

2025 年 04 月 28 日

重视 AI 陪伴产品进度，关注新游产品周期

——传媒互联网行业周报（2025. 4. 21-2025. 4. 27）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

- **本周观点：**继 24 年 10 月“首款 3D AI 伴侣”《EVE》首曝之后，AI 智能伴侣公司「自然选择」于 4 月 25 日发布《EVE》同名的 3D AI 男友 PV，并宣布内测即将开启。建议重视 AI 陪伴产品的落地进度，同时部分重点新游产品陆续进入定档上线时间，关注游戏产品周期的开启。

证券分析师

陈良栋
SAC: S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com
王世豪
SAC: S1350524120005
wangshihao@huayuanstock.com
陈逸凡
SAC: S1350525040003
chenyifan@huayuanstock.com

联系人

魏桢
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



游戏方向：4 月 25 日，AI 智能伴侣公司「自然选择」发布《EVE》3D AI 男友的最新 PV，并宣布内测即将开启。根据 PV 显示，玩家可通过平板等移动设备与 AI 男友交互、聊天，以及通过触摸屏幕进行简单互动，并且还可以凭借 VR 眼镜等硬件设备，进行更为真实的互动。AI+游戏的可能性玩法创意落地，本质上是挖掘移动互联网中，用户体验感及商业化程度较弱的类型，其可能在 AI 时代具备更强的弹性空间，建议关注模拟经营/模拟养成陪伴等类型游戏的融合突破，**同时我们建议重视头部游戏公司在 AI+游戏范式探索上的示范效应，相关游戏产品表现如果超预期有望推动相关上市公司的价值重估，同时关注新游产品周期的开启。**建议关注【腾讯控股】【网易】【恺英网络】【巨人网络】【完美世界】【冰川网络】【电魂网络】【神州泰岳】【三七互娱】【心动公司】【哔哩哔哩】【吉比特】【掌趣科技】【创梦天地】【名臣健康】【中手游】【祖龙娱乐】【网龙】等。

AI 应用方向：MCP 是 Anthropic (Claude) 主导发布的一个开放的、通用的、有共识的协议标准，提供一个标准化方法，让 AI 模型能够与不同的数据源和工具进行无缝交互。通过建立通用标准，服务商可以基于协议来推出自己服务的 AI 能力，从而支持开发者更快的构建 AI 应用。此外，MCP 可以在不同的应用 / 服务之间保持上下文，增强整体自主执行任务的能力，在该框架下 AI Agent 生态有望加速。我们建议持续关注积极拥抱新技术，并具备一定数据、用户和应用场景优势的公司，AI 应用底层有望迎来新范式。关注【昆仑万维】【美图公司】【焦点科技】【易点天下】【中文在线】【世纪天鸿】【盛天网络】【值得买】【果麦文化】【浙文互联】【蓝色光标】【华策影视】【捷成股份】【掌趣科技】【引力传媒】【因赛集团】【视觉中国】【汇量科技】等。

此外，我们认为智能硬件与多模态大模型的结合大势所趋，且字节、小米等头部厂商加码，近期产业进度加速，终端设备+应用场景有望迭代升级，我们建议重视 AI 端侧，包括玩具、教育、家居等产业升级机会，建议关注【上海电影】【奥飞娱乐】【汤姆猫】【荣信文化】【实丰文化】【创源股份】【趣睡科技】【孩子王】【爱婴室】等。

卡牌潮玩方向：卡游向港交所提交上市申请书，根据招股书显示，2024 年卡游实现

营收 100.57 亿元，经调整净利润为 44.66 亿元，展现出板块超高景气度。我们认为更多产业在关注“谷子经济”，并加强自身产品与谷子的结合，我们建议持续重视卡牌、潮玩等线下高景气度产业发展，关注相关产业链布局公司。建议关注【姚记科技】【泡泡玛特】【阿里影业】【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】【羚邦集团】【卡游】（港股已提交申请书）等。

营销方向：2025 年 4 月 9 日，分众传媒发布公告，拟通过发行股份及支付现金的方式购买重庆京东、张继学、百度在线等 50 个交易对方持有的新潮传媒 100% 的股权。一方面，分众传媒媒体资源覆盖的密度和结构可以得到进一步优化，线下品牌营销网络覆盖范围得到扩大，进而增强广告主客户开发和服务方面的综合竞争力；另一方面，双方可实现在市场、开发渠道、经销管理等方面的业务协同，提升综合服务能力并有效降低服务成本。

电影方向：国家电影局发言人表示将遵循市场规律，尊重观众选择，适度减少美国影片进口数量，并始终坚持高水平对外开放，将引进世界更多国家优秀影片，满足市场需求。我们认为《哪吒之魔童闹海》等优质国产影片内容的口碑效应更为凸显，五一和暑期档期临近，我们建议关注重点影片的出品方以及院线/票务公司。关注【光线传媒】【果麦文化】【万达电影】【横店影视】【猫眼娱乐】【阿里影业】【中国儒意】【上海电影】【中国电影】【幸福蓝海】【中文在线】【金逸影视】【博纳影业】等。

国有出版等方向：出版公司陆续披露 2024 年财报，剔除税制调整影响，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】等。

互联网方向：港股交易持续活跃，且在一定程度上，AI 业务、云业务在估值框架中纳入更深的思考。我们认为【腾讯控股】【网易】【哔哩哔哩】【阿里巴巴】【快手】【腾讯音乐】【网易云音乐】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，同时国产开源模型有望突破算力和芯片限制，加速实现技术追赶，互联网头部公司后发先至，在 AI 发展层面有望价值重估，关注【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【美团】【快手】【哔哩哔哩】【腾讯音乐】【网易云音乐】【赤子城科技】等。

- **市场回顾。**A 股方面，2025 年 4 月 21 日到 2025 年 4 月 25 日，上证综指（+0.56%），深证成指（+1.38%），沪深 300（+0.38%），创业板指（+1.74%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-0.11%）排名第 25。

- **行业要闻。**芒果 TV 与红果短剧达成系列合作，通无共有打造行业新生态；电商平台全面取消仅退款；京东外卖日单量破 1000 万；4 月 127 款版号过审：腾讯《流放之路 2》《命运扳机》、网易《极限战场》在列；OpenAI 与 Shopify 合作将推出聊天购物功能；「EVE」首款 3D AI 男友——在世界的喧嚣中，唯与你温柔共振。
- **公司动态。**【赤子城科技发布 2025 年一季度报告】4 月 24 日，赤子城科技发布第一季度未经审核营运数据公告。截至 2025 年 3 月 31 日止三个月，公司预期录得收入约人民币 15.00~15.70 亿元，较 2024 年同期增长约 41.5%~48.1%。其中社交业务收入约 13.45~13.95 亿元，同比增长约 39.1%~44.3%；创新业务收入约 1.55~1.75 亿元，同比增长约 66.7%~88.2%。
- **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。

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. 本周行业新闻	7
1.3. 本周公司公告	9
2. 行业数据跟踪	10
2.1. AI 投融资事件	10
2.2. 游戏	10
2.2.1. 畅销游戏表现情况	10
2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	11
2.3. 影视	13
2.3.1. 电影表现情况	13
2.3.2. 电视剧表现情况	13
2.3.3. 综艺表现情况	14
3. 投资分析意见	15
4. 风险提示	16

图表目录

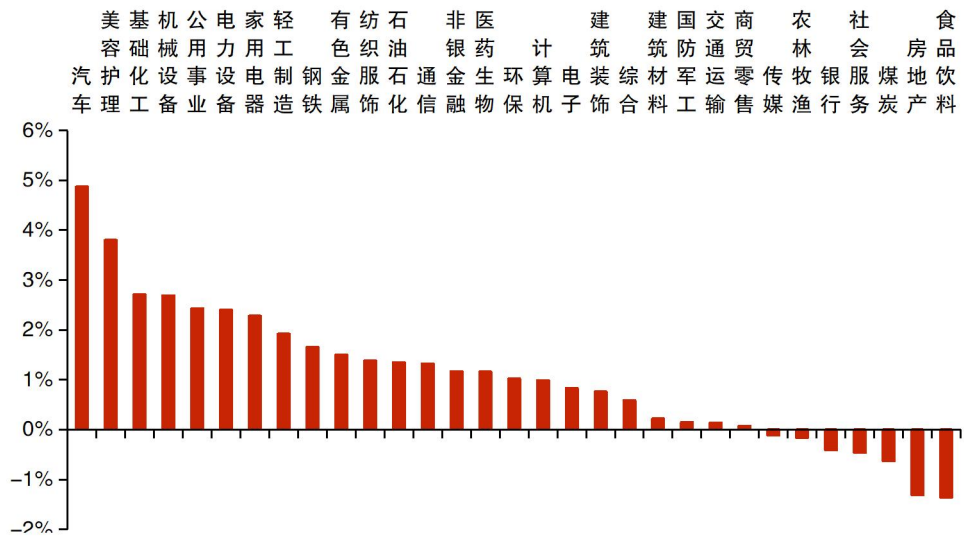
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (4.21-4.25)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (4.21-4.25)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.21-4.25)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.21-4.25)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (4.21-4.25)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (4.21-4.25)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.4.26)	11
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.4.26)	12
图表 9: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2025.4.26)	12
图表 10: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2025.4.26)	13
图表 11: 本周电影表现情况 (4.21-4.26)	13
图表 12: 各平台剧集排名 (4.21-4.26)	14
图表 13: 各平台综艺排名 (4.21-4.26)	14

1. 本周传媒行业行情跟踪

1.1. 传媒行业涨跌幅

A股方面,2025年4月21日到2025年4月25日,上证综指(+0.56%),深证成指(+1.38%),沪深300(+0.38%),创业板指(+1.74%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-0.11%)排名第25。

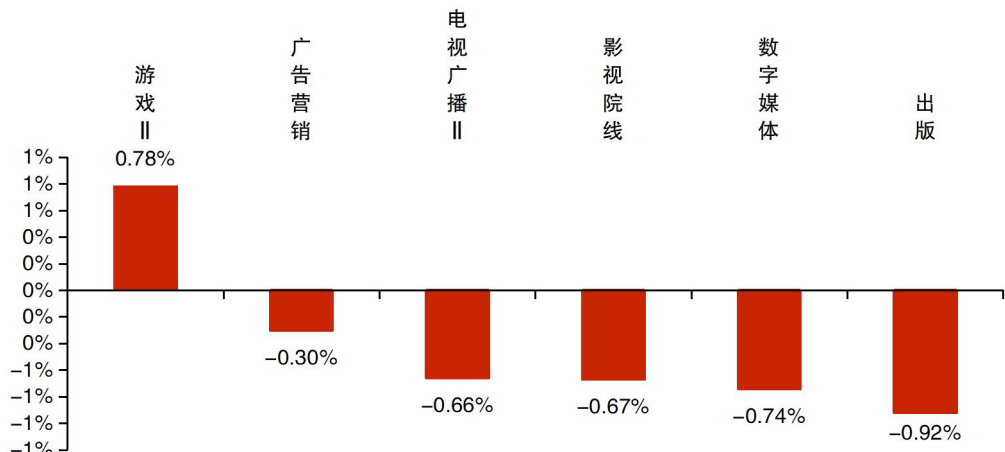
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (4.21-4.25)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年4月21日到2025年4月25日,申万传媒细分行业中,游戏/广告营销/电视广播三大子板块涨跌幅居前,影视院线/数字媒体/出版三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:生意宝(21.1%),幸福蓝海(15.12%),横店影视(14.3%),易点天下(14.21%),天娱数科(9.96%);涨跌幅后五名分别是:返利科技(-21.81%),冰川网络(-10.37%),芒果超媒(-9.68%),山东出版(-9.05%),读客文化(-7.78%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (4.21-4.25)



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 (4.21-4.25)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
生意宝	21.10	返利科技	-21.81
幸福蓝海	15.12	冰川网络	-10.37
横店影视	14.30	芒果超媒	-9.68
易点天下	14.21	山东出版	-9.05
天娱数科	9.96	读客文化	-7.78

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2025 年 4 月 21 日到 2025 年 4 月 25 日, 涨跌幅前五名分别是: 博雅互动 (14.36%), 赤子城科技 (12.27%), 飞鱼科技 (11.05%), 祖龙娱乐 (8.59%), 游莱互动 (8.33%); 涨跌幅后五名分别是: 家乡互动 (-11.5%), 第七大道 (-4.76%), 云游控股 (-4.23%), 中手游 (-2.9%), 百奥家庭互动 (-2%)

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.21-4.25)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
博雅互动	14.36	家乡互动	-11.50
赤子城科技	12.27	第七大道	-4.76
飞鱼科技	11.05	云游控股	-4.23
祖龙娱乐	8.59	中手游	-2.90
游莱互动	8.33	百奥家庭互动	-2.00

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【芒果 TV 与红果短剧达成系列合作, 通无共有打造行业新生态】

在短剧行业高速发展的背景下, 芒果 TV 与抖音集团旗下红果短剧正式达成系列合作, 双方将围绕优质成品短剧授权、IP 联动开发及联合出品、短剧商业化三大核心方向展开深度合作。此次合作将实现双平台资源互补, 通过“内容+流量+商业化”的全链条创新, 推动短剧行业向生态化、精品化升级, 共同探索短剧市场的增量价值, 为行业树立“长短融合、横竖共生”的标杆范式。(2025 年 4 月 24 日, 芒果 TV 公众号)

【电商平台全面取消仅退款】

4 月 22 日, 拼多多、淘宝、抖音、快手、京东等多个电商平台将全面取消“仅退款”, 消费者收到货后的退款不退货申请, 将由商家自主处理。“仅退款”在 2021 年时被拼多多率先推出, 后在 2024 年时被京东、淘宝、抖音、快手等相关平台相继引入, 历时四年正式迎来落幕。上述电商平台已就全面取消“仅退款”的相关细节与管理部门进行了多轮商讨和修改, 一旦审核完成即对社会公开宣布。(2025 年 4 月 22 日, 财联社公众号)

【京东外卖日单量破 1000 万】

2025 年 4 月以来，京东外卖推出了一系列市场攻势。2025 年 4 月 3 日开始，京东外卖的订单量开始“上量”，4 月 4 日-5 日，京东外卖日订单量 150 万单，交易金额（GMV）4000 万元，DAU（日活用户数）1200 万；4 月 6 日，日单量破 200 万单；4 月 9 日，京东外卖日单量达到 330 万单，当天 GMV 接近 8000 万元；4 月 11 日京东外卖百亿补贴上线，当天单量达 417 万单，DAU 破 3100 万。（2025 年 4 月 23 日，商业观察家公众号）

【4 月 127 款版号过审：腾讯《流放之路 2》《命运扳机》、网易《极限战场》在列】

4 月 21 日，国家新闻出版署公布了 4 月国产网络游戏审批信息（118 款）、审批变更信息（6 款），以及新一批进口游戏审批信息（9 款）。本次过审版号产品中，值得关注的国产游戏有：网易雷火《极限战场》、三七互娱《镇邪人》、完美世界《迷失》、腾讯&萨罗斯《命运扳机》、益世界《妖妖有点怪》、盛趣《玛法传奇》、友谊时光《不思议咪露》、星辰阁石《遮天：圣体破境》、易娱《种田掌门人》、凉屋游戏《魂坠深境》、镜心智能《山海旅人》等产品；获得进口版号的产品主要有：腾讯《流放之路：降临》、创梦天地《合了个花园》、恺英网络《大富翁：头号赢家》、中手游《书境传奇》等产品；审批信息变更的产品主要包括：库洛游戏《战双帕弥什》增报客户端版本、腾讯&儒意景秀《龙石战争》增报客户端版本、帕斯亚科技《沙石镇时光》增报移动端版本等（2025 年 4 月 21 日，游戏葡萄公众号）

【OpenAI 与 Shopify 合作将推出聊天购物功能】

近日，有消息称 OpenAI 正在开发 ChatGPT 购物功能，并将与 Shopify 深度合作。相关代码片段已在 ChatGPT 的公共网页包及安卓版本中被发现，包含“buy_now”、“product_price”、“shipping”、“product_ratings”及“shopify_checkout_url”等关键词，表明用户未来可在 ChatGPT 界面内完成购物流程，无需跳转至其他页面。目前，相关功能尚在开发中，具体上线时间未确定。（2025 年 4 月 21 日，AGI Hunt 公众号）

【「EVE」首款 3D AI 男友——在世界的喧嚣中，唯与你温柔共振】

「EVE」团队宣布，首款 3D AI 男友产品即将开启内测。该产品致力于在喧嚣的世界中，为用户带来贴心陪伴，实现温柔共振。目前，内测准备工作已就绪，正在邀请广大用户参与体验。（2025 年 4 月 25 日，EVE-AI 官方视频）

1.3. 本周公司公告

【芒果超媒发布 2024 年年度报告及 2025 年一季度报告】

2024 年芒果超媒总营收 140.80 亿元，同比下滑 3.75%；归母净利润 13.64 亿元，同比下滑 61.63%。2025 年一季度，公司营收 29.00 亿元，同比下滑 12.76%；归母净利润 3.79 亿元，同比下滑 19.80%。广告收入和会员业务均呈现增长态势，会员数也有所增加。同时，小芒电商业务表现亮眼，GMV 及营收均大幅增长。公司还优化了内容成本结构，加大创新内容投入，推出多档新节目，以应对会员增长瓶颈和竞争压力等挑战。

【姚记科技发布 2024 年年度报告】

2024 年姚记科技营业收入 32.71 亿元，同比减少 24.04%；归属于母公司所有者的净利润 5.39 亿元，同比减少 4.17%；基本每股收益 1.3148 元，同比减少 4.76%。第四季度营业收入 4.82 亿元，同比减少 34.5%；归属于母公司所有者的净利润 1.15 亿元，同比增长 2289.83%。

【赤子城科技第一季度收入超 15 亿】

4 月 24 日，赤子城科技发布第一季度未经审核营运数据公告。截至 2025 年 3 月 31 日止三个月，公司预期录得收入约人民币 15.00~15.70 亿元，较 2024 年同期增长约 41.5%~48.1%。其中社交业务收入约 13.45~13.95 亿元，同比增长约 39.1%~44.3%；创新业务收入约 1.55~1.75 亿元，同比增长约 66.7%~88.2%。

【光线传媒：一季度净利润同比增长 375%】

光线传媒发布一季报，一季度营业收入 29.75 亿元，同比增长 177.87%；归属于上市公司股东的净利润为 20.16 亿元，同比增长 374.79%。一季度，公司电影及衍生业务收入及利润较上年同期均实现大幅增长。同日公司发布年报，2024 年实现营业收入 15.86 亿元，同比增长 2.58%，归属于上市公司股东的净利润 2.92 亿元，同比下降 30.11%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周（4.21-4.25）共有 15 项人工智能领域的投融资事件，聚焦人工智能领域，涵盖物流配送无人车、通用 AI Agent 产品、产教融合型数据要素服务、AI 实时欺诈解决方案、工业人工智能服务、智能自动化平台等细分方向。高额融资集中在 B 轮、战略投资等阶段，如 Manus 获 7500 万美元 B 轮投资，估值 32.5 亿人民币；千寻位置获数亿人民币 B+ 轮投资，估值 180 亿人民币。本周市场对硬科技创新持续加码，显示出对人工智能及前沿科技领域的强烈投资兴趣。

图表 5：本周 AI 投融资事件（4.21-4.25）

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2025/4/25	白犀牛无人车	物流配送无人驾驶服务商	战略投资	数千万人民币	1.5 亿人民币
2	2025/4/25	Manus	通用 AI Agent 产品	B 轮	7500 万美元	32.5 亿人民币
3	2025/4/24	尚跃智能	产教融合型数据要素服务商	Pre-A 轮	-	1 亿人民币
4	2025/4/24	Scamnetic	AI 实时诈骗保解决方案提供商	A 轮	1300 万美元	4.22 亿人民币
5	2025/4/23	Groundup.ai	工业人工智能服务商	A 轮	425 万美元	1.38 亿人民币
6	2025/4/23	Capably	智能自动化平台供应商	战略投资	400 万美元	1.3 亿人民币
7	2025/4/23	华企探索	人工智能科技研发应用服务商	天使轮	500 万人民币	2500 万人民币
8	2025/4/23	Sand AI	视频生成人工智能公司	A+轮	数千万美元	9.75 亿人民币
9	2025/4/22	未来智能	AI 办公硬件的研发与场景创新	Pre-A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
10	2025/4/21	猎研 SciRadar	一站式科技创新情报平台	A 轮	150 万人民币	750 万人民币
11	2025/4/21	BitradeX	合规数字资产平台	A 轮	1200 万英镑	5.28 亿人民币
12	2025/4/21	深眸科技	一站式 AI 视觉解决方案提供商	Pre-A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
13	2025/4/21	千寻位置	时空智能科技服务商	B+轮	数亿人民币	180 亿人民币
14	2025/4/21	Goodfire	生成式 AI 模型开发商	A 轮	5000 万美元	16.25 亿人民币
15	2025/4/21	每因智能	AI 疾病风险预测和健康管理服务提供商	种子轮	千万级人民币	5000 万人民币

资料来源：IT 桔子，华源证券研究所

2.2. 游戏

2.2.1. 畅销游戏表现情况

在本周的中国 iOS 手游畅销榜上（4.21-4.25），《王者荣耀》持续保持第一名的位置。《恋与深空》周前表现较为强势，21 日至 22 日排名第二。23 日至 24 日《地下城与勇士》和《和平精英》稳居第二梯队。4 月 24 日，《光遇》新进榜单，排名第九。4 月 25 日《火影忍者》上升 12 名，排名第三。4 月 25 日《幻唐志》上升 39 名，排名第十。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（4.21-4.25）

排名	2025/4/21	2025/4/22	2025/4/23	2025/4/24	2025/4/25
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	恋与深空	恋与深空	和平精英	地下城与勇士	和平精英
3	地下城与勇士	和平精英	地下城与勇士	和平精英	火影忍者
4	和平精英	地下城与勇士	梦幻西游	金铲铲之战	金铲铲之战
5	无尽冬日	无尽冬日	恋与深空	梦幻西游	地下城与勇士
6	三角洲行动	三角洲行动	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
7	金铲铲之战	金铲铲之战	绝区零	恋与深空	梦幻西游
8	梦幻西游	梦幻西游	三角洲行动	咸鱼之王	逆水寒
9	英雄联盟手游	英雄联盟手游	金铲铲之战	光遇	英雄没有闪
10	三国	捕鱼大作战	向僵尸开炮	英雄没有闪	幻唐志

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单

截至 2025 年 4 月 26 日，微信平台小游戏市场前三名为塔防、放置和策略品类。大梦龙途的《向僵尸开炮》作为塔防类品类代表稳居第一，点点互动的《无尽冬日》作为策略类品类代表位居第二，三七互娱的《英雄没有闪》排名第三。波克科技下养成类游戏《跃动小子》新进榜单。

QQ 平台受年轻用户偏好影响更侧重休闲和策略属性。三七互娱的《寻道大千》位列第二，腾讯游戏占据三席，包括《元梦小游戏》《英雄杀》《腾讯欢乐斗地主》，分别位列第一、第六和第七。策略类游戏表现突出，《斗罗大陆》《霸业》《胡莱三国手机版》新入榜，整体反映了 QQ 平台用户对策略类游戏的偏好。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.4.26）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
向僵尸开炮	塔防	微信	大梦龙途	1
无尽冬日	策略	微信	点点互动	2
英雄没有闪	放置	微信	三七互娱	3
三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动（北京）	4
跃动小子	养成	微信	波克科技	5
灵画师	角色	微信	光游网络	6
主宰世界	角色	微信	四三九九	7
百炼英雄	角色	微信	九九互动	8
时光大爆炸	角色	微信	盈趣网络	9
寻道大千	养成	微信	三七互娱	10

资料来源：Dataeye，华源证券研究所

图表 8：QQ 平台畅销小游戏排行榜（截至 2025. 4. 26）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
元梦小游戏	休闲	QQ	腾讯	1
寻道大千	养成	QQ	三七互娱	2
胡莱三国手机版	策略	QQ	互爱互动	3
口袋奇兵	策略	QQ	北京江娱互动	4
青云诀之伏魔	MMO	QQ	元游信息	5
英雄杀	卡牌	QQ	腾讯	6
腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	7
斗罗大陆	策略	QQ	三七互娱	8
霸业	策略	QQ	三七极光	9
咸鱼之王	放置	QQ	豪腾嘉科	10

资料来源：QQ，华源证券研究所

截至 2025 年 4 月 26 日，在国内 App Store 畅销游戏排行榜中，塔防、消除、捕鱼和棋牌类游戏均有上榜。《向僵尸开炮》作为塔防类游戏的代表，由海南盛昌网络科技有限公司运营，在休闲分类中排名第 1。消除类游戏中，《开心消消乐》和《梦幻花园》分别排名第 2 和 7 位。捕鱼类游戏在本周市场表现强劲，《捕鱼大咖》、《鱼乐达人》、《途游休闲捕鱼》和《乐乐捕鱼》分别排名第 3、4、5 和 8。

在美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，消除类游戏在榜单中占据了显著位置，其中《Candy Crush Saga》和《Candy Crush Soda Saga》均由 King 公司运营，分别排名第 1 和 5。《Township》、《Gardenscapes》和《Homescapes》则由 Playrix 公司运营，分别排名第 3、第 6 和第 7。

图表 9：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025. 4. 26）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
向僵尸开炮	塔防	App Store	Hainan Shengchang Network Technology Co., Ltd.	14	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	19	2
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	31	3
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	39	4
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	43	5
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	51	6
梦幻花园	消除	App Store	iDreamSky Technology Limited	54	7
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE. LTD.	68	8
保卫向日葵	塔防	App Store	梦游工作室	81	9
荒野乱斗	动作	App Store	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	85	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

图表 10：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2025.4.26）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
Candy Crush Saga	消除	Google	King	4	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	6	2
Township	模拟	Google	Playrix	8	3
Dice Dreams	派对	Google	SuperPlay	13	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	20	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	25	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	28	7
Family Island–Farming game	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	54	8
Match Masters	消除	Google	Candivore	66	9
Matching Story – Puzzle Games	消除	Google	VERTEX GAMES	67	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

2.3. 影视

2.3.1. 电影表现情况

在本周票房（4.21–4.26）市场表现中，全国累计总票房 1.70 亿元。分影片来看：《哪吒之魔童闹海》以 4789.80 万元的周票房领先，占据了 28.0% 的票房占比和 12.6% 的排片占比。《向阳·花》周票房为 2367.73 万元，占据了 13.8% 的票房占比和 18.5% 的排片占比。《唐探 1900》周票房为 1776.68 万元，占据了 10.4% 的票房占比和 1.9% 的排片占比。

图表 11：本周电影表现情况（4.21–4.26）

影片名称	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
哪吒之魔童闹海	4789.80	28.0%	12.6%	1.3%	2025/1/29
向阳·花	2367.73	13.8%	18.5%	0.9%	2025/4/4
唐探 1900	1776.68	10.4%	1.9%	3.3%	2025/1/29
猎狐·行动	1306.40	7.6%	9.5%	1.4%	2025/4/4
不说话的爱	1029.08	6.0%	10.5%	0.8%	2025/4/3
我的世界大电影	899.28	5.2%	11.4%	0.6%	2025/4/4
有病才会喜欢你	825.79	4.8%	10.3%	0.8%	2025/4/19
孤独摇滚（上）	815.46	4.7%	5.2%	1.4%	2025/4/25
封神第二部：战火西岐	640.03	3.7%	<0.1%	50.7%	2025/1/29
射雕英雄传：侠之大者	434.80	2.5%	0.1%	9.8%	2025/1/29

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

2.3.2. 电视剧表现情况

在本周剧集市场表现中（4.21–4.26），大盘总播放量为 15.82 亿。其中《无忧渡》以 2.95 亿的播放量和 18.70% 的市场占有率位居榜首。《蛮好的人生》播放量达到 2.70 亿，市场占有率为 17.07%。《借命而生》以 1.19 亿的播放量和 7.57% 的市场占有率位列第三。

图表 12: 各平台剧集排名 (4.21-4.26)

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率
无忧渡	爱奇艺	1	2025.04.12	2.95 亿	18.70%
蛮好的人生	优酷	2	2025.04.17	2.70 亿	17.07%
借命而生	爱奇艺	3	2025.04.18	1.19 亿	7.57%
成家	腾讯视频、芒果 TV	4	2025.04.18	8073.2 万	5.10%
悬镜	腾讯视频	5	2025.04.15	6826.8 万	4.31%
我的后半生	腾讯视频	6	2025.03.30	5428.1 万	3.32%
念无双	优酷、爱奇艺	7	2025.03.27	4661.6 万	2.95%
乌云之上	爱奇艺	8	2025.04.03	3745.4 万	2.37%
以美之名	优酷	9	2025.03.30	3415.6 万	2.16%
雁回时	腾讯视频	10	2025.03.18	3275.9 万	2.07%

资料来源: 灯塔专业版, 华源证券研究所

2.3.3. 综艺表现情况

在本周综艺市场中 (4.21-4.26), 芒果 TV 凭借《乘风 2025》以 15.46% 的正片播放市占率强势登顶。芒果 TV 在前十名中占据了 4 个席位, 显示出其在综艺市场的强劲竞争力。优酷和爱奇艺分别有 3 个和 1 个节目进入前十, 此外优酷的《无限超越班 第三季》本周排名第 6, 表现较为突出。

图表 13: 各平台综艺排名 (4.21-4.26)

节目名称	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
乘风 2025	芒果 TV	15.46%	1	持平
哈哈哈哈哈 第五季	爱奇艺、腾讯视频	12.23%	2	持平
大侦探·拾光季	芒果 TV	10.69%	3	持平
妻子的浪漫旅行 2025	芒果 TV	6.54%	4	持平
你好, 星期六 2025	芒果 TV	5.39%	5	持平
无限超越班 第三季	优酷	5.17%	6	持平
半熟恋人 第四季	腾讯视频	4.97%	7	持平
一见你就笑	腾讯视频	4.79%	8	上升 2 名
这是我的西游	优酷	3.48%	9	新进榜单
友间合租屋	优酷	2.72%	10	上升 1 名

资料来源: 灯塔专业版, 华源证券研究所

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，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。

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。 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。

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。