

OpenClaw 持续火爆，Google Play

下调分成比

——传媒互联网行业周报

报告要点：

● 市场表现

2026.3.2-2026.3.8，传媒行业（申万）-6.97%，同期沪深 300 -1.07%，上证指数-0.93%，深证成指-2.22%，创业板指-2.45%，恒生科技指数-3.67%。游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版，分别-6.04%/-7.38%/-8.01%/-8.01%/-8.24%/-5.77%。

● 行业重点数据及动态更新

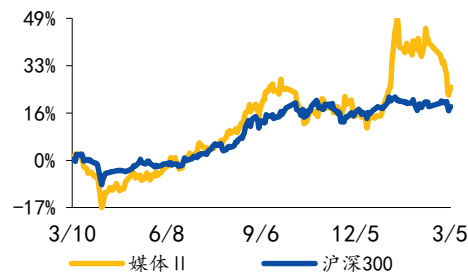
(1) AI 应用：本周（2026.3.2-2026.3.8）OpenRouter 平台 token 调用量为 14.8T，环比+8.82%，其中阶跃星辰 Step 3.5 Flash 新进入 Top5。本周 Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 28.99/209.47/69.77/164.49 万次，环比分别+13.18%/0.12%/+7.32%/-18.77%。AI 产品榜发布 2 月 APP 及 Web 端 AI 产品榜单，Web 端中 Anthropic 环比增长 43.07%，即梦 AI 环比增长 72.85%，昆仑万维 Mureka 环比增长 38.45%；APP 端来看，国产 AI 显著增长，字节豆包环比增长 87.38%，阿里千问环比增长 552.83%。AI 重点事件方面，OpenAI 发布最新模型 GPT-5.4；AI 云服务企业 CoreWeave 与 Perplexity 达成多年期推理算力交易；Gemini 3 系列中速度最快、最具成本效益 AI 模型：谷歌 Gemini 3.1 Flash-Lite 登场，首字响应提速 2.5 倍；OpenClaw 以超过 24.8 万的 GitHub 星标数超越 Linux；阶跃星辰 Step 3.5 Flash 预训练/中训练/训练框架全部开源，连续两日冲上 OpenClaw 榜首。

(2) 游戏：本周谷歌公告将下调 Google Play 分成比，对于基础抽成费用部分，Google Play 应用内购抽成下降为 20%，订阅费用抽成下降为 10%。对于美国、英国、欧盟三个地区，需要额外支付 5%的服务费用，利好游戏出海。游戏数据方面，根据七麦数据，3 月 7 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《三角洲行动》、《无尽冬日》以及《金铲铲之战》。重点游戏方面，本周（3.2-3.8）巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 15-24 位；世纪华通旗下《无尽冬日》排名 3-6 位，《奔奔王国》排名 40 位上下。小游戏方面，根据 Gamelook 统计，2 月份微信小游戏畅销榜中《我的花园世界》、《三国：冰河时代》、《无尽冬日》、《向僵尸开炮》、《跃动小子》、《道友来挖宝》、《无限轮回》、《生存 33 天》、《疯狂水世界》和《保卫向日葵》排名前十。后续上线产品方面，恺英网络参投公司自然选择旗下 AI 陪伴产品《EVE》苹果 App Store 显示预计于 3 月 14 日推出，另一款重点产品《三国：天下归心》定档 4 月 16 日；腾讯《洛克王国：世界》定档 3 月 26 日，《王者荣耀世界》根据好游快爆预计将于 2026 年 4 月上线；完美世界旗下《异环》定档 4 月 23 日。另外，B 站的《三国：百将牌》将于 3 月 18 日开启计费删档测试。

(3) 影视：周度（3.2-3.8）国内电影总票房 8.27 亿元，下周（3.9-

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报：《异环》定档 4 月 23 日，昆仑万维发布 SkyReels V4》2026.03.03

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报：元宝登顶 APP Store 免费榜，Moltbook 引发关注》2026.02.04

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

3.15) 有 12 部电影待映。本期 (2 月 23 日-3 月 1 日) DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜, NetShort 跻身榜首, 素材量 12.6 万; DramaWave 位列第二, 素材量 12.2 万; FreeReels 位列第三, 素材量 11.7 万。本期海外微短剧 APP 素材投放总榜中, TOP30 APP 的素材投放总量达 72.6 万组, 较上期增加了 13.28%。

● 投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向, 重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块, 标的方面推荐关注: 巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

● 风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险, AI 进展不及预期的风险, 行业政策监管收紧的风险, 宏观经济不及预期的风险等。

附表: 重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
002558	巨人网络	买入	34.35	66458.68	0.78	1.16	1.84	44.04	29.61	18.67
002517	恺英网络	买入	21.40	45719.89	0.77	1.02	1.21	27.79	20.98	17.69
002624	完美世界	买入	20.22	39226.16	-0.68	0.43	0.79	-29.74	47.02	25.59
002602	世纪华通	增持	17.71	130534.78	0.17	0.78	1.10	104.18	22.71	16.10
603444	吉比特	买入	381.00	27447.66	13.15	22.50	25.24	28.97	16.93	15.10
300002	神州泰岳	买入	10.49	20635.65	0.73	0.57	0.73	14.37	18.40	14.37
002605	姚记科技	买入	23.14	9664.45	1.31	1.45	1.60	17.66	15.96	14.46
002555	三七互娱	增持	23.11	51124.81	1.21	1.44	1.60	19.10	16.05	14.44
600633	浙数文化	买入	13.23	16776.63	0.40	0.50	0.58	33.08	26.46	22.81
300418	昆仑万维	买入	55.02	69069.74	-1.30	-0.73	-0.21	-42.32	-75.37	-262.00
2400.HK	心动公司	买入	71.75	35524.73	1.64	3.33	3.97	39.38	19.39	16.27
1024.HK	快手	买入	60.55	263556.21	4.10	4.65	5.70	13.29	11.72	9.56
601595	上海电影	买入	26.30	11787.66	0.20	0.53	0.72	131.50	49.62	36.53
300413	芒果超媒	买入	22.29	41698.37	0.73	0.83	0.95	30.53	26.86	23.46
601900	南方传媒	买入	14.18	12506.34	0.92	1.31	1.38	15.41	10.82	10.28
601801	皖新传媒	买入	6.59	12902.77	0.36	0.39	0.41	18.31	16.90	16.07
000681	视觉中国	买入	23.51	16470.58	0.17	0.17	0.19	138.29	138.29	123.74

资料来源: Wind, 国元证券研究所

注: 港股标的单位为港元, 收盘价截至 3 月 9 日。

目 录

1.行情回顾.....	4
2.重点行业数据	5
2.1AI 应用数据	5
2.2 游戏数据	6
2.3 影视数据	9
3.行业重点事件及公告	10
4.投资建议.....	12
5.风险提示.....	13

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：OpenRouter 周度 Token 调用量	5
表 1：A 股传媒板块（申万行业）周内涨跌榜	4
表 2：2026 年 2 月 AI 产品全球榜单.....	6
表 3：七麦 IOS 端游戏畅销榜.....	7
表 4：2 月微信小游戏 Top20	8
表 5：后续上线新游.....	8
表 6：周度影视票房数据.....	9
表 7：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（2 月 16 日-2 月 22 日）	9

1.行情回顾

周度涨跌情况(2026.3.2-2026.3.8,下同):传媒行业(申万)-6.97%,同期沪深300-1.07%,上证指数-0.93%,深证成指-2.22%,创业板指-2.45%,恒生科技指数-3.67%。

细分行业来看,游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版,分别-6.04%/-7.38%/-8.01%/-8.01%/-8.24%/-5.77%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

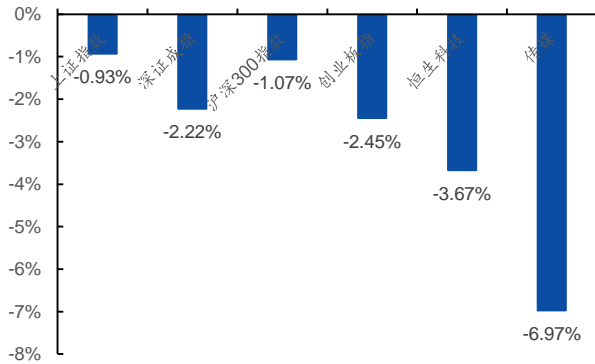
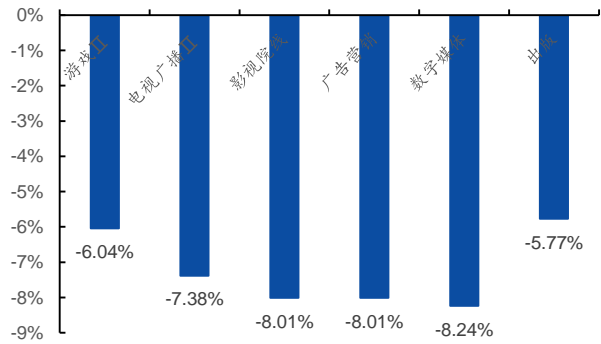


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

个股方面, A股传媒(申万)行业中,新华传媒、ST联合、卓创资讯涨幅居前;跌幅榜前五的个股分别为流金科技、名臣健康、顺网科技、中信出版、中国科传。相关港股方面,汇量科技、网易、巨星传奇涨幅居前。

表 1: A股传媒板块(申万行业)周内涨跌榜

涨幅榜			跌幅榜		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	新华传媒	2.96%	1	流金科技	-16.53%
2	ST联合	1.70%	2	名臣健康	-14.12%
3	卓创资讯	1.00%	3	顺网科技	-13.78%
			4	中信出版	-13.32%
			5	中国科传	-13.19%

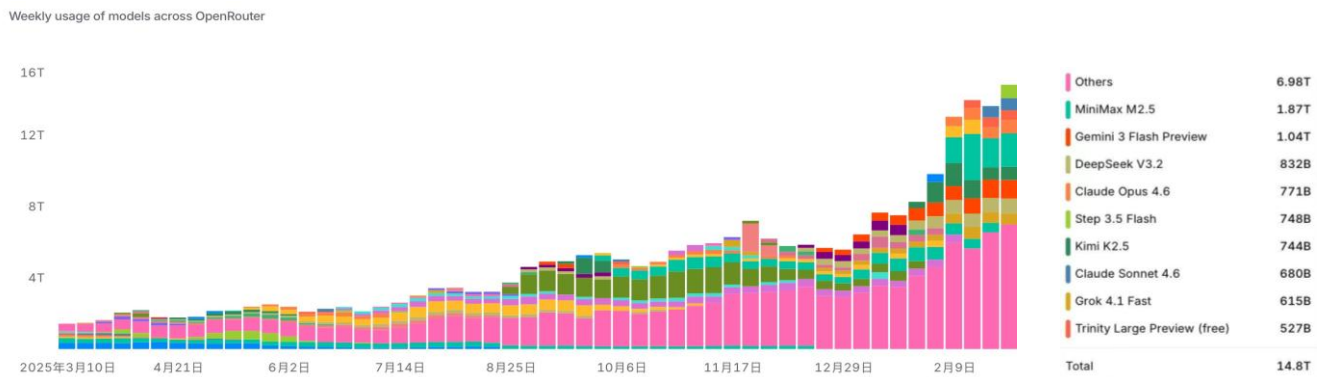
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

2.重点行业数据

2.1AI 应用数据

本周 **OpenRouter** 平台前五调用量的模型中中国模型占三席，阶跃星辰 **Step 3.5 Flash** 热度攀升。本周（3.2-3.8）OpenRouter 平台 token 调用量为 14.8T，环比 +8.82%，平台中调用量前五的模型分别为 MiniMax M2.5/Gemini 3 Flash Preview/DeepSeek V3.2/Claude Sonnet 4.6/Step 3.5 Flash，国产模型占前五中三席。阶跃星辰的 Step 3.5 Flash 新进入 Top5，根据 36 氪，在开源 Step 3.5 Flash 基座模型的预训练/中训练/训练框架后，Step 3.5 Flash 全球热度进一步攀升，模型调用量在 OpenClaw 上持续两日攀升至全球第一。本周 Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 28.99/209.47/69.77/164.49 万次，环比分别 +13.18%/-0.12%/+7.32%/-18.77%。

图 3: OpenRouter 周度 Token 调用量



资料来源：OpenRouter 官网，国元证券研究所

AI 产品榜发布 2 月 APP 及 Web 端 AI 产品榜单，Web 端 Claude、即梦 AI 表现亮眼，APP 端千问、豆包势头强劲。Web 端 Claude 旗下 Anthropic 环比增长 43.07%，月访问量 296.11M；即梦 AI 环比增长 72.85%，月访问量 16.93M；昆仑万维 Mureka 环比增长 38.45%，月访问量 4.37M；Kimi 环比增长 34.24%，月访问量 45.68M。APP 端来看，国产 AI 显著增长，字节豆包全球第二，MAU 增长至 3.15 亿，环比增速 87.38%，依托春晚国民级曝光，豆包持续破圈。阿里千问从 1 月的 3105 万 MAU 飙升二月的 2.03 亿，环比增速 552.83%，进入全球前三；腾讯元宝以 1.09 亿 MAU 跻身第七，环比增长 24.03%。

表 2：2026 年 2 月 AI 产品全球榜单

排名	Web 端			APP 端		
	产品名	访问量	月环比	产品名	月活跃用户	月环比
1	ChartGPT	5.53B	-6.50%	ChartGPT	955.60M	2.69%
2	Gemini	2.18B	2.13%	豆包	315.31M	87.38%
3	New Bing	1.25B	-7.86%	千问	202.69M	552.83%
4	DeepSeek	355.50M	-13.61%	夸克	170.42M	18.24%
5	Github Copilot	322.64M	-1.44%	DeepSeek	132.57M	2.26%
6	Grok	310.45M	-4.92%	Google Gemini	114.95M	8.23%
7	Claude	296.11M	43.07%	腾讯元宝	109.45M	24.03%
8	Shop	236.79M	-8.22%	百度网盘	108.60M	-23.40%
9	Character AI	200.19M	-10.26%	Grok	76.41M	-2.63%
10	notebooklm	191.47M	5.56%	Nova	73.59M	-1.35%
11	纳米 AI 搜索	168.53M	-31.56%	即梦 AI	70.82M	58.11%
12	Notion AI	167.95M	-8.87%	Dola	59.98M	12.61%
13	Perplexity AI	160.42M	-9.55%	Meta View	39.77M	9.49%
14	Google AI Studio	133.09M	-15.05%	AI Mirror	36.92M	-5.17%
15	DeepI	119.63M	-7.12%	Perplexity	32.39M	-4.60%
16	纳米 AI	118.16M	-35.65%	Character AI	29.10M	-3.10%
17	Freepik AI image generator	102.02M	-7.24%	Talkie	26.27M	13.45%
18	Copilot 微软	99.70M	-3.01%	PixVerse	24.83M	-7.98%
19	豆包	98.90M	-13.07%	Kimi	24.73M	5.77%
20	Salesforce AI	96.75M	-2.53%	Chatbot AI	24.45M	-2.88%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

2.2 游戏数据

根据七麦数据,3月7日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《三角洲行动》、《无尽冬日》以及《金铲铲之战》。重点游戏方面,本周(3.2-3.8)巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 15-24 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 3-6 位,《奔奔王国》排名 40 位上下。

表 3：七麦 iOS 端游戏畅销榜

排名	2026 年 3 月 7 日	2026 年 2 月 28 日	2026 年 2 月 21 日	2026 年 2 月 14 日
1	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
3	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	金铲铲之战
4	无尽冬日	三国：谋定天下	无畏契约：源能行动	三角洲行动
5	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	英雄联盟手游
6	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	蛋仔派对	超自然行动组
7	开心消消乐	无尽冬日	无尽冬日	无畏契约：源能行动
8	蛋仔派对	蛋仔派对	火影忍者	无尽冬日
9	梦幻西游	开心消消乐	超自然行动组	梦幻西游
10	逆战：未来	超自然行动组	英雄联盟手游	第五人格
11	三国杀	梦幻西游	FC 足球世界-2025	崩坏：星穹铁道
12	我的花园世界	燕云十六声	开心消消乐	QQ 炫舞
13	QQ 炫舞	向僵尸开炮	捕鱼大作战	穿越火线-枪战王者
14	英雄联盟手游	原神·空月之歌	梦幻西游	捕鱼大作战
15	火影忍者	英雄联盟手游	穿越火线-枪战王者	蛋仔派对
16	暗区突围	火影忍者	我的花园世界	燕云十六声
17	向僵尸开炮	第五人格	QQ 飞车	逆战：未来
18	捕鱼大作战	捕鱼大作战	燕云十六声	QQ 飞车
19	穿越火线-枪战王者	实况足球	暗区突围	火影忍者
20	三国志·战略版	我的花园世界	向僵尸开炮	开心消消乐
21	逆水寒	穿越火线-枪战王者	明日方舟	明日方舟
22	超自然行动组	腾讯欢乐斗地主	向僵尸开炮	恋与深空
23	三国：谋定天下	率土之滨	明日方舟	光·遇
24	光与夜之恋	时尚百货城	使命召唤手游	鹅鸭杀
25	时尚百货城	FC 足球世界-2025	腾讯欢乐斗地主	地下城与勇士：起源
26	腾讯欢乐斗地主	QQ 飞车	三国：冰河时代	阴阳师
27	率土之滨	捕鱼大咖	捕鱼大咖	捕鱼大咖
28	燕云十六声	JJ 斗地主	率土之滨	原神·空月之歌
29	原神·空月之歌	指尖四川麻将	原神·空月之歌	腾讯欢乐斗地主
30	第五人格	途游休闲捕鱼	时尚百货城	向僵尸开炮

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

小游戏方面，根据 Gamelook 统计，2 月份微信小游戏畅销榜前十名依次是：《我的花园世界》、《三国：冰河时代》、《无尽冬日》、《向僵尸开炮》、《跃动小子》、《道友来挖宝》、《无限轮回》、《生存 33 天》、《疯狂水世界》和《保卫向日葵》。发行商排名方面，三七互娱仍位居第一名，且入榜产品数量达到 7 款；大梦龙途、在线途游、腾讯游戏、疯狂游戏、波克城市和贪玩游戏则以 4 款入榜并列第二。

表 4：2 月微信小游戏 Top20

排名	名称	发行商	服务项目	子类目
1	我的花园世界	麟贝互娱	休闲	模拟经营
2	三国：冰河时代	在线途游	策略	SLG
3	无尽冬日	点点互动（世纪华通）	策略	SLG
4	向僵尸开炮	大梦龙途	休闲	塔防
5	跃动小子	波克城市	角色	RPG
6	道友来挖宝	雷霆信息	角色	RPG
7	无限轮回	大梦龙途	角色	RPG
8	生存 33 天	三七互娱	角色	RPG
9	疯狂水世界	益世界	休闲	模拟经营
10	保卫向日葵	大梦龙途	休闲	塔防
11	奔奔王国	点点互动（世纪华通）	策略	SLG
12	灵画师	波克城市	角色	RPG
13	神器传说	全民互动	角色	RPG
14	腾讯欢乐斗地主	腾讯游戏	棋牌	斗地主
15	永远的蔚蓝星球	诗悦网络	角色	塔防
16	梦幻消除战	番糖网络	休闲	消除
17	浪漫餐厅	柠檬微趣	休闲	消除
18	寻道大千	三七互娱	角色	RPG
19	次神：光之觉醒	在线途游	角色	RPG
20	佣兵小镇	天象互动	角色	RPG

资料来源：Gamelook，国元证券研究所

恺英网络旗下《三国：天下归心》定档 4 月 16 日，《EVE》3 月 14 日即将上线。新游上线以及重点产品更新方面，恺英网络参股公司自然选择旗下 AI 陪伴产品《EVE》苹果 App Store 显示预计于 3 月 14 日推出，另一款重点产品《三国：天下归心》定档 4 月 16 日；腾讯《洛克王国：世界》定档 3 月 26 日，《王者荣耀世界》根据好游快爆预计将于 2026 年 4 月上线；完美世界旗下幻塔工作室研发的超自然都市开放世界 RPG《异环》正式宣布，全平台公测定档 4 月 23 日。该作基于虚幻 5 引擎开发，将同步登陆 PC、移动端及 PS5 等六大平台，目前官网预约量已突破 2500 万。另外，B 站的《三国：百将牌》将于 3 月 18 日开启计费删档测试。

表 5：后续上线新游

游戏名称	品类	厂商	预计上线时间
洛克王国：世界	RPG、开放世界	腾讯	3 月 26 日
三国：天下归心	SLG	恺英网络	4 月 16 日
异环	二次元、开放世界	完美世界	4 月 23 日
王者荣耀世界	开放世界	腾讯	4 月

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

2.3 影视数据

周度(3.2-3.8)国内电影总票房8.27亿元,下周(3.9-3.15)有12部电影待映。票房冠军为《飞驰人生3》,周度票房34862.26万,票房占比42.10%;第二名为《镖人:风起大漠》,单周票房15827.51万,票房占比19.1%;第三名为《惊蛰无声》,单周票房13468.94万,占比16.2%。

表6: 周度影视票房数据

排名	影片名	周度票房(万元)	票房占比(%)
1	飞驰人生3	34862.26	42.10%
2	镖人:风起大漠	15827.51	19.1%
3	惊蛰无声	13468.94	16.2%
4	熊出没:年年有熊	7777.97	9.4%
5	夜王	4271.35	5.1%

资料来源:猫眼专业版,国元证券研究所

短剧出海方面,本期(2月23日-3月1日)DataEye海外微短剧APP素材投放榜,NetShort跻身榜首,素材量12.6万;DramaWave位列第二,素材量12.2万;FreeReels位列第三,素材量11.7万。本期海外微短剧APP素材投放总榜中,TOP30 APP的素材投放总量达72.6万组,较上期增加了13.28%。

表7: DataEye海外微短剧APP素材投放榜(2月23日-3月1日)

排名	产品名	公司名	主要投放国家/地区	投放素材数
1	NetShort	NETSTORY	德国、法国、葡萄牙	12.6w
2	DramaWave	昆仑万维	德国、法国、意大利	12.2w
3	FreeReels	昆仑万维	印度尼西亚、印度、巴西	11.7w
4	Kuku TV	MEBIGO LABS	美国、新加坡、印度尼西亚	5w
5	My Drama	Holy Water	法国、德国、意大利	3w
6	DramaBox	STORYMATRIX	德国、法国、葡萄牙	2.5w
7	ShortMax	九州文化	葡萄牙、法国、德国	2.4w
8	StardustTV	Hongxing Media	德国、法国、葡萄牙	2.4w
9	GoodShort	新闻时代	葡萄牙、巴西、法国	2.3w
10	ReelShort	枫叶互动	德国、法国、葡萄牙	1.8w

资料来源:DataEye,国元研究所

3.行业重点事件及公告

OpenAI 发布最新模型 GPT-5.4。新华社旧金山 3 月 5 日电（记者吴晓凌）美国开放人工智能研究中心（OpenAI）5 日宣布推出人工智能模型 GPT-5 的最新升级版本 GPT-5.4，称其为目前面向专业工作推出的能力最强、效率最高的前沿模型之一。据 OpenAI 介绍，GPT-5.4 整合了其在推理、编程以及智能体工作流程方面的最新技术成果。新模型继承了此前 GPT-5.3-Codex 的编程能力，并在处理表格、演示文稿和文档等任务方面进行了优化，使模型能够更高效地完成复杂工作。该模型还显著提升了长文本处理能力。（新华社）

AI 云服务企业 CoreWeave 与 Perplexity 达成多年期推理算力交易。IT 之家 3 月 5 日消息，获得英伟达支持的代表性 "Neocloud" 新兴 AI 云服务企业 CoreWeave 美国当地时间 4 日宣布与 AI 初创企业 Perplexity 达成多年期战略合作伙伴关系。Perplexity 将利用 CoreWeave 的云算力资源（IT 之家注：包括专门的英伟达 GB200 NVL 机架系统）运行其 AI 推理工作负载。CoreWeave 将在其组织内全面部署 Perplexity Enterprise Max 订阅。（IT 之家）

Gemini 3 系列中速度最快、最具成本效益 AI 模型：谷歌 Gemini 3.1 Flash-Lite 登场，首字响应提速 2.5 倍。IT 之家 3 月 4 日消息，谷歌昨日（3 月 3 日）发布博文，宣布推出轻量级 AI 模型 Gemini 3.1 Flash-Lite，声称是其速度最快、最具成本效益的 Gemini 3 系列模型。开发者目前可通过 Google AI Studio 中的 Gemini API 获取预览版，企业级用户也能在 Vertex AI 平台上同步体验。价格方面，为大幅降低 AI 应用门槛，谷歌为该模型制定了极具竞争力的价格：每百万输入 Tokens 收费 0.25 美元，每百万输出 Tokens 为 1.50 美元。在低售价的同时，Gemini 3.1 Flash-Lite 在性能方面实现大幅跨越。权威评测平台 Artificial Analysis 的数据显示，与前代 2.5 Flash 相比，新模型的首字响应速度（TTFT）暴涨 2.5 倍，整体输出速度同步提升 45%。这种极低延迟特性，让其成为构建实时响应体验的理想之选。（IT 之家）

OpenClaw 以超过 24.8 万的 GitHub 星标数超越 Linux。《科创板日报》3 月 3 日讯发布仅四个多月，开源智能体项目 OpenClaw 创造了历史——以超过 24.8 万的 GitHub 星标数正式登顶星标榜，超越 Linux 成为 GitHub 平台上最受欢迎的开源项目。（科创板日报，财联社）

Google Play 下调分成比、开放三方支付。3 月 4 日，谷歌与 Epic 近 5 年的纠纷迎来重大进展。根据谷歌官方公告，Google Play 费用将分为两部分，基础抽成费用与支付服务费用。对于基础抽成费用部分，Google Play 应用内购抽成下降为 20%，订阅费用抽成下降为 10%。而支付服务费用是指如果开发者想要继续使用 Google Play 提供的支付服务，需要付出的费用。对于美国、英国、欧盟三个地区，需要额外支付 5% 的服务费用。换言之，本次调整至少将原先的抽成比例从 30% 降到了 25%，而对于美国、英国、欧盟以外的地区，抽成比例更是降到了 20%（假设其他地区不收支付服务费），公告中就提到谷歌推出了全新的“应用体验”计划（Apps Experience Program）、“游戏升级”计划（Games Level Up Program），参与该计划的新应用，其内购抽成比例将进一步降低到 15%。据 GameLook 了解，15% 这一数字与海外手

机厂商应用商店抽成比例是相仿的，比如三星应用商店就是 15%抽成。(gamelook, 21 世纪经济网)

阿里千问开源四款 Qwen3.5 小尺寸模型。3 月 2 日夜间，阿里巴巴开源了 4 款 Qwen3.5 小尺寸模型系列：Qwen3.5-0.8B/2B/4B/9B。全系基于 Qwen3.5 统一基座，Apache 2.0 开源可商用，支持 LoRA/全量微调，消费级显卡即可启动任务适配。
(通义实验室公众号)

阶跃星辰 Step 3.5 Flash 预训练/中训练/训练框架全部开源，连续两日冲上 OpenClaw 榜首。3 月 4 日，阶跃星辰继 Step 3.5 Flash 模型开源后，又开源了这款 Agent 基座模型的预训练/中训练/训练框架。根据 36 氪 3 月 6 日报道，Step 3.5 Flash 的全球热度进一步攀升，模型调用量在 OpenClaw 上持续两日攀升至全球第一。(阶跃星辰官方公众号、36 氪官方公众号)

4.投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块，标的方面推荐关注：巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

5.风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029