

2025 年 12 月 07 日

豆包手机助手发布技术预览版，关注 AI 入口和生态演绎

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2025.12.1-2025.12.5）

投资要点：

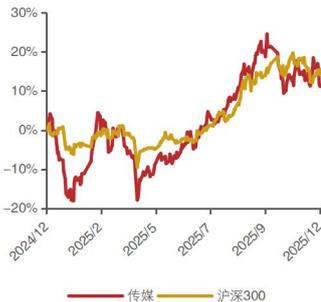
证券分析师

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

联系人

魏桢
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



➢ **本周观点：**12月1日字节跳动发布豆包手机助手，其是豆包和手机厂商在操作系统层面合作的手机 AI 助手，目前搭载豆包手机助手技术预览版的工程样机 nubia M153 少量发售。根据测评，豆包手机助手基于豆包大模型能力和手机厂商授权，具备系统级的操作权限，能够识别手机屏幕 UI 元素，理解用户需求，并模拟点击、滑动和输入等动作，实现手机中的跨应用操作，包括多平台比价点外卖下单、读取屏幕信息回答问题等。但同时实测过程中，微信、淘宝、支付宝、部分银行等 App 陆续开始限制登录，并弹出安全警示框，提醒当前登录环境异常。豆包随后在部分场景规范化调整 AI 操作手机能力，包括但不限于：1) 限制刷分、刷激励的使用场景；2) 进一步限制金融类应用的使用；3) 限制部分游戏类使用场景等。我们认为 AI 入口竞争后续会持续演绎，手机端侧（苹果等）、超级 APP（微信、抖音等）和垂直 AI 平台（类似豆包、元宝、千问、智谱等）将从不同维度持续推进 AI Agent 入口用户层面的教育和圈定，同时通过不同方式完成应用层生态的连接和统一。重视 AI Agent 技术能力侧的持续推进，及入口竞争的演绎，同时生态层我们认为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。

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，国家广播电视总局印发实施《进一步丰富电视大屏内容 促进广播电视内容供给的若干举措》。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。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。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：豆包手机助手发布，基于豆包大模型能力和手机厂商授权，具备系统级的操作权限，建议重视 AI Agent 技术能力侧的持续推进，及入口竞争的演绎，同时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。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：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：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12月1日到2025年12月5日,上证综指(+0.37%),深证成指(+1.26%),沪深300(+1.28%),创业板指(+1.86%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-3.86%)排名第31。
- **行业要闻。**《洛克王国：世界》定档2026年3月26日;可灵2.6全量上线!听见画面,看见声音;2025年电竞报告:产业收入293.31亿元,同比增6.40%。
- **公司动态。**【世纪华通：关于变更回购股份用途为注销并减少公司注册资本的公告】基于维护全体股东利益、提高长期投资价值,浙江世纪华通集团股份有限公司于2025年12月5日召开第六届董事会第十六次会议,审议通过了《关于变更回购股份用途为注销并减少公司注册资本的议案》,拟将公司根据2022年3月1日召开的2022年第一次临时股东大会决议审议通过的《关于回购公司股份的方案》回购的1,280,000股股份用途由原计划的“股权激励计划、员工持股计划或减少注册资本”明确变更为“注销并减少公司注册资本”,暨对回购专用证券账户中的1,280,000股股份进行注销并减少公司注册资本。本次变更用途并注销的股份共计1,280,000股,约占公司当前总股本的0.0172%。注销完成后公司的总股本将由7,428,083,118股减少为7,426,803,118股,注册资本将由7,428,083,118元减少为7,426,803,118元。
- **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	8
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

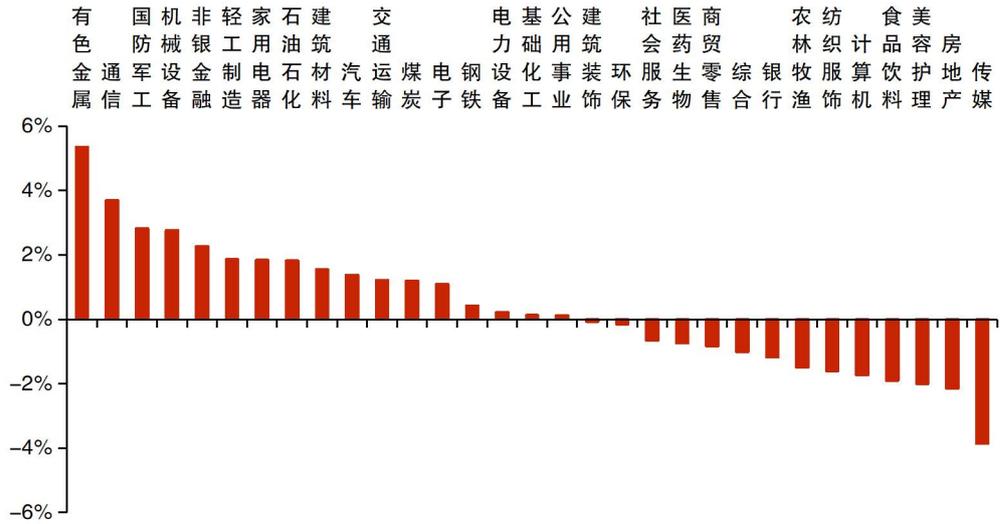
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.1-12.5)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.1-12.5)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.1-12.5)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.1-12.5)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (12.1-12.5)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (12.1-12.5)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.12.5)	11
图表 8: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2025.12.5)	12
图表 9: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2025.12.5)	12
图表 10: 本周电影表现情况 (12.1-12.7)	13
图表 11: 各平台剧集排名 (12.1-12.7)	13
图表 12: 各平台综艺排名 (12.1-12.7)	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12月1日到2025年12月5日,上证综指(+0.37%),深证成指(+1.26%),沪深300(+1.28%),创业板指(+1.86%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-3.86%)排名垫底(第31)。

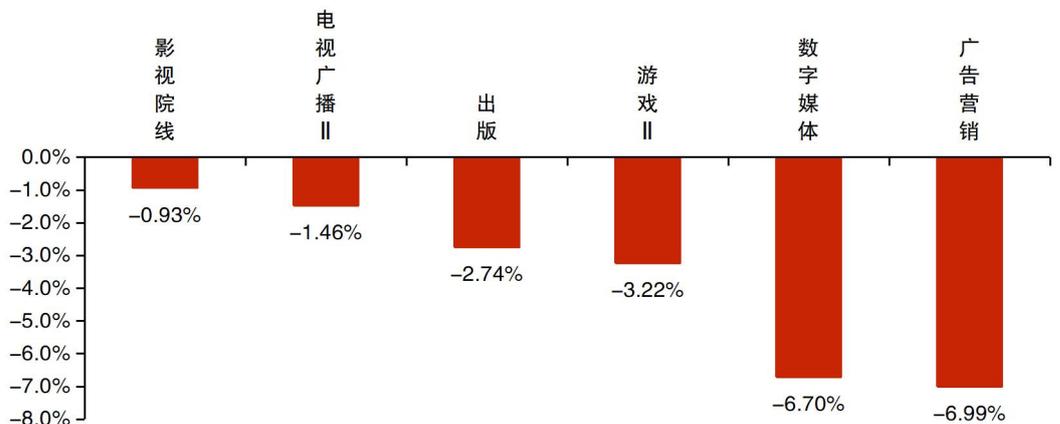
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.1-12.5)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年12月1日到2025年12月5日,申万传媒细分行业中,影视院线/电视广播/出版三大子板块涨跌幅居前,游戏/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: 联建光电(+28.62%), 博纳影业(+23.6%), 迅游科技(+10.76%), 天威视讯(+8.06%), 长江传媒(+6.27%); 涨跌幅后五名分别是: 荣信文化(-15.23%), 蓝色光标(-13.98%), 掌阅科技(-13.3%), 宣亚国际(-12.7%), 福石控股(-12.26%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.1-12.5)



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 (12.1-12.5)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
联建光电	28.62	荣信文化	-15.23
博纳影业	23.60	蓝色光标	-13.98
迅游科技	10.76	掌阅科技	-13.30
天威视讯	8.06	宣亚国际	-12.70
长江传媒	6.27	福石控股	-12.26

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2025 年 12 月 1 日到 2025 年 12 月 5 日, 涨跌幅前五名分别是: 云游控股 (+6.02%), 禅游科技 (+5.68%), 微博-SW (+4.97%), 疯狂体育 (+2.53%), 宝尊电商-W (+2.47%); 涨跌幅后五名分别是: 美图公司 (-12.67%), 游莱互动 (-9.84%), 指尖悦动 (-8.21%), 知乎-W (-6.17%), 创梦天地 (-6.06%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.1-12.5)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
云游控股	6.02	美图公司	-12.67
禅游科技	5.68	游莱互动	-9.84
微博-SW	4.97	指尖悦动	-8.21
疯狂体育	2.53	知乎-W	-6.17
宝尊电商-W	2.47	创梦天地	-6.06

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【《洛克王国: 世界》定档 3 月 26 日】

《洛克王国: 世界》官方宣布, 游戏将于 2026 年 3 月 26 日正式上线。此次上线节点同步推出 4000 万预约福利回馈活动, 玩家可领取总价值 468 元的 S 级时装与纪念精灵等限定奖励。(洛克王国世界微信公众号, 2025 年 12 月 3 日)

【可灵 2.6 全量上线! 听见画面, 看见声音】

2025 年 12 月 3 日, 可灵 AI 2.6 版本双端同步上线, 搭载首个音画同出模型, 支持文生/图生音画, 可同步生成画面、语音、音效及氛围, 覆盖单人独白、旁白解说等 5 大场景, 新手一键成片, 创作效率提升。(可灵 AI 微信公众号, 2025 年 12 月 3 日)

【2025 年电竞报告: 产业收入 293.31 亿元 同比增 6.40%】

2025年12月4日,《2025年中国电子竞技产业报告》在京发布,产业收入达293.31亿元(同比增6.40%),用户规模超4.95亿人(同比增1.06%);直播收入占比80.81%居首,射击类游戏占产品玩法类型首位(28.3%),移动端游戏占比58.6%。全年举办省级及以上赛事142项,俱乐部共165家,上海为赛事与俱乐部集聚核心城市;产业深耕海外市场,自研赛事海外观赛人次破千万,未来将以“生态共建”推进产业升级与跨界融合。(游戏产业报告公众号,2025年12月4日)

1.3. 本周公司公告

【新媒股份：关于特定股东股份减持计划的预披露公告】

广东南方新媒体股份有限公司近日收到持有本公司股份251,224股(占总股本0.11%)的特定股东横琴红土融耀创业投资合伙企业(有限合伙)的《股份减持计划告知函》,横琴红土融耀创业投资合伙企业(有限合伙)计划:自本减持计划公告之日起15个交易日后的3个月内(自2025年12月27日至2026年3月26日)通过集中竞价、大宗交易方式减持全部股份251,224股,即占公司总股本的0.11%。

【电魂网络：股东减持股份计划公告】

公司于2025年12月5日收到胡玉彪先生发来的《股东减持计划告知函》,胡玉彪先生因个人资金需求计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过2,438,967股,即不超过公司总股本的1.00%。减持价格根据市场价格确定,减持期间为自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内。截至本公告披露日,杭州电魂网络科技股份有限公司董事、副总经理胡玉彪先生持有公司股份19,300,000股,占公司股份总数的7.91%。

【世纪华通：关于变更回购股份用途为注销并减少公司注册资本的公告】

基于维护全体股东利益、提高长期投资价值,浙江世纪华通集团股份有限公司于2025年12月5日召开第六届董事会第十六次会议,审议通过了《关于变更回购股份用途为注销并减少公司注册资本的议案》,拟将公司根据2022年3月1日召开的2022年第一次临时股东大会决议审议通过的《关于回购公司股份的方案》回购的1,280,000股股份用途由原计划的“股权激励计划、员工持股计划或减少注册资本”明确变更为“注销并减少公司注册资本”,暨对回购专用证券账户中的1,280,000股股份进行注销并减少公司注册资本。本次变更用途并注销的股份共计1,280,000股,约占公司当前总股本的0.0172%。注销完成后公司的总股本将由7,428,083,118股减少为7,426,803,118股,注册资本将由7,428,083,118元减少为7,426,803,118元。

【三七互娱：关于公司及相关负责人收到《行政处罚决定书》的公告】

2025年12月5日，公司及相关责任人李卫伟先生、曾开天先生、胡宇航先生、杨军先生、叶威先生、吴卫红女士收到中国证监会下发的《行政处罚决定书》（[2025]146号）。

【电广传媒：关于投资设立合资公司暨关联交易的公告】

根据湖南电广传媒股份有限公司（以下简称“电广传媒”或“公司”）“文旅+投资”的战略布局，公司积极参与张家界旅游集团股份有限公司（以下简称“张旅集团”）重整，并于2025年11月13日签署《重整投资协议》。为充分利用各方优势资源，推动张家界文旅产业高质量发展，公司、芒果超媒股份有限公司（以下简称“芒果超媒”）、张旅集团拟共同投资设立“张家界芒果文旅有限公司”（暂定名，最终以工商注册登记为准，以下简称“合资公司”）。合资公司注册资本为人民币18,000万元，公司以自有货币资金出资人民币6,000万元，出资比例约为33.33%；芒果超媒以自有货币资金出资人民币6,000万元，出资比例约为33.33%；张旅集团以自有货币资金出资人民币6,000万元，出资比例约为33.33%。合资公司作为受托经营大庸古城项目的合作载体，出资负责大庸古城项目提质改造与实际经营。芒果超媒为公司控股股东芒果传媒有限公司控股子公司，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定，芒果超媒为公司关联法人，本次交易构成关联交易。本次关联交易已经公司2025年12月1日召开的第六届董事会2025年第三次独立董事专门会议审议通过。本公司于2025年12月2日召开第六届董事会第五十二次会议，以3票同意，0票反对，0票弃权表决结果审议通过了《关于投资设立合资公司暨关联交易的议案》。关联董事王艳忠、朱皓峰、杨贇、付维刚、申波、彭爱辉对本议案回避表决。根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定，本次交易无需提交公司股东大会审议。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不构成重组上市。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周（12.1-12.5）人工智能领域共发生 15 起融资事件。人工智能芯片及解决方案提供商清微智能获得 20 亿人民币 C 轮融资，最新估值 120 亿人民币。AI 图像生成服务商 BFL 获得 3 亿美元 B 轮融资，最新估值 208 亿人民币。市场对人工智能各细分领域硬科技创新的布局热情不减，反映出市场对该领域技术落地能力与多元场景拓展潜力的持续看好。

图表 5：本周 AI 投融资事件（12.1-12.5）

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值（估算）
1	2025/12/5	彩智科技	行业知识模型与数据服务云	A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
2	2025/12/5	九瓴科技 Pollo AI	一站式 AI 视频创作平台	A 轮	1400 万美元	4.55 亿人民币
3	2025/12/4	文德数慧	AI 数据服务	A+轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
4	2025/12/4	穗升科技	AI 记忆公司	天使轮	数百万美元	9750 万人民币
5	2025/12/3	天云数据	分布式数据库和 AI PaaS 产品研发商	战略投资	-	5 亿人民币
6	2025/12/3	曜智光科	人工智能光算力平台	种子轮	-	500 万人民币
7	2025/12/3	Axiado	AI 处理器研发商	战略投资	1 亿美元	32.5 亿人民币
8	2025/12/2	Mixx Technologies	人工智能基础设施服务提供商	A 轮	3300 万美元	10.72 亿人民币
9	2025/12/2	BFL	AI 图像生成服务商	B 轮	3 亿美元	208 亿人民币
10	2025/12/2	Vivix AI	多模态 AI 技术研发商	A 轮	-	6.5 亿人民币
11	2025/12/2	Clipbook	人工智能公关服务提供商	种子轮	300 万美元	9750 万人民币
12	2025/12/2	Numerata	人工智能软件开发工具开发商	种子轮	-	3250 万人民币
13	2025/12/2	清微智能	人工智能芯片及解决方案提供商	C 轮	20 亿元人民币	120 亿人民币
14	2025/12/1	词元嵌入	大模型智能广告营销服务商	天使轮	-	500 万人民币
15	2025/12/1	星使智算	科学计算智能体云服务平台研发商	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（12.1-12.5），《王者荣耀》多日位居榜首，整体保持强势；《恋与深空》受新男主限定卡池与沉浸剧情活动驱动，12 月 2 日单日上升 41 名后连续两天登顶，成为本周最大黑马。12 月 5 日，《逆水寒》新进榜，位居第十名。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（12.1-12.5）

排名	2025/12/1	2025/12/2	2025/12/3	2025/12/4	2025/12/5
1	王者荣耀	恋与深空	恋与深空	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	恋与深空	金铲铲之战
3	三角洲行动	和平精英	原神·空月之歌	金铲铲之战	三角洲行动
4	英雄联盟手游	三角洲行动	三角洲行动	穿越火线	恋与深空
5	无尽冬日	无尽冬日	和平精英	三角洲行动	无尽冬日
6	地下城与勇士	地下城与勇士	穿越火线	无尽冬日	和平精英
7	金铲铲之战	英雄联盟手游	无尽冬日	和平精英	穿越火线
8	穿越火线	金铲铲之战	地下城与勇士	原神·空月之歌	英雄联盟手游
9	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	地下城与勇士	原神·空月之歌
10	向僵尸开炮	穿越火线	英雄联盟手游	梦幻西游	逆水寒

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 12 月 5 日，盛昌网络的《向僵尸开炮》位列微信平台畅销小游戏榜首；欢游互动（北京）的《三国：冰河时代》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 2025.12.5）

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	益智	微信	盛昌网络	1
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动（北京）	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
灵画师	ARPG	微信	光游网络	5
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	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
传奇之业	MMO	微信	佰芷网络	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2025 年 12 月 5 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，休闲和消除品类依然占据优势。由 Moon Active 运营的《Coin Master》位居榜首；King 旗下的《Candy Crush Saga》位列第二；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 2025.12.5）

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	13	1
我的花园世界	模拟	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	16	2
向僵尸开炮	休闲/塔防	App Store	Hainan Shengchang Network	18	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	23	4
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	35	5
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology	38	6
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	45	7
梦幻花园	消除	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan	50	8
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE. LTD.	55	9
荒野乱斗	动作	App Store	Shenzhen Tencent Tianyou	62	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 2025.12.5）

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
Coin Master	派对	Google	Moon Active	3	1
Candy Crush Saga	消除	Google	King	4	2
Township	模拟	Google	Playrix	14	3
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	25	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	26	5
Homescapes	消除	Google	Playrix	27	6
Dice Dreams™	派对	Google	SuperPlay.	33	7
Matching Story	消除	Google	VERTEX GAMES PTE. LTD.	44	8
Hunting Sniper	射击	Google	Sparks Info	55	9
Hay Day	模拟	Google	Supercell	56	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（12.1-12.7）市场表现中，全国周总票房为 7.98 亿元。分影片来看：《疯狂动物城 2》以 60558.11 万元的周票房继续领跑，占据了 75.9% 的票房占比和 70.7% 的排片占比，表现强势稳居第一；《得闲谨制》周票房 12178.80 万元，占据了 15.2% 的票房占比和 7.5% 的排片占比，排名第二；《鬼灭之刃：无限城篇 第一章 猗窝座再袭》位居第三，周票房 2457.54 万元，占据了 3.0% 的票房占比和 5.4% 的排片占比。

图表 10：本周电影表现情况（12.1-12.7）

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	60558.11	75.9%	70.7%	5.3%	2025/11/26
得闲谨制	12178.80	15.2%	7.5%	12.7%	2025/12/6
鬼灭之刃：无限城篇 第一章 猗窝座再袭	2457.54	3.0%	5.4%	4.0%	2025/11/14
惊天魔盗团 3	897.29	1.1%	3.3%	2.6%	2025/11/14
狂野时代	864.06	1.0%	2.3%	4.1%	2025/11/22
猎杀游戏	230.48	0.2%	1.6%	1.3%	2025/12/5
清算	211.70	0.2%	0.5%	3.0%	2025/12/5
铁血战士：杀戮之地	183.67	0.2%	0.7%	2.4%	2025/11/7
我最特别的朋友	157.31	0.1%	0.4%	3.4%	2025/12/5
控方证人	146.03	0.1%	0.6%	2.3%	2025/12/5

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（12.1-12.7）表现中，爱奇艺旗下的《唐朝诡事录之长安》以 1.72 亿的正片播放量和 13.70% 的市占率继续位居第一；爱奇艺平台下的《大生意人》以 1.56 亿的播放量和 12.40% 的市占率排名第二；腾讯视频的《泉起青壤》播放量 1.52 亿，市占率 12.11%，稳居第三。芒果 TV 的新上线剧集《时差一万公里》凭借 5301.4 万播放量上榜第 6。

图表 11：各平台剧集排名（12.1-12.7）

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	1.72 亿	13.70%
大生意人	爱奇艺	2025.11.25	2	1.56 亿	12.40%
泉起青壤	腾讯视频	2025.11.22	3	1.52 亿	12.11%
亦舞之城	优酷	2025.11.27	4	8692.1 万	6.90%
凤凰台上	优酷	2025.11.14	5	6166.8 万	4.89%
时差一万公里	芒果 TV	2025.12.01	6	5301.4 万	4.21%
即刻上场	腾讯视频	2025.11.29	7	4848.4 万	3.85%
四喜	腾讯视频	2025.11.07	8	4559.0 万	3.62%
他为什么依然单身	腾讯视频	2025.11.16	9	3816.1 万	3.03%
新闻女王 2	优酷	2025.11.05	10	2784.7 万	2.21%

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

在本周综艺节目市场（12.1-12.07）中，腾讯视频平台下的《现在就出发 第三季》表现依旧强劲，17.53% 的正片播放市占率继续稳居榜首。芒果 TV 平台下的《声生不息·华流季》本周市占率 11.45%，排名升至第 2。《喜人奇妙夜 第二季》以 10.44% 的正片播放市占率位列第 3，较上周下降 1 名。芒果 TV 的《再见爱人 第五季》涨幅显著，以 5.38% 的市占率升至第 4 名。

图表 12: 各平台综艺排名 (12.1-12.7)

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	17.53%	1	持平
声生不息·华流季	芒果 TV	11.45%	2	上升 6 名
喜人奇妙夜 第二季	腾讯视频	10.44%	3	下降 1 名
再见爱人 第五季	芒果 TV	5.38%	4	上升 11 名
你好，种地少年 第三季	爱奇艺	5.00%	5	上升 1 名
奔跑吧·天路篇	优酷、爱奇艺、腾讯视频	4.92%	6	下降 3 名
一起开麦吧	优酷	4.20%	7	下降 2 名
偏爱之恋	优酷	3.38%	8	下降 4 名
快乐趣吹风	优酷	3.24%	9	上升 1 名
如歌的远方	芒果 TV	3.14%	10	下降 3 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。