

## DeepSeek-V4 发布，大模型密集迭代

——传媒互联网行业周报

推荐|维持

### 报告要点:

#### ● 市场表现

2026.4.20-2026.4.26，传媒行业（申万）-2.69%，同期沪深300+0.86%，上证指数+0.70%，深证成指+0.37%，创业板指-0.29%，恒生科技指数-2.37%。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-4.28%/-2.51%/-3.51%/-1.51%/-0.25%/+0.01%。

#### ● 行业重点数据及动态更新

**(1) AI 应用：**本周（4.20-4.26）OpenRouter 平台 token 调用量为 22T，环比+6.80%，前五中国产模型占领 2 席，Kimi K2.6 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 +10.01%/-7.24%/+18.57%/+15.52%。AI 重点事件方面，DeepSeek 推出 DeepSeek-V4 预览版；OpenAI 推出 GPT-5.5；字节跳动推出新一代 3D 生成大模型 Seed3D 2.0；OpenAI 正式发布新一代图像生成模型 ChatGPT Images 2.0；腾讯混元开源快慢思考融合的混合专家模型 Hy3 preview。

**(2) 游戏：**游戏数据方面，根据七麦数据 4 月 25 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《和平精英》、《王者荣耀》、《三角洲行动》、《金铲铲之战》以及《崩坏：星穹铁道》。重点游戏方面，本周（4.20-4.26）完美世界旗下新游《异环》免费榜排名 TOP2，畅销榜排名 13-16 位。巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 27-56 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 3-8 位，《奔奔王国》排名 22-32 位。

**(3) 影视：**周度（4.20-4.26）国内电影总票房 1.63 亿元，下周（4.27-5.3）有 18 部电影待映。本期（4 月 13 日-4 月 19 日）DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜，FreeReels 蝉联榜首，素材量 18.1 万组；NetShort 位列第二，素材量 17.2 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 106.4 万组，较上期增加了 4.33%。

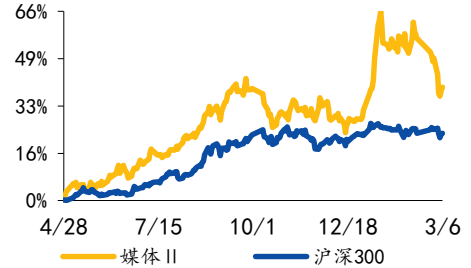
#### ● 投资建议

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。

### 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

## 目录

1.行情回顾.....	3
2.重点行业数据 .....	4
2.1AI 应用数据 .....	4
2.2 游戏数据 .....	5
2.3 影视数据 .....	6
3.行业重点事件及公告 .....	7
4.投资建议.....	8
5.风险提示.....	9

## 图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%） .....	3
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%） .....	3
图 3：OpenRouter 周度 Token 调用量 .....	4
表 1：A 股传媒板块（申万行业）周内涨跌榜 .....	3
表 2：七麦 IOS 端游戏畅销榜.....	5
表 3：周度影视票房数据.....	6
表 4：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（4 月 13 日-4 月 19 日） .....	6

## 1.行情回顾

周度涨跌情况 (2026.4.20-2026.4.26, 下同): 传媒行业 (申万) -2.69%, 同期沪深300+0.86%, 上证指数+0.70%, 深证成指+0.37%, 创业板指-0.29%, 恒生科技指数-2.37%。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-4.28%/-2.51%/-3.51%/-1.51%/-0.25%/+0.01%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

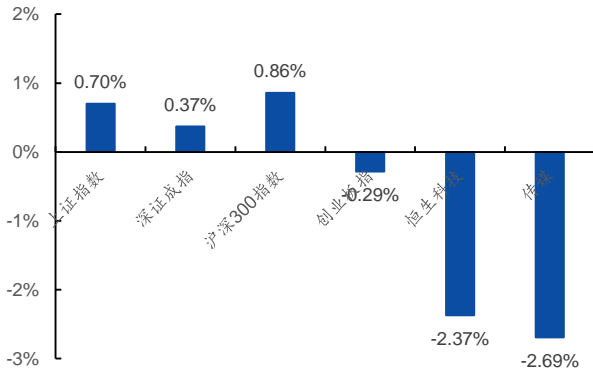
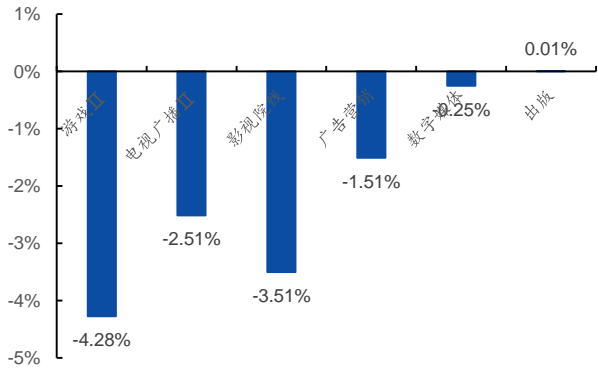


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



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, 旗天科技、冰川网络、浙数文化、浙文互联、中信出版涨幅居前; 跌幅榜前五的个股分别为欢瑞世纪、完美世界、华谊兄弟、横店影视、中青宝。相关港股方面, 飞天云动、火岩控股、中手游涨幅居前。

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	旗天科技	24.45%	1	欢瑞世纪	-18.48%
2	冰川网络	18.59%	2	完美世界	-17.29%
3	浙数文化	16.35%	3	华谊兄弟	-15.31%
4	浙文互联	14.10%	4	横店影视	-12.70%
5	中信出版	13.78%	5	中青宝	-11.57%

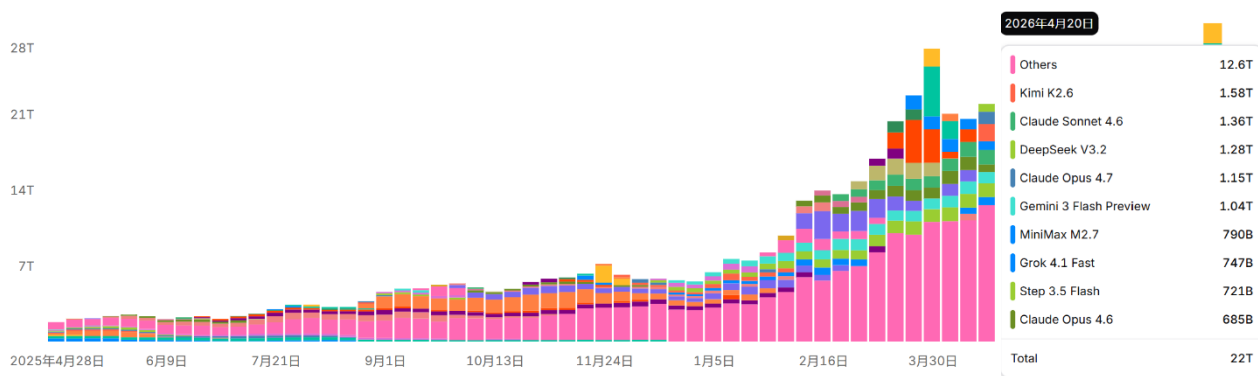
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

## 2. 重点行业数据

### 2.1 AI 应用数据

本周 OpenRouter 平台 token 调用量环比上升 6.80%，前五中中国模型占领 2 席，Kimi K2.6 登顶。本周（4.20-4.26）OpenRouter 平台 token 调用量为 22T，环比 +6.80%，平台中调用量前五的模型分别为 Kimi K2.6/Claude Sonnet 4.6/DeepSeek V3.2/Claude Opus 4.7/Gemini 3 Flash Preview，国产模型占领两席。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 30.14/194.06/99.27/82.67 万次，环比分别+10.01%/-7.24%/+18.57%/+15.52%。

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

根据七麦数据，4月25日国内IOS端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《和平精英》、《王者荣耀》、《三角洲行动》、《金铲铲之战》以及《崩坏：星穹铁道》。重点游戏方面，本周（4.20-4.26）完美世界旗下新游《异环》免费榜排名TOP2，畅销榜排名13-16位。巨人网络《超自然行动组》IOS端畅销榜排名27-56位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名3-8位，《奔奔王国》排名22-32位。

表 2：七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2026年4月25日	2026年4月18日	2026年4月11日	2026年4月4日
1	和平精英	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	三角洲行动	和平精英	和平精英
3	三角洲行动	无尽冬日	洛克王国：世界	无畏契约：源能行动
4	金铲铲之战	和平精英	三角洲行动	无尽冬日
5	崩坏：星穹铁道	三国：谋定天下	无畏契约：源能行动	金铲铲之战
6	无尽冬日	三国志·战略版	无尽冬日	洛克王国：世界
7	火影忍者	无畏契约：源能行动	梦幻西游	火影忍者
8	梦幻西游	明日方舟：终末地	金铲铲之战	三角洲行动
9	洛克王国：世界	洛克王国：世界	开心消消乐	第五人格
10	开心消消乐	我的花园世界	英雄联盟手游	蛋仔派对
11	鹅鸭杀	开心消消乐	原神·空月之歌	梦幻西游
12	无畏契约：源能行动	梦幻西游	向僵尸开炮-尸潮来袭	开心消消乐
13	捕鱼大作战	金铲铲之战	蛋仔派对	我的花园世界
14	异环	火影忍者	火影忍者	捕鱼大作战
15	三国志·战略版	蛋仔派对	实况足球	暗区突围
16	光·遇	向僵尸开炮-尸潮来袭	我的花园世界	向僵尸开炮-尸潮来袭
17	三国：谋定天下	地下城与勇士：起源	捕鱼大作战	地下城与勇士：起源
18	燕云十六声	捕鱼大作战	时尚百货城	超自然行动组
19	蛋仔派对	穿越火线-枪战王者	QQ炫舞	时尚百货城
20	问道-十周年庆	时尚百货城	三国：冰河时代	遗弃之地
21	无限暖暖	第五人格	逆战：未来	腾讯欢乐斗地主
22	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大咖	地下城与勇士：起源	三国杀
23	向僵尸开炮-尸潮来袭	率土之滨	第五人格	穿越火线-枪战王者
24	时尚百货城	腾讯欢乐斗地主	穿越火线-枪战王者	心动小镇
25	地下城与勇士：起源	王者荣耀世界	腾讯欢乐斗地主	三国：谋定天下
26	我的花园世界	英雄联盟手游	捕鱼大咖	FC足球世界-2025
27	超自然行动组	鹅鸭杀	恋与深空	捕鱼大咖
28	腾讯欢乐斗地主	奔奔王国	奔奔王国	奔奔王国
29	捕鱼大咖	指尖四川麻将	指尖四川麻将	鹅鸭杀
30	第五人格	火炬之光：无限	大话西游：归来	逆水寒

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

## 2.3 影视数据

周度（4.20-4.26）国内电影总票房 1.63 亿元，下周（4.27-5.3）有 18 部电影待映。票房冠军为《迈克尔·杰克逊：巨星之路》，周度票房 3263.67 万，票房占比 20.00%；第二名为《我，许可》，单周票房 2131.58 万，票房占比 13.1%；第三名为《蝴蝶楼·惊魂》，单周票房 1656.17 万，占比 10.1%。

表 3：周度影视票房数据

排名	影片名	周度票房（万元）	票房占比（%）
1	迈克尔·杰克逊：巨星之路	3263.67	20.00%
2	我，许可	2131.58	13.1%
3	蝴蝶楼·惊魂	1656.17	10.1%
4	挽救计划	1394.90	8.5%
5	超级马力欧银河大电影	991.19	6.0%

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13日-4月19日）DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜，FreeReels 蝉联榜首，素材量 18.1 万组；NetShort 位列第二，素材量 17.2 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 106.4 万组，较上期增加了 4.33%。

表 4：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（4月13日-4月19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、巴西	18.1w
2	NetShort	NETSTORY PTE	德国、法国、葡萄牙	17.2w
3	DramaWave	昆仑万维	德国、法国、葡萄牙	14w
4	ReelShort	枫叶互动	美国、德国、葡萄牙	7.5w
5	Kuku TV	MEBIGO LABS	美国、新加坡、菲律宾	5.7w
6	ShortMax	九州文化	德国、葡萄牙、美国	5.3w
7	DramaBox	STORYMATRIX	德国、法国、葡萄牙	4.3w
8	GoodShort	新闻时代	葡萄牙、巴西、法国	3.9w
9	DramaShorts	Brailion Ventures	葡萄牙、西班牙、法国	2.7w
10	StardustTV	Hongxing Media	德国、法国、葡萄牙	2.6w

资料来源：DataEye，国元证券研究所

### 3.行业重点事件及公告

**DeepSeek 推出 DeepSeek-V4 预览版。**4月24日，全新系列模型 DeepSeek-V4 的预览版本正式上线并同步开源。DeepSeek-V4 拥有百万字超长上下文，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。模型按大小分为 Flash 及 Pro 两个版本。其中 Flash 参数规模 284B，Pro 参数规模 1.6T，上下文长度达到 1M。DeepSeek-V4-Pro 性能比肩顶级闭源模型。DeepSeek-V4 开创了一种全新的注意力机制，在 token 维度进行压缩，结合 DSA 稀疏注意力 (DeepSeek Sparse Attention)，实现了全球领先的长上下文能力，并且相比于传统方法大幅降低了对计算和显存的需求。DeepSeek-V4 针对 Claude Code、OpenClaw、OpenCode、CodeBuddy 等主流的 Agent 产品进行了适配和优化，在代码任务、文档生成任务等方面表现均有提升。(深度求索)

**OpenAI 推出 GPT-5.5。**OpenAI 发布 GPT-5.5，与上个版本 GPT5.4 相比，新模型在代码、知识工作、科学研究三个领域全部拉开身位。综合测试 Artificial Analysis Intelligence Index 结果，GPT-5.5 获得相同的分数比 Claude Opus 4.7 和其 GPT-5.5 获得相同的分数比 Claude Opus 4.7 和其他模型消耗 token 更少。或者消耗同样的 token，GPT-5.5 完成的任务更多。(量子位)

**字节跳动推出新一代 3D 生成大模型 Seed3D 2.0。**字节正式发布更高精度的新一代 3D 生成大模型——Seed3D 2.0。团队围绕几何精度和材质质量对模型进行了架构升级，并拓展了 3D 内容的下游可用性，期望进一步推动 3D 生成迈向“生产可用”。在与现有 3D 生成模型的对比评测中，Seed3D 2.0 在几何生成、纹理材质生成两项核心指标上均取得 SOTA 结果。模型对复杂结构的还原更加精细，PBR 材质的生成也具有更强的真实感和稳定性。(字节跳动 Seed)

**OpenAI 正式发布新一代图像生成模型 ChatGPT Images 2.0。**美国当地时间 4 月 21 日，OpenAI 正式发布新一代图像生成模型 ChatGPT Images 2.0，官方将其定位为“从渲染工具到视觉系统”的跨越式升级。据官方介绍，没有为整合而牺牲任何单项能力。过去让 AI 批量产出一套品牌视觉需要来回反复提示十几次，现在构思、排版、多尺寸适配由同一个模型一并完成。文字渲染精度大幅提升，日语、中文、韩语等非拉丁文字首次实现“语言融入设计”而非硬贴字符；桌面截图理解能力直接内置进模型；单次提示最多可输出八张风格连贯的图像，角色和道具保持跨图一致性。(腾讯科技、华尔街见闻)

**腾讯混元开源快慢思考融合的混合专家模型 Hy3 preview。**Hy3 preview 是一个快慢思考融合的混合专家模型，295B 总参数，21B 激活参数，256K 上下文——这也是混元迄今最智能的模型。主打全面实用性，Agent 能力大幅提升。(腾讯)

#### 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 邮编：230000	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 邮编：200135	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：100029