

传媒

2026年04月26日

关注游戏板块旺季效应及国产大模型继续迭代

—行业周报

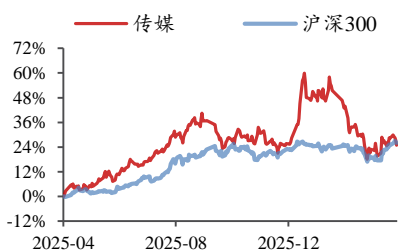
投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《看好《异环》4.23 公测后表现，继续布局游戏+AI — 行业周报》
-2026.4.19

《大模型商业化或加速，关注游戏一季报及重磅新游 — 行业周报》
-2026.4.12

《国产视频模型维持强势，游戏重磅新品周期再开启 — 行业周报》
-2026.4.6

● 《异环》4.29 将海外公测，继续看好其长线表现，关注游戏板块旺季效应

完美世界旗下二次元超自然都市开放世界游戏《异环》已于4月23日开启国服全平台公测，截至4.26 19:00 其 Taptap 下载/关注量分别超 450/743 万，新品/热门榜分别第 1/2；B 站下载量 168 万，评分 8.4，热度榜第 1；iOS 游戏免费榜自 4.21 开放预下载以来维持 1-2 名；iOS 游戏畅销榜最高排名第 11，考虑到前 10 中有 4 款游戏在近日集中推出重要运营活动，带来排名短期冲高，《异环》的畅销榜排名已相当突出，且由于虚幻 5 引擎打造，对配置要求更高，与同类头部二游比，《异环》iOS 端流水占比或更低、PC 端占比或更高，净利率或超预期。另外，较传统二游集中于角色/武器抽卡变现的模式，《异环》凭都市模拟玩法所带来的社交属性，通过道具/皮肤分散付费点，并推出高公测福利吸引玩家，或导致流水逐步释放，而非集中在首几日释放，其低门槛或吸引更多玩家并提高长线留存，抬高流水天花板。我们建议继续关注《异环》4.29 海外公测的表现，以及国服在后续的五一、端午假期及暑假期间的表现，基于其题材玩法的创新性、高画面品质以及都市玩法带来的强社交属性，我们继续看好其长线运营表现，有望打造大 DAU、高流水长青游戏，或给其研发运营商完美世界带来较大业绩弹性，短期的市场博弈或带来更好布局机会。另外，4 月《王者荣耀世界》《异环》等重磅新游上线、《崩坏：星穹铁道》等头部游戏周年庆活动及后续的五一、端午、暑假等假期来临，或带动游戏行业总体用户回流及游戏消费回暖，并增加游戏社区流量，拉动云游戏需求，从而驱动游戏行业景气度延续上行，我们建议继续加码配置当前已具备突出估值性价比的游戏板块，重点推荐完美世界、心动公司、顺网科技、恺英网络、巨人网络、哔哩哔哩、腾讯控股、网易等。

● DeepSeek V4 发布，继续关注国产模型崛起及对算力、应用产业链的驱动

4 月 24 日，国产大模型 DeepSeek-V4 预览版正式上线并同步开源，包括 Pro 和 Flash 两个版本，其中 V4-Pro 在 Agentic Coding、世界知识及数学、STEM、竞赛型代码的测评中，均超越当前所有已公开评测的开源模型。此外，腾讯混元 3 大模型近期发布，模型总参数 295B，激活参数只有 21B，强调实用性，Agent 和 Coding 提升明显。国产大模型在多模态、推理、Agent 能力方面持续提升，且性价比优势依然突出，或继续拉动其全球 Token 量增长及垂直领域 AI 应用商业化及算力云需求，我们建议继续布局核心 AI 方向。（1）大模型：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括智谱、Minimax、阿里巴巴、昆仑万维；（2）AI 广告：重点推荐汇量科技，受益标的包括蓝色光标、易点天下；（3）AI 漫剧/短剧：重点推荐阅文集团，受益标的包括中文在线、德才股份；（4）AI 音乐/社交：受益标的包括盛天网络、赤子城科技；（5）AIDC/算力云/算力租赁：重点推荐顺网科技，受益标的包括华策影视。

● **风险提示：**《异环》海外流水表现低于预期，模型 Token 量增长趋势不及预期。

目录

| | |
|--|----|
| 1、行业数据综述：《王者荣耀世界》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《和平精英》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《我，许可》获得周票房冠军 | 3 |
| 2、行业新闻综述：DeepSeek V4 推动国产开源模型能力跃升，AI 真人短剧拐点渐近 | 9 |
| 2.1、AIGC：头部大模型厂商密集更新产品，DeepSeek V4 多能力实现国内与开源领域的领先，比肩国际顶尖开源模型 | 9 |
| 2.2、游戏：腾讯旗下游戏工作室 AI 投入思路各异，《天下》端游 2026Q1 流水创 18 年新高 | 11 |
| 2.3、影视：AI 真人短剧拐点渐近 | 12 |
| 3、公告总结：锋尚文化、吉比特等 2026Q1 业绩高增 | 12 |
| 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 17 周表现居市场下游，出版板块表现较好 | 15 |
| 5、风险提示 | 17 |

图表目录

















































































| | |
|--|----|
| 图 1：iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀世界》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22:00） | 3 |
| 图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22:00） | 4 |
| 图 3：出版板块周表现较强，影视板块周表现较弱（4 月 20 日-4 月 24 日） | 15 |
| 图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块获得最高超额收益（4 月 20 日-4 月 24 日） | 15 |
| 表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22:00） | 4 |
| 表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《乱涂彩世界》为本周预约热度榜第一（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22:00） | 6 |
| 表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22:00） | 7 |
| 表 4：新游戏公测时间表（2026.4.27-2026.5.3）（截至时间：2026.4.25 22:00） | 7 |
| 表 5：院线电影数据——《我，许可》为周票房第一（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22:00） | 7 |
| 表 6：新影片上映时间表——《穿普拉达的女王 2》关注度高（截至时间：2026.4.25 22:00） | 8 |
| 表 7：网播剧数据——《蜜语纪》第一（2026.4.18-2026.4.24）（截至时间：2026.4.25 22:00） | 8 |
| 表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.4.18-2026.4.24）（截至时间：2026.4.25 22:00） | 9 |
| 表 9：上市公司 2025 年报陆续发布 | 13 |
| 表 10：上市公司 2026 年一季报陆续发布 | 14 |
| 表 11：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——旗天科技周涨幅第一，欢瑞世纪周跌幅最大（4 月 20 日-4 月 24 日）（以 2026 年 4 月 24 日收盘价为基准） | 15 |
| 表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——Asana 周涨幅最大，爱奇艺周跌幅最大（4 月 20 日-4 月 24 日）（以 2026 年 4 月 24 日收盘价为基准） | 16 |
| 表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——睿见教育周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（4 月 20 日-4 月 24 日）（以 2026 年 4 月 24 日收盘价为基准） | 16 |
| 表 14：受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的 | 16 |

1、行业数据综述：《王者荣耀世界》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《和平精英》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《我，许可》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 4 月 25 日 22:00，《王者荣耀世界》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《和平精英》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2026 年 4 月 25 日 22:00，《乱涂彩世界》为安卓预约榜第一，《Hello Kitty My Dream Store》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀世界》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22:00）

| 国家地区 | #1 | #2 | #3 | #4 | #5 | #6 | #7 | #8 | #9 | #10 |
|------|---|--|---|--|---|--|---|--|--|--|
| 中国 |  王者荣耀世界 |  异环 |  三角洲行动 |  洛克王国 |  王者荣耀 |  和平精英 |  无提契约 |  蛋仔派对 |  鹅鸭杀 |  跑了只羊 |
| 中国香港 |  Pikmin Bloom |  点点英雄 |  暂无数据 |  勇者鬥惡龍 破... |  無盡輪迴 |  Block Blast |  Royal Kingdom |  薑餅人大亂鬥 |  房東大亨 |  王者荣耀國際服 |
| 中国台湾 |  Pikmin Bloom |  点点英雄 |  碉堡保衛戰 |  暂无数据 |  無盡輪迴 |  勇者鬥惡龍 破... |  Royal Kingdom |  薑餅人大亂鬥 |  Block Blast |  新熱血江湖 |
| 美国 |  Arrows |  Block Out |  Magic Sort |  Block Blast |  Rips by Triumph |  Vita Mahjong |  Dicero |  Roblox |  Royal Kingdom |  Solitaire Associa... |
| 日本 |  ドラゴンクエスト... |  時巡るエコーキ... |  ロイヤルキング... |  デコの達人 |  ブロックプラスト |  プロスタ |  終末のワルキュ... |  コロコロダイセロ |  トリミン2 |  Arrows |
| 韩国 |  말깍 다이스 |  볼꾸의 달인 |  블록 블라스트 |  Jewel Coloring |  마법의 정렬 |  Arrows |  황제의 길을 열... |  난세표류기 |  들어보낼까 말까 |  브롤스타즈 |
| 印度 |  Arrows |  Ludo King |  Arrows GO |  Vita Mahjong |  BATTLEGROU... |  Subway Surfers |  Carnival Tycoon |  Cricket League |  Block Blast |  Mini Militia Classi |
| 俄罗斯 |  Белая мгла |  Блок Бласт |  Royal Kingdom |  Sheep Dash |  Magic Sort |  Вита Маджонг |  Tiles Survive |  Last Asylum |  Subway Surfers |  Hotpot Fever |

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《和平精英》为内地 iOS 游戏畅销榜第一(2026.4.19-2026.4.25) (截至时间: 2026.4.25 22: 00)

| 国家/地区 | #1 | #2 | #3 | #4 | #5 | #6 | #7 | #8 | #9 | #10 |
|-------|---------------|-------------|--------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| 中国 | 和平精英 | 王者荣耀 | 三角洲行动 | 金铲铲之战 | 崩坏 | 无尽冬日 | 火影忍者 | 梦幻西游 | 洛克王国 | 开心消消乐 |
| 中国香港 | Kingshot | 三國 | 寒霜啟示錄 | Pokémon GO | 最後的戰爭 | SD鋼彈 G世代... | 崩壞 | Coin Master | 糖果傳奇 | 三國志·戰略版 |
| 中国台湾 | Pikmin Bloom | Pokémon GO | 星城Online | Kingshot | 寒霜啟示錄 | 麻將明星3缺1 | 三國 | 最後的戰爭 | 雀魂麻將 | 緋聞港口 |
| 美国 | MONOPOLY GO | Royal Match | Last War | Candy Crush Sa... | Gossip Harbor® | Kingshot | Whiteout Survival | Royal Kingdom | Township | Pokémon GO |
| 日本 | プロ野球スピリ... | パズル&ドラゴ... | 崩壞 | 雀魂 | eFootball™ | Pokémon GO | ホワイトアウト... | ドラゴンクエス... | 荒野行動 | 勝利の女神 |
| 韩国 | 킹샷 | WOS | 가심하버 | 리니지M | 승리의 여신 | Pokémon GO | 메이플 키우기 | 로얄 매치 | 운빨존맛겜 | 붕괴 |
| 印度 | BATTLEGROU... | Pokémon GO | Kingshot | Coin Master | eFootball™ | Candy Crush Sa... | Last Z | Royal Match | EA SPORTS FC... | Last War |
| 俄罗斯 | Royal Match | Homescapes | Gardenscapes | Tiles Survive | Fishdom | Шахматы | PUBG MOBILE | Township | Gossip Harbor® | Merge Mansion |

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名 (2026.4.19-2026.4.25) (截至时间: 2026.4.25 22: 00)

| 公司 | 游戏 | iOS 游戏畅销榜周排名 |
|----|------------|------------------|
| | 王者荣耀 | 1(-)-2(-) |
| | 和平精英 | 1(↑1)-7(↓3) |
| | 三角洲行动 | 2(↓1)-3(↑2) |
| | 金铲铲之战 | 4(↑2)-14(↓1) |
| | 无畏契约: 源能行动 | 5(-)-14(↓5) |
| | 洛克王国: 世界 | 6(↓2)-10(↓1) |
| | 火影忍者 | 7(↑6)-23(↓8) |
| | 穿越火线: 枪战王者 | 15(↓5)-24(↓2) |
| | 地下城与勇士 | 18(↓12)-25(↓4) |
| 腾讯 | 欢乐斗地主 | 20(-)-30(↓6) |
| | 英雄联盟手游 | 24(↓13)-41(↓15) |
| | 王者荣耀世界 | 24(↑1)-49(-) |
| | 冒险岛: 枫之传说 | 37(↑81)-153(↓14) |
| | QQ 炫舞 | 38(↓12)-65(↓18) |
| | QQ 飞车 | 40(↓3)-52(↓2) |
| | 逆战: 未来 | 56(↓32)-78(↓25) |
| | 暗区突围 | 59(↓16)-83(↓19) |
| | 使命召唤 | 59(-)-121(↓42) |
| | 元梦之星 | 68(↑11)-95(↑17) |

| | | |
|------|-----------------------|-------------------|
| | 部落冲突: 皇室战争 | 81(↓19)-91(↓5) |
| | 魂斗罗:归来 | 84(↑14)-108(↑23) |
| | 乱世王者 | 135(↓12)-167(↓9) |
| | 天涯明月刀 | 193(↓10)-无(-) |
| | 梦幻西游 | 4(↑1)-11(↑1) |
| | 光·遇 | 9(↑24)-74(-) |
| | 蛋仔派对 | 13(↓3)-34(↓5) |
| | 燕云十六声 | 18(↑24)-58(↓4) |
| | 第五人格 | 21(↓1)-33(↓1) |
| | 率土之滨 | 25(↓7)-35(↓5) |
| | 倩女幽魂 | 26(↑25)-73(-) |
| | 大话西游 | 42(↓18)-54(↑18) |
| 网易 | 实况足球 | 47(↓28)-64(↓19) |
| | 全明星街球派对 | 61(↑108)-195(↓6) |
| | 阴阳师 | 63(↓2)-80(↓6) |
| | 逆水寒 | 63(↓32)-85(↓3) |
| | 星际猎人 | 72(↑47)-134(↑1) |
| | 明日之后 | 91(↓24)-125(↑2) |
| | 巅峰极速 | 114(↓33)-132(↓14) |
| | 暗黑破坏神: 不朽 | 157(↓53)-187(↑5) |
| | 一梦江湖 | 171(↓29)-200(↓18) |
| | 永劫无间手游 | 178(↓36)-无(-) |
| 恺英网络 | 三国: 天下归心 | 33(↑30)-57(↑23) |
| | 龙之谷世界 | 89(↑13)-130(↓21) |
| | 生存33天 | 83(↓14)-100(↓8) |
| 三七互娱 | 斗罗大陆:魂师对决 | 91(↓6)-135(↓36) |
| | Last Asylum: Plague | 89(↑1)-99(↑10) |
| | 问道 | 16(↑45)-77(↓2) |
| | 九牧之野 | 65(↓7)-171(↑25) |
| 吉比特 | 杖剑传说 | 67(↓8)-75(↓8) |
| | 一念逍遥 | 81(↑16)-143(↓5) |
| | 问剑长生 | 158(↓21)-无(-) |
| | 异环 | 13(-)-14(-) |
| 完美世界 | 诛仙 | 134(↓2)-196(↓16) |
| | 梦幻新诛仙 | - |
| | 超自然行动组 | 27(↑3)-56(↓8) |
| 巨人网络 | 原始征途 | 104(↓18)-144(↓21) |
| | 球球大作战 | 111(↓6)-141(↓14) |
| | 三国: 谋定天下 | 8(↓3)-47(↑7) |
| 哔哩哔哩 | 命运-冠位指定 | 54(↑83)-193(↓3) |
| | 碧蓝航线 | 81(↓15)-160(-) |
| | 火炬之光: 无限 | 19(↑11)-68(-) |
| 心动公司 | 心动小镇 | 102(↓22)-141(↓36) |
| | 伊瑟 (Etheria: Restart) | - |

| | | |
|------|---------------------------|-----------------|
| | 出发吧麦芬 | - |
| | Heartopia | - |
| 神州泰岳 | 旭日之城 (Age of Origins) | 29(↑5)-45(↓3) |
| | 战火与秩序 (War and Order) | 123(↑3)-155(↑8) |
| 姚记科技 | 指尖捕鱼 | 99(↑4)-119(↓2) |
| | 无尽冬日 | 3(↓1)-8(↓2) |
| | 奔奔王国 | 22(↓1)-32(↓4) |
| 世纪华通 | Kingshot | 1(↑5)-7(↑1) |
| | Whiteout Survival | 7(↓1)-9(-) |
| | Tasty Travels: Merge Game | 14(↑2)-18(↑1) |
| | Truck Star | 84(↓1)-89(↓2) |
| 游族网络 | 新盗墓笔记 | - |
| 中手游 | 航海王强者之路 | - |
| | 梦幻花园 | 39(↓2)-52(↓1) |
| 创梦天地 | 梦幻家园 | 74(↑1)-87(↑2) |
| | 卡拉彼丘 | - |
| | 浮生为卿歌 | 172(-)-无(-) |
| 友谊时光 | 浮生忆玲珑 | - |
| | 暴吵萌厨 | - |

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《Whiteout Survival》《Kingshot》《Truck star》《Tasty》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》、心动公司《Heartopia》、三七互娱《Last Asylum: Plague》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表本周（2026.4.19-2026.4.25）较上周（2026.4.12-2026.4.18）排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 名）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《乱涂彩世界》为本周预约热度榜第一（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22:00）

| 排名 | 游戏名称 | 类型 | 厂商 | 本周新增预约人数 (万) | 累计预约人数 (万) | TapTap 评分 |
|----|---------|-------------|--------|--------------|------------|-----------|
| 1 | 乱涂彩世界 | 弹幕射击、卡牌 | 百奥家庭互动 | 7 | 49 | 8.7 |
| 2 | 集合! 浆果镇 | 模拟、派对游戏 | 朝夕光年 | / | 2.1 | 9.4 |
| 3 | 白银之城 | ARPG、开放世界 | 乐元素 | 5 | 84 | 8.8 |
| 4 | 夜幕之下 | RPG、二次元、女性向 | 百奥家庭互动 | 4 | 148 | 9.1 |
| 5 | 无限大 | 开放世界、RPG、动作 | 网易游戏 | / | 316 | 8.1 |
| 6 | 龙岛异兽起源 | 开放世界、生存 | 家乡互动 | 2 | 120 | 8.9 |
| 7 | 归环 | 二次元、RPG | 腾讯 | / | 65 | 8.1 |
| 8 | 星布谷地 | 模拟经营、RPG | 米哈游 | / | 88 | 8.0 |
| 9 | 来自黑洞的旅人 | 二次元、卡牌、放置 | 驭风网络 | 3.7 | 4.4 | 8.4 |

| | | | | | | |
|----|---------|------------|-----------|---|-----|-----|
| 10 | 代号：深渊之歌 | 模拟经营、建造、生存 | 淘气泡游 戏 | / | 9.5 | 8.9 |
|----|---------|------------|-----------|---|-----|-----|

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.4.19-2026.4.25）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22: 00）

| 排名 | 游戏名称 | 类型 | 厂商 | 本周新增预约人数（万） | 累计预约人数（万） | TapTap 评分 |
|----|----------------------------|-------------|----------------|-------------|-----------|-----------|
| 1 | Hello Kitty My Dream Store | 模拟经营、合成 | 苏州沁游 | 1 | 69 | 9 |
| 2 | TapAim | 模拟 | 牛角工作室 | 0.3 | 1.2 | 6.3 |
| 3 | 龙岛异兽起源 | 开放世界、生存 | 家乡互动 | 2 | 120 | 8.9 |
| 4 | 粒粒的小人国 | 模拟经营、RPG | 腾讯游戏 | 1 | 224 | 9.5 |
| 5 | 无限大 | 开放世界、RPG、动作 | 网易游戏 | / | 316 | 8.1 |
| 6 | 伍六七：暗影交锋 | RPG、模拟经营 | 啊吉游 | / | 228 | 9.2 |
| 7 | 失控进化 | 生存、动作 | 腾讯游戏 | 1 | 280 | 8.7 |
| 8 | 后室：深入探索 | 恐怖、解谜 | 超元科技 | 0.1 | 1.9 | 8 |
| 9 | 荒野大镖客：救赎 | 剧情、开放世界、RPG | Rockstar Games | / | 37 | 8.4 |
| 10 | 口袋吉伊卡哇 | 模拟经营、休闲 | Applibot | / | 210 | 9.2 |

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2026.4.19-2026.4.25）

表4：新游戏公测时间表（2026.4.27-2026.5.3）（截至时间：2026.4.25 22: 00）

| 排序 | 游戏名称 | 公测日期 | 类型 | 厂商 | 累计预约人数（万） | TapTap 评分 |
|----|----------|------|-------------|----------|-----------|-----------|
| 1 | 乱涂彩世界 | 4.28 | 弹幕射击、卡牌 | 百奥家庭互动 | 49 | 8.7 |
| 2 | 大航海时代：起源 | 4.28 | MMORPG、模拟经营 | 盛趣游戏 | 3.3 | 7.4 |
| 3 | 对不起，我是警察 | 4.28 | RPG、动作 | 小有内容互动娱乐 | 1.1 | 9 |

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据——《我，许可》为周票房第一（2026.4.19-2026.4.25）（截至时间：2026.4.25 22: 00）

| 排序 | 影片名 | 本周票房（亿） | 累计票房（亿） | 人次（万） | 平均票价（元） |
|----|--------------|---------|---------|-------|---------|
| 1 | 我，许可 | 0.24 | 1.79 | 69 | 35 |
| 2 | 迈克尔·杰克逊：巨星之路 | 0.23 | 0.23 | 53 | 44 |
| 3 | 蝴蝶楼·惊魂 | 0.17 | 0.86 | 51 | 34 |
| 4 | 挽救计划 | 0.16 | 2.64 | 37 | 44 |
| 5 | 不能错过的只有你 2 | 0.13 | 0.22 | 35 | 37 |

| | | | | | |
|----|------------|------|-------|----|----|
| 6 | 超级马力欧银河大电影 | 0.12 | 1.24 | 31 | 39 |
| 7 | 飞驰人生3 | 0.09 | 44.24 | 22 | 42 |
| 8 | 我的妈耶 | 0.08 | 0.74 | 24 | 35 |
| 9 | 器子 | 0.07 | 0.10 | 18 | 36 |
| 10 | 给阿嬷的情书 | 0.06 | 0.06 | 18 | 32 |

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：新影片上映时间表—《穿普拉达的女王2》关注度高（截至时间：2026.4.25 22:00）

| 排序 | 影片名 | 上映日期 | 类型 | 主演 | 导演 | 猫眼想看人数（万） |
|----|--------------|------|-------------|------------------------|--------|-----------|
| 1 | 燃比娃 | 4.28 | 动画/奇幻/冒险 | 杨皓宇, 周迅, 贝伊勒 | 李文愉 | 0.42 |
| 2 | 穿普拉达的女王2 | 4.30 | 剧情/喜剧 | 梅丽尔斯特里普, 安妮海瑟薇, 艾米莉布朗特 | 大卫弗兰科尔 | 16.63 |
| 3 | 给阿嬷的情书 | 4.30 | 剧情/喜剧/爱情/家庭 | 李思潼, 王彦桐, 吴少卿 | 蓝鸿春 | 1.29 |
| 4 | 碟仙怪谈 | 4.30 | 恐怖/惊悚 | 任子豪, 彭慧慧, 罗琳 | 柳航 | 0.45 |
| 5 | 消失的人 | 5.1 | 犯罪/悬疑/惊悚 | 郑恺, 刘浩存, 邱泽 | 程伟豪 | 7.23 |
| 6 | 寒战1994 | 5.1 | 剧情/动作/犯罪 | 吴彦祖, 刘俊谦, 吴慷仁 | 梁乐民 | 7.22 |
| 7 | 一只绣花鞋 | 5.1 | 恐怖/惊悚/悬疑 | 刘超, 陶德燕, 王迎奇 | 高跃铭 | 3.21 |
| 8 | 红孩儿火焰山之王 | 5.1 | 动画 | 唐梦, 不喝开水 | 文静 | 2.59 |
| 9 | 10间敢死队 | 5.1 | 喜剧/剧情 | 蒋龙, 齐溪, 杨超越 | 陈思诚 | 2.18 |
| 10 | 三心两意 | 5.1 | 喜剧 | 林依晨, 张艺凡, 孙艺洲 | 吴洋 | 0.73 |
| 11 | 猪猪侠大电影之竞速小英雄 | 5.1 | 喜剧/动作/动画 | 陆双, 陈雪莹, 陈轶 | 古燕梅 | 0.62 |
| 12 | 门牙 | 5.1 | 剧情 | 章宇, 陈昊宇, 张本煜 | 李心 | 0.45 |
| 13 | 古宅绣花鞋 | 5.1 | 恐怖/惊悚/悬疑 | 赵樱子, 管烁, 吕孔维 | 卢星宇 | 0.25 |
| 14 | 非常证人 | 5.1 | 惊悚/悬疑/恐怖 | 李媛, 郭品超, 黄梦莹 | 汪涛 | 0.12 |

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《蜜语纪》第一（2026.4.18-2026.4.24）（截至时间：2026.4.25 22:00）

| 排名 | 网播剧 | 较上周排名变化 | 播映指数 | 出品公司 | 播放平台 |
|----|-----|---------|------|-------------------|----------|
| 1 | 蜜语纪 | ↑2 | 77.2 | 腾讯、爱奇艺、无锡洞察影业有限公司 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 2 | 逐玉 | - | 76.4 | 爱奇艺、浩瀚影视等 | 腾讯视频、爱奇艺 |

| | | | | | |
|----|------|----|------|-------------------------------|----------|
| 3 | 月鳞绮纪 | ↓2 | 75.9 | 天浩盛世(浙江)文化科技有限公司、上海最世文化发展有限公司 | 优酷视频 |
| 4 | 动物园 | / | 69.2 | 文化内容策进院、台湾大哥大 MyVideo 等 | B 站 |
| 5 | 冰湖重生 | ↓1 | 65.2 | 耀客传媒 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 6 | 重案解密 | ↑2 | 62.5 | 北京优酷科技有限公司、寰亚时代影视文化(北京)有限公司 | 优酷 |
| 7 | 双轨 | ↑3 | 59.4 | 爱奇艺、稻草熊影视 | 爱奇艺 |
| 8 | 正义女神 | / | 55.2 | 77 工作室、优酷、香港电视广播 | 优酷视频 |
| 9 | 除恶 | / | 54.5 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 10 | 奇迹 | ↓4 | 53.5 | 中央广播电视总台、中共深圳市委宣传部、深圳广播电影电视集团 | 腾讯视频 |

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

表8：网播综艺数据—《乘风2026》领先（2026.4.18-2026.4.24）（截至时间：2026.4.25 22:00）

| 排名 | 综艺节目 | 较上周排名变化 | 播映指数 | 出品公司 | 播放平台 |
|----|---------------------|---------|------|------------|----------|
| 1 | 乘风2026 | - | 77.7 | 芒果TV | 芒果TV |
| 2 | 20岁：冬季 | - | 68.4 | 优酷 | 优酷 |
| 3 | 我家那小子2026 | ↑2 | 62.7 | 芒果TV | 芒果TV |
| 4 | 哈哈哈哈哈第六季 | ↓1 | 60.4 | 蓝天下影视、合心文化 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 5 | 一路繁花第2季 | ↓1 | 59.2 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 6 | 初入职场金融季 | ↑2 | 55 | 芒果TV | 芒果TV |
| 7 | 注意安全 | - | 54.1 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 8 | 大侦探11 | ↑1 | 50.3 | 芒果TV | 芒果TV |
| 9 | 周五晚高疯 | ↓3 | 50 | 优酷 | 优酷 |
| 10 | 德云社岳云鹏孙越相声专场深圳站2026 | / | 47.2 | / | 优酷 |

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

2、行业新闻综述：DeepSeek V4 推动国产开源模型能力跃升，AI 真人短剧拐点渐近

2.1、AIGC：头部大模型厂商密集更新产品，DeepSeek V4 多能力实现国内与开源领域的领先，比肩国际顶尖闭源模型

(1) 阿里发布 Qwen3.6-Max-Preview，智能体编程性能显著提升（2026.4.20）

Qwen3.6-Max-Preview 发布，拥有更强的世界知识和指令遵循能力，并在智能体编程任务中性能显著提升。Artificial Analysis 显示，Qwen3.6-Max-Preview 性能表现登顶国产模型。（资料来源：阿里云公众号）

(2) 马斯克旗下 SpaceX 拟 600 亿美元收购 Cursor (2026.4.22)

Cursor 网站资料显示，公司年化经常性收入 (ARR) 从 2025 年 1 月的 1 亿美元提升至 2025 年 6 月的 5 亿美元，并被超过一半的《财富》500 强企业使用，到 2026 年初已增长至 20 亿美元。2025 年 11 月，Cursor 估值 290 亿美元。2026 年 4 月，马斯克旗下的 SpaceX 通过 X 账号官宣，将以 600 亿美元的价格收购 Cursor。如果最终不执行收购，SpaceX 也可以以 100 亿美元达成合作关系。（资料来源：量子位公众号、中国证券报公众号）

(3) 自变量机器人发布了全球首个世界统一模型架构的具身智能基础模型：WALL-B (2026.4.22)

基于世界统一模型，WALL-B 解决了传统 VLA 架构在模块间数据搬运上的痛点，在极低数据消耗下，把视觉、听觉、语言、触觉模块全面打通，让机器人不仅具备原生多模态能力，也开始真正理解物理世界的规律。WALL-B 还让机器人拥有了更强的自主预测、零样本泛化以及在真实环境中持续生存的能力。（资料来源：量子位公众号）

(4) ChatGPT Images 2.0 上线，首个具备“思考能力”的图像模型 (2026.4.22)

Images 2.0 是首个具备“思考”能力的图像模型，可以联网搜索实时信息、二次自检，知识更新至 2025 年 12 月，模型在精准听懂长指令、准确摆放并理清物体间关系、渲染密集文本方面有了巨大突破，能一次性直出八张风格连贯的图，最高支持 2K 超清分辨率。Images 2.0 能一键生成小字号文本、图标、UI 元素等复杂细节，支持 3:1 到 1:3 全尺寸输出；精准渲染中日韩等非拉丁文字。（资料来源：新智元公众号）

(5) 腾讯混元 3 Preview 大模型发布 (2026.4.23)

腾讯混元 3 Preview 大模型发布，模型总参数 295B，激活参数只有 21B，强调实用性，Agent 和 Coding 提升明显，在 SWE-Bench Verified、Terminal-Bench 2.0 等主流代码智能体基准以及 BrowseComp、WideSearch 等主流搜索智能体基准中取得了有竞争力的结果。价格方面，在腾讯云大模型服务平台 TokenHub 上，Hy3 preview 输入价格最低 1.2 元/百万 tokens，输入命中缓存价格 0.4 元/百万 tokens，输出价格最低 4 元/百万 tokens。目前，Hy3 preview 已在腾讯云、元宝、ima、CodeBuddy、WorkBuddy、QQ、QQ 浏览器、腾讯文档、腾讯乐享等首发上线。（资料来源：量子位公众号）

(6) GPT-5.5 发布，在代码、知识工作、科学研究三个领域优势明显 (2026.4.24)

GPT-5.5 在编程、推理、数学、智能体任务等多项基准测试中，明显强于 Claude Opus 4.7、Gemini 3.1 Pro，相比 GPT 5.4 实现代际差异。在 AAI 测试中，相同输出 token 下，GPT-5.5 智能指数冠绝全球；另在 ARC-AGI-2 上，同样刷新了 SOTA。GPT-5.5 输出 token 速度与 GPT-5.4 一样快，且每个任务使用 token 量显著降低。GPT-5.5 的 API 定价，每百万输入 Token 5 美元，每百万输出 Token 30 美元。（资料来源：新智元公众号）

(7) DeepSeek V4 发布并同步开源，在 Agent 能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先 (2026.4.24)

DeepSeek-V4 预览版正式上线并同步开源，在 Agent 能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先，共包括两个版本：DeepSeek-V4-Pro（对标顶级闭源模型，1.6T，49B 激活，上下文长度 1M）、DeepSeek-V4-Flash（更小更快的经济版，284B，13B 激活，上下文长度 1M）。在 Agentic Coding 评测中，V4-Pro 已达到当前开源模型顶尖水平，并在其他 Agent 相关评测中同样表现优异。目前 DeepSeek-V4 已成为公司内部员工使用的 Agentic Coding 模型，据评测反馈使用体验优于 Sonnet 4.5，交付质量接近 Opus 4.6 非思考模式，但仍与 Opus 4.6 思考模式存在一定差距。DeepSeek-V4-Pro 在世界知识测评中，大幅领先其他开源模型，仅稍逊于顶尖闭源模型 Gemini-Pro-3.1。在数学、STEM、竞赛型代码的测评中，DeepSeek-V4-Pro 超越当前所有已公开评测的开源模型，取得了比肩世界顶级闭源模型的优异成绩。价格方面，DeepSeek-V4-Pro 是输入价格为输入（未命中）12 元/百万 token、（命中）1 元；输出 24 元；DeepSeek-V4-Flash 是输入价格为每百万输入（未命中）1 元/百万 token、（命中）0.2 元；输出 2 元。（资料来源：量子位公众号）

（8）谷歌通用视觉模型 Vision Banana 刷新 2D/3D 多项 SOTA（2026.4.24）

谷歌 DeepMind 以 Nano Banana Pro 为底座，最新发布通用多模态视觉大模型 Vision Banana，作为通用模型，零样本迁移下，击败 SAM 3、Depth Anything 3 等专用模型，分割、深度、法线核心任务刷新多项 SOTA。（资料来源：量子位公众号）

2.2、游戏：腾讯旗下游戏工作室 AI 投入思路各异，《天下》端游 2026Q1 流水创 18 年新高

（1）腾讯旗下游戏工作室 AI 投入思路各异（2026.4.20）

光子内部成立了类似 BST 创想中心的探索部门，试图寻找“下一代游戏”的可能性，内部拥有一支十余人的“科学家团队”，AI 项目想法获得认可后会立刻组建团队推进。知情人士认为“有《和平精英》《金铲铲之战》之后，光子已经看不上传统游戏，想做下一代的东西”。

天美不急于开发新的底层工具，倾向于将 AI 嵌入既有产品，用于优化体验与商业化表现。例如，通过更智能的 NPC、匹配机制或内容生成，去提升活跃与收入。

魔方的表态更为克制，对 AI “没有特别布局”，核心仍然是把游戏本身做好。

极光应用 AI 更多集中在新项目的开发中，在《粒粒的小人国》的美术资产、场景生成等具体生产环节，尝试用 AI 提升效率。但这种应用仍然停留在“模块级”层面。（资料来源：竞核公众号）

（2）《天下》端游 2026Q1 流水创 18 年新高，制作人认为老玩家更看“信任感”而非“新鲜感”，AI 将改变游戏交互（2026.4.22）

《天下》端游在 2026 年第一季度流水与付费率创下 18 年来新高。《天下》系列游戏制作人星一认为，对于运营多年的 MMO，玩家更看重“信任感”而非单纯的“新鲜感”，《天下》通过制作人公开道歉、每周策划直播、推出“1 元众筹+3 次内测+10 周直播”的共创模式、快速响应玩家反馈改善与玩家的关系。星一认为 AI 发展可分为三个阶段：Chatbot（问答）、推理者（精准推理）、Agent（具有行动能力）。Agent 是关键突破，允许用自然语言交互并执行任务，可能改变游戏交互范式，降低

游玩门槛。AI 接入后，游戏内的角色（NPC）与玩家、角色之间会产生高密度交互，自发形成无人预设的事件（如 NPC 间的经济战争、玩家与 AI 发起的社群运动）。游戏世界会随时间累积变化，形成不可逆的历史，成为一个“活着的世界”。AI 在《天下》的具体应用方向包括，为每个玩家提供个性化的 AI 代理，它能理解玩家偏好、记忆行为边界，并代理执行部分游戏内事务。（资料来源：竞核公众号）

2.3、影视：AI 真人短剧拐点渐近

(1) 阿里 HappyHorse 将于 4 月 27 日开放测试 (2026.4.20)

根据《第一财经》报道，阿里 ATH 今日宣布，HappyHorse-1.0 将于 4 月 27 日通过阿里云百炼平台逐步开放 API 测试，首批邀测对象为企业级客户。4 月底开放测试后，HappyHorse-1.0 将于 5 月份正式发布商用。（资料来源：短剧自习室公众号）

(2) AI 真人短剧拐点渐近 (2026.4.21)

4 月，红果免费短剧 APP 调整榜单机制，推荐榜、热播榜、新剧榜、热搜榜等榜单不再区分 AI 短剧和真人实拍短剧，所有作品统一按热度排名。《菩提临世真人 AI 版》是在这次改版之后，第一部连续多日稳坐总榜第一的 AI 真人短剧，也是 AI 短剧历史上首次热度超越真人实拍短剧的剧目。从供给端来看，4 月 1 日，山海星辰在字节系渠道的 AI 短剧日耗突破 900 万，4 月 2 日迈入千万级别，这一数据几乎比肩真人短剧的头部发行水平。据短剧自习室统计，抖音 3 月新上线 AI 短剧总量达 39239 部，日均上新超 1200 部，日上新峰值高达 1867 部。（资料来源：短剧自习室公众号）

3、公告总结：锋尚文化、吉比特等 2026Q1 业绩高增

(1) 智度股份：董事长陆宏达因身体原因辞职，董事会将补选新任董事长及审计委员会成员 (2026.4.20)

智度股份董事会于近日收到公司董事长、董事陆宏达先生的书面辞职报告，陆宏达先生因身体原因并尚有其他重要的事情需要处理，决定辞去公司董事长、董事职务。辞职后，陆宏达先生将担任公司顾问，并期望后续能再争取担任公司董事长、董事职务。公司将按照法定程序尽快完成新任董事、董事长及董事会专门委员会的补选等工作，并尽快完成董事会秘书聘任工作。

(2) 百奥家庭互动：2026Q1 季度活跃账户达 640 万，环比微增 1.6%，同比微降 1.5%；季度付费账户平均收入达 188.8 元，环比提升 7.5%，同比上升 6.7% (2026.4.21)

百奥家庭互动 2026 年第一季度季度活跃账户达 640 万，环比微增 1.6%，同比微降 1.5%，主要因部分游戏进入成熟期导致用户增长放缓，但整体用户规模保持稳定。季度付费账户回升至 90 万，环比增长 12.5%，同比持平，显示公司通过核心用户深度运营有效修复了付费用户基数，扭转了前期下滑趋势。季度付费账户平均收入达 188.8 元，环比提升 7.5%，同比上升 6.7%，实现双增长。该提升主要得益于 IP 精细化长线运营策略，通过核心游戏内容迭代与商业化体系优化，显著激发了核心用户

的付费意愿，推动单用户贡献持续增强。

(3) 赤子城科技：2026Q1 收入预计约人民币 20.3 亿元至 21.3 亿元，同比增长约 33.0%至 39.6% (2026.4.22)

截至 2026 年 3 月 31 日止三个月，公司总收入预计约人民币 20.3 亿元至人民币 21.3 亿元，同比增长约 33.0%至 39.6%，主要归因于社交业务及创新业务的共同贡献。截至 2026 年 3 月 31 日止，社交业务累计下载量达约 10.2 亿，较 2025 年 12 月 31 日上升约 5.4%；2026 年第一季度，社交业务平均月活达 3589.5 万，环比增长约 1.7%；截至 2026 年 3 月 31 日止三个月，社交业务总收入预计约人民币 17.85 亿元至人民币 18.65 亿元，同比增长约 31.3%至 37.2%。截至 2026 年 3 月 31 日止三个月，创新业务收入预计约人民币 2.45 亿元至人民币 2.65 亿元，同比增长约 46.7%至 58.7%。

表9：上市公司 2025 年报陆续发布

| 证券简称 | 证券代码 | 2025 年营收 (亿元) | 营收同比增速 (%) | 2025 年归母净利润 (亿元) | 归母净利润同比增速 (%) |
|-------|-----------|---------------|------------|------------------|---------------|
| 实益达 | 002137.SZ | 6.79 | 14.13 | 0.43 | 284.17 |
| 冰川网络 | 300533.SZ | 25.54 | -8.40 | 4.83 | 295.58 |
| 天娱数科 | 002354.SZ | 20.77 | 31.57 | -0.49 | 58.58 |
| 东方明珠 | 600637.SH | 74.89 | -2.71 | 6.17 | -7.66 |
| 凤凰传媒 | 601928.SH | 123.47 | -9.25 | 17.95 | 12.37 |
| 新华文轩 | 601811.SH | 117.32 | -4.84 | 15.68 | 1.53 |
| 天舟文化 | 300148.SZ | 5.78 | 25.41 | 0.68 | 106.43 |
| 顺网科技 | 300113.SZ | 0.00 | -5.18 | 0.00 | 0.00 |
| 光线传媒 | 300251.SZ | 40.40 | 154.80 | 16.72 | 472.62 |
| 天威视讯 | 002238.SZ | 12.92 | -6.32 | -1.93 | -7,633.92 |
| ST 明诚 | 600136.SH | 5.02 | 17.04 | -0.16 | 84.36 |
| 新经典 | 603096.SH | 6.46 | -21.24 | 0.77 | -39.18 |
| 时代出版 | 600551.SH | 66.64 | -20.00 | 4.10 | 2.56 |
| 国脉文化 | 600640.SH | 18.18 | -14.98 | 0.22 | 41.63 |
| 宣亚国际 | 300612.SZ | 3.50 | -48.83 | -0.72 | -106.59 |
| 上海电影 | 601595.SH | 0.00 | 33.02 | 0.00 | 0.00 |
| 华策影视 | 300133.SZ | 28.28 | 45.87 | 1.91 | -21.36 |
| 南方传媒 | 601900.SH | 86.35 | -5.85 | 10.43 | 28.79 |
| 吴通控股 | 300292.SZ | 43.53 | -0.06 | 1.17 | 27.15 |
| 旗天科技 | 300061.SZ | 4.14 | -33.99 | -0.83 | 61.15 |
| ST 华扬 | 603825.SH | 13.91 | -31.49 | -6.53 | -19.49 |
| 联建光电 | 300269.SZ | 5.12 | -23.09 | 0.09 | 34.61 |
| 中文在线 | 300364.SZ | 16.57 | 42.92 | -6.71 | -176.24 |
| 新华网 | 603888.SH | 22.32 | 4.22 | 3.29 | 40.74 |
| 世纪天鸿 | 300654.SZ | 5.08 | -4.38 | 0.25 | -41.82 |
| 值得买 | 300785.SZ | 12.88 | -15.15 | 0.87 | 14.99 |
| 华媒控股 | 000607.SZ | 12.47 | -12.88 | -3.58 | -4,201.40 |
| 恒大高新 | 002591.SZ | 3.78 | -14.21 | -0.26 | -143.60 |
| 吉视传媒 | 601929.SH | 19.83 | 0.06 | -4.60 | 1.10 |
| 兆讯传媒 | 301102.SZ | 0.00 | -17.48 | 0.00 | 0.00 |
| 盛天网络 | 300494.SZ | 11.97 | 5.42 | 0.23 | 108.65 |

| 证券简称 | 证券代码 | 2025年营收(亿元) | 营收同比增速(%) | 2025年归母净利润(亿元) | 归母净利润同比增速(%) |
|------|-----------|-------------|-----------|----------------|--------------|
| 昆仑万维 | 300418.SZ | 81.98 | 44.78 | -15.93 | 0.13 |
| 湖北广电 | 000665.SZ | 15.18 | -4.58 | -10.95 | -37.79 |
| 广电网络 | 600831.SH | 11.03 | -28.68 | -14.99 | -41.50 |
| 思美传媒 | 002712.SZ | 76.76 | 24.28 | -0.58 | -70.85 |
| 锋尚文化 | 300860.SZ | 2.39 | -58.77 | -0.17 | -139.72 |
| 盛通股份 | 002599.SZ | 20.38 | -0.36 | 0.08 | 103.91 |
| 中国出版 | 601949.SH | 53.34 | -12.83 | 6.47 | 0.50 |
| 芒果超媒 | 300413.SZ | 138.13 | -1.89 | 12.27 | -10.06 |

数据来源：iFinD、开源证券研究所（注：表中货币为各公司财报披露采用的货币）

表10：上市公司 2026 年一季报陆续发布

| 证券简称 | 证券代码 | 2026Q1 营收(亿元) | 营收同比增速(%) | 2026Q1 归母净利润(亿元) | 归母净利润同比增速(%) |
|-------|-----------|---------------|-----------|------------------|--------------|
| 实益达 | 002137.SZ | 1.77 | 26.18 | 0.13 | 0.84 |
| 光线传媒 | 300251.SZ | 1.91 | -93.59 | 0.23 | -98.85 |
| 数码视讯 | 300079.SZ | 1.22 | -7.32 | 0.10 | 32.62 |
| 天舟文化 | 300148.SZ | 0.62 | -16.86 | 0.10 | -58.50 |
| 蓝色光标 | 300058.SZ | 188.07 | 31.91 | 1.26 | 32.04 |
| ST 明诚 | 600136.SH | 1.23 | -9.00 | -0.02 | -140.70 |
| 幸福蓝海 | 300528.SZ | 1.72 | -48.22 | -0.04 | -105.93 |
| 国脉文化 | 600640.SH | 4.62 | 0.80 | 0.08 | 35.56 |
| 上海电影 | 601595.SH | 1.75 | -29.17 | 0.13 | -80.07 |
| 华策影视 | 300133.SZ | 3.93 | -32.94 | 0.81 | -11.78 |
| 吴通控股 | 300292.SZ | 10.77 | -5.94 | 0.41 | 17.73 |
| 旗天科技 | 300061.SZ | 1.33 | 6.18 | 0.10 | 264.52 |
| 中文在线 | 300364.SZ | 3.10 | 33.12 | -0.46 | 47.88 |
| 吉比特 | 603444.SH | 18.47 | 62.67 | 5.18 | 82.68 |
| 读者传媒 | 603999.SH | 1.54 | -25.24 | 0.10 | 1.50 |
| 华智数媒 | 300426.SZ | 0.02 | -95.44 | -0.17 | 22.87 |
| 世纪天鸿 | 300654.SZ | 1.01 | -1.72 | 0.05 | 4.05 |
| 星辉娱乐 | 300043.SZ | 2.56 | -38.11 | 0.52 | 208.93 |
| 值得买 | 300785.SZ | 2.72 | 1.28 | 0.04 | 141.61 |
| 佳云科技 | 300242.SZ | 2.18 | -58.07 | -0.06 | 54.07 |
| 兆讯传媒 | 301102.SZ | 1.19 | -27.47 | 0.06 | -72.56 |
| 盛天网络 | 300494.SZ | 2.79 | -11.21 | 0.04 | -82.49 |
| 思美传媒 | 002712.SZ | 21.71 | 21.23 | 0.03 | 161.38 |
| 北京文化 | 000802.SZ | 0.50 | -49.34 | -0.21 | 90.54 |
| 锋尚文化 | 300860.SZ | 0.88 | -5.74 | 0.05 | 468.91 |
| 中国出版 | 601949.SH | 6.93 | -15.46 | -1.00 | -250.57 |
| 芒果超媒 | 300413.SZ | 30.84 | 6.35 | 1.99 | -47.37 |

数据来源：iFinD、开源证券研究所（注：表中货币为各公司财报披露采用的货币）

4、板块行情综述：A股传媒板块2026年第17周表现居市场

下游，出版板块表现较好

A股传媒板块2026年第17周（4月20日-4月24日）下跌2.69%，对比上证综指（+0.70%）、沪深300（+0.86%）、深证成指（+0.37%）、创业板指（-0.29%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七个子板块中，出版板块表现最好（+0.60%），影视板块表现较弱（-3.79%）。相对传媒指数/沪深300而言，出版板块获得最高超额收益，分别为3.29%/-0.26%。

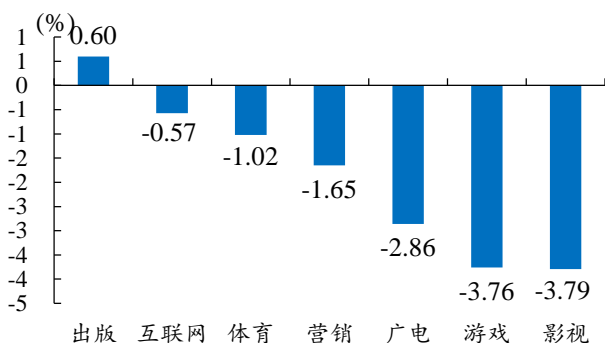
A股传媒互联网相关个股中，旗天科技周涨幅最大（+24.45%），欢瑞世纪周跌幅最大（-18.48%）；美股传媒互联网相关个股中，Asana周涨幅最大（+9.42%），爱奇艺周跌幅最大（-17.02%）；港股传媒互联网相关个股中，睿见教育周涨幅最大（+17.91%），创梦天地周跌幅最大（-11.11%）。

表11：A股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—旗天科技周涨幅第一，欢瑞世纪周跌幅最大（4月20日-4月24日）（以2026年4月24日收盘价为基准）

| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价（元） | 周涨跌幅（%） | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价（元） | 周涨跌幅（%） |
|-----------|------|--------|---------|-----------|------|--------|---------|
| 300061.SZ | 旗天科技 | 10.13 | 24.45 | 000892.SZ | 欢瑞世纪 | 5.16 | -18.48 |
| 300533.SZ | 冰川网络 | 30.04 | 18.59 | 002624.SZ | 完美世界 | 17.12 | -17.29 |
| 600633.SH | 浙数文化 | 15.09 | 16.35 | 300027.SZ | 华谊兄弟 | 1.77 | -15.31 |
| 600381.SH | ST春天 | 3.26 | 16.01 | 600636.SH | 三爱富 | 5.26 | -13.63 |
| 600986.SH | 科达股份 | 12.30 | 14.10 | 603103.SH | 横店影视 | 21.03 | -12.70 |
| 300788.SZ | 中信出版 | 37.32 | 13.78 | 300052.SZ | 中青宝 | 12.38 | -11.57 |
| 300518.SZ | 新讯达 | 24.16 | 13.06 | 600996.SH | 贵广网络 | 8.38 | -10.85 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 8.51 | 13.01 | 300251.SZ | 光线传媒 | 15.01 | -9.96 |
| 000526.SZ | 紫光学大 | 34.85 | 9.56 | 300269.SZ | 联建光电 | 6.70 | -9.58 |
| 600640.SH | 号百控股 | 12.84 | 6.47 | 300528.SZ | 幸福蓝海 | 15.99 | -8.16 |

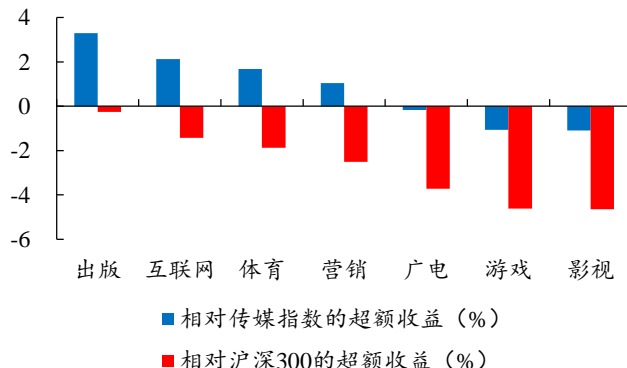
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块周表现较强，影视板块周表现较弱（4月20日-4月24日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，出版板块获得最高超额收益（4月20日-4月24日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表12: 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—Asana 周涨幅最大，爱奇艺周跌幅最大（4月20日-4月24日）（以2026年4月24日收盘价为准）

| 证券简称 | 证券代码 | 股价 (美元) | 周涨跌幅 (%) | 证券简称 | 证券代码 | 股价 (美元) | 周涨跌幅 (%) |
|--------------|---------|------------|-------------|------|--------|------------|-------------|
| Asana | ASAN.N | 6.39 | 9.42 | 爱奇艺 | IQ.O | 1.17 | -17.02 |
| 无忧英语 | COE.A | 25.74 | 7.07 | 新东方 | EDU.N | 51.70 | -12.71 |
| 亚马逊 | AMZN.O | 263.99 | 5.36 | 哔哩哔哩 | BILI.O | 22.25 | -11.53 |
| 斗鱼 | DOYU.O | 4.99 | 3.96 | 宝尊电商 | BZUN.O | 2.79 | -11.15 |
| DUOLINGO | DUOL.O | 103.45 | 2.93 | 微美全息 | WIMI.O | 1.76 | -11.11 |
| 有道 | DAO.N | 10.95 | 2.24 | 好未来 | TAL.N | 11.24 | -11.08 |
| 百度 | BIDU.O | 128.71 | 2.05 | IBM | IBM.N | 231.98 | -8.48 |
| SoundHoundAI | SOUN.O | 8.19 | 1.36 | 唯品会 | VIPS.N | 14.36 | -7.89 |
| 云集 | YJ.O | 1.75 | 1.16 | 腾讯音乐 | TME.N | 9.34 | -7.34 |
| 谷歌-A | GOOGL.O | 344.40 | 0.80 | 猎豹移动 | CMCM.N | 5.35 | -7.28 |

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—睿见教育周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（4月20日-4月24日）（以2026年4月24日收盘价为准）

| 证券简称 | 证券代码 | 股价(港币) | 周涨跌幅(%) | 证券简称 | 证券代码 | 股价(港币) | 周涨跌幅(%) |
|--------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|
| 睿见教育 | 6068.HK | 0.08 | 17.91 | 创梦天地 | 1119.HK | 0.44 | -11.11 |
| 中手游 | 0302.HK | 0.28 | 5.77 | 哔哩哔哩-SW | 9626.HK | 174.40 | -10.56 |
| 心动公司 | 2400.HK | 66.65 | 3.82 | 美图公司 | 1357.HK | 4.28 | -7.56 |
| 民生教育 | 1569.HK | 0.15 | 2.84 | 网易-S | 9999.HK | 170.90 | -6.25 |
| 中国东方教育 | 0667.HK | 5.24 | 1.16 | 知乎-W | 2390.HK | 8.86 | -6.14 |
| 禅游科技 | 2660.HK | 2.54 | 0.79 | 微盟集团 | 2013.HK | 1.48 | -5.73 |
| 新华文轩 | 0811.HK | 10.48 | 0.77 | 中国科培 | 1890.HK | 1.20 | -5.51 |
| 希望教育 | 1765.HK | 0.16 | 0.63 | 汇量科技 | 1860.HK | 14.40 | -5.39 |
| 天鸽互动 | 1980.HK | 0.68 | 0.00 | 阿里影业 | 1060.HK | 0.58 | -4.92 |
| 南海控股 | 0680.HK | 0.04 | 0.00 | 百奥家庭互动 | 2100.HK | 0.50 | -4.81 |

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 受益标的包括游戏、AI应用等相关标的

| 公司代码 | 公司简称 | 评级 | 原始货币 | | 每股收益(元/股) | | | 市盈率(倍) | | | 每股净资产 元/股 |
|-----------|--------|----|--------|-------|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|--------------|
| | | | 元 | 亿元 | 2024A | 2025E | 2026E | 2024A | 2025E | 2026E | |
| 002624.SZ | 完美世界 | 买入 | 17.12 | 332 | -0.66 | 0.38 | 1.45 | -25.8 | 45.5 | 11.8 | 3.48 |
| 2400.HK | 心动公司 | 买入 | 66.65 | 328 | 3.11 | 4.06 | 4.83 | 19.4 | 14.8 | 12.5 | 5.12 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 买入 | 27.45 | 185 | 0.37 | 0.54 | 0.72 | 74.2 | 50.8 | 38.1 | 3.21 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 买入 | 17.04 | 364 | 0.77 | 1.01 | 1.30 | 22.1 | 16.8 | 13.1 | 3.04 |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 买入 | 31.16 | 592 | 0.78 | 0.88 | 2.30 | 39.9 | 35.5 | 13.5 | 6.63 |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 买入 | 174.40 | 741 | 2.85 | 3.74 | 5.91 | 55.2 | 42.1 | 26.6 | 33.49 |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 买入 | 493.40 | 45026 | 24.75 | 26.70 | 28.94 | 18.0 | 16.7 | 15.4 | 105.53 |
| 9999.HK | 网易-S | 买入 | 170.90 | 5455 | 10.66 | 11.75 | 13.23 | 14.5 | 13.1 | 11.7 | 43.78 |
| 1024.HK | 快手-W | 买入 | 43.70 | 1900 | 4.28 | 3.32 | 3.86 | 9.2 | 11.9 | 10.2 | 14.44 |

| 公司代码 | 公司简称 | 评级 | 股价 | 市值 | 每股收益 (元/股) | | | 市盈率 (倍) | | 每股净资产 | |
|-----------|-----------|------|--------|-------|------------|--------|--------|---------|---------|-------|-------|
| 1860.HK | 汇量科技 | 买入 | 14.40 | 227 | 0.28 | 0.61 | 1.06 | 45.9 | 21.3 | 12.3 | 0.14 |
| 0772.HK | 阅文集团 | 买入 | 25.86 | 264 | -0.76 | 1.07 | 1.22 | -30.7 | 21.9 | 19.1 | 18.09 |
| 300494.SZ | 盛天网络 | 买入 | 11.20 | 55 | -0.53 | 0.31 | 0.37 | -21.1 | 36.1 | 30.3 | 2.94 |
| 2513.HK | 智谱 | 未有评级 | 935.00 | 4169 | -12.03 | -10.50 | -10.06 | -70.1 | -80.3 | -83.9 | - |
| 0100.HK | Minimax-W | 未有评级 | 777.50 | 2439 | -120.89 | -11.16 | -13.21 | -5.8 | -62.9 | -53.1 | - |
| 9988.HK | 阿里巴巴-W | 未有评级 | 131.80 | 25296 | 6.89 | 4.95 | 5.67 | 17.3 | 24.0 | 21.0 | 51.22 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 未有评级 | 50.90 | 639 | -1.28 | -0.03 | 0.28 | -39.8 | -1950.2 | 178.8 | 11.59 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 未有评级 | 17.40 | 625 | 0.06 | 0.09 | 0.10 | 276.2 | 195.5 | 169.4 | 3.00 |
| 301171.SZ | 易点天下 | 未有评级 | 45.66 | 215 | 0.34 | 0.55 | 0.76 | 134.3 | 82.5 | 60.5 | 7.56 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 未有评级 | 29.95 | 218 | -0.92 | 0.07 | 0.46 | -32.5 | 436.6 | 65.5 | 1.35 |
| 605287.SH | 德才股份 | 未有评级 | 44.80 | 63 | -2.07 | - | - | -21.6 | - | - | 10.99 |
| 9911.HK | 赤子城科技 | 未有评级 | 9.98 | 141 | 0.74 | 0.84 | 1.00 | 12.2 | 10.8 | 9.0 | 1.09 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 未有评级 | 8.51 | 161 | 0.10 | 0.18 | 0.22 | 85.1 | 46.5 | 39.1 | 3.77 |

资料来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2026 年 4 月 24 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9021 人民币进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.0161 人民币进行换算，每股净资产为截至 2024 年 12 月 31 日数据，腾讯控股、网易、汇量科技、阅文集团、心动公司、快手-W、吉比特、MiniMax-W、智谱、哔哩哔哩-W、赤子城科技、昆仑万维、蓝色光标、易点天下、中文在线、华策影视为 2025-2027 年每股收益及市盈率情况）

5、风险提示

《异环》海外流水表现低于预期，模型 Token 量增长趋势不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

| | | |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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、传播、出售或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn