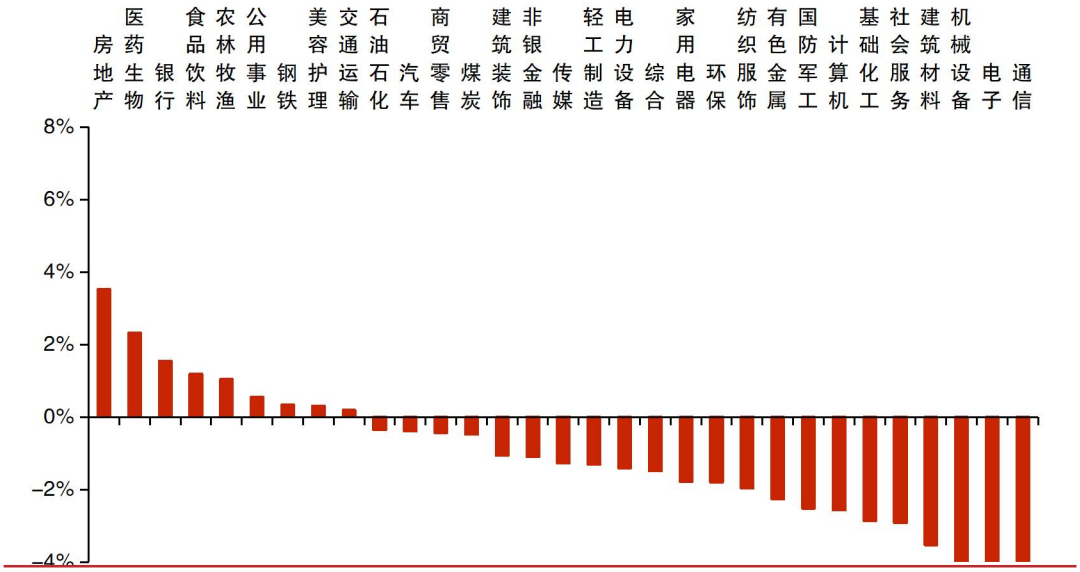
下载日志已记录，仅供内部参考

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 28 日到 2026 年 10 月 2 日，上证综指（-1.19%），深证成指（-3.22%），沪深 300（-1.84%），创业板指（-4.67%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-1.27%）排名第 16。

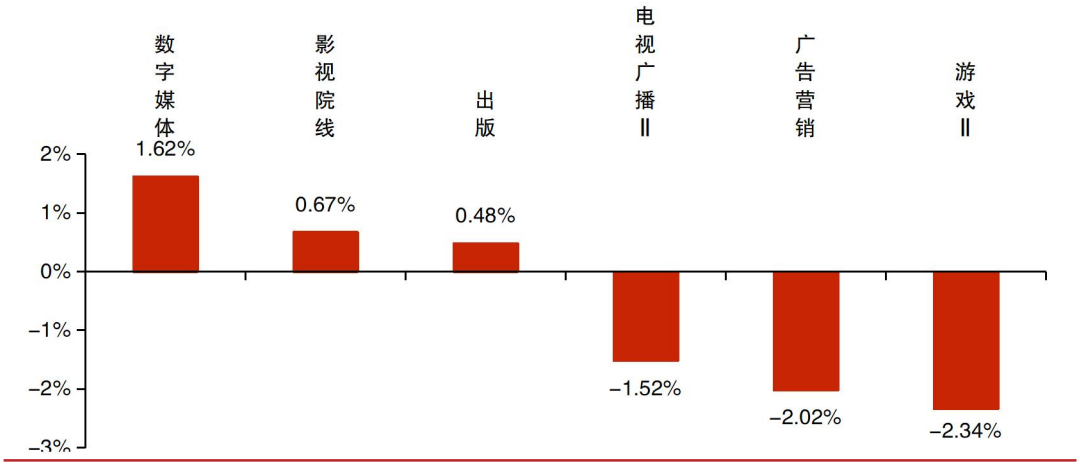
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（9.28-10.2）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026 年 9 月 28 日到 2026 年 10 月 2 日,申万传媒细分行业中，数字媒体/影视院线/出版三大子板块涨跌幅居前，电视广播/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（+33.2%）、博纳影业（+13.84%）、芒果超媒（+10.53%）、捷成股份（+6.92%）、掌阅科技（+6.75%）;涨跌幅后五名分别是：粤传媒（-8.14%）、三维通信（-8.96%）、百纳千成（-13.67%）、天威视讯（-16.01%）、内蒙新华（-24.15%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（9.28-10.2）



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（9.28-10.2）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
新华传媒	33.20	内蒙新华	-24.15
博纳影业	13.84	天威视讯	-16.01
芒果超媒	10.53	百纳千成	-13.67
捷成股份	6.92	三维通信	-8.96
掌阅科技	6.75	粤传媒	-8.14

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 9 月 28 日到 2026 年 10 月 2 日，涨跌幅前五名分别是：游莱互动（+15.91%）、BOSS 直聘-W（+8.18%）、家乡互动（+5.58%）、汇量科技（+5.09%）、天鸽互动（+4.88%）；涨跌幅后五名分别是：祖龙娱乐（-3.64%）、友谊时光（-4.11%）、知乎-W（-5.11%）、指尖悦动（-6.78%）、飞鱼科技（-10.45%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（9.28-10.2）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
游莱互动	15.91	飞鱼科技	-10.45
BOSS 直聘-W	8.18	指尖悦动	-6.78
家乡互动	5.58	知乎-W	-5.11
汇量科技	5.09	友谊时光	-4.11
天鸽互动	4.88	祖龙娱乐	-3.64

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

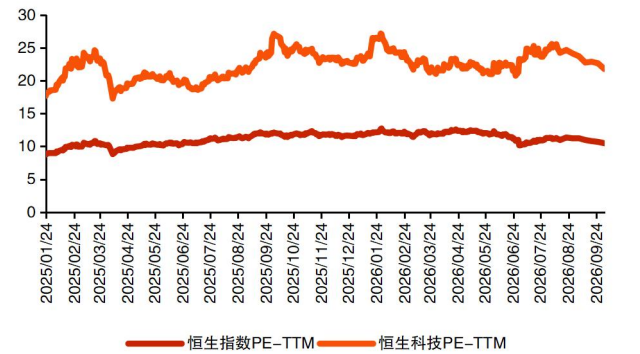
2026 年 9 月 28 日到 2026 年 10 月 2 日，恒生指数全周下降 2.19%，收报 23,972.3 点。恒生科指全周下降 3.57%，收报 4,157.9 点。港股通全周净流入 3.24 亿港元。

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

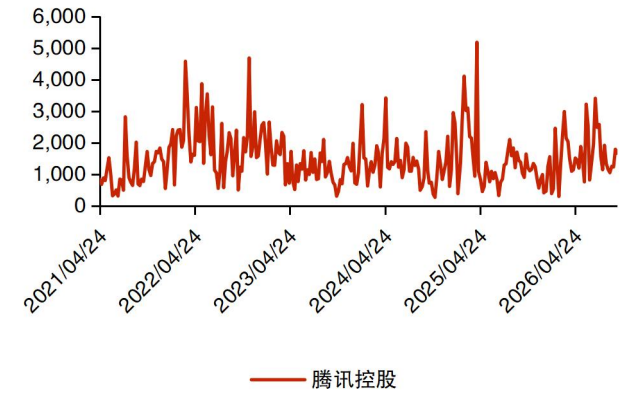
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（9.28-10.2）（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	1299.HK	友邦保险	12.34	1	0981.HK	中芯国际	-21.40
2	1109.HK	华润置地	8.29	2	1196.HK	伟禄科技股份	-20.21
3	3228.HK	景旺电子	5.70	3	6869.HK	长飞光纤光缆	-7.04
4	1888.HK	建滔积层板	5.10	4	9988.HK	阿里巴巴-W	-4.86
5	0883.HK	中国海洋石油	4.92	5	9926.HK	康方生物	-4.85
6	0941.HK	中国移动	4.62	6	1801.HK	信达生物	-4.61
7	0700.HK	腾讯控股	4.04	7	6160.HK	百济神州	-3.88
8	1398.HK	工商银行	3.47	8	0762.HK	中国联通	-3.84
9	2423.HK	贝壳-W	2.80	9	9992.HK	泡泡玛特	-3.59
10	1810.HK	小米集团-W	2.71	10	1787.HK	山东黄金	-3.25

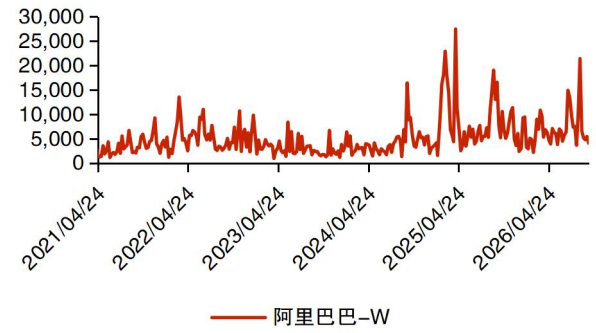
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



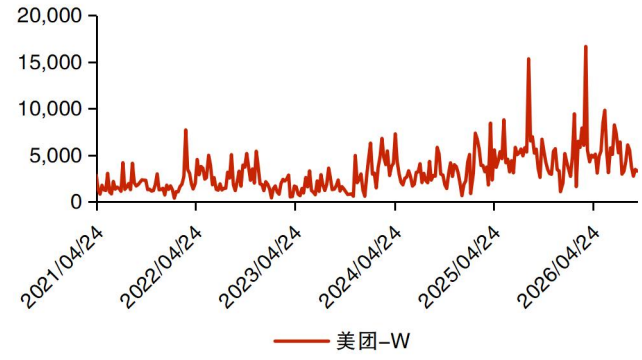
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



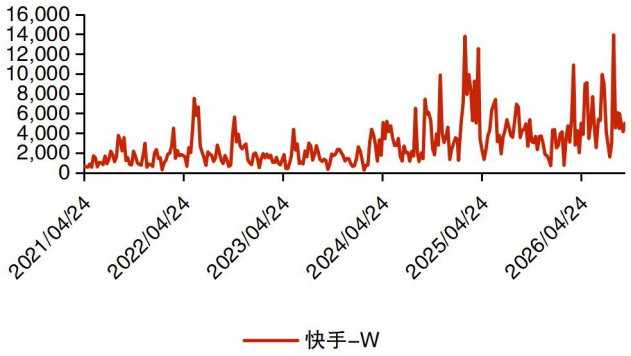
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

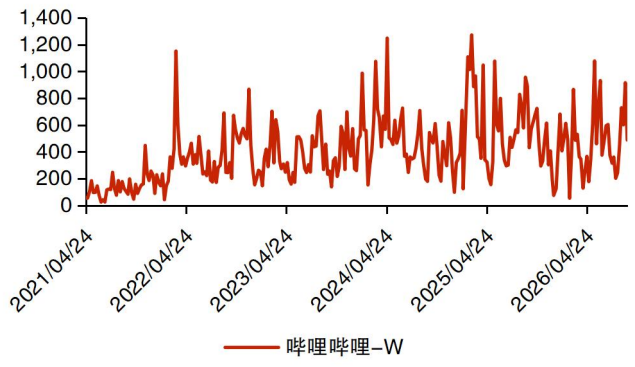
图表 11：快手卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

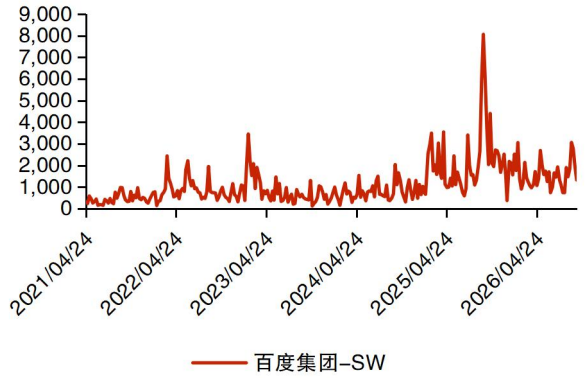
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



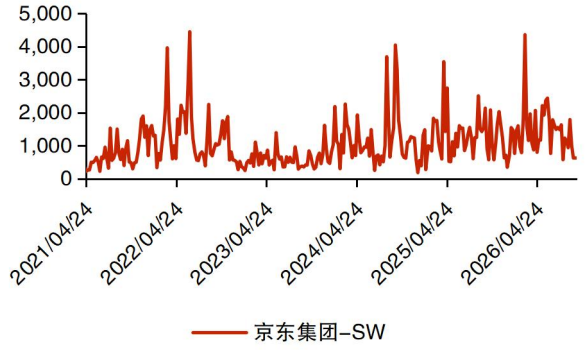
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【9 月 209 款游戏版号下发，米哈游大作获批，祖龙恺英盛趣新品来袭】

9 月 30 日，国家新闻出版署发布了 9 月新一批游戏版号。本批次版号共计 209 款，国产游戏版号 206 个，进口游戏版号共 3 个。当中知名的厂商或产品有：米哈游《源初之结》、祖龙娱乐《诡秘之主：愚者》、恺英网络《龙之谷：觉醒》、四三九九《火线精英：突围》《绘梦街区》、游卡网络《三国杀：天命棋局》、蜜獾工坊《赵云与阿斗》、畅游《真仙录》、胖布丁《迷失岛 5 洪流》、百度多酷《海岛合合消》《王牌排球》《心动奇遇》、电魂网络《我叫 MT：荣耀之战》《我在灵界修大仙》等。（竞核微信公众号，2026 年 9 月 30 日）

【全新升级丨Kling 4.0 即将上线，Kling 4.0 Flash 抢先体验！】

全新升级的 Kling 4.0 将于 10 月正式与大家见面。其中，Kling 4.0 Flash 于 9 月 28 日率先开放小范围体验。Kling 4.0 的画面真实感、创意可控性、叙事完整度都有大幅提升，在视听表现、多关键帧、口型匹配、文字生成、创意复刻等多个功能点上实现了突破；同时全新

下载日志已记录，仅供内部参考

升级了创作页面，为用户提供更灵活便捷的创作体验。每个创作者都值得拥有一支“全能班底”——你只需尽情想象，可灵帮助你实现大片质感。（可灵 AI 微信公众号，2026 年 9 月 28 日）

【史上最大 IPO 要来了，估值剑指 2 万亿美元，Anthropic 目标感恩节前上市】

美国人工智能领军企业、Claude 聊天机器人开发商 Anthropic 正寻求最快于 11 月中旬启动首次公开募股，此前该公司曾推迟 IPO 计划。市场预计 Anthropic 的 IPO 定价在 1.8 万亿至 2 万亿美元之间，募资规模有望达到 1000 亿美元，将超越 SpaceX 在 6 月创下的 1.77 万亿美元 IPO 估值纪录。按 2 万亿美元市值、650 亿美元年化收入计算，Anthropic 市销率约 30.8 倍，作为参照，Palantir 约 35 倍，Snowflake 的远期市销率约 15 倍。（独角兽早知道微信公众号，2026 年 10 月 3 日）

1.4. 本周公司公告

【中文在线：拟向特定对象发行 A 股股票，募资不超过 283,260.80 万元】

最终发行价格将在公司本次发行经深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会同意注册的批复后，由董事会根据股东会授权，按照相关法律、法规的规定和监管部门的要求，根据竞价结果与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。 本次发行股票审核和实施过程中，若因监管政策或监管机构的要求需对本次发行价格进行调整的，将按监管政策或监管机构的要求调整本次发行的发行价格。 （公司公告，2026 年 9 月 30 日）

【浙版传媒：关于对外投资设立子公司的公告】

公司本次设立子公司浙江文鼎数智技术有限公司，是基于发展战略和业务拓展的需要，旨在抢抓国家文化数字化战略机遇，布局出版数智化技术领域，统筹整合内部技术与数字资源，以技术赋能传统文化业态，推动出版业务数智化升级。 本次投资资金来源为公司自有资金，不会对公司财务状况和经营成果产生重大不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。本次对外投资完成后，新设子公司将纳入公司合并报表范围。（公司公告，2026 年 10 月 1 日）

【荣信文化：关于出售参股公司 CDP 股权的公告】

近日，CDP 股东拟与 Scholastic Corporation（纳斯达克证券交易所， 股票代码：SCHL）的全资子公司 SCHOLASTIC INC.签署股权购买协议， SCHOLASTIC INC.拟以 7,100 万美元为基础对价（具体以实际交割为准）收购 CDP 全部股权。公司于 2026 年 9 月 28 日召开第四届董事会第十八次会议， 审议通过了《关于出售参股公司 CDP 股权的议案》，根据公

下载日志已记录，仅供内部参考

司发展战略及经营计划，公司董事会同意全资子公司荣信国际出售其所持有 CDP25%股权。本次交易完成后，公司不再持有 CDP 股权。（公司公告，2026 年 9 月 29 日）

【博纳影业：关于持股 5%以上股东减持期限届满暨减持股份结果的公告】

近日公司收到股东中信证投及其一致行动人的《关于股份减持结果的告知函》，中信证投及其一致行动人截至 2026 年 9 月 25 日通过集中竞价和大宗交易方式共计减持公司股份 33,855,514 股，占公司总股本的 2.4631%。本次权益变动后，中信证投及其一致行动人合计持有公司股份 71,021,818 股，占公司总股本的比例为 5.1670%。（公司公告，2026 年 9 月 28 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

本周（9 月 28 日至 10 月 2 日）中国 iOS 手游畅销榜中，《王者荣耀》四日位列第一；《金铲铲之战》、《和平精英》排名持续保持强势；《鸣潮》9 月 30 日、10 月 1 日跻身排行榜前十。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（2026.09.28-2026.10.02）

排名	9 月 28 日	9 月 29 日	9 月 30 日	10 月 1 日	10 月 2 日
1	王者荣耀	王者荣耀	金铲铲之战	王者荣耀	王者荣耀
2	三角洲行动	金铲铲之战	王者荣耀	金铲铲之战	金铲铲之战
3	崩坏	三角洲行动	和平精英	和平精英	和平精英
4	和平精英	英雄联盟手游	鸣潮	三角洲行动	三角洲行动
5	无畏契约	和平精英	三角洲行动	无畏契约	无畏契约
6	金铲铲之战	崩坏	无尽冬日	蛋仔派对	蛋仔派对
7	梦幻西游	梦幻西游	无畏契约	鸣潮	无尽冬日
8	无尽冬日	无畏契约	云·鸣潮	无尽冬日	梦幻西游
9	开心消消乐	火影忍者	暗区突围	暗区突围	暗区突围
10	火影忍者	开心消消乐	英雄联盟手游	我的花园世界	捕鱼大作战

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 4 日，微信平台畅销小游戏榜中，《三国：冰河时代》《向僵尸开炮》《我的花园世界》位列前三，分别由欢游互动（北京）科技有限公司、海南盛昌网络科技有限公司、厦门麟贝互娱科技有限公司运营。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026 年 10 月 4 日）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动（北京）科技有限公司	1
向僵尸开炮	休闲/益智	微信	海南盛昌网络科技有限公司	2
我的花园世界	休闲/模拟经营	微信	厦门麟贝互娱科技有限公司	3
无尽冬日	竞技/对战	微信	点点互动（北京）科技有限公司	4
疯狂水世界	休闲/益智	微信	益世界网络科技有限公司	5
永远的蔚蓝星球	休闲/模拟经营	微信	广州颂悦信息技术有限公司	6
青云决之伏魔	角色扮演	微信	海南元游信息技术有限公司	7
向末日开炮	休闲/模拟经营	微信	海南易多量科技有限公司	8
造化仙府	休闲/模拟经营	微信	上海沛炫网络科技有限公司	9
大王请上阵	角色扮演	微信	深圳悦莱顺网络科技有限公司	10

资料来源：AppGrowing，华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

截至 2026 年 10 月 4 日，中国 App Store 休闲游戏畅销榜中，《开心消消乐》《我的花园世界》《向僵尸开炮-尸潮来袭》位列前三，游戏榜排名分别为 8、15、18。

截至 2026 年 10 月 4 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。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026 年 10 月 4 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
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	15	2
向僵尸开炮-尸潮来袭	App Store	Hainan Shengchang Network Technology	18	3
时尚百货城	App Store	深圳市爱的番茄科技有限公司	25	4
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	29	5
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	30	6
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	34	7
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	41	8
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information	53	9
荒野乱斗	App Store	Shenzhen Tencent Tianyou Technology	61	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 10 月 4 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 28 日至 10 月 4 日，全国电影周票房为 62576.97 万元。《神探之痕迹》《什么意思夫妇》《欢迎来龙餐馆》位列前三，周票房分别为 22122.13 万元、13093.31 万元、5016.87 万元，票房占比分别为 35.3%、20.9%、8.0%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 19：本周电影表现情况（2026.09.28-2026.10.04）

影片	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
神探之痕迹	22122.13	35.3%	18.6%	7.6%	2026-10-01
什么意思夫妇	13093.31	20.9%	13.8%	8.0%	2026-10-01
欢迎来龙餐馆	5016.87	8.0%	10.6%	4.4%	2026-08-11
复仇者联盟 4：终局之战（加码臻享版）	4823.11	7.7%	8.9%	2.7%	2026-09-25
八仙！	3467.45	5.5%	5.6%	5.6%	2026-07-18
小猪佩奇·完美假期	3056.77	4.8%	5.4%	6.0%	2026-10-01
重生 2	2056.39	3.2%	4.4%	3.6%	2026-10-03
奥德赛	1432.38	2.2%	1.3%	5.0%	2026-08-14
空枪	1315.28	2.1%	4.1%	3.2%	2026-08-19
野兽之心	1271.52	2.0%	3.2%	3.2%	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

2026 年 9 月 28 日至 10 月 4 日，灯塔全网剧集实时正片播放量榜中，《兰香如故》《一瓯春》《无可替代》位列前三，正片播放量分别为 4.90 亿、1.35 亿、1.15 亿，市占率分别为 33.45%、9.26%、7.88%。

图表 20：各平台剧集排名（2026.09.28-2026.10.04）

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	4.90 亿	33.45%
一瓯春	优酷/爱奇艺	2026.09.17	2	1.35 亿	9.26%
无可替代	优酷	2026.09.28	3	1.15 亿	7.88%
我不是大师	腾讯/爱奇艺	2026.09.24	4	1.07 亿	7.36%
早春晴朗	优酷	2026.08.26	5	7179.1 万	4.90%
余红旧事	爱奇艺	2026.09.29	6	6313.4 万	4.31%
交锋	腾讯	2026.09.06	7	4909.9 万	3.35%
冬城猎凶	优酷	2026.09.10	8	3410.3 万	2.33%
云雀叫天录	芒果 TV	2026.09.14	9	3308.7 万	2.26%
黑岛监狱	腾讯/爱奇艺	2026.09.23	10	2281.2 万	1.56%

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 28 日至 10 月 4 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》《披荆斩棘 2026》《密室大逃脱 第八季》位列前三，播放指数分别为 14520、10373、7399，正片播放市占率分别为 13.61%、9.72%、6.94%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 21：各平台综艺排名（2026.09.28-2026.10.04）

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	14520	13.61%
披荆斩棘 2026	芒果 TV	2026.08.15	2	10373	9.72%
密室大逃脱 第八季	芒果 TV	2026.07.22	3	7399	6.94%
花儿与少年 2026	芒果 TV	2026.09.10	4	6389	5.99%
一饭封神 第二季	腾讯	2026.07.29	5	5641	5.29%
大哥小助理	爱奇艺	2026.08.14	6	5508	5.16%
我家那闺女 2026	芒果 TV	2026.08.23	7	4889	4.58%
地球超新鲜 第二季	腾讯	2026.06.27	8	4208	3.95%
你好，星期六 2026	芒果 TV	2026.01.03	9	4031	3.78%
伦敦合伙人	芒果 TV	2026.08.08	10	2662	2.50%

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。