

2026年03月09日

Google 应用商店政策变化，重视互联网公司财报披露指引

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2026.3.2-2026.3.8）

投资要点：

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：



- 本周观点：谷歌应用商店政策调整：1) 基础内购服务费：应用内购买（IAP）新用户首次安装产生消费，Google 基础服务费降至 20%。且 Google 同步推出“应用体验计划”并升级“Google Play Games Level Up”计划（旨在鼓励高质量优化）。加入该计划的优质游戏老用户内购抽成降至 20%，新用户内购抽成降至 15%。2) 订阅制服务统一下调至 10%：包括游戏通行证（Battle Pass）、月卡等周期性订阅。3) 支付处理费：如果在欧美等主要市场使用 Google 官方收银台（Google Play Billing），需额外支付 5% 支付通道费。同时开放“第三方支付”接口，及符合安全标准的第三方商店（例如 Epic Games Store、TapTap 国际版）等开放安装接口。我们认为谷歌进一步降低分成比例，且开放生态，有望增强深度布局海外市场游戏公司盈利水平，建议关注政策变化带来的业绩弹性。此外，互联网公司陆续进入 2025 年年报披露节点，关注业绩情况以及对后续业务的指引带来的修复性机会。**

游戏方面：完美世界《异环》本轮测试在战斗体验（打击感、机制、演出等）、开放世界内容量、角色互动、副玩法引导等方面提升较大。我们判断：1) 类 GTA 城市结构为功能型载体，核心作用是承载世界观、提升内容密度及调节游戏节奏，框架延展性较强，在内容扩展、活动承载与长期版本运营层面适配性高，对后续产能要求相对可控；2) 目前玩法拼接完成度高，未出现“系统互相掣肘”的结构性风险，运行稳定性有保障。基于 26 年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】【完美世界】【巨人网络】【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：Nano Banana 2 正式发布，在生成速度与成本上优化显著。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，且延续此前观点，我们认为 AI 入口竞争后续会持续演绎，手机端侧（苹果等）、超级 APP（微信、抖音等）和垂直 AI 平台（类似豆包、元宝、千问、智谱等）将从不同维度持续推进 AI Agent 入口用户层面的教育和圈定，同时通过不同方式完成应用层生态的连接和统一。建议重视产品落地且有收入结构的应用方向。相关方向梳理：1) 具备流量优势的平台公司：腾讯控股、阿里巴巴、快手、哔哩哔哩等；2) 聚焦大厂产业链布局的相关公司：① 字节链：以广告+内容体系为主（漫剧、影视等）；营销公司包括引力传媒、蓝色光标、浙文互联、因赛集团、利欧股份、易点天下、天龙集团等，及内容 IP 公司包括荣信文化、中文在线、掌阅科技、博纳影业等；② 阿里链：以电

商模式为主：值得买、光云科技、焦点科技等，及代运营公司壹网壹创、青木科技等；③ 腾讯链：以 C 端产品微信/元宝体系为主：微盟、有赞、线上线上等。3) AI 多方向轮动：① 信源挖掘权威内容媒体（人民网、新华网、博瑞传播为代表）；② AI+游戏+陪伴：恺英网络、巨人网络、心动公司、昆仑万维等。

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：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 3 月 2 日到 2026 年 3 月 6 日，上证综指（-0.93%），深证成指（-2.22%），沪深 300（-1.07%），创业板指（-2.45%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-6.97%）排名第 31。
- **行业要闻。**互联网平台涉税新规实施后缴税商户增 32%；MiniMax 发布 2025 年全年业绩；王者荣耀世界，四月见；恺英网络《三国：天下归心》公测定档，4 月 16

日共赴三国新篇。

- **公司动态。**【网易-S: 接获联交所转移交易所通知, 将转为双重主要上市】网易-S 2026年3月2日公告称, 于2026年2月27日(香港时间), 公司接获香港联交所发出的转移交易所通知, 告知公司香港联交所釐定公司的股份于公司最近一个财政年度(即2025年财政年度)以金额计算的全球总成交量中, 有55%或以上是在香港联交所市场进行。因此, 根据香港上市规则第19C.13条附注1, 香港联交所视公司的上市股份交易已大部分永久转移至香港联交所市场。根据香港上市规则第19C.13条附注2, 公司自转移交易所通知日期起有12个月的宽限期(即转移宽限期), 令其遵守适用的香港上市规则(公司的宽限期将于2027年2月27日午夜(香港时间)届满)。香港联交所在转移宽限期届满或公司自行决定的较早日期(两者的较早日期即为香港主要上市生效日期)后, 将视公司具有双重主要(而非第二)上市地位。自香港主要上市生效日期, 除非获香港联交所另行豁免或免除, 公司将须全面遵守适用于双重主要上市发行人的相关香港上市规则。公司将作出一切必要安排, 使公司可于转移宽限期届满或之前全面遵守适用的香港上市规则。
- **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

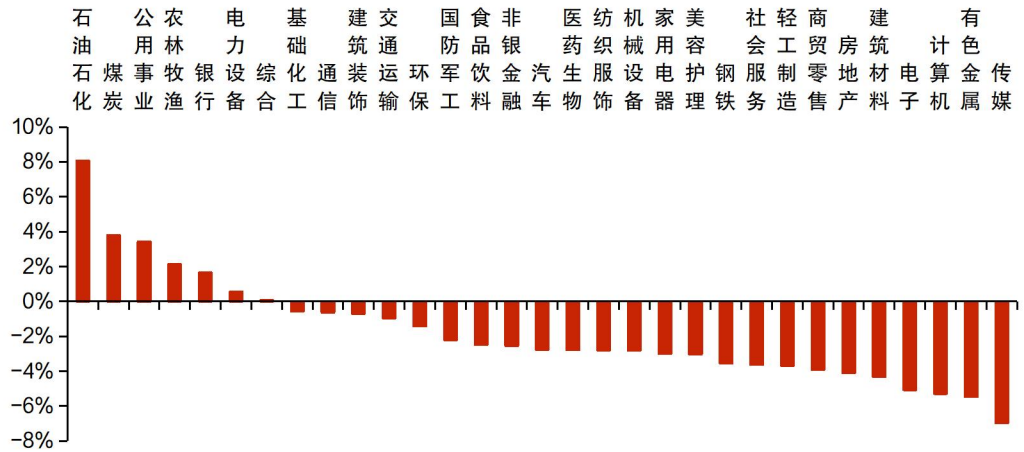
| | |
|---|----|
| 图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (3.2-3.6) | 6 |
| 图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (3.2-3.6) | 6 |
| 图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.2-3.6) | 7 |
| 图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.2-3.6) | 7 |
| 图表 5: 恒生指数及恒生科指走势 | 7 |
| 图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM | 7 |
| 图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十 (3.2-3.6) | 8 |
| 图表 8: 腾讯卖空周成交量 (万股) | 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 (3.2-2.6) | 12 |
| 图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.3.6) | 12 |
| 图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.3.6) | 13 |
| 图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2026.3.6) | 13 |
| 图表 19: 本周电影表现情况 (3.2-3.8) | 14 |
| 图表 20: 各平台剧集排名 (3.2-3.8) | 14 |
| 图表 21: 各平台综艺排名 (3.2-3.8) | 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3月2日到2026年3月6日,上证综指(-0.93%),深证成指(-2.22%),沪深300(-1.07%),创业板指(-2.45%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-6.97%)排名第31。

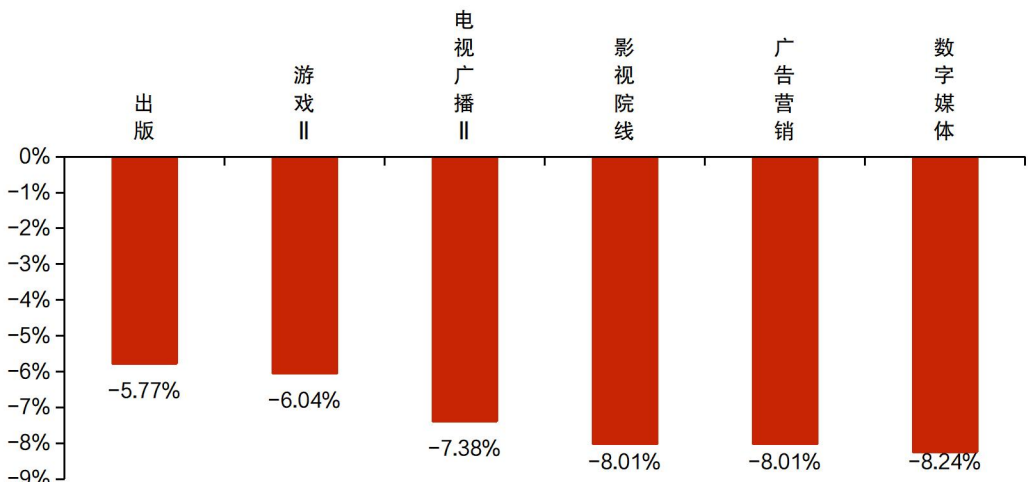
图表1: 各行业涨跌幅(%)情况(3.2-3.6)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2026年3月2日到2026年3月6日,申万传媒细分行业中,出版/游戏/电视广播三大子板块涨跌幅居前,影视院线/广告营销/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:新华传媒(+2.96%), 联建光电(+1.33%), 惠程科技(+1.24%), 每日互动(-0.54%), 世纪华通(-1.03%); 涨跌幅后五名分别是:顺网科技(-13.78%), 中信出版(-13.32%), 中国科传(-13.19%), 引力传媒(-12.95%), 昆仑万维(-12.91%)。

图表2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(3.2-3.6)



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 (3.2-3.6)

| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅 (%) | 涨跌幅后五名 | 周涨跌幅 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 新华传媒 | 2.96 | 顺网科技 | -13.78 |
| 联建光电 | 1.33 | 中信出版 | -13.32 |
| 惠程科技 | 1.24 | 中国科传 | -13.19 |
| 每日互动 | -0.54 | 引力传媒 | -12.95 |
| 世纪华通 | -1.03 | 昆仑万维 | -12.91 |

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 3 月 2 日到 2026 年 3 月 6 日, 涨跌幅前五名分别是: 第七大道 (+11.67%), 汇量科技 (+6.89%), 网易-S (+5.58%), 游莱互动 (+1.96%), 友谊时光 (+1.02%); 涨跌幅后五名分别是: 百奥家庭互动 (-11.9%), 云游控股 (-11.7%), 飞鱼科技 (-10.94%), 创梦天地 (-10%), 宝尊电商-W (-9.46%)

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.2-3.6)

| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅 (%) | 涨跌幅后五名 | 周涨跌幅 (%) |
|--------|----------|--------|----------|
| 第七大道 | 11.67 | 百奥家庭互动 | -11.90 |
| 汇量科技 | 6.89 | 云游控股 | -11.70 |
| 网易-S | 5.58 | 飞鱼科技 | -10.94 |
| 游莱互动 | 1.96 | 创梦天地 | -10.00 |
| 友谊时光 | 1.02 | 宝尊电商-W | -9.46 |

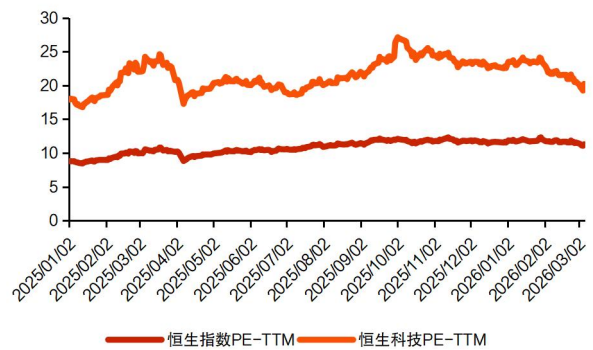
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

2026 年 3 月 2 日到 2026 年 3 月 6 日, 恒生指数全周下降 3.28%, 收报 25757.29 点。恒生科指全周下降 3.70%, 收报 4947.5 点。港股通全周净流入-80.94 亿港元, 腾讯控股和美团-W 净流入靠前, 港股通净买入额分别为 79.93 亿港元、6.97 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

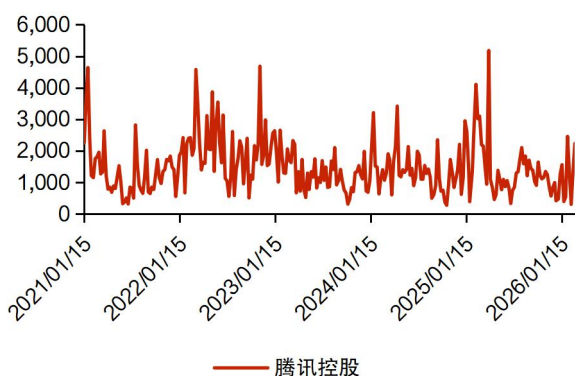
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

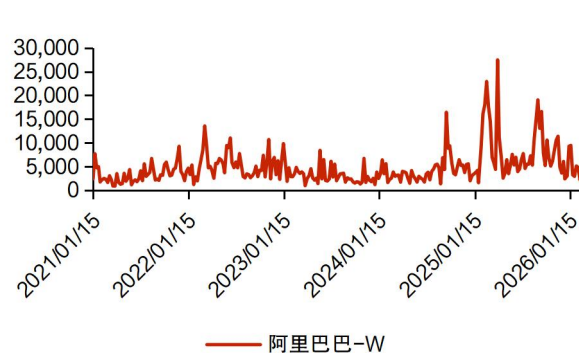
图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（3.2-3.6）

| 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 | 79.93 | 1 | 9988.HK | 阿里巴巴-W | -87.16 |
| 2 | 1810.HK | 小米集团-W | 19.90 | 2 | 2628.HK | 中国人寿 | -18.94 |
| 3 | 0857.HK | 中国石油股份 | 19.80 | 3 | 1024.HK | 快手-W | -10.60 |
| 4 | 0883.HK | 中国海洋石油 | 14.12 | 4 | 1347.HK | 华虹半导体 | -9.96 |
| 5 | 1398.HK | 工商银行 | 13.38 | 5 | 2601.HK | 中国太保 | -9.50 |
| 6 | 1033.HK | 中石化油服 | 9.91 | 6 | 0981.HK | 中芯国际 | -6.62 |
| 7 | 0939.HK | 建设银行 | 9.01 | 7 | 2899.HK | 紫金矿业 | -6.55 |
| 8 | 3690.HK | 美团-W | 6.97 | 8 | 2318.HK | 中国平安 | -5.61 |
| 9 | 1919.HK | 中远海控 | 6.76 | 9 | 1530.HK | 三生制药 | -5.39 |
| 10 | 1787.HK | 山东黄金 | 6.47 | 10 | 2338.HK | 潍柴动力 | -5.26 |

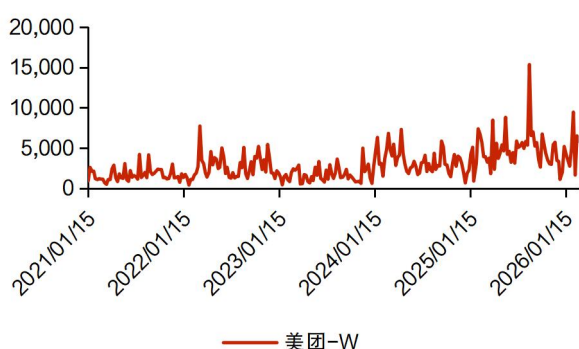
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）


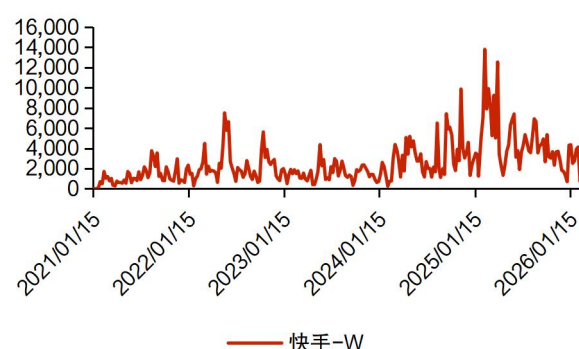
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）


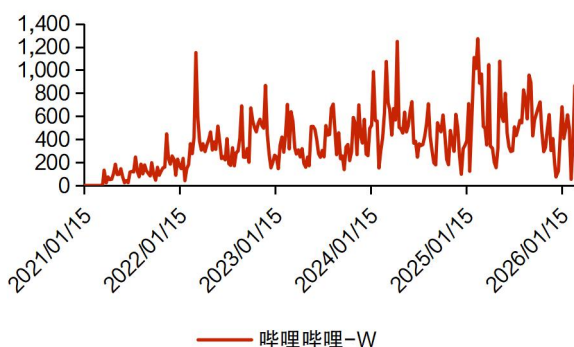
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）


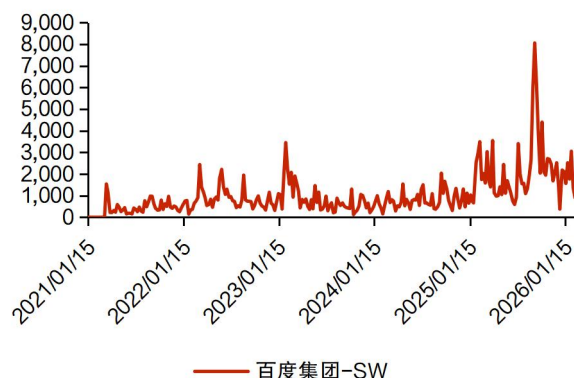
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）


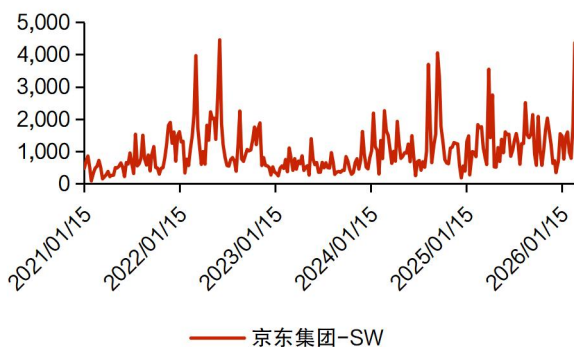
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【互联网平台涉税新规实施后缴税商户增 32%】

国家税务总局官方微信公众号 3 月 2 日发布消息, 介绍 2025 年税务部门治理违规招商引资涉税问题服务全国统一大市场建设六项举措成果。这六项举措成果的内容包括: 组织开展违规招商引资涉税问题专项治理、认真落实《互联网平台企业涉税信息报送规定》、持续深化跨区域税费服务改革、协同防范地方违规实施奖补转引个人所得税、加力防范利用“政策洼地”不合理转移税源、规范优化税费政策执行口径等。

《互联网平台企业涉税信息报送规定》出台后, 目前已有 8000 余家境内外平台按规定履行了涉税信息报送义务, 平台内经营者和从业人员税法遵从度有效提升。《规定》实施后, 平台内缴税商户比实施前增长 32%, 商户主动要求上游供应商开具发票的意识显著增强, 平台内小规模纳税人向供应商取得发票金额同比增长 25%, 且通过“刷单”来虚增业绩和流量等“内卷式”无序竞争有效减少。(界面新闻微信公众号, 2026 年 3 月 2 日)

【MiniMax 发布 2025 年全年业绩】

全球领先的通用人工智能科技公司 MiniMax Group Inc. ("MiniMax"或"公司"; 香港联交所股票代码: 00100), 发布截至 2025 年 12 月 31 日止的 2025 年全年业绩。

业绩摘要: 1) 总收入为 79.0 百万美元, 较去年同期增加 158.9%, 超过 70%收入来自国际市场。2) 毛利为 20.1 百万美元, 较去年同期增加 437.2%。毛利率为 25.4%, 较去年同期提升 13.2 个百分点。3) 经调整净亏损⁽¹⁾为 250.9 百万美元, 去年同期经调整亏损为 244.2 百万美元。经调整净亏损率较去年同期大幅收窄。4) 截至 2025 年 12 月 31 日, 累计服务超过 200 个国家及地区的超过 2.36 亿名用户, 以及来自超过 100 个国家及地区的 21.4 万企业客户以及开发者。(Minimax 官方网站, 2026 年 3 月 2 日)

【王者荣耀世界, 四月见】

腾讯自研的王者荣耀系列 IP 开放世界多人冒险游戏《王者荣耀世界》, 正式定档四月。(王者荣耀世界微信公众号, 2026 年 3 月 2 日)

【恺英网络《三国: 天下归心》公测定档, 4 月 16 日共赴三国新篇】

首款开放自由交易的国战策略手游《三国: 天下归心》即将正式登场, 恺英网络自研自发的这款手游将于 2026 年 4 月 16 日全平台公测, PC、安卓、iOS 同步上线。目前, 游戏已在火热预约之中, 恺英网络将与玩家一同迎接《三国: 天下归心》的正式登场。(恺英网络微信公众号, 2026 年 3 月 3 日)

1.4. 本周公司公告

【网易-S: 接获联交所转移交易所通知, 将转为双重主要上市】

网易-S2026 年 3 月 2 日公告称, 于 2026 年 2 月 27 日(香港时间), 公司接获香港联交所发出的转移交易所通知, 告知公司香港联交所釐定公司的股份于公司最近一个财政年度(即 2025 年财政年度)以金额计算的全球总成交量中, 有 55%或以上是在香港联交所市场进行。因此, 根据香港上市规则第 19C.13 条附注 1, 香港联交所视公司的上市股份交易已大部分永久转移至香港联交所市场。

根据香港上市规则第 19C.13 条附注 2, 公司自转移交易所通知日期起有 12 个月的宽限期(即转移宽限期), 令其遵守适用的香港上市规则(公司的宽限期将于 2027 年 2 月 27 日午夜(香港时间)届满)。香港联交所在转移宽限期届满或公司自行决定的较早日期(两者的较早日期即为香港主要上市生效日期)后, 将视公司具有双重主要(而非第二)上市地位。自香港主要上市生效日期, 除非获香港联交所另行豁免或免除, 公司将须全面遵守适用于双

重主要上市发行人的相关香港上市规则。公司将作出一切必要安排，使公司可于转移宽限期届满或之前全面遵守适用的香港上市规则。

【青瓷游戏(06633.HK)发布预喜：预计年度利润净额同比大幅增长 134%-197%】

青瓷游戏(06633.HK)公布盈喜公告，截至 2025 年 12 月 31 日止年度，集团预期将录得利润净额介乎约人民币 1.1 亿元至约人民币 1.4 亿元不等，而截至 2024 年同期则录得利润净额约人民币 4,710 万元，增长介乎 134%至 197%。集团利润净额增加乃主要由于集团高效的管理运营及成本控制，集团营销开支等较 2024 年同期大幅减少；及集团短期投资的公允价值收益增加。集团利润净额增加部分被游戏流水自然回落导致的毛利下降所抵销。

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（3.2-3.6），《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，稳定位居第二；《我的花园世界》于3月3日表现亮眼，跻身前十榜单。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（3.2-2.6）

| 排名 | 2026/3/2 | 2026/3/3 | 2026/3/4 | 2026/3/5 | 2026/3/6 |
|----|----------|----------|----------|----------|----------|
| 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 | 三角洲行动 | 金铲铲之战 | 金铲铲之战 | 三角洲行动 | 无尽冬日 |
| 4 | 金铲铲之战 | 无尽冬日 | 无尽冬日 | 金铲铲之战 | 三角洲行动 |
| 5 | 无尽冬日 | 三角洲行动 | 三角洲行动 | 逆战 | 金铲铲之战 |
| 6 | 无畏契约 | 崩坏 | 梦幻西游 | 无尽冬日 | 逆战 |
| 7 | 恋与深空 | 无畏契约 | 无畏契约 | 梦幻西游 | 梦幻西游 |
| 8 | 蛋仔派对 | 英雄联盟手游 | 崩坏 | 无畏契约 | 无畏契约 |
| 9 | 火影忍者 | 我的花园世界 | 开心消消乐 | 开心消消乐 | 开心消消乐 |
| 10 | 开心消消乐 | 蛋仔派对 | 英雄联盟手游 | 崩坏 | 英雄联盟手游 |

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 2026 年 3 月 6 日，点点互动的《无尽冬日》位列微信平台畅销小游戏榜首；麟贝互娱的《我的花园世界》排名第二；盛昌网络的《向僵尸开炮》排名第三；欢游互动的《三国：冰河时代》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 2026.3.6）

| 游戏名称 | 游戏品类 | 所在平台 | 运营公司 | 目前排名 |
|---------|------|------|------|------|
| 无尽冬日 | 对战 | 微信 | 点点互动 | 1 |
| 我的花园世界 | 模拟经营 | 微信 | 麟贝互娱 | 2 |
| 向僵尸开炮 | 益智 | 微信 | 盛昌网络 | 3 |
| 三国：冰河时代 | 其他 | 微信 | 欢游互动 | 4 |
| 道友来挖宝 | 回合 | 微信 | 雷霆信息 | 5 |
| 奔奔王国 | 对战 | 微信 | 点点松云 | 6 |
| 永远的蔚蓝星球 | 塔防 | 微信 | 颂悦信息 | 7 |
| 生存 33 天 | ARPG | 微信 | 三七网络 | 8 |
| 传奇之业 | MMO | 微信 | 佰芷网络 | 9 |
| 灵画师 | ARPG | 微信 | 光游网络 | 10 |

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 3 月 6 日，在中国 App Store 畅销游戏排行榜中，乐元素的消除类游戏《开心消消乐》位居分类榜首；海南盛昌网络科技有限公司的休闲类游戏《向僵尸开炮》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 2026.3.6）

| 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 |
|--------|------|-----------|--------------|-------|------|
| 开心消消乐 | 消除 | App Store | 乐元素 | 9 | 1 |
| 向僵尸开炮 | 休闲 | App Store | 海南盛昌网络科技有限公司 | 11 | 2 |
| 我的花园世界 | 模拟 | App Store | 厦门麟贝互娱科技 | 16 | 3 |
| 时尚百货城 | 模拟 | App Store | 深圳爱的番茄科技 | 20 | 4 |
| 捕鱼大咖 | 捕鱼 | App Store | 游酷盛世科技（北京） | 26 | 5 |
| 多乐够级 | 棋牌 | App Store | 北京鹏趣科技 | 33 | 6 |
| 途游休闲捕鱼 | 捕鱼 | App Store | TYSG Games | 36 | 7 |
| 鱼乐达人 | 捕鱼 | App Store | 游酷盛世科技（北京） | 43 | 8 |
| 鹅鸭杀 | 休闲 | App Store | 成都金山世游卓立科技 | 50 | 9 |
| 梦幻花园 | 消除 | App Store | 北京微沃乐园信息 | 51 | 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 2026.3.6）

| 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 | 6 | 1 |
| Coin Master | 派对 | Google | Moon Active | 7 | 2 |
| Township | 模拟 | Google | Playrix | 13 | 3 |
| Candy Crush Soda Saga | 消除 | Google | King | 24 | 4 |
| Gardenscapes | 消除 | Google | Playrix | 25 | 5 |
| Homescapes | 消除 | Google | Playrix | 28 | 6 |
| Dice Dreams™ | 派对 | Google | SuperPlay | 29 | 7 |
| Tasty Travels | 消除 | Google | Century Games | 36 | 8 |
| Matching Story | 消除 | Google | VERTEX GAMES | 47 | 9 |
| Hunting Sniper | 射击 | Google | Sparks Info | 56 | 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（3.2-3.8）市场表现中，《飞驰人生3》以 2.13 亿元的周票房强势领跑，占据了 42.8% 的票房占比和 34.2% 的排片占比；《镖人：风起大漠》票房 9419 万元，占据了 18.9% 的票房占比和 19.1% 的排片占比，排名第二；《惊蛰无声》位居第三，周票房 8451 万元，占据了 16.9% 的票房占比和 16.7% 的排片占比。

图表 19：本周电影表现情况（3.2-3.8）

| 影片 | 周票房(万) | 票房占比 | 排片占比 | 上座率 | 上映日期 |
|------------|----------|-------|-------|------|------------|
| 飞驰人生 3 | 21340.47 | 42.8% | 34.2% | 3.2% | 2026/2/17 |
| 镖人：风起大漠 | 9418.66 | 18.9% | 19.1% | 3.2% | 2026/2/17 |
| 惊蛰无声 | 8451.34 | 16.9% | 16.7% | 3.9% | 2026/2/17 |
| 熊出没：年年有熊 | 4731.30 | 9.5% | 10.3% | 3.6% | 2026/2/17 |
| 夜王 | 2641.63 | 5.3% | 4.5% | 4.4% | 2026/2/20 |
| 熊猫计划之部落奇遇记 | 1479.29 | 2.9% | 6.5% | 2.3% | 2026/2/17 |
| 星河入梦 | 499.52 | 1.0% | 2.1% | 2.4% | 2026/2/17 |
| 疯狂动物城 2 | 231.92 | 0.4% | 0.8% | 2.6% | 2025/11/26 |
| 暗黑新娘！ | 160.68 | 0.3% | 1.6% | 0.7% | 2026/3/6 |
| 洛杉矶劫案 | 160.10 | 0.3% | 1.7% | 0.7% | 2026/3/7 |

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（3.2-3.8）中，《纯真年代的爱情》以 1.37 亿的正片播放量和 12.40% 的市占率位居第一；《岁月有情时》以 1.24 亿的播放量和 11.17% 的市占率排名第二；《唐宫奇案之青雾风鸣》以 9802.7 万的正片播放量和 8.78% 的市占率位列第三。

图表 20：各平台剧集排名（3.2-3.8）

| 节目 | 播放平台 | 首播日期 | 本周排名 | 正片播放量 | 市占率 |
|-----------|----------------|------------|------|----------|--------|
| 纯真年代的爱情 | 腾讯视频 | 2026.02.21 | 1 | 1.37 亿 | 12.40% |
| 岁月有情时 | 爱奇艺 | 2026.02.20 | 2 | 1.24 亿 | 11.17% |
| 唐宫奇案之青雾风鸣 | 优酷 | 2026.02.05 | 3 | 9802.7 万 | 8.78% |
| 除恶 | 爱奇艺 | 2026.02.23 | 4 | 9133.6 万 | 8.18% |
| 乡村爱情 18 | 优酷 | 2026.02.10 | 5 | 7494.9 万 | 6.71% |
| 江湖夜雨十年灯 | 爱奇艺、腾讯视频 | 2026.02.22 | 6 | 5595.1 万 | 5.01% |
| 成何体统 | 爱奇艺 | 2026.02.06 | 7 | 4984.7 万 | 4.48% |
| 太平年 | 爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV | 2026.01.23 | 8 | 4878.8 万 | 4.37% |
| 玫瑰丛生 | 腾讯视频 | 2026.02.26 | 9 | 3686.9 万 | 3.32% |
| 好好的时光 | 芒果 TV | 2026.02.23 | 10 | 3523.4 万 | 3.16% |

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（3.2-3.8）中，《宇宙闪烁请注意》表现强劲，以 9.25% 的正片播放市占率稳居榜首；《周五晚高疯》以 8.26% 的正片播放市占率位居第二；《快乐老友·有风季》以 7.13% 的市占率排名第三。

图表 21：各平台综艺排名（3.2-3.8）

| 节目 | 播放平台 | 正片播放市占率 | 本周排名 | 较上周变化 |
|----------------------|-------|---------|------|--------|
| 宇宙闪烁请注意 | 爱奇艺 | 9.25% | 1 | 持平 |
| 周五晚高疯 | 优酷 | 8.26% | 2 | 持平 |
| 快乐老友·有风季 | 芒果 TV | 7.13% | 3 | 上升 1 名 |
| 大侦探 第十一季 | 芒果 TV | 6.44% | 4 | 下降 1 名 |
| 湖南卫视芒果 TV 元宵喜乐会 2026 | 芒果 TV | 4.59% | 5 | 新上榜 |
| 你好，星期六 2026 | 芒果 TV | 4.15% | 6 | 下降 1 名 |
| 亲爱的客栈 2026 | 芒果 TV | 3.99% | 7 | 上升 3 名 |
| 现在就出发 第三季 | 腾讯视频 | 3.86% | 8 | 下降 1 名 |
| 主咖和 Ta 的朋友们 | 腾讯视频 | 3.84% | 9 | 下降 1 名 |
| 势均力敌的我们 第二季 | 腾讯视频 | 3.82% | 10 | 上升 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。