

2026 年 04 月 06 日

季报披露节点开启，重视 AI 产品和新游表现

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2026. 3. 30-2026. 4. 5）

投资要点：

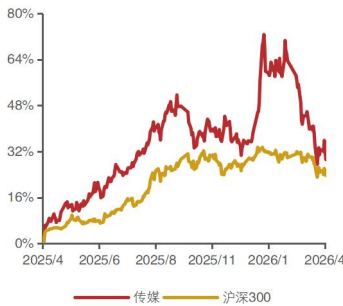
证券分析师

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：2025 年年报和 2026 年一季报披露陆续开启，关注绩优公司基础业务的稳健度，以及 AI 叙事的弹性交易机会。目前 AI 赛道持续兑现产业进展。火山引擎 Seedance 2.0 面向企业公测，豆包大模型日均 Token 使用量突破 120 万亿，千问新版大模型 Qwen3.6-Plus 上线，夯实 AI 场景落地基础，AI 对业务效能优化空间持续打开，并且 AI+创新产品有望加速落地。同时，随着游戏产品周期逐步展开，建议关注具备新品储备及长线内容运营能力的头部厂商。**

游戏方面：完美世界《异环》预计国内 4 月 23 日/海外 4 月 29 日正式上线，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】【完美世界】【恺英网络】【巨人网络】【心动公司】【三七互娱】【吉比特】【神州泰岳】【电魂网络】【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、阿里等头部大厂已陆续披露财报，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：泡泡玛特、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 30 日到 2026 年 4 月 3 日，上证综指（-0.86%），深证成指（-2.96%），沪深 300（-1.37%），创业板指（-4.44%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-2.57%）排名第 18。
- **行业要闻。**爱奇艺拟在港交所上市；盛趣游戏《大航海时代：起源》定档 4 月 28 日正式公测；Seedance 2.0 面向企业公测，豆包大模型日均 Token 使用量突破 120 万亿；Qwen3.6-Plus 正式上线，走向现实世界智能体；市场监管总局召开外卖平台企业行政指导会。

- **公司动态**【智谱：发布 2025 年年度业绩公告】截至 2025 年 12 月 31 日止年度，公司总收入达到人民币 7.24 亿元，同比增长 131.9%；毛利为人民币 2.97 亿元，同比增长 68.7%；研发开支为人民币 31.8 亿元，同比增长 44.9%；年内亏损为人民币 47.18 亿元；经调整年内净亏损为人民币 31.82 亿元。

- **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

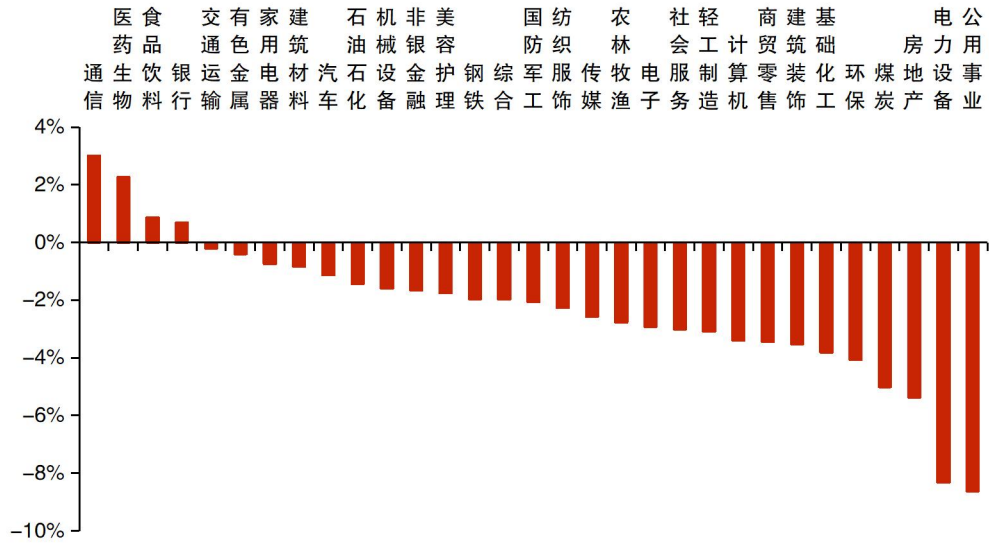
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (3.30-4.3)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (3.30-4.3)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.30-4.3)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.30-4.3)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十 (亿港元) (3.30-4.3)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量 (万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量 (万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量 (万股)	8
图表 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 (3.30-4.3)	12
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.4.4)	12
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.4.4)	13
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2026.4.4)	13
图表 19: 本周电影表现情况 (3.30-4.5)	14
图表 20: 各平台剧集排名 (3.30-4.5)	14
图表 21: 各平台综艺排名 (3.30-4.5)	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30日到2026年4月3日,上证综指(-0.86%),深证成指(-2.96%),沪深300(-1.37%),创业板指(-4.44%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-2.57%)排名第18。

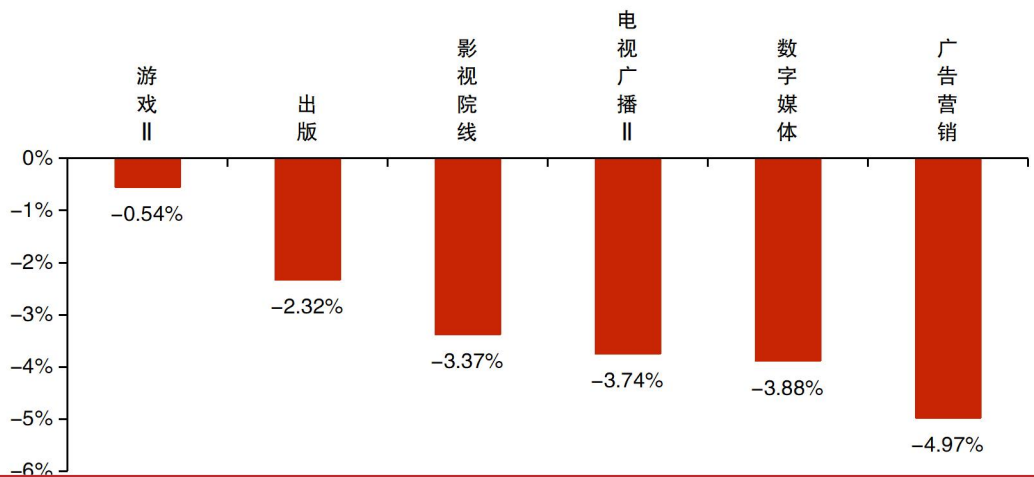
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (3.30-4.3)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2026年3月30日到2026年4月3日,申万传媒细分行业中,游戏/出版/影视院线三大子板块涨跌幅居前,电视广播/数字媒体/广告营销三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:电魂网络(+5.89%)、每日互动(+5.88%)、完美世界(+5.43%)、世纪华通(+3.71%)、惠程科技(+3.43%);涨跌幅后五名分别是:旗天科技(-10.17%)、出版传媒(-10.45%)、中青宝(-10.93%)、金逸影视(-12.74%)、电声股份(-13.00%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (3.30-4.3)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.30-4.3)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
电魂网络	5.89	电声股份	-13.00
每日互动	5.88	金逸影视	-12.74
完美世界	5.43	中青宝	-10.93
世纪华通	3.71	出版传媒	-10.45
惠程科技	3.43	旗天科技	-10.17

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 3 月 30 日到 2026 年 4 月 3 日, 涨跌幅前五名分别是: 创梦天地 (+8.33%)、禅游科技 (+4.96%)、家乡互动 (+4.07%)、网龙 (+3.30%)、IGG (+2.54%); 涨跌幅后五名分别是: 云游控股 (-7.41%)、青瓷游戏 (-8.52%)、美图公司 (-8.67%)、中手游 (-8.94%)、指尖悦动 (-18.09%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (3.30-4.3)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
创梦天地	8.33	指尖悦动	-18.09
禅游科技	4.96	中手游	-8.94
家乡互动	4.07	美图公司	-8.67
网龙	3.30	青瓷游戏	-8.52
IGG	2.54	云游控股	-7.41

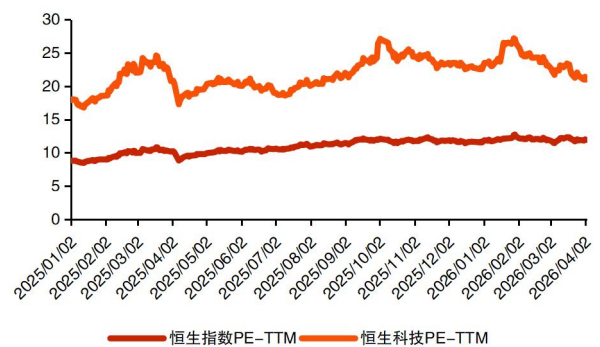
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

2026 年 3 月 30 日到 2026 年 4 月 2 日, 恒生指数全周上升 0.66%, 收报 25,116.5 点。恒生科指全周下降 2.07%, 收报 4,679.1 点。港股通全周净流入 53.71 亿港元, 腾讯控股净流入靠前, 港股通净买入额 27.60 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

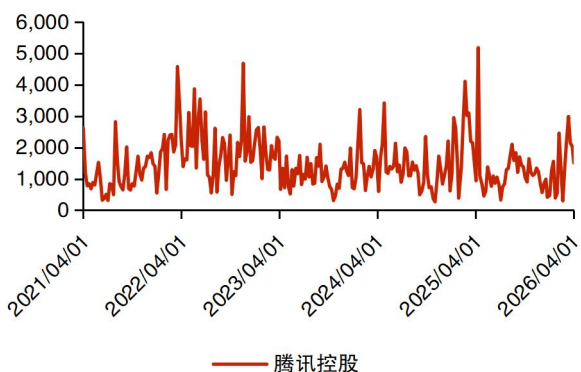
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

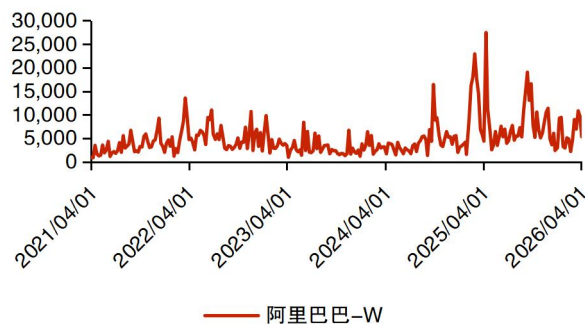
图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（亿港元）（3.30-4.3）

排名	股票代码	股票简称	净买入	排名	股票代码	股票简称	净买入
1	0700.HK	腾讯控股	27.60	1	0883.HK	中国海洋石油	-49.68
2	1810.HK	小米集团-W	25.30	2	9988.HK	阿里巴巴-W	-20.55
3	2259.HK	紫金黄金国际	11.15	3	0981.HK	中芯国际	-13.14
4	3988.HK	中国银行	8.58	4	9992.HK	泡泡玛特	-9.64
5	1211.HK	比亚迪股份	8.20	5	6869.HK	长飞光纤光缆	-9.14
6	0175.HK	吉利汽车	7.72	6	1171.HK	兖矿能源	-5.21
7	1398.HK	工商银行	7.08	7	1347.HK	华虹半导体	-4.42
8	0941.HK	中国移动	6.99	8	1898.HK	中煤能源	-4.26
9	1530.HK	三生制药	6.89	9	2628.HK	中国人寿	-4.20
10	2318.HK	中国平安	6.28	10	3690.HK	美团-W	-4.10

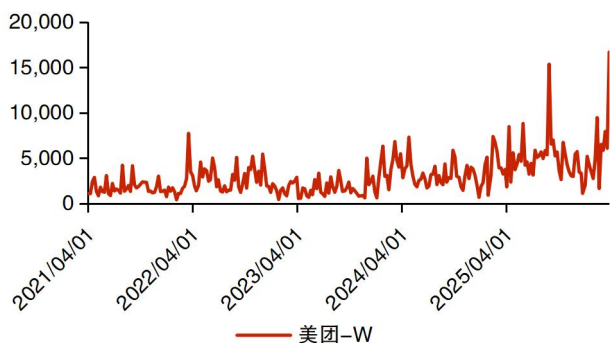
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）


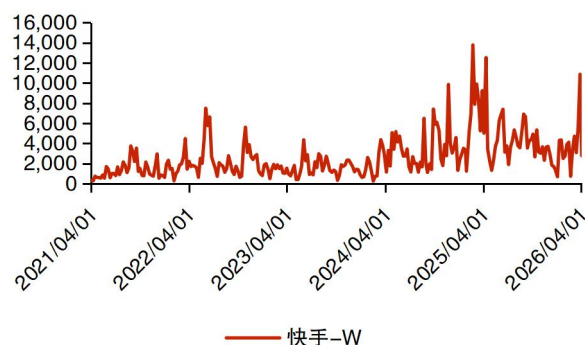
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）


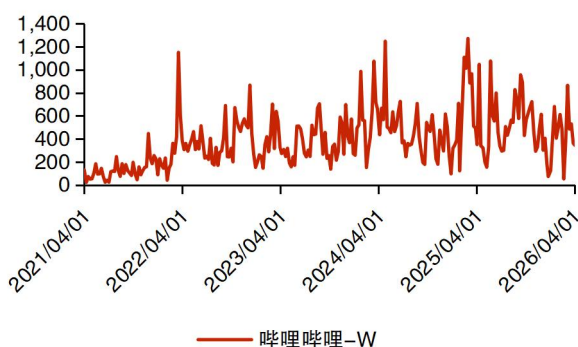
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）


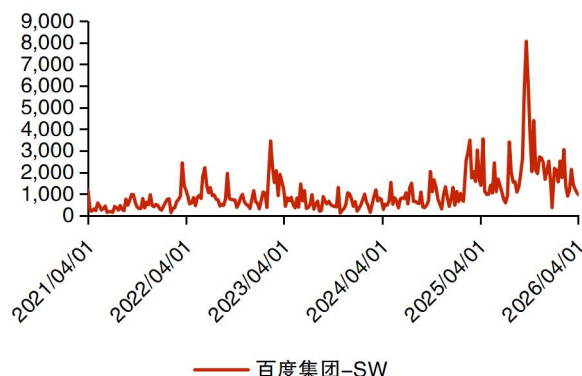
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）


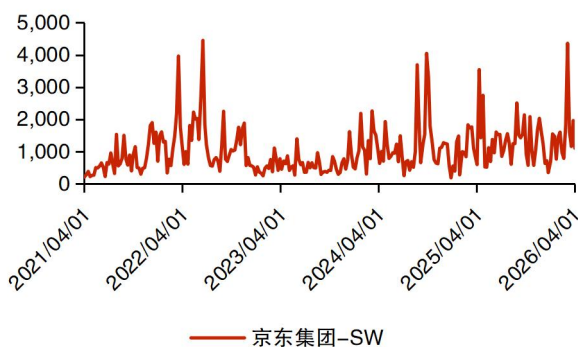
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12: 哔哩哔哩卖空周成交量 (万股)


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)


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)


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.3. 本周行业新闻

【爱奇艺拟在港交所上市】

3月30日,爱奇艺公告,公司已以保密方式向香港联合交易所提交上市申请表,申请公司A类普通股在港交所上市及交易许可。同日,公司董事会批准了一项股份回购计划,授权公司在未来18个月内回购至多价值1亿美元的股份(包括美国存托股份形式)。该股份回购计划自批准之日起立即生效。(界面新闻微信公众号,2026年3月30日)

【盛趣游戏《大航海时代:起源》定档4月28日正式公测】

3月31日,由光荣特库摩正版授权、Line Games与Motif共同开发,世纪华通旗下盛趣游戏代理发行的多端互通航海RPG手游《大航海时代:起源》,正式宣布国服定于4月28日全平台上线。(世纪华通微信公众号,2026年3月31日)

【Seedance 2.0 面向企业公测，豆包大模型日均 Token 使用量突破 120 万亿】

在 AI 创新巡展·武汉站上，火山引擎宣布 Seedance 2.0 面向企业用户正式开放公测。截至今年 3 月，豆包大模型日均 Token 使用量已突破 120 万亿，在三个月内增长一倍，比 2024 年 5 月发布时增长 1,000 倍。（火山引擎微信公众号，2026 年 4 月 2 日）

【Qwen3.6-Plus 正式上线：走向现实世界智能体】

Qwen3.6-Plus 正式上线，该版本现已通过 API 即刻开放调用，相较于前代模型实现了全方位的能力大幅跃升，其中显著增强了模型的智能体（Agent）编程能力。无论是前端网页开发，还是复杂的代码仓库级问题求解，Qwen3.6-Plus 均树立了全新的业界标杆。（千问大模型微信公众号，2026 年 4 月 2 日）

【市场监管总局召开外卖平台企业行政指导会】

4 月 2 日，市场监管总局在北京召开外卖平台企业行政指导会，指导美团、淘宝闪购、京东 3 家平台企业严格落实即将实施的《网络餐饮服务经营者落实食品安全主体责任监督管理规定》（以下简称《规定》），强化企业食品安全主体责任，采取切实有效措施，保障消费者饮食安全。（市说新语微信公众号，2026 年 4 月 3 日）

1.4. 本周公司公告

【星辉娱乐：发布 2025 年年度报告】

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，公司实现营业总收入 20.92 亿元，较上年同期增加 53.81%；归属于上市公司股东的净利润 3.02 亿元，扣除非经常性损益的净利润 2.49 亿元，均实现扭亏为盈。报告期内，公司通过持续推进新品迭代升级与市场纵深拓展，为业绩增长注入强劲动能，玩具业务净利润稳定增长，游戏业务收入同比大幅增长并实现扭亏为盈；同时，公司完成出售俱乐部事项，俱乐部经营利润及投资收益亦对当期业绩形成正向贡献。

【浙版传媒：发布 2025 年年度报告】

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，公司营业收入 105.44 亿元，同比下降 5.80%。其中：出版业务收入 30.14 亿元，同比下降 4.02%；发行业务收入 83.88 亿元，同比下降 4.60%（注：出版、发行业务收入系合并抵销前数据），其中线上销售收入 27.59 亿元，同比下降 10.15%。经营活动产生的现金流量净额为 8.50 亿元；公司实现利润总额 13.02 亿元，同比下降 3.95%，归属于上市公司股东的净利润 12.86 亿元，同比增长 18.76%；扣非后归属上市公司股东的净利润 10.15 亿元，同比下降 8.92%。加权平均净资产收益率 9.22%，扣非后加权平均净资产收益率 7.28%，整体发展稳健。

【智谱：发布 2025 年年度业绩公告】

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，公司总收入达到人民币 7.24 亿元，同比增长 131.9%；毛利为人民币 2.97 亿元，同比增长 68.7%；研发开支为人民币 31.8 亿元，同比增长 44.9%；年内亏损为人民币 47.18 亿元；经调整年内净亏损为人民币 31.82 亿元。

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（3.30-4.3），《王者荣耀》连续三天稳居第一；《和平精英》整体保持强势，连续三天位居第二；《无尽冬日》连续四天位居前五；《洛克王国》表现亮眼，3月30日位居第二。

图表 15：中国 iOS 手游畅销榜排名（3.30-4.3）

排名	2026/3/30	2026/3/31	2026/4/1	2026/4/2	2026/4/3
1	和平精英	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	洛克王国	王者荣耀	和平精英	和平精英	和平精英
3	王者荣耀	洛克王国	无尽冬日	无畏契约	无畏契约
4	恋与深空	无尽冬日	洛克王国	无尽冬日	金铲铲之战
5	无畏契约	三角洲行动	金铲铲之战	第五人格	无尽冬日
6	三角洲行动	梦幻西游	三角洲行动	洛克王国	洛克王国
7	梦幻西游	金铲铲之战	梦幻西游	我的花园世界	第五人格
8	金铲铲之战	穿越火线	无畏契约	三角洲行动	火影忍者
9	无畏契约	恋与深空	鹅鸭杀	金铲铲之战	三角洲行动
10	开心消消乐	无畏契约	开心消消乐	梦幻西游	梦幻西游

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 4 月 4 日，麟贝互娱的《我的花园世界》位列微信平台畅销小游戏榜首；盛昌网络的《向僵尸开炮》排名第二；点点互动的《无尽冬日》排名第三，腾讯的《QQ 经典农场》位列第四，欢游互动的《三国：冰河时代》位列第五。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.4.4）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	1
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	2
无尽冬日	对战	微信	点点互动	3
QQ 经典农场	模拟经营	微信	深圳腾讯	4
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动	5
疯狂水世界	模拟经营	微信	益玩网络	6
道友来挖宝	回合	微信	雷霆信息	7
神器传说	益智	微信	雷霆信息	8
奔奔王国	竞技	微信	点点松云	9
灵画师	ARPG	微信	广州光游	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 4 月 4 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》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 的模拟类游戏《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 2026.4.4）

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	休闲	App Store	海南盛昌网络科技有限公司	32	1
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	33	2
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	54	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	61	4
梦幻花园	消除	App Store	北京唯我乐园信息技术	73	5
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	75	6
多乐够级	棋牌	App Store	北京鹏趣科技	85	7
弹壳特攻队	休闲	App Store	HABBY GAMES	97	8
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE. LTD.	101	9
冒险者日记	休闲	App Store	HABBY GAMES	111	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 2026.4.4）

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	7	2
Township	模拟	Google Play	Playrix	10	3
Dice Dreams™	派对	Google Play	SuperPlay	12	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google Play	King	21	5
Gardenscapes	消除	Google Play	Playrix	23	6
Homescapes	消除	Google Play	Playrix	30	7
Match Masters	消除	Google Play	Candivore	56	8
Family Island	休闲	Google Play	Melsoft Game	61	9
Matching Story	休闲	Google Play	VERTEX GAMES	64	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（3.30-4.5）市场表现中，《挽救计划》以 4640.29 万元的周票房领跑，占据了 17.8% 的票房占比和 10.4% 的排片占比；《超级马力欧银河大电影》票房 3816.54 万元，占据 14.7% 的票房占比和 10.2% 的排片占比；《我，许可》以 3630.70 万元票房位列第三。

图表 19：本周电影表现情况（3.30-4.5）

影片	周票房(万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
挽救计划	4640.29	17.8%	10.4%	2.3%	2026/3/20
超级马力欧银河大电影	3816.54	14.7%	10.2%	2.2%	2026/4/3
我，许可	3630.70	14.0%	8.8%	3.8%	2026/4/3
飞驰人生 3	2449.20	9.4%	11.7%	1.3%	2026/2/17
河狸变身计划	1998.09	7.7%	9.9%	1.5%	2026/3/20
我的妈耶	1896.55	7.3%	6.5%	2.1%	2026/4/3
天才游戏	1521.39	5.8%	4.6%	2.8%	2026/4/4
蝴蝶楼·惊魂	1252.95	4.8%	3.1%	4.3%	2026/4/3
镖人:风起大漠	1065.37	4.1%	6.9%	1.2%	2026/2/17
惊蛰无声	820.93	3.1%	5.6%	1.2%	2026/2/17

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（3.30-4.5）中，《逐玉》以 3.44 亿的正片播放量和 22.07% 的市占率位居第一；《白日提灯》以 1.46 亿的正片播放量和 9.39% 的市占率排名第二；《月鳞绮纪》以 1.45 亿的正片播放量和 9.32% 的市占率位列第三。

图表 20：各平台剧集排名（3.30-4.5）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
逐玉	腾讯、爱奇艺	2026.03.06	1	3.44 亿	22.07%
白日提灯	腾讯	2026.03.28	2	1.46 亿	9.39%
月鳞绮纪	优酷	2026.04.01	3	1.45 亿	9.32%
隐身的名字	腾讯	2026.03.18	4	8902.9 万	5.71%
正义女神	优酷	2026.03.16	5	7978.3 万	5.11%
你好 1983	爱奇艺	2026.03.17	6	7658.3 万	4.91%
冬去春来	爱奇艺	2026.03.22	7	6084.8 万	3.90%
家事法庭	爱奇艺、腾讯	2026.03.25	8	5262.1 万	3.37%
你是迟来的欢喜	芒果 TV	2026.03.26	9	4637.7 万	2.97%
危险关系	爱奇艺	2026.03.31	10	3918.1 万	2.51%

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（3.30-4.5）中，《大侦探 第十一季》表现强劲，以 6.96% 的正片播放市占率稳居榜首；《魔力歌先生》以 6.37% 的正片播放市占率位居第二；《怦然心动 20 岁:冬季》以 6.21% 的正片播放市占率排名第三。

图表 21：各平台综艺排名（3.30-4.5）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
大侦探 第十一季	芒果 TV	6.96%	1	-
魔力歌先生	腾讯	6.37%	2	-
怦然心动 20 岁:冬季	优酷	6.21%	3	上升 2 名
初入职场·金融季	芒果 TV	5.59%	4	上升 3 名
周五晚高疯	优酷	5.37%	5	下降 2 名
你好，星期六 2026	芒果 TV	4.73%	6	-
主咖和 Ta 的朋友们	腾讯	4.28%	7	上升 1 名
奋斗吧人生-演员篇	腾讯	4.01%	8	-
宇宙闪烁请注意	爱奇艺	3.57%	9	下降 5 名
亲爱的客栈 2026	芒果 TV	3.45%	10	-

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。