

投资评级：看好（维持）

证券分析师

陈良栋
 SAC: S1350524100003
 chenliangdong@huayuanstock.com
 陈逸凡
 SAC: S1350525040003
 chenyifan@huayuanstock.com
 周政宇
 SAC: S1350525050006
 zhouchengyu@huayuanstock.com

联系人

魏桢
 weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



《疯狂动物城 2》表现突出，带动电影票房回升

——传媒互联网行业周报（2025.11.24–2025.11.28）

投资要点：

- 本周观点：截至 11 月 28 日晚 9 点，《疯狂动物城 2》总票房突破（含预售）13 亿元，11 月 29 日的单日票房突破 7 亿元，单日票房占比达到 95%。目前猫眼专业版预测内地总票房将突破 32 亿。我们认为电影市场仍是供给驱动，部分优质进口影片包括《疯狂动物城 2》《阿凡达 3》等前作在中国市场有较强表现，正式上映或将带动电影票房市场增长。我们建议关注相关电影出品/发行方以及院线公司。

电影/电视剧方向：部分优质进口片表现突出，《疯狂动物城 2》《阿凡达 3》等前作在中国市场有较强表现，后续正式上映或将陆续带动电影票房市场稳步增长。我们建议关注相关电影出品/发行方以及院线公司：包括中国电影、猫眼娱乐、大麦娱乐、上海电影、幸福蓝海、横店影视、金逸影视等。同时，电视剧行业方面，国家广播电视台总局印发实施《进一步丰富电视大屏内容 促进广视听内容供给的若干举措》。国内长剧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。建议关注：1) 长视频平台和 IPTV/OTT 平台：芒果超媒、爱奇艺、大麦娱乐、新媒股份、海看股份等；2) 剧集制作方：华策影视、华智数媒、慈文传媒、欢瑞世纪、柠萌影视、百纳千成、中国儒意、阅文集团、稻草熊娱乐等。

AI 应用方向：Nano Banana Pro 发布，其更新具备更强的控制力、文字渲染效果和世界知识。我们认为文生图片能力的显著提升，有望加速 IP 内容升维。同时关注 AI 漫剧产业趋势，尤其是 AI 重构内容生产范式的起步：① 相较传统 2D 漫剧生产模式，AI 模式以“大模型 IP 改编/剧本生成→图片/视频/语音等模型工业化流程制作”，效能显著提升&综合成本显著降低，且技术能力迭代和工业化生产链路整合仍在加速（包括即梦、可灵等），有望替代中低成本动态漫/动画及部分短剧市场份额。② AI 漫剧上线剧目高增长本质是 AI 应用带动 Token 的消耗增长，技术平台端（抖音/快手等）也愿意倾斜流量扶持。建议关注布局相关产业公司：1) IP 版权&工业化内容生产方：中文在线、阅文集团、掌阅科技、欢瑞世纪、荣信文化、海看股份等；2) 生产技术工具&渠道&流量平台：快手、哔哩哔哩、昆仑万维、捷成股份、腾讯等。

同时，我们建议关注 AI 底层技术持续迭新下，产品落地且有收入结构的应用方向，包括教育、电商、营销、游戏、短剧等方向。AI 端侧，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。

互联网方向：11月19日，阿里巴巴新推出的AI应用“千问APP”，在公测上线仅两天后，已成功冲入苹果App Store免费应用总榜第三位。“千问APP”强调“聊天+办事”双核心能力，计划接入淘宝、高德、支付宝等各类阿里生态服务，将重点突破复杂任务的串联。商业化层面，短期产品将保持免费，注重用户体验。从产品测试看，本次更新主要增强问答、写作和图像识别能力，图搜商品后会提供淘宝、1688和闲鱼的商品链接，交易闭环则需通过APP跳转完成，短期内或将来会有进一步版本更新。我们认为【腾讯控股】【阿里巴巴】【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。关注【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【快手】【哔哩哔哩】【腾讯音乐】【网易云音乐】【美图公司】【赤子城科技】【汇通达网络】【美团】【京东】等。

游戏方面：11月27日，11月新一批游戏版号下发。本批次版号共计184款创新高，其中国产游戏版号178个，进口游戏版号6个。截至11月，2025年共计下发游戏版号1624个，其中国产游戏版号1532个，进口游戏版号92个。财报交易博弈结束，产品趋势基本验证，财报兑现度其实较高：①大单品+新管线游戏值得进一步交易。大DAU产品包括《王者荣耀》《三角洲行动》《超自然行动组》等继续通过高频内容更新迭代有望强化赛道优势，增强流水稳健性；②基于新产品周期陆续开启，部分公司可能存在投资机会。同时，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】【网易】【恺英网络】【巨人网络】【完美世界】【心动公司】【吉比特】【神州泰岳】【电魂网络】【三七互娱】【掌趣科技】【百奥家庭互动】【友谊时光】【冰川网络】【名臣健康】【富春股份】【禅游科技】【中手游】【创梦天地】【祖龙娱乐】等。

新业态方向：【团播】是一次产业的自我革新和升级。我们认为团播正推动行业从依赖个人魅力的‘偶然性增长’，转向依靠系统创新的‘确定性增长’，模式升级，收入结构健康，公司平台化发展掌控力变强。壁垒和竞争优势来自于正能量+专业化+数值体系构建+玩法内容迭代+生态运营等的综合能力。建议重点关注产业模式升级中的高成长机遇。相关标的梳理基于三个维度：①直接布局团播业务的相关公司，例如：【网龙】【遥望科技】等；②受益于团播业务高速发展的平台公司，包括【快手】【哔哩哔哩】等；③其他具备网红/艺人运营能力/场地+设备服务的相关公司。例如【奥拓电子】【姚记科技】等。

卡牌潮玩方向：泡泡玛特公告2025年第三季度经营数据：25Q3整体收益同比增长245%–250%。其中，中国区收益同比增长185%–190%，海外收益同比增长

365%–370%。中国线下渠道收益同比增长 130%–135%，线上渠道收益同比增长 300%–305%。海外收益在亚太、美洲和欧洲及其他地区分别同比增长 170%–175%、1265%–1270% 和 735%–740%。继续维持高增长趋势。建议关注【泡泡玛特】【姚记科技】【巨星传奇】【大麦娱乐】【浙数文化】【奥飞娱乐】【阅文集团】【布鲁可】【量子之歌】【华立科技】【上海电影】【实丰文化】【广博股份】【创源股份】【天龙集团】【羚邦集团】【奥雅股份】【京基智农】【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：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】。

- **市场回顾。** A 股方面，2025 年 11 月 24 日到 2025 年 11 月 28 日，上证综指 (+1.4%)，深证成指 (+3.56%)，沪深 300 (+1.64%)，创业板指 (+4.54%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万) (+4.23%) 排名第 4。
- **行业要闻。** 阿里千问 App 一周突破千万下载；事关促消费，六部门印发重磅文件；11 月版号下发，184 款创新高；完美世界《异环》玩家共研体验会招募；恺英网络旗下治愈系 AI 潮玩新品将于 12 月 8 日开启预售；世纪华通王信：未来游戏三大定义——数字入口、情绪容器、AI 互动载体。
- **公司动态。** 【世纪华通：回购股份报告书】浙江世纪华通集团股份有限公司发布回购股份报告书，计划回购人民币普通股(A 股)股票，用于注销并减少公司注册资本。1、回购股份的种类：浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“公司”）发行的人民币普通股（A 股）股票。2、回购股份的用途：此次回购的股份将全部注销并减少公司注册资本。3、回购股份的价格：不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，即不超过人民币 28.77 元/股（含）。4、回购股份的资金总额：不低于人民币 50,000.00 万元（含），不超过人民币 100,000.00 万元（含）。5、回购资金来源：自有资金及回购股份专项贷款。6、回购期限：自公司股东会审议通过此次回购方案之日起 12 个月内。7、回购股份的数量及占公司总股本的比例：按照回购金额上限 100,000.00 万元、回购价格上限 28.77 元/股测算，预计回购股份数量约为 34,758,428 股，约占公司目前已发行总股本的 0.4679%；若以回购金额下限人民币 50,000.00 万元、回购价格上限 28.77 元/股测算，预计回购股份数量约为 17,379,215 股，约占公司目前已发行总股本的 0.2340%。具体回购股份数量以回购期满时或回购方案完成时公司实际回购的股份数量为准。8、相关股东是否存在减持计划：截至 2025 年 11 月 28 日，公司未收到公司董事、高级管理人员，控股股东、实际控制人及其一致行动人、持股 5% 以上股东及其一致行动人未来六个月内减持公司股份

的计划。若未来相关股东实施减持股份计划，公司将严格按照相关规定及时履行信息披露义务。

- **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	7
1.1. 传媒行业涨跌幅	7
1.2. 本周行业新闻	8
1.3. 本周公司公告	9
2. 行业数据跟踪	11
2.1. AI 投融资事件	11
2.2. 游戏	11
2.2.1. 畅销游戏表现情况	11
2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	12
2.2.3. 影视	13
2.2.3.1. 电影表现情况	13
2.2.3.2. 电视剧表现情况	14
2.2.3.3. 综艺表现情况	14
3. 投资分析意见	16
4. 风险提示	17

图表目录

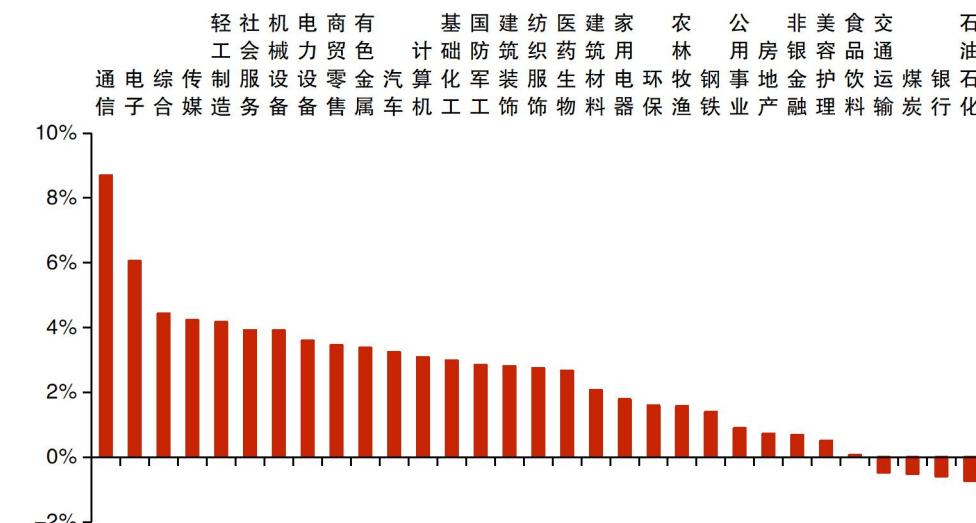
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (11.24–11.28)	7
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (11.24–11.28)	7
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.24–11.28)	8
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.24–11.28)	8
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (11.24–11.30)	11
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (11.24–11.30)	12
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.11.29)	12
图表 8: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2025.11.29)	13
图表 9: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2025.11.29)	13
图表 10: 本周电影表现情况 (11.24–11.30)	14
图表 11: 各平台剧集排名 (11.24–11.30)	14
图表 12: 各平台综艺排名 (11.24–11.30)	15

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11月24日到2025年11月28日，上证综指(+1.4%)，深证成指(+3.56%)，沪深300(+1.64%)，创业板指(+4.54%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)(+4.23%)排名第4。

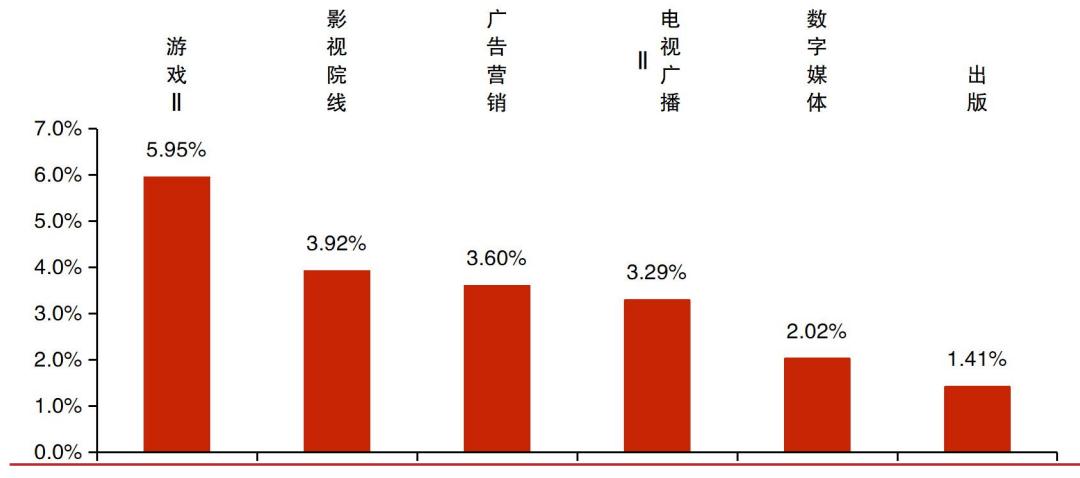
图表1：各行业涨跌幅(%)情况(11.24-11.28)



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2025年11月24日到2025年11月28日，申万传媒细分行业中，游戏/影视院线/广告营销三大子板块涨幅居前，电视广播/数字媒体/出版三大子板块涨幅靠后。个股方面，涨幅前五名分别是：读者传媒(+18.3%)，读客文化(+16.7%)，蓝色光标(+15.5%)，巨人网络(+14.28%)，联建光电(+13.36%)；涨幅后五名分别是：福石控股(-7.6%)，视觉中国(-7.26%)，完美世界(-3.80%)，因赛集团(-3.67%)，元隆雅图(-3.21%)。

图表2：传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(11.24-11.28)



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 (11.24-11.28)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
读者传媒	18.30	福石控股	-7.60
读客文化	16.70	视觉中国	-7.26
蓝色光标	15.50	完美世界	-3.80
巨人网络	14.28	因赛集团	-3.67
联建光电	13.36	元隆雅图	-3.21

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2025年11月24日到2025年11月28日, 涨跌幅前五名分别是: 美图公司(+10.4%), 博雅互动(+10.14%), BOSS直聘-W(+8.57%), 汽车之家-S(+8.57%), 哔哩哔哩-W(+7.44%); 涨跌幅后五名分别是: 汇量科技(-18.5%), 第七大道(-12.7%), 知乎-W(-5.91%), 家乡互动(-5.13%), 青瓷游戏(-4.51%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (11.24-11.28)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
美图公司	10.40	汇量科技	-18.50
博雅互动	10.14	第七大道	-12.70
BOSS直聘-W	8.57	知乎-W	-5.91
汽车之家-S	8.57	家乡互动	-5.13
哔哩哔哩-W	7.44	青瓷游戏	-4.51

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【阿里千问 App 一周突破千万下载】

11月24日, 阿里旗下的AI助手千问App公测一周, 下载量已突破1000万次, 超越ChatGPT、Sora、DeepSeek, 成史上增长最快的AI应用。(易简财经微信公众号, 2025年11月25日)

【事关促消费, 六部门印发重磅文件】

工业和信息化部、国家发展改革委、商务部、文化和旅游部、中国人民银行、市场监管总局印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》。方案指出, 到2027年, 消费品供给结构明显优化, 形成3个万亿级消费领域和10个千亿级消费热点, 打造一批富有文化内涵、享誉全球的高品质消费品。到2030年, 供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成, 消费对经济增长的贡献率稳步提升。(财联社微信公众号, 2025年11月26日)

【11月版号下发, 184款创新高】

11月27日，国家新闻出版署发布了11月新一批游戏版号。本批次版号共计184款。国产游戏版号178个，包括“移动”类98款、“客户端”类2款，其中7款游戏拿到“移动端+客户端”版号，此外还有69款“移动+休闲益智”类、1款“移动+客户端+网页”类和1款“客户端+游戏机(PS5)”类。进口游戏版号6个，包括4款移动版号、1款“客户端”类，还有1款游戏为“移动端+客户端”双端产品。（竞核微信公众号，2025年11月27日）

【完美世界《异环》玩家共研体验会招募】

完美世界旗下二次元开放世界新游《异环》定于12月27日至12月28日在苏州举办线下共研体验会。此次活动为线下封闭试玩，入场前需要签署保密协议。体验会提供全新内容的试玩，还可与研发团队面对面交流想法。招募时间从11月27日开始，截止时间为12月10日。（新游急先锋微信公众号，2025年11月27日）

【恺英网络旗下治愈系AI潮玩新品将于12月8日开启预售】

11月27日，恺英网络披露投资者关系活动记录表，针对投资者询问的公司旗下AI玩具设计进度，公司表示，该款产品将于12月8日晚8时正式开启预售。（上海证券报，2025年11月27日）

【世纪华通王佶：未来游戏三大定义——数字入口、情绪容器、AI互动载体】

11月25日，世纪华通在上海举办了“摘帽”后的首场投资者交流会。公司董事长王佶来到现场，与超百家机构投资者展开面对面的深度沟通。会上，除针对性回应市场关注的公司财务状况、发展战略等核心问题外，拥有20余年行业经验、现任上海市网络游戏行业协会会长的王佶，还基于技术变革与社会发展趋势，分享了对游戏行业未来价值的三大核心认识，旨在为投资者决策提供重要参考。（世纪华通微信公众号，2025年11月27日）

1.3. 本周公司公告

【完美世界：关于公司实际控制人减持股份的预披露公告】

公司实际控制人池宇峰先生计划自2025年11月27日起15个交易日后的3个月内，以集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过32,979,462股，即不超过公司总股本的1.70%。截至2025年11月27日，池宇峰先生持有公司股份149,122,401股，占公司总股本比例7.69%；池宇峰先生及其一致行动人合计持有公司股份627,531,903股，占公司总股本比例32.36%。

【世纪华通：回购股份报告书】

浙江世纪华通集团股份有限公司发布回购股份报告书，计划回购人民币普通股(A股)股票，用于注销并减少公司注册资本。1、回购股份的种类：浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“公司”）发行的人民币普通股（A股）股票。2、回购股份的用途：此次回购的股份将全部注销并减少公司注册资本。3、回购股份的价格：不超过董事会通过回购股份决议前30个交易日公司股票交易均价的150%，即不超过人民币28.77元/股（含）。4、回购股份的资金总额：不低于人民币50,000.00万元（含），不超过人民币100,000.00万元（含）。5、回购资金来源：自有资金及回购股份专项贷款。6、回购期限：自公司股东会审议通过此次回购方案之日起12个月内。7、回购股份的数量及占公司总股本的比例：按照回购金额上限100,000.00万元、回购价格上限28.77元/股测算，预计回购股份数量约为34,758,428股，约占公司目前已发行总股本的0.4679%；若以回购金额下限人民币50,000.00万元、回购价格上限28.77元/股测算，预计回购股份数量约为17,379,215股，约占公司目前已发行总股本的0.2340%。具体回购股份的数量以回购期满时或回购方案完成时公司实际回购的股份数量为准。8、相关股东是否存在减持计划：截至2025年11月28日，公司未收到公司董事、高级管理人员，控股股东、实际控制人及其一致行动人、持股5%以上股东及其一致行动人未来六个月内减持公司股份的计划。若未来相关股东实施减持股份计划，公司将严格按照相关规定及时履行信息披露义务。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周（11.24–11.30）人工智能领域共发生 23 起融资事件。AI 视频处理播放技术研发商 Harmonic 获得 1.2 亿美元 C 轮融资，最新估值 39 亿人民币。去中心化 AI 算力网络运营商 Gonka ai 获得 1200 万美元战略融资，最新估值 3.9 亿人民币。市场对人工智能各细分领域硬科技初创的投资热度持续，体现出对该领域多场景应用与技术突破的关注与信心。

图表 5：本周 AI 投融资事件（11.24–11.30）

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值（估算）
1	2025/11/28	模态跃迁	多模态 AI Infra 技术服务商	Pre-A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
2	2025/11/28	Gonka ai	去中心化 AI 算力网络运营商	战略投资	1200 万美元	3.9 亿人民币
3	2025/11/27	Overstory	全球植被情报平台	B 轮	4300 万美元	13.97 亿人民币
4	2025/11/27	Onton	AI 解决方案提供商	种子轮	750 万美元	2.44 亿人民币
5	2025/11/27	无问芯穹	AI 基础设施企业	A+轮	5 亿人民币	50 亿人民币
6	2025/11/26	臻络科技 GYENNO	一个智能腕带品牌和可穿戴设备	战略投资	—	5 亿人民币
7	2025/11/26	清微智能	人工智能芯片及解决方案提供商	D+轮	—	5 亿人民币
8	2025/11/26	谛声科技	工业应用领域声学检测 AI 技术服务商	D+轮	—	36 亿人民币
9	2025/11/26	Harmonic	AI 视频处理播放技术研发商	C 轮	1.2 亿美元	39 亿人民币
10	2025/11/26	开物纪	AI4Materials 领域新兴公司	天使轮	1 亿人民币	5 亿人民币
11	2025/11/26	库兰织梦	AI 游戏生成器	天使轮	1000 万人民币	5000 万人民币
12	2025/11/25	熙流数字	Aerocae 国产流体仿真软件	天使轮	—	500 万人民币
13	2025/11/25	恩耐博	金融科技服务商	天使轮	—	500 万人民币
14	2025/11/25	陆飞智能	人工智能软件研发商	Pre-A 轮	—	1 亿人民币
15	2025/11/25	Opti	人工智能身份安全平台提供商	种子轮	2000 万美元	6.5 亿人民币
16	2025/11/25	Momentic	AI 测试服务提供商	A 轮	1500 万美元	4.88 亿人民币
17	2025/11/25	SoMark	文档智能处理工具	天使轮	千万级人民币	5000 万人民币
18	2025/11/25	智慧倍增机器人	AI 数字人技术研发应用服务商	战略投资	—	5 亿人民币
19	2025/11/24	帧跃科技	人工智能和计算机视觉技术研发与应用	天使轮	—	500 万人民币
20	2025/11/24	Cozyla	出海智能家居品牌	A+轮	—	1 亿人民币
21	2025/11/24	元始智能	人工智能技术服务商	A+轮	—	1 亿人民币
22	2025/11/24	Sorcer0	语言智能平台提供商	B 轮	4250 万美元	13.81 亿人民币
23	2025/11/24	深度原理	人工智能驱动材料化学创新领域的科学研究	A 轮	1 亿人民币	5 亿人民币

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 (11.24–11.30)，《王者荣耀》于 11 月 24 日至 28 日期间稳居第 1，《三角洲行动》稳居第二。11 月 26 日《无限暖暖》上升 77 名排名第 8。11 月 28 日《英雄联盟手游》上升 11 名排名第 3。

图表 6：中国 iOS 手游畅销榜排名 (11.24–11.30)

排名	2025/11/24	2025/11/25	2025/11/26	2025/11/27	2025/11/28
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动
3	金铲铲之战	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	英雄联盟手游
4	无尽冬日	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	和平精英
5	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士	无尽冬日
6	梦幻西游	和平精英	和平精英	无畏契约	金铲铲之战
7	和平精英	梦幻西游	梦幻西游	和平精英	地下城与勇士
8	开心消消乐	开心消消乐	无限暖暖	梦幻西游	无畏契约
9	穿越火线	穿越火线	开心消消乐	FC 足球世界	梦幻西游
10	火影忍者	英雄联盟手游	崩坏	开心消消乐	我的花园世界

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 11 月 29 日，欢游互动（北京）的《三国：冰河时代》位列微信平台畅销小游戏榜单第一，盛昌网络的《向僵尸开炮》排名第二，点点互动的《无尽冬日》位居第三，雷霆信息的《道友来挖宝》排名第四。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.11.29）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动（北京）	1
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	2
无尽冬日	对战	微信	点点互动	3
道友来挖宝	回合	微信	雷霆信息	4
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	5
灵画师	ARPG	微信	光游网络	6
跃动小子	益智	微信	波克科技	7
神器传说	益智	微信	全民互动	8
龙迹之城	MMO	微信	德寒科技	9
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	颂悦信息技术	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2025 年 11 月 29 日，中国 App Store 畅销游戏排行榜中，消除、塔防和捕鱼类游戏均有上榜。由乐元素运营的消除类游戏《开心消消乐》位居第一；麟贝互娱运营的模拟类游戏《我的花园世界》位居第二；盛昌网络运营的塔防类游戏《向僵尸开炮》排名第三。

在美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，消除类游戏依然占据显著位置。由 King 公司运营的《Candy Crush Saga》稳居第一；Moon Active 运营的派对类游戏《Coin Master》位居第二；Playrix 运营的模拟类游戏《Township》排名第三。

图表 8：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025.11.29）

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
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	10	1
我的花园世界	模拟	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	12	2
向僵尸开炮	休闲/塔防	App Store	Hainan Shengchang Network	13	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	28	4
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	30	5
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	36	6
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology	37	7
梦幻花园	消除	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan	47	8
保卫向日葵	塔防	App Store	梦游工作室	54	9
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE. LTD.	57	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 2025.11.29）

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	12	3
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	24	4
Homescapes	消除	Google	Playrix	26	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	27	6
Dice Dreams™	派对	Google	SuperPlay.	37	7
Matching Story	消除	Google	VERTEX GAMES PTE. LTD.	47	8
Tasty Travels: Merge Game	消除	Google	Century Games PTE. LTD.	83	9
Angry Birds 2	益智	Google	Rovio Entertainment Oy	90	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（11.24–11.30）市场表现中，全国累计总票房为 13.07 亿元。分影片来看：《疯狂动物城 2》以 115652.91 万元的周票房领跑，占据了 88.4% 的票房占比和 55.6% 的排片占比。排名第二的《狂野时代》周票房为 5844.23 万元，占据了 4.4% 的票房占比和 11.3% 的排片占比。《鬼灭之刃：无限城篇 第一章 猿窝座再袭》排名第三，周票房为 4086.21 万元，占据了 3.1% 的票房占比和 12.1% 的排片占比。

图表 10：本周电影表现情况 (11.24-11.30)

影片	周票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
疯狂动物城 2	115652.91	88.4%	55.6%	13.4%	2025/11/26
狂野时代	5844.23	4.4%	11.3%	4.7%	2025/11/22
鬼灭之刃：无限城篇 第一章 猪窝座再袭	4086.21	3.1%	12.1%	2.5%	2025/11/14
惊天魔盗团 3	1550.79	1.1%	8.4%	1.6%	2025/11/14
我的世界没有我	966.11	0.7%	1.2%	9.2%	2025/11/27
铁血战士：杀戮之地	320.22	0.2%	2.0%	1.5%	2025/11/7
志愿军：浴血和平	301.50	0.2%	0.3%	8.3%	2025/9/30
菜肉馄饨	286.79	0.2%	0.3%	6.9%	2025/11/15
浪浪人生	229.29	0.1%	1.2%	2.2%	2025/9/30
刺杀小说家 2	140.87	0.1%	<0.1%	10.7%	2025/10/1

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 (11.24-11.30) 表现中，爱奇艺旗下的《唐朝诡事录之长安》以 3.02 亿正片播放量和 21.10% 的市占率位居第一；腾讯视频旗下的《枭起青壤》以 1.69 亿的正片播放量和 11.80% 的市占率排名第二；腾讯视频旗下的《四喜》以 1.12 亿的正片播放量和 7.86% 的市占率排名第三。

图表 11：各平台剧集排名 (11.24-11.30)

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
唐朝诡事录之长安	爱奇艺	2025.11.08	1	3.02 亿	21.10%
枭起青壤	腾讯视频	2025.11.22	2	1.69 亿	11.80%
四喜	腾讯视频	2025.11.07	3	1.12 亿	7.86%
凤凰台上	优酷	2025.11.14	4	8231.7 万	5.74%
他为什么依然单身	爱奇艺	2025.11.16	5	7371.9 万	5.14%
大生意人	爱奇艺	2025.11.25	6	6520.5 万	4.55%
水龙吟	芒果 TV	2025.10.24	7	5341.8 万	3.73%
新闻女王 2	优酷	2025.11.05	8	5152.4 万	3.59%
山河枕	腾讯视频	2025.10.30	9	4007.3 万	2.80%
全员加速中之赏金猎人	芒果 TV	2025.11.20	10	3297.3 万	2.30%

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 (11.24-11.30) 中，腾讯视频平台下的《现在就出发第三季》表现亮眼，以 20.86% 的正片播放市占率稳居榜首，排名保持持平。芒果 TV 平台下的《声生不息 · 华流季》以 11.12% 的正片播放市占率位居第二，排名上升 2 名。腾讯视频平台下的《喜人奇妙夜第二季》以 9.14% 的正片播放市占率排名第三，较上周下降 1 名。

图表 12：各平台综艺排名 (11. 24–11. 30)

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
现在就出发 第三季	腾讯视频	20.86%	1	持平
声生不息 · 华流季	芒果 TV	11.12%	2	上升 2 名
喜人奇妙夜 第二季	腾讯视频	9.14%	3	下降 1 名
奔跑吧 · 天路篇	腾讯视频、爱奇艺、优酷	6.17%	4	上升 9 名
你好，星期六 2025	芒果 TV	5.37%	5	下降 2 名
在恋爱开始之前	芒果 TV	3.87%	6	新进
一起开麦吧	优酷	3.29%	7	下降 2 名
偏爱之恋	优酷	2.69%	8	上升 2 名
你好，神地少年 第三季	爱奇艺	2.59%	9	下降 3 名
水龙吟团综 · 在江湖团建的日子	芒果 TV	2.49%	10	上升 8 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，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。

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。