

2025年06月08日

游戏、电影、潮玩等新产品周期催化仍具弹性

——传媒互联网行业周报（2025.6.2-2025.6.8）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

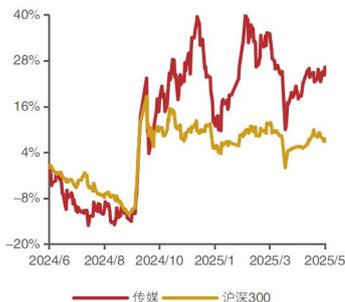
证券分析师

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：



➢ **本周观点：暑期大档期临近，重视优质内容产品周期的开启，新品强势表现在目前市场仍具备较强弹性交易机会。关注新品游戏测试和上线表现，关注暑期档影片定档、宣发和票房表现，关注卡牌、潮玩等新品上架、运营和售卖表现。**

游戏方面：优质产品上线表现对公司弹性贡献仍较为突出，例如友谊时光的派对游戏产品《暴吵萌厨》5月28日上线后，带动友谊时光市值表现强势拉升，由【心动公司】研发的策略回合制 RPG 手游《伊瑟》国际服率先定档6月5日上线，国服目前也在筹备中，吉比特新产品《杖剑传说》也爬升至 iOS 游戏畅销榜 TOP15。此外，AI 陪伴产品《EVE》也即将开启测试，**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，同时部分公司重点游戏陆续定档，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。

电影方向：由国家电影局主办的 2025 暑期档电影片单发布会 6 日在京举行，今年暑期上映的部分影片剧组主创集结亮相，并对电影看点进行了推介。截至目前，已有超过 60 部中外影片定档 2025 暑期档。部分重点影片包括《聊斋：兰若寺》《长安的荔枝》《浪浪山小妖怪》等目前也陆续定档且逐步启动宣传，暑期档作为一年中最长时间的档期，优质影片催化有望带动电影票房市场稳步增长，我们建议关注重点影片的出品方以及院线/票务公司。关注【万达电影】【猫眼娱乐】【阿里影业】【中国儒意】【上海电影】【光线传媒】【果麦文化】【中国电影】【幸福蓝海】【中文在线】【金逸影视】【博纳影业】等。

卡牌潮玩方向：板块超高景气度，且相关公司持续扩容。且近期陆续有新产品持续面向市场发行，包括《符文战场：英雄联盟对战卡牌》将于 6.9 日开启预览，卡游 × 铁甲小宝也发布新型卡牌产品，【名创优品】泰国 Asiatique MINISO LAND 店携手潮玩品牌 Letsvan 举行 WAKUKU 新品泰国首发活动，独家限量发售 WAKUKU 「甜心兔」与「象吨吨」，且泰娱知名演员 Faye Peraya（莉莉）首次出席泰国线下活动。**我们认为更多公司在关注“谷子经济”，并加强自身产品与谷子的结合，或开始进入潮玩赛道，产业链相关公司持续扩容，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，并从 IP 价值和团队营运能力等方面判断布局公司发展潜力。**建议关注【姚记科技】【泡泡玛特】【巨星传奇】【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】【创源股份】【羚邦集团】【奥雅股份】【京基智农】【卡游】（港股已提交申请书）等。

互联网方向：腾讯、阿里巴巴等公司陆续披露财报，多项业务模块展现了业务发展的稳健性，且强调 AI 赋能下业务效能的优化体现，同时 AI 产品和 CAPEX 投入体量也成为关注重心。我们认为【腾讯控股】【网易】【京东】【美团】【阿里巴巴】【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】【京东】【快手】【哔哩哔哩】【腾讯音乐】【网易云音乐】【美图公司】【赤子城科技】等。

AI 应用方向：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】【趣睡科技】【孩子王】【爱婴室】等。

国有出版等方向：出版公司均已披露 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。

- **市场回顾。**A 股方面，2025 年 6 月 2 日到 2025 年 6 月 6 日，上证综指（+1.13%），深证成指（+1.42%），沪深 300（+0.88%），创业板指（+2.32%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+2.59%）排名第 7。
- **行业要闻。**2025 暑期档电影片单发布；微信小店「跟朋友一起买」功能内测，助力社交流量“一键转私域”；珞博 Robopoet 迎来 AI 情感陪伴领域大咖；前筑梦岛 CTO 龚诚加盟任 COO；美团发布国内首个酒店商家 AI 工具“美团既白”；赤子城科技全球总部启动仪式在香港举行；恺英网络与中国网络作家村、方特动漫达成战略合作。

- **公司动态。**【ST 华通：拟回购注销业绩承诺补偿股份 1.27 亿股】公司拟回购注销业绩承诺补偿股份，涉及股东 3 名，为上海曜瞿如网络科技合伙企业（有限合伙）等，回购注销的股份数量为 1.27 亿股，占回购注销前公司总股本的 1.7%。各补偿义务人就其补偿义务承担互相连带责任。此次应补偿股份由公司总价 1 元回购并予以注销。此次回购计划尚需公司股东大会审议通过后方可生效。

- **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	12
2.3.1. 电影表现情况	12
2.3.2. 电视剧表现情况	13
2.3.3. 综艺表现情况	13
3. 投资分析意见	15
4. 风险提示	16

图表目录

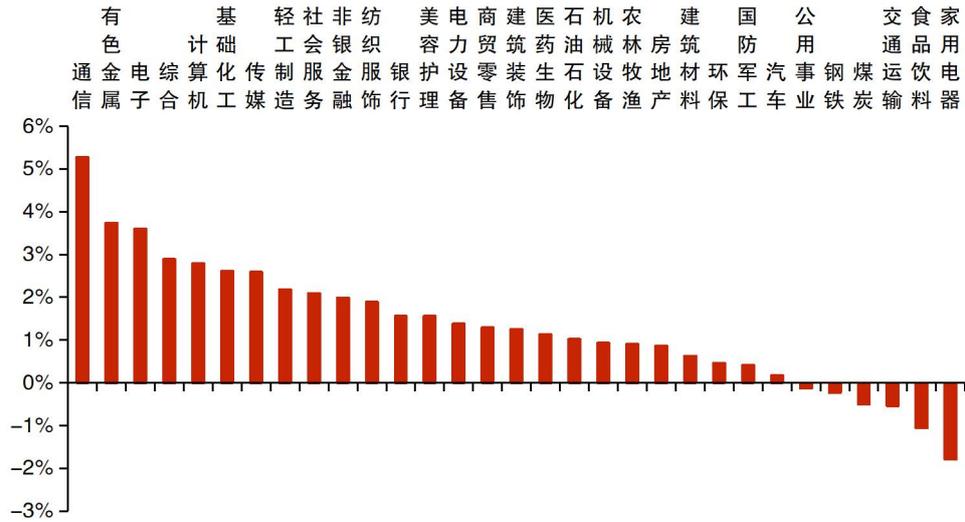
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (6.2-6.6)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (6.2-6.6)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.2-6.6)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.2-6.6)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (6.2-6.6)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (6.2-6.6)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.6.7)	11
图表 8: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2025.6.7)	12
图表 9: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2025.6.7)	12
图表 10: 本周电影表现情况 (6.2-6.8)	13
图表 11: 各平台剧集排名 (6.2-6.8)	13
图表 12: 各平台综艺排名 (6.2-6.8)	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6月2日到2025年6月6日,上证综指(+1.13%),深证成指(+1.42%),沪深300(+0.88%),创业板指(+2.32%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(+2.59%)排名第7。

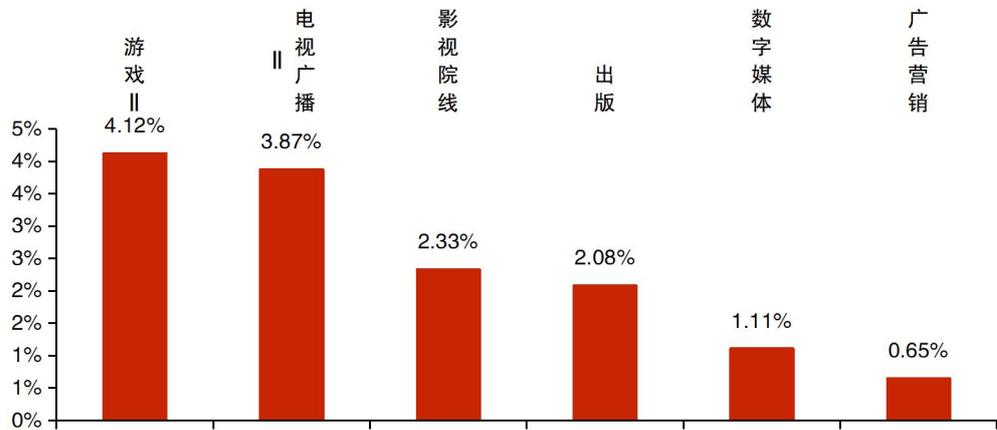
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (6.2-6.6)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年6月2日到2025年6月6日,申万传媒细分行业中,游戏/电视广播/影视院线三大子板块涨跌幅居前,出版/数字媒体/广告营销三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:歌华有线(+16.39%),湖北广电(+15.49%),大晟文化(+13.11%),巨人网络(+10.53%),星辉娱乐(+9.63%);涨跌幅后五名分别是:蓝色光标(-23.4%),时代出版(-11.46%),元隆雅图(-8.88%),广博股份(-7.28%),广西广电(-5.17%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (6.2-6.6)



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 (6.2-6.6)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
歌华有线	16.39	蓝色光标	-23.40
湖北广电	15.49	时代出版	-11.46
大晟文化	13.11	元隆雅图	-8.88
巨人网络	10.53	广博股份	-7.28
星辉娱乐	9.63	广西广电	-5.17

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面,2025年6月2日到2025年6月6日,涨跌幅前五名分别是:天鸽互动(+30%),游莱互动(+19.15%),飞天云动(+17.09%),快手-W(+10.88%),祖龙娱乐(+9.46%);涨跌幅后五名分别是:博雅互动(-11.17%),赤子城科技(-5.69%),疯狂体育(-3.3%),百奥家庭互动(-2.17%),宝尊电商-W(-1.86%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.2-6.6)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
天鸽互动	30.00	博雅互动	-11.17
游莱互动	19.15	赤子城科技	-5.69
飞天云动	17.09	疯狂体育	-3.30
快手-W	10.88	百奥家庭互动	-2.17
祖龙娱乐	9.46	宝尊电商-W	-1.86

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【2025 暑期档电影片单发布】

由国家电影局主办的 2025 暑期档电影片单发布会 6 日在京举行,今年暑期上映的部分影片剧组主创集结亮相,并对电影看点进行了推介。截至目前,已有超过 60 部中外影片定档 2025 暑期档。国产影片方面,暑期档影片涵盖历史、悬疑、动作、喜剧、动画等多个类型,满足观众多元化观影需求。影片《东极岛》讲述东极岛渔民参与一场海上国际大营救的故事。影片《长安的荔枝》聚焦运送荔枝背后小人物的传奇,讲述唐代小吏为完成“荔枝使”任务踏上征途的故事。《浪浪山小妖怪》《聊斋:兰若寺》等多部动画电影也将登陆暑期电影市场,为青少年观众提供丰富的暑期观影选择。进口影片方面,《新·驯龙高手》《侏罗纪世界:重生》等影片将陆续在暑期档与观众见面。发布会上发布了“中国电影消费年”系列活动,该活动将在暑期推出一系列电影消费惠民举措。“光影绽放中国行”全国电影周活动也在发布会上同步启动。(2025年6月6日,新华社微信公众号)

【微信小店「跟朋友一起买」功能内测，助力社交流量“一键转私域”】

微信小店开启「跟朋友一起买」功能内测，这一功能支持消费者在微信小店购买商品时，邀请朋友一起买，当达到预设的成单总金额时，所有人即可享受团购优惠价。这一模式本质上是借助微信庞大的社交关系链，以“信任背书 - 优惠价刺激 - 快速转化”的逻辑，为商家带来新的流量与订单。（微盟智慧零售公众号，2025年6月6日）

【珞博 Robopoet 迎来 AI 情感陪伴领域大咖：前筑梦岛 CTO 龚诚加盟任 COO】

龚诚 Holly，前 AI 情感陪伴 app「筑梦岛」CTO，曾先后就职于 TCL、阿里巴巴、微鲸、Bilibili、阅文集团等科技与互联网公司，在互联网泛娱乐与情感陪伴领域的用户增长与产品运营领域经验丰富。Holly 于近日正式加入珞博 Robopoet，出任首席运营官（COO）。此次任命标志着珞博在整合顶尖技术研发力量的同时，进一步强化其商业化落地与用户生态构建的能力，为即将推出的“AI 伙伴”产品矩阵构建强大的运营基础。（Robopoet 珞博智能公众号，2025年6月6日）

【美团发布国内首个酒店商家 AI 工具“美团既白”】

6月5日，美团在“住宿生态伙伴大会”上首次公布美团旅行 AI 新进展，并发布国内首个面向酒店商家的 AI 工具“美团既白”。“美团既白”将主要从高效获客、长效经营、重塑服务三方面出发，帮助酒店从业者从经验决策转向综合数据决策，提高客人入住环节满意度。除了本次发布的 B 端产品，美团预计于 6 月发布针对 C 端的“AI 旅行助手”，为用户提供旅行规划等服务，实现更精准的供需匹配。（2025年6月6日，36氪）

【赤子城科技全球总部启动仪式在香港举行】

6月5日，赤子城科技全球总部启动仪式在香港举行。香港特区政府引进重点企业办公室副主任蒋学礼博士、香港科技园公司企业发展总监温宝玲，以及赤子城科技董事长刘春河、高级副总裁宋朋亮、副总裁郑林州、副总裁余欣出席活动。赤子城科技董事长刘春河表示，“香港拥有国际化的营商环境、成熟的资本市场，以及顶级的人才资源。而今天，赤子城科技全球总部正式落地香港，标志着公司的全球化战略迈入新的阶段，是公司发展的重要里程碑。”（2025年6月5日，赤子城科技微信公众号）

【恺英网络与中国网络作家村、方特动漫达成战略合作】

恺英网络子公司上海恺英软件技术有限公司联合中国网络作家村、华强方特（深圳）动漫有限公司就共同建立 AIGC 实验室，通过应用先进的 AI 视频技术，推动 AIGC 技术在文化创意产业的应用，实现优质内容多元化产品的转化达成战略合作。AIGC 实验室聚焦整合三方

在 AIGC 技术、数字内容生态及文旅场景应用的核心优势，构建从文学创作到多业态转化的全链条创新体系。恺英网络依托技术优势，结合方特动漫 TOP100 社群超 5000 名 AI 动画导演及编剧等艺术人才资源以及中国网络作家村知名网络作家及优质 IP 资源，携手构建 AI 生态矩阵，加速驱动网络文学 IP 的可视化、动漫化变革，并致力于打造泛 AI 知识产权创造、保护、运用的一站式服务体系与全产业链能力。（2025 年 6 月 5 日，恺英网络公众号）

1.3. 本周公司公告

【量子之歌发布 2025 财年 Q3 财报】

6 月 6 日量子之歌公告，2025 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日期间，公司实现总营收 5.71 亿；净利润 4114 万；现金储备达 11.35 亿。

【量子科技：控股并购 Letsvan，战略布局潮玩赛道】

6 月 6 日量子之歌公告，其已完成对 Letsvan 61% 股权的控股并购，此次交易现金总对价达 2.35 亿元。截止 3 月 31 日，公司自有 IP 数量达到 10 个，标志着公司“产品驱动”战略正式落地消费品赛道，并正在构筑 IP+产品+零售的成长新引擎。

【因赛集团：披露重组报告书草案，发股并购进程加速】

6 月 5 日，因赛集团披露重大资产重组报告书草案，拟采用 50%发行股份以及 50%支付现金的方式收购智者品牌 80%股权，交易价格为 64160.00 万元，并募集配套资金不超过 32080.00 万元。本次交易属于同行业产业并购，构成重大资产重组，但不构成重组上市，也不构成关联交易。

【ST 华通：拟回购注销业绩承诺补偿股份 1.27 亿股】

公司拟回购注销业绩承诺补偿股份，涉及股东 3 名，为上海曜瞿如网络科技合伙企业（有限合伙）等，回购注销的股份数量为 1.27 亿股，占回购注销前公司总股本的 1.7%。各补偿义务人就其补偿义务承担互相连带责任。此次应补偿股份由公司总价 1 元回购并予以注销。此次回购计划尚需公司股东大会审议通过后方可生效。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周(6.2-6.6)共有10项人工智能领域的投融资事件,聚焦人工智能及前沿科技领域,涵盖AI创意广告、云端AI计算平台、开源人工智能技术等细分方向。高额融资集中在A轮企业,如Sema4.ai获2500万美元战略投资,估值8.13亿人民币,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(6.2-6.6)

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2025/6/6	Sema4.ai	开源人工智能技术应用服务商	A轮	2500万美元	8.13亿人民币
2	2025/6/6	小友智心	大模型垂直应用与通用智能体技术研发商	种子轮	-	500万人民币
3	2025/6/5	知行元	AI创意广告服务提供商	天使轮	数千万人民币	1.5亿人民币
4	2025/6/5	PopID	人脸识别技术服务商	战略投资	-	32.5亿人民币
5	2025/6/4	登临科技	云端AI计算平台	B+轮	-	1.5亿人民币
6	2025/6/4	芯曜途	芯片解决方案提供商	A轮	-	1亿人民币
7	2025/6/3	华智未来	企业智算中心解决方案提供商	A轮	-	1亿人民币
8	2025/6/3	土星视界	电网人工智能解决方案提供商	B轮	数千万人民币	1.5亿人民币
9	2025/6/3	Context.	人工智能办公套件研发商	种子轮	1100万美元	3.58亿人民币
10	2025/6/2	诸小葛	AI教育服务提供商	天使轮	-	500万人民币

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(6.2-6.6),《王者荣耀》《和平精英》保持稳定的第一梯队。《金铲铲之战》《无尽冬日》在三四名反复交替。6月5日光与夜之恋上升61名,排名第五。6月6日绝区零上升64名排名第三。6月6日穿越火线上升18名排名第五。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（6.2-6.6）

排名	2025/6/2	2025/6/3	2025/6/4	2025/6/5	2025/6/6
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	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
3	火影忍者	无尽冬日	金铲铲之战	金铲铲之战	绝区零
4	金铲铲之战	金铲铲之战	无尽冬日	无尽冬日	金铲铲之战
5	无尽冬日	火影忍者	火影忍者	光与夜之恋	穿越火线
6	三国	三国	梦幻西游	梦幻西游	向僵尸开炮
7	梦幻西游	梦幻西游	地下城与勇士	三角洲行动	无尽冬日
8	地下城与勇士	地下城与勇士	三角洲行动	火影忍者	梦幻西游
9	三角洲行动	三角洲行动	向僵尸开炮	向僵尸开炮	光与夜之恋
10	向僵尸开炮	向僵尸开炮	三国	地下城与勇士	三角洲行动

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 6 月 7 日，微信平台小游戏市场前三名被塔防、策略等品类占据。大梦龙途的《向僵尸开炮》作为塔防类品类代表排名第一，欢游互动（北京）的《三国:冰河时代》作为策略类品类代表位居第二，爱乐游的《雷霆战机:集结》作为射击类品类代表排名第三。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.6.7）

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
三国:冰河时代	策略	微信	欢游互动（北京）	2
雷霆战机:集结	射击	微信	爱乐游	3
无尽冬日	策略	微信	点点互动	4
英雄没有闪	放置	微信	三七互娱	5
时光大爆炸	角色	微信	盈趣	6
寻道大千	养成	微信	三七互娱	7
跃动小子	养成	微信	波克科技	8
主宰世界	角色	微信	四三九九	9
百炼英雄	角色	微信	九九互动	10

资料来源：微信游戏公众号，华源证券研究所

截至 2025 年 6 月 7 日，在国内 App Store 畅销游戏排行榜中，塔防、消除、捕鱼类游戏均有上榜。《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 8 位。捕鱼类游戏在本周市场表现强劲，《捕鱼大咖》、《途游休闲捕鱼》、《鱼乐达人》和《乐乐捕鱼》分别排名第 3、5、7 和 10。

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 8：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025.6.7）

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	射击	App Store	Hainan Shengchang Network Technology Co., Ltd.	6	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	22	2
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	37	3
雷霆战机：集结	射击	App Store	爱乐游	42	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.	46	6
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	47	7
梦幻花园	消除	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information and Technology Co., Ltd	51	8
保卫向日葵	塔防	App Store	梦游工作室	67	9
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE. LTD.	71	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

图表 9：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2025.6.7）

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	7	2
Township	模拟	Google	Playrix	13	3
Dice Dream	派对	Google	SuperPlay.	20	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	26	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	30	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	33	7
Matching Story – Puzzle Games	消除	Google	VERTEX GAMES PTE.LTD	57	8
Family Island — Farming game	休闲	Google	Melsoft Games Ltd	62	9
Match Masters	休闲	Google	Candivore	65	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（6.2-6.8）市场表现中，全国累计总票房 3.18 亿元。分影片来看：《碟中谍 8：最终清算》以 13436.78 万元的周票房领先，占据了 42.50% 的票房占比和 24.60% 的排片占比。《时间之子》周票房为 4876.13 万元，占据了 15.40% 的票房占比和 15.90% 的排片占比。《星际宝贝史迪奇》周票房为 2765.24 万元，占据了 8.70% 的票房占比和 9.00% 的排片占比。

图表 10：本周电影表现情况（6.2-6.8）

影片名称	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	日期
碟中谍 8:最终清算	13436.78	42.50%	24.60%	3.10%	2025/5/30
时间之子	4876.13	15.40%	15.90%	2.90%	2025/5/30
星际宝贝史迪奇	2765.24	8.70%	9.00%	2.60%	2025/5/23
哆啦 A 梦:大雄的地球交响乐	2758.55	8.70%	12.00%	2.00%	2025/5/31
私家侦探	2432	7.70%	12.20%	2.00%	2025/5/31
疾速追杀 5:营救杰姬	1482.46	4.60%	5.30%	2.20%	2025/6/6
水纹之后	683.67	2.10%	1.60%	1.60%	2025/4/30
哪吒之魔童闹海	658.03	2.00%	2.70%	2.00%	2025/1/29
红嫁衣	570.33	1.80%	3.30%	2.00%	2025/5/31
猎金·游戏	305.77	0.90%	1.90%	1.50%	2025/5/1

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（6.2-6.8），大盘总播放量为 17.03 亿。其中优酷的《藏海传》以 5.76 亿的播放量和 33.86% 的市场占有率位居榜首。腾讯视频的《折腰》播放量达到 1.78 亿，市场占有率为 10.46%。腾讯视频的《陷入我们的热恋》以 1.17 亿的播放量和 6.91% 的市场占有率位列第三。

图表 11：各平台剧集排名（6.2-6.8）

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率
藏海传	优酷	1	2025/05/18	5.76 亿	33.86%
折腰	腾讯视频	2	2025/05/13	1.78 亿	10.46%
陷入我们的热恋	腾讯视频	3	2025/05/28	1.17 亿	6.91%
护宝寻踪	爱奇艺、腾讯视频	4	2025/05/20	8076.7 万	4.74%
临江仙	爱奇艺	5	2025/06/06	7425.4 万	4.36%
在人间	爱奇艺	6	2025/05/28	5200.3 万	3.05%
韶华若锦	芒果 TV	7	2025/05/19	4956.9 万	2.91%
人生若如初见	爱奇艺	8	2025/05/13	4380.7 万	2.57%
执法者们	优酷	9	2025/05/07	3545.8 万	2.08%
紫川之光明王	爱奇艺、腾讯视频	10	2025/05/30	3101.8 万	1.82%

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（6.2-6.8），爱奇艺凭借《哈哈哈哈哈 第五季》以 10.08% 的正片播放市占率强势登顶首位。芒果 TV 在前十名中占据了 4 个独家席位，显示出其在综艺市场的

强劲竞争力。腾讯视频在前十名中占据了5个席位,其中和爱奇艺联合播放的《哈哈哈哈哈 第五季》和《开始推理吧 第三季》本周分别排名第1和第2,表现较为突出。

图表 12: 各平台综艺排名 (6.2-6.8)

节目名称	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
哈哈哈哈哈 第五季	爱奇艺、腾讯视频	10.08%	1	上升1名
开始推理吧 第三季	腾讯视频	8.39%	2	上升2名
乘风 2025	芒果TV	8.16%	3	上升2名
歌手 2025	芒果TV	7.25%	4	下降1名
五十公里桃花坞 第五季	腾讯视频	6.97%	5	持平
你好,星期六 2025	芒果TV	5.14%	6	上升1名
奔跑吧 第九季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	4.76%	7	上升1名
小伙小妹换游记	芒果TV	4.36%	8	持平
这是我的西游	优酷	3.86%	9	持平
演员请就位 第三季	腾讯视频	3.38%	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。