

OpenAI 宣布将关停 Sora, 《洛克王国: 世界》表现亮眼

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 03 月 30 日

行业核心观点:

上周传媒行业 (申万) 下跌 1.41%, 居市场第 21 位, 跑平沪深 300 指数, 跑赢创业板指数 0.27pct。年初至今, 传媒行业 (申万) 累计跌幅 4.27%。上周 OpenAI 宣布将关停 Sora, 我们认为, 当前 AI 行业竞争日趋白热化, 仅追求技术突破、缺乏商业化落地路径的项目难以长期存续。此次行业龙头公司的战略调整预示行业发展逻辑的转变, 即未来 AI 将更聚焦垂直场景应用, 严控成本效益, 锚定用户真实需求, 其发展重心回归实用性、盈利能力与产业深度融合。《洛克王国: 世界》上线后表现亮眼, 我们认为这款产品的爆红倚靠经典童年 IP 强大号召力、创新稳健的商业模式、贴合玩家的运营策略、精良用心的内容制作多方合力, 同时也印证了休闲捉宠赛道具备充足的市场潜力, 看好这款游戏后续的营收表现与生命周期。

从中长期来看, 游戏行业供给端新品持续释放, 版号常态化趋势稳固, 结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整, 行业长期成长潜力充足, 建议关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商; 随着 AI 能力的提升, 下游应用场景的商业化兑现成为行业主线, 建议重点跟踪 AI+ 内容创作、AI+ 游戏、AI+ 营销广告等领域的落地进展, 聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。

投资要点:

产业动态: (1) 游戏: 《洛克王国: 世界》上线首日 ios 游戏免费榜榜首, 次日畅销榜榜首。(2) AI: OpenAI 宣布将关停 Sora。(3) 游戏: 3 月游戏版号共计发放 133 款。(4) 电影: 近 20 部影片定档清明假期。其中《我, 许可》《我的妈耶》《阳光女子合唱团》《超级马力欧银河大电影》《天才游戏》备受关注。

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所下跌, 从 26.07X 震荡跌至 25.62X, 略低于 2018-2025 年均值水平 26.24X, 下跌幅度为 2.36%。

风险提示: 政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; AI 应用侵权风险; 商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

3 月游戏版号共计发放 133 款, 生活模拟类《粒粒的小人国》过审

腾讯 2025 年财报发布, 游戏业务表现突出, 强调 AI 赋能

苹果下调中国区 Apple Store 佣金率, 利好内容端公司盈利能力改善

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 产业动态.....	4
3.1 游戏: 《洛克王国: 世界》上线首日 ios 游戏免费榜榜首, 次日畅销榜榜首.....	4
3.2 AI: OpenAI 宣布将关停 Sora.....	5
3.3 游戏: 3 月游戏版号共计发放 133 款.....	5
3.4 电影: 近 20 部影片定档清明假期.....	5
4 风险提示.....	5
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	4
图表 3: 申万传媒行业估值情况 (2018 年至今).....	4

1 行业周观点

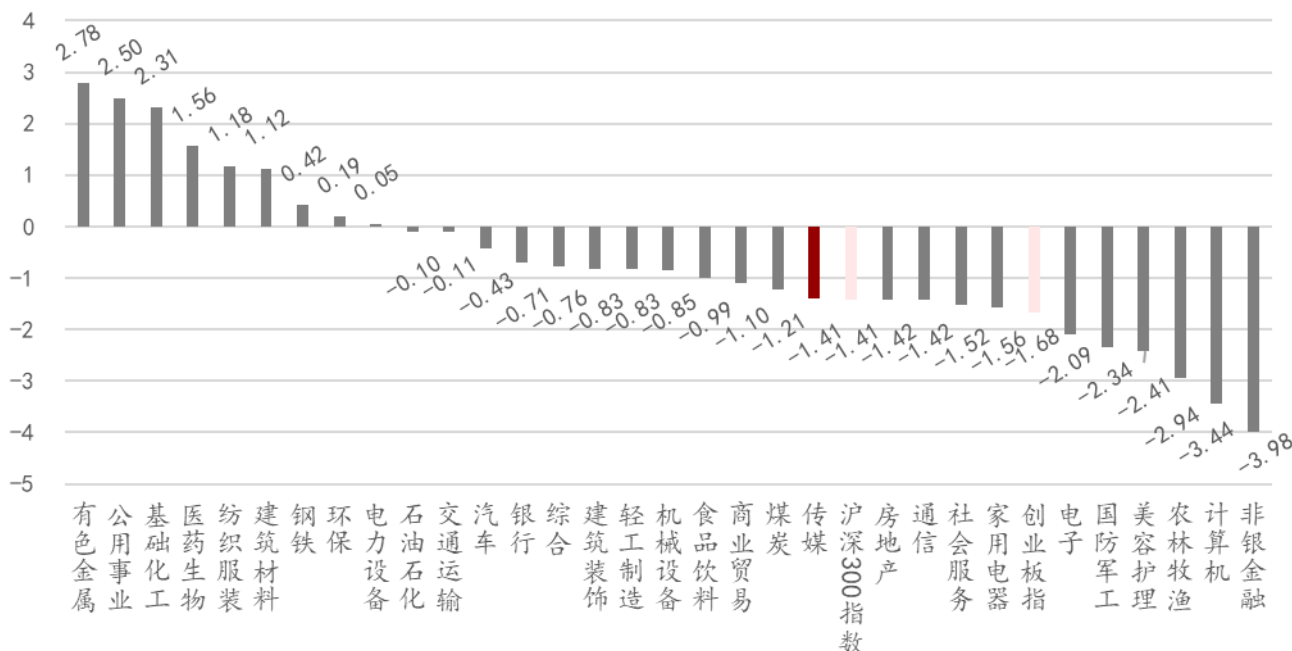
上周 OpenAI 宣布将关停 Sora。我们认为，当前 AI 行业竞争日趋白热化，仅追求技术突破、缺乏商业化落地路径的项目难以长期存续。此次行业龙头公司的战略调整预示行业发展逻辑的转变，即未来 AI 将更聚焦垂直场景应用，严控成本效益，锚定用户真实需求，其发展重心回归实用性、盈利能力与产业深度融合。《洛克王国：世界》上线后表现亮眼，我们认为这款产品的爆红倚靠经典童年 IP 强大号召力、创新稳健的商业模式、贴合玩家的运营策略、精良用心的内容制作多方合力，同时也印证了休闲捉宠赛道具备充足的市场潜力，看好这款游戏后续的营收表现与生命周期。

从中长期来看，游戏行业供给端新品持续释放，版号常态化趋势稳固，结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整，行业长期成长潜力充足，建议关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商；随着 AI 能力的提升，下游应用场景的商业化兑现成为行业主线，建议重点跟踪 AI+内容创作、AI+游戏、AI+营销广告等领域的落地进展，聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）下跌 1.41%，居市场第 21 位，跑平沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 1.41%，创业板指数下跌 1.68%。传媒行业跑平沪深 300 指数，跑赢创业板指数 0.27pct。

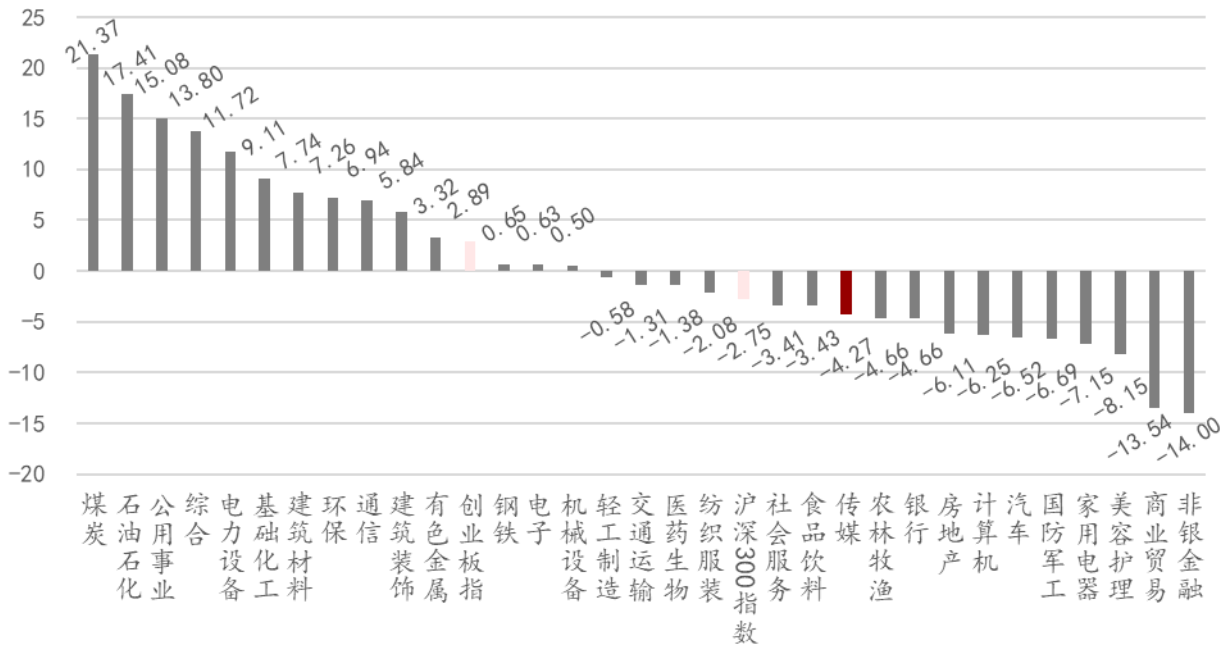
图表1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：iFind、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深 300 指数。传媒行业（申万）累计跌幅 4.27%，沪深 300 指数下跌 2.75%，创业板指数上涨 2.89%。传媒行业跑输沪深 300 指数 1.52pct，跑输创业板指数 7.16pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

估值略低于 2018-2025 年均值水平。从估值情况来看, SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所下跌, 从 26.07X 震荡跌至 25.62X, 略低于 2018-2025 年均值水平 26.24X, 下跌幅度为 2.36%。

图表3: 申万传媒行业估值情况(2018年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 游戏: 《洛克王国: 世界》上线首日 ios 游戏免费榜榜首, 次日畅销榜榜首

3月26日, 经典IP正统续作《洛克王国: 世界》全平台正式公测上线, 据官方公众号数据, 游戏预下载开启后, 蝉联三天iOS免费榜榜首; 上线首日, 新增用户达到1500万; 上线第二天, 登顶APP Store游戏畅销榜第一。(资料来源: 《洛克王国: 世界》)

公众号)

3.2 AI: OpenAI 宣布将关停 Sora

3月24日，OpenAI宣布，旗下视频生成工具Sora将停止运营。Sora是由OpenAI研发的人工智能文生视频大模型，作为曾经的“AI现象级产品”，Sora在2024年2月一经发布便引爆话题。据第三方数据机构估算，Sora发布首周，全球加入等待列表的用户数突破百万。2025年9月，OpenAI正式发布Sora 2，进一步提升了物理模拟真实感与交互能力，并同步发布了独立的Sora App。数据显示，Sora App上线5天内，全球下载量突破100万次，迅速登顶美国、中国等全球主要市场的App Store免费总榜第一名。但热度也很快消退，2026年2月，Sora网站月访问量为2117万次，与2025年10月相比跌幅近70%。2026年1月，Sora月度应用内收入（用户消费总额）为36.7万美元，环比下跌32%。（资料来源：OpenAI推特、中国财富）

3.3 游戏: 3月游戏版号共计发放 133款

3月25日，国家新闻出版署公告3月份国产游戏版号及进口游戏版号，共有130款国产游戏和3款进口游戏过审。其中，国产游戏版号2026年3月份通过审批130款，包括恺英网络《传世群英传》、蓝飞互娱《大鹅农场》、腾讯《粒粒的小人国》、星辉游戏《庆余年：南庆大亨》、中青宝《我的勇者：末影城》、三七互娱《小头盔大冒险》、游卡网络《镇魂街王者归来》等；进口游戏版号通过审批3款，其中包括宽娱网络《斗阵骑士》、青禹游《劫后公司》和宸趣科技《神泣：纷争》。（资料来源：国家新闻出版署）

3.4 电影: 近 20 部影片定档清明假期

2026年清明档即将拉开帷幕，截至目前已有19部影片定档，涵盖动画、喜剧、悬疑、惊悚等全题材，兼顾不同地区创作风格，全方位覆盖各类观众喜好。其中《我，许可》《我的妈耶》《阳光女子合唱团》《超级马力欧银河大电影》《天才游戏》备受关注。（资料来源：凤凰网电影）

4 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场