

## 传媒

2026年01月25日

## AI 入口争夺再升级，继续布局 AI 应用及游戏

—行业周报

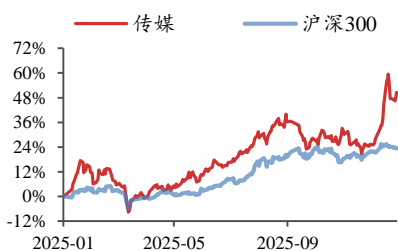
投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

- 《大模型厂商加速争夺 AI 入口，布局 AI 应用/游戏—行业周报》-2026.1.18
- 《AI 应用精彩纷呈，继续布局 AI 营销/社交/游戏—行业周报》-2026.1.11
- 《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

### ● 腾讯元宝开启新春活动，分 10 亿红包，AI 入口争夺升级，继续布局 AI 应用

1月25日，腾讯旗下AI平台元宝宣布，将在2月1日开启新春活动，诚邀用户来元宝App体验新玩法，分10亿现金红包，单用户最高可得万元，即日起打开元宝App，预约领红包，即可在2月1日获得额外10次抽奖机会。继字节跳动火山引擎此前宣布成为中央广播电视总台2026年春晚独家AI云合作伙伴，或推动旗下豆包大模型及App与春晚展开更多互动活动，以及阿里巴巴于1月15日宣布旗下千问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，在全球首次实现点外卖、买东西、订机票、订酒店等AI购物功能，并向所有用户开放测试之后，腾讯元宝的新春红包活动或标志着腾讯加入对C端AI应用超级入口的争夺，红包活动或推动元宝下载量及日活用户数大增，大模型厂商对于AI入口的争夺再升级。此外，1月21日，阿里千问引用Hugging Face数据显示，Qwen衍生模型数量突破20万，成为全球首个达成此目标的开源大模型，且Qwen系列模型下载量突破10亿次，平均每天被开发者们下载110万次，稳居全球开源大模型第1；同日，据《晚点LatePost》报道，快手旗下视频生成大模型可灵AI的MAU在2026年1月突破1200万，且其2025年收入预计达到1.4亿美元，远超其2025年初定下的6000万美元收入目标。我们认为，国内大模型厂商不断通过高频模型迭代升级、模型性价比优势及海外扩张，提升用户/收入规模，并借助全年最盛大节日“春节”的系列活动所带来的强社交裂变效应，加码争夺C端AI入口，后续国内用户规模增长及商业化或加速，从而打开围绕大模型广告/电商/娱乐/本地生活/教育等变现方式的产业链上下游成长空间，建议继续布局AI应用。（1）大模型/AI入口：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括阿里巴巴、Minimax；（2）AI+广告营销：重点推荐汇量科技、引力传媒，受益标的包括蓝色光标、易点天下等；（3）AI+电商：重点推荐值得买，受益标的包括微盟集团、光云科技等；（4）AI+音乐/社交：重点推荐网易云音乐，受益标的包括昆仑万维、盛天网络等；（5）AI+影视：重点推荐上海电影，受益标的包括华策影视、博纳影业等；（6）AI+教育：受益标的包括世纪天鸿等。

### ● 游戏新春活动加密，关注 AI 玩法及新游/长青游戏表现，坚定布局游戏板块

1月23日，心动公司《心动小镇》手游国际服官宣下载量突破1000万，用户量持续超预期，或为后续流水爬升并超预期打下基础，其在steam平台的同时在线人数亦稳步提升，或进一步带来流水增量；同日，巨人网络《超自然行动组》启动周年庆活动后，1月24日在iPhone游戏免费/畅销榜排名最高分别升至第9/6，叠加寒假、春节假期，月流水或再创新高；三七互娱《RO仙境传说：世界之旅》海外更多地区及《生存33天》App端国服后续表现值得期待。我们建议继续布局供需共振、AI赋能、估值性价比突出的游戏板块，重点推荐心动公司、恺英网络、巨人网络、完美世界，受益标的包括三七互娱、金山软件、虎牙等。

● **风险提示：**AI应用用户量、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《重返寂静岭》获得周票房冠军 .....	3
2、行业新闻综述：游戏、短剧等 AI 应用持续深化，AIGC 日趋繁荣 .....	9
2.1、AIGC：AI 工具高速发展，可灵月活破 1200 万，MiniMax 迭代 Agent；AIGC 日趋繁荣，《超自然行动组》AI 对局数累计超 2500 万，AI 仿真人短剧收入单季度破 7500 万 .....	9
2.2、游戏：微信加速小游戏拓圈，《心动小镇》出海火热 .....	11
2.3、IP/影视：字节漫剧日耗峰值达 3000 万，泡泡玛特“电子木鱼”备受关注 .....	12
3、公告总结：中文在线深度合作可灵 AI，神州泰岳布局机器人应用 .....	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 4 周表现居市场上游，体育板块表现较好 .....	14
5、风险提示 .....	17

## 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（2026.1.18-2026.1.24）（截至时间：2026.1.24 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（2026.1.18-2026.1.24）（截至时间：2026.1.24 22:00） .....	4
图 3：体育板块周涨幅最大，游戏板块表现较弱（1 月 19 日-1 月 23 日） .....	15
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块获得最高超额收益（1 月 19 日-1 月 23 日） .....	15
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.1.18-2026.1.24）（截至时间：2026.1.24 22:00） .....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.1.18-2026.1.24）（截至时间：2026.1.24 22:00） .....	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.1.18-2026.1.24）（截至时间：2026.1.24 22:00） .....	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.1.26-2026.2.1）（截至时间：2026.1.24 22:00） .....	7
表 5：院线电影数据——《重返寂静岭》为周票房第一（2026.1.18-2026.1.24）（截至时间：2026.1.24 22:00） .....	7
表 6：新影片上映时间表——《闪灵》关注度高（截至时间：2026.1.24 22:00） .....	8
表 7：网播剧数据——《骄阳似我》第一（2026.1.17-2026.1.23）（截至时间：2026.1.24 22:00） .....	8
表 8：网播综艺数据——《现在就出发第 3 季》领先（2026.1.17-2026.1.23）（截至时间：2026.1.24 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）——三五互联周涨幅第一，利欧股份周跌幅最大（1 月 19 日-1 月 23 日）（以 2026 年 1 月 23 日收盘价为准） .....	15
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——新氧周涨幅最大，36 氪周跌幅最大（1 月 19 日-1 月 23 日）（以 2026 年 1 月 23 日收盘价为准） .....	15
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——民生教育周涨幅最大，汇量科技周跌幅最大（1 月 19 日-1 月 23 日）（以 2026 年 1 月 23 日收盘价为准） .....	16
表 12：受益标的包括游戏、营销等板块 .....	16

## 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《重返寂静岭》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 1 月 24 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 24 日 22: 00，《龙岛异兽起源》为安卓预约榜第一，《龙岛异兽起源》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（2026.1.18-2026.1.24）（截至时间：2026.1.24 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 鹅鸭杀	 明日方舟	 三角洲行动	 王者荣耀	 和平精英	 大富豪3	 无畏契约	 逆战	 蛋仔派对	 超自然行动组
中国香港	 SEGA 新創造球會	 明日方舟	 心動小鎮	 三國	 紙牌接龍	 Block Blast	 超能戰爭	 Snooker Blitz	 最後的戰爭	 誰來救救我
中国台湾	 三國志 All	 明日方舟	 Pikmin Bloom	 心動小鎮	 Block Blast	 三國	 紙牌接龍	 超能戰爭	 Order Crazy	 RO仙境傳說
美国	 NYT Crossplay	 Disney Solitaire	 Block Blast	 Solitaire Associa...	 Imposter Game	 Arrows	 Gossip Harbor®	 Vita Mahjong	 Roblox	 Magic Sort
日本	 プロサッカーク...	 アークナイツ	 ハートピアスロ...	 ブロックプラスト	 [777]Real	 セルサバイバー	 Order Crazy	 BRAVE FRONTI...	 ポケモンワールド	 ラストウォー
韩国	 명일방주	 두근두근타운	 暂无数据	 블록 블라스트	 드래곤소드	 슬리더	 Arrows	 Order Crazy	 킹샷	 멜론
印度	 Ludo King	 BATTLEGROU...	 Arrows	 Kingshot	 Save The Pets	 Vita Mahjong	 Subway Surfers	 Shoot Out	 Candy Crush Sa...	 Magic Tiles 3
俄罗斯	 Пасьянс Сопитер	 Tiles Survive	 Блок Бласт	 Township	 Standoff 2	 Вита Маджонг	 Arknights	 Subway Surfers	 Flop House	 Arrows

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(2026.1.18-2026.1.24) (截至时间: 2026.1.24 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	穿越火线	无尽冬日	明日方舟	金铲铲之战	三角洲行动	超自然行动组	英雄联盟手游	火影忍者
中国香港	三國志·戰略版	信長之野望 真戰	最後的戰爭	Kingshot	寒霜啟示錄	明日方舟	三國	糖果傳奇	RO仙境傳說	SEGA 新創造
中国台湾	三國志·戰略版	Garena 傳說對決	寒霜啟示錄	RO仙境傳說	信長之野望 真戰	Kingshot	最後的戰爭	星城Online	明日方舟	麻將明星3缺
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Last War	Candy Crush Sa...	Gossip Harbor®	Kingshot	Township	Royal Kingdom	Whiteout Survival	Last Z
日本	バズル&ドラゴ...	Fate	ホワイトアウト...	アーケナイツ	ラストウォー	呪術廻戦 ファン...	Pokémon TCG ...	モンスターズ...	Pokémon GO	ロイヤルマッ
韩国	메이플 키우기	WOS	삼국지 전략판	FC 모바일	리스트 워	전략적 팀 전투	운빨존맛캠	명일방주	킹샷	로얄 매치
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	Last Z	Coin Master	Candy Crush Sa...	Kingshot	Royal Match	Last War	Gardenscapes	EA SPORTS Fi
俄罗斯	Royal Match	Tiles Survive	Mobile Legends	Gardenscapes	PUBG MOBILE	Homescapes	Хроники Хаоса	Township	Tanks Blitz	Fishdom

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 (2026.1.18-2026.1.24) (截至时间: 2026.1.24 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(-)
	和平精英	2(-)-2(↑2)
	地下城与勇士	3(↓1)-11(↑6)
	穿越火线: 枪战王者	3(↑9)-20(↓1)
	金铲铲之战	4(-)-7(↑2)
	火影忍者	4(↑2)-13(-)
	三角洲行动	5(↓2)-9(↓1)
	无畏契约: 源能行动	5(↓1)-14(↓4)
	英雄联盟手游	8(↑8)-29(↓9)
	逆战: 未来	10(↓6)-23(↓13)
	暗区突围	17(↓5)-44(↑4)
	QQ 炫舞	22(↓12)-52(↓3)
	欢乐斗地主	25(↓4)-31(↓3)
	QQ 飞车	28(↑3)-47(↑3)
	元梦之星	50(↓8)-77(↑7)
部落冲突: 皇室战争	59(↓8)-72(↑4)	
使命召唤	59(↑5)-79(↑25)	

	冒险岛:枫之传说	82(↓52)-120(↑30)
	魂斗罗:归来	85(↓5)-112(↓8)
	乱世王者	110(↑13)-165(↑8)
	妄想山海	111(↑5)-175(↓11)
	重返帝国	126(↓14)-无(-)
	天涯明月刀	-
	梦幻西游	8(-)-14(-)
	光·遇	19(↑39)-无(-)
	蛋仔派对	19(↓5)-32(↑3)
	燕云十六声	22(↓7)-29(↓8)
	第五人格	25(↓5)-52(↓4)
	实况足球	26(↑17)-61(↑7)
	率土之滨	33(↓6)-36(↓4)
	阴阳师	35(↓20)-53(↑25)
网易	巅峰极速	51(↑73)-133(↑3)
	倩女幽魂	52(-)-62(↑8)
	逆水寒	53(↓27)-73(↓7)
	大话西游	54(↓9)-68(↑1)
	永劫无间手游	86(↓25)-104(↓14)
	明日之后	104(↓17)-125(↑3)
	无尽的拉格朗日	108(↓39)-132(↑21)
	全明星街球派对	150(↓18)-176(-)
	暗黑破坏神:不朽	169(↓41)-198(↓22)
	一梦江湖	176(↓46)-197(↓17)
恺英网络	龙之谷世界	55(-)-95(↓2)
	石器时代:觉醒	154(↓35)-无(-)
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	84(↑19)-106(↑32)
	凡人修仙传:人界篇	120(↓21)-182(↓42)
	杖剑传说	37(↑11)-49(↑5)
	问道	56(↓6)-66(↑1)
吉比特	九牧之野	82(↓8)-108(↓18)
	问剑长生	95(↑58)-188(↑5)
	一念逍遥	124(↑10)-146(↑7)
	诛仙	149(↓3)-183(↓21)
完美世界	梦幻新诛仙	194(↓27)-无(-)
	诛仙2	181(-)-无(-)
	超自然行动组	6(↑15)-34(↑5)
巨人网络	原始征途	89(↑30)-134(↑7)
	球球大作战	117(-)-144(↓1)
	三国:谋定天下	14(↓7)-40(↓4)
哔哩哔哩	碧蓝航线	74(↑90)-183(-)
	命运-冠位指定	91(↓28)-137(↓52)
心动公司	火炬之光:无限	41(↓16)-63(↑116)
	心动小镇	69(↑20)-144(↑34)

	伊瑟 (Etheria: Restart)	-
	出发吧麦芬	-
	Heartopia	121(↑10)-179(↓8)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	39(↑2)-51(-)
	战火与秩序 (War and Order)	104(↑22)-159(-)
姚记科技	指尖捕鱼	105(-)-134(↓16)
世纪华通	无尽冬日	3(↑3)-9(-)
	奔奔王国	39(↑5)-56(↑4)
	Kingshot	5(-)-10(-)
	Whiteout Survival	6(↑2)-9(-)
	Tasty Travels: Merge Game	20(↑2)-28(-)
	Truck Star	60(↑10)-72(-)
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	38(↑2)-50(↑5)
	梦幻家园	73(↓1)-85(↓3)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生忆玲珑	174(↑13)-无(-)
	浮生为卿歌	190(↓40)-无(-)
	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》、心动公司《Heartopia》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（2026.1.18-2026.1.24）较上周（2026.1.11-2026.1.17）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——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.1.18-2026.1.24）（截至时间：2026.1.24 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	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	17.5	21	9.4
2	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	13	451	9
3	伊莫	抓宠、冒险	爪印	7	131	9
4	小小梦魇	恐怖、解谜、剧情	乐源互娱	/	140	9
5	奥特曼：光之战士	RPG、收集	心弈网络	/	12	8.5
6	诡秘之主	MMORPG	弹指宇宙	32	86	8.7
7	潜水员戴夫	休闲经营、RPG	心动公司	2	144	9.3
8	望月	RPG、二次元、开放世界	望月游戏	21	193	8.8
9	无限大	开放世界、RPG、动作	网易游戏	3	285	8.1
10	梦境护卫队	肉鸽、塔防、割草	光之舞网络	/	15	8.6

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 2026.1.18-2026.1.24）

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一 (2026.1.18-2026.1.24) (截至时间: 2026.1.24 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	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	17.5	21	9.4
2	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	4.7	8.3	9.7
3	潜水员戴夫	休闲经营、RPG	心动公司	2	144	9.3
4	伊莫	抓宠、冒险	爪印	7	131	9
5	荒野大镖客: 救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	1	25	8.4
6	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	3	143	9.6
7	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	13	451	9
8	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	3	245	8.7
9	背包英雄	策略、剧情	纯游互动	/	6.8	7.9
10	愤怒的小鸟: 经典归来	益智、休闲	金山世游	/	5.5	8.7

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 2026.1.18-2026.1.24)

**表4: 新游戏公测时间表 (2026.1.26-2026.2.1) (截至时间: 2026.1.24 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	汉克旅店	1.28	肉鸽、动作	凉屋游戏	4.4	9.1
2	猫神牧场	1.29	肉鸽、RPG、策略	咋卜咋卜	13	9.1
3	千机阵	1.29	卡牌、竞技	烛猫科技	32	8.7
4	莫比乌斯之恋	1.29	模拟、真人互动	思索信科	2.8	8.7

数据来源: TapTap、开源证券研究所

**表5: 院线电影数据——《重返寂静岭》为周票房第一 (2026.1.18-2026.1.24) (截至时间: 2026.1.24 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	重返寂静岭	0.53	0.53	138	38
2	匿杀	0.47	4.00	127	37
3	疯狂动物城 2	0.44	44.08	113	39
4	阿凡达 3	0.35	11.16	74	48
5	飞行家	0.30	0.42	83	36
6	爆水管	0.18	0.18	50	35
7	寻秦记	0.16	2.81	42	37
8	极限审判	0.12	0.12	28	43
9	我的朋友安德烈	0.07	0.11	27	34
10	得闲谨制	0.07	4.09	27	24

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—《闪灵》关注度高(截至时间: 2026.1.24 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	闪灵	1.30	惊悚	杰克·尼科尔森,谢莉·杜瓦尔,丹尼·劳埃德	斯坦利·库布里克	3.67
2	庇护之地	1.30	动作/惊悚/剧情	杰森·斯坦森,比尔·奈伊,娜奥米·阿基	里克·罗曼·沃夫	1.19
3	东北警察故事3	1.30	动作/喜剧/犯罪	谢苗,林晓杰,崔志佳	杨秉佳	1.15
4	非传统浪漫关系	1.31	剧情/爱情/喜剧	朱颜曼滋,任彬,赵小棠	梁文哲	0.8
5	末日逃生2:迁移	1.31	灾难/剧情	杰拉德·巴特勒,莫蕾娜·巴卡林,罗曼·格里芬·戴维斯	里克·罗曼·沃夫	0.51

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(2026.1.17-2026.1.23)(截至时间: 2026.1.24 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	-	80.5	北京西嘻影视文化传媒有限公司	腾讯视频
2	奇迹	-	75.7	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
3	御赐小仵作2	/	75	腾讯视频、灵河文化	腾讯视频
4	秋雪漫过的冬天	↑6	73.6	优酷、大麦娱乐	优酷
5	罚罪2	↓2	72.1	北京爱奇艺科技有限公司	爱奇艺
6	赴山海	↑1	70	腾讯视频、爱奇艺、稻草熊影业等	腾讯视频、爱奇艺
7	凡人修仙传	↑2	67.9	优酷、万维猫动画等	优酷
8	许我耀眼	-	67	腾讯视频、金禾影视、文投华运	腾讯视频
9	剥茧	↓5	66.8	优酷、阿里巴巴影业集团、香金影业	优酷
10	双轨	↓5	66.5	爱奇艺、稻草熊影业	爱奇艺

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(2026.1.17-2026.1.23)(截至时间: 2026.1.24 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	-	70.2	腾讯视频、喜乐福影业	腾讯视频
2	喜人奇妙夜第二季	-	68.4	腾讯视频	腾讯视频
3	宇宙闪烁请注意	-	66.7	爱奇艺	爱奇艺
4	快乐老友 有风季	↑1	61.9	芒果TV	芒果TV
5	日落时分说爱你	↑2	61.4	腾讯视频	腾讯视频

6	地球超新鲜	↑4	59.9	腾讯视频	腾讯视频
7	注意安全	↑1	59.1	爱奇艺	爱奇艺
8	探索新境第二季	↓4	58	腾讯视频、华纳兄弟 探索集团	腾讯视频
9	探索新境：向岩而生	↓3	55.7	华纳兄弟探索集团	腾讯视频
10	一路繁花第2季	↓1	62.1	爱奇艺	爱奇艺

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：游戏、短剧等 AI 应用持续深化，AIGC 日趋繁荣

### 2.1、AIGC:AI 工具高速发展,可灵月活破 1200 万,MiniMax 迭代 Agent; AIGC 日趋繁荣,《超自然行动组》AI 对局数累计超 2500 万, AI 仿真人短剧收入单季度破 7500 万

#### (1) 《超自然行动组》推出 AI 原生玩法 (2026.1.19)

巨人网络旗下《超自然行动组》近日上线全新“AI 大模型挑战”，将 AI 大模型正式引入游戏核心玩法，面向用户全量开放。这也是国内首个在大 DAU 游戏中深度融合 AI 大模型，并实现规模化落地的 AI 原生玩法。在该玩法中，游戏内 NPC“假人”由 AI 大模型实时驱动，不再只是固定脚本角色，而是以“玩家对手”的身份直接参与对局。它们可以语音交流、模仿真人行为混入队伍，在关键时刻主动发起进攻，与真人玩家正面对抗。上线一周后，AI 参与对局数累计超过 2500 万。（资料来源：竞核公众号）

#### (2) OpenAI 验证 AI 商业 Scaling Law, 最新 ARR 达 200 亿美元 (2026.1.20)

OpenAI 首席财务官公布,2023 到 2025 年间,OpenAI 算力由 0.2GW 增长至 1.9GW, ARR 由 20 亿美元增长至 200 亿美元以上。对比 Open AI 与 Anthropic, 2025Q4 Open AI 每 GW 算力对应 ARR105 亿美元, Anthropic 每 GW 算力对应 129 亿美元。（资料来源：量子位公众号）

#### (3) MiniMax 上线 AI 原生工作台 Agent 2.0 (2026.1.20)

MiniMax 最新上线的 AI 原生工作台 Agent 2.0 包含 Desktop App 与 Expert Agents 两大载体。Desktop App 把云端强大的模型能力，直接连接到本地电脑，具备读取、处理本地文件，联网搜索的能力。Expert Agents 可基于用户导入的私有知识库和经验，增强处理极具个性化或高度专业的任务的能力。（资料来源：量子位公众号）

#### (4)阿里推出 AIGC 设计应用“鸣哩 (Wuli)”,集成通义千问图像模型(2026.1.20)

1 月 20 日,阿里巴巴推出了一款名为“鸣哩”的 AIGC 创意设计生产力平台,并已正式开启测试。该平台旨在为内容创作者、设计师及营销人员提供一套高效多元的 AI 创意生成解决方案。平台深度整合了通义千问团队研发的多款图像大模型,形成一个模型全家桶。其中包括主打高质量的 Qwen Image25.12 生成模型、追求极致响应速度的 Qwen Image Turbo 模型,以及专注于细节调整的 Qwen Image25.11

编辑模型。用户可根据不同创作需求，在生成质量、速度与可控性之间灵活选择。在功能层面，鸣哩平台提供了从图片生成、视频生成到灵感联想、翻译辅助及资源库支持的完整具集，可帮助用户跨越创意瓶颈。用户通过输入简单的描述，即可快速生成如 3D 艺术字体、电影风格海报、电商场景图在内的丰富内容。（资料来源：AI 前线公众号）

#### **(5) AI 仿真人短剧收入单季度突破 7500 万 (2026.1.20)**

根据爱微剧&可梦 AI 的创始人孟祥云介绍，2025 年，可梦 AI 生成剧目的营收一路从千元级、万元级，走到了第三季度的百万级，2025 年四季度，爱微剧在抖音端原生累计上线 200 部可梦 AI 生成的剧目，拿下 17 亿+的播放量，剧目相关方营收超 7500 万，ROI 超 1.1，其中有 30 部剧的收入破百万。以可梦 AI 生成的两部破亿爆款剧为例，84 分钟 53 集的《我靠唱歌打脸全团》，由 12 人团队花费 10 天时间制作，最终拿下超 1.17 亿的播放，ROI 直达 1.1。《斩仙台 AI 真人版》6 天播放破亿，首集点赞率 6 万，第二集 4.5 万，ROI 超 1.1。（资料来源：短剧自习室公众号）

#### **(6) DeepSeek 新模型 MODEL1 曝光 (2026.1.21)**

DeepSeek 在 GitHub 更新 FlashMLA 代码，横跨 114 个文件中有 28 处提到 MODEL1，其与 V32 作为不同的模型出现。V32 是 DeepSeek-V3.2，MODEL1 或是新的模型架构。代码中的具体差异体现在 KV 缓存布局、稀疏性处理和 FP8 解码方面，在内存优化上有多处不同。（资料来源：量子位公众号）

#### **(7) xAI 部署数字员工，发力小模型，计划租用特斯拉车载算力 (2026.1.21)**

据前 xAI 员工透露，xAI 已在内部部署数字员工 MacroHard，在通用 Agent 方面，xAI 追求极致的速度，内部目标为“模型必须比人类快至少 1.5 倍”，目前 MacroHard 速度已经达到人类的 8 倍。速度优势源于 xAI 对“小模型”的重视，对比多数 AI 大厂追求的更强推理、更大模型，xAI 发力的“小模型”训练成本低、周期短，可同时迭代多条路线并从中选优。面对算力短缺问题，xAI 计划向特斯拉汽车车主租用车载算力。（资料来源：量子位公众号）

#### **(8) 快手可灵 AI 月活突破 1200 万，AI 规模化产生好内容的临界点即将到来 (2026.1.21)**

《晚点 LatePost》独家获悉，快手旗下视频生成大模型可灵 AI 的月活跃用户 (MAU) 在 2026 年 1 月突破 1200 万。2025 年，可灵全年收入预计将达到 1.4 亿美元，远超快手在 2025 年初定下的 6000 万美元收入目标。（资料来源：晚点财经公众号）

#### **(9) Qwen 衍生模型数量突破 20 万，成为全球首个达成此目标的开源大模型 (2026.1.21)**

Hugging Face 最新数据显示，Qwen 衍生模型数量突破 20 万，成为全球首个达成此目标的开源大模型。同时，Qwen 系列模型下载量突破 10 亿次，平均每天被开发者们下载 110 万次，稳居全球开源大模型 TOP1。（资料来源：千问 Qwen 公众号）

#### **(10) Kimi 最新估值 48 亿美元，研发仅使用美国顶尖实验室 1% 的资源 (2026.1.19-1.21)**

1 月 19 日，据外媒报道，月之暗面 Kimi 在最新一轮融资中估值达到 48 亿美元

(约合 330 亿元人民币)，而就在几周前，该公司的估值还为 43 亿美元。1 月 21 日，月之暗面 Kimi 总裁张予彤出席在瑞士达沃斯举行的世界经济论坛 2026 年年会时表示，Kimi 仅使用美国顶尖实验室 1% 的资源，就开放出 Kimi K2、Kimi K2 Thinking 这样全球领先的开源模型，甚至在部分性能上超越美国的顶尖闭源模型。Kimi 投入大量精力将工程化思维引入研究环节，确保所有算法创新都能在生产系统中大规模稳定运行，Kimi 最新模型将很快发布。（资料来源：AI 前线公众号）

### (11) 腾讯元宝开启新春活动，分 10 亿红包争夺用户 (2026.1.25)

元宝计划 2 月 1 日开启新春活动，推出系列 AI 新玩法并派分 10 亿现金红包，要求参与者将元宝更新至最新版本并预约参加活动。（资料来源：元宝公众号、腾讯公众号）

## 2.2、游戏：微信加速小游戏拓圈，《心动小镇》出海火热

### (1) 2025 年解谜游戏内购 (IAP) 收入超过 100 亿美元 (同比增长 14%)，全年下载量超 97 亿次 (2026.1.19)

根据 Sensor Tower 的数据，2025 年，解谜手游内购 (IAP) 收入超过 100 亿美元 (同比增长 14%)，成为仅次于策略游戏的第二大收入游戏类型，全年下载量就超过了 97 亿次。《Royal Match》收入最高，2025 年的内购收入超过 14 亿美元，《糖果传奇》位居第二，2025 年收入超过 11 亿美元，《Gossip Harbor》收入超过 6.5 亿美元，位列第三。除了“三消” (收入占比 52.5%)、“合并” (收入占比 16.7%) 和“爆破” (收入占比 5.3%) 外，解谜手游类型现在还包括一些新兴但规模可观的子品类，如“配对” (收入占比 6.3%，如《Match Factory》)、“排序” (收入占比 2.9%，如《Magic Sort》)、“方块” (收入占比 1.8%，如《Block Blast》) 等。解谜游戏增长的 60% 源于合并游戏 (主要是《Gossip Harbor》)，剩余的 40% 主要来自较新的排序、分类、螺丝钉等子品类。在月活方面，《糖果传奇》自 2010 年代以来已成为家喻户晓的品牌 (MAU 过亿)，但《Royal Match》以一半的 MAU 实现了更高的 IAP 收入。ARPPU 方面，2025 年《Gossip Harbor》为 0.31 美元，《Royal Match》为 0.17 美元，《糖果传奇》为 0.11 美元。根据 Mistplay 调查，84% 的解谜游戏玩家寻求放松，而其中 81% 是女性。（资料来源：GameLook 公众号）

### (2) 微信为小游戏提供社交裂变途径，加速拓圈 (2026.1.20)

社交玩法做得好的小游戏，平均有 30%-50% 的注册用户来自社交渠道，特定类游戏 (如棋牌类) 这一比例可高达 70%-80%。一款爆款对战类 IAA 游戏的社交注册占比超过 55%，其在微信社交场景的用户留存率也比游戏整体留存率要高出 20%。部分 IAA 游戏超过 80% 的收入是从社交场景进入的用户长线贡献的。微信为热点在社交场景的传播也提供了非常大的空间，部分游戏把现金红包作为游戏内邀请任务的奖励，该游戏 1 到 3 天的新用户游戏收入就可以基本覆盖现金奖励的成本。在微信生态下，广告买量带来的精准用户和社交裂变带来的自然量用户，共同构成了小游戏增长的双轮驱动。据官方数据，普通 IAA 开发者每通过广告买来两个用户，社交能免费带来约一个自然用户，而 IAP 这个比例大概是“买三送一”。（资料来源：GameLook 公众号）

### (3) 《心动小镇》出海火热，拿下 50 国 Top 1，全球下载量超千万 (2026.1.23)

1月8日,《心动小镇》国际服上线,获美国、日本、英国等50余个国家和地区的免费榜榜首,首周新增用户突破500万,1月23日官宣全球下载量已破1000万大关。对比同类游戏,《心动小镇》重视社交,广告素材强调多人种田、共建房屋的热闹场景。在Discord上,《心动小镇》目前已经收获了超50万玩家,超过了《星露谷物语》、《动物森友会》。(资料来源:游戏葡萄公众号)

#### (4) 《三角洲行动》国服 DAU 突破 4100 万 (2026.1.24)

《三角洲行动》在S8赛季前瞻直播上公布了最新的DAU数据,国服日活用户已突破4100万,后续游戏将更新新干员“蝶”、航天基地2.0等内容。(资料来源:游戏葡萄公众号)

### 2.3、IP/影视:字节漫剧日耗峰值达3000万,泡泡玛特“电子木鱼”备受关注

#### (1) 字节漫剧日耗达3000万,预测2026年市场规模为220亿 (2026.1.21)

据巨量引擎,漫剧日耗峰值达到3000万,预测2026年市场规模为220亿,漫剧播放量趋势复合增速达到24%,漫剧用户规模趋势复合增速12%。平台以及市场的需求增长点在于高质量2D、3D漫剧,以及具备真实表现力的AI仿真人剧。(资料来源:短剧自习室公众号)

#### (2) 泡泡玛特“电子木鱼”备受关注,隐藏款溢价超200% (2026.1.22)

1月,泡泡玛特新推出的“PUCKY 敲敲系列”毛绒挂件盲盒,因轻拍即可发出清脆木鱼声,被网友戏称为“电子木鱼”。“PUCKY 敲敲系列”为搪胶毛绒挂件,该系列盲盒采用6款常规角色+1款隐藏款的配置,单盒售价为99元,整盒(6个)售价为594元。泡泡玛特官网小程序显示已售罄。某电商平台上潮玩店铺售卖的泡泡玛特PUCKY敲敲毛绒挂件隐藏款售价为327元左右,溢价率高达230%。据界面新闻,该系列的普通款溢价不高,卖家售价普遍在90多到100出头,但隐藏款标价多在245元及以上。(资料来源:界面新闻公众号)

### 3、公告总结:中文在线深度合作可灵AI,神州泰岳布局机器人应用

#### (1) 贵广网络:预计2025年归母净利润为-13.5至-10.7亿元 (2026.1.19)

公司预计2025年归母净利润为-13.5至-10.7亿元,扣非归母净利润为-14.3至-11.5亿元,亏损主要原因是市场竞争加剧行业下行整体态势未得到根本扭转,同时公司对工程项目回款保障要求更加严格审慎,导致信息化工程、数据传输、广播电视安装等工程项目大幅减少,且公司资产折旧、摊销等固定成本,以及应收账款余额较大,信用减值损失、财务费用依然较高。

#### (2) 新讯达:预计2025年归母净利润为-1.26至-0.89亿元,同比减亏明显 (2026.1.19)

公司预计 2025 年归母净利润为-1.26 至-0.89 亿元，2024 年同期为-3.16 亿元；扣非净利润为-1.29 至-0.92 亿元，2024 年同期为-3.28 亿元。2025 年亏损主要系计提资产减值准备所致。

**(3) 中文传媒：预计 2025 年归母净利润 2.6 至 3.1 亿元，同比下降 58.36% 到 65.07% (2026.1.20)**

公司预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润 26,000 万元到 31,000 万元，与上年同期相比，将减少 43,439 万元到 48,439 万元，同比下降 58.36% 到 65.07%。公司预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-39,000 万元到-32,000 万元，与上年同期相比，将减少 100,638 万元到 107,638 万元，同比下降 146.62% 到 156.82%。业绩变化的主要原因包括（1）2024 年秋季学期开始，江西省学生教辅图书征订方式变动，教育部门停止教辅材料评议推荐，教育部门及学校不得向学生统一征订或代购教辅材料，2025 年公司教辅图书收入规模及利润同比下降。（2）公司部分存量游戏产品进入生命周期的后半程，游戏充值流水下降，同时多款游戏新品尚在研发中，导致公司游戏业务规模及利润下降。

**(4) 北巴传媒：预计 2025 年归母净利润为-0.12 至-0.08 亿元，亏损主要系参股单位减值损失所致 (2026.1.20)**

公司预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润-1,200 万元到-800 万元，与上年同期相比，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-3,300 万元到-2,200 万元。业绩预亏主要系参股单位北京明晖天海气体储运装备销售有限公司预计发生重大减值损失，导致经营结果出现重大亏损。公司采用权益法核算对明晖天海公司的长期股权投资，需按照持股比例计算应分担明晖天海公司的净亏损份额，并计入当期损益。

**(5) 电魂网络：预计 2025 年归母净亏损为 1.6 至 2.3 亿元 (2026.1.21)**

公司预计 2025 年归母净亏损为 1.6 至 2.3 亿元，扣非归母净亏损为 1.6 至 2.3 亿元。业绩预亏主要系全资子公司厦门游动网络科技有限公司 2025 年游戏充值流水大幅下降，同时导致公司商誉出现明显减值迹象，预计确认的商誉减值准备金额同比大幅增加；2025 年公司部分存量游戏流水同比下降较多。

**(6) 中文在线：已与快手旗下 AI 创意生产力平台可灵 AI 达成深度合作 (2026.1.21)**

公司已与快手旗下 AI 创意生产力平台可灵 AI 达成深度合作。此次合作聚焦 AI 技术在数字内容创作领域的深度应用，旨在通过技术赋能，进一步驱动原创 IP 向高品质视频化内容的快速演进，为数字文化内容产业的创新发展注入新动力。

**(7) 福石控股：预计 2025 年归母净亏损 0.67 至 1.30 亿元，同比减亏 0.4-48.67% (2026.1.22)**

公司预计 2025 年归母净亏损 0.67 至 1.30 亿元，同比减亏 0.4-48.67%；扣非净亏损 0.65 至 1.28 亿元，同比减亏 14.17-56.51%。公司亏损主要系主动收缩了业绩贡献不强的部分业务，新业务的拓展正在进行但其转化为订单和确认收入需要一定的时间；出于谨慎性原则，对于长期未回款的客户应收账款进行了信用减值的计提。2025 年公司多措并举落实降本增效举措，优化业务板块和团队人员结构，公司销售及管理费用较上年同期实现降低，人均效能得到提升；同时，公司预计计提的信用

减值损失较上年同期减少，因此整体亏损金额与上年相比得以减少。

**(8) 神州泰岳：泰岳天成联合人形机器人创新中心，揭榜挂帅“变电巡检具身机器人”关键技术应用 (2026.1.22)**

泰岳天成与北京人形机器人创新中心合作，成功揭榜由北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会与北京电力公司联合发起的2025年度能源电力场景具身智能“揭榜挂帅”项目——变电站巡检具身智能机器人关键技术研发与示范应用。项目聚焦于攻克具身机器人、具身环境感知、具身电力设备精准测量及具身巡检作业系统等技术难题，旨在提升机器人在复杂电力场景下的自主巡检能力，推动电力运维从“人巡为主”向“机巡为主”转变，最终实现变电站巡检的智能化、无人化与高效化。在项目中，泰岳天成主要负责多维环境具身感知部件、具身机器人智能挂载测量终端以及具身巡检作业系统的研发工作。

**(9) 中视传媒：预计 2025 年归母净亏损 0.1-0.15 亿元 (2026.1.23)**

公司预计 2025 年归母净亏损 0.1-0.15 亿元，扣非归母净亏损 0.13-0.19 亿元。业绩亏损主要系 2025 年公司参与投资的基金减持了“海看股份”股票和“无线传媒”股票，公司因参与投资的基金减持股票产生大额所得税费用；公司的子公司中视广告前期大额未弥补亏损到期，转回了递延所得税费用。

**(10) 实益达：预计 2025 年实现归母净利润 0.31-0.46 亿元，同比增长 232.44%-296.52% (2026.1.23)**

公司预计 2025 年实现归母净利润 0.31-0.46 亿元，同比增长 232.44%-296.52%，扣非净利润为 0.2-0.3 亿元，同比增长 78.16%-167.24%。业绩增长主要系公司积极开拓国内外市场，推进开源节流、降本增效，促使公司本年度主营业务收入、净利润同步实现增长。

**(11) 歌华有线：预计 2025 年实现归母净利润 3,200 万元到 4,800 万元，同比扭亏为盈 (2026.1.24)**

公司预计 2025 年度实现归属于母公司股东的净利润为 3,200 万元到 4,800 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈；预计 2025 年度实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 -6,463.36 万元到 -4,863.36 万元。业绩预盈主要系投资收益、资产处置收益同比增幅较大，同时，公司加大共建共享力度，网络资源租赁收入增加，最终实现营业利润同比上升。

**(12) 掌阅科技：预计 2025 年实现归母净亏损 1.95 亿元 (2026.1.24)**

公司预计 2025 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 -19,506.33 万元。公司预计 2025 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 -21,227.82 万元。2025 年年度业绩预亏主要系公司坚定推进战略转型，短剧等衍生业务凭借强劲的增长动能成为公司第一大业务板块，业务短期投入的大幅增加对公司整体盈利能力形成一定拖累。

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

A股传媒板块2026年第4周(1月19日-1月23日)上涨1.98%，对比上证综指(0.84%)、沪深300(-0.62%)、深证成指(+1.11%)、创业板指(-0.34%)，表现居于上游。在我们追踪的传媒七大子板块中，体育板块表现最好(+7.13%)，游戏板块表现较弱(-3.13%)。相对传媒指数/沪深300而言，体育板块获得最高超额收益，分别为5.15%/7.75%。

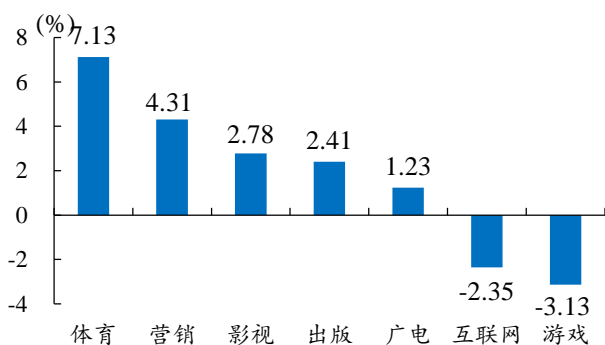
A股传媒互联网相关个股中，三五互联周涨幅最大(+34.33%)，利欧股份周跌幅最大(-19.23%)；美股传媒互联网相关个股中，新氧周涨幅最大(+8.24%)，36氪周跌幅最大(-14.93%)；港股传媒互联网相关个股中，民生教育周涨幅最大(+12.28%)，汇量科技周跌幅最大(-16.59%)。

**表9：A股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—三五互联周涨幅第一，利欧股份周跌幅最大（1月19日-1月23日）（以2026年1月23日收盘价为基准）**

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(%)
300051.SZ	三五互联	10.80	34.33	002131.SZ	利欧股份	8.40	-19.23
300058.SZ	蓝色光标	20.55	26.15	000681.SZ	视觉中国	27.90	-11.71
600986.SH	科达股份	12.05	20.02	603000.SH	人民网	25.05	-9.73
300242.SZ	佳云科技	6.46	18.75	300792.SZ	壹网壹创	41.13	-9.64
300518.SZ	新讯达	23.66	18.30	300467.SZ	迅游科技	32.80	-8.99
300063.SZ	天龙集团	14.90	15.77	600637.SH	东方明珠	12.40	-7.53
002638.SZ	勤上股份	3.25	12.07	603721.SH	中广天择	20.90	-7.36
000607.SZ	华媒控股	5.04	12.00	603888.SH	新华网	24.75	-5.71
002591.SZ	恒大高新	7.88	11.93	603598.SH	引力传媒	26.77	-5.61
600158.SH	中体产业	9.86	11.66	002315.SZ	焦点科技	53.72	-5.24

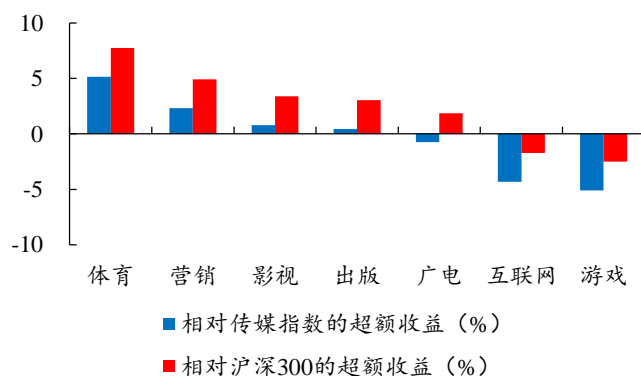
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3：体育板块周涨幅最大，游戏板块表现较弱（1月19日-1月23日）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4：相对传媒指数/沪深300，体育板块获得最高超额收益（1月19日-1月23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）—新氧周涨幅最大，36氪周跌幅最大（1月19日-1月23日）（以2026年1月23日收盘价为基准）**

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(%)
新氧	SY.O	2.89	8.24	36氪	KRKR.O	4.50	(14.93)
百度	BIDU.O	161.44	7.96	无忧英语	COE.A	25.07	(11.90)

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 (%)
META	META.O	658.76	6.21	Shopify	SHOP.O	137.89	(11.50)
康卡斯特	CMCSA.O	29.30	5.32	虎牙直播	HUYA.N	3.34	(9.97)
爱奇艺	IQ.O	2.04	5.15	Applovin	APP.O	524.41	(7.80)
阿里巴巴	BABA.N	173.23	4.73	SoundHoundAI	SOUN.O	10.33	(6.94)
新东方	EDU.N	57.67	4.49	BTC DIGITAL	BTCT.O	1.52	(6.75)
唯品会	VIPS.N	17.46	4.49	迅雷	XNET.O	7.21	(5.87)
DUOLINGO	DUOL.O	155.98	3.87	有道	DAO.N	11.39	(5.16)
京东	JD.O	29.84	3.25	高途集团	GOTU.N	2.27	(5.02)

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)——民生教育周涨幅最大, 汇量科技周跌幅最大(1月19日-1月23日)(以2026年1月23日收盘价为基准)**

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(%)
民生教育	1569.HK	0.19	12.28	汇量科技	1860.HK	15.18	(16.59)
百奥家庭互动	2100.HK	0.42	2.47	中手游	0302.HK	0.38	(10.71)
新华文轩	0811.HK	10.85	2.36	创梦天地	1119.HK	0.57	(8.06)
新高教集团	2001.HK	0.93	2.20	美图公司	1357.HK	8.28	(7.07)
睿见教育	6068.HK	0.08	1.25	数字王国	0547.HK	0.35	(5.48)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	262.60	1.00	心动公司	2400.HK	81.60	(5.12)
猫眼娱乐	1896.HK	7.15	0.99	网龙	0777.HK	10.36	(4.07)
知乎-W	2390.HK	9.98	0.91	网易-S	9999.HK	207.00	(3.99)
希望教育	1765.HK	0.18	0.56	金山软件	3888.HK	30.44	(3.91)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	中国东方教育	0667.HK	6.23	(3.86)

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		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			每股净资产 元/股
			原始货币 元	原始货币 亿元	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
0700.HK	腾讯控股	买入	595.00	54281	20.94	24.76	28.02	26	22	19	105.53
1024.HK	快手-W	买入	81.25	3544	3.56	4.18	4.46	21	18	16	14.44
1860.HK	汇量科技	买入	15.18	239	0.07	0.11	0.73	188	120	19	0.14
603598.SH	引力传媒	买入	26.77	72	-0.07	0.19	0.30	-382	138	90	0.68
300785.SZ	值得买	买入	64.66	129	0.38	0.45	0.55	170	142	118	9.58
9899.HK	网易云音乐	买入	177.80	387	7.48	13.55	11.26	21	12	14	46.96
300494.SZ	盛天网络	买入	13.53	66	-0.53	0.31	0.37	-25	44	37	2.94
601595.SH	上海电影	买入	30.31	136	0.20	0.61	0.84	152	50	36	3.66
2400.HK	心动公司	买入	81.60	404	1.64	3.04	4.05	45	24	18	5.12
002517.SZ	恺英网络	买入	25.62	547	0.77	1.01	1.30	33	25	20	3.04
002558.SZ	巨人网络	买入	49.81	964	0.78	1.25	1.95	64	40	26	6.63
002624.SZ	完美世界	买入	17.86	346	-0.68	0.52	1.03	-26	34	17	3.48
2013.HK	微盟集团	未有评级	2.34	93	-0.57	-0.04	-0.01	-4	-54	-177	0.51

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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	
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	168.50	32182	3.95	6.89	5.45	38	22	28	51.22
0100.HK	Minimax-WP	未有评级	376.00	1179	-30.03	-11.49	-8.28	-11	-30	-41	0.00
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	20.55	738	-0.12	0.07	0.09	-177	289	230	3.00
301171.SZ	易点天下	未有评级	66.00	311	0.49	0.55	0.68	135	119	98	7.56
688365.SH	光云科技	未有评级	26.62	113	-0.19	0.03	0.15	-140	783	174	2.25
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	55.74	700	-1.30	-0.34	0.11	-43	-165	528	11.59
002555.SZ	三七互娱	未有评级	27.49	608	1.21	1.38	1.49	23	20	18	5.83
3888.HK	金山软件	未有评级	30.44	426	0.36	1.04	1.12	76	26	24	16.81
300133.SZ	华策影视	未有评级	9.11	172	0.13	0.18	0.25	70	50	36	3.77
001330.SZ	博纳影业	未有评级	9.32	128	-0.63	-0.71	0.10	-15	-13	89	3.84
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	11.48	42	0.12	0.13	0.14	96	90	83	2.32
HUYA.N	虎牙	未有评级	3.34	7	-0.21	0.29	0.91	-112	80	26	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 23 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 应用用户量、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

### 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

### 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

### 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