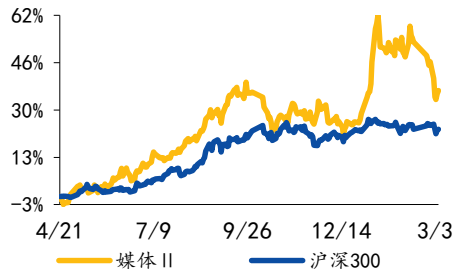


《异环》上线在即，Claude Opus4.7 正式发布

——传媒互联网行业周报

推荐|维持

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: Anthropic 年化收入达到 300 亿美元, 关注四月上游新游》2026.04.14

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报: Token 调用量亮眼, 关注新游上线进度》2026.04.08

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

报告要点:

● 市场表现

2026.4.13-2026.4.19, 传媒行业(申万)+0.92%, 同期沪深300+1.99%, 上证指数+1.64%, 深证成指+4.02%, 创业板指+6.65%, 恒生科技指数+3.27%。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-0.48%/+1.93%/+3.65%/+2.28%/+1.45%/-0.82%。

● 行业重点数据及动态更新

(1) AI 应用: 本周(4.13-4.19) OpenRouter 平台 token 调用量为 20.6T, 环比-1.90%, Claude Sonnet 4.6 登顶。本周 Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量环比分别+4.56%/0.55%/-4.00%/-4.77%。AI 重点事件方面, Seedance 2.0 全面开放 API 服务; 阶跃 StepAudio 2.5 TTS 上线; 阿里推出可实时构建和交互的开放式世界模型产品 HappyOyster; MiniMax 正式推出全球首个云端沙箱 Hermes——MaxHermes; 阿里通义开源 Qwen3.6-35B-A3B; Anthropic 正式发布 Claude Opus 4.7; Anthropic 推出 AI 原生视觉设计平台 Claude Design。

(2) 游戏: 游戏数据方面, 伽马数据发布 Q1 游戏行业数据, 2026 年 1—3 月, 中国游戏市场实际销售收入为 971.72 亿元, 环比增长 2.54%, 同比增长 13.38%。中国移动游戏市场实际销售收入为 676.23 亿元, 环比增长 0.36%, 同比增长 6.28%。一季度《洛克王国: 世界》、《明日方舟: 终末地》、《逆战: 未来》位列伽马数据新游首月流水测算榜 TOP3。根据七麦数据 4 月 18 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三角洲行动》、《无尽冬日》、《和平精英》以及《三国: 谋定天下》。重点游戏方面, 本周(4.13-4.19) 巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 36-48 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 2-3 位, 《奔奔王国》排名 21-28 位。后续上线产品方面, 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》国内定档 4 月 23 日, 海外定档 4 月 29 日, 目前官网预约量已突破 3500 万, 4 月 18 日《异环》推出公测前瞻特别节目, 表现亮眼, 关注上线进展。

(3) 影视: 周度(4.13-4.19) 国内电影总票房 1.80 亿元, 下周(4.20-4.26) 有 8 部电影待映。本期(4 月 6 日-4 月 12 日) DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜, FreeReels 跻身榜首, 素材量 18.8 万组; NetShort 滑落至第二位, 素材量 18.1 万组; DramaWave 位列第三, 素材量 14 万组。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 101.9 万组, 较上期减少了 0.19%。

● 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
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.....	7
表 3: 后续上线新游.....	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 (4 月 6 日-4 月 12 日)	8

1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2026.4.13-2026.4.19, 下同): 传媒行业 (申万) +0.92%, 同期沪深300+1.99%, 上证指数+1.64%, 深证成指+4.02%, 创业板指+6.65%, 恒生科技指数+3.27%。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-0.48%/+1.93%/+3.65%/+2.28%/+1.45%/-0.82%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

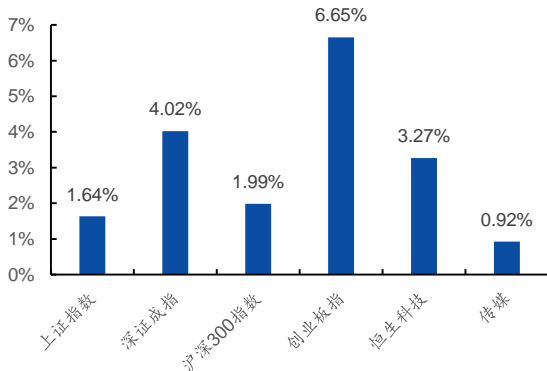
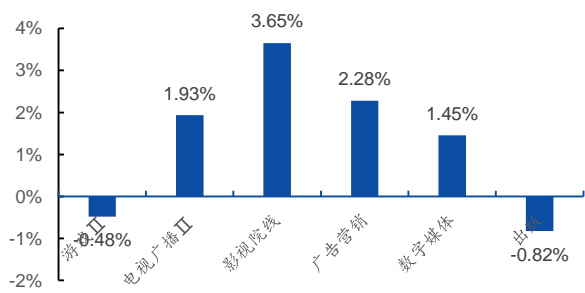


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



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, 华谊兄弟、凡拓数创、博纳影业、中青宝、*ST 天择涨幅居前; 跌幅榜前五的个股分别为山东出版、冰川网络、内蒙新华、恺英网络、新华文轩。相关港股方面, 飞天云动、乐享集团、知乎-W 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	华谊兄弟	32.28%	1	山东出版	-16.00%
2	凡拓数创	14.56%	2	冰川网络	-12.63%
3	博纳影业	14.31%	3	内蒙新华	-11.22%
4	中青宝	11.11%	4	恺英网络	-11.00%
5	*ST 天择	10.56%	5	新华文轩	-8.18%

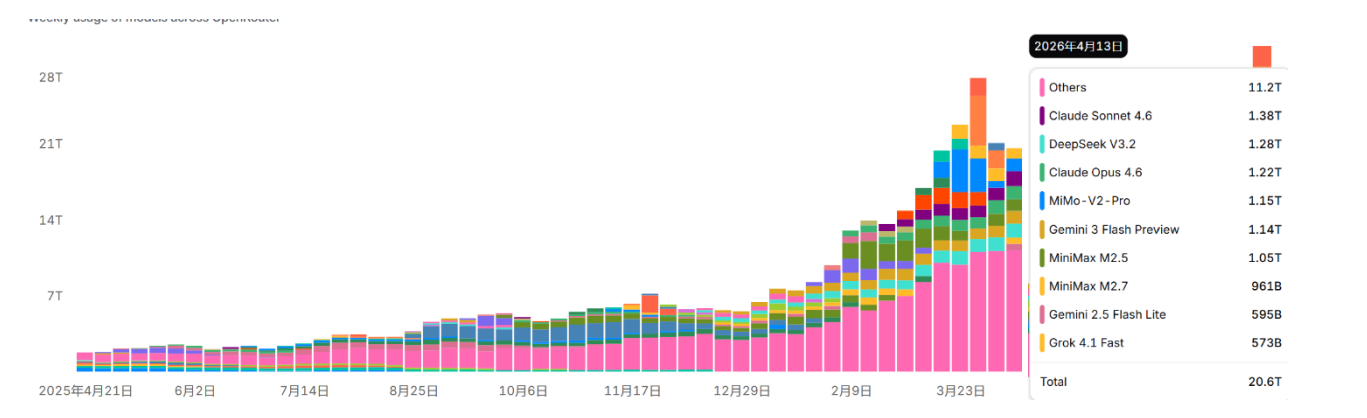
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

2.重点行业数据

2.1 AI 应用数据

本周 OpenRouter 平台 token 调用量环比下降 1.90%，Claude Sonnet 4.6 登顶。本周（4.13-4.19）OpenRouter 平台 token 调用量为 20.6T，环比-1.90%，平台中调用量前五的模型分别为 Claude Sonnet 4.6/DeepSeek V3.2/Claude Opus 4.6/Mimo-V2-Pro/Gemini 3 Flash Preview，国产模型占据两席。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 27.40/209.21/83.73/71.57 万次，环比分别+4.56%/0.55%/-4.00%/-4.77%。

图 3: OpenRouter 周度 Token 调用量



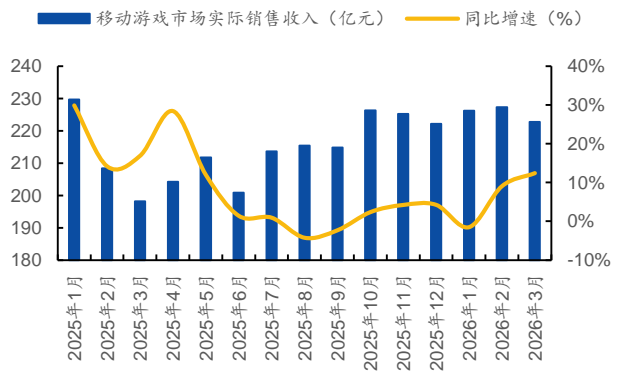
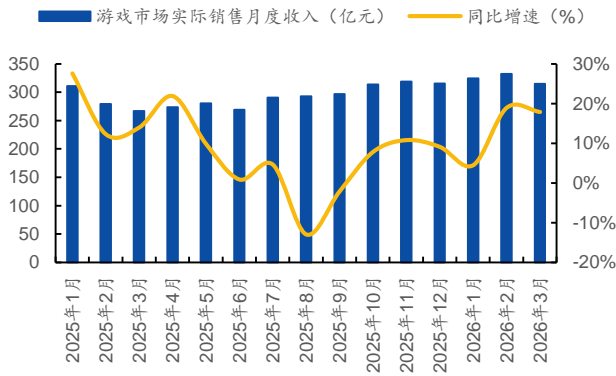
资料来源：OpenRouter 官网，国元证券研究所

2.2 游戏数据

伽马数据发布 Q1 游戏行业数据，移动游戏市场同比增长 6.28%。2026 年 1—3 月，中国游戏市场实际销售收入为 971.72 亿元，环比增长 2.54%，同比增长 13.38%。中国移动游戏市场实际销售收入为 676.23 亿元，环比增长 0.36%，同比增长 6.28%。春节假期流量与跨端产品共促增长。环比增长主要来自两方面驱动：一方面，长线产品《和平精英》《王者荣耀》等通过深化春节运营稳固收入。另一方面，新品的上线带来了直接增量，如《明日方舟：终末地》《逆战：未来》等产品均贡献了数亿元收入。驱动市场规模同比增长的产品中，《三角洲行动》凭借精准的运营活动，带来数十亿元同比增量。其推出的“刘涛送六套”福利活动与“凌霄戍卫”等高品质限定外观，拉动了用户的付费；同时，次新品通过持续的内容更新维持了市场热度，《无畏契约：源能行动》凭借推出新春版本也为市场收入的同比增长提供驱动力。新游中，一季度《洛克王国：世界》、《明日方舟：终末地》、《逆战：未来》位列伽马数据新游首月流水测算榜 TOP3。

图 4：游戏市场实际销售收入（亿元）及同比增速（%）

图 5：移动游戏市场实际销售收入（亿元）及同比增速（%）



资料来源：伽马数据，国元证券研究所

资料来源：伽马数据，国元证券研究所

根据七麦数据，4 月 18 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三角洲行动》、《无尽冬日》、《和平精英》以及《三国：谋定天下》。重点游戏方面，本周（4.13-4.19）巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 36-48 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 2-3 位，《奔奔王国》排名 21-28 位。

表 2：七麦 iOS 端游戏畅销榜

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

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

新游上线以及重点产品更新方面，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》国内定档 4 月 23 日，海外定档 4 月 29 日，目前官网预约量已突破 3500 万，4 月 18 日《异环》推出公测前瞻特别节目，表现亮眼，关注上线进展。

表 3：后续上线新游

游戏名称	品类	厂商	预计上线时间
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（4.13-4.19）国内电影总票房 1.80 亿元，下周（4.20-4.26）有 8 部电影待映。票房冠军为《我，许可》，周度票房 3375.96 万，票房占比 18.70%；第二名为《挽救计划》，单周票房 2359.60 万，票房占比 13.1%；第三名为《蝴蝶楼·惊魂》，单周票房 1984.00 万，占比 11.0%。

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	我，许可	3375.96	18.70%
2	挽救计划	2359.60	13.1%
3	蝴蝶楼·惊魂	1984.00	11.0%
4	超级马力欧银河大电影	1657.73	9.2%
5	不能错过的只有你 2	1419.86	7.8%

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

短剧出海方面，本期（4月6日-4月12日）DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜，FreeReels 跻身榜首，素材量 18.8 万组；NetShort 滑落至第二位，素材量 18.1 万组；DramaWave 位列第三，素材量 14 万组。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 101.9 万组，较上期减少了 0.19%。

表 5：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（4月6日-4月12日）

排名	产品名	公司名	主要投放国家/地区	投放素材数
1	FreeReels	昆仑万维	印度尼西亚、印度、菲律宾	18.8w
2	NetShort	NETSTORY PTE	德国、法国、葡萄牙	18.1w
3	DramaWave	昆仑万维	德国、法国、意大利	14w
4	ReelShort	枫叶互动	美国、德国、葡萄牙	5.7w
5	Kuku TV	MEBIGO LABS	美国、新加坡、葡萄牙	5.4w
6	ShortMax	九州文化	德国、法国、美国	4.4w
7	DramaBox	STORYMATRIX	德国、法国、葡萄牙	4.2w
8	StardustTV	Hongxing Media	法国、德国、葡萄牙	3.2w
9	GoodShort	新闻时代	葡萄牙、巴西、法国	3.2w
10	My Drama	Holy Water	德国、法国、意大利	3.1w

资料来源：DataEye，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

Seedance 2.0 全面开放 API 服务。4月14日火山引擎正式上线 Seedance 2.0 系列 API 服务，企业和个人用户现在可以调用其视频生成能力，重塑 workflow、探索全新的产品形态和应用场景。(火山引擎)

阶跃 StepAudio 2.5 TTS 上线。4月16日，阶跃正式发布新一代语音生成模型 StepAudio 2.5 TTS！围绕全局语境控制、文中语境控制、零样本复刻与全音色控制三项核心能力，StepAudio 2.5 TTS 让语音生成更自然、更灵活也更有表现力。全局语境控制：支持自定义整段语音的情绪基调、角色状态与场景氛围，使表达更统一、更连贯。文中语境控制：不仅能控制一句话怎么说，还能进一步调节语气、节奏、停顿、轻重变化、角色感和场景感，让声音表达更有分寸。零样本复刻与全音色控制：在保留目标音色特征的同时，支持对情感、风格和表达方式进行灵活调节，让同一种声音说出更多不同感觉。(阶跃星辰)

阿里推出可实时构建和交互的开放式世界模型产品 HappyOyster。HappyOyster 是来自阿里巴巴-ATH 创新事业部，是一款可实时构建和交互的开放式世界模型产品。HappyOyster 正式开始内测。目前官网开放了两种玩法：Directing：让用户化身实时导演，在无限生成的视频流当中把创意变为现实。Wandering：让用户化身世界漫游者，在无限延展的空间中自由探索。(HappyOyster)

MiniMax 正式推出全球首个云端沙箱 Hermes——MaxHermes。MaxHermes 是基于 Hermes Agent 构建的云端自我进化 AI 助手，把 Hermes 的自我进化能力带给大家——聊得越多，它就越懂你。在独特的学习闭环机制下，每完成一项复杂任务，MaxHermes 会自动从中提炼出可复用的 Skills，保存为独立文档。在后续使用中，这些 Skills 会按需加载，并根据新的使用反馈不断自我改进。此前，OpenClaw 的 Skills 依赖人工预设与引导，能力在部署那一刻就已固定。而 MaxHermes 的 Skills 由 Agent 自主生成、自主迭代，能力随使用持续生长。加上持久化的跨会话记忆、自然语言定义的定时任务、以及多个子代理的并行运行机制，MaxHermes 可以作为一个真正能长期运行、不断进化的 AI 智能体——用得越久，能力边界越宽，且不断贴合你的想法。简单来说，MaxHermes 会记住你的每一次反馈，让它自己变得更好。(MiniMax 稀宇科技)

阿里通义开源 Qwen3.6-35B-A3B。阿里宣布开源 Qwen3.6-35B-A3B——一个稀疏但能力出色的混合专家(MoE)模型，总参数量为 350 亿，激活参数仅 30 亿。Qwen3.6-35B-A3B 不但轻量高效，而且在智能体编程方面表现卓越，大幅超越前代模型 Qwen3.5-35B-A3B，并可与 Qwen3.5-27B 和 Gemma4-31B 等稠密模型一较高下。该模型依然支持多模态思考与非思考模式，是当前最具通用性的开源模型之一。Qwen3.6-35B-A3B 已在 Qwen Studio 上线，并以开源权重的形式向社区发布。(千问大模型)

Anthropic 正式发布 Claude Opus 4.7。Anthropic 正式发布 Claude Opus 4.7，并将它定义为当前可广泛使用的最强 Claude 模型。官方给出的本次升级的关键词：复杂任务、更强视觉、更稳的长链路执行，以及更少需要人工参与。(新智元)

Anthropic 推出 AI 原生视觉设计平台 Claude Design。 Anthropic 推出 AI 原生视觉设计平台 Claude Design，由 Claude Opus 4.7 驱动，直接挑战 Adobe、Figma 等传统设计软件。产品具备三大核心能力：自动提取品牌设计系统、支持文档/截图/代码库等多模态输入、设计稿一键生成可运行代码。（量子位）

吉比特发布 2026 年第一季度业绩预增公告。 2026 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润 45,000 万元到 53,000 万元，与上年同期相比，将增加 16,669 万元到 24,669 万元，同比增加 59%到 87%。利润增长主要系《杖剑传说（大陆版）》《道友来挖宝》《杖剑传说（境外版）》《问剑长生（境外版）》《九牧之野》等产品于 2025 年第二季度至第四季度陆续上线，相比上年同期贡献增量利润。（公司公告）

三七互娱发布 2025 年报。 公司实现营业收入 159.66 亿元，同比-8.46%，实现归母净利润 29.00 亿元，同比+8.50%。（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