传媒

行业定期报告

2026 年 01 月 18 日

ChatGPT 开启广告测试，千问全面接入阿里生态

——传媒互联网行业周报（2026.1.12-2026.1.18）

投资评级： 看好（维持）

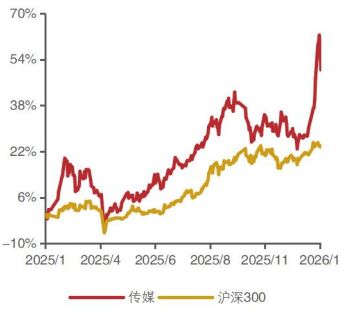
证券分析师

陈良栋
SAC：S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com
陈逸凡
SAC：S1350525040003
chenyifan@huayuanstock.com
周政宇
SAC：S1350525050006
zhouzhengyu@huayuanstock.com
许孟婕
SAC：S1350525120004
xumengjie@huayuanstock.com

联系人

魏桢
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



投资要点：

- **本周观点：1 月 17 日，OpenAI 正式宣布开启广告业务测试，且全面推开 8 美元低价订阅服务。ChatGPT Go 将登陆美国及所有 ChatGPT 可用地区，定价为每月 8 美元，且 OpenAI 计划在未来几周内，开始在美国的免费版和 Go 版中测试广告。但引入广告时要保护 ChatGPT 的核心价值，即 ChatGPT 的回答是基于客观有用性，而不是广告。OpenAI 明确指导其广告业务的五大原则：1）使命一致；2） 回答独立性： 广告不影响 ChatGPT 给出的答案；3）对话隐私；4）选择与控制权；5）长期价值： 公司不以用户在 ChatGPT 上花费的时间为优化目标。根据初期测试的广告形式，计划出现在 ChatGPT 回答底部。当有相关的赞助产品或服务与当前对话内容匹配时，广告便会显示。广告将被明确标记，并与原生回答分开。用户将能够了解看到该广告的原因，也可以随时关闭任何广告并告知原因。同时，1 月 15 日，阿里正式官宣，千问 APP 全面接入淘宝、支付宝、淘宝闪购、飞猪、高德等阿里生态业务，实现点外卖、购物、订机票等 AI 购物功能，且千问 APP 任务助理开启邀测。**

- **我们认为 ChatGPT 的广告尝试进一步推进了 AI 产品商业化的探索，但仍需要平衡模型本质和商业化的矛盾点，而千问全面接入生态推动了 AI 产品从对话更深度走向 Agent。目前 AI 仍是全球产业叙事中最重要的方向，重视产品落地且有收入结构的应用方向，包括：1）AI 营销：生成式 AI 产品（包括豆包、千问、元宝等）逐渐成为信息获取核心入口，流量产生新迁移，因此 GEO（生成式引擎优化）有望适配 AI 新入口时代的新型营销范式。模式仍在早期，关注快速推进布局的公司，包括引力传媒、蓝色光标、浙文互联、因赛集团、利欧股份、易点天下等；2）AI 短剧和优质内容生成：漫剧市场持续增长，AI 生视频技术迭代，降低入局门槛，推动产能跃进，建议关注持续投入布局的公司，包括荣信文化、中文在线、欢瑞世纪、掌阅科技、阅文集团等；3）AI 电商方向包括值得买、青木科技、壹网壹创、焦点科技等；4）AI 陪伴+游戏化方向包括昆仑万维、恺英网络、巨人网络、上海电影、奥飞娱乐等。**

游戏方面：《异环》限量删档计费测试将于 2 月 4 日开启，测试平台：PC、移动（含安卓与 iOS），同时【寒假和春节】时点渐近：①大单品+新管线游戏值得进一步关注。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。

互联网方向：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。

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 促进广电视听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。**

卡牌潮玩方向：Suplay、TopToy 等公司陆续提交港股招股书，潮玩体系公司有望继续扩列。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，2026 年 1 月 12 日到 2026 年 1 月 16 日,上证综指（-0.45%），深证成指（+1.14%），沪深 300（-0.57%），创业板指（+1%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+2.04%）排名第 4。

- **行业要闻。**蚂蚁国际和谷歌共推“通用商业协议”，打通“AI 购物”全流程；Gemini

推出购物功能，AI 重塑消费入口的 1000 天；阶跃星辰语音模型登顶全球第一；2025 微信小游戏：300 款游戏单季流水超千万，重度游戏 MAU 超 3 亿。

- **公司动态。**【*ST 天择：中广天择传媒股份有限公司 2025 年年度业绩预告】经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现利润总额 2,800 万元到 3,200 万元，预计 2025 年年度归属于母公司所有者的净利润为 2,700 万元到 3,000 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 1,000 万元到 1,300 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2025 年年度营业收入为 33,000 万元到 34,500 万元，扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入为 32,000 万元到 33,500 万元。预计 2025 年末净资产为 49,800 万元到 50,800 万元。

- **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. 港股资金面变化 7
1.3. 本周行业新闻 9
1.4. 本周公司公告 10
2. 行业数据跟踪 12
2.1. 游戏 12
2.1.1. 畅销游戏表现情况 12
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单 12
2.2. 影视 13
2.2.1. 电影表现情况 13
2.2.2. 电视剧表现情况 14
2.2.3. 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

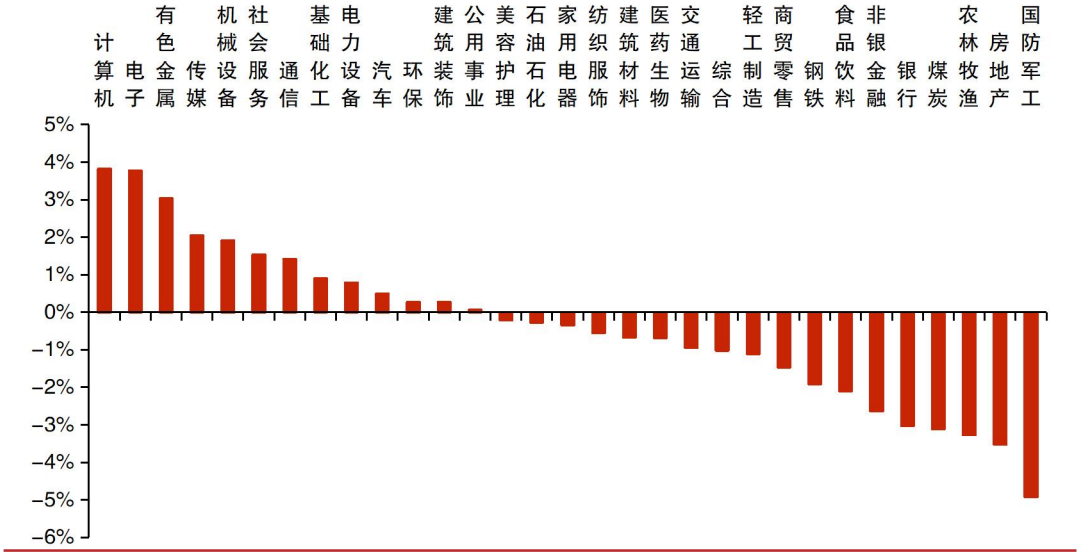
图表 1： 各行业涨跌幅（%）情况（1.12-1.16）.....6
图表 2： 传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（1.12-1.16）.....6
图表 3： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（1.12-1.16）.....7
图表 4： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（1.12-1.16）.....7
图表 5： 恒生指数及恒生科指走势.....7
图表 6： 恒生指数及恒生科指 PE-TTM.....7
图表 7： 港股通净买入额/净卖出额排名前十（1.12-1.16）.....8
图表 8： 腾讯卖空周成交量（万股）.....8
图表 9： 阿里巴巴卖空周成交量（万股）.....8
图表 10： 美团卖空周成交量（万股）.....8
图表 11： 快手卖空周成交量（万股）.....8
图表 12： 哔哩哔哩卖空周成交量（万股）.....9
图表 13： 百度卖空周成交量（万股）.....9
图表 14： 京东卖空周成交量（万股）.....9
图表 15： 中国 IOS 手游畅销榜排名（1.12-1.16）.....12
图表 16： 微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.1.17）.....12
图表 17： 中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.17）.....13
图表 18： 美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.17）.....13
图表 19： 本周电影表现情况（1.12-1.16）.....14
图表 20： 各平台剧集排名（1.12-1.16）.....14
图表 21： 各平台综艺排名（1.12-1.16）.....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，2026年1月12日到2026年1月16日，上证综指（-0.45%），深证成指（+1.14%），沪深300（-0.57%），创业板指（+1%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+2.04%）排名第4。

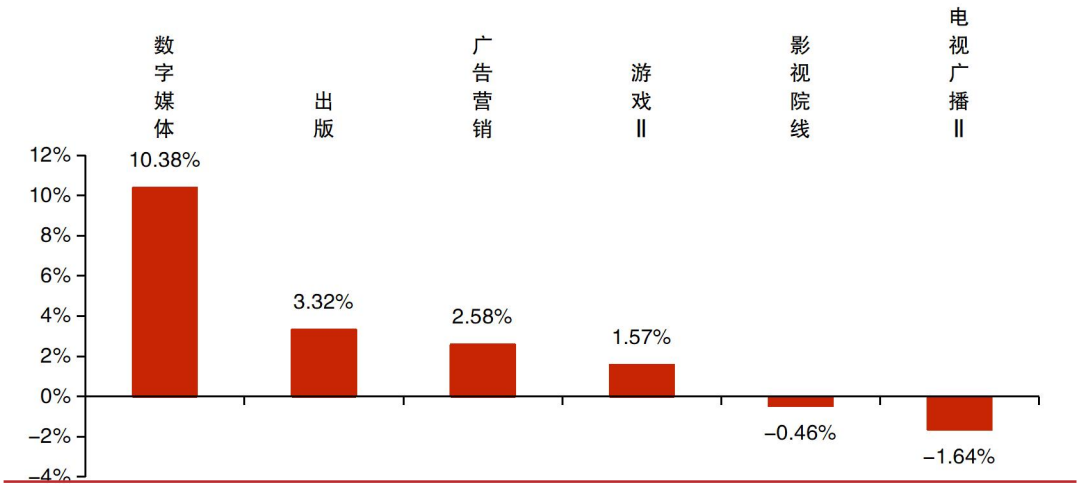
图表1：各行业涨跌幅（%）情况（1.12-1.16）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026年1月12日到2026年1月16日，申万传媒细分行业中，数字媒体/出版/广告营销三大子板块涨跌幅居前，游戏/影视院线/电视广播三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：易点天下（+54.34%），利欧股份（+39.41%），人民网（+31.83%），视觉中国（+21.45%），三维通信（+19.5%）;涨跌幅后五名分别是：返利科技（-8.36%），三五互联（-7.37%），广西广电（-6.91%），电广传媒（-6.88%），贵广网络（-5.77%）。

图表2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（1.12-1.16）



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（1.12-1.16）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
易点天下	54.34	返利科技	-8.36
利欧股份	39.41	三五互联	-7.37
人民网	31.83	广西广电	-6.91
视觉中国	21.45	电广传媒	-6.88
三维通信	19.50	贵广网络	-5.77

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 1 月 12 日到 2026 年 1 月 16 日，涨跌幅前五名分别是：微盟集团（+19.9%），第七大道（+19.61%），飞天云动（+19.05%），哔哩哔哩-W（+16.38%），友谊时光(+13.4%)；涨跌幅后五名分别是：百奥家庭互动(-6.9%)，BOSS 直聘-W(-3.09%)，云游控股（-2.33%），家乡互动（-1.42%），网易-S（-0.55%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（1.12-1.16）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
微盟集团	19.90	百奥家庭互动	-6.90
第七大道	19.61	BOSS 直聘-W	-3.09
飞天云动	19.05	云游控股	-2.33
哔哩哔哩-W	16.38	家乡互动	-1.42
友谊时光	13.40	网易-S	-0.55

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

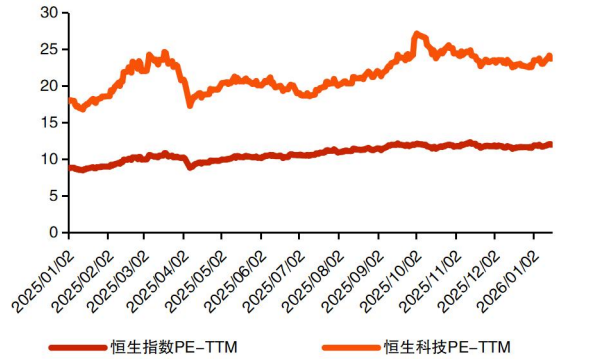
2026 年 1 月 12 日到 2026 年 1 月 16 日，恒生指数全周上升 2.34%，收报 26844.96 点。恒生科指全周上升 2.37%，收报 5822.18 点。港股通全周净流入 100.5 亿港元，腾讯控股和阿里巴巴-W 净流入靠前，港股通净买入额分别为 54.54 亿港元、44.24 亿港元。

图表 5：恒生指数及恒生科指走势



资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 6：恒生指数及恒生科指 PE-TTM



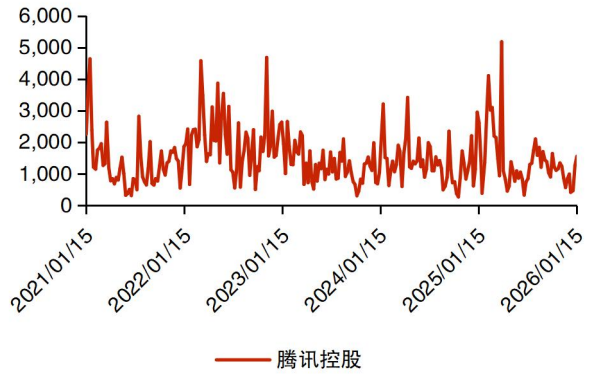
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（1.12-1.16）

排名	股票代码	股票简称	净买入（亿港元）	排名	股票代码	股票简称	净买入（亿港元）
1	0700.HK	腾讯控股	54.54	1	0941.HK	中国移动	-25.12
2	9988.HK	阿里巴巴-W	44.24	2	2600.HK	中国铝业	-8.17
3	1024.HK	快手-W	27.58	3	2228.HK	晶泰控股	-7.19
4	2628.HK	中国人寿	17.46	4	2318.HK	中国平安	-6.78
5	0939.HK	建设银行	15.14	5	0011.HK	恒生银行	-6.50
6	0241.HK	阿里健康	13.69	6	3690.HK	美团-W	-6.28
7	1810.HK	小米集团-W	13.33	7	1378.HK	中国宏桥	-5.64
8	9992.HK	泡泡玛特	11.61	8	1801.HK	信达生物	-4.72
9	1093.HK	石药集团	8.03	9	9868.HK	小鹏汽车-W	-4.68
10	0268.HK	金蝶国际	7.02	10	6869.HK	长飞光纤光缆	-4.28

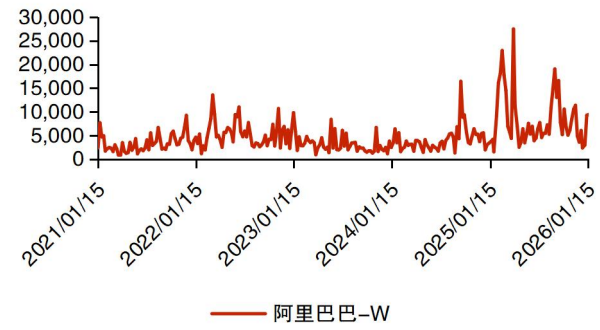
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



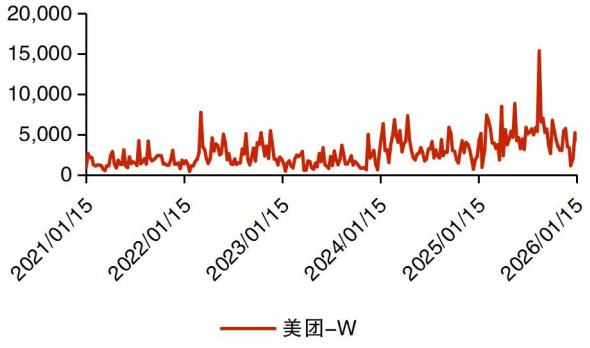
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



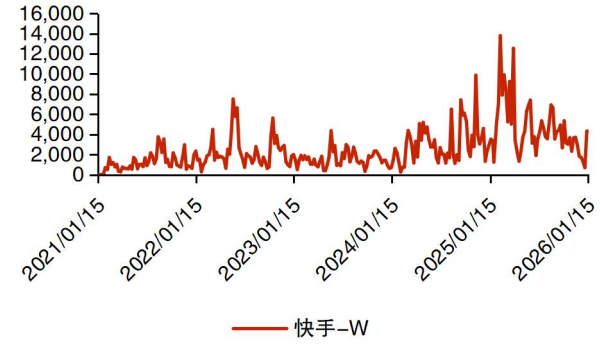
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



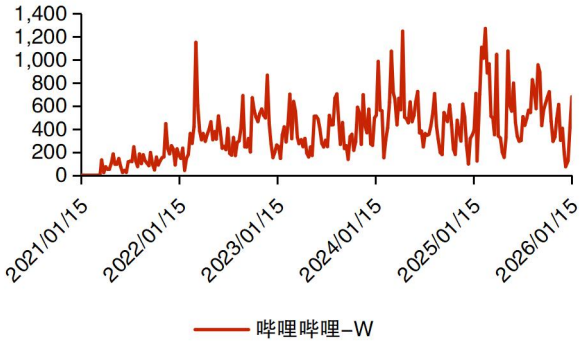
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



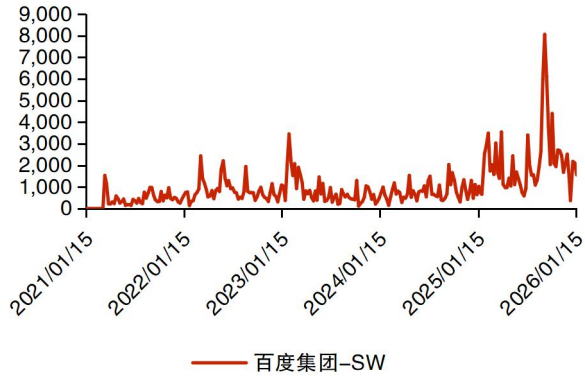
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



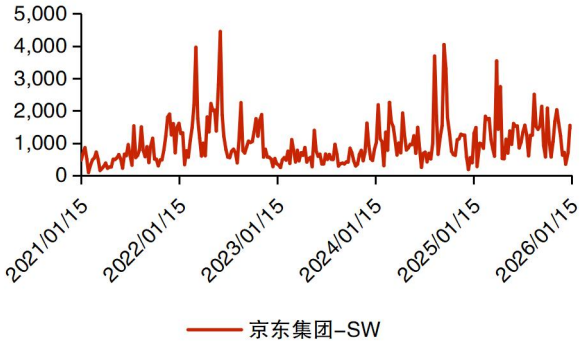
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 13：百度卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 14：京东卖空周成交量（万股）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.3. 本周行业新闻

【蚂蚁国际和谷歌共推“通用商业协议”，打通“AI 购物”全流程】

日前，蚂蚁国际联合谷歌推出的一项全新开放标准——通用商业协议（UCP）展开合作，这是一项面向智能体商业的全新开放标准，覆盖从商品发现、购买到售后支持的购物全流程。

UCP 可以为智能体与各类系统在消费者端、企业及支付服务提供商之间建立一套通用语言，以实现无缝协同和商业交互。这意味着无需为每个智能体单独建立专属连接，所有智能体均可通过 UCP 轻松互通。该协议设计具备跨行业适用性，并兼容现有的行业协议，包括代理间协议（A2A）、代理支付协议（AP2）及模型上下文协议（MCP）。（蚂蚁国际 Ant International 微信公众号，2026 年 1 月 12 日）

【Gemini 推出购物功能，AI 重塑消费入口的 1000 天】

1 月 11 日，沃尔玛与谷歌宣布，计划将沃尔玛及山姆会员店的商品整合进谷歌的 Gemini。与此同时，谷歌在全国零售联合会（NRF）大会上，正式发布通用商业协议（UCP），用于

为谷歌搜索和 Gemini 的 AI 模式提供智能购物能力。美国用户无需离开 AI 聊天界面，即可在 Gemini 的对话框中浏览商品并完成购买。（36 氪未来消费微信公众号，2026 年 1 月 13 日）

【阶跃星辰语音模型登顶全球第一】

全球知名权威大模型评测榜单 Artificial Analysis Speech Reasoning 更新，阶跃星辰原生语音推理模型 Step-Audio-R1.1 登顶榜首。该榜单是目前业界评估“原生语音模型”（Native Audio Models）最权威的第三方基准之一。核心考量模型直接处理音频并进行复杂逻辑推理的能力，主要考察维度包括准确率、首包延迟等。

和大语言模型同理，语音模型同样需要具备强大推理能力，才能提供更高阶智能、更自然交互。Step-Audio-R1.1 以 96.4%准确率，超越 Grok、Gemini、GPT-Realtime 等主流一线模型，刷新历史最好成绩。在性能与速度的综合权衡上，Step-Audio-R1.1 全面碾压同类语音模型。（阶跃星辰微信公众号，2026 年 1 月 15 日）

【2025 微信小游戏：300 款游戏单季流水超千万，重度游戏 MAU 超 3 亿】

1 月 15 日，2026 微信公开课 PRO 小游戏专场在广州举行。微信小游戏产品总监李卿发表题为《创新，赢未来》的主题演讲，公布了微信小游戏的一些最新生态数据：2025 年内，有近 70 款游戏达成百万以上 DAU（日活跃用户），超 300 款游戏单季度流水超过千万元；DAU 同比增长 10%，月活跃 10 天以上的高时长、高留存用户同比增长 27%。

演讲也宣布，微信小游戏团队当前正与苹果对接，预计很快就可以开放在 iOS 系统上提供小游戏的 IAP 支付能力。为了支持新生态的发展，iOS 平台上开发者在 70%分成比例的基础上，将额外获得微信小游戏提供的 15%优惠。（游戏新知微信公众号，2026 年 1 月 15 日）

1.4. 本周公司公告

【中文在线:2025 年度业绩预告】

中文在线(300364.SZ)发布 2025 年度业绩预告，预计报告期内归属于上市公司股东的净利润为亏损 58,000 万元至 70,000 万元，较上年同期亏损 24,288.95 万元进一步扩大。扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 57,930 万元至 69,930 万元。业绩变动主要原因为公司正处于海外业务规模扩张阶段，为保持竞争优势大幅增加推广投入，相关业务尚处于投入期，成本短期内未能被收入覆盖，导致净利润大幅下降。此外，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为-70 万元。公司提示，由于本期预计亏损扩大，归属于上市公司股东的净资产将出现缩减，可能削弱公司抵御外部经济波动及行业风险的能力。

【*ST 天择：中广天择传媒股份有限公司 2025 年年度业绩预告】

经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现利润总额 2,800 万元到 3,200 万元，预计 2025 年年度归属于母公司所有者的净利润为 2,700 万元到 3,000 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 1,000 万元到 1,300 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2025 年年度营业收入为 33,000 万元到 34,500 万元，扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入为 32,000 万元到 33,500 万元。预计 2025 年末净资产为 49,800 万元到 50,800 万元。

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（1.12-1.16），《王者荣耀》连续五天位居榜首，整体保持强势；《和平精英》表现亮眼，多日位居第二；《三国》于 1 月 12 日表现亮眼，跻身前十榜单。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（1.12-1.16）

排名	2026/1/12	2026/1/13	2026/1/14	2026/1/15	2026/1/16
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	地下城与勇士	地下城与勇士	和平精英
3	三角洲行动	三角洲行动	原神·空月之歌	原神·空月之歌	地下城与勇士
4	金铲铲之战	逆战	和平精英	和平精英	原神·空月之歌
5	无畏契约	金铲铲之战	三角洲行动	逆战	逆战
6	火影忍者	无尽冬日	逆战	三角洲行动	三角洲行动
7	无尽冬日	火影忍者	无尽冬日	金铲铲之战	金铲铲之战
8	开心消消乐	无畏契约	梦幻西游	无畏契约	无畏契约
9	三国	开心消消乐	金铲铲之战	无尽冬日	无尽冬日
10	梦幻西游	梦幻西游	无畏契约	梦幻西游	梦幻西游

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 2025 年 1 月 17 日，三七网络的《生存 33 天》位列微信平台畅销小游戏榜首；盛昌网络的《向僵尸开炮》排名第二；欢游互动的《三国：冰河时代》排名第三；点点互动的《无尽冬日》位居第四；雷霆信息的《道友来挖宝》位列第五。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.1.17）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
生存 33 天	ARPG	微信	三七网络	1
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	2
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动	3
无尽冬日	对战	微信	点点互动	4
道友来挖宝	回合	微信	雷霆信息	5
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	6
遗弃之地	益智	微信	豪腾创想	7
疯狂水世界	模拟经营	微信	益玩网络	8
神器传说	益智	微信	全民互动	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 17 日，在中国 App Store 畅销游戏排行榜中，海南盛昌网络科技的休闲类游戏《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；TYSG Games 的捕鱼类游戏《途游休闲捕鱼》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》位居休闲游戏分类榜首；Moon Active 的休闲类游戏《Coin Master》排名第二；Playrix 的休闲类游戏《Township》位列第三。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.17）

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	18	1
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	19	2
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	32	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技（北京）	36	4
梦幻花园	消除	App Store	北京微沃乐园信息	47	5
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技（北京）	48	6
多乐够级	棋牌	App Store	北京鹏趣科技	53	7
弹壳特攻队	休闲	App Store	HABBY GAMES	60	8
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE.LTD	63	9
冒险者日记	休闲	App Store	HABBY GAMES	70	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

图表 18：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.17）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名
Candy Crush Saga	消除	Google	King	5
Coin Master	派对	Google	Moon Active	7
Township	模拟	Google	Playrix	9
Dice Dreams™	派对	Google	SuperPlay	11
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	21
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	24
Homescapes	消除	Google	Playrix	29
Dark War Survival	休闲	Google	Floreere Game	48
Match Masters	消除	Google	Candivore	54
Family Island™	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	55

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（1.12-1.16）市场表现中，《匿杀》以 4986.03 万元的周票房领跑，占据了 22.8%的票房占比和 18.4%的排片占比；《疯狂动物城 2》票房 4326.51 万元，占据了 19.8%的票房占比和 17.6%的排片占比，排名第二；《阿凡达 3》位居第三，周票房 3832.66 万元，占据了 17.6%的票房占比和 10.8%的排片占比。

图表 19：本周电影表现情况（1.12-1.16）

影片	周票房(万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
匿杀	4986.03	22.8%	18.4%	2.1%	2025-12-31
疯狂动物城 2	4326.51	19.8%	17.6%	1.8%	2025-11-26
阿凡达 3	3832.66	17.6%	10.8%	1.7%	2025-12-19
寻秦记	2495.69	11.4%	13.7%	1.5%	2025-12-31
飞行家	1162.65	5.3%	4.8%	2.1%	2026-1-17
过家家	767.14	3.5%	4.2%	2.0%	2026-1-1
得闲谨制	725.24	3.3%	1.7%	5.7%	2025-12-6
马腾你别走	571.43	2.6%	4.0%	1.4%	2026-1-16
用武之地	461.81	2.1%	3.1%	1.5%	2025-12-31
我的朋友安德烈	379.58	1.7%	2.9%	1.1%	2026-1-17

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（1.12-1.16）中，《罚罪 2》以 2.43 亿的正片播放量和 16.42%的市占率位居第一；《轧戏》以 1.24 亿的播放量和 8.37%的市占率排名第二；《玉茗茶骨》以 1.22 亿的正片播放量和 8.23%的市占率位列第三。

图表 20：各平台剧集排名（1.12-1.16）

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	2.43 亿	16.42%
轧戏	爱奇艺	2026.01.09	2	1.24 亿	8.37%
玉茗茶骨	芒果 TV	2025.12.29	3	1.22 亿	8.23%
小城大事	腾讯视频	2026.01.10	4	1.10 亿	7.44%
逍遥	优酷、爱奇艺	2025.12.27	5	9844.0 万	6.63%
骄阳似我	腾讯视频	2025.12.22	6	9790.7 万	6.60%
剥茧	优酷	2025.12.29	7	6609.5 万	4.45%
轻年	爱奇艺、腾讯视频	2025.12.30	8	5632.7 万	3.80%
人之初	腾讯视频	2025.12.27	9	4970.2 万	3.35%
秋雪漫过的冬天	优酷	2026.01.10	10	4358.8 万	2.94%

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（1.12-1.16）中，《奔跑吧·天路篇》表现强劲，以 12.61%的正片播放市占率稳居榜首；《现在就出发 第三季》以 11.38%的正片播放市占率位居第二；《宇宙闪烁请注意》以 9.17%的正片播放市占率排名第三。

图表 21：各平台综艺排名（1.12-1.16）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
奔跑吧·天路篇	优酷、爱奇艺、腾讯视频	12.61%	1	上升 1 名
现在就出发第三季	腾讯视频	11.38%	2	下降 1 名
宇宙闪烁请注意	爱奇艺	9.17%	3	持平
快乐老友·有风季	芒果 TV	6.80%	4	持平
声鸣远扬 2025	腾讯视频、芒果 TV	5.80%	5	持平
势均力敌的我们第二季	腾讯视频	3.84%	6	上升 1 名
中国新声代 2026	芒果 TV	3.12%	7	上升 1 名
日落时分说爱你	腾讯视频	3.09%	8	上升 2 名
一起开麦吧	优酷视频	2.75%	9	下降 3 名
名侦探学院第九季	芒果 TV	2.61%	10	下降 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，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。