

传媒

2026年03月09日

## OpenClaw 出圈，政策再助力，继续布局 AI 及游戏

—行业点评报告

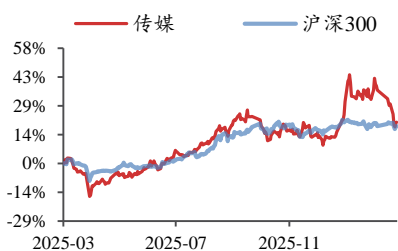
投资评级：看好（维持）

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

《AI 赋能，内容出海乘势而上——行业深度报告》-2026.3.3

《把握更确定方向，聚焦头部新游及核心 AI 应用——行业周报》-2026.3.1

《节后继续聚焦 AI 入口商业化、重磅新游及长青游戏——行业周报》-2026.2.23

### ● OpenClaw 持续火热出圈或大幅拉动 Token 量及算力云需求，继续布局 AI

OpenClaw 为 2026 年 1 月开源的一款个人 AI 助手平台，核心架构由 Gateway（网关）、Agent（智能体）、Skills（技能）和 Memory（记忆）构成，能运行在用户本地设备及云端，可管理用户的邮箱、日程、自动化任务及浏览网页、执行脚本等，使得大模型从“会聊天的工具”进化为“会做事的系统”，成为用户 24 小时全天候“AI 管家”。OpenClaw 于 2026.3.1 以获得 25.2 万颗星登顶 GitHub 软件星标历史第 1，并在国内持续出圈，3.6 近千名开发者和 AI 爱好者于腾讯大厦楼下排长队完成 OpenClaw 云端安装。此外，AI 音乐生成平台 Suno 首席执行官 Mikey Shulman 近日表示其 ARR 突破 3 亿美元。我们认为，OpenClaw 的火热源自大模型推理、多模态及 Agent 工程化能力的大幅提升，随安装用户量增长，或进一步拉动模型 Token 量大幅增长及推理算力、上云需求，工具、社交、娱乐等领域垂直 AI 应用产品受益于模型能力持续提升，或延续 B/C 端用户规模 and 商业化（ARR）收入高增。我们建议继续布局大模型（AI 入口）、AI 漫剧/短剧/音乐/社交等垂直应用及算力云等方向。（1）大模型：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括智谱、Minimax、阿里巴巴、昆仑万维；（2）AI 漫剧/短剧：重点推荐阅文集团，受益标的包括中文在线、掌阅科技、华策影视、荣信文化等；（3）AI 音乐/社交：重点推荐网易云音乐，受益标的包括盛天网络等；（4）算力云：重点推荐顺网科技，受益标的包括浙数文化等。

### ● 谷歌分成政策或提升游戏公司净利率，《异环》上线临近，继续布局游戏

3 月 4 日，谷歌宣布从 2026.6.30 起，将美国、英国和欧洲经济区（EEA）的 Google Play 应用商店抽成比例从 30% 降至 20%，并正式开放第三方支付与第三方应用商店，在后续部分合作计划中，订阅类应用的抽成比例最低或降至 10%，我们认为此举或显著提升海外收入占比高的国内游戏公司净利率。此外，恺英网络战略投资企业深圳自然选择所开发的国内首款 3D AI 情感陪伴应用《EVE》将于 3.14 正式公测，完美世界旗下二次元超自然都市开放世界游戏《异环》将分别于 4.23/29 开启国服 PC/移动/主机全平台公测及海外公测（截至 3.8，官网/Taptap 预约量分别超过 2500/540 万，Taptap 期待值 9.0），基于三测、前作及二次元同赛道头部产品表现，我们认为《异环》已具备“爆款”潜力，上线后或成为大 DAU、高流水长青游戏代表。近期游戏板块的调整使得板块估值性价比进一步凸显，后续重磅新游（如《异环》）的上线、长青游戏的表现及游戏板块一季报值得期待，供需共振或继续驱动游戏行业高景气延续，世界模型等 AI 技术突破或持续助力游戏玩法升级，提升大 DAU 长青游戏的流量价值及平台的渠道分发价值，建议加码布局游戏板块，重点推荐完美世界、恺英网络、心动公司、巨人网络、吉比特，受益标的包括世纪华通、三七互娱、贪玩等。

● 风险提示：AI Agent 引发的数据安全风险，核心游戏产品流水不及预期等。

## 目录

1、行业数据综述：《熊出没之熊大快跑》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《飞驰人生3》获得周票房冠军 .....	3
2、行业新闻综述：大模型技术发展推动应用商业化加速，谷歌抽成比例下降释出海游戏利润空间 .....	9
2.1、AIGC：Seedance 2.0 实现视频生成 1 秒 1 元，Suno 等 AI 应用 ARR 高速增长 .....	9
2.2、游戏：谷歌商店 IAP 服务费降至 20% .....	10
2.3、影视：AI 短剧海外上线 7 天播放量超 3 亿 .....	11
3、公告总结：哔哩哔哩、心动公司 2025 年业绩高增 .....	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 10 周表现居市场下游，游戏板块表现较好 .....	12
5、风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《熊出没之熊大快跑》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 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（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 22：00） .....	4
图 3：游戏板块周表现较强，营销板块周表现较弱（3 月 2 日-3 月 6 日） .....	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块获得最高超额收益（3 月 2 日-3 月 6 日） .....	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 22：00） .....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《异环》为本周预约热度榜第一（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 22：00） .....	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 22：00） .....	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.3.9-2026.3.15）（截至时间：2026.3.7 22：00） .....	7
表 5：院线电影数据——《飞驰人生 3》为周票房第一（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 22：00） .....	7
表 6：新影片上映时间表——《奇迹梦之队》关注度高（截至时间：2026.3.7 22：00） .....	7
表 7：网播剧数据——《玫瑰丛生》第一（2026.2.28-2026.3.6）（截至时间：2026.3.7 22：00） .....	8
表 8：网播综艺数据——《周五晚高疯》领先（2026.2.28-2026.3.6）（截至时间：2026.3.7 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）——勤上股份周涨幅第一，顺网科技周跌幅最大（3 月 2 日-3 月 6 日）（以 2026 年 3 月 6 日收盘价为基准） .....	12
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——猎豹移动周涨幅最大，哔哩哔哩周跌幅最大（3 月 2 日-3 月 6 日）（以 2026 年 3 月 6 日收盘价为基准） .....	13
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——汇量科技周涨幅最大，百奥家庭互动周跌幅最大（3 月 2 日-3 月 6 日）（以 2026 年 3 月 6 日收盘价为基准） .....	13
表 12：受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的 .....	14

## 1、行业数据综述：《熊出没之熊大快跑》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《飞驰人生 3》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 3 月 7 日 22: 00，《熊出没之熊大快跑》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 3 月 7 日 22: 00，《异环》为安卓预约榜第一，《Hello Kitty My Dream Store》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《熊出没之熊大快跑》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	熊出没之熊大快跑	三角洲行动	鹅鸭杀	王者荣耀	和平精英	无畏契约	蛋仔派对	我的花园世界	时尚百货城	开心消消乐
中国香港	Pikmin Bloom	勇者來開團	暂无数据	生化危機 生存兵種	《彩虹六號 M》	食光旅行	Block Blast	紙牌接龍	Order Crazy	靈龍谷
中国台湾	Pikmin Bloom	曹操不囉嗦	勇者來開團	Block Blast	Order Crazy	靈龍谷	心動小鎮	暂无数据	細胞保衛戰	Kingshot
美国	Solitaire Associa...	Block Blast	Magic Sort	Vita Mahjong	Disney Solitaire	Roblox	Pixel Flow	Imposter Game	Brawl Stars	KnightBound
日本	キングダム 覇道	Order Crazy	ブロックプラスト	Disney Solitaire ...	プロスタ	ラストアサイラム	HUNTER×HUN...	コンビニ発展も...	セルサバイバー	777Real
韩国	위키드 디펜스	블록 블라스트	라스트 아사일림	스폰에이지 키우기	드래곤 동지	DX	Brain Puzzle 3	두근두근타운	Order Crazy	솔리테어
印度	Ludo King	Vita Mahjong	BATTLEGROUNDS	Art Block Puzzle	Mini Militia Classic	Candy Crush Sa...	Subway Surfers	Cricket League	Dr. Driving	Shoot Out
俄罗斯	Tiles Survive	Last Asylum	Пасьянс Солитер	Блок Бласт	Subway Surfers ...	Standoff 2	Magic Level 9	Вита Маджонг	Ламар	PUBG MOBILE

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 (2026.3.1-2026.3.7) (截至时间: 2026.3.7 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	三角洲行动	无尽冬日	金铲铲之战	无畏契约	开心消消乐	蛋仔派对	梦幻西游	逆战
中国香港	寒霜启示录	三國	最後的戰爭	Kingshot	RO仙境傳說	開心鬥一番	糖果傳奇	SD鋼彈 G世代...	Coin Master	Pokémon GO
中国台湾	寒霜启示录	星城Online	三國	最後的戰爭	Kingshot	Pikmin Bloom	RO仙境傳說	Garena 傳說對決	麻將明星3缺一	Pokémon GO
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Last War	Candy Crush Sa...	Gossip Harbor®	Whiteout Survival	Pokémon GO	Township	Kingshot	Royal Kingdon
日本	ホワイアウト...	モンスタースト...	パズル&ドラゴ...	ウマ娘 プリティ...	ONE PIECE バ...	ラストウォー	LINE	ドラゴンボール...	プロ野球スピリ...	Pokémon GO
韩国	메이플 키우기	스톤에이지 키우기	WOS	운빨존망겜	리니지M	리스트 워	가십허버	킹샷	FC 모바일	로알 매치
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	eFootball™	Last Z	Coin Master	Candy Crush Sa...	Evony	Kingshot	Royal Match	Last War
俄罗斯	Tiles Survive	Royal Match	Gardenscapes	Homescapes	Mobile Legends	PUBG MOBILE	Хроники Хаоса	Gossip Harbor®	Fishdom	Township

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(2026.3.1-2026.3.7)(截至时间:2026.3.7 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(-)
	三角洲行动	3(-)-5(↓1)
	金铲铲之战	3(↑1)-5(↑1)
	逆战: 未来	5(↑28)-49(↓6)
	无畏契约: 源能行动	6(↓3)-8(↓2)
	英雄联盟手游	8(↑2)-14(↑1)
	火影忍者	9(↓1)-15(↑1)
	QQ 炫舞	13(↑8)-49(↓3)
	暗区突围	14(↑9)-58(↓14)
	穿越火线: 枪战王者	17(↓1)-24(↓3)
	欢乐斗地主	22(↓1)-26(-)
	QQ 飞车	23(↓5)-47(↓17)
	地下城与勇士	31(↓1)-41(↓5)
	冒险岛: 枫之传说	46(↑1)-80(↓3)
	使命召唤	50(↓20)-76(↓22)
元梦之星	57(↓9)-81(↓10)	
部落冲突: 皇室战争	74(↓3)-87(↓3)	
魂斗罗: 归来	95(↓11)-109(↓12)	

	妄想山海	128(-)-188(-)
	乱世王者	166(↑19)-无(-)
	重返帝国	198(-)-无(-)
	天涯明月刀	-
网易	梦幻西游	6(↑3)-14(-)
	蛋仔派对	8(↓2)-12(↓4)
	逆水寒	15(↑17)-52(↓6)
	燕云十六声	16(↓6)-28(↑3)
	实况足球	20(↓10)-35(↓16)
	第五人格	20(↓7)-37(↓12)
	率土之滨	22(↑1)-29(↑10)
	倩女幽魂	50(↑16)-61(↑17)
	阴阳师	51(↓6)-75(↓3)
	大话西游	59(↓8)-71(↑3)
	明日之后	59(↑18)-88(↓2)
	巅峰极速	60(↑3)-65(↑1)
	永劫无间手游	67(↓11)-105(↓17)
	光·遇	75(↓27)-177(↓88)
	全明星街球派对	101(↓37)-132(↑33)
	一梦江湖	109(↓6)-168(-)
	暗黑破坏神：不朽	122(↑27)-162(↑13)
	星际猎人	127(↓21)-144(↓17)
	恺英网络	龙之谷世界
石器时代：觉醒		144(↑30)-172(↑28)
三七互娱	生存33天	80(↓14)-83(↑4)
	斗罗大陆：魂师对决	106(↑12)-128(↑25)
	凡人修仙传：人界篇	130(↓28)-197(↓46)
吉比特	杖剑传说	41(↑1)-54(↑4)
	问道	64(↑16)-74(↑14)
	九牧之野	85(↓10)-147(↓5)
	一念逍遥	93(↑39)-129(↑25)
	问剑长生	141(↑13)-180(↑19)
完美世界	诛仙	164(↑7)-192(-)
	梦幻新诛仙	191(↓3)-无(-)
	诛仙2	-
巨人网络	超自然行动组	14(↓5)-24(↓8)
	球球大作战	89(↑8)-126(↓10)
	原始征途	94(↑18)-148(↓13)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	9(↓5)-44(↑19)
	命运-冠位指定	57(↑70)-168(↓9)
	碧蓝航线	62(↓28)-174(-)
心动公司	心动小镇	94(↓4)-123(↓20)
	火炬之光：无限	156(↓1)-无(-)
	伊瑟 (Etheria: Restart)	-

	出发吧麦芬	-
	Heartopia	98(↓29)-119(↓27)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	39(↑5)-47(↑4)
	战火与秩序 (War and Order)	143(↓14)-170(-)
姚记科技	指尖捕鱼	111(↑4)-126(-)
	无尽冬日	4(↑3)-7(↑1)
	奔奔王国	35(↑6)-43(↑9)
世纪华通	Whiteout Survival	6(↑1)-12(↓3)
	Kingshot	7(↓3)-9(↓2)
	Tasty Travels: Merge Game	19(↓1)-26(↑2)
	Truck Star	68(↓3)-77(↓5)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
	梦幻花园	38(↑5)-51(↑1)
创梦天地	梦幻家园	83(↑1)-88(↑3)
	卡拉彼丘	-
	浮生为卿歌	154(-)-无(-)
友谊时光	浮生忆玲珑	197(-)-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（2026.3.1-2026.3.7）较上周（2026.2.22-2026.2.28）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——《异环》为本周预约热度榜第一（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 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	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	14	542	9
2	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	9	204	8
3	漫画群星：大集结	多人竞技、MOBA	蛙扑网络	/	40	7.9
4	梦境护卫队	肉鸽、割草	光之舞网络	5	36	8.4
5	洛克王国：世界	抓宠、RPG、回合制	腾讯游戏	9	322	7.5
6	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	6	92	9
7	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	8	194	9.7
8	卡厄思梦境	二次元、卡牌	腾讯游戏	/	41	8.3
9	元夜十二谈	策略、RPG、冒险	游卡网络	/	5.9	8.1
10	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	4	272	8.7

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.3.1-2026.3.7）

**表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 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	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	/	49	9.3
2	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	6	92	9
3	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	4	272	8.7
4	方寸小屋	模拟	果壳互娱	1	14	8.8
5	洛克王国：世界	抓宠、RPG、回合制	腾讯游戏	9	322	7.5
6	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	14	542	9
7	小小梦魇	恐怖、解谜、剧情	乐源互娱	1	147	8.6
8	荒野大镖客：救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	1	33	8.4
9	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	8	194	9.7
10	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	9	204	8

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 2026.3.1-2026.3.7）

**表4: 新游戏公测时间表（2026.3.9-2026.3.15）（截至时间：2026.3.7 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	字走山海	3.11	文字冒险肉鸽	海南昆磐	1.5	8.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所

**表5: 院线电影数据——《飞驰人生3》为周票房第一（2026.3.1-2026.3.7）（截至时间：2026.3.7 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	飞驰人生3	4.12	40.60	956	43
2	镖人：风起大漠	1.84	12.55	426	43
3	惊蛰无声	1.46	12.18	348	42
4	熊出没年年有熊	0.98	10.05	239	41
5	夜王	0.49	1.77	121	40
6	熊猫计划之部落奇遇记	0.29	2.66	80	36
7	星河入梦	0.08	1.00	23	36
8	洛杉矶劫案	0.08	0.08	19	40
9	疯狂动物城2	0.04	46.00	12	37
10	暗黑新娘!	0.03	0.03	7	42

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——《奇迹梦之队》关注度高（截至时间：2026.3.7 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	非穷尽列举	3.8	剧情	裴淳华, 杰米格洛弗	贾斯汀马丁	1.22
2	天空依旧	3.8	故事	庞晓珂, 李娜, 伍月	罗丽	0.10
3	呼啸山庄	3.13	剧情/爱情	玛歌特罗比, 雅各布艾洛蒂, 周洪	埃默拉尔德芬内尔	3.42
4	哀牢山	3.13	恐怖/惊悚	闵星翰, 付妤舒, 霍卫民	王子仁	1.71
5	凌晨两点半4	3.13	恐怖/惊悚/悬疑	周昊明, 张露文, 李阔	王盈希, 陈京	0.22
6	奇迹梦之队	3.14	喜剧/动画/冒险	史蒂芬库里, 庞博, 凯莱布麦克劳克林	Tyree Dillihay	4.09
7	拼桌	3.14	爱情/喜剧	王传君, 江疏影, 李雪琴	吴靖	0.95
8	后悔没有好好爱过你	3.14	爱情/喜剧	金春花, 王旭东, 邵峰	孙毅	0.13
9	半山酒店	3.14	恐怖/惊悚	杜奕衡, 林静, 来喜	徐龙强	0.12

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

**表7：网播剧数据—《玫瑰丛生》第一（2026.2.28-2026.3.6）（截至时间：2026.3.7 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	玫瑰丛生	/	77.9	腾讯视频、阅文影视	腾讯视频
2	江湖夜雨十年灯	↑2	74.3	腾讯视频、歆光影业	腾讯视频、爱奇艺
3	除恶	↓2	73.1	爱奇艺	爱奇艺
4	奇迹	↓2	72.2	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
5	骄阳似我	↓2	70.8	北京西嘻影视文化传媒有限公司	腾讯视频
6	年少有为	↓1	69.5	新丽电视文化投资有限公司	腾讯视频
7	赴山海	↓1	67.6	腾讯视频、爱奇艺、稻草熊影业等	腾讯视频、爱奇艺
8	许我耀眼	↑1	64.3	腾讯视频、金禾影视、文投华运	腾讯视频
9	乡村爱情18	↓1	63.2	优酷、霍尔果斯凡达影业、霍尔果斯本山传媒	优酷
10	双轨	↓3	62.7	爱奇艺、稻草熊影视	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—《周五晚高疯》领先（2026.2.28-2026.3.6）（截至时间：2026.3.7 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	周五晚高疯	↑1	70.3	优酷	优酷
2	现在就出发第3季	↓1	65.1	腾讯视频、喜乐福影业	腾讯视频
3	宇宙闪烁请注意	↑1	64	爱奇艺	爱奇艺

4	主咖和 Ta 的朋友们	/	62.5	腾讯视频	腾讯视频
5	喜人奇妙夜第二季	↓2	59.2	腾讯视频	腾讯视频
6	我家那小子 2026	/	59.1	芒果 TV	芒果 TV
7	快乐老友 有风季	↑3	58.7	芒果 TV	芒果 TV
8	注意安全	↓2	57.9	爱奇艺	爱奇艺
9	一路繁花第 2 季	↓1	57.7	爱奇艺	爱奇艺
10	大侦探 11	↓5	56.1	芒果 TV 等	芒果 TV

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：大模型技术发展推动应用商业化加速，谷歌抽成比例下降释放出海游戏利润空间

### 2.1、AIGC：Seedance 2.0 实现视频生成 1 秒 1 元，Suno 等 AI 应用 ARR 高速增长

#### (1) AI 音乐生成平台 Suno 付费用户突破 200 万，年经常性收入达 3 亿美元 (2026.3.1)

AI 音乐生成平台 Suno 首席执行官 Mikey Shulman 在领英平台表示，旗下付费订阅用户已超过 200 万名，年经常性收入（ARR）突破 3 亿美元。Suno 在 2025 年末完成 2.5 亿美元融资，估值达到 24.5 亿美元，当时公司向《华尔街日报》表示，其年收入已经达到 2 亿美元。（资料来源：极客公园公众号）

#### (2) Cursor 年化收入破 20 亿美元 (2026.3.3)

据彭博社一位消息人士称，AI 编程助手 Cursor 的年化收入已超过 20 亿美元，并在过去三个月中，收入运行率翻了一倍。（资料来源：白鲸出海公众号）

#### (3) MiniMax 看好编程、办公、多模态创作领域 2026 年高增机遇 (2026.3.3)

MiniMax 认为，AI 编程将迎来 L4 至 L5 级别的智能，AI 将从“工具”走向“同事级”协作，L4 可以理解为对于工程、复杂的算法问题能提出创新性的解法；L5 级别则需要多个智能体像人类一样被有效组织和协作。各职业的 workspace 办公场景，是一个覆盖范围更广，市场空间更大的场景，会比编程更加复杂，但 MiniMax 相信办公场景将复刻 2025 年编程领域的进步速度。AI 创作工具将能够生成“直出可交付”的中长内容，甚至出现流式、实时输出的新形态，例如 MiniMax 已经在海螺 AI 产品中升级了 Media Agent，支持全模态全能创作、一键成片。（资料来源：量子位公众号）

#### (4) OpenClaw 登顶 GitHub 软件星标历史第一 (2026.3.3)

OpenClaw 2026.3.1 发布后刷新 GitHub 星标榜，获 25.2 万颗星，超过了 Meta 的 React，登顶 GitHub 软件星标历史第一。更新内容包括，Claude 支持根据任务动态调整智能水平，OpenAI 接口的响应延迟更低、聊天体验更丝滑等。新版本提升国内使用友好度，目前可以直接通过飞书文档实现工作流自动化，Cron 定时任务页面现

在已支持中英文切换。（资料来源：量子位公众号）

### **(5) Qwen3.5 小模型系列发布，受马斯克称赞（2026.3.3）**

阿里通义千问团队在 X 平台发布 Qwen3.5 小模型系列，覆盖 0.8B、2B、4B 和 9B 四个参数规格。马斯克也在该推文下评论称“Impressive intelligence density（令人印象深刻的智能密度）”。四款小模型共享同一套 Qwen3.5 基础架构，原生支持多模态，并经过架构层面的专项改良与大规模强化学习训练。全系列同时支持长达 26 万 Token 的上下文窗口。（资料来源：APPSO 公众号）

### **(6) Gemini 3.1 Flash-Lite 上线，主打轻量快速（2026.3.4）**

Gemini 3.1 Flash-Lite 被官方称作“迄今为止性价比最高”的 Gemini 3 系列模型，每百万输入 token 0.25 美元，百万输出 token 1.5 美元。对比上一代主力 Flash 模型 Gemini 2.5 Flash，首次响应 token 时间快 2.5 倍，输出速度提升 45%。（资料来源：量子位公众号）

### **(7) Anthropic ARR 接近 200 亿美元（2026.3.5）**

2026 年 2 月，Anthropic 在美国市场份额提升至近 70%。2026 年 3 月，Anthropic 年化收入(ARR)约 190 亿美元，相较 2025 年底的 90 亿美元大幅提升，主要系 Claude Code（运行年收入已突破 25 亿美元）、旗舰模型 Opus 4.6、Claude Cowork 等驱动。2025 年，每年在 Claude 上花费超过 10 万美元的客户数量增长了 7 倍；年支出超 100 万美元的大客户，从两年前的十几家激增至 500 多家。（资料来源：新智元公众号）

### **(8) Seedance 2.0 模型定价公布，1 秒 1 元（2026.3.5）**

Seedance 2.0 模型定价为，包含视频输入的价格是 28 元/百万 tokens，不含视频输入的价格则是 46 元/百万 tokens。使用 Seedance 2.0 生成一条 15 秒的标准视频(720p, 24fps)，大概要消耗 30.888 万 tokens。按此计算，在含视频输入的视频编辑模式下，这样一条 15 秒视频的成本约为 8.65 元；不含视频输入的纯视频生成，15 秒成本约为 14.21 元。（资料来源：量子位公众号）

### **(9) OpenAI 首个能力大一统模型 GPT-5.4 发布（2026.3.6）**

GPT-5.4 是 OpenAI 首次在单一模型中，把推理、编程、计算机原生交互、深度网页搜索以及百万级 Token 上下文全部融入。模型没有因为兼顾多方面能力而牺牲单项性能，且是 OpenAI 首个原生支持“计算机使用”能力的通用模型。官方博文显示，GPT-5.4 的效率也出现了明显提升，对比 GPT-5.2，GPT-5.4 在推理过程中使用的 Token 数量显著减少。（资料来源：量子位公众号）

## **2.2、游戏：谷歌商店 IAP 服务费降至 20%**

### **(1) 2 月百强小游戏发布（2026.3.1）**

微信小游戏畅销榜中，《无尽冬日》平均排名 1.8（环比+3），《生存 33 天》平均排名 5.3（环比-3），《道友来挖宝》平均排名 5.9（环比-1），《奔奔王国》平均排名 16（环比+4），《寻道大千》平均排名 18.6（环比-2）。（资料来源：DataEye 游戏观察公众号）

### **(2) 谷歌商店 IAP 服务费降至 20%，开放第三方支付（2026.3.5）**

过去多年，Google Play 对多数应用内购交易通常收取约 30% 的平台抽成（部分开发者可享受 15% 的优惠费率）。新政策下，针对应用内购交易，Google Play 将收取 20% 服务费（适用于新安装用户产生的 IAP 交易），若开发者参与谷歌的 Apps Experience 或 Play Games Level Up 项目，新安装用户 IAP 费率降至 15%，现有用户交易维持 20%；订阅类服务费率降至 10%。如果开发者选择使用 Google Play 官方支付系统，在欧洲经济区（EEA）、英国和美国将额外收取 5% 支付处理费。Google Play 的新收费结构将分阶段推出，2026 年 6 月 30 日覆盖欧洲经济区、英国、美国，2026 年 9 月 30 日覆盖澳大利亚，2026 年 12 月 31 日覆盖韩国、日本，2027 年 9 月 30 日覆盖全球其他地区。（资料来源：DataEye 游戏观察公众号）

### **(3) 6 年摸索，腾网海外工作室从 18 家变成 8 家 (2026.3.2)**

据竞核不完全统计，腾讯网易大多数海外一方工作室的成立时间集中在 2023 年前后。腾讯方面，天美裁撤 Team Kaiju 和蒙特利尔工作室后，目前尚无公开信息显示天美仍有其他海外第一方工作室正独立研发新作，仅有光子旗下的几家海外工作室仍在运营；网易方面则从 24 年 11 月起，陆续裁撤了 8 家海外第一方工作室。缺乏积累、成本高昂、效率欠佳等或为国内游戏大厂缩减海外第一方工作室规模原因。（资料来源：竞核公众号）

## **2.3、影视：AI 短剧海外上线 7 天播放量超 3 亿**

### **(1) TikTok 上的 AI 短剧单剧 7 天超 3 亿播放 (2026.3.7)**

2 月，“人猿泰山”题材 AI 真人剧在 TikTok 仅用 7 天时间便达到 3.3 亿播放。其中第一集播放量已突破 1 亿，点赞超过 350 万。另有多部播放破亿的 AI 短剧。它们在创作逻辑上共性明显：AI 生成的奇观画面，叠加逆袭、反杀等强情绪叙事框架，以达到吸睛和情绪刺激的双重效果。（资料来源：短剧自习室公众号）

## **3、公告总结：哔哩哔哩、心动公司 2025 年业绩高增**

### **(1) 哔哩哔哩-W:2025 年实现净利润 11.94 亿元,同比增长 188.62%(2026.3.5)**

哔哩哔哩-W2025 年度实现总营业收入 303.48 亿元，同比增长 13.1%；税前利润为 12.08 亿元，同比增长 186.28%；实现净利润 11.94 亿元，同比增长 188.62%。

### **(2) 百奥家庭互动: 2025 年净亏损预计扩大至 72.0 至 79.5 百万元 (2025.3.5)**

百奥家庭互动 2025 年净亏损预计扩大至 72.0 至 79.5 百万元人民币，较 2024 年的 28.0 百万元显著增加，主要由于一项游戏公司投资失利，导致一次性减损约 45 百万元人民币，包括长期股权投资及预付款项的减值。

### **(3) 心动公司:2025 年净利润预计不少于 15.8 亿元,同比增长约 77.4%(2026.3.5)**

心动公司初步预计 2025 年年度收入将不少于人民币 5,710 百万元，较 2024 年约人民币 5,012.1 百万元增长约 13.9%；净利润预计不少于人民币 1,580 百万元，较 2024 年约人民币 890.5 百万元增长约 77.4%。

## 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 10 周表现居市场

### 下游，游戏板块表现较好

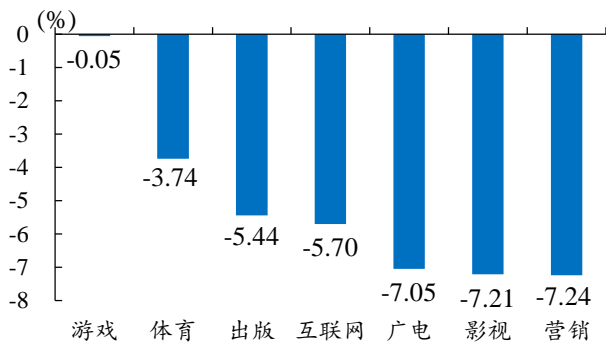
A 股传媒板块 2026 年第 10 周（3 月 2 日-3 月 6 日）下跌 6.97%，对比上证综指（-0.93%）、沪深 300（-1.07%）、深证成指（-2.22%）、创业板指（-2.45%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七大子板块中，游戏板块表现最好（-0.05%），营销板块表现较弱（-7.24%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，游戏板块获得最高超额收益，分别为 6.92%/1.02%。

A 股传媒互联网相关个股中，勤上股份周涨幅最大（+12.58%），顺网科技周跌幅最大（-13.78%）；美股传媒互联网相关个股中，猎豹移动周涨幅最大（+24.88%），哔哩哔哩周跌幅最大（-11.58%）；港股传媒互联网相关个股中，汇量科技周涨幅最大（+6.89%），百奥家庭互动周跌幅最大（-11.90%）。

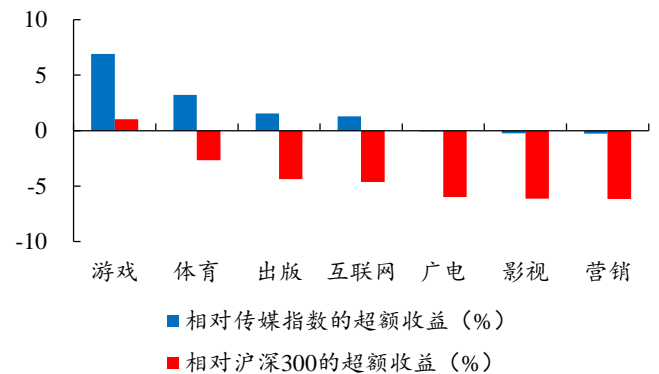
**表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—勤上股份周涨幅第一，顺网科技周跌幅最大（3 月 2 日-3 月 6 日）（以 2026 年 3 月 6 日收盘价为基准）**

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（%）
002638.SZ	勤上股份	3.58	12.58	300113.SZ	顺网科技	24.47	-13.78
605098.SH	行动教育	51.49	10.30	300788.SZ	中信出版	40.48	-13.32
002261.SZ	拓维信息	39.05	6.93	601858.SH	中国科传	19.35	-13.19
600825.SH	新华传媒	6.60	2.96	603598.SH	引力传媒	21.25	-12.95
300269.SZ	联建光电	8.37	1.33	300418.SZ	昆仑万维	53.21	-12.91
002168.SZ	ST 惠程	4.07	1.24	000917.SZ	电广传媒	10.28	-12.66
300766.SZ	每日互动	44.17	-0.54	300058.SZ	蓝色光标	16.51	-10.76
600381.SH	ST 春天	2.98	-0.67	300785.SZ	值得买	52.08	-10.56
002602.SZ	ST 华通	18.22	-1.03	600986.SH	科达股份	10.92	-10.34
000529.SZ	广弘控股	6.06	-1.30	300251.SZ	光线传媒	17.48	-10.31

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3: 游戏板块周表现较强, 营销板块周表现较弱 (3月2日-3月6日)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深300, 游戏板块获得最高超额收益 (3月2日-3月6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) — 猎豹移动周涨幅最大, 哔哩哔哩周跌幅最大 (3月2日-3月6日) (以2026年3月6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 (%)
猎豹移动	CMCM.N	7.68	24.88	哔哩哔哩	BILI.O	24.67	-11.58
云集	YJ.O	1.77	17.22	爱奇艺	IQ.O	1.44	-10.00
Applovin	APP.O	502.14	15.50	阿里巴巴	BABA.N	130.79	-9.24
Palantir	PLTR.O	157.16	14.56	蘑菇街	MOGU.N	2.17	-9.21
Asana	ASAN.N	7.96	12.11	36氪	KRKR.O	3.24	-9.01
BTC DIGITAL	BTCT.O	1.37	10.48	唯品会	VIPS.N	15.95	-8.44
SPOTIFY	SPOT.N	565.19	9.76	虎牙直播	HUYA.N	3.46	-7.24
Shopify	SHOP.O	130.20	7.84	无忧英语	COE.A	25.58	-6.96
IBM	IBM.N	258.85	7.76	索尼	SONY.N	21.48	-6.85
微软公司	MSFT.O	408.96	4.13	腾讯音乐	TME.N	13.62	-6.71

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) — 汇量科技周涨幅最大, 百奥家庭互动周跌幅最大 (3月2日-3月6日) (以2026年3月6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 (%)
汇量科技	1860.HK	12.72	6.89	百奥家庭互动	2100.HK	0.37	-11.90
网易-S	9999.HK	189.20	5.58	创梦天地	1119.HK	0.50	-10.00
新华文轩	0811.HK	10.35	0.88	睿见教育	6068.HK	0.08	-9.52
中国科培	1890.HK	1.28	0.75	希望教育	1765.HK	0.16	-9.44
腾讯控股	0700.HK	519.00	0.19	哔哩哔哩-SW	9626.HK	201.20	-9.04
IMAX CHINA	1970.HK	8.22	0.12	中手游	0302.HK	0.32	-8.70
天鸽互动	1980.HK	0.78	0.00	微盟集团	2013.HK	1.77	-8.29
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	数字王国	0547.HK	0.29	-6.56
凤凰卫视	2008.HK	1.87	-1.58	枫叶教育	1317.HK	0.30	-6.25
中教控股	0839.HK	2.82	-2.42	阿里影业	1060.HK	0.77	-6.10

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表12: 受益标的包括游戏、AI应用等相关标的**

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			每股净资产 元/股
			元	亿元	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
0700.HK	腾讯控股	买入	519.00	47262	20.94	24.76	28.02	22.4	18.9	16.7	105.53
1024.HK	快手-W	买入	61.45	2675	3.56	4.18	4.46	15.6	13.3	12.4	14.44
0772.HK	阅文集团	买入	30.44	311	-0.21	1.56	1.25	-130.8	17.6	22.0	18.09
9899.HK	网易云音乐	买入	146.60	319	12.61	9.63	10.81	10.5	13.7	12.2	46.96
300494.SZ	盛天网络	买入	12.31	60	-0.53	0.31	0.37	-23.2	39.7	33.3	2.94
300113.SZ	顺网科技	买入	24.47	167	0.37	0.54	0.72	66.1	45.3	34.0	3.21
002624.SZ	完美世界	买入	20.20	392	-0.66	0.38	1.45	-30.4	53.6	13.9	3.48
002517.SZ	恺英网络	买入	21.76	465	0.77	1.01	1.30	28.3	21.5	16.7	3.04
2400.HK	心动公司	买入	71.30	353	1.64	3.04	4.05	39.2	21.1	15.9	5.12
002558.SZ	巨人网络	买入	35.60	689	0.78	1.25	1.95	45.6	28.5	18.3	6.63
603444.SH	吉比特	买入	388.76	280	13.15	22.65	26.77	29.6	17.2	14.5	68.05
600633.SH	浙数文化	未有评级	13.08	166	0.40	0.51	0.58	32.7	25.7	22.4	7.89
2513.HK	智谱	未有评级	532.00	2372	-87.20	-8.04	-9.05	-5.5	-59.7	-53.0	-
0100.HK	Minimax-WP	未有评级	805.50	2526	-30.03	-120.89	-11.28	-24.2	-6.0	-64.4	-
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	130.70	24963	3.95	6.89	5.44	29.8	17.1	21.7	51.22
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	53.21	668	-1.30	-0.59	0.10	-40.9	-89.9	525.8	11.59
300364.SZ	中文在线	未有评级	28.97	211	-0.33	-0.27	0.09	-87.0	-108.9	335.3	1.35
603533.SH	掌阅科技	未有评级	27.34	120	0.08	-	-	341.8	-	-	5.89
300133.SZ	华策影视	未有评级	8.05	152	0.13	0.15	0.23	61.9	54.6	35.0	3.77
301231.SZ	荣信文化	未有评级	34.95	29	-0.53	0.17	0.46	-65.9	210.7	76.6	10.27
002602.SZ	世纪华通	未有评级	18.22	1343	0.17	0.79	1.17	107.2	23.2	15.6	3.45
002555.SZ	三七互娱	未有评级	23.07	510	1.21	1.41	1.51	19.1	16.4	15.3	5.83

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 3 月 6 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 Agent 引发的数据安全风险, 核心游戏产品流水不及预期等。

## 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