

传媒

报告日期：2026年03月22日

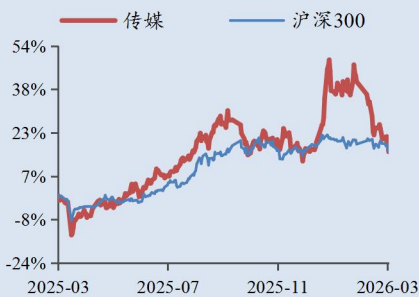
全球移动游戏收入创新高，核心业务战略调整推动产业整合

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《精品迭代与出海破局：游戏产业在情绪消费与 AI 共振下的价值重构——传媒行业深度报告》2026.03.16

《35 家中国厂商入围全球收入百强，MiniMax 发布纯音乐生成能力——传媒行业周报》2026.03.09

《字节发布 Seed 2.0 系列模型，千问位居中国企业级大模型市场第一——传媒行业周报》2026.03.02

摘要：

- **Sensor Tower 发布《2026 年游戏市场报告》。**2025 年全球移动游戏收入达 820 亿美元再创新高，其中 App Store 内购收入规模领先 Google Play 约 75%。在全球 520 亿次总下载量中，Android 平台凭借 420 亿次下载稳居规模之首，而 Steam 则以超越 PlayStation 约 37% 的下载量领跑 PC 与主机市场。随着行业重心从获取新增用户转向提升生命周期价值，欧美市场表现出强劲的内购增长潜力，全球游戏产业正全面步入深度变现与存量留存的新周期。
- **Savvy Games Group 以超 60 亿美元收购沐瞳科技。**沙特 Savvy 近期与字节跳动达成股权收购协议，通过获取东南亚国民级游戏《Mobile Legends:Bang Bang》及成熟电竞赛事体系，全面补齐亚洲市场布局短板。字节跳动通过此次交易实现战略聚焦，在 AI 研发投入加大及利润波动的背景下，通过出售非核心资产进一步强化 AI 战略核心。随着沐瞳管理架构保持稳定及张云帆出任 CEO，中国领先的 MOBA 研发力量将正式并入沙特全球游戏产业版图，展现出全球游戏资本整合的新趋势。
- **投资建议：**基于 2025 年全球移动端游戏收入突破 820 亿美元再创新高，全球游戏出海和产业整合持续加速，欧美及东南亚市场展现出强劲的存量用户变现潜力；同时，随着核心科技企业战略聚焦人工智能研发与工业化应用，AI 正在逐步重塑内容、广告及社交生态。建议重点关注具备全球化精细化运营能力、深耕高粘性垂直社区且已形成商业化闭环的头部互联网标的。把握传媒板块三大核心方向：①AI 技术赋能：游戏产业加速融合 AI 技术实现降本增效，建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股；②IP 价值释放：优质 IP 的商业化运营持续深化，建议关注奥飞娱乐；③影视行业复苏：内容供给改善带动行业回暖，建议关注华策影视、慈文传媒、万达电影、上海电影。维持传媒行业“推荐”评级。
- **风险提示：**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；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/3/20	EPS (元)				PE				投资 评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	32.12	0.96	1.19	1.65	1.84	22.6	27.0	19.5	17.5	增持
002517.SZ	恺英网络	18.26	0.76	1.04	1.22	1.31	18.0	17.6	15.0	13.9	买入
0700.HK	腾讯控股	508.00	20.94	--	--	30.9	18.7	--	--	14.4	未评级
2400.HK	心动公司	70.00	1.71	--	--	4.9	14.4	--	--	12.5	未评级
601595.SH	上海电影	23.81	0.20	0.54	0.72	0.80	87.2	44.1	33.1	29.8	增持
002605.SZ	姚记科技	21.31	1.31	1.39	1.54	1.69	20.5	15.3	13.9	12.7	未评级
002624.SZ	完美世界	17.83	-0.68	0.40	0.83	0.99	--	44.2	21.4	17.9	未评级
300133.SZ	华策影视	7.43	0.13	0.15	0.23	0.28	56.5	50.4	32.3	26.6	未评级
002343.SZ	慈文传媒	6.28	0.06	--	--	--	97.0	--	--	--	未评级
002739.SZ	万达电影	9.58	-0.43	0.39	0.54	0.66	--	24.4	17.7	14.6	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	7.79	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	181.4	85.0	62.9	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	3
5 投资建议.....	6
6 风险提示.....	7

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4: 2025 年全球游戏下载量.....	5
图 5: 2025 年移动游戏年度趋势.....	5

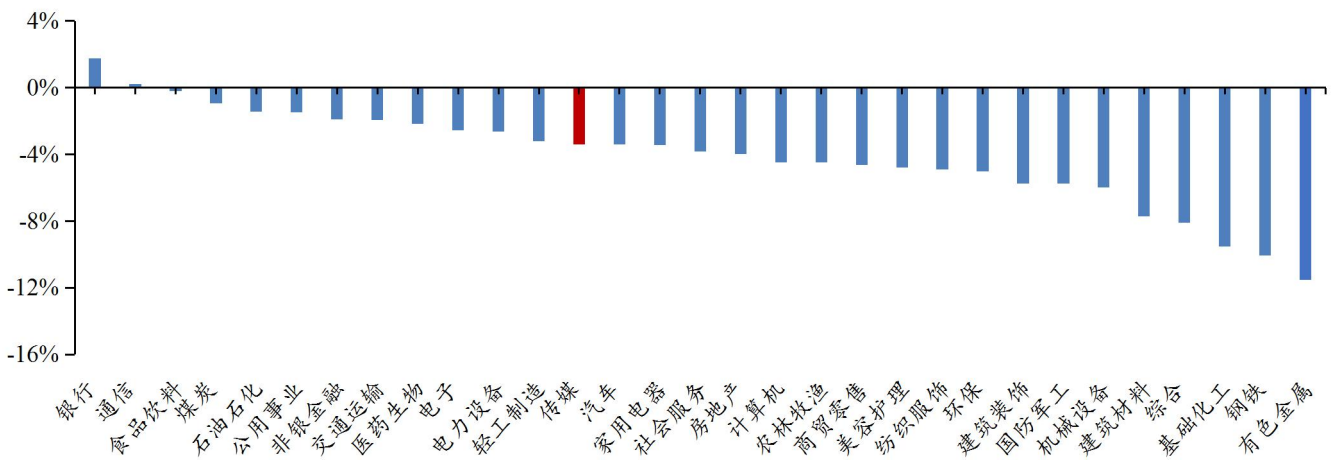
表目录

表 1: 重点关注公司盈利及预测.....	6
-----------------------	---

1 一周市场表现

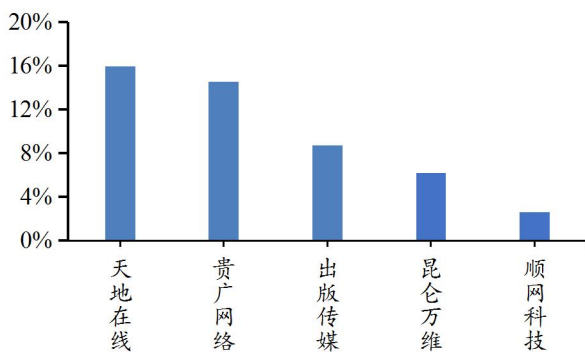
2026年3月16日-3月20日，申万传媒指数下降3.39%。板块个股涨幅前五名分别为天地在线（002995.SZ）、贵广网络（600996.SH）、出版传媒（601999.SH）、昆仑万维（300418.SZ）、顺网科技（300113.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为中信出版（300788.SZ）、流金科技（920021.BJ）、名臣健康（002919.SZ）、电魂网络（603258.SH）、巨人网络（002558.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



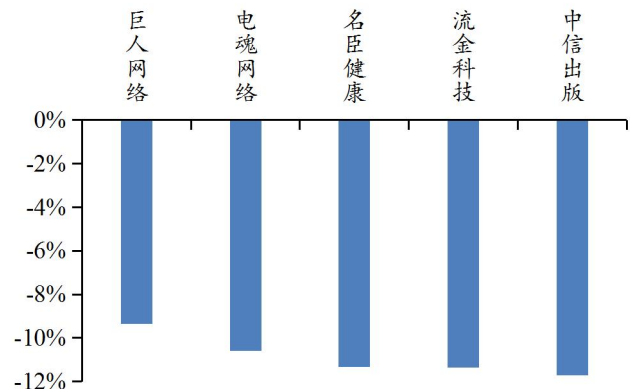
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

沙特 Savvy Group 以超 60 亿美元价格收购沐瞳科技

沙特 Savvy Games Group（下称“Savvy”）近期已与字节跳动达成最终协议，以超 60 亿美元价格收购上海沐瞳科技（下称“沐瞳”）全部股权。

据多家媒体披露，双方在 2025 年下半年便启动谈判，核心条款于 26 年初达成共识。有相关行业的分析师认为，Savvy 此次出手，核心是补齐其在亚洲游戏市场的布局短板，而沐瞳在东南亚的深厚根基，将帮助沙特快速切入亚洲新兴游戏市场，完善全球游戏产业版图。

作为东南亚最大 MOBA 手游研发与发行商，沐瞳的核心竞争力成为此次交易的核心亮点，其旗舰产品 Mobile Legends: Bang Bang（MLBB）自 2016 年上线以来，已成为东南亚地区国民级游戏。随后，沐瞳更构建了成熟的电竞赛事生态，凭借极致的本地化适配与完善的赛事体系，在东南亚 MOBA 市场长期领先。

而字节在今年出售沐瞳，也被行业普遍解读为将战略进一步聚焦的重要举措。据接近字节的人士指出，由于在 AI 方面投入较多，叠加芯片价格上涨等因素，2025 年第四季度起，字节整体的利润已经开始下降。出售沐瞳，既是一个不错的交易，也体现了字节聚焦 AI 这个核心战略方向的决心。（来源：多面体 InterfaceX 公众号）

全球首个应用开发 Skill——秒哒 Skill 上线！

百度秒哒发布全球首个 Open Claw 应用开发 Skill——“Miaoda App Builder”（秒哒 Skill）。这也是业内首次将专业的应用开发能力封装为可供智能体调用的技能包，并将其作为 API 开放给 Open Claw 生态。

秒哒 Skill 的上线进一步补齐了 Open Claw 应用制作与发布能力，让“龙虾”创收成为可能。

百度秒哒是百度智能云推出的无代码应用开发平台。用户只需用自然语言描述需求，秒哒即可自动完成从前端页面到后端数据库、从代码生成到部署上线的全流程，并支持可视化调试和编辑。无论是企业官网、微信小程序、互动小游戏还是 AI 工具，秒哒都能在数分钟内将想法变为可访问的在线应用。

截至目前，秒哒已累计生成服务千万级用户的应用，整体价值规模达数十亿元，覆盖企业系统、内容创作、垂直工具、兴趣社群等多个领域，累计创造商业价值已超 50 亿元。（来源：百度公众号）

3 重点公司公告

【旗天科技】旗天科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年5月13日召开的2024年年度股东大会及2025年11月26日召开的2025年第三次临时股东大会，审议通过了《关于2025年对外担保及反担保额度预计的议案》和《关于为子公司增加担保额度暨增加2025年担保及反担保额度预计的议案》，批准公司及控股子公司2025年对外担保及反担保额度不超过12.9075亿元，其中资产负债率70%以上的子公司额度为2.155亿元，资产负债率低于70%的子公司额度为10.37亿元，上海市中小微企业政策性融资担保基金管理中心反担保额度为0.3825亿元。上述额度包括新增担保及原有担保的展期或续保，自股东大会审议通过之日起至2025年年度股东大会为止，期限内可循环使用。公司董事长或其授权代理人可在上述额度内，根据实际情况办理担保事宜并签署相关法律文件，额度在子公司之间可调剂使用，但资产负债率70%以上的担保对象仅能从同类额度调剂。实际发生担保责任时，公司将及时履行信息披露义务。根据上述授权，公司近日与交通银行股份有限公司江苏省分行签署《保证合同》，为全资孙公司南京飞翰网络科技有限公司（以下简称“南京飞翰”）在最高人民币2,000万元《综合授信合同》项下的债务提供连带责任保证。该保证涵盖主债权本金及利息、复利、违约金及实现债权的相关费用，保证期间为各笔债务履行期限届满之日起至全部主债务到期后三年止。本次担保事项在股东大会授权额度内，无需另行提交董事会或股东大会审议。截至公告披露日，公司及子公司担保及反担保总金额为12.9075亿元，实际担保余额以各签署担保文件记载为准，无逾期或违规担保情况。

【宣亚国际】宣亚国际营销科技（北京）股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年4月17日召开第五届董事会第九次会议，于2025年5月16日召开2024年年度股东大会，分别审议通过了《关于为全资子公司申请银行授信提供担保额度预计的议案》，同意为北京星声场网络科技有限公司（以下简称“星声场”、“被担保人”、“债务人”）、北京星畅网络科技有限公司提供合计不超过12,000万元（人民币元，下同）的担保额度，包含已提供尚在担保期内的存量担保余额，担保方式包括但不限于保证、反担保等方式。担保额度的有效期自2024年年度股东大会审议通过之日起一年，有效期内担保额度可循环使用。公司本次对星声场提供1,500万元担保后，对星声场累计提供担保额度为2,500万元，占公司最近一期经审计净资产的比例为5.21%。详见公司分别于2025年12月26日及本次披露的相关公告。本次提供担保事项属于授权范围内，无需提交董事会或股东大会审议。

4 本周观点

Sensor Tower 发布《2026 年游戏市场报告》：移动端收入达 820 亿美元再创新高，重心迈向深度变现

2025 年，全球游戏总下载量达到 520 亿次，其中绝大多数来自移动端。Google Play 贡献了 420 亿次下载，反映出 Android 平台在全球市场的广泛覆盖，其下载规模超过 App Store 的 4 倍以上。不过在游戏内购收入方面，App Store 的表现依然更为突出，比 Google Play 高出约 75%。

其余约 20 亿次下载来自 PC 与主机平台。与以免费游玩为主的移动游戏市场不同，PC 与主机平台的下载往往与付费游戏购买直接相关，因此每一次下载通常对应更高的收入价值。

在各大 PC 与主机平台中，Steam 的下载量位居首位，比排名第二的 PlayStation 高出约 37%。不过，从整体规模来看，PlayStation 与 Xbox 两者合计带来了 11.7 亿次下载，合计超过 PC 平台，显示出主机平台依然保持着强劲的市场需求。

2025 年，App Store 与 Google Play 的收入连续第三年实现增长。下载量有所下降的同时，用户使用时长略有提升，显示行业正从依赖新增用户规模，转向更加重视用户生命周期价值的增长。从地区来看，游戏内购收入的增长主要来自欧洲市场，而美国整体表现相对平稳。由于收入以美元计价，汇率波动可能对不同地区之间的对比产生一定影响，例如东亚部分市场。

用户参与度在不同市场呈现出分化趋势：美国和日本市场在经历 2024 年的下滑后，用户使用时长重新回升；中国大陆市场则有所下降。在欧洲市场中，英国表现有所增强，法国基本持平，而德国则略有走弱。随着安装量持续回落，行业增长已难以像过去那样依赖用户获取，团队需要将更多重心放在用户留存与重新激活上。

图 4：2025 年全球游戏下载量



数据来源：SensorTower 公众号，华龙证券研究所

图 5：2025 年移动游戏年度趋势



数据来源：SensorTower 公众号，华龙证券研究所

5 投资建议

基于 2025 年全球移动端游戏收入突破 820 亿美元再创新高,全球游戏出海和产业整合持续加速,欧美及东南亚市场展现出强劲的存量用户变现潜力;同时,随着核心科技企业战略聚焦人工智能研发与工业化应用,AI 正在逐步重塑内容、广告及社交生态。建议重点关注具备全球化精细化运营能力、深耕高粘性垂直社区且已形成商业化闭环的头部互联网标的。把握传媒板块三大核心方向:①AI 技术赋能:游戏产业加速融合 AI 技术实现降本增效,建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股;②IP 价值释放:优质 IP 的商业化运营持续深化,建议关注奥飞娱乐;③影视行业复苏:内容供给改善带动行业回暖,建议关注华策影视、慈文传媒、万达电影、上海电影。维持传媒行业“推荐”评级。

表 1: 重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/3/20	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	32.12	0.96	1.19	1.65	1.84	22.6	27.0	19.5	17.5	增持
002517.SZ	恺英网络	18.26	0.76	1.04	1.22	1.31	18.0	17.6	15.0	13.9	买入
0700.HK	腾讯控股	508.00	20.94	--	--	30.9	18.7	--	--	14.4	未评级
2400.HK	心动公司	70.00	1.71	--	--	4.9	14.4	--	--	12.5	未评级
601595.SH	上海电影	23.81	0.20	0.54	0.72	0.80	87.2	44.1	33.1	29.8	增持
002605.SZ	姚记科技	21.31	1.31	1.39	1.54	1.69	20.5	15.3	13.9	12.7	未评级
002624.SZ	完美世界	17.83	-0.68	0.40	0.83	0.99	--	44.2	21.4	17.9	未评级
300133.SZ	华策影视	7.43	0.13	0.15	0.23	0.28	56.5	50.4	32.3	26.6	未评级
002343.SZ	慈文传媒	6.28	0.06	--	--	--	97.0	--	--	--	未评级
002739.SZ	万达电影	9.58	-0.43	0.39	0.54	0.66	--	24.4	17.7	14.6	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	7.79	-0.19	0.05	0.09	0.13	--	181.4	85.0	62.9	未评级

数据来源: iFinD, 华龙证券研究所; 注: 恺英网络、上海电影、巨人网络盈利预测来自华龙证券研究所, 其余标的的盈利预测均来自 iFinD 一致预期, 港股股价货币单位为港元, 其他货币单位均为人民币元。

6 风险提示

1) 新技术发展不及预期。技术发展存在不确定性，例如 AI 技术在内容创作中的应用可能因技术瓶颈、数据安全或算法偏见等问题，导致其未能充分发挥预期效果。

2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。AI 驱动的内容生成工具虽能提升创作效率，但若内容质量不佳或用户体验欠佳，可能影响市场反馈。

4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。国家陆续出台多项政策，鼓励人工智能的快速发展和创新，但也对数据安全、内容合规等方面提出了更高要求。

5) 宏观经济波动。宏观经济环境对传媒行业影响显著。在经济增长放缓或不稳定时期，广告主可能减少广告投放，导致传媒企业收入下降。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046