

《异环》全球预约总量突破 3000 万， 昆仑万维发布股票激励计划

推荐|维持

——传媒互联网行业周报

报告要点:

● 市场表现

2026.3.23-2026.3.29, 传媒行业(申万) -1.41%, 同期沪深 300 -1.41%, 上证指数-1.09%, 深证成指-0.76%, 创业板指-1.68%, 恒生科技指数-1.29%。游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版, 分别-1.01%/-1.89%/-1.40%/-1.79%/-2.10%/-1.21%。

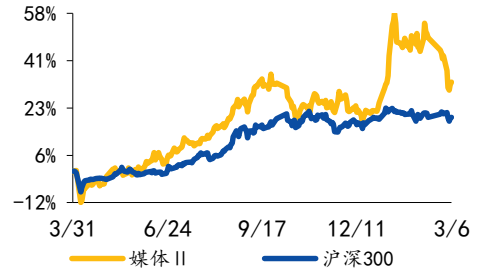
● 行业重点数据及动态更新

(1) AI 应用: 本周(2026.3.23-2026.3.29) OpenRouter 平台 token 调用量为 22.7T, 环比+11.27%, 平台中调用量前五的模型分别为 MiMo-V2-Pro/Step 3.5 Flash/MiniMax M2.7/DeepSeek V3.2 /Claude Sonnet 4.6, 国产模型占前五中四席。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 22.35/209.74/86.66/79.58 万次, 环比分别-15.59%/+0.89%/-15.12%/+0.24%。AI 重点事件方面, 谷歌推出 Gemini 3.1 Flash Live 实时语音模型; 字节跳动 Seedance 2.0 正式出海; 谷歌推出旗下最先进音乐生成模型 Lyria 3 Pro, 可创作近 3 分钟完整音轨; OpenAI 宣布放弃视频生成应用 Sora; 智谱推出成长型 AI 生命体 GLM-Claw; 快手发布 2025 年业绩, 收入 1427.76 亿元, 同比增长 12.5%, 年内利润 186.24 亿元, 同比增长 21.4%, 可灵 AI Q4 收入达到 3.4 亿元, 2025 年 12 月 ARR 达到 2.40 亿美元; 昆仑万维发布 2026 年限制性股票激励计划(草案)。

(2) 游戏: 本周腾讯《洛克王国: 世界》公测, 多日霸榜免费榜第一, 并冲入畅销榜前三。根据七麦数据, 3 月 28 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《和平精英》、《恋与深空》、《洛克王国: 世界》、《王者荣耀》以及《三角洲行动》。重点游戏方面, 本周(3.23-3.29) 巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 24-43 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 3-6 位, 《奔奔王国》排名 35 位上下。3 月 25 日, 国家新闻出版署发布 3 月份游戏版号, 其中国产版号 130 款, 进口游戏版号 3 款。后续待上线产品方面, 三七互娱旗下《生存 33 天》定档 3 月 31 日; 恺英旗下《三国: 天下归心》定档 4 月 16 日; 《王者荣耀世界》PC 端定档 4 月 10 日; 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》全平台公测定档 4 月 23 日, 目前官网预约量已突破 3000 万。心动公司发布 2025 年业绩, 实现营业收入 57.64 亿元, 同比增长 15%, 年内溢利 16.57 亿元, 同比增长 86%。吉比特发布 2025 年业绩, 实现营业收入 62.05 亿元, 同比增长 67.89%, 实现归母净利润 17.94 亿元, 同比增长 89.82%。

(3) 影视: 周度(3.23-3.29) 国内电影总票房 2.84 亿元, 下周(3.30-4.5) 有 19 部电影待映。本期(3 月 16 日-3 月 22 日) DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜, NetShort 跻身榜首, 素材量 16.9 万; FreeReels 位列第二, 素材量 15.7 万; DramaWave 位列第三, 素材量 11.4 万。本期海外微短剧 APP 素材投放总榜中, TOP30 APP 的素

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: 苹果下调中国应用商店佣金率, 腾讯版“小龙虾” WorkBuddy 正式上线》
2026.03.17

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报: OpenClaw 持续火爆, Google Play 下调分成比》2026.03.10

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

材投放总量达 84.4 万组，较上期减少了 4.69%。

● 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。

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	8
3.行业重点事件及公告	9
4.投资建议.....	11
5.风险提示.....	12

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
图 4: 3 月游戏版号下发情况	7
表 1: A 股传媒板块 (申万行业) 周内涨跌榜	4
表 2: 七麦 IOS 端游戏畅销榜.....	6
表 3: 后续部分上线新游.....	7
表 4: 周度影视票房数据.....	8
表 5: DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜 (3 月 16 日-3 月 22 日)	8

1.行情回顾

周度涨跌情况 (2026.3.23-2026.3.29, 下同): 传媒行业 (申万) -1.41%, 同期沪深300 -1.41%, 上证指数-1.09%, 深证成指-0.76%, 创业板指-1.68%, 恒生科技指数-1.29%。

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-1.01%/-1.89%/-1.40%/-1.79%/-2.10%/-1.21%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

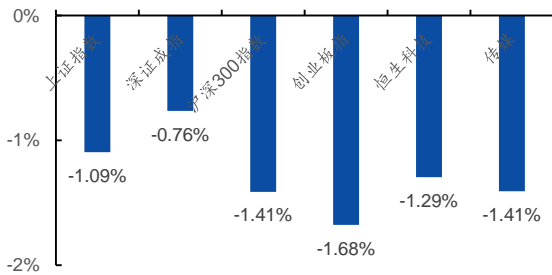
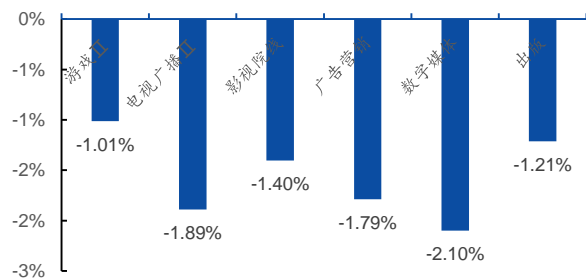


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



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, 流金科技、粤传媒、贵广网络、ST 联合、金逸影视涨幅居前; 跌幅榜前五的个股分别为天地在线、凡拓数创、华智数媒、神州泰岳、世纪天鸿。相关港股方面, 贪玩、数字王国、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	流金科技	8.89%	1	天地在线	-9.39%
2	粤传媒	8.77%	2	凡拓数创	-5.91%
3	贵广网络	7.63%	3	华智数媒	-5.73%
4	ST 联合	5.97%	4	神州泰岳	-5.68%
5	金逸影视	4.26%	5	世纪天鸿	-5.61%

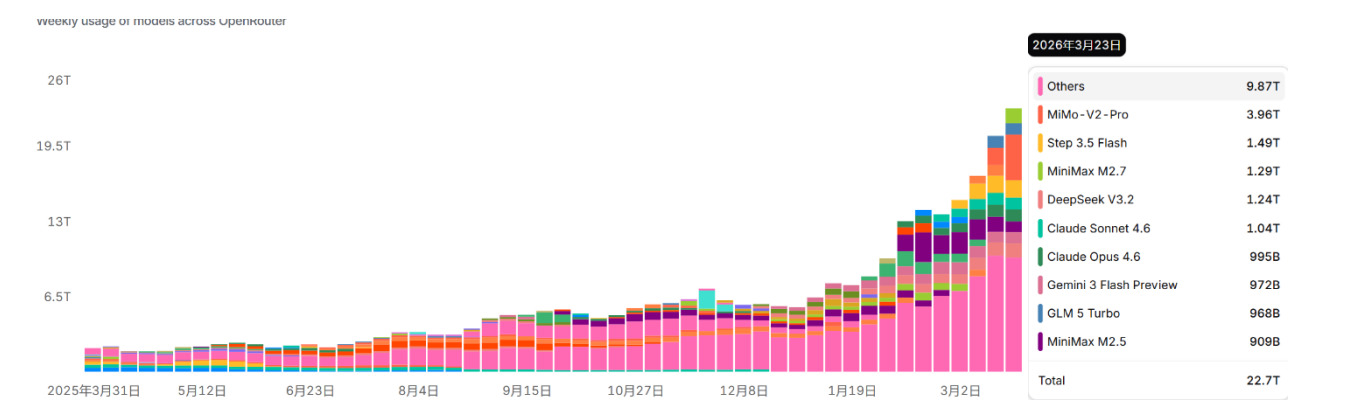
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

2.重点行业数据

2.1 AI 应用数据

本周 OpenRouter 平台 token 调用量环比提升 11.27%，中国模型占领前四。本周（3.23-3.29）OpenRouter 平台 token 调用量为 22.7T，环比+11.27%，平台中调用量前五的模型分别为 MiMo-V2-Pro/Step 3.5 Flash/MiniMax M2.7/DeepSeek V3.2/Claude Sonnet 4.6，国产模型占前五中四席。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 22.35/209.74/86.66/79.58 万次，环比分别-15.59%/+0.89%/-15.12%/+0.24%。

图 3: OpenRouter 周度 Token 调用量



资料来源：OpenRouter 官网，国元证券研究所

2.2 游戏数据

本周腾讯《洛克王国：世界》公测，多日霸榜免费榜第一，并冲入畅销榜前三。根据七麦数据，3月28日国内IOS端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《和平精英》、《恋与深空》、《洛克王国：世界》、《王者荣耀》以及《三角洲行动》。重点游戏方面，本周（3.23-3.29）巨人网络《超自然行动组》IOS端畅销榜排名24-43位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名3-6位，《奔奔王国》排名35位上下。

表 2：七麦 IOS 端游戏畅销榜

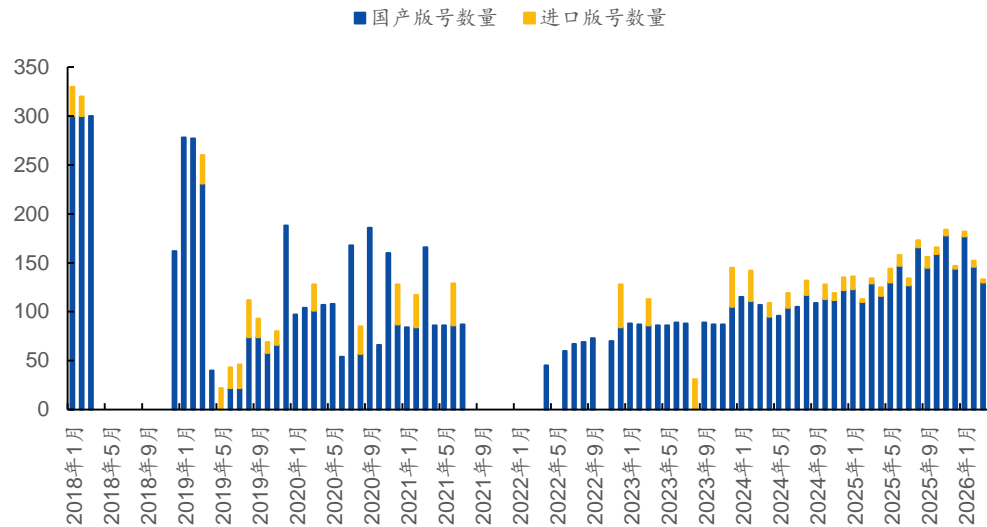
排名	2026年3月28日	2026年3月21日	2026年3月14日	2026年3月7日
1	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	恋与深空	和平精英	和平精英	和平精英
3	洛克王国：世界	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	三角洲行动
4	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	三角洲行动	无尽冬日
5	三角洲行动	炉石传说	无尽冬日	金铲铲之战
6	无尽冬日	三角洲行动	金铲铲之战	无畏契约：源能行动
7	梦幻西游	无尽冬日	梦幻西游	开心消消乐
8	穿越火线-枪战王者	梦幻西游	开心消消乐	蛋仔派对
9	金铲铲之战	向僵尸开炮-尸潮来袭	蛋仔派对	梦幻西游
10	无畏契约：源能行动	地下城与勇士：起源	三国：谋定天下	逆战：未来
11	开心消消乐	火影忍者	鹅鸭杀	三国杀
12	我的花园世界	开心消消乐	明日方舟：终末地	我的花园世界
13	第五人格	金铲铲之战	超自然行动组	QQ炫舞
14	地下城与勇士：起源	我的花园世界	我的花园世界	英雄联盟手游
15	英雄联盟手游	蛋仔派对	捕鱼大作战	火影忍者
16	捕鱼大作战	原神·空月之歌	火影忍者	暗区突围
17	向僵尸开炮-尸潮来袭	超自然行动组	三国：冰河时代	向僵尸开炮-尸潮来袭
18	燕云十六声	英雄联盟手游	英雄联盟手游	捕鱼大作战
19	美职篮全明星	率土之滨	时尚百货城	穿越火线-枪战王者
20	FC足球世界-2025	鹅鸭杀	三国志·战略版	三国志·战略版
21	蛋仔派对	恋与深空	穿越火线-枪战王者	逆水寒
22	时尚百货城	捕鱼大作战	捕鱼大咖	超自然行动组
23	火影忍者	三国：谋定天下	向僵尸开炮-尸潮来袭	三国：谋定天下
24	超自然行动组	FC足球世界-2025	腾讯欢乐斗地主	光与夜之恋
25	实况足球	时尚百货城	率土之滨	时尚百货城
26	腾讯欢乐斗地主	桃源深处有人家	部落冲突 (Clash of Clans)	腾讯欢乐斗地主
27	捕鱼大咖	捕鱼大咖	FC足球世界-2025	率土之滨
28	指尖四川麻将	腾讯欢乐斗地主	暗区突围	燕云十六声
29	无限暖暖	三国志·战略版	JJ斗地主	原神·空月之歌
30	幻唐志：逍遥外传	三国：冰河时代	第五人格	第五人格

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

3月游戏版号下发，共133款，《粒粒的小人国》过审。3月25日，国家新闻出版署发布3月份游戏版号，其中国产版号130款，进口游戏版号3款，值得关注的获批

产品包括：腾讯《粒粒的小人国》、星辉娱乐《庆余年：南庆大亨》、上海游碧曜《镇魂街王者归来》、恺英网络《传世群英传》、三七互娱《小头森大冒险》、波克城市《主公请出山》等。

图 4：3 月游戏版号下发情况（个）



资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

新游方面，《异环》广网预约量突破 3000 万。后续待上线产品方面，三七互娱旗下《生存 33 天》定档 3 月 31 日；恺英旗下《三国：天下归心》定档 4 月 16 日；《王者荣耀世界》PC 端定档 4 月 10 日；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》全平台公测定档 4 月 23 日，目前官网预约量已突破 3000 万。

表 3：后续部分上线新游

游戏名称	品类	厂商	预计上线时间
生存 33 天	RPG	37 手游	3 月 31 日
三国：天下归心	SLG	恺英网络	4 月 16 日
王者荣耀世界-PC 端	开放世界	腾讯	4 月 10 日
异环	二次元、开放世界	完美世界	4 月 23 日

资料来源：好游快爆，游戏官网，国元证券研究所

2.3 影视数据

周度(3.23-3.29)国内电影总票房**2.84**亿元,下周(3.30-4.5)有**19**部电影待映。票房冠军为《挽救计划》,周度票房8156.93万,票房占比28.7%;第二名为《河狸变身计划》,单周票房4979.07万,票房占比17.5%;第三名为《飞驰人生3》,单周票房3980.84万,占比14.0%。

表 4: 周度影视票房数据

排名	影片名	周度票房(万元)	票房占比(%)
1	挽救计划	8156.93	28.7%
2	河狸变身计划	4979.07	17.5%
3	飞驰人生3	3980.84	14.0%
4	镖人:风起大漠	3171.45	11.1%
5	惊蛰无声	1644.39	5.7%

资料来源:猫眼专业版,国元证券研究所

短剧出海方面,本期(3月16日-3月22日)DataEye海外微短剧APP素材投放榜,NetShort 跻身榜首,素材量16.9万;FreeReels 位列第二,素材量15.7万;DramaWave 位列第三,素材量11.4万。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84.4万组,较上期减少了4.69%。

表 5: DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜 (3月16日-3月22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 PTE	德国、法国、葡萄牙	16.9w
2	FreeReels	昆仑万维	印度尼西亚、印度、菲律宾	15.7w
3	DramaWave	昆仑万维	德国、法国、葡萄牙	11.4w
4	Kuku TV	MEBIGO LABS	美国、新加坡、印度尼西亚	5.3w
5	ReelShort	枫叶互动	德国、法国、美国	4.1w
6	DramaBox	STORYMATRIX	德国、法国、葡萄牙	3.6w
7	ShortMax	九州文化	德国、法国、美国	3.2w
8	GoodShort	新闻时代	葡萄牙、西班牙、法国	2.8w
9	StardustTV	Hongxing Media	法国、德国、葡萄牙	2.7w
10	My Drama	Holy Water	德国、法国、意大利	2.4w

资料来源:DataEye,国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

谷歌推出 Gemini 3.1 Flash Live 实时语音模型。谷歌正式推出其最高质量的音频和语音模型——实时语音模型 Gemini 3.1 Flash Live，并在 Gemini App、Search Live 以及 Google AI Studio 中同步开。这一版本的核心在实时语音 Agent 能力升级：语音已可直接驱动应用开发 (vibe coding)，Gemini App 的实时多模态对话能力同步增强，在多项评测中超过 GPT-Realtime-1.5、Qwen3 Omni 30B A3B Instruct、GPT-4o Audio preview 等模型。(智东西)

字节跳动 Seedance 2.0 正式出海。IT 之家 3 月 27 日消息，字节跳动旗下 CapCut (剪映) 3 月 26 日在 X 平台宣布推出 CapCut Video Studio，无需时间轴即可创建视频，支持 Dreamina Seedance 2.0 音视频模型。此外，Dreamina Seedance 2.0 已在 CapCut 应用、桌面和网页端上线，覆盖了非洲、南美洲、中东和东南亚，更多地区即将到来。(IT 之家)

谷歌推出旗下最先进音乐生成模型 Lyria 3 Pro，可创作近 3 分钟完整音轨。IT 之家 3 月 26 日消息，谷歌宣布推出旗下最先进的音乐生成模型 Lyria 3 Pro，相对于上一代主要在生成结构、长度方面有较大提升。谷歌表示，Lyria 3 Pro 能够更准确地处理前奏、主歌、副歌、桥段等编曲要素，并支持生成最长约 3 分钟的完整音轨，整体更接近可直接使用的成品音乐。同时，该模型不会直接模仿特定艺术家风格，即使用户在提示词中输入艺人名称，模型也只会“作为灵感参考”。训练数据方面，公司称仅使用“在服务条款、合作协议及适用法律范围内有权使用”的内容，但未披露更具体的数据来源细节。同时，谷歌称该模型生成的所有音频均嵌有不可见的 SynthID 数字水印，以标识 AI 生成内容。目前，该模型已在谷歌旗下多个产品线中落地，包括 Gemini、企业用户使用的 Google Vids (Workspace 生态)、云端平台 Vertex AI，以及开发者工具 Google AI Studio 等。此外，协作式音乐创作工具 ProducerAI 也已集成该模型，用于辅助歌曲生成。(IT 之家)

OpenAI 宣布放弃视频生成应用 Sora。新华社北京 3 月 25 日电 美国开放人工智能研究中心(OpenAI)24 日宣布重大战略转型举措。该人工智能初创企业将结束“天空(Sora)”应用等视频生成业务，并终止与美国迪士尼公司含 10 亿美元投资的合作协议，转而进一步聚焦机器人等核心产品。据美国《华尔街日报》等媒体报道，OpenAI 有意重新聚焦企业用户和编程工具等业务，将所有产品集中于一个“超级应用”，以期最快于今年第四季度首次公开募股(IPO)。(新华网)

智谱推出成长型 AI 生命体 GLM-Claw。智谱推出成长型 AI 生命体 GLM-Claw，它是 7×24 小时在线、能自主进化的「成长型 AI 生命体」，多 Agent 并行驱动，复杂任务高效处理。(智谱清言)

快手发布 2025 年业绩。2025 年公司实现收入 1427.76 亿元，同比增长 12.5%；实现年内利润 186.24 亿元，同比增长 21.4%。可灵 AI Q4 收入达到 3.4 亿元，2025 年 12 月 ARR 达到 2.40 亿美元。(公司公告)

心动公司发布 2025 年业绩。2025 年公司实现营业收入 57.64 亿元，同比增长 15%；年内溢利 16.57 亿元，同比增长 86%。(公司公告)

吉比特发布 2025 年业绩。2025 年公司实现营业收入 62.05 亿元,同比增长 67.89%, 2025 年实现归母净利润 17.94 亿元,同比增长 89.82%。(公司公告)

昆仑万维发布 2026 年限制性股票激励计划 (草案)。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 5,218.4376 万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 125,535.6953 万股的 4.1569%。授予价格为 25.50 元/股。激励对象总人数为 786 人,包括核心技术(业务)人员以及公司董事会认为需要进行激励的相关员工。激励计划各归属期业绩考核目标如下:第一个归属期,公司 2026 年实现营业收入不低于 85 亿元;第二个归属期,公司 2026 和 2027 两年累计实现营业收入不低于 175 亿元;第三个归属期,公司 2026、2027、2028 年三年累计实现的营业收入不低于 270 亿元。(公司公告)

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