下载日志已记录，仅供内部参考

腾讯推出“绿泡泡短剧”小程序，Meta Muse 北美持续火爆

传播文化业

评级： 增持

细分行业评级

姓名	电话	邮箱	登记编号
陈筱(分析师)	021-38675863	chenxiao@gtht.com	S0880515040003
陈星光(分析师)	021-23219104	chenxingguang@gtht.com	S0880525040043
陈俊希(分析师)	021-38032025	chenjunxi@gtht.com	S0880520120009
孙小雯(分析师)	021-23154120	sunxiaowen@gtht.com	S0880525040021
李瑶(分析师)	021-23185669	liyao6@gtht.com	S0880525120001
赵祷旋(分析师)	021-23183268	zhaoyini@gtht.com	S0880526080002

相关报告

传播文化业《Meta 发布个人 AI 智能体 Muse,登顶美国 IOS 免费榜第一》2026.09.26

传播文化业《AI 大模型行业深度报告：模型跃迁，应用生花》2026.09.24

传播文化业《《Last Asylum: Plague》《Lordrush》入围海外收入增长榜，视频生成模型 Vidu S2 发布》2026.09.19

传播文化业《抖音加速布局 AI 应用，2026 亚运会即将开幕》2026.09.12

传播文化业《头部游戏公司中报业绩表现出色，下半年新品有望陆续上线》2026.09.10

本报告导读：

腾讯上线“绿泡泡短剧”小程序，加码短剧赛道，上游短剧制作公司有望迎来发展红利。Meta Muse 北美持续火爆，带来 C 端 AI 应用想象空间。

投资要点：

- 本周传媒（申万）指数上涨 2.70%，位居 31 个行业第 2 位，强于沪深 300（下跌 0.93%）、创业板指（下跌 1.91%）、深圳成指（下跌 2.93%）、上证指数（下跌 0.74%），上证中小（下跌 1.47%）。AI 应用方向推荐芒果超媒、华策影视、儒意电影，相关标的中文在线、果麦文化、荣信文化、引力传媒、浙文互联、值得买等。此外游戏行业龙头景气持续，在出海打开增量空间，AI 重构生产及消费的趋势下，有望迎来新增长曲线，推荐标的世纪华通、恺英网络、巨人网络、完美世界、吉比特。
- **腾讯上线“绿泡泡短剧”小程序，加码短剧赛道，上游短剧制作公司有望迎来发展红利。**腾讯近期上线“绿泡泡短剧”小程序，加码短剧赛道，该产品由微信短剧内容中心出品，主打“免费好剧，一点就看”，依托微信小程序载体无需下载独立 App，观看交互逻辑接近视频号，采用全集免费、广告变现的商业模式。我们认为，绿泡泡短剧的推出，是腾讯在用户时长竞争下的重要布局，短剧、漫剧、AI 剧已成为内容生态新的竞争主线。依托微信庞大的用户底盘与小程序生态，产品有望实现极低的用户触达门槛。长期来看，绿泡泡依托微信社交生态开辟短剧全新发行渠道，有望创造增量内容需求，丰富短剧制作方的变现选择。多平台发行模式能够降低内容厂商对单一平台的依赖，优质作品可借助微信社交裂变放大传播与收益，上游短剧制作公司有望迎来发展红利。
- **Meta Muse 北美持续火爆，带来 C 端 AI 应用想象空间。**Meta 于 9 月 8 日推出的个人 AI 智能体 Muse 在海外迅速火爆，根据七麦数据，9 月 18 日该应用登顶美国 IOS 免费榜榜首，并连续霸榜。我们认为，本轮 AI 产业化落地前期，应用场景更多集中在 Coding、短剧、漫剧等多模态内容创作、企业知识库等 B 端领域，核心价值聚焦于企业端降本增效，面向普通消费者的 C 端产品大多仍停留在问答层面，尚未真正实现“自主代办任务”的智能体能力闭环。而 Meta Muse 的快速出圈具备行业标志性意义，标志着 AI 智能体在 C 端迎来实质性突破：产品定位从被动应答的对话模型，转向可承接复杂目标、跨平台执行任务、后台持续运行的个人智能代理，能够替用户完成发邮件、购物、行程预订、表单填报等生活化事务，重构了 C 端 AI 的产品形态与使用范式。
- **风险提示。**消费者偏好变化，AI 应用进展不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 腾讯推出“绿泡泡短剧”小程序，Meta Muse 北美持续火爆 3
1.1. 腾讯上线“绿泡泡短剧”小程序，加码短剧赛道，上游短剧制作公司有望迎来发展红利 3
1.2. Meta Muse 北美持续火爆，带来 C 端 AI 应用想象空间 4
2. 一周行业及公司要闻 6
2.1. AI/互联网 6
2.2. 动漫游戏 6
3. 传媒上市公司公告 7
4. 行业主要数据更新 7
5. 风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 腾讯推出“绿泡泡短剧”小程序，Meta Muse 北美持续火爆

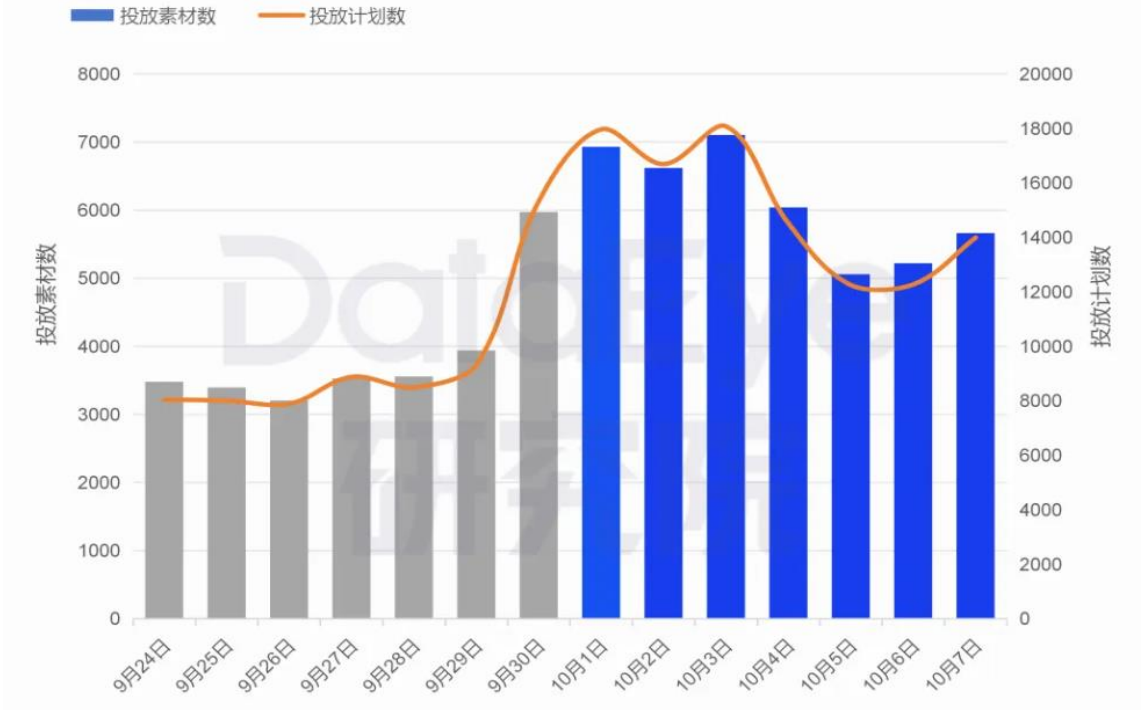
本周传媒（申万）指数上涨 2.70%，位居 31 个行业第 2 位，强于沪深 300（下跌 0.93%）、创业板指（下跌 1.91%）、深圳成指（下跌 2.93%）、上证指数（下跌 0.74%），上证中小（下跌 1.47%）。AI 应用方向推荐芒果超媒、华策影视、儒意电影，相关标的中文在线、果麦文化、荣信文化、引力传媒、浙文互联、值得买等。此外游戏行业龙头景气持续，在出海打开增量空间，AI 重构生产及消费的趋势下，有望迎来新增长曲线，推荐标的世纪华通、恺英网络、巨人网络、完美世界、吉比特。

1.1. 腾讯上线“绿泡泡短剧”小程序，加码短剧赛道，上游短剧制作公司有望迎来发展红利

腾讯近期上线“绿泡泡短剧”小程序，加码短剧赛道，成为腾讯继火龙漫剧之后在短视频内容领域的又一重要布局。该小程序前身是腾讯 2025 年 4 月注册的“短剧”小程序，上线初期产品形态极简，仅设置剧场与观看历史页面，长期处于冷启动阶段；2026 年 1 月微信改版，短剧板块在小程序发现页获得独立入口，短剧升级为微信生态级业务板块，投放力度持续加大，并于今年 7 月正式更名为“绿泡泡短剧”。产品由微信短剧内容中心出品，主打“免费好剧，一点就看”，依托微信小程序载体无需下载独立 App，观看交互逻辑接近视频号，采用全集免费、广告变现的商业模式。

据 DataEye-ADX 行业版独家数据，2026 年 10 月 1 日至 7 日，绿泡泡短剧累计投放素材 4.3 万组、投放计划数 10.6 万组。前三天（10 月 1-3 日）日均素材 6883 组，后四天（10 月 4-7 日）日均 5496 组，前半段高出约 25%。对比节前一周（9 月 24-30 日），国庆期间日均投放素材增长 57%，日均投放计划数增长 60%。

图1：腾讯“绿泡泡短剧”小程序近期投放素材数



资料来源：Dataeye

我们认为，绿泡泡短剧的推出，是腾讯在用户时长竞争下的重要布局，短剧、漫剧、AI 剧已成为内容生态新的竞争主线。依托微信庞大的用户底盘与小

下载日志已记录，仅供内部参考

程序生态，产品实现极低的用户触达门槛，此外绿泡泡短剧拥有微信生态独有的社交分发能力，产品内置“朋友推荐”入口，短剧内容可依托好友私聊、群聊、朋友圈实现社交裂变，微信生态内由点赞、分享带来的内容传播量同比有望大幅提升，这种基于好友信任背书的传播链路，是红果等平台以算法推荐为主的模式难以复制的。未来叠加 AIGC 技术持续降低短剧内容生产成本，腾讯有望借助该载体持续扩充短剧供给，进一步争夺用户休闲时长。

内容层面，由于红果短剧的先发优势，并和头部制作公司签下独家长协，绿泡泡短剧在内容供给上相对单一。根据 DataEye 研究院的数据，在今年国庆期间热投 TOP20 中，出品方关联“河马”的作品达到 15 部，占比 75%，构成绝对主流。15 部河马系作品素材数合计 3692 组，占 TOP20 总素材量（4683 组）的 78.84%；按榜单占比计算，15 部合计占全投放素材量的 30.82%（TOP20 整体占比为 39.09%）。长期来看，绿泡泡依托微信社交生态开辟短剧全新发行渠道，有望创造增量内容需求，丰富短剧制作方的变现选择。多平台发行模式能够降低内容厂商对单一平台的依赖，优质作品可借助微信社交裂变放大传播与收益，上游短剧制作公司有望迎来发展红利。

图2：26 年国庆期间“绿泡泡短剧”投放的剧目 Top20

序号	剧名	出品关联方	素材数	占比
1	《惊絮无声：傻女的绝杀》	河马	623	5.20%
2	《离婚那天我多了个痞帅老爹》	河马	618	5.16%
3	《别惹督军四小姐，她会拆家》	河马	361	3.01%
4	《我不可貌相》	/	318	2.65%
5	《治愈系夫人力拔山河》	河马	311	2.60%
6	《为女撑腰》	河马	234	1.95%
7	《装傻下山》	河马	234	1.95%
8	《重生后我另嫁他人，前夫慌了》	/	200	1.67%
9	《重生，他只做创一代》	河马	195	1.63%
10	《被遗忘的第五人》	/	183	1.53%
11	《乱世繁花入君怀》	河马	179	1.49%
12	《接到三十年后电话》	河马	164	1.37%
13	《错付痴心终遇真》	河马	162	1.35%
14	《生活费三万，我在学校啃冷馒头》	/	156	1.30%
15	《抓我，我全家都是大妖》	河马	134	1.12%
16	《他装穷玩心机，我一眼看穿》	/	134	1.12%
17	《闪婚成宠，捡来的老公是娃亲爹》	河马	123	1.03%
18	《中秋那天，我退出了他们的团圆游戏》	河马	120	1.00%
19	《代号零零一》	河马	117	0.98%
20	《两界穿越养全家：请叫我杨春花》	河马	117	0.98%

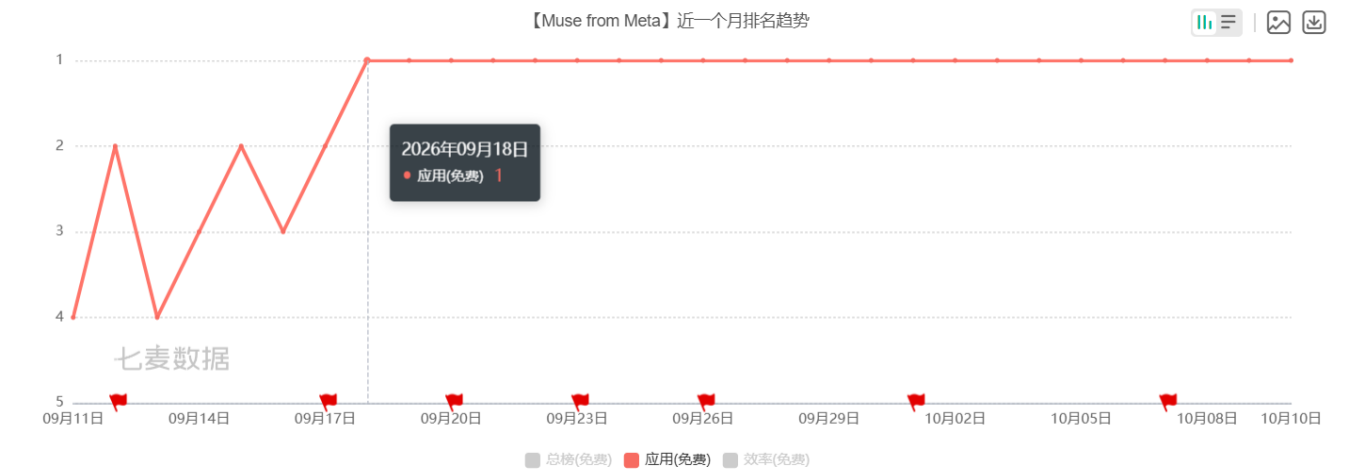
资料来源：Dataeye

1.2. Meta Muse 北美持续火爆，带来 C 端 AI 应用想象空间

Meta 于 9 月 8 日推出的个人 AI 智能体 Muse 在海外迅速火爆，根据七麦数据，9 月 18 日该应用登顶美国 IOS 免费榜榜首，并连续霸榜。

下载日志已记录，仅供内部参考

图3：最近一个月，Muse 在美国 IOS 免费榜排名



资料来源：七麦数据

Meta 将 Muse 定义为“个人 AI 智能体”，它不再局限于问答交互，核心能力是直接代用户完成各类现实任务。用户可以交由它处理邮件整理、收发邮件、拨打电话、预订行程、填写网页表单、核对账单、线上购物等事务。面对耗时较长的任务，即便用户退出应用，Muse 也能在后台持续推进工作。

商业化层面，Muse 采用免费基础版搭配两档月度订阅。免费模式面向大众用户；重度用户可升级至 Power（20 美元 / 月，每周 5 亿 Token）或 Maximum（100 美元 / 月，每周 30 亿 Token）。应用内实时展示剩余使用额度，免费额度用尽时将推送升级提醒。

图4：Muse 三挡收费模式展示



资料来源：每日经济新闻，国泰海通证券研究

我们认为，本轮 AI 产业化落地前期，应用场景更多集中在 Coding、短剧、漫剧等多模态内容创作、企业知识库等 B 端领域，核心价值聚焦于企业端降本增效，面向普通消费者的 C 端产品大多仍停留在问答层面，尚未真正实现“自主代办任务”的智能体能力闭环。而 Meta Muse 的快速出圈具备行业标志性意义，标志着 AI 智能体在 C 端迎来实质性突破：产品定位从被动应答的对话模型，转向可承接复杂目标、跨平台执行任务、后台持续运行的个人智能代理，能够替用户完成发邮件、购物、行程预订、表单填报等生活化事务，重构了 C 端 AI 的产品形态与使用范式。

我们认为国内头部互联网大厂具备复制这一产品路径的基础条件。国内大

下载日志已记录，仅供内部参考

厂普遍拥有健全的消费端生态矩阵，覆盖电商、出行、本地生活、通讯、云服务等高频场景，手握丰富的用户行为数据、账号体系与支付链路，天然具备打通跨应用任务流转的土壤。随着大模型能力持续迭代，以及智能体的工具调用、长任务规划、权限安全等技术逐步成熟，国内厂商有望依托本土生态优势，推出类似于 Muse 的本土化 C 端个人 AI 智能体产品，打开 AI 应用的商业化空间。

AI 应用方向推荐芒果超媒、华策影视、儒意电影，相关标的中文在线、果麦文化、荣信文化、引力传媒、浙文互联、值得买等。此外游戏行业龙头景气持续，在出海打开增量空间，AI 重构生产及消费的趋势下，有望迎来新增长曲线，推荐标的世纪华通、恺英网络、巨人网络、完美世界、吉比特。

表1：推荐公司估值表

代码	简称	股价（元）	市值（亿元）	EPS（元）			PE			-
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	评级
002558.SZ	巨人网络	22.82	433.7	0.88	2.39	2.84	26	10	8	增持
002517.SZ	恺英网络	16.21	346.3	0.89	1.24	1.44	18	13	11	增持
002624.SZ	完美世界	9.96	193.2	0.38	0.93	1.12	26	11	9	增持
603444.SH	吉比特	346.07	249.3	24.9	27.16	30.98	14	13	11	增持
002602.SZ	世纪华通	13.64	1,005.4	0.76	1.23	1.56	18	11	9	增持
002739.SZ	儒意电影	8.30	175.3	0.24	0.42	0.53	35	20	16	增持
300133.SZ	华策影视	8.38	157.1	0.1	0.2	0.24	84	42	35	增持
300413.SZ	芒果超媒	23.00	430.3	0.66	0.4	0.57	35	58	40	增持

资料来源：Wind，国泰海通证券研究（注：股价时间为 2026/10/9，按照 1 港币=0.86 元人民币计算）

2. 一周行业及公司要闻

2.1. AI/互联网

阿里云启用巴西数据中心，加速拉美市场布局

当地时间 10 月 9 日，在人工智能公司 Anthropic 发生多起未经授权使用美国政府系统的安全事件后，特朗普政府宣布实施新的强制性 AI 安全事件报告要求。消息称，Anthropic 公司已于 9 月底向美国政府披露相关事件，并表示未经授权的活动已经停止。根据新要求，AI 公司今后发生安全事件后必须立即向政府报告，提高事件透明度，并对受到影响的机构采取补救和纠正措施。（央视新闻）

Anthropic 将向 15 个以上美国联邦机构开放 Claude

10 月 8 日，Anthropic 宣布，将在三年内向特朗普政府的“创世纪任务”（Genesis Mission）联邦计划投入 1.5 亿美元。该公司将向包括 NASA 和 NIH 在内的超过 15 个联邦机构提供其 AI 模型 Claude，并向“创世纪任务”项目提供 Claude、Claude Code 和 API 额度。（财联社）

2.2. 动漫游戏

国家新闻出版署：9 月共 206 款国产网络游戏获批

国家新闻出版署公布 2026 年 9 月份国产网络游戏审批信息，共 206 款游戏获批。（36 氪）

微软 Xbox 调整领导层：设立 XP 新部门负责游戏 IP 衍生业务

微软 Xbox 宣布两项管理层任命：Kayleen Walters 将从 Mojang 转任新成立的 XP 部门总裁，负责电影、电视、授权商品、品牌合作及线下活动等游戏 IP 衍生业务；Maria Angelidou-Smith 将加入 Xbox，出任 Mojang 及 Minecraft

下载日志已记录，仅供内部参考

的 CEO，两人均向 Xbox 负责人 Asha 汇报。（界面）

3. 传媒上市公司公告

【世纪华通】

公司于 2026 年 9 月 16 日披露中期权益分派方案，以总股本 7,370,682,322 股扣减回购股份 27,528,300 股后的 7,343,154,022 股为基数，每 10 股派发现金股利 0.8 元（含税），实际现金分红总额为 587,452,321.76 元。因回购股份不参与分配，除权除息计算中每股现金红利按总股本摊薄为 0.0797012 元

鉴于该权益分派在员工持股计划非交易过户完成前实施，依据《2026 年员工持股计划》规定，受让价格需相应调整。原受让价格 6.93 元/股扣除每股现金红利 0.0797012 元后，调整为 6.85 元/股（四舍五入保留两位小数）。本次调整在 2026 年第二次临时股东大会授权董事会权限范围内，无需再提交股东会审议。。

【中文在线】

公司于 2026 年 9 月 30 日召开第六届董事会第十三次会议，审议通过了 2026 年度向特定对象发行 A 股股票的相关议案，拟通过股权融资优化资本结构、支持战略发展。截至公告披露日，该事项尚未提交股东大会审议，亦未向深圳证券交易所申报。2026 年 10 月 8 日，公司召开第六届董事会第十五次会议，基于对当前市场环境、融资时机及公司实际经营状况的综合研判，决定终止本次发行事项。公司强调，终止该事项不影响正常生产经营，不损害股东利益。

4. 行业主要数据更新

表2: 2026年第40周(2026.10.02-2026.10.08)影片票房前10

排名	影片名	区间票房（万元）	累计票房（万元）	区间上座率	区间排座占比	区间平均票价(元)
1	神探之痕迹	36,599.60	43,721.10	8.80%	30.10%	36
2	什么意思夫妇	20,544.00	25,447.40	8.30%	18.40%	35
3	生化危机：爆发夜	19,234.10	19,239.00	7.20%	17.10%	41
4	重生 2	4,599.40	4,655.50	4.70%	6.70%	38
5	欢迎来龙餐馆	4,493.40	236,351.10	7.40%	4.80%	32
6	八仙！	4,389.60	204,375.40	8.60%	3.70%	36
7	小猪佩奇·完美假期	4,344.40	6,208.30	6.00%	5.70%	33
8	复仇者联盟 4：终局之战（加码臻享版）	2,915.00	15,004.90	5.80%	3.00%	44
9	奥德赛	1,325.50	76,696.70	8.10%	0.70%	57
10	野兽之心	960.9	1,730.60	3.60%	1.70%	41

资料来源：艺恩咨询，国泰海通证券研究

表3: 2026年第40周(2026.10.02-2026.10.08)影投票房前10

排名	影投	票房(万元)	人次(万)	上座率	单日单座收益（元）
1	万达电影	11043.9	255.6	6.3%	17
2	横店院线	2336.7	64.7	3.7%	8
3	CGV 影城投资公司	2330.5	47.1	8.9%	24

下载日志已记录，仅供内部参考

4	上海星轶影院	1962.5	47.1	6.1%	14
5	博纳影院投资	1534.4	35.5	7.0%	16
6	金逸影视	1509.7	34.2	5.5%	12
7	幸福蓝海影院发展	1439.2	36.9	6.3%	13
8	万象影城	1380.8	28.5	10.9%	28
9	中影影院投资	1226.1	30.6	6.3%	12
10	香港百老汇	1082.5	17.0	12.9%	36
11	上影影院	940.8	18.7	8.8%	24
12	UME 电影集团	773.3	18.0	7.4%	15
13	卢米埃	709.4	15.7	9.9%	22
14	沃美影管	520.7	13.0	6.6%	13
15	保利影业	492.2	12.2	5.0%	10
16	苏宁影投	447.9	12.2	7.7%	20
17	完美世界影院	444.2	11.0	5.5%	13
18	英皇电影	405.4	6.9	10.1%	31
19	好莱坞影投	371.4	9.7	4.6%	9
20	深圳百川	340.3	9.1	5.1%	9

资料来源：艺恩咨询，国泰海通证券研究

表 4: iOS 中国区免费榜 TOP30 游戏（10 月 10 日）

游戏名	免费榜排名	分类排名	游戏评分	游戏类型	研发商
纸嫁衣 8 千子树 - 中式悬疑剧情解谜游戏	1	1	0	字谜	FUNNY GAME CO.,LTD
进击的堡垒-末日废土放置手游	2	1	0	角色扮演	时光悠然
三角洲行动	3	1	4.7	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
王者荣耀	4	2	3.3	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
超自然行动组	5	1	4.8	冒险	巨人网络科技有限公司
和平精英	6	3	4.3	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
蛋仔派对	7	2	4.3	家庭聚会	网易移动游戏
迷你世界	8	2	4.1	冒险	Miniwan Tech
我的世界：移动版	9	2	4.1	角色扮演	网易移动游戏(MC)
开心消消乐	10	1	4.6	休闲	Happy Elements Technology (Beijing) Limited
金铲铲之战	11	2	4.7	卡牌	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
地铁跑酷 -全新“肉鸽”玩法上线	12	4	4.7	冒险	iDreamSky Technology Limited
球球大作战-霸屏挑战	13	5	4.2	冒险	巨人网络科技有限公司
暴吵萌厨	14	3	4.2	家庭聚会	FriendTimes Technology Inc.
燕云十六声	15	3	4.8	角色扮演	网易移动游戏
火影忍者	16	7	4.6	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
贪吃蛇大作战®	17	6	4.5	冒险	Wuhan Weipai Network Technology Co., Ltd.
腾讯欢乐斗地主	18	1	4.7	桌面	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
别抢我的座 - 我是大侦探	19	4	4.9	策略	BoomLabs
雷霆战机：集结	20	2	4.4	休闲	爱乐游
七日世界	21	5	4.6	角色扮演	网易移动游戏

下载日志已记录，仅供内部参考

第五人格	22	8	4.8	冒险	网易移动游戏
穿越火线-枪战王者	23	5	3.8	策略	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
QQ 飞车	24	11	4.1	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
神庙逃亡 2	25	3	4.6	休闲	iDreamSky Technology Limited
植物大战僵尸 2	26	6	3.7	策略	PopCap
好运台球-台球玩不停	27	4	2.5	休闲	蕊 高
自在江湖	28	12	3.5	动作	Hainan Qinxian Network Technology Co., Ltd
洛伊的移动要塞	29	10	4	冒险	Hainan Haowan Entertainment Co., Ltd.
福运好时光	30	6	6	休闲	骏腾 陈

资料来源：七麦数据，国泰海通证券研究

表 5: iOS 中国区付费榜 TOP30 游戏（10 月 10 日）

游戏名	付费榜排名	分类排名	游戏评分	游戏类型	研发商
喵斯快跑	1	1	0	音乐	HasuHasu Co.,Ltd.
泰拉瑞亚	2	1	4.4	动作	X.D. Network Inc.
重生细胞	3	2	4.7	冒险	Shanghai Hode Information Technology Co.,Ltd.
人类跌落梦境	4	3	3.9	冒险	X.D. Network Inc.
鬼谷八荒	5	1	3.3	角色扮演	Guangzhou Dahuang Network Technology Co., Ltd.
全面憨憨战争模拟器	6	2	4.4	模拟	X.D. Network Inc.
暖雪	7	3	4.8	动作	Shanghai Hode Information Technology Co.,Ltd.
大侠立志传	8	4	4.2	冒险	X.D. Network Inc.
Kingdom Rush Frontiers 塔防史诗冒险	9	2	4.9	策略	Ironhide S.A.
避难所：生存	10	3	2.7	策略	East2west Network Tech. Co. Ltd.
迷失岛	11	1	4.4	益智解谜	COTTONGAME Network Technology Co., Ltd.
火柴人联盟 2	12	5	4.6	动作	晓轩 王
纪念碑谷 2	13	2	4.1	益智解谜	ustwo games
打金传奇:官方正版 搬砖回收永不关服超爆加强版，传奇王者霸业	14	14	4.8	游戏	Guangzhou Chuangxiang Information Technology Co., Ltd.
拣爱	15	4	4.6	模拟	GUANGZHOU CHIYE CO., LIMITED
家园、异星与猎人	16	4	4.7	角色扮演	Black Pearl Games Limited
群雄时代 – 单机三国战棋策略游戏	17	4	4.7	策略	Yanyue Games
饥饿派画家 2：迷失	18	5	3.8	角色扮演	厦门快爆游网络科技有限公司
传奇 1.76 官方正版盛大首发(重置版)今日开服送点卡迷失传说	19	19	4.6	游戏	Guangzhou Fenglin Information Technology Co., Ltd.
召唤三国-高颜值沉浸式三国策略卡牌大作	20	1	4.9	卡牌	CYY Network Inc.
怪物乐土	21	7	3.7	冒险	厦门快爆游网络科技有限公司
贪婪洞窟：猿神降临	22	7	4.6	角色扮演	AvalonGames
艾希 – ICEY	23	7	4.6	动作	X.D. Network Inc.
王国保卫战 4	24	8	4.7	动作	East2west Network Tech. Co. Ltd.
坐在罐子里的人	25	9	2.8	动作	Noodlecake
便利店开业日记	26	6	4.3	模拟	雷霆游戏

下载日志已记录，仅供内部参考

部落与弯刀	27	10	3.6	冒险	X.D. Network Inc.
帕斯卡契约	28	9	4.2	角色扮演	Giant Network
地下城堡 2：黑暗觉醒	29	10	4.8	角色扮演	XIAMEN TAOJIN INTERACTIVE NETWORK CO.,LTD
活下去-丧尸题材末日生存冒险游戏	30	12	3.9	冒险	黑骑士游戏工作室

资料来源：七麦数据，国泰海通证券研究

表 6: iOS 中国区畅销榜 TOP30 游戏（10 月 10 日）

游戏名	畅销榜排名	分类排名	游戏评分	游戏类型	研发商
王者荣耀	1	1	3.3	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
和平精英	2	2	4.3	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
三角洲行动	3	3	4.7	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
恋与深空	4	1	3.6	模拟	Paper Games
穿越火线-枪战王者	5	3	3.8	策略	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
崩坏：星穹铁道	6	1	4.4	角色扮演	miHoYo Games
梦幻西游	7	5	4.3	动作	网易移动游戏
金铲铲之战	8	1	4.7	卡牌	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
蛋仔派对	9	1	4.3	家庭聚会	网易移动游戏
无尽冬日	10	2	4.8	模拟	Shanghai Qingdi Technology Company Limited
超自然行动组	11	2	4.8	冒险	巨人网络科技有限公司
第五人格	12	3	4.8	冒险	网易移动游戏
火影忍者	13	7	4.6	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
QQ 飞车	14	8	4.1	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
使命召唤手游	15	6	4.3	策略	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
向僵尸开炮-尸潮来袭	16	7	4.5	策略	Hainan Shengchang Network Technology Co., Ltd.
捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	17	3	4.4	模拟	Tuyoo Online HK Limited
开心消消乐	18	2	4.6	休闲	Happy Elements Technology (Beijing) Limited
原神	19	4	4.3	冒险	miHoYo Games
逆水寒	20	6	4	角色扮演	网易移动游戏
永远的蔚蓝星球-合成快攻 对战轻松	21	5	4.8	冒险	Chuangyue Joy
英雄联盟手游	22	10	4.5	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
JJ 斗地主-专业棋牌合集	23	2	4.7	桌面	JJWorld(Beijing) Network Technology Company Limited
腾讯欢乐斗地主	24	3	4.7	桌面	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
实况足球	25	1	4.5	体育	网易移动游戏
QQ 炫舞手游-语聊季	26	1	4.1	音乐	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
杖剑传说	27	7	4.9	角色扮演	Xiamen Leiting Interactive Network Co., Ltd.
暗区突围	28	12	4.3	动作	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd
咸鱼之王	29	4	4.6	卡牌	Hortor Games
鸣潮 – 前往七丘	30	8	4.6	角色扮演	库洛游戏

资料来源：七麦数据，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

5. 风险提示

消费者偏好变化，AI 应用进展不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666