

2026年01月04日

投资评级：看好（维持）

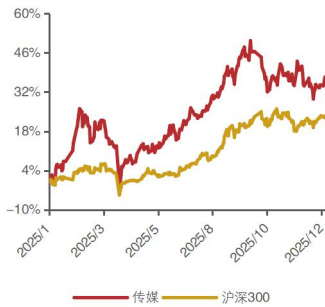
证券分析师

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

联系人

魏桢
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



DeepSeek 发布框架新论文，微信小游戏更新 IAP 新政

——传媒互联网行业周报（2025.12.29-2026.1.4）

投资要点：

- 本周观点：2025年12月31日，DeepSeek发布一篇梁文锋署名的论文：提出mHC（Manifold-Constrained Hyper-Connections，流形约束超连接）架构，通过将超连接的残差空间投影到双随机矩阵流形上，成功解决扩展残差宽度带来的训练不稳定性。同时配合内核融合与通信重叠等工程优化，以仅6.7%的额外开销实现模型性能与规模的同步提升。mHC架构为大模型训练优化提供切实的性能改进和卓越的可扩展性，有望进一步推进底层大模型效能突破。此外，微信小游戏将于2026年1月1日起正式升级IAP小游戏激励政策：自2026年起，在微信小游戏平台首发的新游将享受“新游期”与“成长期”的双重激励，综合激励比例超过100%，其中单款游戏在首发新游激励金的上限被提升至400万元。同时，特别新增“首发成长激励金”。对于处于首发期的游戏，近30天内IAP流水每满200万元，平台将额外给予流水5%的现金激励，不设上限。我们认为小游戏有望逐步实现从碎片化消遣到中重度化及精品化的成长。日益繁荣的内容生态或是游戏市场难得的增量空间。建议把握小游戏生态的成熟放量。建议关注构建小游戏平台基础的【腾讯控股】，以及前瞻加强布局小游戏生态的游戏厂商，包括【世纪华通】、【三七互娱】、【吉比特】、【恺英网络】、【巨人网络】、【掌趣科技】、【星辉娱乐】等。

电影/电视剧方向：《飞驰人生3》正式定档2026年春节。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。**

游戏方面：我们认为小游戏有望逐步实现从碎片化消遣到中重度化及精品化的成长。日益繁荣的内容生态或是游戏市场难得的增量空间。我们建议把握小游戏生态的成熟放量。同时，【寒假和春节】时点渐近：①大单品+新管线游戏值得关注。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。

AI 应用方向：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：字节跳动推出通用 Agent 模型 Seed1.8，它具备强大的多模态能力，支持图文输入，能在信息检索、代码生成、GUI 交互及复杂工作流等场景中高效精准地完成任 务，满足日益多元的技术需求。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。

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：芒果推出首个自有潮玩 IP “Cluebie（咕嚕比）”，与 TOYCITY 完成战略合作签约。正式开辟“内容 IP+实体消费”双轮驱动新赛道，布局情绪经济。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：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29日到2025年12月31日，上证综指(+0.13%)，深证成指(-0.58%)，沪深300(-0.59%)，创业板指(-1.25%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)(+2.13%)排名第3。
- **行业要闻。** 心动公司宣布将完成对《火炬之光(Torchlight)》系列IP的收购；Meta数十亿美元收购Manus，肖弘将出任Meta副总裁；微信小游戏发布2026年IAP激励新政，首发新游最高可获400万；Kimi完成5亿美元新融资，杨植麟：账上有超百亿元人民币；年利润近亿元，卡牌与潮玩公司Suplay申请上市。
- **公司动态。** 【电广传媒：关于公司参与张家界旅游集团股份有限公司重整投资暨关联交易的进展暨股份完成过户登记的公告】2025年12月30日，公司收到中国证券登记结算有限公司出具的《证券过户登记确认书》，上述交易股份过户手续已办理完毕。公司直接持有张旅集团1,500万股股份，芒果文旅直接持有张旅集团1,500万股股份；公司、芒果文旅、达晨创投、快乐阳光作为LP、达晨财智作为GP的湖南达晨晨坤股权投资基金合伙企业(有限合伙)直接持有张旅集团5000万股股份；快乐阳光作为LP、达晨财智作为GP的湖南达晨晨乾股权投资基金合伙企业(有限合伙)直接持有张旅集团9000万股股份(以投资份额计算，公司、芒果文旅、达晨创投和达晨财智合计间接持有张旅集团5,000万股股份)。上述股份均为限售股，限售期为18个月。
- **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	11
2.1. 游戏	11
2.1.1. 畅销游戏表现情况	11
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	11
2.2. 影视	12
2.2.1. 电影表现情况	12
2.2.2. 电视剧表现情况	13
2.2.3. 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

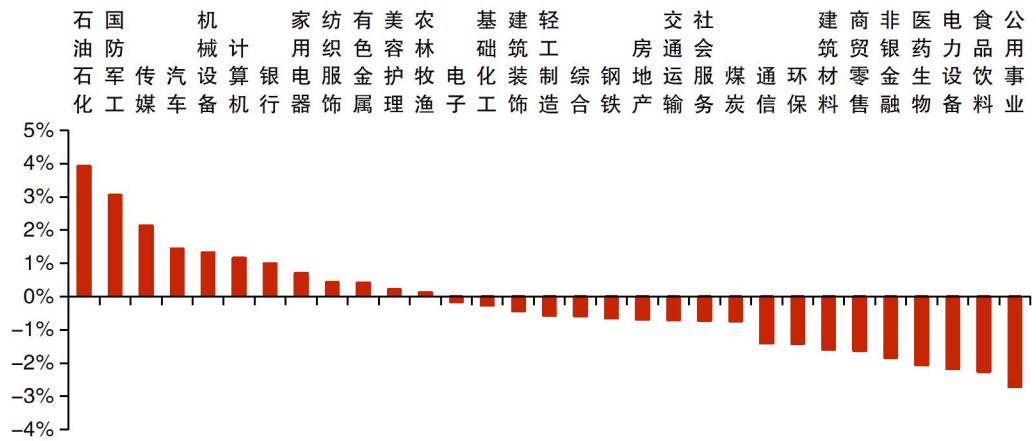
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.29-12.31)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.29-12.31)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.29-12.31)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.29-1.2)	7
图表 5: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (12.29-1.2)	11
图表 6: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.1.2)	11
图表 7: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.1.2)	12
图表 8: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2026.1.2)	12
图表 9: 本周电影表现情况 (12.29-1.4)	13
图表 10: 各平台剧集排名 (12.29-1.4)	13
图表 11: 各平台综艺排名 (12.29-1.4)	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29日到2025年12月31日, 上证综指(+0.13%), 深证成指(-0.58%), 沪深300(-0.59%), 创业板指(-1.25%)。按照申万行业分类, 在所有行业中, 传媒(申万)(+2.13%)排名第3。

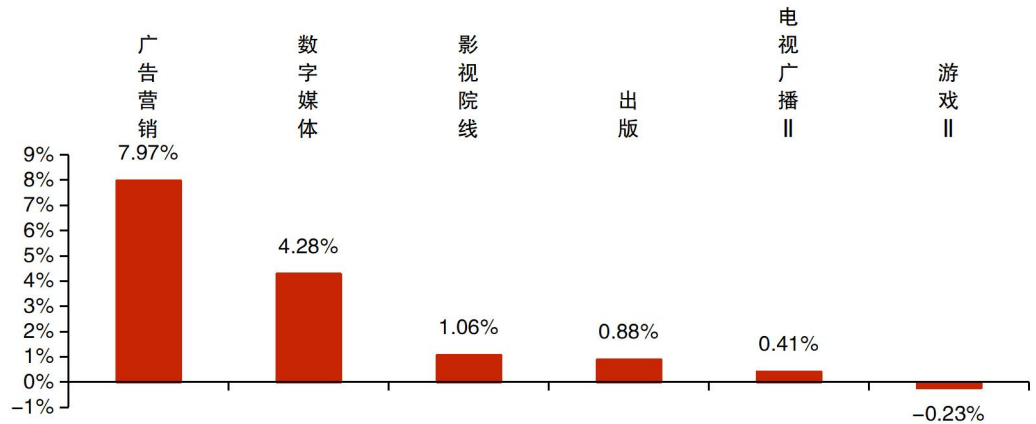
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.29-12.31)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年12月29日到2025年12月31日, 申万传媒细分行业中, 广告营销/数字媒体/影视院线三大子板块涨跌幅居前, 出版/电视广播/游戏三大子板块涨跌幅靠后。个股方面, 涨跌幅前五名分别是: 蓝色光标(+30.02%), 百纳千成(+17.03%), 易点天下(+15.88%), 掌阅科技(+14.91%), 福石控股(+14.76%); 涨跌幅后五名分别是: 北京文化(-7.52%), 贵广网络(-6.52%), 广西广电(-6.22%), 巨人网络(-6.01%), 博纳影业(-5.59%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.29-12.31)



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 (12.29-12.31)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
蓝色光标	30.02	北京文化	-7.52
百纳千成	17.03	贵广网络	-6.52
易点天下	15.88	广西广电	-6.22
掌阅科技	14.91	巨人网络	-6.01
福石控股	14.76	博纳影业	-5.59

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2025 年 12 月 29 日到 2026 年 1 月 2 日, 涨跌幅前五名分别是: 百奥家庭互动 (+13.33%), 中手游 (+12.33%), 网易-S (+7.32%), 微盟集团 (+6.7%), 青瓷游戏 (+6.45%); 涨跌幅后五名分别是: 飞天云动 (-14.46%), 游莱互动 (-12.07%), 指尖悦动 (-5.26%), 第七大道 (-3.85%), 家乡互动 (-2.9%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.29-1.2)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
百奥家庭互动	13.33	飞天云动	-14.46
中手游	12.33	游莱互动	-12.07
网易-S	7.32	指尖悦动	-5.26
微盟集团	6.70	第七大道	-3.85
青瓷游戏	6.45	家乡互动	-2.90

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【心动公司宣布将完成对《火炬之光 (Torchlight) 》系列 IP 的收购】

心动公司 (XD Inc.) 宣布, 已达成相关协议, 将完成对《火炬之光 (Torchlight) 》系列 IP 的收购, 并在交割完成后获得该系列在全球范围内的相关知识产权权益 (包括但不限于商标及相关权利)。《火炬之光》是广受玩家喜爱的经典 ARPG 系列, 拥有鲜明的美术风格与深受社区认可的刷宝与构筑体验。待本次收购交割完成后, 心动将以更长期的视角与更稳定的资源投入, 持续推动《火炬之光》系列品牌建设与内容创新, 在尊重系列精神的基础上, 为玩家带来更丰富、更稳定、更高质量的体验。(心动 XD 微信公众号, 2025 年 12 月 29 日)

【Meta 数十亿美元收购 Manus, 肖弘将出任 Meta 副总裁】

Meta 以数十亿美元收购开发 AI 应用 Manus 的公司蝴蝶效应。这是 Meta 成立以来第三大收购, 花费仅次于 WhatsApp 和 Scale AI。收购完成后, 蝴蝶效应公司将保持独立运作, 创始人肖弘出任 Meta 副总裁。Manus 是一款能够调度不同的工具解决复杂问题的 Agent 产品, 2025 年 3 月上线时就引发国内外的关注和讨论。2025 年 12 月中旬, Manus 宣布年度经常性收入 (ARR) 已突破 1 亿美元。(晚点 LatePost 微信公众号, 2025 年 12 月 30 日)

【微信小游戏发布 2026 年 IAP 激励新政，首发新游最高可获 400 万】

为持续鼓励开发者进行优质内容创作，微信小游戏宣布将于 2026 年 1 月 1 日起正式升级 IAP 小游戏激励政策。此次政策调整后，首发新游将成为重点激励对象。自 2026 年起，在微信小游戏平台首发的新游将享受“新游期”与“成长期”的双重激励，综合激励比例超过 100%，其中单款游戏在首发新游激励金的上限被提升至 400 万元。此外，为鼓励优质内容在微信生态中长线运营，新政特别新增了“首发成长激励金”。对于处于首发期的游戏，近 30 天内 IAP 流水每满 200 万元，平台将额外给予流水 5% 的现金激励，不设上限，提振开发者对长线精品运营的信心。（出海观察微信公众号，2025 年 12 月 30 日）

【Kimi 完成 5 亿美元新融资，杨植麟：账上有超百亿元人民币】

月之暗面（Kimi）近期完成 5 亿美元 C 轮融资，IDG 领投，阿里、腾讯、王慧文等老股东超额认购，投后估值 43 亿美元。12 月 31 日，月之暗面创始人、CEO 杨植麟发布内部信，公司有超过 100 亿元人民币现金储备。（晚点 LatePost 微信公众号，2025 年 12 月 31 日）

【年利润近亿元，卡牌与潮玩公司 Suplay 申请上市】

1 月 1 日，香港联合交易所披露了 Suplay 集团的招股书。Suplay 获得过摩点文娱创始人黄胜利、米哈游、吉相资本等投资，主要产品包括收藏卡与相关配件和服务，手办、萌粒、毛绒玩具等“消费级”产品。如果剔除掉早期投资方的股权回购、核心团队股以股份为基础的开支（吉相资本等投资方已经回购退出），Suplay 在 2025 年前九个月的经调整净利润为 8642.3 万元，意味着全年的经营层面净利润近亿元。（文创潮微信公众号，2026 年 1 月 2 日）

1.3. 本周公司公告

【分众传媒：公司关于签署附生效条件的《购买资产协议》的公告】

公司拟以发行股份及支付现金的方式购买成都新潮传媒集团股份有限公司（以下简称“标的公司”）90.02% 的股权（以下简称“新潮传媒控制权交易”）。公司分别于 2025 年 8 月 6 日、2025 年 8 月 27 日召开了第九届董事会第三次（临时）会议及 2025 年第二次临时股东大会，审议通过了《公司关于<发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）>及其摘要的议案》等相关议案。2025 年 12 月 30 日，公司召开了第九届董事会第七次（临时）会议，审议通过了《公司关于<发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）>及其摘要的议案》等相关议案，对前述交易方案进行了调整，庞升东、成都靠朴青年企业管理咨询中心（有限合伙）（以下简称“靠朴青年”）、宁波奔馥自有资金投资合伙企业

(有限合伙)(以下简称“宁波奔馥”)、上海升东耀海投资中心(有限合伙)(以下简称“上海升东”)和宁波禧立股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波禧立”)5名交易对方(以下简称“交易对方”)退出交易。

同日,公司与张继学、成都朋锦睿恒企业管理咨询中心(有限合伙)及交易对方共同签署附生效条件的《购买资产协议》(以下简称“本协议”),约定在协议生效条件满足后,公司以支付现金方式购买交易对方持有的标的公司合计13,048,732股股份,占标的公司股份总数的9.98%,交易对价合计为505,575,455.60元。公司已履行本次交易内部审批程序,根据《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规及《公司章程》的规定,本次交易不构成关联交易,无需提交公司董事会、股东会审议。

【电广传媒：关于公司参与张家界旅游集团股份有限公司重整投资暨关联交易的进展暨股份完成过户登记的公告】

2025年12月30日,公司收到中国证券登记结算有限公司出具的《证券过户登记确认书》,上述交易股份过户手续已办理完毕。公司直接持有张旅集团1,500万股股份,芒果文旅直接持有张旅集团1,500万股股份;公司、芒果文旅、达晨创投、快乐阳光作为LP、达晨财智作为GP的湖南达晨晨坤股权投资基金合伙企业(有限合伙)直接持有张旅集团5000万股股份;快乐阳光作为LP、达晨财智作为GP的湖南达晨晨乾股权投资基金合伙企业(有限合伙)直接持有张旅集团9000万股股份(以投资份额计算,公司、芒果文旅、达晨创投和达晨财智合计间接持有张旅集团5,000万股股份)。上述股份均为限售股,限售期为18个月。

【皖新传媒：皖新传媒2025年前三季度权益分派实施公告】

一、通过分配方案的股东会届次和日期

本次利润分配方案经公司2025年11月18日的2025第二次临时股东会审议通过。

二、分配方案

1.发放年度：2025年前三季度

2.分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。

3.分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,957,931,237股为基数,每股派发现金红利0.10元(含税),共计派发现金红利195,793,123.70元(含税)。

【ST华扬：华扬联众数字技术股份有限公司关于转让应收账款和其他应收款债权的进展公告】

华扬联众数字技术股份有限公司拟处置公司及子公司所持江苏苏宁易购电子商务有限公司等相关主体 19 项应收账款及 4 项其他应收款债权，通过京东拍卖平台公告挂牌转让。转让的债权原值为 30,899.34 万元，已计提坏账准备 27,542.10 万元，已核销 3,357.24 万元，账面价值 0 元。具体内容详见公司于 2025 年 12 月 12 日、2025 年 12 月 24 日和 2025 年 12 月 30 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《华扬联众数字技术股份有限公司关于转让应收账款和其他应收款债权的公告》（公告编号：2025-138）、《华扬联众数字技术股份有限公司关于转让应收账款和其他应收款债权的进展公告》（公告编号：2025-141）及《华扬联众数字技术股份有限公司关于转让应收账款和其他应收款债权的进展公告》（公告编号：2025-142）。根据拍卖平台显示的拍卖结果，本次拍卖已被湖南骏博置业有限公司以 4,998.56 万元竞价成功。

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

在本周的中国 iOS 手游畅销榜上（12.29-1.2），《王者荣耀》稳居头部位置，三次登上榜首，整体依旧保持强势；《绝区零》与《恋与深空》的热度也有明显起伏，分别在 12 月 30 日和 12 月 31 日冲上第一；12 月 29 日至 31 日，《无尽冬日》《三角洲行动》保持在榜单前五，人气持续在线。

图表 5：中国 iOS 手游畅销榜排名（12.29-1.2）

排名	2025/12/29	2025/12/30	2025/12/31	2026/1/1	2026/1/2
1	王者荣耀	绝区零	恋与深空	王者荣耀	王者荣耀
2	燕云十六声	王者荣耀	王者荣耀	和平精英	和平精英
3	无尽冬日	燕云十六声	绝区零	无畏契约	金铲铲之战
4	三角洲行动	三角洲行动	无尽冬日	金铲铲之战	无畏契约
5	金铲铲之战	无尽冬日	三角洲行动	恋与深空	三角洲行动
6	和平精英	云·绝区零	和平精英	穿越火线	穿越火线
7	梦幻西游	金铲铲之战	燕云十六声	三角洲行动	恋与深空
8	恋与深空	和平精英	金铲铲之战	梦幻西游	梦幻西游
9	开心消消乐	梦幻西游	梦幻西游	暗区突围	无尽冬日
10	英雄联盟手游	开心消消乐	命运(FGO)	绝区零	暗区突围

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单

截至 2026 年 1 月 2 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首；三七网络的《生存 33 天》排名第二；点点互动的《无尽冬日》排名第三；雷霆信息的《道友来挖宝》位居第四；盛昌网络的《向僵尸开炮》位列第五。

图表 6：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.1.2）

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
生存 33 天	ARPG	微信	三七网络	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
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	5
神器传说	益智	微信	全民互动	6
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	7
灵画师	ARPG	微信	光游网络	8
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	颂悦信息	9
跃动小子	益智	微信	波克科技	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 1 月 2 日，在中国 App Store 畅销游戏排行榜中，海南盛昌网络科技有限公司的休闲类游戏《向僵尸开炮》位居分类榜首；乐元素的消除类游戏《开心消消乐》排名第二；厦门麟贝互娱科技的模拟类游戏《我的花园世界》位列第三。

在美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，King 运营的消除类游戏《Candy Crush Saga》位居分类榜首；Moon Active 的派对类游戏《Coin Master》排名第二；Playrix 的模拟类游戏《Township》位列第三。

图表 7：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.2）

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	休闲	App Store	海南盛昌网络科技有限公司	19	1
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	20	2
我的花园世界	模拟	App Store	厦门麟贝互娱科技	27	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)	29	4
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)	37	5
多乐够级	棋牌	App Store	北京鹏趣科技	41	6
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	途游游戏	43	7
荒野乱斗	动作	App Store	腾讯天游科技	51	8
梦幻花园	消除	App Store	唯我乐园	53	9
雷霆战机：集结	射击	App Store	爱乐游	63	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

图表 8：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.2）

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	5	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	7	2
Township	模拟	Google	Playrix	9	3
Dice Dreams	派对	Google	SuperPlay	11	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	21	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	24	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	29	7
Dark War Survival	策略	Google	Florere Game	48	8
Match Masters	消除	Google	Candivore	54	9
Family Island	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	55	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

2.2. 影视

2.2.1. 电影表现情况

在本周票房（12.29-1.4）市场表现中，全国周总票房为 8.96 亿元。《疯狂动物城 2》以 24413.67 万元的周票房领跑，占据了 27.2% 的票房占比和 25.3% 的排片占比；《阿凡达 3》周票房 23042.18 万元，占据了 25.7% 的票房占比和 16.6% 的排片占比，排名第二；《匿杀》位居第三，周票房 15667.10 万元，占据了 17.4% 的票房占比和 16.0% 的排片占比。

图表 9：本周电影表现情况（12.29-1.4）

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	24413.67	27.2%	25.3%	7.4%	2025/11/26
阿凡达 3	23042.18	25.7%	16.6%	6.8%	2025/12/19
匿杀	15667.10	17.4%	16.0%	8.1%	2025/12/31
寻秦记	13307.66	14.8%	11.5%	9.4%	2025/12/31
用武之地	2603.57	2.9%	5.8%	4.2%	2025/12/31
海绵宝宝:深海大冒险	2354.10	2.6%	3.6%	6.4%	2026/1/1
他年她日	2271.30	2.5%	2.6%	8.4%	2025/12/31
过家家	2248.67	2.5%	4.7%	4.7%	2026/1/1
情圣 3	1004.55	1.1%	4.9%	2.1%	2025/12/27
得闲谨制	964.23	1.0%	3.2%	3.4%	2025/12/6

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

2.2.2. 电视剧表现情况

在本周剧集市场（12.29-1.4）表现中，爱奇艺平台下的《罚罪 2》以 1.89 亿的正片播放量和 12.73% 的市占率位居第一；爱奇艺、优酷视频的《逍遥》正片播放量 1.84 亿，市占率 12.39%，排名第二；腾讯视频旗下的《骄阳似我》以 1.79 亿的正片播放量和 12.04% 的市占率排名第三。

图表 10：各平台剧集排名（12.29-1.4）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
罚罪 2	爱奇艺	2025.12.25	1	1.89 亿	12.73%
逍遥	爱奇艺、优酷	2025.12.27	2	1.84 亿	12.39%
骄阳似我	腾讯视频	2025.12.22	3	1.79 亿	12.04%
老舅	爱奇艺、腾讯视频	2025.12.15	4	1.25 亿	8.42%
长安二十四计	优酷	2025.12.12	5	8693.3 万	5.85%
玉茗茶骨	芒果 TV	2025.12.29	6	6454.0 万	4.34%
人之初	腾讯视频	2025.12.27	7	5873.2 万	3.95%
双轨	爱奇艺	2025.12.12	8	5028.9 万	3.38%
剥茧	优酷	2025.12.29	9	4415.3 万	2.97%
风与潮	爱奇艺	2025.12.09	10	3842.8 万	2.58%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

2.2.3. 综艺表现情况

在本周综艺节目市场（12.29-1.4）中，腾讯视频平台下的《现在就出发 第三季》表现依旧强劲，以 20.53% 的正片播放市占率稳居榜首。腾讯视频、爱奇艺、优酷联播的《奔跑吧·天路篇》以 8.87% 的正片播放市占率位居第二；爱奇艺平台下的《宇宙闪烁请注意》本周以 6.92% 的正片播放市占率排名第三。

图表 11：各平台综艺排名（12.29-1.4）

节目名称	播放平台	正片播放市占率	本周排名
现在就出发 第三季	腾讯视频	20.53%	1
奔跑吧·天路篇	腾讯视频、爱奇艺、优酷	8.87%	2
宇宙闪烁请注意	爱奇艺	6.92%	3
一起开麦吧	优酷	4.62%	4
快乐老友·有风季	芒果 TV	4.62%	5
喜人奇妙夜 第二季	腾讯视频	3.52%	6
你好，星期六 2025	芒果 TV	3.46%	7
再见爱人 第五季	芒果 TV	3.31%	8
东方卫视梦圆东方跨年盛典 2026	腾讯视频、爱奇艺、优酷	2.89%	9
有你的恋歌 第二季	芒果 TV	2.42%	10

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。