

2026 年 01 月 25 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  
许孟婕  
SAC: S1350525120004  
xumengjie@huayuanstock.com

联系人

魏桢  
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



## 可灵月活破 1200 万，大厂 AI 产品进度仍是核心

——传媒互联网行业周报（2026.1.19-2026.1.25）

### 投资要点：

- 本周观点：快手旗下视频生成大模型可灵 AI 月活跃用户（MAU）26 年 1 月突破 1200 万。此外，AI 陪伴公司「自然选择」完成新一轮融资，金额超 3000 万美元。本轮融资由阿里巴巴、蚂蚁集团、启明创投、五源资本、创世伙伴创投、云时资本等机构联合投资。目前 AI 仍是全球产业叙事中最重要的方向之一，大厂 AI 产品进度仍是核心，建议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，且 ChatGPT 的广告尝试或将进一步推进 AI 产品商业化的探索，模式仍在早期，建议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，以及优质信源公司，包括人民网、新华网、川网传媒、博瑞传播等；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。《三角洲行动》日活跃用户数已突破 4100 万，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。

**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 19 日到 2026 年 1 月 23 日，上证综指（+0.84%），深证成指（+1.11%），沪深 300（-0.62%），创业板指（-0.34%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+1.98%）排名第 18。
- **行业要闻。**快手可灵 AI 月活突破 1200 万；中文在线×可灵：AI 技术赋能 IP 全模态开发，重塑数字内容生产范式；腾讯视频首发 AI 打电话能力。
- **公司动态。**【泡泡玛特：1 月 19 日斥资 2.51 亿港元回购 140 万股】泡泡玛特(09992)发布公告，于 2026 年 1 月 19 日，公司斥资 2.51 亿港元回购 140 万股股份，每股回购价 177.7-181.2 港元。【皖新传媒：皖新传媒关于非公开发行股票募投项目重新论证并延期、调整部分募投项目实施地点的公告】2024 年 1 月 24 日，经公司 2024 年第一次临时股东大会审议批准，公司将原非公开发行股票募集资金投资项目（“智能学习全媒体平台”项目及“智慧书城运营平台”项目）进行了变更，变更后投资于“数字科学普及项目”“产教智融平台项目”“数字化书店建设项目”“供应链智慧物流园项目”，变更后非公开发行股票剩余资金 128,015.38 万元（含截至 2023 年 12 月 31 日的累计收益）继续存放于募集资

金专户。结合目前非公开发行股票募投项目的实际建设情况和投资进度，为更好地维护公司和全体股东利益，公司基于审慎原则，在不改变募集资金的用途、实施主体及实施方式的情况下，拟将公司非公开发行股票募投项目达到预定可使用状态日期及部分项目实施地点进行调整。

- **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

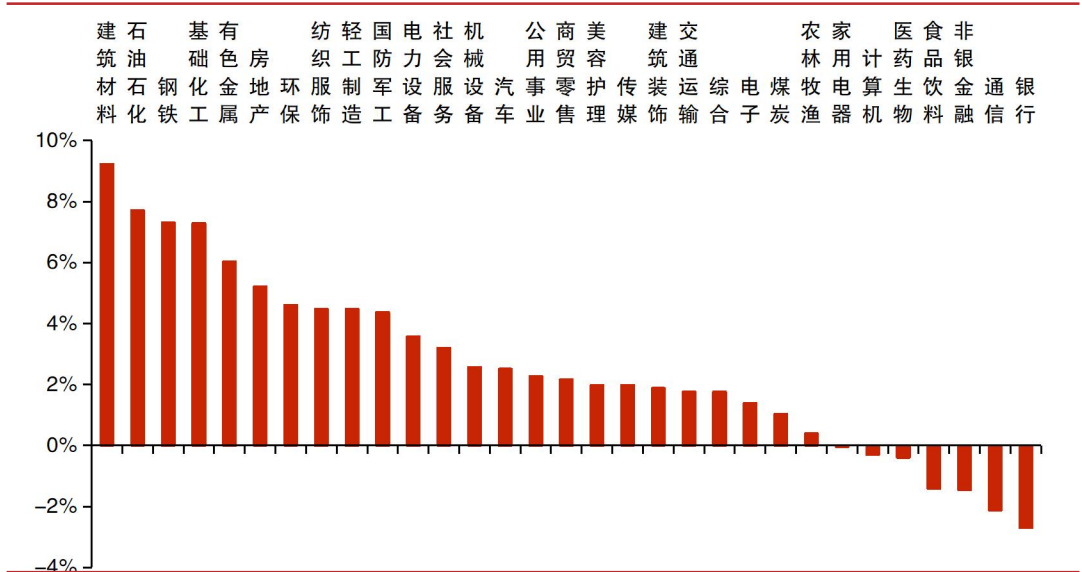
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (1.19-1.23) .....	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (1.19-1.23) .....	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.19-1.23) .....	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.19-1.23) .....	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势 .....	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM .....	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十 (1.19-1.23) .....	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量 (万股) .....	8
图表 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 (1.19-1.23) .....	12
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.1.23) .....	12
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.1.23) .....	13
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2026.1.23) .....	13
图表 19: 本周电影表现情况 (1.19-1.23) .....	14
图表 20: 各平台剧集排名 (1.19-1.23) .....	14
图表 21: 各平台综艺排名 (1.19-1.23) .....	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19日到2026年1月23日,上证综指(+0.84%),深证成指(+1.11%),沪深300(-0.62%),创业板指(-0.34%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(+1.98%)排名第18。

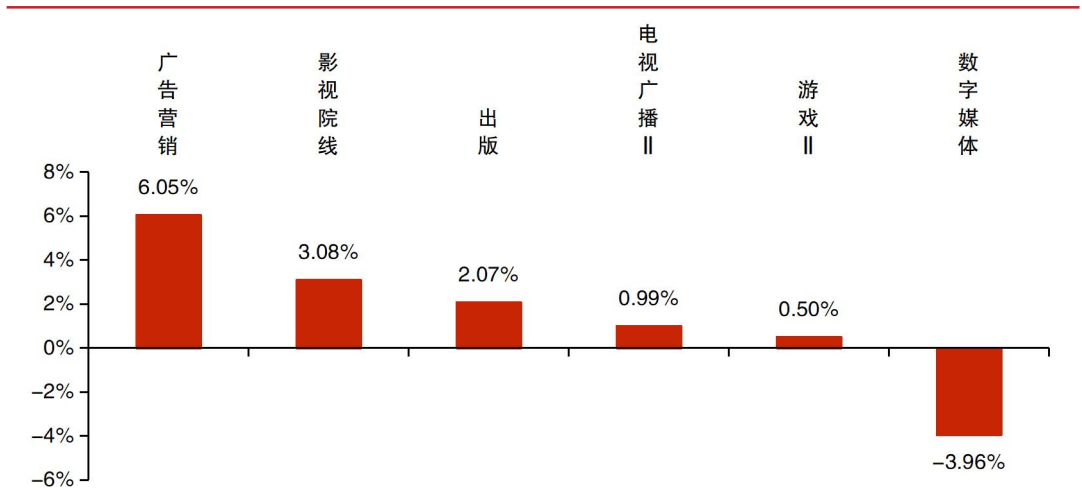
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (1.19-1.23)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2026年1月19日到2026年1月23日,申万传媒细分行业中,广告营销/影视院线/出版三大子板块涨跌幅居前,电视广播/游戏/数字媒体三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:三五互联(+34.33%),蓝色光标(+26.15%),天地在线(+23.89%),浙文互联(+20.02%),佳云科技(+18.75%);涨跌幅后五名分别是:利欧股份(-19.23%),易点天下(-18.84%),三维通信(-12.51%),视觉中国(-11.71%),人民网(-9.73%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (1.19-1.23)



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 (1.19-1.23)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
三五互联	34.33	利欧股份	-19.23
蓝色光标	26.15	易点天下	-18.84
天地在线	23.89	三维通信	-12.51
浙文互联	20.02	视觉中国	-11.71
佳云科技	18.75	人民网	-9.73

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 1 月 19 日到 2026 年 1 月 23 日, 涨跌幅前五名分别是: 第七大道 (+21.31%), 友谊时光 (+12.73%), 快手-W (+3.7%), 云游控股 (+3.57%), 百奥家庭互动 (+2.47%); 涨跌幅后五名分别是: 汇量科技 (-16.59%), 赤子城科技 (-14.65%), 中手游 (-10.71%), 青瓷游戏 (-9.78%), 创梦天地 (-8.06%)。

**图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.19-1.23)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
第七大道	21.31	汇量科技	-16.59
友谊时光	12.73	赤子城科技	-14.65
快手-W	3.70	中手游	-10.71
云游控股	3.57	青瓷游戏	-9.78
百奥家庭互动	2.47	创梦天地	-8.06

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 19 日到 2026 年 1 月 23 日, 恒生指数全周下降 0.36%, 收报 26749.51 点。恒生科指全周下降 0.42%, 收报 5798.01 点。港股通全周净流入 235.23 亿港元, 泡泡玛特和阿里巴巴-W 净流入靠前, 港股通净买入额分别为 19.65 亿港元、13.33 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

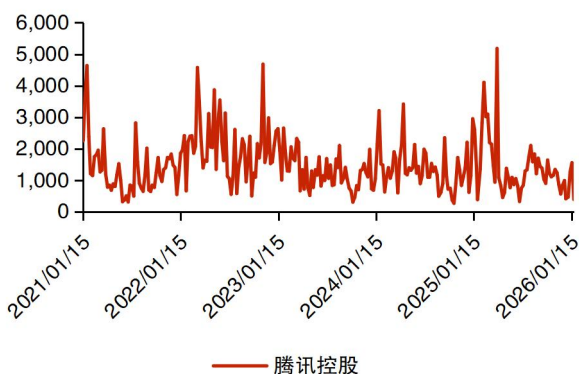
**图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM**


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

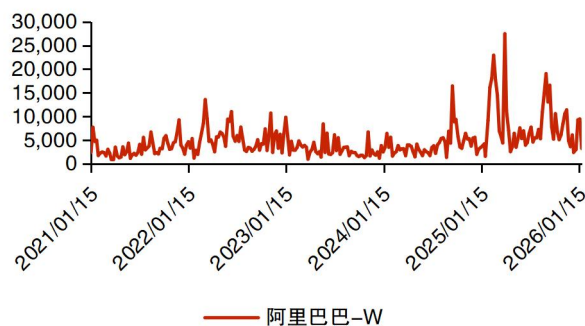
**图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（1.19-1.23）**

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	1810.HK	小米集团-W	22.07	1	0941.HK	中国移动	-23.81
2	9992.HK	泡泡玛特	19.65	2	1801.HK	信达生物	-5.90
3	9988.HK	阿里巴巴-W	13.33	3	9880.HK	优必选	-5.54
4	1024.HK	快手-W	12.88	4	1530.HK	三生制药	-4.39
5	0883.HK	中国海洋石油	10.84	5	1378.HK	中国宏桥	-3.64
6	2628.HK	中国人寿	7.84	6	6181.HK	老铺黄金	-3.27
7	1347.HK	华虹半导体	7.02	7	2600.HK	中国铝业	-2.89
8	2020.HK	安踏体育	6.81	8	0358.HK	江西铜业股份	-2.82
9	2423.HK	贝壳-W	6.64	9	0020.HK	商汤-W	-2.60
10	1818.HK	招金矿业	5.78	10	9868.HK	小鹏汽车-W	-2.37

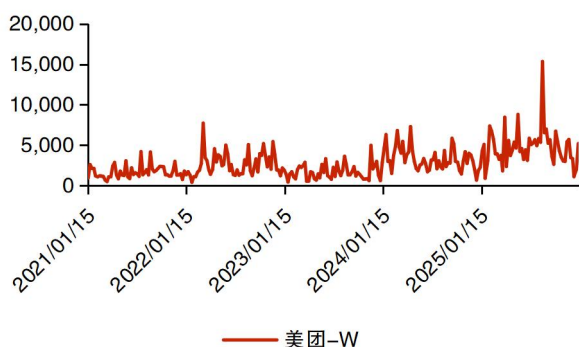
资料来源：iFinD，华源证券研究所

**图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）**


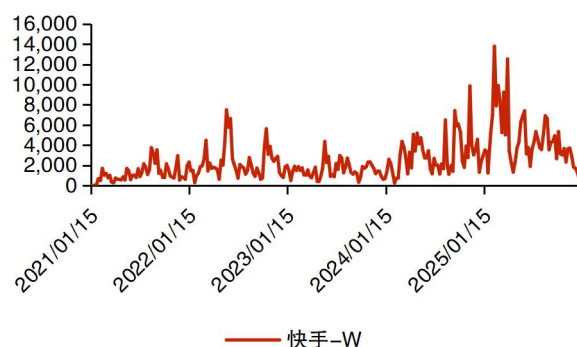
资料来源：iFinD，华源证券研究所

**图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）**


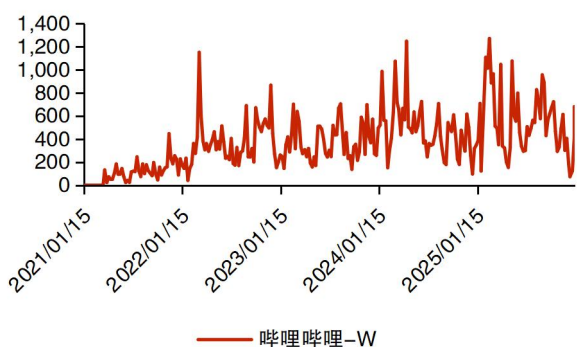
资料来源：iFinD，华源证券研究所

**图表 10：美团卖空周成交量（万股）**


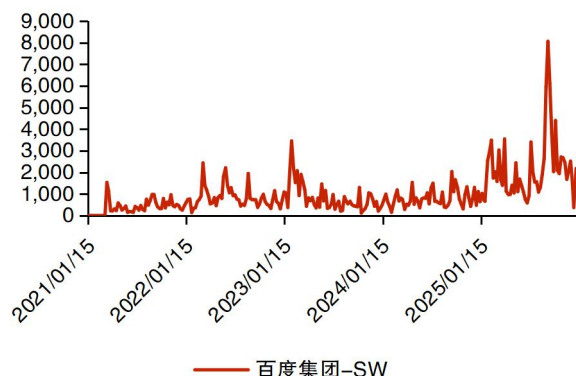
资料来源：iFinD，华源证券研究所

**图表 11：快手卖空周成交量（万股）**


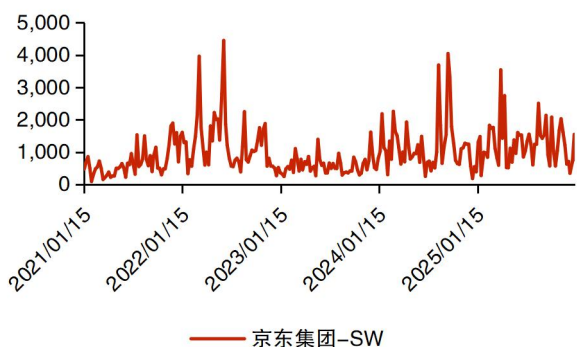
资料来源：iFinD，华源证券研究所

**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

#### 【快手可灵 AI 月活突破 1200 万】

快手可灵 AI 增长表现亮眼, 2026 年 1 月 MAU 突破 1200 万, 2025 年预计收入 1.4 亿美元远超目标, 截至 2026 年 1 月 20 日, 可灵的 App 端付费用户规模环比上月增长了 350%, 日均收入目前已比上个月日均高出约 30%, 并领跑近 40 国 iOS 绘图设计类下载榜。其增长源于动作控制功能及“宠物跳舞”AI 视频的全球传播, 用户群正从 P 端/B 端向 C 端延伸; 快手高级副总裁、可灵 AI 事业部负责人兼社区科学线负责人盖坤称 AI 规模化生成优质内容的临界点将至, 可灵将先抓工具层机会。(晚点财经微信公众号, 2026 年 1 月 21 日)

#### 【中文在线 x 可灵: AI 技术赋能 IP 全模态开发, 重塑数字内容生产范式】

中文在线 (300364.SZ) 与快手旗下可灵 AI 达成深度合作, 聚焦 AI 技术赋能 IP 全模态开发, 助力原创 IP 向高品质视频化内容演进。作为数字文化头部企业, 中文在线深耕行业二十余年, 坐拥海量优质 IP 资源, 通过迭代自研“逍遥”AI 及 AI 漫剧制作工具链, 构建“自

研核心+外部集成”模式，此次合作整合可灵 AI 的优质视频图像生成编辑能力，进一步强化内容创作实力。

双方合作有望推动中文在线在 IP 人物塑造、场景构建等环节实现突破，提升创作效率、降低成本，加速旗下优质 IP 的视觉化开发与资产化进程，开辟多元内容产品及新盈利增长点，为行业提供技术合作与创新范例，助力中文在线向全球化数字文娱平台进化。（证券时报网，2026 年 1 月 21 日）

#### 【腾讯视频首发 AI 打电话能力】

腾讯视频在热播剧《骄阳似我》中首发 AI 打电话能力，推出“角色分身”沉浸式互动玩法，依托腾讯混元大模型构建 AI 分身，复刻“林屿森”“聂曦光”两位主角的语言风格、情绪与记忆，结合实时通话架构实现 1:1 原声复刻、精准情感捕捉及人设稳定的语音通话，2026 元旦期间已有超 3000 位观众接通角色新年来电，引发强烈情感共鸣与社交二次传播。同时，平台还上线“林屿森为你捏雪人”等剧情联动互动，吸引 10 万+ 剧粉参与并产出 UGC 内容，助力剧集热度攀升，创下腾讯视频 2024 年来现偶剧热度纪录、微博现偶史上最高分 9.1 及 2025 年国产现代爱情剧豆瓣最高分 7.4。此外，剧集还带动无锡、长白山、敦煌等地文旅联动，多地推出主题打卡路线与玩法，掀起全民打卡热潮，主创团队也通过直播互动进一步放大剧集影响力。（腾讯混元微信公众号，2026 年 1 月 23 日）

## 1.4. 本周公司公告

#### 【泡泡玛特：1 月 19 日斥资 2.51 亿港元回购 140 万股】

泡泡玛特(09992)发布公告，于 2026 年 1 月 19 日，公司斥资 2.51 亿港元回购 140 万股股份，每股回购价 177.7-181.2 港元。

#### 【皖新传媒：皖新传媒关于非公开发行股票募投项目重新论证并延期、调整部分募投项目实施地点的公告】

2024 年 1 月 24 日，经公司 2024 年第一次临时股东大会审议批准，公司将原非公开发行股票募集资金投资项目（“智能学习全媒体平台”项目及“智慧书城运营平台”项目）进行了变更，变更后投资于“数字科学普及项目”“产教智融平台项目”“数字化书店建设项目”“供应链智慧物流园项目”，变更后非公开发行股票剩余资金 128,015.38 万元（含截至 2023 年 12 月 31 日的累计收益）继续存放于募集资金专户。结合目前非公开发行股票募投项目的实际建设情况和投资进度，为更好地维护公司和全体股东利益，公司基于审慎原则，在不改变募集资金的用途、实施主体及实施方式的情况下，拟将公司非公开发行股票募投项目达到预定可使用状态日期及部分项目实施地点进行调整。

**【城市传媒：青岛城市传媒股份有限公司 2025 年度业绩预亏公告】**

经财务部门初步测算，预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-35,000 万元到-45,000 万元，与上年同期 8,485.50 万元相比，将出现亏损。预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-36,000 万元到-46,000 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（1.19-1.23），《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，持续位居第二；《FC 足球世界》于 1 月 22 日表现亮眼，跻身前十榜单。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（1.19-1.23）

排名	2026/1/19	2026/1/20	2026/1/21	2026/1/22	2026/1/23
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	和平精英	和平精英	和平精英
3	地下城与勇士	无尽冬日	无尽冬日	穿越火线	穿越火线
4	火影忍者	地下城与勇士	地下城与勇士	金铲铲之战	明日方舟
5	我的花园世界	火影忍者	三角洲行动	明日方舟	金铲铲之战
6	三国志战略版	金铲铲之战	金铲铲之战	无尽冬日	超自然行动组
7	金铲铲之战	三角洲行动	火影忍者	地下城与勇士	无尽冬日
8	无尽冬日	无畏契约	梦幻西游	三角洲行动	英雄联盟手游
9	三角洲行动	重返未来	无畏契约	英雄联盟手游	三角洲行动
10	无畏契约	我的花园世界	重返未来	FC 足球世界	地下城与勇士

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 23 日，欢游互动的《三国：冰河时代》位列微信平台畅销小游戏榜首；点点互动的《无尽冬日》排名第二；三七互娱的《生存 33 天》排名第三；盛昌网络的《向僵尸开炮》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 2026.1.23）

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	1
无尽冬日	对战	微信	点点互动	2
生存 33 天	ARPG	微信	三七互娱	3
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	4
道友来挖宝	回合	微信	雷霆信息	5
传奇之业	MMO	微信	佰芷网络	6
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	7
神器传说	益智	微信	全民互动	8
疯狂水世界	模拟经营	微信	益玩网络	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 23 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；游酷盛世的捕鱼类游戏《鱼乐达人》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 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.1.23)

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	14	1
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	17	2
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技 (北京)	28	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技 (北京)	30	4
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	32	5
梦幻花园	消除	App Store	北京微沃乐园信息	43	6
多乐够级	棋牌	App Store	北京鹏趣科技	-	7
冒险者日记	休闲	App Store	HABBY GAMES	51	8
荒野乱斗	动作	App Store	深圳腾讯天游科技	52	9
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE.LTD	54	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 2026.1.23)

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	5	2
Township	模拟	Google	Playrix	9	3
Dice Dreams™	派对	Google	SuperPlay	12	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	20	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	22	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	27	7
Dark War Survival	休闲	Google	Floreere Game	29	8
Match Masters	消除	Google	Candivore	58	9
Family Island™	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	59	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 (1.19-1.23) 市场表现中，《重返寂静岭》以 5440.52 万元的周票房领跑，占据了 22.2% 的票房占比和 10.0% 的排片占比；《匿杀》票房 3548.12 万元，占据了 14.4% 的票房占比和 14.8% 的排片占比，排名第二；《疯狂动物城 2》位居第三，周票房 3198.90 万元，占据了 13.0% 的票房占比和 15.0% 的排片占比。

**图表 19：本周电影表现情况（1.19-1.23）**

影片	周票房(万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
重返寂静岭	5440.52	22.2%	10.0%	3.6%	2026/1/23
匿杀	3548.12	14.4%	14.8%	1.9%	2025/12/31
疯狂动物城 2	3198.90	13.0%	15.0%	1.6%	2025/11/26
阿凡达 3	2602.69	10.6%	7.7%	1.6%	2025/12/19
飞行家	2196.43	8.9%	10.0%	2.0%	2026/1/17
爆水管	1788.49	7.3%	6.5%	2.6%	2026/1/23
极限审判	1246.86	5.0%	4.2%	2.0%	2026/1/23
寻秦记	1067.10	4.3%	7.6%	1.2%	2025/12/31
我的朋友安德烈	531.72	2.1%	4.8%	1.1%	2026/1/17
得闲谨制	531.04	2.1%	1.2%	6.2%	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（1.19-1.23）中，《罚罪 2》以 1.57 亿的正片播放量和 11.39% 的市占率位居第一；《小城大事》以 1.53 亿的正片播放量和 11.09% 的市占率排名第二；《轧戏》以 1.35 亿的正片播放量和 9.76% 的市占率位列第三。

**图表 20：各平台剧集排名（1.19-1.23）**

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	1.57 亿	11.39%
小城大事	腾讯视频	2026.01.10	2	1.53 亿	11.09%
轧戏	爱奇艺	2026.01.09	3	1.35 亿	9.76%
玉茗茶骨	芒果 TV	2025.12.29	4	1.05 亿	7.64%
逍遥	优酷视频、爱奇艺	2025.12.27	5	6289.7 万	4.54%
骄阳似我	腾讯视频	2025.12.22	6	5721.6 万	4.13%
秋雪漫过的冬天	优酷视频	2026.01.10	7	5572.6 万	4.02%
长河落日	爱奇艺、腾讯视频	2026.01.01	8	5373.5 万	3.88%
太平年	爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV	2026.01.23	9	4591.3 万	3.32%
御赐小仵作	腾讯视频	2026.01.15	10	3900.9 万	2.82%

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（1.19-1.23）中，《哈哈没烦恼》表现强劲，以 21.14% 的正片播放市占率稳居榜首；《小伙小妹换游记》以 19.62% 的正片播放市占率位居第二；《国医少年志第二季》以 9.85% 的正片播放市占率排名第三。

**图表 21：各平台综艺排名（1.19-1.23）**

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
哈哈没烦恼	芒果 TV	21.14%	1	持平
小伙小妹换游记	芒果 TV	19.62%	2	上升 148 名
国医少年志第二季	芒果 TV	9.85%	3	上升 150 名
宇宙闪烁请注意	爱奇艺	6.29%	4	下降 1 名
奔跑吧天路篇	腾讯视频、优酷、爱奇艺	4.71%	5	下降 4 名
现在就出发第三季	腾讯视频	4.25%	6	下降 4 名
声鸣远扬 2025	芒果 TV、腾讯视频	3.21%	7	下降 2 名
快乐老友有风季	芒果 TV	2.82%	8	下降 4 名
势均力敌的我们第二季	腾讯视频	2.74%	9	下降 3 名
日落时分说爱你	腾讯视频	2.21%	10	下降 2 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。