下载日志已记录，仅供内部参考

传媒

行业定期报告

2026 年 11 月 01 日

波动中关注 AI 产业落地方向，包括 AI 影视和互动影游

——传媒互联网行业周报（2026.10.26-2026.11.1）

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：10 月 27 日，Google DeepMind 发布新一代世界模型 Genie 4，核心升级包括：1）实时交互：支持通过自然语言实时改变天气、镜头、人物及场景，模型能够根据用户操作持续生成、调整虚拟世界；2）物理模拟：显著提升空气动力学、碰撞等物理规律模拟能力，虚拟人物能够自然运动，并根据环境变化实时调整行为；3）原生音频：首次支持实时原生音频生成，实现环境音效、音乐与画面同步生成，虚拟人物具备实时对话能力，可根据用户输入及场景变化自然交流；4）Gemini 深度融合：Gemini Omni 为模拟提供现实世界的外观与行为基础，Gemini 3.8 Flash 充当实时引导智能体，持续观察生成画面，将复杂任务拆解为多个步骤，并判断每一步是否成功，实现更复杂的因果推演与多步骤任务模拟。同时，抖音集团短剧版权中心发布了《互动剧与互动影游合作意向征集》。我们认为，AI 在内容整合、再创造与视听表达上具备优势，剧情体验为主、交互相对轻量的产品有望率先发挥 AI 能力。分支叙事需要更多视听素材，AI 有望降低制作与迭代成本；叠加平台资金、发行及 IP 合作，个人与小团队有望更快将故事和审美表达转化为可玩的产品，拓宽 IP 开发与变现空间。建议关注剧情探索、互动叙事等内容驱动型游戏的供给变化，以及优质 IP 在 AI 影游领域的开发与商业化进展。Q4 AI 影视内容有望逐渐迎来更为密集的上线窗口，且 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、互动影游等“内容驱动”延伸。我们建议关注技术革新下，内容产业在工业化生产链路的变革。**

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。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。相关方向梳理：1）长视频及内容平台：芒果超媒、爱奇艺、新媒股份等；2）IP+内容储备：上海电影、奥飞娱乐、中文在线、阅文集团、光线传媒、掌阅科技、果麦文化、中设咨询（北交所）等；3）制作分化受益型，长剧/影视：中国电影、华策影视、博纳影业、捷成股份、慈文传媒等；4）AI 漫剧：华是科技、永吉股份、荣信文化等；互动影游/游戏：欢瑞世纪、完美世界、恺英网络等；5）世界模型相关：风语筑、宝通科技、凡拓数创、丝路视觉等。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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：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。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。

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】【世纪华通】【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 26 日到 2026 年 10 月 30 日，上证综指（-2.48%），

下载日志已记录，仅供内部参考

深证成指（-7.2%），沪深 300（-2.92%），创业板指（-10.08%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-6.55%）排名第 22。

- **行业要闻。**10 月游戏版号下发：183 款国产、12 款进口游戏获批；《影之刃零》正式发售，登顶 Steam 全球畅销榜；绿泡泡短剧月活过亿，短剧赛道从一家独大到两军对垒；谷歌发布 Genie 4 世界模型。

- **公司动态。**【世纪华通：2026 年第三季度报告】世纪华通 2026 年前三季度营业收入为 332.98 亿元，较上年同期增长 22.31%；归母净利润为 63.35 亿元，增长 45.37%，扣非归母净利润为 64.00 亿元，增长 49.06%。同期经营活动现金净流入 76.24 亿元，同比增长 21.44%。第三季度单季收入 111.81 亿元、归母净利润 18.32 亿元，分别同比增长 11.63%和 7.69%，扣非归母净利润 20.97 亿元，同比增长 22.79%。公司将累计利润增长主要归因于收入增加。截至 9 月末，公司归母净资产 354.20 亿元，较年初增加 15.50%。

- **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（10.26-10.30）.....6
图表 2： 传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（10.26-10.30）.....6
图表 3： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（10.26-10.30）.....7
图表 4： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（10.26-10.30）.....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（10.26-10.30）（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（10.26-10.30）.....12
图表 16： 微信平台畅销小游戏排行榜（截至 10 月 30 日）.....12
图表 17： 中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 10 月 30 日）.....13
图表 18： 美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 10 月 30 日）.....13
图表 19： 本周电影表现情况（10.26-10.30）.....14
图表 20： 各平台剧集排名（10.26-10.30）.....14
图表 21： 各平台综艺排名（10.26-10.30）.....15

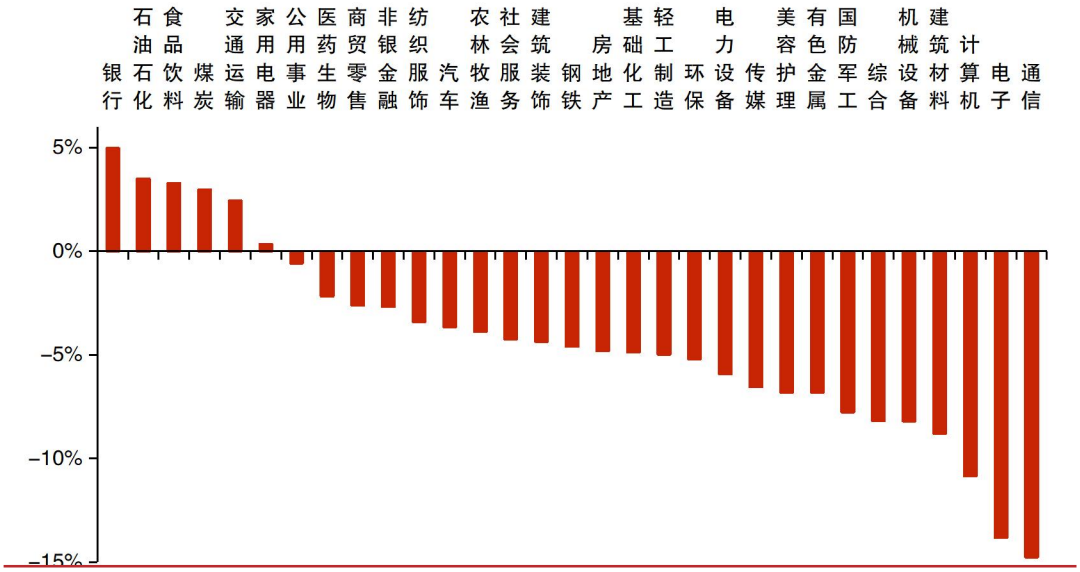
下载日志已记录，仅供内部参考

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 26 日到 2026 年 10 月 30 日，上证综指（-2.48%），深证成指（-7.2%），沪深 300（-2.92%），创业板指（-10.08%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-6.55%）排名第 22。

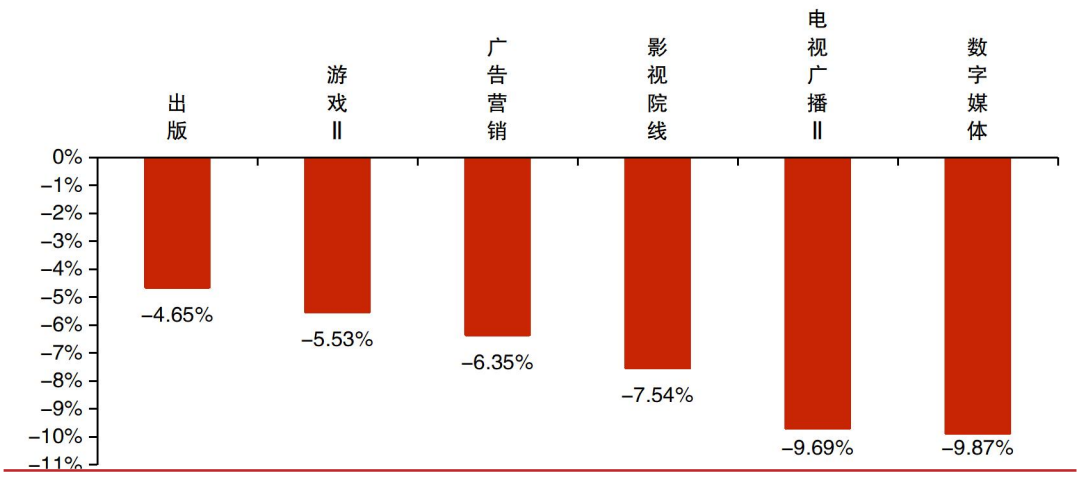
图表 1：各行业涨跌幅（10.26-10.30）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026 年 10 月 26 日到 2026 年 10 月 30 日,申万传媒细分行业中，出版/游戏/广告营销三大子板块涨跌幅居前，影视院线/电视广播/数字媒体三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：文投控股（+17.92%）、南方传媒（+13.17%）、盛天网络（+11.02%）、兰生股份（+8.7%）、中原传媒（+8.29%）;涨跌幅后五名分别是：新华文轩（-20.59%）、兆讯传媒（-21.32%）、宝通科技（-23.53%）、出版传媒（-23.9%）、慈文传媒（-25.9%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（10.26-10.30）



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（10.26-10.30）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
文投控股	17.92	慈文传媒	-25.90
南方传媒	13.17	出版传媒	-23.90
盛天网络	11.02	宝通科技	-23.53
兰生股份	8.70	兆讯传媒	-21.32
中原传媒	8.29	新华文轩	-20.59

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 10 月 26 日到 2026 年 10 月 30 日，涨跌幅前五名分别是：第七大道（+11.5%）、青瓷游戏（+5.62%）、疯狂体育（+5.33%）、宝尊电商-W（+3.2%）、美图公司（+3.15%）；涨跌幅后五名分别是：中手游（-7.34%）、指尖悦动（-7.77%）、汇量科技（-8.63%）、家乡互动（-12.74%）、飞鱼科技（-14.75%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（10.26-10.30）

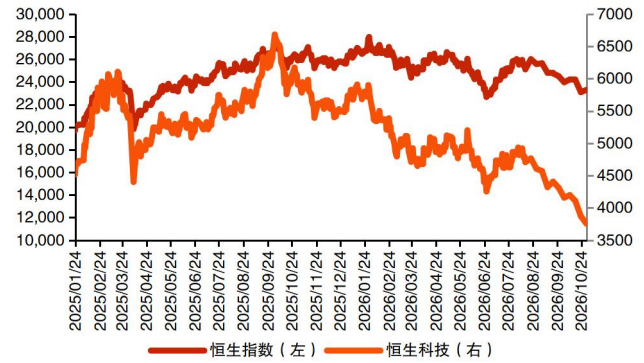
涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
第七大道	11.50	飞鱼科技	-14.75
青瓷游戏	5.62	家乡互动	-12.74
疯狂体育	5.33	汇量科技	-8.63
宝尊电商-W	3.20	指尖悦动	-7.77
美图公司	3.15	中手游	-7.34

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

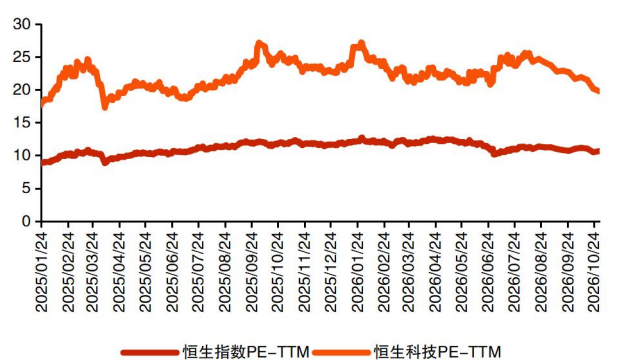
2026 年 10 月 26 日到 2026 年 10 月 30 日，恒生指数全周上升 0.87%，收报 23,294.4 点。恒生科指全周下降 3.02%，收报 3,754.9 点。港股通全周净流出 110.36 亿港元。

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

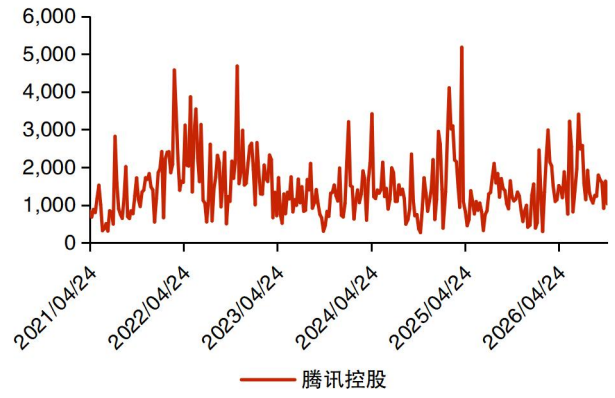
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（10.26-10.30）（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	16.35	1	9988.HK	阿里巴巴-W	-15.56
2	2318.HK	中国平安	4.41	2	0883.HK	中国海洋石油	-13.14
3	6990.HK	科伦博泰生物	3.95	3	6869.HK	长飞光纤光缆	-11.13
4	0100.HK	MINIMAX-W	3.82	4	1888.HK	建滔积层板	-8.33
5	9888.HK	百度集团-W	3.14	5	0981.HK	中芯国际	-7.99
6	1398.HK	工商银行	2.88	6	0005.HK	汇丰控股	-5.18
7	1810.HK	小米集团-W	2.86	7	2888.HK	渣打集团	-3.32
8	0941.HK	中国移动	2.83	8	0992.HK	联想集团	-3.05
9	3988.HK	中国银行	2.73	9	0168.HK	青岛啤酒股份	-2.55
10	9880.HK	优必选	2.35	10	0148.HK	建滔集团	-2.15

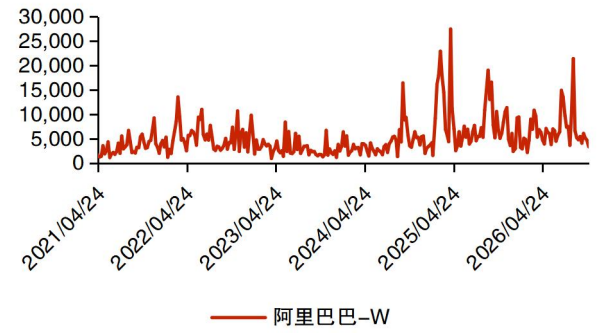
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



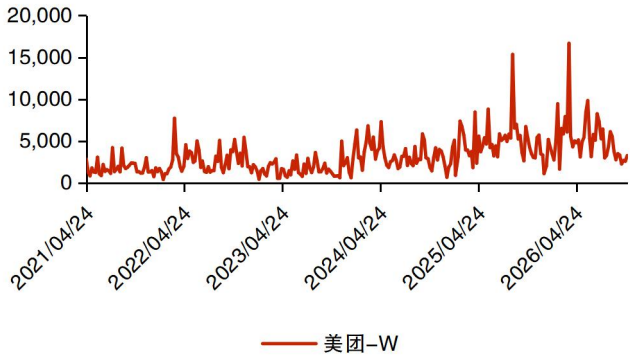
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



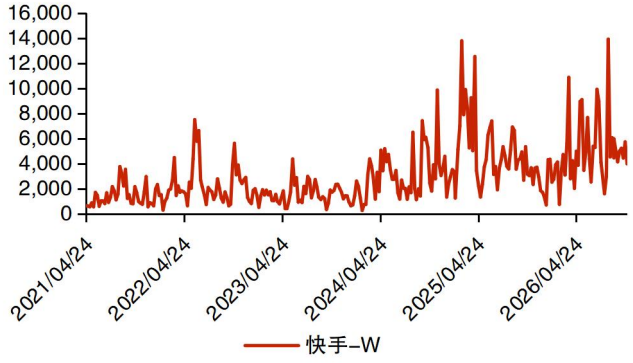
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

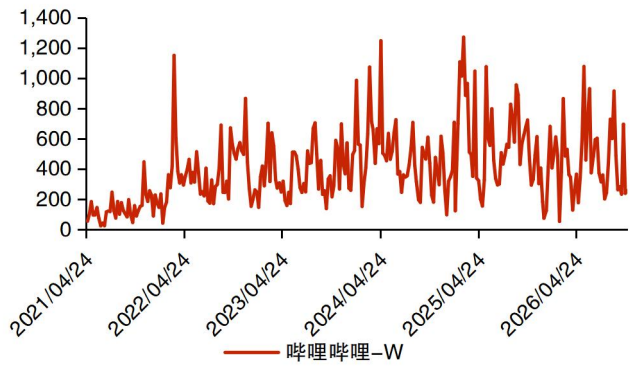
图表 11：快手卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

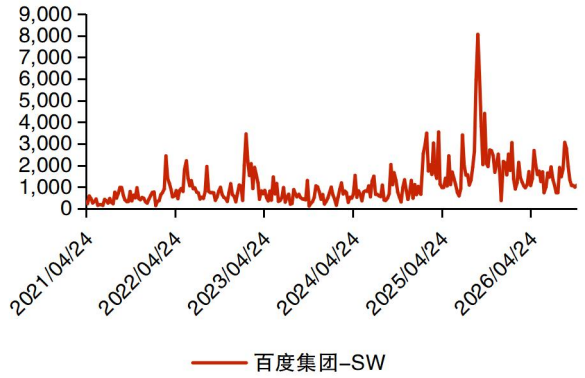
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



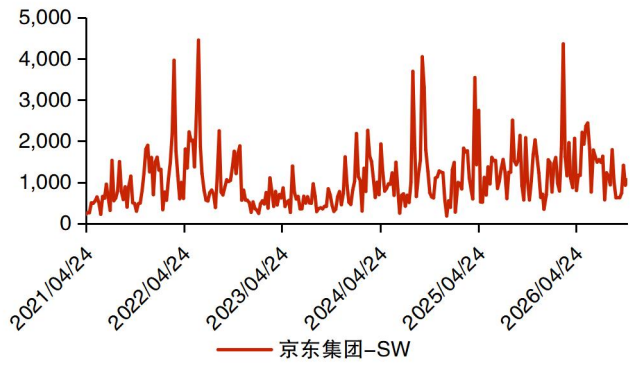
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【10 月游戏版号下发：183 款国产、12 款进口游戏获批】

国家新闻出版署公布了最新的 10 月游戏版号，共 183 款国产网络游戏、12 款进口网络游戏获批，其中包括腾讯《不可卷卷书店》、网易雷火《桃花》、三七互娱《斗罗大陆：第十魂环》《闲田悠悠》、游族网络《拇指人领主》、游卡《元夜十二谈》、恺英《武林外传之七侠重游》、完美世界《诛仙：归来》等游戏。（IT 之家，2026 年 10 月 29 日）

【《影之刃零》正式发售，登顶 Steam 全球畅销榜】

国产暗黑武侠动作 RPG《影之刃零》已于 10 月 29 日正式发售，这款由灵游坊（S-Game）开发的武侠动作游戏上线短短数小时，在 Steam 平台的峰值在线玩家数就达到了 431541 人（数据来自 SteamDB），同时登顶 Steam 全球热销榜。（IT 之家，2026 年 10 月 29 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

【绿泡泡短剧月活过亿，短剧赛道从一家独大到两军对垒】

截至 2026 年 8 月，腾讯绿泡泡短剧小程序月活跃用户达到 1.43 亿，正式跨过亿级门槛。10 月首周周活跃 8968 万，比 9 月首周涨了 44.1% 。腾讯并不介入内容制作，仅提供入口和流量，剧集主要来自第三方小程序、制作方与授权发行方，商业模式瞄准的是广告驱动型免费短剧赛道。（36 氪，2026 年 10 月 28 日）

【谷歌发布 Genie 4 世界模型】

谷歌 DeepMind 团队于 10 月 27 日发布博文，宣布推出 Genie 4 世界模型，定位为“重大研究里程碑”，在原生音频、实时自然语言改写、更真实的物理与人物等方面实现核心突破，把世界模型从一次性生成画面升级为可实时操控、可听、可推理的动态模拟世界。（IT 之家，2026 年 10 月 28 日）

1.4. 本周公司公告

【世纪华通：2026 年第三季度报告】

世纪华通 2026 年前三季度营业收入为 332.98 亿元，较上年同期增长 22.31%；归母净利润为 63.35 亿元，增长 45.37%，扣非归母净利润为 64.00 亿元，增长 49.06%。同期经营活动现金净流入 76.24 亿元，同比增长 21.44%。第三季度单季收入 111.81 亿元、归母净利润 18.32 亿元，分别同比增长 11.63%和 7.69%，扣非归母净利润 20.97 亿元，同比增长 22.79%。公司将累计利润增长主要归因于收入增加。截至 9 月末，公司归母净资产 354.20 亿元，较年初增加 15.50%。

【巨人网络：2026 年第三季度报告】

巨人网络 2026 年前三季度录得营业收入 66.85 亿元，同比增长 98.45%；归母净利润 28.86 亿元，同比增长 103.73%，扣非归母净利润 30.98 亿元，同比增长 108.72%。经营活动现金净流入为 30.11 亿元，比上年同期增加 62.64%。第三季度单季实现收入 19.96 亿元、归母净利润 7.42 亿元、扣非归母净利润 8.62 亿元，对应同比增幅分别为 16.98%、16.01%和 27.18%。前三季度基本每股收益为 1.53 元，较上年同期增长 98.70%；期末归母净资产为 158.00 亿元，较年初增长 2.64%。

下载日志已记录，仅供内部参考

【恺英网络：2026 年第三季度报告】

恺英网络 2026 年前三季度营业收入达到 72.58 亿元，同比增长 78.11%；归母净利润为 20.69 亿元，同比增长 30.69%，扣非归母净利润为 17.91 亿元，同比增长 17.79%。同期经营活动现金净流入 20.02 亿元，同比增长 51.97%。第三季度单季收入 24.61 亿元，较上年同期增长 64.42%；归母净利润 6.41 亿元，同比增长 1.22%，扣非归母净利润 6.24 亿元，同比增长 7.27%。截至 9 月末，总资产为 159.13 亿元，较年初增长 21.72%，归母净资产 111.13 亿元，较年初增长 12.23%。

【三七互娱：2026 年第三季度报告】

三七互娱 2026 年前三季度营业收入 113.66 亿元，同比下降 8.79%，归母净利润 14.70 亿元，同比下降 37.29%。第三季度单季收入 40.91 亿元，同比增长 2.93%，归母净亏损 2.96 亿元，扣非归母净利润 1.81 亿元，同比下降 79.28%。公司解释，新推出的长周期游戏加大前期推广投入，费用发生早于主要收益，影响了当季利润；间接持有智谱股权的价格波动还带来 5.06 亿元非经常性亏损。同期第三季度境外收入 21.69 亿元，同比增长 59.31%，策略及休闲品类收入 17.31 亿元，同比增长 58.82%。

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

10 月 26 日至 10 月 30 日，《王者荣耀》连续五日位列中国 IOS 手游畅销榜第一；10 月 30 日，《火影忍者》《梦幻西游》分别位列第二、第三。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（10.26-10.30）

排名	2026/10/26	2026/10/27	2026/10/28	2026/10/29	2026/10/30
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	无尽冬日	梦幻西游	梦幻西游	火影忍者
3	三角洲行动	和平精英	无尽冬日	无尽冬日	梦幻西游
4	火影忍者	三角洲行动	和平精英	和平精英	无尽冬日
5	光·遇	篮球少女	三角洲行动	三角洲行动	和平精英
6	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	无畏契约	穿越火线
7	篮球少女	梦幻西游	开心消消乐	金铲铲之战	三角洲行动
8	无畏契约	开心消消乐	篮球少女	开心消消乐	无畏契约
9	开心消消乐	无畏契约	无畏契约	篮球少女	金铲铲之战
10	梦幻西游	火影忍者	火影忍者	FC 足球世界	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 10 月 30 日，微信平台畅销小游戏榜前三名分别为欢游互动的《三国：冰河时代》、海南盛昌的《向僵尸开炮》和点点互动的《无尽冬日》。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 10 月 30 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	益智	微信	海南盛昌网络科技有限公司	2
无尽冬日	对战	微信	点点互动（北京）科技有限公司	3
向末日开炮	模拟经营	微信	海南易多星科技有限公司	4
造化仙府	模拟经营	微信	上海沛炫网络科技有限公司	5
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界网络科技有限公司	6
向往的生活	模拟经营	微信	深圳市必凡娱乐科技有限公司	7
浪漫餐厅	益智	微信	北京柠檬微趣科技股份有限公司	8
梦幻消除战	模拟经营	微信	广州喜势网络科技有限公司	9
佣兵小镇	卡牌	微信	成都天象互动文化传播有限公司	10

资料来源：AppGrowing，华源证券研究所

截至 10 月 30 日，中国 App Store 休闲游戏畅销榜前三名分别为《开心消消乐》《时尚百货城》《向僵尸开炮-尸潮来袭》，对应游戏榜排名分别为第 10、第 16、第 26。

下载日志已记录，仅供内部参考

截至 10 月 30 日，美国 Google Play 休闲游戏畅销榜前三名分别为《Candy Crush Saga》《Coin Master》《Township》，对应游戏榜排名分别为第 4、第 5、第 8。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 10 月 30 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	16	2
向僵尸开炮–尸潮来袭	App Store	Hainan Shengchang Network Technology	26	3
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	29	4
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	31	5
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	38	6
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	41	7
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	44	8
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information	50	9
保卫向日葵	App Store	奇游工作室	59	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

图表 18：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 10 月 30 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	5	2
Township	Google Play	Playrix	8	3
Gardenscapes	Google Play	Playrix	19	4
Dice Dreams™	Google Play	SuperPlay.	24	5
Tasty Travels: Merge Game	Google Play	Century Games PTE.	25	6
Candy Crush Soda Saga	Google Play	King	32	7
Coin Master – Board Adventure	Google Play	Moon Active	36	8
Homescapes	Google Play	Playrix	37	9
Hollywood Merge	Google Play	VoyagerOne IE	53	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

10 月 26 日至 10 月 30 日，《神探之痕迹》以周票房 2194.56 万元位列第一，票房占比为 23.9%；《生化危机：爆发夜》以周票房 2174.60 万元位列第二，票房占比为 23.7%；《什么意思夫妇》以周票房 1287.99 万元位列第三，票房占比为 14.0%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 19：本周电影表现情况（10.26-10.30）

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	2194.56	23.9%	20.1%	0.9%	2026-10-01
生化危机：爆发夜	2174.60	23.7%	22.6%	0.6%	2026-10-05
什么意思夫妇	1287.99	14.0%	15.5%	0.8%	2026-10-01
疾速追杀	534.75	5.8%	5.9%	0.6%	2026-10-30
欢迎来龙餐馆	466.59	5.0%	4.8%	1.2%	2026-08-11
奥德赛	242.69	2.6%	0.8%	1.5%	2026-08-14
重生 2	234.19	2.5%	3.3%	0.8%	2026-10-03
小羊肖恩 3：怪兽来袭	150.86	1.6%	2.8%	0.5%	2026-10-24
四渡	140.71	1.5%	0.1%	9.1%	2026-06-26
八仙！	139.74	1.5%	2.2%	0.7%	2026-07-18

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

10 月 26 日至 10 月 30 日，《嫁金钗》以正片播放量 3.91 亿位列第一，市占率为 29.64%；《小城良方》以正片播放量 2.28 亿位列第二，市占率为 17.35%；《尚公主》以正片播放量 1.07 亿位列第三，市占率为 8.13%。

图表 20：各平台剧集排名（10.26-10.30）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
嫁金钗	优酷	2026-10-16	1	3.91 亿	29.64%
小城良方	爱奇艺	2026-10-21	2	2.28 亿	17.35%
尚公主	腾讯	2026-10-23	3	1.07 亿	8.13%
玉簪秋	芒果 TV	2026-10-12	4	6749.6 万	5.12%
伟大的长征	爱奇艺、腾讯	2026-10-09	5	6213.5 万	4.71%
美人余	腾讯	2026-10-09	6	5805.5 万	4.40%
兰香如故	腾讯	2026-09-11	7	4059.9 万	3.08%
蒸蒸日上	爱奇艺、腾讯	2026-10-10	8	3953.4 万	3.00%
醉梦	腾讯	2026-10-16	9	3387.6 万	2.57%
此处通往繁星	优酷、芒果 TV	2026-10-09	10	1813.8 万	1.37%

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

10 月 26 日至 10 月 30 日，《现在就出发 第四季》以播放指数 26376 位列第一，正片播放市占率为 31.65%；《披荆斩棘 2026》以播放指数 5363 位列第二，正片播放市占率为 6.43%；《心动的信号 第九季》以播放指数 4817 位列第三，正片播放市占率为 5.78%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 21：各平台综艺排名（10.26-10.30）

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
现在就出发 第四季	腾讯	2026-10-10	1	26376	31.65%
披荆斩棘 2026	芒果 TV	2026-08-15	2	5363	6.43%
心动的信号 第九季	腾讯	2026-08-03	3	4817	5.78%
偏爱之恋 第二季	优酷	2026-10-20	4	4522	5.42%
你好，星期六 2026	芒果 TV	2026-01-03	5	3550	4.26%
我家那闺女 2026	芒果 TV	2026-08-23	6	2705	3.24%
花儿与少年 2026	芒果 TV	2026-09-10	7	2595	3.11%
令人心动的 offer 第八季	腾讯	2026-10-21	8	2520	3.02%
舞蹈新风暴	芒果 TV	2026-08-25	9	2076	2.49%
超棒的我们 2	芒果 TV	2026-07-30	10	1692	2.03%

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。