

传媒互联网周报

Agent 平台竞争加剧，关注 AI 应用板块机会

优于大市

核心观点

行业下跌 3.46%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（5.15-5.22）传媒行业下跌 3.46%，跑输沪深 300（-1.41%），跑输创业板指（-0.32%）。其中涨幅靠前的分别为幸福蓝海、风语筑、宝通科技、游族网络等，跌幅靠前的分别为粤传媒、元隆雅图、中体产业、铤升科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 17 位。

Agent 平台竞争加剧，AI 视频在影视工业级应用取得标志性进展。1) 谷歌、OpenAI、腾讯相继推出相关工具与系统级助手，行业迈入生态发展阶段，开发者和企业的选择阈值正在被大幅拉高；2) AI 视频落地影视工业，纯 AI 制作影片预计明年院线上映；3) 行业投融资火热，头部企业如 Anthropic、DeepSeek 等估值攀升，OpenAI 等头部企业 IPO 提速。

本周重要数据跟踪：票房回暖，点点数据表现亮眼。1) 本周（5月18日-5月24日）电影票房 7.2 亿元。票房前三名分别为《给阿嬷的情书》（5.21 亿元，票房占比 72.2%）、《错过了，遗憾吗》（0.73 亿元，票房占比 10.1%）、《消失的人》（0.40 亿元，票房占比 5.5%）；2) 综艺节目方面，《哈哈哈哈哈第六季》、《奔跑吧第十季》、《乘风 2026》和《歌手 2026》排名居前；3) 游戏方面，2026 年 4 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Kingshot》和点点互动《Whiteout Survival》。

投资建议：关注 AI 应用叙事逻辑改善可能，把握游戏与 IP 潮玩底部机会。

1) 2026 年大厂 AI 应用迭代速度加快，OpenClaw 引领下 AI 应用从单点工具到深度融入 workflow、头部模型厂融资进程加快，持续看好 AI 应用产业趋势；4-5 月游戏版号发放节奏持续、IP 潮玩新品发布密集，持续看好游戏、IP 潮玩行业景气度，关注游戏及 IP 潮玩头部公司暑期档布局情况；2) AI 应用：流量及内容服务生态重构，多模态技术进步加速 AI 漫剧、游戏等领域降本增效，关注 AI 应用负向逻辑修正可能；关注：a) AI 基建相关方向（华策影视、浙数文化、顺网科技等）；b) Token 运营及 AI 营销（浙文互联、天娱数科等标的）；AI 漫剧重点看好 IP 及平台（中文在线、掌阅科技、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩等标的）；3) 关注新品周期持续性，估值与拥挤度低位背景下游戏板块具备良好中期布局价值，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，关注完美世界、巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；3) IP 潮玩核心看好产品及海外扩张的泡泡玛特。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2026E	2027E	2026E	2027E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.65	377	1.26	1.41	14	12
603444.SH	吉比特	优于大市	383.26	276	26.68	27.68	14	10
002555.SZ	三七互娱	优于大市	21.05	466	1.43	1.56	15	13

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

传媒

优于大市 · 维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：熊莉

021-61761067

cnxiongll1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaorong@guosen.com.cn

S0980523100001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《传媒互联网周报-国产 Agent 迭代迅速，关注 AI 应用底部轮动机会》——2026-05-20

《传媒行业 25 年度业绩及 26Q1 回顾与展望：游戏板块业绩保持高增长，关注游戏/IP 潮玩及 AI 应用底部机会》——2026-05-19

《传媒行业 5 月投资策略：关注 AI 应用叙事逻辑改善可能，把握游戏与 IP 潮玩底部机会》——2026-05-15

《传媒互联网周报-AI 模型交互功能持续提升，关注 AI 应用底部轮动机会》——2026-05-13

《传媒互联网周报-国产 Agent 和多模态模型持续突破，五一档票房超过 7 亿》——2026-05-07

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 3.46%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
AI 应用重点关注	4
一、大模型 · 基础能力	5
二、AI Agent · 平台与工具链	5
三、AI 语音 · 实时交互	6
四、AI 视频 · 创意生产	6
五、投融资 · 行业格局	6
六、政策 · 监管	7
行业数据更新	7
电影票房表现情况	7
电视剧(网剧)	9
综艺节目	9
游戏	10
数字藏品(NFT)	11
行业新闻	11
上市公司动态更新	12
投资建议：关注 AI 应用叙事逻辑改善可能，把握游戏与 IP 潮玩底部机会	12
风险提示	13

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 17 位	4
图 2: 本周电影票房 (亿元)	8
图 3: 2026 年 4 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	10
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名	8
表 3: 下周即将上映电影	8
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 5 月 24 日)	9
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 5 月 24 日)	9
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 5 月 24 日)	11
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 5 月 24 日)	11
表 9: 重点公司估值表	13

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 3.46%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（5.15-5.22）传媒行业下跌 3.46%，跑输沪深 300（-1.41%），跑输创业板指（-0.32%）。其中涨幅靠前的分别为幸福蓝海、风语筑、宝通科技、游族网络等，跌幅靠前的分别为粤传媒、元隆雅图、中体产业、璿升科技等。

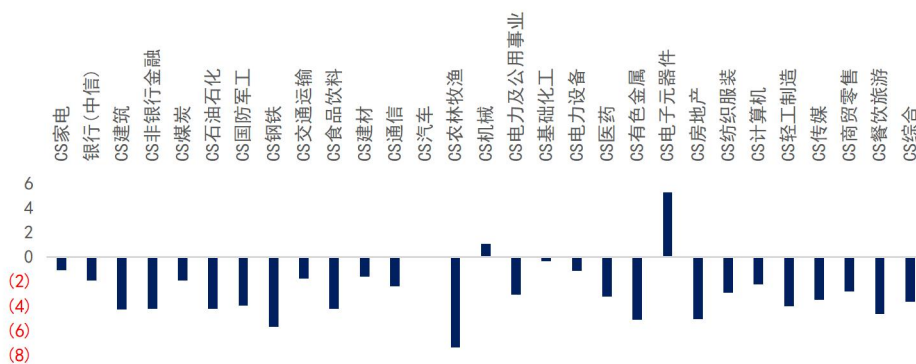
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅		周涨跌幅		年涨跌幅		市值(亿)		代码		公司		周涨跌幅		年涨跌幅		市值(亿)			
C1005028	传媒	-3.46%																	
000300.SH	沪深 300	-1.41%																	
399006.SZ	创业板指	-0.32%																	
代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)
300528.SZ	幸福蓝海	14%	-17%	64	002181.SZ	粤传媒	-23%	60%	160										
603466.SH	风语筑	14%	19%	67	002878.SZ	元隆雅图	-21%	-17%	40										
300031.SZ	宝通科技	12%	13%	108	600158.SH	中体产业	-16%	34%	112										
002174.SZ	游族网络	10%	2%	122	300051.SZ	璿升科技	-14%	103%	49										
600936.SH	北投科技	8%	37%	97	002264.SZ	新华都	-14%	-20%	51										
300242.SZ	佳云科技	8%	6%	34	002858.SZ	力盛体育	-14%	-6%	26										
603999.SH	读者传媒	7%	-1%	40	002624.SZ	完美世界	-11%	-11%	282										
600637.SH	东方明珠	7%	6%	350	002558.SZ	巨人网络	-11%	-37%	522										
002354.SZ	天娱数科	7%	6%	112	601858.SH	中国科传	-11%	44%	206										
300052.SZ	中青宝	6%	22%	40	600986.SH	浙文互联	-10%	21%	140										

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 17 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 17 位



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

AI 应用重点关注

本周 AI 应用领域最显著的边际变化集中在三个方向:

- ① **Agent 平台化竞争全面打响。** Google I/O 发布全栈 Agent 开发工具链（Antigravity 2.0 + WebMCP 开放标准 + 托管代理服务），OpenAI Codex /goal 功能转正并推出 Appshots 实现跨设备操控 Mac，腾讯同步推出 OS 级“马维斯”助手——三股力量推动 AI Agent 从“概念产品”进入“平台生态”阶段，开发者和企业

的选择阈值正在被大幅拉高。

② **AI 视频在影视工业级应用上取得标志性进展。**Kling AI 首次登上戛纳电影市场官方舞台，与之相关的 AI 电影项目 RAPHAEL（100%AI 生成，全程使用 Kling AI 制作）计划 2026 年院线上映，是 AI 原生电影首次给出明确的工业化量产信号。PixVerse 上线图像生成功能补齐产品闭环，Viggle 则将 AI 生成能力延伸至可交互的 3D 游戏内容。

③ **投融资端热度持续攀升，头部格局加速固化。**Anthropic 即将完成逾 300 亿美元融资（估值或突破 9000 亿美元，超越 OpenAI），DeepSeek 推进 700 亿元人民币融资，OpenAI 冲刺 9 月 IPO，英伟达 Q1 净利润 583 亿美元（+211%）并喊出 AI 基建 4 万亿美元年开支预期。

其他值得关注的动态包括：DeepSeek-V4-Pro 永久降价降低 API 调用成本、智谱 GLM-5.1 以 400 tokens/s 刷新全球大模型 API 速度记录、StepAudio 2.5 实时语音模型发布、发改委明确推进具身智能训练基础设施建设。

一、大模型 · 基础能力

1. DeepSeek-V4-Pro 永久降价

日期：5/22 | 来源：DeepSeek 官方

DeepSeek 宣布将 V4-Pro 的优惠价格永久化。此前该模型以极具竞争力的定价策略推动市场渗透，此番永久降价进一步降低了企业调用前沿模型的推理成本，对国内大模型 API 定价体系形成持续压力。当前国产大模型价格竞争已从“限时优惠”进入“永久降价”阶段，下游 AI 应用企业的推理成本有望进一步改善。

2. 智谱 GLM-5.1 高速版发布：400 tokens/s 刷新全球纪录

日期：5/22 | 来源：IT之家

智谱向部分企业客户推出旗舰大模型 GLM-5.1 的高速版 API “GLM-5.1-highspeed”，输出速度达 400 tokens/s，刷新全球大模型 API 速度上限。关键突破在于首次在国产大模型中实现旗舰级能力与低延迟的结合，打破“高速模型即轻量模型”的传统认知。该版本由智谱 GLM 团队与 TileRT 团队合作，通过系统级优化确保速度的生产级稳定性，适用于 AI 编程、实时语音交互等低延迟场景。

3. 网易有道“子曰 4”多模态模型 + 语音合成模型全量开源

日期：5/22 | 来源：网易官网

网易有道宣布将“子曰”大模型 4.0 的多模态模型与语音合成模型面向全球全量开源。其中多模态模型（27B 参数）专注于教育场景，在处理高难度视觉数理解问题上达到行业顶尖水平，纯文本中文数理解难题准确率为 81.4%，通过思维链优化将输出长度压缩 43.2%，有效降低推理成本。同时开源的语音合成模型支持 14 种语言（中英日韩等）的跨语种音色与情感迁移克隆，3 秒内完成零样本复制，准确度超 97%。

二、AI Agent · 平台与工具链

4. Google I/O 发布 AI Agent 全套开发工具链

日期：5/22 | 来源：Google AI

谷歌在 I/O 开发者大会系统性地发布面向 AI Agent 的开发与部署工具链，核心更新包括：Antigravity 2.0（独立桌面应用 + CLI + SDK）、Google AI Studio 新增 Kotlin 支持（一键开发安卓 Agent 并发布）、Gemini API 托管代理服务（一键部署）、WebMCP 开放标准（Chrome 149 推出，允许网页向 Agent 暴露工具接口）、Chrome DevTools 开放给 AI Agent 实现自动化调试。企业级客户可直接连接 Google Cloud 项目，DeepMind 科学技能包加速特定领域研究。此举标志着谷歌从模型提供商全面转向 Agent 平台竞争。

5. 腾讯“马维斯”OS 级 AI 助手上线

日期：5/20 | 来源：IT之家

腾讯发布跨平台（Windows、Mac、安卓）操作系统层级 AI 助手“马维斯”，三大平台同步上线。该助手具备文档归类解析、图片智能识别处理、系统维护等功能，与操作系统深度集成，可调度不同模型处理任务，部分功能可在离线状态下使用。腾讯表示“马维斯”能完成市面主流 Agent 的大部分工作，并具备桌面操控手机应用等跨设备能力。这是继 3 月 WorkBuddy 和“龙虾”产品矩阵后腾讯的又一 AI 助手产品。

6. OpenAI Codex: /goal 功能正式版 + Appshots 跨设备操控

日期：5/21-5/22 | 来源：OpenAI Developers

OpenAI 宣布 Codex 的 /goal 模式从实验功能转为稳定版。用户设定具体里程碑后，Codex 可持续工作数小时甚至数天，支持随时检查、调整方向及暂停。同日上线的 Appshots 功能（Mac 端双击 Command 启用）可将任意应用窗口的截图和文本接入 Codex 线程。Codex 还实现了“锁屏操控”——用户通过手机即可让 Codex 在已锁定的 Mac 上安全使用应用。ChatGPT 移动端同步支持 Codex，实现跨设备协作。

三、AI 语音 · 实时交互

7. StepAudio 2.5 实时语音发布：副语言感知与人格化交互

日期：5/23 | 来源：阶跃星辰

StepAudio 2.5 Realtime 能够深度理解用户语音中的语气、语速、停顿乃至微表情等副语言特征。支持通过 API 接入自定义人格（个性、背景故事、语言风格），提供上万种原生人格选项，可组合数百万种特征。内置 5 个预设人格，经 RLHF 调优确保角色一致性。支持中英双语。这是国产实时语音模型在人格化交互维度的重要突破。

四、AI 视频 · 创意生产

8. Kling AI 亮相戛纳 + 首部 100% AI 电影项目 RAPHAEL

日期：5/21-5/23 | 来源：Kling AI

Kling AI 在戛纳电影市场举办官方会议，首次登上世界顶级电影舞台。同期亮相的 AI 电影项目 RAPHAEL 由 Mateo AI Studio 与韩国 MBC C&I 联合开发，全程使用 Kling AI 制作，计划 2026 年登陆院线，旨在验证纯 AI 电影制作的工业可行性。Kling AI 已证明其能力可服务于动画长片、好莱坞剧集、实验短片及影院电影等多种创作形式。

9. PixVerse: App 上线图像生成 + Shoplift 广告视频工具

日期：5/22 | 来源：PixVerse

PixVerse App 新增图像生成功能，补齐“文生图→图生视频”的产品闭环。同时其 Shoplift 工具支持粘贴产品 URL 即可在几分钟内生成平台原生广告视频，专为 DTC 团队设计。PixVerse 正构建面向社交媒体的端到端 AI 创意生产平台。

10. Viggle 推出 3D 格斗派对游戏 Fight Anyone 3D

日期：5/21 | 来源：Viggle AI

Viggle 发布基于自研 AI 模型 + 游戏引擎的 3D 派对格斗游戏。用户上传任意照片即可生成可玩的 3D 格斗角色，附带语音、个性与招牌动作。公测期间免费开放。这是 AI 生成从图像/视频向可交互 3D 游戏内容拓展的典型用例。

五、投融资 · 行业格局

11. Anthropic 逾 300 亿美元融资将落地，估值或破 9000 亿美元

日期：5/23 | 来源：彭博社

Anthropic 即将完成一轮超 300 亿美元融资，最快下周敲定，估值突破 9000 亿

美元,正式超越 OpenAI 成为全球估值最高的 AI 初创企业。预计 Q2 营收达 109 亿美元(环比翻倍以上),运营利润 5.59 亿美元,有望迎来首个盈利季度——去年夏季时还预计最早 2028 年才能盈利。主要增长动力来自编程工具和 Claude 的 Agent 功能使用。SpaceX 同步宣布与 Anthropic 扩大合作,提供大规模 AI 算力服务。

12. DeepSeek 推进 700 亿元融资,梁文锋承诺坚持开源

日期:5/22 | 来源:彭博社

DeepSeek 正推进 700 亿元人民币融资,估值约 450 亿美元。腾讯、IDG 资本等接近参投,创始人梁文锋个人可能注资 200 亿元。梁文锋明确承诺继续开源开发 AI 模型,不追求短期商业化,目标直指 AGI。若成功将创下中国科技初创公司首轮融资纪录。

13. OpenAI 冲刺 9 月上市,最快提交 IPO 招股书草案

日期:5/20 | 来源:CNBC

OpenAI 预计最快本周五递交 IPO 招股书草案,CEO Sam Altman 设定最早 2026 年 9 月上市目标。公司与高盛和摩根士丹利合作推动上市申报。Elon Musk 诉讼失利后上市障碍基本消除。OpenAI 目前私募估值超 8500 亿美元,若顺利推进,可能成为公开市场历史上规模最大的首发之一。

14. 英伟达 Q1 净利润 583 亿美元(+211%),黄仁勋预测 AI 基建年开支达 4 万亿美元

日期:5/20 | 来源:英伟达财报

英伟达 2027 财年 Q1 营收 816 亿美元(+85%),净利润 583 亿美元(+211%),数据中心业务营收 752 亿美元(占比超 90%),毛利率 74.9%。公司宣布 800 亿美元股票回购,Q2 营收指引 910 亿美元。黄仁勋预测超大规模云厂商的 AI 基建年度开支将从当前 1 万亿美元增至 3-4 万亿美元,远超华尔街预期。AI 基建高能耗正推高居民电费,数据中心用电成本转嫁效应已初步显现。

六、政策 · 监管

15. 美国 AI 监管令突然告吹

日期:5/22 | 来源:新华网

特朗普突然取消原定签署的 AI 监管行政令(原拟赋予政府在 AI 模型公开发布前的评估权)。取消源于特朗普本人对监管的反感,以及大卫·萨克斯和扎克伯格、马斯克等科技领袖的反对与游说,凸显白宫内部路线分歧。特朗普认为监管将阻碍美国 AI 领先优势。白宫表示正制定其他 AI 安全举措。

16. 发改委:加快具身智能训练基础设施建设

日期:5/22 | 来源:国家发改委

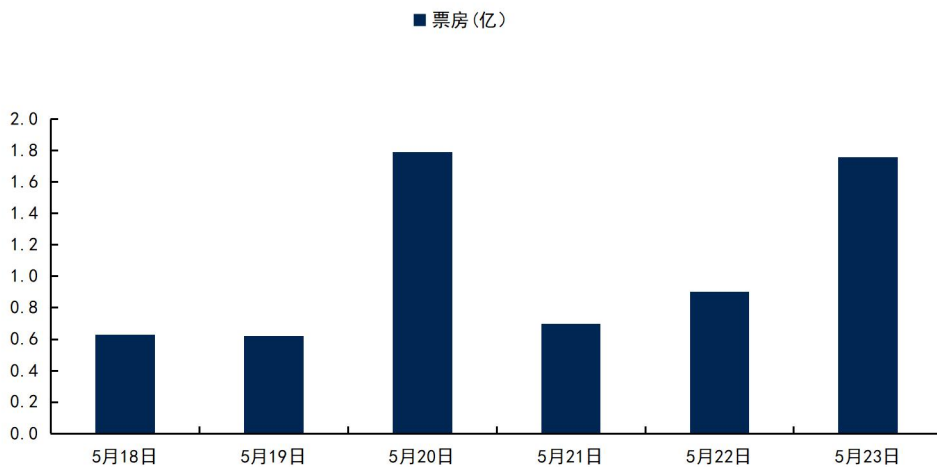
国家发改委在新闻发布会上表示,人形机器人马拉松参赛队伍从 20 余支增至百余支、完赛队伍从 6 支增至 40 余支,反映具身智能创新活力增强和产业规模扩大。下一步将加快具身智能训练基础设施建设,推动机器人“进工厂、进商场、进家庭”,并建设应用中试基地加速技术落地。这是中央部委首次围绕具身智能出台基础设施层面的政策引导。

行业数据更新

电影票房表现情况

本周(5月18日-5月24日)电影票房 7.2 亿元。票房前三名分别为《给阿嬷的情书》(5.21 亿元,票房占比 72.2%)、《错过了,遗憾吗》(0.73 亿元,票房占比 10.1%)、《消失的人》(0.40 亿元,票房占比 5.5%)。

图2: 本周电影票房 (亿元)



资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

表2: 本周票房排名

排名	影片名称	上映日期	本周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	给阿嬷的情书	2026/4/30	52082	103245	72.20%	45.00%	8.70%	1,276,631
2	错过了, 遗憾吗?	2026/5/20	7303	7303	10.10%	11.10%	5.90%	315,274
3	消失的人	2026/5/1	4022	45100	5.50%	10.70%	3.50%	303,961
4	星球大战: 曼达洛人与古古	2026/5/22	3191	3212	4.40%	6.40%	2.80%	181,988
5	今晚正好	2026/5/22	1297	1305	1.70%	5.30%	2.50%	152,365
6	寒战 1994	2026/5/1	1122	28700	1.50%	4.70%	2.00%	133,845
7	绵羊侦探团	2026/5/16	489	1569	0.60%	3.00%	1.50%	85,053
8	森中有林	2026/5/23	385	718	0.50%	1.30%	3.10%	38,978
9	穿普拉达的女王 2	2026/4/30	312	10042	0.40%	1.10%	2.20%	31,308
10	万桐书	2026/4/20	174	812	0.20%	0.10%	10.60%	3,678

资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

下周有 5 部电影即将上映, 排名前三的分别为《记忆碎片》《家弑服务》《钟馗》, 截至 5 月 24 日猫眼想看人数分别为 2.0、1.1、0.7 万人。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/5/29	记忆碎片	剧情/悬疑/惊悚/犯罪	20477
2026/5/29	家弑服务	悬疑/惊悚/剧情	10605
2026/5/30	钟馗	奇幻/冒险/动画/喜剧	6779

资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

电视剧(网剧)

网络剧方面,本周《低智商犯罪》、《主角》、《雨霖铃》、《良陈美景》和《佳偶天成》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至5月24日)

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	《主角》	年代 / 现实题材剧	2026/5/10	79.00	56.40	93.00	腾讯视频	中央电视台、贰零壹陆影视、腾讯视频、西安电影制片厂
2	《家业》	古装传奇剧	2026/5/17	79.30	56.40	93.00	爱奇艺	中央电视台、克顿传媒、宽厚文化、爱奇艺
3	《低智商犯罪》	悬疑 / 荒诞喜剧	2026/5/4	74.00	77.80	93.00	爱奇艺	爱奇艺、瞳盟影视
4	《良陈美景》	古装爱情剧	2026/5/3	71.60	60.90	92.80	芒果TV	芒果TV、湖南卫视、芒果超媒
5	《雨霖铃》	古装武侠探案剧	2026/5/13	73.90	55.90	90.30	优酷	中央电视台、正午阳光、优酷
6	《下辈子还做我老爸》	都市情感剧	2016/11/8	-	-	-	优酷	西安曲江影视、华商传媒集团、深圳东方赛雷投资有限公司
7	《家常菜》	年代情感剧	2011/4/2	-	-	-	-	北京颐和尚品文化传媒、兄弟时代影视文化传播
8	《大唐迷雾》	古装悬疑剧	2026/5/23	39.80	56.20	86.40	腾讯视频	腾讯视频、杭州传影文化传媒
9	《佳偶天成》	古装仙侠剧	2026/4/25	64.90	63.00	86.10	爱奇艺	爱奇艺
10	《爱情没有神话》	都市情感剧	2026/4/28	58.10	69.60	84.40	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视

资料来源: 艺恩数据, 国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面,《哈哈哈哈哈第六季》、《奔跑吧第十季》、《乘风2026》和《歌手2026》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至5月24日)

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	哈哈哈哈哈第六季	2026/4/4	54.00	23.50	55.20	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频、浙江蓝天下传媒、橙子映像、合心传媒
2	奔跑吧第十季	2026/4/23	62.20	28.80	55.90	浙江卫视、爱奇艺	浙江广播电视集团
3	乘风2026	2026/4/3	78.20	82.00	58.40	芒果TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果TV
4	歌手2026	2026/5/21	78.10	85.90	56.90	芒果TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果TV
5	种地吧第四季	2026/5/14	49.50	15.70	56.00	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下传媒
6	五十公里桃花坞第六季	2026/5/14	55.60	36.10	57.60	腾讯视频	腾讯视频
7	妻子的浪漫旅行2026	2026/4/8	65.50	48.70	57.80	芒果TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果TV
8	亲爱的客栈2026	2026/2/20	58.40	47.90	54.50	芒果TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果TV
9	你好星期六2026	2026/1/1	70.30	57.50	55.30	芒果TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果TV
10	魔力歌先生	2026/3/13	50.40	14.90	56.90	腾讯视频	腾讯视频、海西传媒

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 SensorTower 数据,2026 年 4 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Kingshot》和点点互动《Whiteout Survival》。

图3：2026 年 4 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay



资料来源：Sensor Tower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《王者荣耀》《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《原神》榜上排名居前。

表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 5 月 24 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
4	三角洲行动	腾讯	中国
5	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
6	洛克王国：世界	腾讯	中国
7	无尽冬日	青笛	中国
8	开心消消乐	乐元素	中国
9	火影忍者	腾讯	中国

行设计，实现了图像、视频的理解、生成与跨模态编辑的统一。

【UniClaw 2026 公测（UniClaw 官网）】

5 月 21 日，北京本源万象人工智能科技有限公司旗下新一代产品 UniClaw 正式上线并开放公测。作为一款“AI 原生即时通讯产品”，UniClaw 的面世打破了过去三年 AI 应用“人问 AI 答”的传统单聊对话框（Bot）模式，率先将 AI 从“单人效率工具”升级为“群体协作的社交 Agent”，开启了 AI 的“多人协作模式”。

上市公司动态更新

【视觉中国：关于全资子公司与专业投资机构共同投资的基金备案完成的公告】

公司近日收到生生不息基金管理人的通知，该基金已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求完成中国证券投资基金业协会的私募投资基金备案手续，其中公司全资子公司北京华夏认缴出资 600 万元，占比 10.9%。

投资建议：关注 AI 应用叙事逻辑改善可能， 把握游戏与 IP 潮玩底部机会

关注 AI 应用叙事逻辑改善可能，把握游戏与 IP 潮玩底部机会。 1) 2026 年大厂 AI 应用迭代速度加快，OpenClaw 引领下 AI 应用从单点工具到深度融入 workflow、头部模型厂融资进程加快，持续看好 AI 应用产业趋势；4-5 月游戏版号发放节奏持续、IP 潮玩新品发布密集，持续看好游戏、IP 潮玩行业景气度，关注游戏及 IP 潮玩头部公司暑期档布局情况；2) AI 应用：流量及内容服务生态重构，多模态技术进步加速 AI 漫剧、游戏等领域降本增效，关注 AI 应用负向逻辑修正可能；关注：a) AI 基建相关方向（华策影视、浙数文化、顺网科技等）；b) Token 运营及 AI 营销（浙文互联、天娱数科等标的）；AI 漫剧重点看好 IP 及平台（中文在线、掌阅科技、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩等标的）；3) 关注新品周期持续性，估值与拥挤度低位背景下游戏板块具备良好中期布局价值，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，关注完美世界、巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；3) IP 潮玩核心看好产品及海外扩张的泡泡玛特。

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险；新技术落地低于预期等。

表9: 重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2023	2024	2025A/E	2026E	2023	2024	2025A/E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	27.90	203	-0.33	-0.92	-	-	(84)	(30)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.85	116	-0.19	0.05	0.09	0.13	(41)	162	85	62
002739.SZ	儒意电影	优于大市	9.08	192	-0.45	0.24	0.51	0.60	(20)	37	18	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	9.63	182	0.13	0.10	0.19	0.22	75	95	52	44
300251.SZ	光线传媒	优于大市	13.76	404	0.10	0.57	0.33	0.40	138	24	42	34
600556.SH	天下秀	优于大市	5.93	107	0.03	0.02	0.04	0.07	208	347	142	90
600986.SH	浙文互联	优于大市	10.51	156	0.11	0.06	0.00	0.00	99	183	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.92	855	0.36	0.20	0.42	0.44	17	29	14	13
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.65	377	0.76	0.89	1.26	1.41	23	20	14	12
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.01	84	1.29	1.12	1.35	1.50	16	18	15	13
300031.SZ	宝通科技	优于大市	23.62	99	0.50	0.49	0.61	0.80	47	48	39	30
300113.SZ	顺网科技	优于大市	27.27	184	0.37	0.62	0.69	0.85	73	44	40	32
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	49.21	618	-1.27	-1.27	-0.36	0.04	(39)	(39)	(138)	1236
603444.SH	吉比特	优于大市	383.26	276	13.12	24.90	26.78	29.19	29	15	14	13
000681.SZ	视觉中国	优于大市	21.92	154	0.17	0.12	-	-	129	185	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.33	362	0.73	0.66	0.75	1.00	27	29	26	19
603533.SH	掌阅科技	优于大市	24.86	109	0.11	-0.40	-	-	221	(62)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	153.50	652	-3.17	2.81	3.99	-21.66	(48)	55	38	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	152.40	2,044	2.35	9.53	11.32	13.55	65	16	13	11

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032