

2026年03月15日

苹果降低 App Store 佣金，关注大厂财报业务指引

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2026.3.9-2026.3.13）

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：3月13日，苹果公司发布降低佣金率公告：根据与中国监管部门的沟通，自2026年3月15日起，适用于中国内地（大陆）App Store的iOS及iPadOS佣金率将进行调整。Apple App内购买及付费App的标准佣金率将由目前的30%改为25%。App Store Small Business Program以及Mini Apps Partner Program项下符合条件的Apple App内购买佣金率以及第一年后的自动续费订阅佣金率将由目前的15%改为12%。自3月15日起享受该等佣金率的调整无需开发者在此之前签署新条款。我们认为苹果App Store佣金政策调整，游戏等相关公司或将直接受益，建议关注政策执行后带来的业绩增量弹性。此外，腾讯控股、阿里巴巴等头部互联网公司即将披露财报，建议重点关注大厂财报中对未来核心业务的指引规划。**

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：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、线上线下等。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：腾讯、阿里等头部大厂即将陆续披露财报，建议重视财报对未来业务方向的指引和规划。同时，AI Agent 技术能力侧的持续推进，及入口竞争的演绎，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：布鲁可等陆续披露财报，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 9 日到 2026 年 3 月 13 日，上证综指（-0.7%），深证成指（+0.76%），沪深 300（+0.19%），创业板指（+2.51%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-3.23%）排名第 27。
- **行业要闻。** 腾讯全系“龙虾”产品矩阵上线，个人可直接调用；国家互联网应急中心发布 OpenClaw 安全应用风险提示；阿里上线手机版 OpenClaw “龙虾”；苹果

公司宣布降低中国 App Store 佣金。

- **公司动态。**【汇量科技修订股权激励计划 并向 CEO 有条件授出股份绑定长期业绩】3月12日，汇量科技（01860）发布公告，宣布对员工股权激励制度进行修订，并基于新计划向首席执行官授出与业绩深度绑定的奖励股份。修订后的员工受限制股份单位（RSU）计划明确，整体授权限额不超过已发行股份的10%，可通过发行新股来补充激励额度。同时，针对首席执行官、核心产品研发管理团队，分别设立了不超过已发行股份4%的分项限额。
- **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

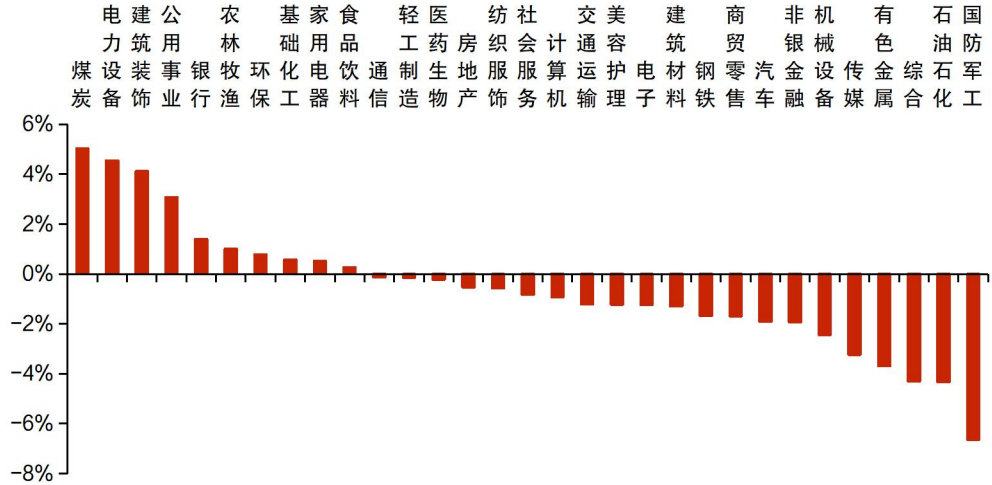
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (3.9-3.13)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (3.9-3.13)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.9-3.13)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.9-3.13)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十 (3.9-3.13)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量 (万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量 (万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量 (万股)	8
图表 11: 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 (3.8-3.14)	12
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.3.14)	12
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.3.14)	13
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2026.3.14)	13
图表 19: 本周电影表现情况 (3.9-3.15)	14
图表 20: 各平台剧集排名 (3.9-3.15)	14
图表 21: 各平台综艺排名 (3.9-3.15)	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9日到2026年3月13日,上证综指(-0.7%),深证成指(+0.76%),沪深300(+0.19%),创业板指(+2.51%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-3.23%)排名第27。

图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (3.9-3.13)



图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.9-3.13)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
中国科传	19.69	恺英网络	-11.44
顺网科技	10.01	中信出版	-10.99
返利科技	8.15	利欧股份	-10.84
粤传媒	4.66	蓝色光标	-9.27
唐德影视	4.65	博纳影业	-8.79

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 3 月 9 日到 2026 年 3 月 13 日, 涨跌幅前五名分别是: 汇量科技 (+32.7%), 赤子城科技 (+15.65%), 百奥家庭互动 (+14.86%), 云游控股 (+10.84%), 腾讯控股 (+5.49%); 涨跌幅后五名分别是: BOSS 直聘-W (-11.36%), 天鸽互动 (-6.41%), 美图公司 (-5.28%), 创梦天地 (-5.05%), 中手游 (-4.76%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.9-3.13)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
汇量科技	32.70	BOSS 直聘-W	-11.36
赤子城科技	15.65	天鸽互动	-6.41
百奥家庭互动	14.86	美图公司	-5.28
云游控股	10.84	创梦天地	-5.05
腾讯控股	5.49	中手游	-4.76

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

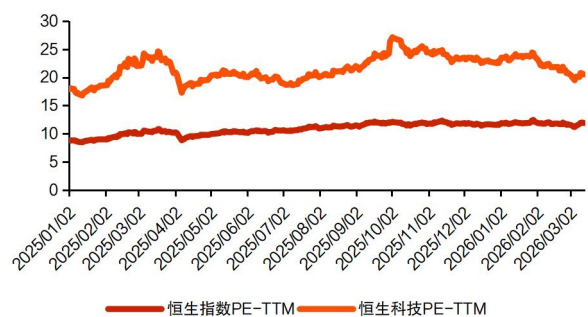
2026 年 3 月 9 日到 2026 年 3 月 13 日, 恒生指数全周下降 1.13%, 收报 25465.6 点。恒生科指全周上升 0.62%, 收报 4978.08 点。港股通全周净流入 524.40 亿港元, 腾讯控股和阿里巴巴-W 净流入靠前, 港股通净买入额分别为 34.63 亿港元、18.97 亿港元。

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

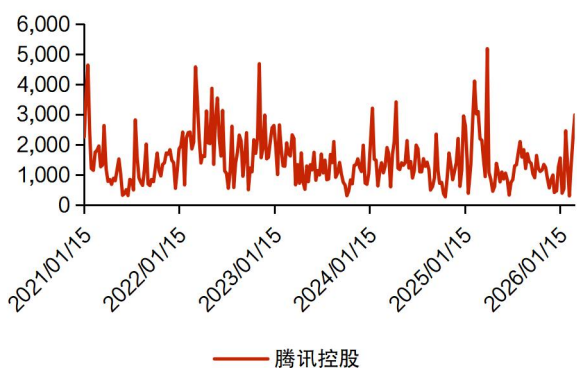


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

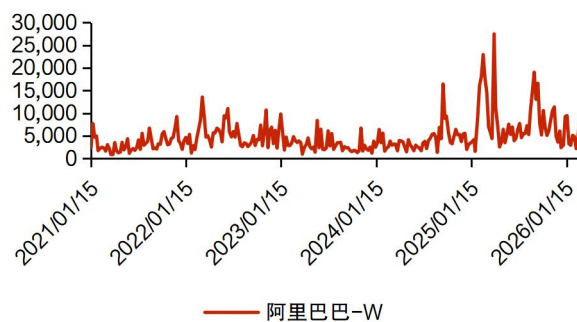
图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（3.9-3.13）

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	0883.HK	中国海洋石油	51.16	1	0939.HK	建设银行	-13.93
2	0700.HK	腾讯控股	34.63	2	0386.HK	中国石油化工股份	-9.40
3	3858.HK	佳鑫国际资源	23.88	3	0941.HK	中国移动	-6.51
4	3330.HK	灵宝黄金	19.54	4	2318.HK	中国平安	-4.95
5	9988.HK	阿里巴巴-W	18.97	5	3993.HK	洛阳钼业	-4.62
6	3968.HK	招商银行	9.57	6	1093.HK	石药集团	-4.54
7	0175.HK	吉利汽车	9.50	7	1088.HK	中国神华	-4.37
8	1171.HK	兖矿能源	8.92	8	3750.HK	宁德时代	-3.72
9	2788.HK	创新实业	8.30	9	2601.HK	中国太保	-3.69
10	9868.HK	小鹏汽车-W	8.06	10	2600.HK	中国铝业	-3.65

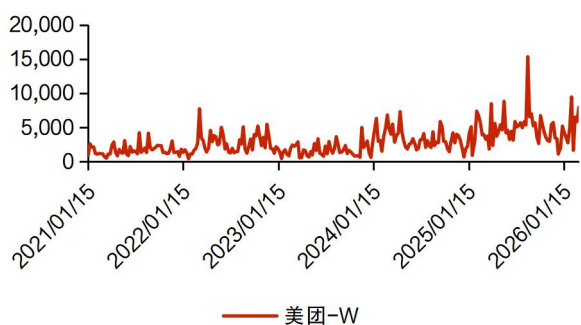
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）


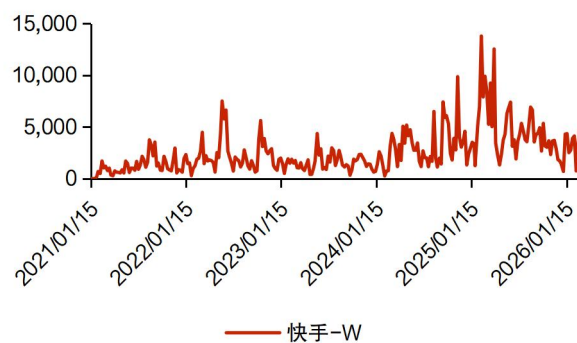
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）


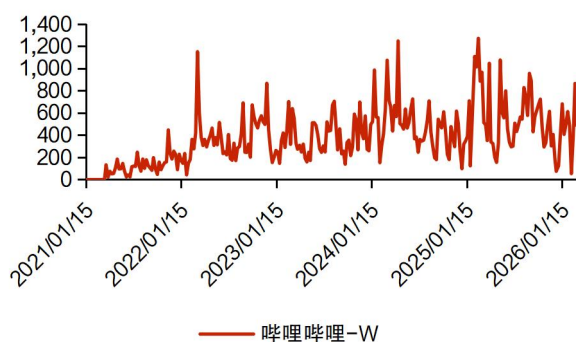
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

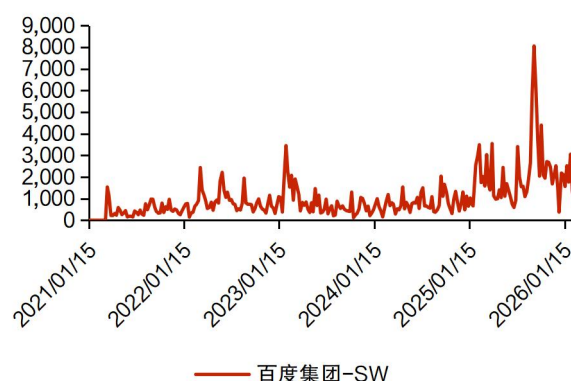
图表 11：快手卖空周成交量（万股）


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)


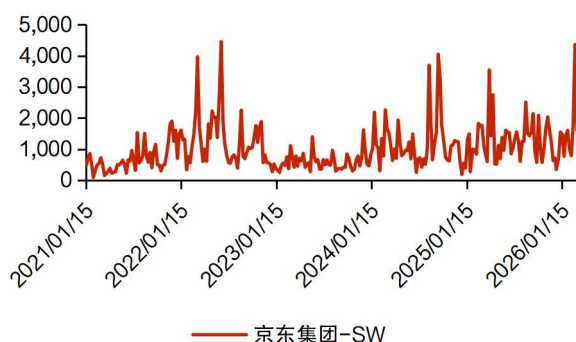
哔哩哔哩-W

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)


百度集团-SW

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)


京东集团-SW

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.3. 本周行业新闻

【腾讯全系“龙虾”产品矩阵上线, 个人可直接调用】

3月10日, 腾讯的“龙虾特工队”上线。支持大众用户、开发者、企业级用户一键“养龙虾”。这不只是一个会说话的聊天框, 而是具备持续记忆与实际任务执行能力的自动化行动特工 (Agent)。(腾讯微信公众号, 2026年3月10日)

【国家互联网应急中心发布 OpenClaw 安全应用风险提示】

香港万得通讯社报道, 国家互联网应急中心发布 OpenClaw 安全应用风险提示。近期, OpenClaw (“小龙虾”, 曾用名 Clawdbot、Moltbot) 应用下载与使用情况火爆, 国内主流云平台均提供了一键部署服务。此款智能体软件依据自然语言指令直接操控计算机完成相关操作。为实现“自主执行任务”的能力, 该应用被授予了较高的系统权限, 包括访问本地文件系统、读取环境变量、调用外部服务应用程序编程接口 (API) 以及安装扩展功能等。然而,

由于其默认的安全配置极为脆弱，攻击者一旦发现突破口，便能轻易获取系统的完全控制权。
(Wind 金融终端，2026 年 3 月 10 日)

【阿里上线手机版 OpenClaw “龙虾”】

阿里云手机版 OpenClaw “龙虾”已上线，名为 JVS Claw，也可以通过阿里云网站访问。此前 JVS Claw 已开启免费内测。内测期间，每位用户可创建 1 个 bot，免费模型额度为 8000Credits，有效期 14 天。据介绍，JVS Claw 是一款集成了 AI 智能助手 Clawbot 与云端独立环境 ClawSpace 的产品，其核心目标在于“执行”。用户只需通过简单的自然语言指令，就能驱动 Clawbot 在隔离、专属、安全的 ClawSpace 云端环境中操作应用、处理文件、完成复杂任务。(财联社 AI daily 微信公众号，2026 年 3 月 13 日)

【苹果公司宣布降低中国 App Store 佣金】

根据与中国监管部门的沟通，Apple 将对中国的 App Store 进行调整。自 2026 年 3 月 15 日起，适用于中国内地(大陆)App Store 的 iOS 及 iPadOS 佣金率将进行调整。Apple App 内购买及付费 App 的标准佣金率将由目前的 30% 改为 25%。App Store Small Business Program 以及 Mini Apps Partner Program 项下符合条件的 Apple App 内购买佣金率及第一年后自动续费订阅佣金率将由目前的 15% 改为 12%。(Wind 金融终端，2026 年 3 月 13 日)

1.4. 本周公司公告

【汇量科技修订股权激励计划 并向 CEO 有条件授出股份绑定长期业绩】

3 月 12 日，汇量科技 (01860) 发布公告，宣布对员工股权激励制度进行修订，并基于新计划向首席执行官授出与业绩深度绑定的奖励股份。

修订后的员工受限制股份单位(RSU)计划明确，整体授权限额不超过已发行股份的 10%，可通过发行新股来补充激励额度。同时，针对首席执行官、核心产品研发管理团队，分别设立了不超过已发行股份 4% 的分项限额。

【恺英网络：关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划的公告】

恺英网络股份有限公司控股股东、实际控制人、董事长金锋先生拟通过深圳证券交易所允许的方式增持公司股份，自增持计划披露之日起 6 个月内增持公司股份，增持总金额规模不低于人民币 1.5 亿元。

【布鲁可：截至 2025 年 12 月 31 日止年度的年度业绩公告】

2025年，公司踏上了新的征程，这是充满机遇与挑战的一年。公司坚持并不断深化全人群、全价位、全球化的增长策略，公司鼓励产品技术创新，凭借近550个专利组合及布鲁可体系的标准化优势，通过高效协作，不断为全球消费者提供好而不贵且极具拼搭体验的玩具产品。2025年，公司的产品凭借卓越品质，赢得了更多消费者的喜爱。于报告期间，公司的销售收入达到人民币2,913.3百万元，同比增长30.0%；经调整利润为人民币674.9百万元，同比增长15.5%；公司的年内利润为人民币633.7百万元，较2024年由亏转盈。

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(3.8-3.14),《王者荣耀》稳居第一;《和平精英》表现稳定,位居第二;《三角洲行动》整体保持强势,连续四天保持第三。

图表 15: 中国 iOS 手游畅销榜排名 (3.8-3.14)

排名	2026-3-10	2026-3-11	2026-3-12	2026-3-13	2026-3-14
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	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	无畏契约
4	无尽冬日	无尽冬日	明日方舟	无尽冬日	三角洲行动
5	梦幻西游	梦幻西游	无尽冬日	梦幻西游	无尽冬日
6	金铲铲之战	金铲铲之战	梦幻西游	金铲铲之战	金铲铲之战
7	开心消消乐	我的花园世界	金铲铲之战	明日方舟	梦幻西游
8	无畏契约	开心消消乐	无畏契约	无畏契约	开心消消乐
9	我的花园世界	无畏契约	开心消消乐	开心消消乐	蛋仔派对
10	明日方舟	阴阳师	鹅鸭杀	我的花园世界	三国

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 14 日, 腾讯的《QQ 经典农场》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; 点点互动的《无尽冬日》排名第三, 欢游互动的《三国: 冰河时代》位列第四, 盛昌网络的《向僵尸开炮》位列第五。

图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.3.14)

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
QQ 经典农场	模拟经营	微信	腾讯	1
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	2
无尽冬日	对战	微信	点点互动	3
三国: 冰河时代	其他	微信	欢游互动	4
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	5
道友来挖宝	回合	微信	雷霆信息	6
灵画师	ARPG	微信	广州光游	7
疯狂水世界	模拟经营	微信	益玩网络	8
跃动小子	益智	微信	波克科技	9
斗破苍穹	ARPG	微信	上海繁树	10

资料来源: 引力引擎, 华源证券研究所

截至 2026 年 3 月 14 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-尸潮来袭》位居分类榜首;乐元素的消除类游戏《开心消消乐》排名第二;TYSG Games 的休闲类游戏《途游休闲捕鱼》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 2026.3.14)

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-尸潮来袭	休闲	App Store	Hainan Shengchang Network	18	1
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	19	2
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	32	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	36	4
梦幻花园-Gardenscapes	消除	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan	47	5
鱼乐达人-千炮捕鱼游戏	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	48	6
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	53	7
弹壳特攻队	休闲	App Store	HABBY GAMES	60	8
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	CoolPlus Software (HongKong)	63	9
冒险者日记	休闲	App Store	HABBY GAMES	70	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 2026.3.14)

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 Play	King	3	1
Coin Master	派对	Google Play	Moon Active	9	2
Township	模拟	Google Play	Playrix	13	3
Candy Crush Soda Saga	消除	Google Play	King	22	4
Gardenscapes	消除	Google Play	Playrix	25	5
Homescapes	消除	Google Play	Playrix	27	6
Tasty Travels: Merge Ga...	消除	Google Play	Century Games PTE. LTD.	29	7
Dice Dreams™	派对	Google Play	SuperPlay	30	8
Matching Story - Puzzle...	休闲	Google Play	VERTEX GAMES PTE. LTD.	41	9
Angry Birds 2	休闲	Google Play	Rovio Entertainment	75	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(3.9-3.15)市场表现中,《飞驰人生 3》以 8557.55 万元的周票房领跑,占据了 34.7%的票房占比和 28.9%的排片占比;《镖人: 风起大漠》票房 4664.83 万元,占据 18.9%的票房占比和 17.7%的排片占比;《惊蛰无声》以 3966.94 万元票房位列第三。

图表 19：本周电影表现情况（3.9-3.15）

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	8557.55	34.7%	28.9%	1.6%	2026-2-17
镖人：风起大漠	4664.83	18.9%	17.7%	1.8%	2026-2-17
惊蛰无声	3966.94	16.1%	15.2%	2.1%	2026-2-17
夜王	1436.08	5.8%	4.0%	2.8%	2026-2-20
奇迹梦之队	1154.83	4.6%	4.4%	2.0%	2026-3-14
熊出没·年年有熊	1072.57	4.3%	6.5%	1.4%	2026-2-17
洛杉矶劫案	753.08	3.0%	3.9%	1.6%	2026-3-7
呼啸山庄	506.67	2.0%	2.2%	1.8%	2026-3-13
熊猫计划之部落奇遇记	447.00	1.8%	4.8%	1.0%	2026-2-17
非穷尽列举	305.71	1.2%	1.5%	1.9%	2026-3-8

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(3.9-3.15)中,《逐玉》以 7.44 亿的正片播放量和 39.03%的市占率位居第一;《我的山与海》以 1.21 亿的正片播放量和 6.37%的市占率排名第二;《纯真年代的爱情》以 9547.7 万的正片播放量和 5.01%的市占率位列第三。

图表 20：各平台剧集排名（3.9-3.15）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
逐玉	爱奇艺、腾讯视频	2026.03.06	1	7.44 亿	39.03%
我的山与海	优酷	2026.03.07	2	1.21 亿	6.37%
纯真年代的爱情	腾讯视频	2026.02.21	3	9547.7 万	5.01%
江湖夜雨十年灯	爱奇艺、腾讯视频	2026.02.22	4	7526.4 万	3.95%
唐宫奇案之青雾风鸣	优酷	2026.02.05	5	7210.7 万	3.78%
岁月有情时	爱奇艺	2026.02.20	6	6819.2 万	3.58%
太平年	爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV	2026.01.23	7	6060.8 万	3.18%
乡村爱情 18	优酷	2026.02.10	8	5417.7 万	2.84%
好好的时光	芒果 TV	2026.02.23	9	5304.8 万	2.78%
除恶	爱奇艺	2026.02.23	10	4858.8 万	2.55%

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(3.9-3.15)中,《宇宙闪烁请注意》表现强劲,以 17.02%的正片播放市占率稳居榜首;《周五晚高疯》以 7.83%的正片播放市占率位居第二;《快乐老友·有风季》以 6.64%的正片播放市占率排名第三。

图表 21：各平台综艺排名（3.9-3.15）

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	17.02%	1	-
周五晚高疯	优酷	7.83%	2	-
快乐老友·有风季	芒果 TV	6.64%	3	上升 1 名
大侦探 第一季	芒果 TV	6.01%	4	下降 1 名
亲爱的客栈 2026	芒果 TV	4.60%	5	上升 1 名
你好，星期六 2026	芒果 TV	4.24%	6	下降 1 名
主咖和 TA 的朋友们	腾讯视频	4.13%	7	-
我家那小子 2026	芒果 TV	3.41%	8	上升 2 名
势均力敌的我们 第二季	腾讯视频	3.15%	9	上升 2 名
现在就出发 第三季	腾讯视频	2.96%	10	下降 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。