

传媒

2026年05月05日

国产模型商业化提速，布局大模型/AI漫剧/算力租赁

—行业周报

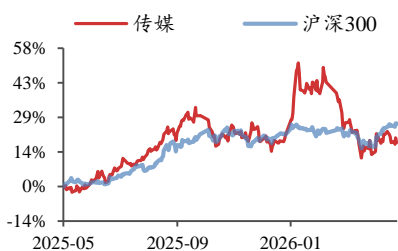
投资评级：看好（维持）

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

《关注游戏板块旺季效应及国产大模型继续迭代—行业周报》-2026.4.26

《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

● 国产模型继续迭代及加快商业化，布局大模型及游戏/漫剧等核心AI应用方向

4月27日，阿里巴巴视频生成模型Happy Horse 1.0开启灰测，其支持15秒多镜头叙事、多画幅适配及1080P输出，全球专业创作者和企业级客户可在Happy Horse官网和阿里云百炼平台注册使用，大众用户可在千问App体验，720P和1080P的视频生成刊例价分别为0.9元/秒及1.6元/秒，专业会员包月价格叠加限时折扣后为0.44元/秒和0.78元/秒。5月4日，豆包App Store页面出现付费版本服务声明，称将推出标准版连续包月68元/月（连续包年688元）、加强版连续包月200元/月（连续包年2048元）、专业版连续包月500元/月（连续包年5088元）的付费版本，付费功能主要专注在PPT生成、数据分析、影视制作等专业领域。我们认为，国产大模型多模态、推理、Agent能力的持续提升将继续拉动其全球Token高增及垂直AI应用商业化提速，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，受益标的包括阿里巴巴、智谱、Minimax、昆仑万维；（2）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；（3）AI游戏：完美世界旗下《异环》于4.29海外全平台公测，此前预下载阶段登顶美国、日本等多国iPhone游戏免费榜，公测后海外表现相对更稳定，5.7国服限定级S级角色“浔”及后续版本更新、保时捷跑车联动活动、人气角色“安魂曲”上线、地图更新等或推动流水再度提升；与同类头部二游比，《异环》PC端占比或更高，净利率或超预期，而其低门槛、都市模拟玩法的社交属性及通过道具/皮肤分散付费点，或提高长线留存，并带来流水逐步释放。我们仍看好《异环》长线表现，或给其研发运营商完美世界带来较大业绩弹性，短期博弈或带来更好布局机会。此外，新游上线、头部游戏运营活动叠加暑假来临，或带动游戏消费回暖，建议继续配置当前估值性价比突出的游戏板块，重点推荐完美世界公司、恺英网络、巨人网络、哔哩哔哩、腾讯控股、网易等；（4）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；（5）AI音乐/社交：受益标的包括盛天网络、赤子城科技。

● 积极关注推理端算力需求爆发对算力云/算力租赁业务的拉动

根据顺网科技财报，公司2025年末/2026Q1末可运营算力规模分别达5/5.3万路，分别服务近80/82万终端，2025年/2026Q1云业务收入分别达5489/3306万元，云业务快速扩张，根据此前发布的股权激励计划，公司云业务2026/2027年目标收入分别为3.2/6.4亿元，反映团队信心。根据华策影视2026年一季报，算力业务实现营收6974万元，推动预收款项与合同负债分别增长118%和58.6%，达14.42亿元，成为业绩新增长极。国产模型崛起及Agent等应用的爆发或继续拉动算力云/算力租赁/AIDC等需求，关注相关领域积极布局并开始兑现高增长的公司，重点推荐顺网科技，受益标的包括华策影视。

● **风险提示：**模型Token量增速不及预期，核心游戏产品流水低于预期等。

目录

1、行业数据综述：《三角洲行动》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《寒战 1994》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：大模型持续朝更强性能、更低成本进化，商业化加速	9
2.1、AIGC：DeepSeek V4 永久降价，豆包新增付费内容	9
2.2、游戏：4 月版本号下发量维持高位，韩国 OneStore 5 月起引进腾讯微信小游戏	10
2.3、影视：红果免费漫剧月活超 2500 万	11
3、公告总结：巨人网络、恺英网络等 2026Q1 业绩高增	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 18 周表现居市场下游，体育板块表现较好	16
5、风险提示	19

图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.4.26-2026.5.2）（截至时间：2026.5.2 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.4.26-2026.5.2）（截至时间：2026.5.2 22:00）	4
图 3：体育板块周表现较强，游戏板块周表现较弱（4 月 27 日-5 月 1 日）	17
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块获得最高超额收益（4 月 27 日-5 月 1 日）	17
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.4.26-2026.5.2）（截至时间：2026.5.2 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《纸嫁衣 9》为本周预约热度榜第一（2026.4.26-2026.5.2）（截至时间：2026.5.2 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《善良都市》为本周预约热度榜第一（2026.4.26-2026.5.2）（截至时间：2026.5.2 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.4.27-2026.5.3）（截至时间：2026.5.2 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《寒战 1994》为周票房第一（2026.4.26-2026.5.2）（截至时间：2026.5.2 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《浴血困牛山》关注度高（截至时间：2026.5.2 22:00）	7
表 7：网播剧数据——《黑夜告白》第一（2026.4.25-2026.5.1）（截至时间：2026.5.2 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.4.25-2026.5.1）（截至时间：2026.5.2 22:00）	8
表 9：上市公司 2025 年报陆续发布	12
表 10：上市公司 2026 年一季报陆续发布	13
表 11：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——粤传媒周涨幅第一，每日互动周跌幅最大（4 月 27 日-5 月 1 日）（以 2026 年 4 月 30 日收盘价为准）	17
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——SoundHoundAI 周涨幅最大，SPOTIFY 周跌幅最大（4 月 27 日-5 月 1 日）（以 2026 年 5 月 1 日收盘价为准）	17
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——汇量科技周涨幅最大，中国科培周跌幅最大（4 月 27 日-5 月 1 日）（以 2026 年 4 月 30 日收盘价为准）	18
表 14：受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的	18

1、行业数据综述：《三角洲行动》获内地 iOS 游戏免费榜第一,《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一;电影《寒战 1994》获得周票房冠军

根据七麦数据,截至 2026 年 5 月 2 日 22:00,《三角洲行动》获内地 iOS 游戏免费榜第一,《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap,截至 2026 年 5 月 2 日 22:00,《纸嫁衣 9》为安卓预约榜第一,《善良都市》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一(2026.4.26-2026.5.2)(截至时间:2026.5.2 22:00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 王者荣耀	 异环	 和平精英	 无畏契约	 王者荣耀世界	 蛋仔派对	 洛克王国	 乱涂彩世界	 我的世界
中国香港	 Pikmin Bloom	 異環	 點點英雄	 無盡輪迴	 Block Blast	 Magic Sort	 劍與遠征	 王者荣耀國際服	 Roblox	 Coin Master
中国台湾	 Pikmin Bloom	 堡壘傳說	 異環	 點點英雄	 無盡輪迴	 挖你老墓	 Block Blast	 Match Villains	 終結獵殺K	 Royal Kingdom
美国	 Magic Sort	 Rips by Triumph	 Block Blast	 NTE	 Arrows GO	 Block Out	 Vita Mahjong	 Roblox	 Arrows	 Bus Rush Fever
日本	 NTE	 ドラゴンクエスト	 ブロックプラスト	 Arrows GO	 キングダム 頂天	 デコの達人	 ロイヤルキング...	 確認させてくだ...	 プロスタ	 トリミン2
韩国	 임진왜란	 암살자 키우기	 용사가 돌아왔다...	 머지 크라임	 불구의 달인	 블록 블라스트	 Pokémon GO	 라스트 헌터 K	 이환	 Jewel Coloring
印度	 Arrows	 Ludo King	 Arrows GO	 Vita Mahjong	 BATTLEGROU...	 Subway Surfers	 Cricket League	 Mini Militia Classic	 Block Blast	 Match Villains
俄罗斯	 Белая мгла	 Блок Бласт	 Last Asylum	 Sheep Dash	 Magic Sort	 Super Bear Adv...	 Tiles Survive	 Вита Маджонг	 NTE	 Hotpot Fever

资料来源:七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一 (2026.4.26-2026.5.2) (截至时间: 2026.5.2 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	明日方舟	三角洲行动	恋与深空	无畏契约	无尽冬日	英雄联盟手游	我的花园世界	超自然行动组
中国香港	SD鋼彈 G世代 ...	Garena 傳說對決	Kingshot	寒霜啟示錄	心動小鎮	戀與深空	Pikmin Bloom	勝利女神	Coin Master	三國
中国台湾	Garena 傳說對決	星城Online	Pikmin Bloom	寒霜啟示錄	心動小鎮	Kingshot	戀與深空	麻將明星3缺1	RO仙境傳說	燕雲十六聲
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush Sa...	Gossip Harbor®	Kingshot	Whiteout Survival	Royal Kingdom	Last War	Township	Clash of Clans
日本	eFootball™	にゃんこ大戦争	ホワイトアウト...	LINE	勝利の女神	Pokémon TCG ...	Fate	プロ野球スピリ...	パズル&ドラゴ...	荒野行動
韩国	리니지M	메이플 키우기	WOS	승리의 여신	두근두근타운	운빨존장검	킹샷	한게임 섯다	명조	EA SPORTS FC...
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	eFootball™	Kingshot	Last Z	Coin Master	Candy Crush Sa...	EA SPORTS FC...	Royal Match	Whiteout Survival
俄罗斯	Royal Match	Homescapes	Love and Deeps...	Gardenscapes	Fishdom	Tiles Survive	Township	Royal Kingdom	Шахматы	Gossip Harbor®

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 (2026.4.26-2026.5.2) (截至时间: 2026.5.2 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(↑1)
	和平精英	2(↓1)-4(↑3)
	三角洲行动	3(↓1)-5(↓2)
	无畏契约: 源能行动	3(↑2)-11(↑3)
	金铲铲之战	4(-)-21(↓7)
	洛克王国: 世界	8(↓2)-29(↓19)
	英雄联盟手游	8(↑16)-46(↓5)
	火影忍者	12(↓5)-30(↓7)
	暗区突围	16(↑43)-87(↓4)
	地下城与勇士	20(↓2)-40(↓15)
	欢乐斗地主	21(↓1)-38(↓8)
	QQ 飞车	24(↑16)-70(↓18)
	穿越火线: 枪战王者	25(↓10)-46(↓22)
	QQ 炫舞	36(↑2)-76(↓11)
	王者荣耀世界	53(↓29)-103(↓54)
	部落冲突: 皇室战争	54(↑27)-85(↑6)
使命召唤	61(↓2)-117(↑4)	
元梦之星	73(↓5)-105(↓10)	
冒险岛: 枫之传说	76(↓39)-110(↑43)	

	逆战: 未来	78(↓22)-121(↓43)
	魂斗罗:归来	104(↓20)-156(↓48)
	乱世王者	148(↓13)-无(-)
	天涯明月刀	-
网易	梦幻西游	5(↓1)-13(↓2)
	燕云十六声	7(↑11)-45(↑13)
	蛋仔派对	11(↑2)-36(↓2)
	第五人格	14(↑7)-47(↓14)
	实况足球	14(↑33)-70(↓6)
	光·遇	19(↓10)-62(↑12)
	阴阳师	19(↑44)-81(↓1)
	逆水寒	21(↑42)-101(↓16)
	率土之滨	28(↓3)-48(↓13)
	倩女幽魂	36(↓10)-69(↑4)
	大话西游	52(↓10)-92(↓38)
	巅峰极速	56(↑58)-126(↑6)
	明日之后	67(↑24)-138(↓13)
	一梦江湖	107(↑64)-无(-)
	星际猎人	107(↓35)-163(↓29)
	全明星街球派对	131(↓70)-无(-)
	永劫无间手游	140(↑38)-无(-)
暗黑破坏神: 不朽	166(↓9)-无(-)	
恺英网络	三国: 天下归心	60(↓27)-91(↓34)
	龙之谷世界	110(↓21)-160(↓30)
三七互娱	生存33天	82(↑1)-104(↓4)
	斗罗大陆:魂师对决	102(↓11)-145(↓10)
	Last Asylum: Plague	88(↑1)-101(↓2)
吉比特	问道	18(↓2)-54(↑23)
	杖剑传说	70(↓3)-93(↓18)
	九牧之野	78(↓13)-无(-)
	一念逍遥	102(↓21)-169(↓26)
	问剑长生	162(↓4)-无(-)
完美世界	异环	16(↓3)-58(↓44)
	诛仙	146(↓12)-170(↑26)
	梦幻新诛仙	171(-)-无(-)
巨人网络	超自然行动组	9(↑18)-54(↑2)
	原始征途	87(↑17)-119(↑25)
	球球大作战	101(↑10)-155(↓14)
哔哩哔哩	三国: 谋定天下	17(↓9)-66(↓19)
	命运-冠位指定	100(↓46)-无(-)
	碧蓝航线	165(↓84)-无(-)
心动公司	火炬之光: 无限	48(↓29)-109(↓41)
	心动小镇	48(↑54)-175(↓34)
	伊瑟 (Etheria: Restart)	-

	出发吧麦芬	-
	Heartopia	143(-)-无(-)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	33(↓4)-57(↓12)
	战火与秩序 (War and Order)	124(↓1)-157(↓2)
姚记科技	指尖捕鱼	98(↑1)-125(↓6)
	无尽冬日	4(↓1)-10(↓2)
	奔奔王国	17(↑5)-43(↓11)
世纪华通	Kingshot	3(↓2)-6(↑1)
	Whiteout Survival	6(↑1)-10(↓1)
	Tasty Travels: Merge Game	15(↓1)-21(↓3)
	Truck Star	85(↓1)-98(↓9)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
	梦幻花园	48(↓9)-64(↓12)
创梦天地	梦幻家园	81(↓7)-117(↓30)
	卡拉彼丘	-
	浮生为卿歌	161(↑11)-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（2026.4.26-2026.5.2）较上周（2026.4.19-2026.4.25）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——《纸嫁衣 9》为本周预约热度榜第一（2026.4.26-2026.5.2）（截至时间：2026.5.2 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	纸嫁衣 9	休闲	惊帆科技	/	5.3	9.7
2	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	/	83	8.8
3	夜幕之下	RPG、二次元、女性向	百奥家庭互动	5	153	9.1
4	代号：神不言	恋爱、乙女	祖龙	/	10	8.8
5	白银之城	ARPG、开放世界	乐元素	4	88	8.7
6	宗师之上	放置养成、RPG	灵犀互动	/	8	9.1
7	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	3	123	8.9
8	心跳陷落	女性向、剧情、RPG	苏州沁游	/	26	7.3
9	卡厄思梦境	二次元、卡牌	腾讯游戏	/	65	8.2
10	少女前线：蓝蝶契约	二次元、TPS	散爆网络	/	0.65	7.9

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.4.26-2026.5.2）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《善良都市》为本周预约热度榜第一 (2026.4.26-2026.5.2) (截至时间: 2026.5.2 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	善良都市	RPG	西木木	/	5.3	5.4
2	TapAim	模拟	牛角工作室	1	2.2	6.4
3	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	2	71	8.9
4	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	3	123	8.9
5	荒野大镖客: 救赎	剧情、开放世界、RPG	Rockstar Games	1	38	8.4
6	后室: 深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.2	2.1	8
7	代号: 神不言	恋爱、乙女	祖龙	/	10	8.8
8	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	31	225	9.5
9	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	/	281	8.7
10	纸嫁衣 9	休闲	惊帆科技	/	5.3	9.7

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 2026.4.26-2026.5.2)

表4: 新游戏公测时间表 (2026.4.27-2026.5.3) (截至时间: 2026.5.2 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	三国: 百将牌	5.5	竞技、卡牌	哔哩哔哩	14	7.4

数据来源: TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《寒战 1994》为周票房第一 (2026.4.26-2026.5.2) (截至时间: 2026.5.2 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	寒战 1994	1.03	1.03	279	37
2	消失的人	1.01	1.01	291	35
3	穿普拉达的女王 2	0.47	0.47	113	41
4	10 间敢死队	0.37	0.37	106	35
5	迈克尔·杰克逊: 巨星之路	0.30	0.54	69	43
6	给阿嬷的情书	0.25	0.31	75	33
7	门牙	0.15	0.15	29	54
8	蝴蝶楼·惊魂	0.15	1.01	46	33
9	我, 许可	0.12	1.90	35	34
10	挽救计划	0.10	2.74	22	45

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——《浴血困牛山》关 (截至时间: 2026.5.2 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	浴血困牛山	5.4	剧情	王俊东、卢海华、寇振海	赵建平	361.70

2	真人快打2	5.8	动作/科幻/ 惊悚/奇幻	卡尔·厄本、阿德莱恩·鲁 道夫、杰西卡·麦克娜美	西蒙·麦奎 德	2.73
3	蛇杀诡影	5.8	惊悚/恐怖	王坤、郭雨、曹君豪	侯怡存	0.61
4	青铜葵花	5.8	剧情	韩陌、张宇轩、冯雪雅	陈坤厚	0.60
5	深空移魂	5.8	恐怖/科幻	凯洱、聂荣鑫、宋之光	李麒麟	0.23
6	我在苏州学非遗	5.8	纪录片	陈飞宇	萧寒	0.05
7	炒青	5.8	剧情	金子、雁琪、董李无忧	石明明	0.03
8	逢生：直面癌症	5.8	科教	樊代明、郝希山、樊嘉	刘建中	0.01

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《黑夜告白》第一（2026.4.25-2026.5.1）（截至时间：2026.5.2 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	黑夜告白	/	79	上海儒意、优酷、万达等	优酷视频
2	蜜语纪	↓1	78	腾讯、爱奇艺、无锡洞察影业	爱奇艺、腾讯视频
3	尺成	/	76.9	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺、腾讯视频
4	白日提灯	/	74.2	腾讯视频、浙江万众合星影视传媒有限公司	腾讯视频
5	逐玉	↓3	74.1	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺
6	方圆八百米	/	73.9	腾讯、浙江慈爱传媒股份有限公司	腾讯视频
7	月鳞绮纪	↓4	73.3	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
8	奇迹	↑2	71.4	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
9	动物园	↓5	69.3	文化内容策进院、台湾大哥大 MyVideo 等	B 站
10	冰湖重生	↓5	65.9	耀客传媒	爱奇艺、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（2026.4.25-2026.5.1）（截至时间：2026.5.2 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	-	78.4	芒果TV	芒果TV
2	怦然心动20岁：冬季	-	70.1	优酷	优酷
3	超燃青春的合唱	/	66.1	爱奇艺	爱奇艺
4	魔力歌先生	↑6	65.3	腾讯视频	腾讯视频
5	我家那小子2026	-	62.8	芒果TV	芒果TV
6	奋斗吧人生-演员篇	/	60.1	腾讯视频	腾讯视频

7	哈哈哈哈哈第六季	↓4	59.3	蓝天下影视、合心文化	爱奇艺、腾讯视频
8	初入职场金融季	-	57.2	芒果 TV	芒果 TV
9	注意安全	↓2	56	爱奇艺	爱奇艺
10	大侦探 11	↓1	51.7	芒果 TV	芒果 TV

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：大模型持续朝更强性能、更低成本进化，商业化加速

2.1、AIGC：DeepSeek V4 永久降价，豆包新增付费内容

(1) DeepSeek V4 永久降价，实测编程成本下降 83% (2026.4.27)

DeepSeek V4 发布后连续降价，Pro 模型在 2026 年 5 月 5 日前开放 2.5 折限时优惠，命中缓存的输入在限时优惠基础上，永久打 1 折。限时优惠下，V4-pro 每百万 token 输入（缓存未命中）3 元，输入（缓存命中）0.025 元，输出 6 元；V4-flash 每百万 token 输入（缓存未命中）1 元，输入（缓存命中）0.02 元，输出 2 元。（资料来源：量子位公众号）

2) 阿里视频生成模型 HappyHorse1.0 开启灰测，支持 15 秒多镜头叙事 (2026.4.27)

全球专业创作者和企业级客户可在 HappyHorse 官网和阿里云百炼平台注册使用，大众用户可在千问 App 体验。官网 720P 视频生成刊例价 0.9 元/秒。作为阿里巴巴最新发布的多模态视频生成模型，HappyHorse 1.0 支持 15 秒多镜头叙事、多画幅适配及 1080P 超分输出，720P 视频生成低至 0.44 元/秒。（资料来源：AI 前线公众号）

(3) 支付宝上线“支付宝 AI 收”，提供基于 AI Agent 调用场景的即时收款能力 (2026.4.28)

支付宝正式上线“支付宝 AI 收”，面向商家及个人开发者，提供基于 AI Agent 调用场景的即时收款能力。该产品支持接入 OpenClaw 等 AI Agent。当用户向 Agent 发出指令并请求资源时，系统可自动完成询价、支付、结算的闭环。截至 12 月 31 日，个人开发者使用该服务可享 0 费率。已使用支付宝收单的商家，可直接将服务封装为 Skill 接入 AI Agent，无需重建收单工具。（资料来源：AI 前线公众号）

(4) Deezer 每月上线近 200 万首 AI 歌曲，Spotify 推出“真人认证” (2026.5.1)

Spotify 推出“真人认证”，获得条件包括持续的听众互动，不是一次性流量暴涨；遵守平台规则；以及能证明是真实存在的艺人，比如有演出日程、有周边商品、有社交媒体账号。据 Deezer 披露，其平台上每天新上传的音乐中，44% 是 AI 生成的，约等于每月 200 万首。但这些歌只占总播放量的不到 3%。2025 年 6 月，Deezer 率先推出了 AI 检测系统，能识别 100% 由 AI 生成的曲目，用于版税结算。Forbes 预测 2026 年各大平台会跟进，建立三级版税体系：纯人类制作、AI 辅助制作、纯 AI 生成，版税率依次递减。（资料来源：APPSO 公众号）

(5) Grok 4.3 上线，更便宜、更快、更像能干活的助手 (2026.5.2)

xAI 低调发布 Grok 4.3, Artificial Analysis 给 Grok 4.3 的 Intelligence Index 打到 53 分, 比 Grok 4.20 0309 v2 高 4 分, 也超过 Claude Sonnet 4.6 和 Muse Spark。API 价格为每百万输入 Tokens 1.25 美元、每百万输出 Tokens 2.50 美元, 相比 Grok 4.20 输入价格低约 40%, 输出价格低约 60%。Artificial Analysis 的 xAI 模型页显示, 它是 xAI 当前输出速度最快的模型之一, 约 196Tokens/s。Hacker News 上有人提到, 一些英语非母语用户认为 Grok 在把握文本语气、正式程度和微妙人际表达上, 比其他模型更自然。整体看, Grok 4.3 属第一梯队模型, 但 Intelligence Index 不如 GPT-5.5、Claude Opus 4.7。(资料来源: 新智元公众号)

(6) Anthropic ARR 已升至 440 亿美元 (2026.5.3)

据 Semi Analysis, Anthropic 的 ARR 已超过 440 亿美元。从历史看, 2024 年 12 月到 2025 年 9 月, Anthropic 增加约 40 亿美元 ARR。2025 年 9 月到 2026 年 2 月, ARR 又增加约 50 亿美元。2026 年 2 月之后 3 个月内, ARR 从 140 亿美元提升到 440 亿美元。Anthropic 正在推进一轮 500 亿美元融资, 对应万亿美元以上估值。部分投资人在 48 小时内提交认购意向。Anthropic 的增长主引擎来自 To B。年消费超过 100 万美元的企业客户已经从两年前的十几家, 扩大到数百家乃至千家量级。年消费超过 10 万美元的客户数, 过去一年增长 7 倍。Anthropic 推理基础设施毛利率从 12 个月前的 38%, 提升到 70% 以上。(资料来源: 新智元公众号)

(7) 豆包新增付费内容 (2026.5.4)

豆包 App Store 页面出现付费版本服务声明。声明称, 为更好地服务专业用户, 豆包将在免费版的基础上, 推出包含更多增值服务的付费版本, 包括标准版连续包月每月 68 元(连续包年 688 元)、加强版连续包月每月 200 元(连续包年 2048 元)、专业版连续包月每月 500 元(连续包年 5088 元)。据接近豆包的人士, 付费功能将主要专注在复杂任务和生产力场景, 如 PPT 生成、数据分析、影视制作等。(资料来源: 21 世纪经济报道公众号)

2.2、游戏：4 月版号下发量维持高位，韩国 OneStore 起引进腾讯微信小游戏

(1) 4 月共计有 147 款国产网络游戏与 7 款进口网络游戏版号过审(2026.4.29)

4 月 29 日, 国家新闻出版署公布了 4 月份国产网络游戏审批信息。本月共计有 147 款国产网络游戏与 7 款进口网络游戏版号过审。从版号数量看, 相比于 3 月(133 款) 有所增加。过审国产游戏方面, “移动”游戏共有 135 款, “客户端”游戏共有 1 款, “移动端+客户端”游戏 10 款, “移动+客户+游戏机(PS5)”游戏 1 款。重点游戏包括网易《遗忘之海》、腾讯《洛克王国: 精灵牌》、巨人《冰雪之笼》、友谊时光《绮梦异谭》。重点进口游戏包括腾讯《弧光猎人》、恺英网络《轩辕剑之上古神器》。(资料来源: GameLook 公众号)

(2) 韩国 OneStore 联手腾讯、5 月起引进腾讯微信小游戏 (2026.4.30)

One Store 宣布将与腾讯展开深度合作, 从今年 5 月起大规模引进在中国市场已得到充分验证的微信小游戏, 通过新服务“One Play Game”在韩国市场正式推出。在韩国本土市场, Google Play 占据约七成以上市场份额, 苹果 App Store 约在 15% 上

下,剩下的市场空间主要属于 One Store。One Store 实购用户的平均消费金额 (ARPPU) 达到 Google Play 的约 5 倍, 用户质量可观。(资料来源: GameLook 公众号)

(3)《异环》上线投放谨慎, 同期累计素材量小于《明日方舟: 终末地》(2026.4.30)

截至 4 月 26 日, 《异环》iOS 端自开放预下载以来, 6 天累计预估总下载量为 145 万次, 日均下载量达 24.1 万次。其中, 开放预下载首日下载量约为 25 万次, 为近期单日下载量最高; 而后单日下载量略有下滑, 正式上线当天为 23.9 万次。在预估收入方面, 点点数据显示, 《异环》iOS 端上线 4 天预估累计收入 (扣除平台分成) 约为 1163 万元。其中, 上线首日当天预估收入接近 350 万元。《异环》在上线前一直保持着小规模测试素材投放, 日均投放素材量不足 100 条; 直到 4 月 14 日产品进入预热阶段, 投放量明显提升, 日均投放素材量增至 100 组, 并维持至 4 月 20 日。在《异环》开启预下载当天 (4 月 21 日), 投放素材量提升至 1400 条; 产品上线当天投放素材量超过 3300 条, 而后素材量持续提升, 截至 4 月 29 日, 《异环》的单日投放素材量已升至 7700 条。从投放总量来看, 《异环》自预下载阶段增加投放素材量开始, 截至 4 月 26 日, 6 天累计投放素材达 2.6 万条。作为对比, 《明日方舟: 终末地》同期投放素材量约为 4.1 万条。(资料来源: DataEye 游戏观察公众号)

2.3、影视: 红果免费漫剧月活超 2500 万

(1) 听花岛与掌玩联手布局海外 AI 短剧 (2026.4.27)

听花岛与掌玩联合宣布, 正式启动“打造‘下一代 Netflix’海外合作计划”, 计划投入 10 亿元人民币, 重点发展海外 AI 短剧业务。宣传资料显示, 双方共同打造的短剧平台 FlickReels, 曾在美国 AppStore 娱乐榜排名第一、全榜第二。根据披露的合作方案, 资金将主要用于剧本开发与成品剧制作两大方向。(资料来源: 短剧自习室公众号)

(2) 红果免费漫剧月活达到 2563.3 万 (2026.4.28)

月 28 日, QuestMobile 发布《2026 中国移动互联网春季大报告》, 数据显示, 截止到 2026 年 3 月, 全网用户规模达到 12.76 亿, 月人均使用时长达 192.2 小时, 同比分别增长 1.4% 和 9.3%。红果免费漫剧月活跃用户规模超 2500 万, 火龙漫剧上线次月用户规模超 500 万; 漫剧类应用吸引更多男性、90 后用户, 以及中老年用户群体。(资料来源: QuestMobile)

(3) 抖音再度调整漫剧分成系数, 仿真人剧、3D 动画漫剧、动态解说漫剧遭系数下调 (2026.4.30)

抖音集团短剧版权中心再度调整漫剧分成系数, 调整时间自 2026 年 4 月起生效。对比 2 月的漫剧分成系数, 除了 2D 动画漫剧、表情包动态漫剧维持原分成系数, 分别为 40 和 10, 仿真人剧、3D 动画漫剧、动态解说漫剧三种画风类型的内容都遭遇系数下调。仿真人剧分成系数从 60 调整到 40, 3D 动画漫剧的分成系数从 50 调整到 40。解说漫剧不再区分动态或静态的画风类型, 动态解说漫剧的分成系数从 5 掉到 1, 尽管跌幅不大, 但相当于掉到了分成系数的最低档。(资料来源: 短剧自习室公众号)

(4) 五一档总票房突破 6 亿元 (2026.5.4)

据猫眼专业版数据，截至5月4日20:30，2026年五一档总票房（含预售）突破6.6亿元，观影人次1814.1万，总放映场次235.8万。前三天全国电影票房分别为1.64亿元、1.7亿元、1.71亿元，实现连日小幅上涨，前三天观影人次达1388万，较去年同期上涨6.4%。五一档首日全国平均票价为36.9元，创下近四年同期最低。截至5月4日，《消失的人》以约2.25亿元档期票房领跑，《寒战1994》以约1.77亿元紧随其后，两部影片合计贡献了档期六成票房。（资料来源：中国证券报公众号）

3、公告总结：巨人网络、恺英网络等2026Q1业绩高增

(1) 东方财富：发行2026年度第五期短期融资券（2026.4.28）

融资券发行价格为100.00元/张，币种为人民币，期限361天，起息日为2026年4月27日，兑付日为2027年4月23日，票面利率为1.53%，为固定利率型债券，资金用途符合短期流动性管理需求。

(2) 北投科技：重大资产置换暨关联交易进展（2026.4.30）

2025年5月29日，广西广电与北投集团签署《资产置换协议》，约定将广西广电持有的广电科技100%股权与北投集团持有的交科集团51%股权进行置换。截至督导意见出具日，交科集团51%股权已过户至广西广电名下，广电科技100%股权也已过户至北投集团名下，交易对价支付完毕，债权债务处理合法合规。

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（%）
上海钢联	300226.SZ	706.93	-7.44	2.13	31.85
国联股份	603613.SH	509.81	-4.86	13.22	-9.12
生意宝	002095.SZ	5.31	-6.07	-0.13	42.59
铨升科技	300051.SZ	3.88	-22.42	-1.31	-18.93
电广传媒	000917.SZ	43.37	11.15	1.38	43.51
吉视传媒	601929.SH	19.83	0.06	-4.60	1.10
歌华有线	600037.SH	22.20	-4.08	0.34	149.36
贵广网络	600996.SH	0.00	-20.75	0.00	0.00
中国科传	601858.SH	30.13	1.85	4.84	11.77
城市传媒	600229.SH	19.84	-18.45	-3.97	-567.85
*ST华闻	000793.SZ	3.56	6.02	-1.56	77.94
儒意电影	002739.SZ	126.47	2.30	5.14	154.68
奥飞娱乐	002292.SZ	24.73	-8.93	0.72	125.19
欢瑞世纪	000892.SZ	5.27	36.84	-2.52	-4.63
引力传媒	603598.SH	82.83	31.71	0.17	194.59
电声股份	300805.SZ	0.00	8.85	0.00	0.00
利欧股份	002131.SZ	200.50	-5.29	0.34	113.01
天龙集团	300063.SZ	75.71	3.94	1.14	74.39
每日互动	300766.SZ	5.16	9.63	-0.35	45.97
福石控股	300071.SZ	10.19	-16.58	-1.22	6.83
万润科技	002654.SZ	55.61	14.10	0.32	-48.80

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(%)
因赛集团	300781.SZ	6.27	-3.66	-0.91	-86.49
智度股份	000676.SZ	41.19	21.53	1.42	-33.42
分众传媒	002027.SZ	127.59	4.05	29.46	-42.85
金陵体育	300651.SZ	4.18	11.98	0.61	127.39
力盛体育	002858.SZ	4.97	12.82	-0.07	82.89
中体产业	600158.SH	21.45	-14.81	-2.14	-440.46
凯撒文化	002425.SZ	5.49	21.01	-5.58	-5.72
巨人网络	002558.SZ	0.00	72.69	0.00	0.00
三七互娱	002555.SZ	159.66	-8.46	29.00	8.50
完美世界	002624.SZ	66.60	19.55	7.31	156.76
掌趣科技	300315.SZ	7.06	-13.76	-1.57	-241.59
神州泰岳	300002.SZ	58.21	-9.79	8.02	-43.86
新讯达	300518.SZ	1.28	-20.80	-1.05	66.88
恺英网络	002517.SZ	53.25	4.04	19.04	16.90
姚记科技	002605.SZ	26.89	-17.80	4.67	-13.34

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(%)
百纳千成	300291.SZ	5.04	635.28	0.13	1,725.11
视觉中国	000681.SZ	1.85	-2.15	2.39	1,240.47
汤姆猫	300459.SZ	2.38	-3.29	0.31	942.96
游族网络	002174.SZ	3.54	-1.49	1.04	319.99
凯撒文化	002425.SZ	1.94	8.14	0.12	224.20
巨人网络	002558.SZ	23.29	221.70	10.80	210.58
恒大高新	002591.SZ	1.81	121.10	0.06	193.49
金陵体育	300651.SZ	0.66	26.86	0.01	132.34
中视传媒	600088.SH	1.10	24.11	0.01	107.48
宝通科技	300031.SZ	9.52	25.47	1.11	102.86
歌华有线	600037.SH	6.84	50.12	0.68	96.73
掌趣科技	300315.SZ	1.85	14.07	0.54	94.15
福石控股	300071.SZ	1.27	-55.54	-0.01	92.40
中体产业	600158.SH	3.40	15.48	-0.06	79.34
三七互娱	002555.SZ	37.20	-12.32	8.73	59.02
分众传媒	002027.SZ	29.15	2.01	17.90	57.65
ST 华扬	603825.SH	3.72	112.74	-0.24	57.18
掌阅科技	603533.SH	7.94	23.52	-0.34	54.59
恺英网络	002517.SZ	22.21	64.19	7.81	50.65
世纪华通	002602.SZ	110.10	35.19	20.27	50.18
引力传媒	603598.SH	22.22	11.67	0.10	37.73
新华传媒	600825.SH	1.75	0.73	0.01	35.02
华媒控股	000607.SZ	2.12	-0.45	-0.27	28.14

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 (%)
盛通股份	002599.SZ	4.26	-6.16	-0.08	21.87
富春股份	300299.SZ	1.03	23.10	0.12	20.93
壹网壹创	300792.SZ	2.13	-14.08	0.31	20.74
天龙集团	300063.SZ	21.03	34.54	0.17	20.10
中国电影	600977.SH	8.52	-14.30	-1.14	19.01
金财互联	002530.SZ	2.58	25.33	0.16	18.11
因赛集团	300781.SZ	1.58	12.39	0.12	11.71
奥飞娱乐	002292.SZ	6.54	-0.54	0.55	11.44
浙数文化	600633.SH	8.74	23.69	1.60	11.32
链升科技	300051.SZ	0.51	-49.15	-0.21	10.76
*ST 天择	603721.SH	0.65	92.34	-0.08	8.50
*ST 华闻	000793.SZ	0.72	10.61	-0.28	8.33
中国科传	601858.SH	3.58	-19.84	0.38	7.90
智度股份	000676.SZ	10.46	-5.80	0.46	3.78
每日互动	300766.SZ	1.21	22.02	-0.16	2.67
上海钢联	300226.SZ	175.19	22.55	0.53	2.21
国联股份	603613.SH	98.20	-10.89	2.74	1.59
山东出版	601019.SH	25.08	1.23	3.28	1.58
中原传媒	000719.SZ	18.76	-2.09	1.11	1.07
贵广网络	600996.SH	2.44	-12.58	-2.66	0.65
龙韵股份	000000	0.00	0.00	0.00	0.00
姚记科技	002605.SZ	7.89	1.31	1.40	-0.64
新华文轩	601811.SH	24.84	-0.16	2.57	-1.03
出版传媒	601999.SH	4.87	-12.71	0.07	-4.73
南方传媒	601900.SH	19.69	-6.81	3.00	-6.23
力盛体育	002858.SZ	1.05	-3.21	0.06	-6.36
焦点科技	002315.SZ	5.12	15.62	0.98	-12.53
皖新传媒	601801.SH	25.27	-8.06	3.34	-13.29
华数传媒	000156.SZ	20.15	-4.91	1.13	-13.75
时代出版	600551.SH	11.99	-12.35	0.51	-14.86
新经典	603096.SH	1.33	-11.78	0.21	-15.75
北巴传媒	600386.SH	6.13	-32.72	-0.09	-15.78
长江传媒	600757.SH	17.77	-15.42	3.35	-16.37
凤凰传媒	601928.SH	28.84	-10.59	4.23	-16.53
中青宝	300052.SZ	0.32	-35.75	-0.14	-22.29
中信出版	300788.SZ	4.02	-3.96	0.42	-23.33
广电网络	600831.SH	2.64	-24.79	-1.88	-26.84
神州泰岳	300002.SZ	14.01	5.86	1.71	-28.31
生意宝	002095.SZ	1.57	-3.97	0.01	-28.74
新讯达	300518.SZ	0.57	12.01	-0.14	-31.97
祥源文旅	600576.SH	2.42	10.76	0.18	-37.35
中文传媒	600373.SH	14.07	-17.09	1.09	-38.01
江苏有线	600959.SH	17.35	-8.18	0.63	-39.28

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 (%)
天威视讯	002238.SZ	2.32	-13.42	-0.22	-39.41
电声股份	300805.SZ	7.61	19.24	0.03	-40.31
省广集团	002400.SZ	44.73	22.22	0.15	-40.41
东方明珠	600637.SH	13.26	-10.56	0.62	-48.98
粤传媒	002181.SZ	1.34	3.16	0.18	-52.11
浙文影业	601599.SH	7.93	1.53	0.18	-54.34
城市传媒	600229.SH	5.67	-6.13	0.27	-57.67
完美世界	002624.SZ	11.71	-42.11	1.03	-66.02
利欧股份	002131.SZ	51.01	7.18	0.31	-71.06
横店影视	603103.SH	5.82	-50.36	0.40	-88.30
儒意电影	002739.SZ	29.98	-36.33	0.87	-89.53
冰川网络	300533.SZ	6.21	-5.01	-0.10	-105.17
金逸影视	002905.SZ	2.45	-51.46	-0.22	-120.33
浙文互联	600986.SH	17.55	-14.09	-0.23	-120.64
文投控股	600715.SH	0.67	-48.89	-0.03	-121.90
元隆雅图	002878.SZ	6.00	-8.50	-0.03	-166.68
万润科技	002654.SZ	12.31	3.71	-0.05	-192.43
人民网	603000.SH	2.98	-2.44	-0.33	-199.37
联建光电	300269.SZ	0.71	-32.96	-0.17	-285.40
宣亚国际	300612.SZ	0.43	-61.82	-0.20	-389.07
慈文传媒	002343.SZ	0.02	-98.69	-0.13	-747.90
欢瑞世纪	000892.SZ	0.80	-6.27	-0.40	-880.70
电魂网络	603258.SH	0.90	-11.71	-0.23	-1,501.33
电广传媒	000917.SZ	10.77	16.73	-0.93	-3,172.74
中文传媒	600373.SH	14.07	-17.09	1.09	-38.01
江苏有线	600959.SH	17.35	-8.18	0.63	-39.28
天威视讯	002238.SZ	2.32	-13.42	-0.22	-39.41
电声股份	300805.SZ	7.61	19.24	0.03	-40.31
省广集团	002400.SZ	44.73	22.22	0.15	-40.41
东方明珠	600637.SH	13.26	-10.56	0.62	-48.98
粤传媒	002181.SZ	1.34	3.16	0.18	-52.11
浙文影业	601599.SH	7.93	1.53	0.18	-54.34
城市传媒	600229.SH	5.67	-6.13	0.27	-57.67
完美世界	002624.SZ	11.71	-42.11	1.03	-66.02
利欧股份	002131.SZ	51.01	7.18	0.31	-71.06
横店影视	603103.SH	5.82	-50.36	0.40	-88.30
儒意电影	002739.SZ	29.98	-36.33	0.87	-89.53
冰川网络	300533.SZ	6.21	-5.01	-0.10	-105.17
金逸影视	002905.SZ	2.45	-51.46	-0.22	-120.33
浙文互联	600986.SH	17.55	-14.09	-0.23	-120.64
文投控股	600715.SH	0.67	-48.89	-0.03	-121.90
元隆雅图	002878.SZ	6.00	-8.50	-0.03	-166.68
万润科技	002654.SZ	12.31	3.71	-0.05	-192.43

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 (%)
人民网	603000.SH	2.98	-2.44	-0.33	-199.37
联建光电	300269.SZ	0.71	-32.96	-0.17	-285.40
宣亚国际	300612.SZ	0.43	-61.82	-0.20	-389.07
慈文传媒	002343.SZ	0.02	-98.69	-0.13	-747.90
欢瑞世纪	000892.SZ	0.80	-6.27	-0.40	-880.70
电魂网络	603258.SH	0.90	-11.71	-0.23	-1,501.33
电广传媒	000917.SZ	10.77	16.73	-0.93	-3,172.74
城市传媒	600229.SH	5.67	-6.13	0.27	-57.67
完美世界	002624.SZ	11.71	-42.11	1.03	-66.02
利欧股份	002131.SZ	51.01	7.18	0.31	-71.06
横店影视	603103.SH	5.82	-50.36	0.40	-88.30
儒意电影	002739.SZ	29.98	-36.33	0.87	-89.53
冰川网络	300533.SZ	6.21	-5.01	-0.10	-105.17
金逸影视	002905.SZ	2.45	-51.46	-0.22	-120.33
浙文互联	600986.SH	17.55	-14.09	-0.23	-120.64
文投控股	600715.SH	0.67	-48.89	-0.03	-121.90
元隆雅图	002878.SZ	6.00	-8.50	-0.03	-166.68
万润科技	002654.SZ	12.31	3.71	-0.05	-192.43
人民网	603000.SH	2.98	-2.44	-0.33	-199.37
联建光电	300269.SZ	0.71	-32.96	-0.17	-285.40
宣亚国际	300612.SZ	0.43	-61.82	-0.20	-389.07
慈文传媒	002343.SZ	0.02	-98.69	-0.13	-747.90
欢瑞世纪	000892.SZ	0.80	-6.27	-0.40	880.70 -
电魂网络	603258.SH	0.90	-11.71	-0.23	-1,501.33
电广传媒	000917.SZ	10.77	16.73	-0.93	-3,172.74

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 18 周表现居市场

下游，体育板块表现较好

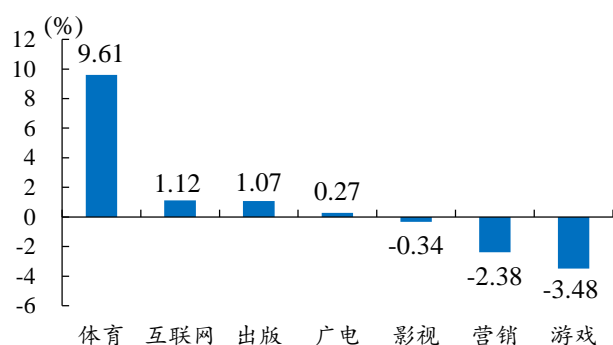
A 股传媒板块 2026 年第 18 周（4 月 27 日-5 月 1 日）上涨 0.01%，对比上证综指（+0.79%）、沪深 300（+0.80%）、深证成指（+1.12%）、创业板指（+0.26%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七大于板块中，体育板块表现最好（+9.61%），游戏板块表现较弱（-3.48%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块获得最高超额收益，分别为+9.60%/+8.81%。

A 股传媒互联网相关个股中，粤传媒周涨幅最大（+26.46%），每日互动周跌幅最大（-21.87%）；美股传媒互联网相关个股中，SoundHoundAI 周涨幅最大（+16.73%），SPOTIFY 周跌幅最大（-14.77%）；港股传媒互联网相关个股中，汇量科技周涨幅最大（+13.19%），中国科培周跌幅最大（-10.83%）。

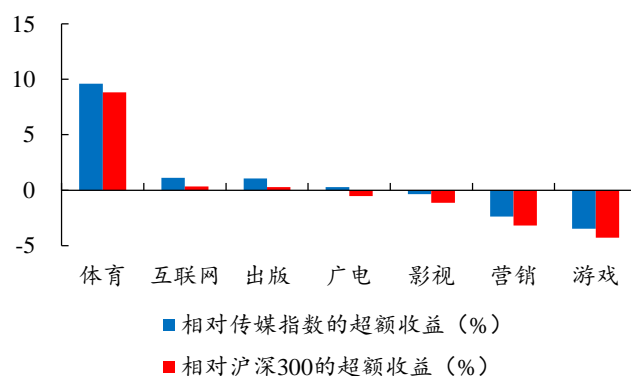
表11: A股传媒个股行情跟踪(取涨幅前十位和后十位)——粤传媒周涨幅第一,每日互动周跌幅最大(4月27日-5月1日)(以2026年4月30日收盘价为准)

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(%)
002181.SZ	粤传媒	16.49	26.46	300766.SZ	每日互动	29.22	-21.87
300467.SZ	迅游科技	37.29	18.91	600986.SH	科达股份	9.99	-18.78
002591.SZ	恒大高新	8.36	18.08	600636.SH	三爱富	4.51	-14.26
300295.SZ	三六五网	12.62	15.78	000917.SZ	电广传媒	8.74	-13.47
600158.SH	中体产业	11.85	13.18	600633.SH	浙数文化	13.12	-13.06
002174.SZ	游族网络	10.24	11.91	002131.SZ	利欧股份	6.45	-12.48
603721.SH	中广天择	24.63	11.75	300533.SZ	冰川网络	26.61	-11.42
002425.SZ	凯撒文化	3.56	11.60	002624.SZ	完美世界	15.21	-11.16
002354.SZ	天娱数科	6.20	11.51	002261.SZ	拓维信息	35.44	-10.23
300031.SZ	宝通科技	23.13	11.36	300113.SZ	顺网科技	25.26	-7.98

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块周表现较强, 游戏板块周表现较弱(4月27日-5月1日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 体育板块获得最高超额收益(4月27日-5月1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)——SoundHoundAI周涨幅最大, SPOTIFY周跌幅最大(4月27日-5月1日)(以2026年5月1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(%)
SoundHoundAI	SOUN.O	9.56	16.73	SPOTIFY	SPOT.N	441.51	-14.77
谷歌-A	GOOGL.O	385.69	11.99	META	META.O	608.75	-9.82
无忧英语	COE.A	28.49	10.68	BTC DIGITAL	BTCT.O	1.23	-7.52
新氧	SY.O	3.00	10.29	迅雷	XNET.O	6.18	-4.04
Asana	ASAN.N	6.99	9.39	蘑菇街	MOGU.N	2.33	-3.69
DUOLINGO	DUOL.O	111.25	7.54	微美全息	WIMI.O	1.70	-3.41
ROKU	ROKU.O	123.58	7.26	极光	JG.O	6.90	-3.27
网易	NTES.O	117.98	6.69	阿里巴巴	BABA.N	131.50	-3.18
爱奇艺	IQ.O	1.22	4.27	36氪	KRKR.O	3.39	-2.87
新东方	EDU.N	53.82	4.10	腾讯音乐	TME.N	9.10	-2.57

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）—汇量科技周涨幅最大，中国科培周跌幅最大（4月27日-5月1日）（以2026年4月30日收盘价为基准）

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（%）
汇量科技	1860.HK	16.30	13.19	中国科培	1890.HK	1.07	-10.83
禅游科技	2660.HK	2.80	10.24	小米集团-W	1810.HK	29.02	-6.99
百奥家庭互动	2100.HK	0.52	5.05	心动公司	2400.HK	62.40	-6.38
网易-S	9999.HK	179.00	4.74	民生教育	1569.HK	0.14	-6.21
IGG	0799.HK	3.10	2.99	东方甄选	1797.HK	25.82	-6.04
猫眼娱乐	1896.HK	5.96	2.23	金山软件	3888.HK	22.80	-5.63
枫叶教育	1317.HK	0.27	1.89	腾讯控股	0700.HK	467.80	-5.19
中手游	0302.HK	0.28	1.82	阅文集团	0772.HK	24.56	-5.03
IMAX CHINA	1970.HK	7.52	1.48	知乎-W	2390.HK	8.43	-4.85
宇华教育	6169.HK	0.45	1.12	创梦天地	1119.HK	0.42	-4.55

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	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
					2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	467.80	42690	24.75	26.70	28.94	17.1	15.8	14.6	126.55
1024.HK	快手-W	买入	42.90	1865	4.28	3.32	3.86	9.0	11.7	10.0	18.42
0772.HK	阅文集团	买入	24.56	251	-0.76	1.07	1.22	-29.2	20.8	18.1	17.16
002624.SZ	完美世界	买入	15.21	295	0.39	0.87	1.15	39.0	17.5	13.3	3.67
2400.HK	心动公司	买入	62.40	307	3.11	4.06	4.83	18.1	13.9	11.7	7.70
002517.SZ	恺英网络	买入	17.98	384	0.89	1.30	1.54	20.2	13.8	11.7	4.63
002558.SZ	巨人网络	买入	32.82	624	0.94	2.30	2.58	34.9	14.3	12.7	7.96
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	168.20	715	2.85	3.74	5.91	53.2	40.6	25.7	37.01
0700.HK	腾讯控股	买入	467.80	42690	24.75	26.70	28.94	17.1	15.8	14.6	126.55
9999.HK	网易-S	买入	179.00	5714	10.66	11.75	13.23	15.2	13.7	12.2	50.22
1860.HK	汇量科技	买入	16.30	257	0.28	0.61	1.06	52.0	24.1	13.9	0.18
300494.SZ	盛天网络	买入	11.03	54	0.05	0.35	0.52	239.3	31.3	21.4	2.91
300113.SZ	顺网科技	买入	25.26	170	0.62	0.73	0.93	40.7	34.8	27.2	3.74
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	126.00	24182	6.89	4.94	5.67	16.5	23.0	20.1	53.77
2513.HK	智谱	未有评级	868.00	3870	-12.03	-10.42	-9.80	-65.1	-75.1	-79.9	-200.90
0100.HK	Minimax-W	未有评级	713.00	2236	-120.89	-11.16	-13.21	-5.3	-57.7	-48.7	-24.37
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	48.86	613	-1.28	-0.12	0.19	-38.2	-394.0	254.9	10.50
300364.SZ	中文在线	未有评级	28.78	210	-0.92	0.03	0.15	-31.2	910.8	194.3	0.41
605287.SH	德才股份	未有评级	55.32	77	0.52	-	-	106.4	-	-	11.07
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	17.12	615	0.06	0.08	0.10	271.7	204.5	179.3	2.20
301171.SZ	易点天下	未有评级	33.47	205	0.34	0.42	0.57	98.4	80.4	58.4	7.86
9911.HK	赤子城科技	未有评级	9.23	130	0.74	0.84	1.00	11.3	10.0	8.3	1.72

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

18/21

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	
300133.SZ	华策影视	未有评级	8.74	165	0.10	0.18	0.22	87.4	47.8	40.3	3.86

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 30 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 2025 年 12 月 31 日数据）

5、风险提示

模型 Token 量增速不及预期，核心游戏产品流水低于预期等。

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，或再次分发给任何其他人，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