传媒

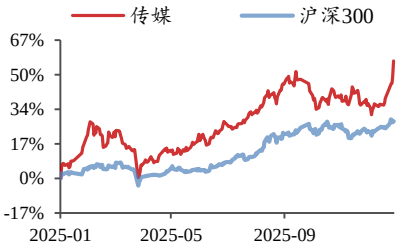
2026 年 01 月 11 日

AI 应用精彩纷呈，继续布局 AI 营销/社交/游戏

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《游戏或为脑机接口/AI 重要应用场景，建议继续布局—行业点评报告》-2026.1.5

《聚焦大模型企业 IPO、模型迭代及游戏上新、更新—行业周报》-2026.1.4

《资本化或助力 AI 应用商业化加速，继续关注新游—行业点评报告》-2025.12.29

方光照（分析师）
fangguangzhao@kysec.cn
证书编号：S0790520030004

● GEO 开启 AI 营销新范式，营销公司或迎来价值重估

GEO，即生成式引擎优化（Generative Engine Optimization），其概念于 2024 年 6 月首次提出，是 AI 搜索优化的多元拓展，聚焦于生成式 AI 环境下的内容整合与结构化数据应用，目标是通过生产或调整内容，当用户通过 AI 工具提问时，让 AI 快速提取内容中的关键信息，并在生成答案时优先引用品牌内容，实现“答案即品牌”。GEO 基于直击用户需求点的主动搜索、模型学习、内容生成及精准营销，或实现对传统 SEO 市场的不断替代，据秒针营销科学院测算，2025 年全球及中国 GEO 市场规模分别为 112 亿美元和 29 亿元，到 2030 年分别有望达到 1007 亿美元和 240 亿元，CAGR 分别达到 55%和 53%，且 GEO 有望重构营销产业链分配格局，中游的营销代理公司基于品牌/用户数据储备、算法积累和内容策划经验，或持续赋能品牌广告主完善自身品牌内容体系，引导搜索答案指向自身品牌，其产业链价值分配地位或上升，当前营销代理公司亦纷纷布局 GEO。**我们认为 GEO 将成为 AI 营销领域快速增长方向，推动 AI 营销市场规模继续高增长，并重构产业链格局，带来营销公司价值重估，建议积极布局，重点推荐汇量科技、引力传媒、天下秀，受益标的包括蓝色光标、易点天下、利欧股份、浙文互联、青木科技、福石控股等。**

● MiniMax 上市首日上涨 109%或提振 AI 社交估值，继续布局 AI 社交/游戏

国内大模型及 C 端 AI 社交应用企业 Minimax 于 1 月 9 日港交所上市首日大涨 109.09%，收盘市值 1054 亿港币，按照 Wind 一致预期营业收入（2023-2027 年 CAGR224%）对应的 2025/2026 年 PS 分别为 167/64 倍，PS/G 分别为 0.75/0.29 倍。MiniMax 上市或提升其资金实力、融资能力、品牌知名度，助力其加强模型研发迭代升级，及用户、渠道、商业化拓展，并有望持续提振 AI 社交板块估值。A 股上市公司中，昆仑万维持续研发迭代及开源“天工”系列大模型，旗下 AI 短剧平台 DramaWave、AI 音乐产品 Mureka、AI 游戏《猫森学园》、AI 社交产品 Linky 等 AI 社交娱乐应用均处于商业化快速成长期；盛天网络深耕 AI 社交赛道，2023 年于国内市场推出 AI 音乐社交产品“给麦”并开启商业化，2025 年推出模型层 VRACE AI 平台，并推动 AI 音乐社交、工具产品出海。游戏方面，金山软件独家代理并与虎牙联合发行的《鹅鸭杀》手游国服 1.7 上线后，至 1.11 维持 iPhone 游戏免费榜第 1，或验证大 DAU 属性并迎来流水持续爬升；心动公司《心动小镇》国际服 1.8 正式上线后登顶全球 50+地区，用户量或持续增长，为后续商业化打下基础，且《心动小镇》国服将开启系列 IP 联动及新春运营活动，叠加寒假春节假期，月流水或再创新高。**资本化或继续助力中国 AI 社交应用加快全球扩张，游戏行业旺季将至，供需共振及 AI 赋能或延续其高景气，建议继续布局 AI 社交/游戏，重点推荐心动公司、巨人网络、恺英网络，受益标的包括昆仑万维、盛天网络、Minimax、三七互娱、金山软件、虎牙等。**

● 风险提示：AI 应用收入、游戏流水等低于预期，新游上线推迟等。

目录

1、 行业数据综述：《鹅鸭杀》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《匿杀》获得周票房冠军 3
2、 行业新闻综述：DeepSeek V4 或于春节前后发布，AI 应用进展不断 9
2.1、 AIGC：DeepSeek V4 或于春节前后发布，AI 网页小游戏屡现热游 9
2.2、 游戏：点点互动休闲游戏、网易《燕云十六声》12 月表现亮眼 10
2.3、 影视/IP：Disney+布局竖屏与 AI，《哪吒 2》玩具厂商桑尼森迪拟港股上市 11
3、 公告总结：世纪华通、心动公司拟回购，交运股份拟置入头部体育赛事资产 12
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 2 周表现居市场上游，营销板块表现较好 13
5、 风险提示 15

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《鹅鸭杀》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00） 3
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00） 4
图 3： 营销板块周涨幅最大，游戏板块表现较弱（1 月 5 日-1 月 9 日） 14
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，营销板块获得最高超额收益（1 月 5 日-1 月 9 日） 14

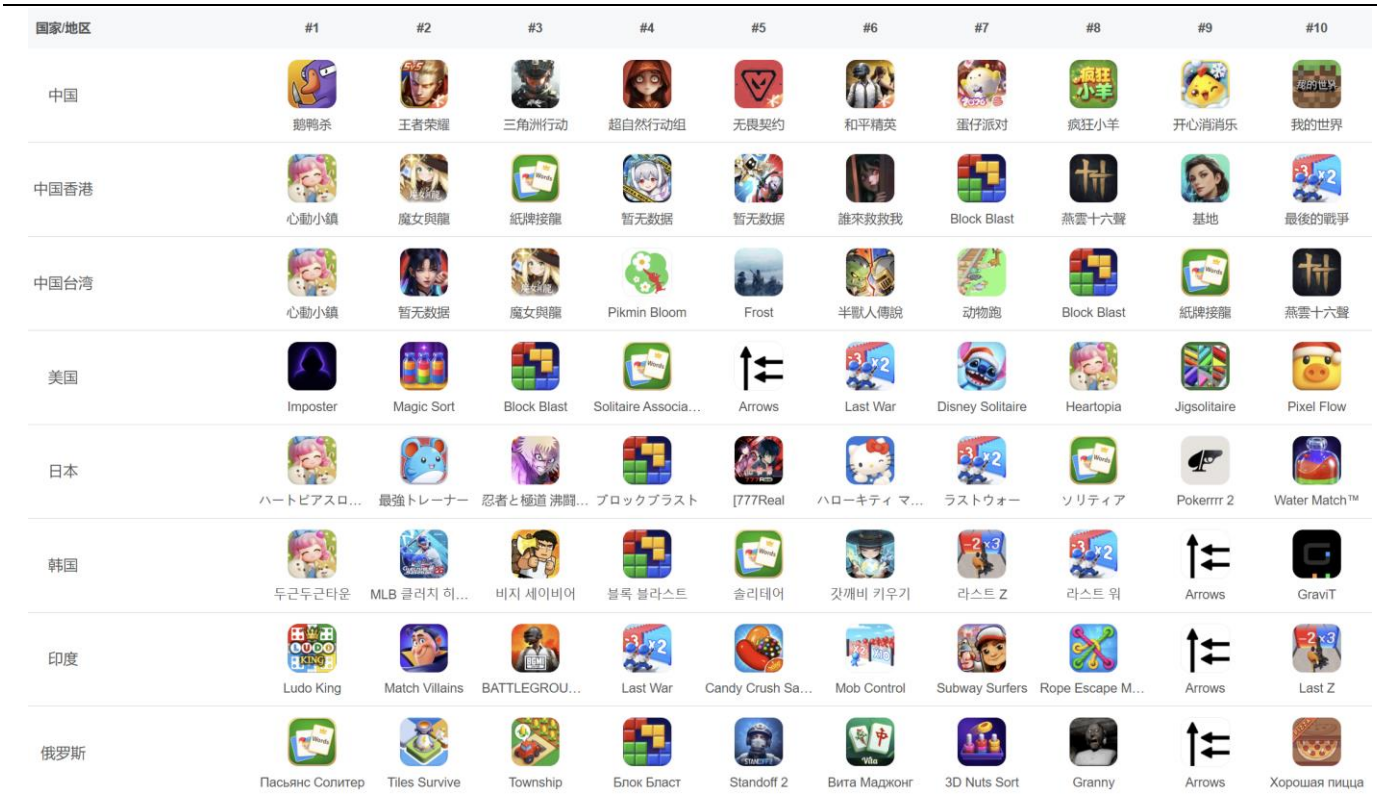
表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00） 4
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《逆战：未来》为本周预约热度榜第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00） 6
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《潜水员戴夫》为本周预约热度榜第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00） 7
表 4： 新游戏公测时间表（2026.1.12-2026.1.18）（截至时间：2026.1.10 22：00） 7
表 5： 院线电影数据—《匿杀》为周票房第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00） 7
表 6： 新影片上映时间表—《飞行家》关注度高（截至时间：2026.1.10 22：00） 8
表 7： 网播剧数据—《骄阳似我》第一（2026.1.3-2026.1.9）（截至时间：2026.1.10 22：00） 8
表 8： 网播综艺数据—《现在就出发第 3 季》领先（2026.1.3-2026.1.9）（截至时间：2026.1.10 22：00） 8
表 9： A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—引力传媒周涨幅第一，恒大高新周跌幅最大（1 月 5 日-1 月 9 日）（以 2026 年 1 月 9 日收盘价为准） 13
表 10： 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—虎牙直播周涨幅最大，无忧英语周跌幅最大（1 月 5 日-1 月 9 日）（以 2026 年 1 月 9 日收盘价为准） 14
表 11： 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—心动公司周涨幅最大，小米集团-W 周跌幅最大（1 月 5 日-1 月 9 日）（以 2026 年 1 月 9 日收盘价为准） 14
表 12： 受益标的包括游戏、营销等板块 15

1、 行业数据综述：《鹅鸭杀》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《匿杀》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 1 月 10 日 22：00，《鹅鸭杀》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

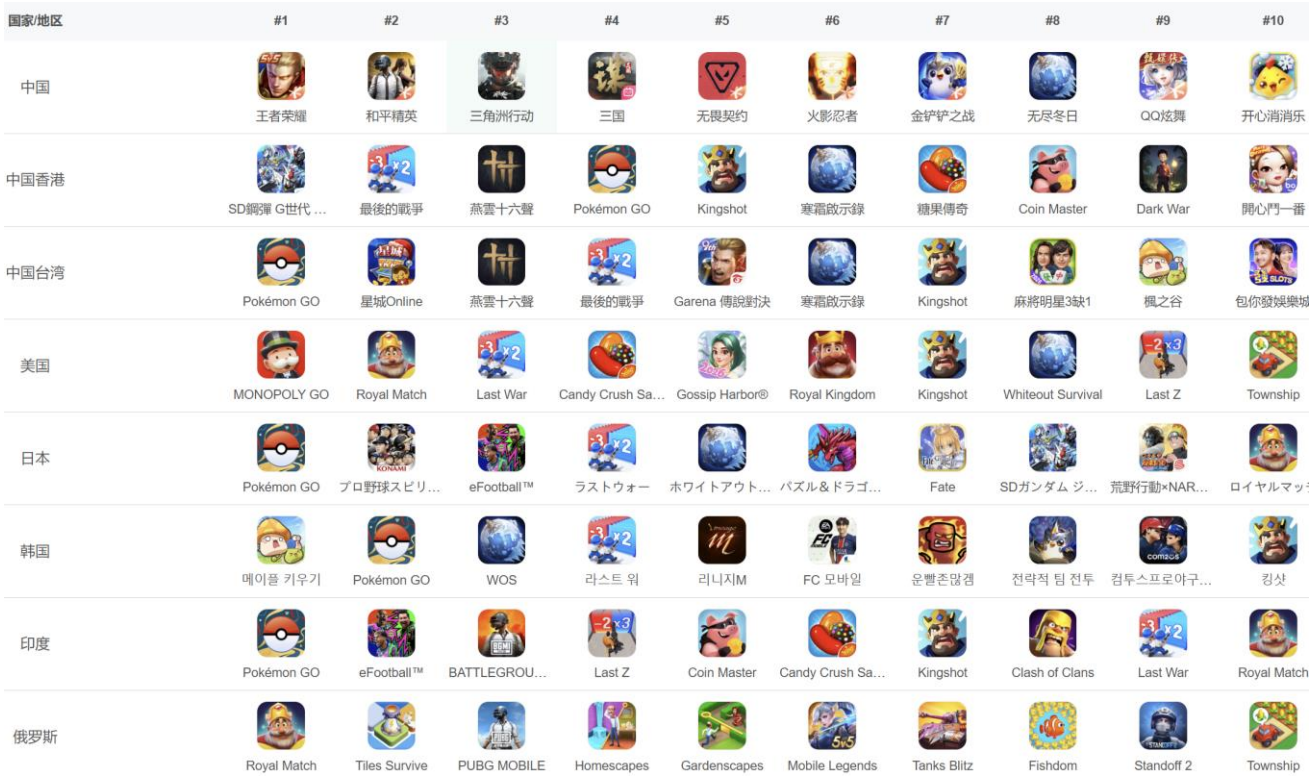
根据 TapTap，截至 2026 年 1 月 10 日 22：00，《逆战：未来》为安卓预约榜第一，《潜水员戴夫》为 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《鹅鸭杀》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00）



资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00）



资料来源：七麦数据

表1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(↑1)
	和平精英	2(-)-2(↑6)
	三角洲行动	3(-)-3(↑4)
	金铲铲之战	4(↓1)-7(↑1)
	火影忍者	4(↑10)-14(↑7)
	无畏契约：源能行动	5(↓2)-6(↑7)
	穿越火线：枪战王者	7(↓1)-13(↑2)
	地下城与勇士	9(↑1)-18(↓1)
	QQ 炫舞	9(↑21)-57(-)
	暗区突围	12(↓3)-29(↑27)
	英雄联盟手游	14(↓4)-19(↓1)
	QQ 飞车	18(↑1)-47(↑7)
	欢乐斗地主	20(↑3)-24(↑10)
	部落冲突：皇室战争	30(↑24)-59(↑8)
	元梦之星	53(↓6)-70(↑13)
	魂斗罗:归来	55(↑19)-86(↑38)
	妄想山海	62(↑77)-无(-)
	使命召唤	68(↓8)-94(↓16)
	冒险岛：枫之传说	85(↓33)-127(↑13)

	天涯明月刀	121(-)-无(-)
	乱世王者	132(↑37)-200(-)
	合金弹头：觉醒	145(↓22)-无(-)
	重返帝国	154(↑11)-无(-)
网易	梦幻西游	7(-)-11(↓2)
	第五人格	10(↑6)-47(↑18)
	燕云十六声	12(↓9)-15(↑10)
	率土之滨	13(↑11)-27(↑3)
	蛋仔派对	15(↑2)-42(↑6)
	实况足球	27(↓1)-40(↑28)
	逆水寒	34(↓18)-53(↓11)
	永劫无间手游	35(↑83)-144(↑5)
	大话西游	36(↓14)-57(↓6)
	光·遇	49(↓24)-61(↓10)
	倩女幽魂	52(↑1)-61(↑7)
	阴阳师	57(↓1)-74(↓2)
	明日之后	90(↓30)-128(↓27)
	一梦江湖	94(↑62)-无(-)
	巅峰极速	103(↓18)-135(↓38)
	暗黑破坏神：不朽	113(↓5)-167(↑9)
	全明星街球派对	116(↓24)-164(↓1)
	无尽的拉格朗日	117(↓18)-142(↓24)
	命运：群星	-
	漫威秘法狂潮	-
恺英网络	龙之谷世界	61(↑13)-86(↑40)
	石器时代：觉醒	111(↑23)-127(↑54)
三七互娱	凡人修仙传:人界篇	86(↑7)-132(↑48)
	斗罗大陆:魂师对决	113(↑8)-133(↑18)
吉比特	问道	50(↓7)-59(↑3)
	杖剑传说	51(↑2)-54(↑10)
	九牧之野	60(↓16)-68(↑5)
	一念逍遥	112(↓36)-138(↑11)
	问剑长生	121(↓22)-171(↑5)
完美世界	诛仙	134(↑5)-162(↑18)
	梦幻新诛仙	153(↓20)-199(-)
	诛仙 2	-
巨人网络	超自然行动组	26(↓10)-38(↓5)
	原始征途	95(↑10)-115(↑18)
	球球大作战	97(↑1)-116(↑14)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	4(↑19)-46(↑12)
	命运-冠位指定	53(↓43)-77(↓15)
	碧蓝航线	137(↓78)-无(-)
心动公司	心动小镇	62(↑64)-172(-)
	伊瑟（Etheria: Restart）	-

	出发吧麦芬	-
	香肠派对	-
神州泰岳	旭日之城（Age of Origins）	39(↑6)-45(↑7)
	战火与秩序（War and Order）	137(↑10)-185(↓8)
姚记科技	指尖捕鱼	101(↓7)-114(↓1)
世纪华通	无尽冬日	5(↓2)-8(↑3)
	奔奔王国	41(↓1)-54(↓1)
	Kingshot	6(↓2)-10(↓2)
	Whiteout Survival	8(↓3)-12(↓3)
	Tasty Travels: Merge Game	22(↑5)-28(↑7)
	Truck Star	74(↑1)-80(↑13)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	46(-)-53(↑6)
	梦幻家园	77(↓5)-81(↑21)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生忆玲珑	153(-)-无(-)
	浮生为卿歌	-
	暴吵萌厨	-

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《Whiteout Survival》《Kingshot》《Truckstar》《Tasty》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表本周（2026.1.4-2026.1.10）较上周（2025.12.28-2026.1.3）排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 名）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《逆战：未来》为本周预约热度榜第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	逆战：未来	射击、动作、机甲	腾讯游戏	26	210	8.3
2	明日方舟：终末地	RPG、二次元、模拟经营	鹰角	13	425	4.6
3	代号：Lovania	种田、社交、模拟	沐瞳	17	29	9.7
4	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	8	428	9
5	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	/	39	8.9
6	未来之役国际服	吃鸡	KRAFTON	/	517	8.3
7	伊莫	抓宠、冒险	爪印	5	120	9.2
8	妹居物语	模拟、休闲	彩奈	/	17	9.7
9	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	3	240	8.8
10	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	4	138	9.5

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2026.1.4-2026.1.10）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《潜水员戴夫》为本周预约热度榜第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	潜水员戴夫	休闲经营、RPG	心动公司	9	139	9.3
2	逆战：未来	射击、动作、机甲	腾讯游戏	26	210	8.3
3	代号：Lovania	种田、社交、模拟	沐瞳	17	29	9.7
4	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	4	138	9.5
5	未来之役国际服	吃鸡	KRAFTON	/	517	8.3
6	荒野大镖客：救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	1	22	8.4
7	无限大	开放世界、RPG、动作	网易游戏	2	280	8
8	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	3	237	8.8
9	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	3	240	8.8
10	明日方舟：终末地	RPG、二次元、模拟经营	鹰角	13	425	4.6

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2026.1.4-2026.1.10）

表4：新游戏公测时间表（2026.1.12-2026.1.18）（截至时间：2026.1.10 22：00）

排序	游戏名称	公测日期	类型	厂商	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	逆战：未来	1.13	射击、动作、机甲	腾讯	210	8.3
2	无名骑士团	1.13	策略、RPG、像素	HaoPlay	7.6	7.7
3	世上英雄	1.16	剧情、单机、RPG	厦门纯游互动	20	9.9
4	无径之林	1.18	模拟经营、沙盒	南京西木优洛	6.1	8.5

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据—《匿杀》为周票房第一（2026.1.4-2026.1.10）（截至时间：2026.1.10 22：00）

排序	影片名	本周票房（亿）	累计票房（亿）	人次（万）	平均票价（元）
1	匿杀	0.81	2.82	223.05	36
2	寻秦记	0.69	2.26	190.58	36
3	阿凡达 3	0.68	10.25	140.07	48
4	疯狂动物城 2	0.52	42.99	133.36	39
5	用武之地	0.12	0.61	32.7	37
6	过家家	0.11	0.36	29.8	36
7	得闲谨制	0.08	3.94	25.5	32
8	海绵宝宝：深海大冒险	0.05	0.33	12.31	38
9	不过是上班	0.05	0.07	12.63	36

10	新狂蟒之灾	0.04	0.04	9.99	38

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：新影片上映时间表—《飞行家》关注度高（截至时间：2026.1.10 22：00）

排序	影片名	上映日期	类型	主演	导演	猫眼想看人数（万）
1	马腾你别走	1.16	剧情/喜剧	林更新，李幼斌，宋茜，王彦霖，李雪琴	岳洋	1.72
2	飞行家	1.17	剧情/喜剧	蒋奇明，李雪琴	鹏飞	4.10
3	我的朋友安德烈	1.17	剧情	刘昊然，董子健，殷桃	董子健	3.34

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《骄阳似我》第一（2026.1.3-2026.1.9）（截至时间：2026.1.10 22：00）

排名	网播剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	骄阳似我	-	83	北京西嘻影视文化传媒有限公司	腾讯视频
2	罚罪 2	-	80.4	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
3	人之初	↑3	80.4	腾讯视频	腾讯视频
4	剥茧	/	79	优酷、阿里巴巴影业集团、香金影业	优酷
5	奇迹	↓1	78	中央广播电视总台、中共深圳市委宣传部、深圳广播电影电视集团	腾讯视频
6	赴山海	↑3	73.9	腾讯视频、爱奇艺、稻草熊影业等	腾讯视频、爱奇艺
7	双轨	↓4	72.8	爱奇艺、稻草熊影业	爱奇艺
8	许我耀眼	-	72	腾讯视频、金禾影视、文投华运	腾讯视频
9	凡人修仙传	/	71.8	优酷、万维猫动画等	优酷
10	狙击蝴蝶	↓5	71.8	腾讯视频、嘉行传媒	腾讯

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

表8：网播综艺数据—《现在就出发第 3 季》领先（2026.1.3-2026.1.9）（截至时间：2026.1.10 22：00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	现在就出发第 3 季	-	77.1	腾讯视频、喜乐福影业	腾讯视频
2	宇宙闪烁请注意	↑1	72.5	爱奇艺	爱奇艺
3	喜人奇妙夜第二季	↓1	68.9	腾讯视频	腾讯视频
4	再见爱人第五季	/	67.1	快乐阳光	芒果 TV
5	探索新境第二季	↓1	67	腾讯视频、华纳兄弟探索集团	腾讯视频
6	探索新境：向岩而生	↑4	62.7	华纳兄弟探索集团	腾讯视频
7	2026湖南卫视芒果TV跨年演唱会	↑2	61.8	芒果 TV	芒果 TV

8	一路繁花第 2 季	↓3	59	爱奇艺	爱奇艺
9	快乐老友 有风季	↓1	58.7	芒果 TV	芒果 TV
10	注意安全	/	57.5	深圳广播电影电视集团	优酷

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

2、 行业新闻综述：DeepSeek V4 或于春节前后发布，AI 应用进展不断

2.1、 AIGC：DeepSeek V4 或于春节前后发布，AI 网页小游戏屡现热游

（1）《大厂模拟器》《青椒模拟器》成功或反映 AI 小游戏机遇（2026.1.6-1.7）

《青椒模拟器》由两位苏州大学博士生开发，游戏界面简单，核心玩法是 AI 随机生成玩家的“青椒身份”后（青椒代指高校青年教师），玩家逐步体验“青椒“日常，靠积累学术成果一步步升职。该网页游戏推广首日玩家超 1000，巅峰时单日玩家达 9 万，同时在线人数超 2000。《互联网大厂模拟器》是一款以“大厂打工人”为视角的数值策略游戏，凭借真实的职场梗和高难度的博弈玩法，上线当天便创下了 5 万+的日 PV，其开发者是两位没有任何游戏开发经验、也没有代码基础的普通大厂员工，二者完全依靠 AI 工具，仅利用工作之余的 7 天时间就完成了从 0 到 1 的开发。（资料来源：游戏茶馆公众号、GameLook 公众号）

（2）12 月全球原生 AI 应用下载 3.4 亿，元宝、豆包下载量上涨，蚂蚁阿福跻身双榜 TOP 3（2026.1.8）

2025 年 12 月，全球(含中国大陆)原生 AI APP 苹果 App Store 与谷歌 Google Play 双端预估下载总量达 3.4 亿次（不含重复下载）。其中前五大应用占据全球市场双端 AI 应用下载量的 48%，分别为 ChatGPT（占比 22%）、Google Gemini（占比 17%）、Dola（豆包海外版、占比 5%）、Remini 和 PixVerse。2025 年 12 月，大陆市场原生 AI APP 苹果端预估下载总量达 2924.6 万次（不含重复下载），其中前五大应用占比 69%，分别为豆包（22%）、元宝（14%）、蚂蚁阿福（12%）、千问（12%）、即梦 AI（9%）。2025 年 12 月，大陆市场原生 AI 产品投放素材量达 112.0 万组，较 11 月增长了 25.65%。其中千问、元宝、蚂蚁阿福、豆包和 AI 抖音位列 TOP 5，占据大陆市场原生 AI 产品月投放素材量的 96%。千问和元宝分别以 39%和 32%素材量占比位列第一梯队，蚂蚁阿福素材量占比 15%，豆包和 AI 抖音素材量分别为 8%和 2%。（资料来源：DataEye 游戏观察公众号）

（3）OpenAI 推出 ChatGPT Health 模式，为“健康/医疗”类型对话设立专属空间（2026.1.8）

1 月 8 日消息，OpenAI 正式宣布推出 ChatGPT Health，该模式集成于 ChatGPT 中，号称是一个“专门用于与 ChatGPT 进行健康相关对话的独立空间”，预计将在未来几周内陆续向用户开放。OpenAI 称，目前平台每周有超过 2.3 亿人询问有关健康的问题，因此该公司推出了 ChatGPT Health 模式，旨在让用户更系统、更安全地讨论自身的健康问题。（资料来源：AI 前线公众号）

（4）DeepSeek 春节发布计划曝光（2026.1.10）

据 The Information 最新报道，DeepSeek 计划在未来几周内发布新一代 AI 模型 V4，预计发布时间在 2 月中旬（春节）前后，但具体时间仍可能调整。报道称，根据 DeepSeek 内部基准测试结果，V4 在编程任务上的表现超越了目前市场上的主流模型。该模型在处理和解析超长编程提示方面取得重大突破，用户将能明显感受到 V4 的回答更有条理。（资料来源：APPSO 公众号）

（5）索尼“AI 幽灵玩家”专利曝光，AI 或重塑游戏辅助体验（2026.1.11）

索尼互动娱乐最早于 2024 年 9 月提交一项名为“AI 生成幽灵玩家”的专利，该专利显示索尼计划通过多源数据对该 AI 系统进行训练，包括历史游戏录像、YouTube 与 Twitch 等平台上的公开视频内容，以及 PlayStation Network 中积累的玩家行为与游戏状态数据。系统将识别玩家正在推进的具体场景与目标，并给出“与当前玩法强相关”的解决方案，而非简单复刻其他玩家的历史操作。其核心交互模式包括 AI 幽灵作为教练，在解谜或战斗中演示正确路径或连招技巧；AI 直接接管控制权，替玩家通过高难度关卡或乏味的跑图环节。（资料来源：游戏葡萄公众号）

（6）京东将推出全年龄段人群 AI 玩具（2026.1.11）

1 月 8 日，京东成立“变色龙业务部”，全面承接 JoyAI App、JoyInside、数字人等核心 AI 产品的打造与商业化。报道称，全新的第二批 AI 玩具已在筹备中，此次新品将推出面向全年龄段人群的 AI 玩具，将于 1 月中旬全面上线。（资料来源：AI 前线公众号）

2.2、 游戏：点点互动休闲游戏、网易《燕云十六声》12 月表现亮眼

（1）2025 年 12 月，《Tasty Travels: Merge Game》收入环比提升 30%，《燕云十六声》中国 iOS 市场收入环比增长 95%（2026.1.6）

Sensor Tower 数据显示，2025 年 12 月共 33 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 19.5 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 34.6%。腾讯《王者荣耀》2025 年全年收入（不含中国地区第三方安卓渠道）超过 20 亿美元，《金铲铲之战》12 月全新赛季推动收入劲增 50%，《三角洲行动》累计收入突破 5 亿美元。截至 2025 年 12 月点点互动《Whiteout Survival》全球累计收入突破 40 亿美元，《Tasty Travels: Merge Game》自今年 5 月启动密集的运营活动后，快速迈入高速增长通道，12 月收入环比提升 30%，成为驱动点点互动营收增长的全新引擎。网易《燕云十六声》推出的首个周年庆新版本，12 月中国 iOS 市场收入环比增长 95%。（资料来源：Sensor Tower 公众号）

（2）原《梦幻西游》负责人林云枫正式离职（2026.1.8）

据游戏那点事了解，原网易互娱梦幻事业部前负责人林云枫已于 1 月 7 日离职网易。而原事业部也被分成端游、手游两大团队进行管理。林云枫 2003 年入职网易，是任职《梦幻西游》端游的初代策划之一并在后续被升任为端游主策，其因《梦幻西游》系列的重大成功升任制作人，并在 2012 年左右成为梦幻事业部负责人。2025 年 10 月林云枫被调任在线游戏事业部，主管阴阳师 IP 自走棋新作《风华决战》，梦幻事业部由《梦幻西游》电脑版主策、《漫威争锋》制作人吴伟聪接管。（资料来源：游戏那点事 Gamez 公众号、游戏陀螺公众号）

（3）三战发行制作人确认离职（2026.1.8）

据游戏葡萄公众号，灵犀互娱《三国志·战略版》发行制作人猪哥（曾令鹏）已离职。曾令鹏最早任职于网易游戏战略分析部，负责即时 MMO 游戏线，2012 年进入简悦游戏，担任战略分析与运营部门负责人，2017 年加入灵犀互娱，2019 年出任《三国志·战略版》发行制作人，期间主导策划了三战多项关键运营动作：联合胡歌、吴宇森、郭德纲等不同领域名人进行跨界合作；推动龙虎争霸赛等线下赛事落地，每年为年度剧本配套拍摄历史纪录片。（资料来源：游戏葡萄公众号）

（4）《心动小镇》全球登顶超 50 个地区（2026.1.9）

《心动小镇》于 2026 年 1 月 8 日上线国际服，心动公司 1 月 9 日宣布，《心动小镇》在全球 50+地区登顶。（资料来源：心动小镇公众号、心动 XD 公众号）

（5）《鹅鸭杀》手游 24 小时新增用户 500 万（2026.1.9）

《鹅鸭杀》1 月 7 日正式开启国服公测，公测当天登顶 iOS 免费榜，畅销榜稳定在 30 名左右。上线当天，游戏因玩家涌入导致服务器承压，“鹅鸭杀服务器被挤爆”的词条登上微博热搜。《鹅鸭杀》官方公布 24 小时内新增用户突破 500 万，斩获多个应用市场下载榜、热门榜第一。（资料来源：GameLook 公众号）

2.3、 影视/IP：Disney+布局竖屏与 AI，《哪吒 2》玩具厂商桑尼森迪拟港股上市

（1）Disney+布局竖屏与 AI（2026.1.8）

根据《好莱坞报道》，2026 年 1 月 7 日，Disney+在 CES 消费电子展上宣布，将在未来几个月内上线全新的竖屏视频版块，覆盖原创短内容、二创剪辑、新闻以及体育短视频等多种形式，重点服务移动端与碎片化内容消费场景。（资料来源：短剧自习室公众号）

（2）2025 年漫剧市场：757 亿播放，37583 部剧，10 亿“剧王”诞生（2026.1.8）

2025 年，抖音端漫剧全年的累计播放量超过 757.72 亿。巨量引擎数据显示，2025 年上半年投流日耗刚破 400 万，10 月突破千万，12 月突破 2000 万。在超过 3 万部的剧目统计样本中，全年累计播放量不足百万的漫剧达到 30042 部，占比约为 80%；累计播放量在百万级的漫剧有 5899 部，占统计漫剧总量的 15.7%；累计播放量在千万级的漫剧有 1573 部，约占统计漫剧总量的 4.2%；播放量过亿的漫剧数约 69 部，其中仅有 1 部突破 5 亿播放，占比约为 0.18%。2025 年，仅抖音平台，漫剧上新数量高达 37583 部。从全年累计抖音播放量口径来看，头部玩家格局基本稳定，TOP10 的公司包括漫谭动漫、酱油文化、奇想文化、友和文化、灵矩动漫、中文在线、起迹、花笙书城、阅友、网易-奶酪星球。漫谭动漫、酱油文化、奇想文化今年分别拿下播放量约 28.19 亿、22.28 亿、17.24 亿。漫谭动漫巨量引擎日耗破 219 万，单月总分账超 500 万；酱油文化月营收达 5000 万，月产 100-150 部漫剧。（资料来源：短剧自习室公众号）

（3）《哪吒 2》玩具厂商桑尼森迪拟港股上市，2025 年 12 月融资估值 40 亿元（2026.1.9）

1 月 8 日，香港联合交易所披露桑尼森迪的招股书，其 2023、2024 与 2025 年前

九个月收入分别为 1.07 亿、2.45 亿、3.86 亿元，净利润情况分别为亏损 1992 万元、亏损 50 万、盈利 5196 万元。桑尼森迪主要生产和销售 ABS 和 TPR 等材质的注塑玩具，产品价格多数低于每件 9.9 元，可在下沉市场扩张。2015 年桑尼森迪于湖南湘潭成立，业务逐步从代加工出口外贸转向获取授权生产 IP 玩具、加大国内市场销售，2025 年公司选中《哪吒之魔童闹海》和《浪浪山小妖怪》两大热门动画电影（两大 IP 共创收约 2 亿元），收入和利润大幅提升。其中仅其抖音旗舰店的《哪吒 2》手办就显示已售约 80 万件。2025 年 10 月，公司获得高瓴资本投资约 2.35 亿元，投后估值 34 亿；2025 年 12 月获得 Aurora Management 投资约 4858 万元，投后估值 40 亿。（资料来源：文创潮公众号）

3、 公告总结：世纪华通、心动公司拟回购，交运股份拟置入头部体育赛事资产

（1）世纪华通：拟斥资 3 至 6 亿元回购股份，用于股权激励或员工持股计划（2026.01.05）

浙江世纪华通集团股份有限公司发布回购报告书，拟使用自有或自筹资金，以集中竞价交易方式回购公司股份。回购资金总额不低于 3 亿元且不超过 6 亿元，回购价格不超过每股 25.97 元。本次回购的股份将用于实施股权激励或员工持股计划，回购期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内。公司称此举是基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可，旨在完善长效激励与约束机制。

（2）心动公司：拟在 2026 年 6 月 4 日前回购不超过 4 亿港元股份（2026.01.05）

公司公告，拟在 1 月 9 日或之前启动不超过 4 亿港元股份的回购计划，并将在 6 月 4 日前完成回购。

（3）天下秀：拟新增港股上市（2026.01.06）

公司已于 2026 年 1 月 5 日向香港联合交易所有限公司递交了发行 H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市的申请。

（4）掌阅科技：2025 年度业绩预亏（2026.01.08）

公司预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为负值，公司 2025 年度经营业绩将出现亏损。

（5）掌趣科技：间接参股公司 MiniMax 在香港联交所主板上市（2026.01.09）

北京掌趣科技股份有限公司公告，其全资子公司通过美元私募基金间接参股的 MiniMax Group Inc. 于 2026 年 1 月 9 日在香港联合交易所主板上市，发行价为 165 港元/股。以 MiniMax 上市首日收盘价估算，公司所持份额预计对公司 2026 年度净利润的影响金额约为 2,326.06 万元，约占公司 2024 年度归母净利润的 20.98%。

（6）交运股份：拟置入上海国际赛车场、F1 中国大奖赛等头部文体资源（2026.1.10）

交运股份披露，公司筹划将所持有的乘用车销售与汽车后服务板块、汽车零部

件制造与销售服务板块相关资产与控股股东上海久事（集团）有限公司（简称“久事集团”）及其关联方持有的文体娱乐业、旅游业相关业务资产进行置换。拟置入资产涉及上海国际赛车场、F1 中国大奖赛等头部文体资源。

4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 2 周表现居市场上游，营销板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 2 周（1 月 5 日-1 月 9 日）上涨 13.10%，对比上证综指（+3.82%）、沪深 300（+2.79%）、深证成指（+4.40%）、创业板指（+3.89%），表现居于上游。在我们追踪的传媒七大子板块中，营销板块表现最好（+19.52%），游戏板块表现较弱（-0.39%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，营销板块获得最高超额收益，分别为 6.42%/16.73%。

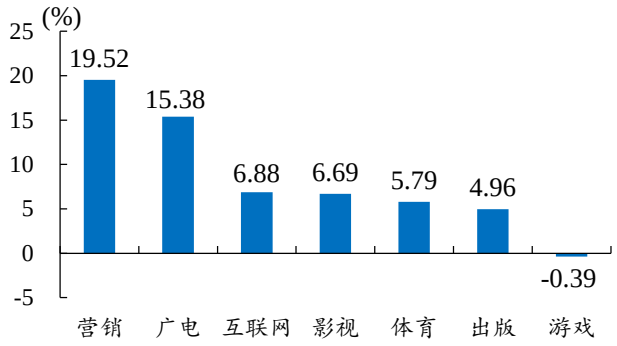
A 股传媒互联网相关个股中，引力传媒周涨幅最大（+52.62%），恒大高新周跌幅最大（-13.05%）；美股传媒互联网相关个股中，虎牙直播周涨幅最大（+15.51%），无忧英语周跌幅最大（-11.10%）；港股传媒互联网相关个股中，心动公司周涨幅最大（+18.50%），小米集团-W 周跌幅最大（-6.11%）。

表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—引力传媒周涨幅第一，恒大高新周跌幅最大（1 月 5 日-1 月 9 日）（以 2026 年 1 月 9 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）
603598.SH	引力传媒	25.93	52.62	002591.SZ	恒大高新	7.06	-13.05
300058.SZ	蓝色光标	17.18	49.13	600381.SH	ST 春天	3.96	-10.61
600637.SH	东方明珠	13.32	35.23	600892.SH	大晟文化	3.51	-4.10
300051.SZ	三五互联	8.68	34.57	000793.SZ	华闻集团	2.67	-3.96
002131.SZ	利欧股份	7.46	32.27	300338.SZ	开元股份	3.70	-2.63
600880.SH	博瑞传播	6.47	30.97	002168.SZ	ST 惠程	4.10	-2.38
300418.SZ	昆仑万维	54.02	29.54	300343.SZ	联创股份	5.93	-1.66
300063.SZ	天龙集团	10.85	26.60	002638.SZ	勤上股份	3.06	-0.97
300269.SZ	联建光电	8.20	25.00	002905.SZ	金逸影视	11.25	-0.44
600986.SH	科达股份	9.76	24.81	300280.SZ	紫天科技	0.33	0.00

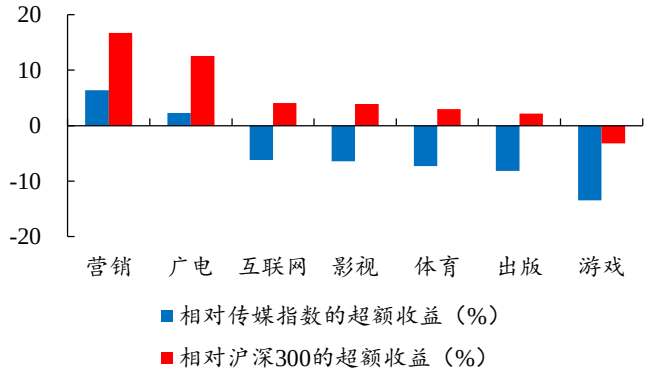
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：营销板块周涨幅最大，游戏板块表现较弱（1 月 5 日-1 月 9 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块获得最高超额收益（1 月 5 日-1 月 9 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—虎牙直播周涨幅最大，无忧英语周跌幅最大（1 月 5 日-1 月 9 日）（以 2026 年 1 月 9 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）
虎牙直播	HUYA.N	3.50	15.51	无忧英语	COE.A	27.79	(11.10)
SoundHoundAI	SOUN.O	11.75	10.85	360 金融	QFIN.O	17.50	(8.14)
哔哩哔哩	BILI.O	29.17	10.62	SPOTIFY	SPOT.N	539.37	(6.20)
云集	YJ.O	1.30	9.24	36 氪	KRKR.O	4.40	(5.98)
亚马逊	AMZN.O	247.38	9.22	网易	NTES.O	139.19	(5.67)
微美全息	WIMI.O	2.70	8.87	百度	BIDU.O	143.54	(4.50)
极光	JG.O	6.80	8.80	苹果公司	AAPL.O	259.37	(4.30)
凤凰新媒体	FENG.N	1.85	8.19	康卡斯特	CMCSA.O	28.37	(3.96)
Palantir	PLTR.O	177.49	5.74	好未来	TAL.N	11.11	(3.31)
有道	DAO.N	11.79	5.08	索尼	SONY.N	25.04	(3.25)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—心动公司周涨幅最大，小米集团-W 周跌幅最大（1 月 5 日-1 月 9 日）（以 2026 年 1 月 9 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）
心动公司	2400.HK	77.50	18.50	小米集团-W	1810.HK	37.82	(6.11)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	223.40	11.87	美团-W	3690.HK	98.50	(5.83)
汇量科技	1860.HK	17.48	11.34	网易-S	9999.HK	216.80	(5.24)
睿见教育	6068.HK	0.08	9.86	宇华教育	6169.HK	0.52	(3.70)
东方甄选	1797.HK	19.80	9.45	阿里影业	1060.HK	0.86	(3.37)
美图公司	1357.HK	7.93	6.73	IGG	0799.HK	3.78	(2.58)
知乎-W	2390.HK	9.32	5.79	枫叶教育	1317.HK	0.38	(2.56)
金山软件	3888.HK	30.80	5.55	网龙	0777.HK	10.46	(2.33)
创梦天地	1119.HK	0.60	5.26	新高教集团	2001.HK	0.95	(2.06)
微盟集团	2013.HK	2.01	5.24	中国东方教育	0667.HK	6.59	(1.93)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：受益标的包括游戏、营销等板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
			原始货币元	原始货币亿元	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	元/股
1860.HK	汇量科技	买入	17.48	275	0.07	0.11	0.73	216	139	21	0.14
603598.SH	引力传媒	买入	25.93	70	-0.07	0.19	0.30	-370	134	87	0.68
2400.HK	心动公司	买入	77.50	384	1.64	3.04	4.05	43	23	17	5.12
002558.SZ	巨人网络	买入	46.80	905	0.78	1.25	1.95	60	37	24	6.63
002517.SZ	恺英网络	买入	25.23	539	0.77	1.01	1.30	33	25	19	3.04
300494.SZ	盛天网络	买入	13.06	64	-0.53	0.31	0.37	-25	42	35	2.94
600556.SH	天下秀	未有评级	7.82	141	0.03	0.05	0.06	261	164	127	2.12
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	17.18	617	-0.12	0.07	0.09	-148	241	193	3.00
301171.SZ	易点天下	未有评级	52.69	249	0.49	0.55	0.68	108	95	78	7.56
002131.SZ	利欧股份	未有评级	7.46	505	-0.04	-	-	-187	-	-	1.90
600986.SH	浙文互联	未有评级	9.76	145	0.11	0.18	0.22	89	56	44	3.43
301110.SZ	青木科技	未有评级	84.26	78	0.98	1.36	2.06	86	62	41	15.29
300071.SZ	福石控股	未有评级	7.44	72	-0.14	-	-	-53	-	-	0.15
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	54.02	678	-1.30	-0.34	0.11	-42	-160	512	11.59
0100.HK	MINIMAX-WP	未有评级	345.00	1067	-30.03	-14.77	-10.59	-10	-21	-29	0.00
002555.SZ	三七互娱	未有评级	27.29	604	1.21	1.38	1.49	23	20	18	5.83
3888.HK	金山软件	未有评级	30.80	431	0.36	1.12	1.20	77	25	23	16.81
HUYA.N	虎牙	未有评级	3.50	8	-0.21	0.29	0.91	-117	84	27	33.52

资料来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2026 年 1 月 9 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9021 人民币进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元= 7.0161 人民币进行换算，每股净资产为截至 2024 年 12 月 31 日数据）

5、 风险提示

AI 应用收入、游戏流水等低于预期，新游上线推迟等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn