

传媒

2026年05月10日

模型加速融资及商业化，布局核心 AI 应用+算力租赁

——行业周报

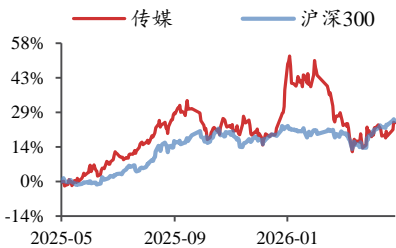
投资评级：看好（维持）

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

《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》-2026.5.5

《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

● 模型融资高歌猛进，并加快广告商业化，布局大模型/AI 漫剧/算力租赁等

全球模型融资和估值继续大幅攀升。5月7日，据最新链上 Pre-IPO 交易数据，Anthropic 估值在 7 天内提升 20%，高达 1.2 万亿美元，2026Q1 其年化收入和使用量同比增长 80 倍；5月9日，据量子位，DeepSeek 估值 21 天翻 5 倍，首轮最高 500 亿人民币融资的对应估值或达 500 亿美元。多家世界模型厂商近期亦拿下大额融资，2月，李飞飞创立的 WorldLabs 完成 10 亿美元融资，英伟达和 AMD 同时投资；3月，AMILabs 拿下 10.3 亿美元种子轮，创下欧洲 AI 领域种子轮融资纪录；4月，极佳视界在一个月内连续拿到合计 25 亿元融资，并宣称成为国内首个世界模型百亿独角兽。此外，大模型厂商加快广告商业化变现。5月5日，OpenAI 在美国正式推出 ChatGPT 自助广告管理工具 (AdsManager) 测试版，美国境内的广告主可直接在 ChatGPT 中购买广告位，按每千次展示成本 (CPM) 收费，最初定价 60 美元起，此前在美国推出的试点项目上线仅六周，ARR 便突破 1 亿美元；另外，谷歌曾透露旗下 AI 产品 Gemini 未来将加入广告功能，Meta 则在 2026 年 4 月宣布旗下 AI 助手 MetaAI 将于 Q3 启动广告试点。我们认为，模型厂商大额融资或加大对算力基建的投入，从而继续迭代模型性能，拉动自身 Token 调用量及广告等商业化收入高增，并推动 AI 广告、AI 漫剧等赛道商业化加快及算力租赁需求高增，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，受益标的包括德才股份、中文在线；（3）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；（4）AI 音乐/社交：受益标的包括盛天网络、赤子城科技。（5）算力云/算力租赁：关注 5.14 顺网科技与华为将联合举办的主题为“光算协同·以智赋网”的“全光毫秒算网”算力服务解决方案发布会，重点推荐顺网科技，受益标的包括华策影视。

● “浔”上线推动《异环》排名大幅回升，继续看好长线表现，积极布局游戏

完美世界旗下《异环》国服于 5.7 上线限定级 S 级角色“浔”之后，其 iPhone 游戏畅销榜排名大幅爬升至最高第 5，创公测以来最高排名，或再次验证在角色卡池更新和持续运营活动助推下，《异环》流水依然具备较大提升弹性，后续 5.13“浔”海外版上线，及 1.1/1.2 版本更新、保时捷跑车联动活动、人气角色“安魂曲”上线等，叠加暑期旺季到来，或推动流水再度提升，且与同类头部二游比，《异环》PC 端占比或更高，净利率或超预期。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、心动公司、恺英网络、巨人网络、哔哩哔哩、腾讯控股、网易，受益标的包括世纪华通。

● 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《消失的人》获得周票房冠军 | 3 |
| 2、行业新闻综述：AI 一级市场融资火热，AI 短剧播放量环比高增 | 9 |
| 2.1、AIGC：AI 游戏平台 Astrocade 用户数达 2000 万，世界模型单月融超 70 亿元，DeepSeekV4.1 或定档 6 月 | 9 |
| 2.2、游戏：《无尽冬日》《狂奔王国》领跑 4 月微信小游戏畅销榜 | 10 |
| 2.3、影视：4 月抖音 AI 原生短剧播放量环比+86%，中国 AI 短剧首现戛纳 | 11 |
| 3、公告总结：美图订阅用户维持高增 | 12 |
| 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 19 周表现居市场上游，营销板块表现较好 | 12 |
| 5、风险提示 | 14 |

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（2026.5.3-2026.5.9）（截至时间：2026.5.922:00） | 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（2026.5.3-2026.5.9）（截至时间：2026.5.922:00） | 4 |
| 图 3：营销板块周表现较强，游戏板块周表现较弱（5 月 4 日-5 月 8 日） | 13 |
| 图 4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块获得最高超额收益（5 月 4 日-5 月 8 日） | 13 |
| 表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.5.3-2026.5.9）（截至时间：2026.5.922:00） | 4 |
| 表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《宗师之上》为本周预约热度榜第一（2026.5.3-2026.5.9）（截至时间：2026.5.922:00） | 6 |
| 表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《HelloKittyMyDreamStore》为本周预约热度榜第一（2026.5.3-2026.5.9）（截至时间：2026.5.922:00） | 7 |
| 表 4：新游戏公测时间表（2026.5.11-2026.5.17）（截至时间：2026.5.922:00） | 7 |
| 表 5：院线电影数据——《消失的人》为周票房第一（2026.5.3-2026.5.9）（截至时间：2026.5.922:00） | 7 |
| 表 6：新影片上映时间表——《出入平安》关注度高（截至时间：2026.5.922:00） | 8 |
| 表 7：网播剧数据——《黑夜告白》第一（2026.5.2-2026.5.8）（截至时间：2026.5.922:00） | 8 |
| 表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.5.2-2026.5.8）（截至时间：2026.5.922:00） | 9 |
| 表 9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——中青宝周涨幅第一，龙韵股份周跌幅最大（5 月 4 日-5 月 8 日）（以 2026 年 5 月 8 日收盘价为基准） | 12 |
| 表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——有道周涨幅最大，Shopify 周跌幅最大（5 月 4 日-5 月 8 日）（以 2026 年 5 月 8 日收盘价为基准） | 13 |
| 表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——美图公司周涨幅最大，中教控股周跌幅最大（5 月 4 日-5 月 8 日）（以 2026 年 5 月 8 日收盘价为基准） | 13 |
| 表 12：受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的 | 14 |

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《消失的人》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 5 月 9 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 9 日 22: 00，《宗师之上》为安卓预约榜第一，《HelloKittyMyDreamStore》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(2026.5.3-2026.5.9)(截至时间:2026.5.9 22:00)

| 国家/地区 | #1 | #2 | #3 | #4 | #5 | #6 | #7 | #8 | #9 | #10 |
|-------|--------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|----------------------|
| 中国 | 三角洲行动 | 怡然时光 | 王者荣耀世界 | 王者荣耀 | SARCOPH | 无畏契约 | 和平精英 | 海岛好时光 | 永远的蔚蓝星球 | 洛克王国 |
| 中国香港 | 暂无数据 | Pikmin Bloom | NBA王朝崛起 | 鬼雄三国 | Magic Sort | 異環 | 點點英雄 | The Ghost | Block Blast | 無盡輪迴 |
| 中国台湾 | Pikmin Bloom | 鬼雄三国 | 暂无数据 | 無盡輪迴 | NBA王朝崛起 | 點點英雄 | Block Blast | 異環 | Royal Kingdom | 最終曙光 |
| 美国 | Magic Sort | Rips by Triumph | Block Blast | Arrows | Bus Rush Fever | Vita Mahjong | Arrows GO | Block Out | Racing Master | Roblox |
| 日本 | [7R] | NTE | ブロックプラスト | リヴリグ 終末... | Arrows GO | ドラゴンクエス... | トリミン2 | ロイヤルキング... | 確認させてくだ... | プロスタ |
| 韩国 | 픽셀 법사 키우기 | 더 코지 플로리... | 블록 블라스트 | 앵커메닉 | Jewel Coloring | 마법의 정렬 | Tricky Mean2 | 브롤스타즈 | 들어보낼까 말까 | 메직 타일 3 |
| 印度 | Arrows | Ludo King | Angry Birds 2 | BATTLEGROU... | Royal Kingdom | Shoot Out | Subway Surfers | Arrows GO | Cricket League | Mini Militia Classic |
| 俄罗斯 | Белая мгла | Last Asylum | Блок Бласт | Sheep Dash | Вита Маджонг | Tiles Survive | Magic Sort | Пасьянс Солитер | Arrows | Arrows GO |

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(2026.5.3-2026.5.9) (截至时间: 2026.5.9 22: 00)

| 国家和地区 | #1 | #2 | #3 | #4 | #5 | #6 | #7 | #8 | #9 | #10 |
|-------|----------------|----------------|-------------------|--------------|----------------------|----------|------------------|-------------|-------------------|----------------|
| 中国 | 王者荣耀 | 三角洲行动 | 和平精英 | 无尽冬日 | 金铲铲之战 | 开心消消乐 | 梦幻西游 | 洛克王国 | 无畏契约 | 捕鱼大作战 |
| 中国香港 | Garena 傳說對決 | Kingshot | Pikmin Bloom | 寒霜啟示錄 | Coin Master | 《荒野亂鬥》 | SD鋼彈 G世代... | 糖果傳奇 | 最後的戰爭 | 開心鬥一番 |
| 中国台湾 | Garena 傳說對決 | Pikmin Bloom | 星城Online | 寒霜啟示錄 | 麻將明星3缺1 | 《荒野亂鬥》 | Kingshot | 最後的戰爭 | 緝聞港口 | Fate |
| 美国 | Royal Match | Gossip Harbor® | Candy Crush Sa... | MONOPOLY GO | Township | Last War | Royal Kingdom | Kingshot | Whiteout Survival | Toon Blast |
| 日本 | ONE PIECE ト... | eFootball™ | ドラゴンボール... | プロスタ | ホワイトアウト... 学園アイドル... | ラストウォー | ゴシップハーバー | パズル&ドラゴ... | ロイヤルマッチ | |
| 韩国 | 메이플 키우기 | 리니지M | 브롤스타즈 | WOS | 가십하버 | 킹샷 | 컴투스프로야구... | 로알 매치 | EA SPORTS FC... | 리스트 워 |
| 印度 | BATTLEGROU... | Pokémon GO | eFootball™ | Coin Master | Candy Crush Sa... | Kingshot | Last Z | Royal Match | Tasty Travels | Gardenscapes |
| 俄罗斯 | Royal Match | Homescapes | Township | Gardenscapes | Tiles Survive | Fishdom | Love and Deep... | Шахматы | Royal Kingdom | 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 (2026.5.3-2026.5.9) (截至时间: 2026.5.9 22: 00)

| 公司 | 游戏 | iOS 游戏畅销榜周排名 |
|----|------------|------------------|
| | 王者荣耀 | 1(-)-1(-) |
| | 和平精英 | 2(-)-3(↑1) |
| | 三角洲行动 | 2(↑1)-3(↑2) |
| | 金铲铲之战 | 4(-)-19(↑2) |
| | 火影忍者 | 5(↑7)-15(↑15) |
| | 无畏契约: 源能行动 | 6(↓3)-9(↑2) |
| | 洛克王国: 世界 | 6(↑2)-20(↑9) |
| | 英雄联盟手游 | 10(↓2)-20(↑26) |
| | 欢乐斗地主 | 19(↑2)-32(↑6) |
| 腾讯 | QQ 炫舞 | 22(↑14)-66(↑10) |
| | QQ 飞车 | 23(↑1)-52(↑18) |
| | 暗区突围 | 24(↓8)-60(↑27) |
| | 地下城与勇士 | 27(↓7)-39(↑1) |
| | 穿越火线: 枪战王者 | 44(↓19)-59(↓13) |
| | 部落冲突: 皇室战争 | 53(↑1)-78(↑7) |
| | 使命召唤 | 59(↑2)-95(↑22) |
| | 元梦之星 | 67(↑6)-92(↑13) |
| | 天涯明月刀 | 71(-)-无(-) |
| | 魂斗罗: 归来 | 71(↑33)-120(↑36) |

| | | |
|------|----------------------|-------------------|
| | 王者荣耀世界 | 83(↓30)-94(↑9) |
| | 逆战: 未来 | 113(↓35)-134(↓13) |
| | 冒险岛: 枫之传说 | 117(↓41)-138(↓28) |
| | 乱世王者 | 162(↓14)-194(-) |
| 网易 | 梦幻西游 | 6(↓1)-8(↑5) |
| | 蛋仔派对 | 11(-)-26(↑10) |
| | 燕云十六声 | 15(↓8)-33(↑12) |
| | 实况足球 | 20(↓6)-47(↑23) |
| | 第五人格 | 21(↓7)-41(↑6) |
| | 光·遇 | 26(↓7)-57(↑5) |
| | 率土之滨 | 28(-)-51(↓3) |
| | 倩女幽魂 | 52(↓16)-66(↑3) |
| | 逆水寒 | 54(↓33)-71(↑30) |
| | 阴阳师 | 62(↓43)-73(↑8) |
| | 大话西游 | 63(↓11)-81(↑11) |
| | 永劫无间手游 | 68(↑72)-200(-) |
| | 巅峰极速 | 90(↓34)-131(↓5) |
| | 明日之后 | 96(↓29)-114(↑24) |
| | 暗黑破坏神: 不朽 | 116(↑50)-无(-) |
| | 一梦江湖 | 125(↓18)-无(-) |
| | 星际猎人 | 140(↓33)-150(↑13) |
| | | 全明星街球派对 |
| 恺英网络 | 龙之谷世界 | 81(↑29)-137(↑23) |
| | 三国: 天下归心 | 115(↓55)-150(↓59) |
| 三七互娱 | 生存33天 | 77(↑5)-85(↑19) |
| | 斗罗大陆:魂师对决 | 121(↓19)-138(↑7) |
| | LastAsylum:Plague | 81(↑7)-97(↑4) |
| 吉比特 | 问道 | 45(↓27)-52(↑2) |
| | 杖剑传说 | 74(↓4)-83(↑10) |
| | 九牧之野 | 101(↓23)-无(-) |
| | 一念逍遥 | 116(↓14)-148(↑21) |
| | 问剑长生 | 177(↓15)-无(-) |
| 完美世界 | 异环 | 6(↑10)-61(↓3) |
| | 诛仙 | 145(↑1)-167(↑3) |
| | 梦幻新诛仙 | - |
| 巨人网络 | 超自然行动组 | 14(↓5)-24(↑30) |
| | 原始征途 | 90(↓3)-121(↓2) |
| | 球球大作战 | 97(↑4)-112(↑43) |
| 哔哩哔哩 | 三国: 谋定天下 | 28(↓11)-68(↓2) |
| | 命运-冠位指定 | 36(↑64)-150(-) |
| | 碧蓝航线 | - |
| 心动公司 | 心动小镇 | 43(↑5)-120(↑55) |
| | 火炬之光: 无限 | 93(↓45)-115(↓6) |
| | 伊瑟 (Etheria:Restart) | - |

| | | |
|------|------------------------|------------------|
| | 出发吧麦芬 | - |
| | Heartopia | 82(↑61)-无(-) |
| 神州泰岳 | 旭日之城 (AgeofOrigins) | 41(↓8)-49(↑8) |
| | 战火与秩序 (WarandOrder) | 117(↑7)-170(↓13) |
| 姚记科技 | 指尖捕鱼 | 103(↓5)-116(↑9) |
| | 无尽冬日 | 4(-)-5(↑5) |
| | 奔奔王国 | 29(↓12)-36(↑7) |
| 世纪华通 | Kingshot | 4(↓1)-8(↓2) |
| | WhiteoutSurvival | 6(-)-11(↓1) |
| | TastyTravels:MergeGame | 14(↑1)-18(↑3) |
| | TruckStar | 89(↓4)-100(↓2) |
| 游族网络 | 新盗墓笔记 | - |
| 中手游 | 航海王强者之路 | - |
| | 梦幻花园 | 51(↓3)-60(↑4) |
| 创梦天地 | 梦幻家园 | 84(↓3)-97(↑20) |
| | 卡拉彼丘 | - |
| | 浮生为卿歌 | 175(↓14)-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《WhiteoutSurvival》《Kingshot》《Truckstar》《Tasty》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》、心动公司《Heartopia》、三七互娱《LastAsylum: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（2026.5.3-2026.5.9）较上周（2026.4.26-2026.5.2）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——《宗师之上》为本周预约热度榜第一（2026.5.3-2026.5.9）（截至时间：2026.5.9 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 | 宗师之上 | 放置养成、RPG | 灵犀互动 | 3 | 11 | 9.1 |
| 2 | 卡厄思梦境 | 二次元、卡牌 | 腾讯游戏 | 4 | 69 | 8.3 |
| 3 | 夜幕之下 | RPG、二次元、女性向 | 百奥家庭互动 | 2 | 155 | 9.1 |
| 4 | 心跳陷落 | 女性向、剧情、RPG | 苏州沁游 | 2 | 28 | 7.5 |
| 5 | 纸嫁衣9 | 休闲 | 惊帆科技 | 3.5 | 8.8 | 9.5 |
| 6 | 归环 | 二次元、RPG | 腾讯 | / | 70 | 8 |
| 7 | 闪耀吧！噜咪 | 休闲 | 哔哩哔哩 | / | 13 | 8.7 |
| 8 | 遗忘之海 | 开放世界、RPG | 网易 | 3 | 86 | 8.8 |
| 9 | 诡秘之主 | MMORPG | 弹指宇宙 | / | 122 | 8.5 |
| 10 | 白银之城 | ARPG、开放世界 | 乐元素 | 2 | 90 | 8.7 |

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.5.3-2026.5.9）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《HelloKittyMyDreamStore》为本周预约热度榜第一 (2026.5.3-2026.5.9) (截至时间: 2026.5.922: 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 | HelloKittyMyDreamStore | 模拟经营、合成 | 苏州沁游 | 2 | 73 | 8.9 |
| 2 | TapAim | 模拟 | 牛角工作室 | 0.3 | 2.5 | 6.4 |
| 3 | 善良都市 | RPG | 西木木 | 0.4 | | 4.7 |
| 4 | 龙岛异兽起源 | 开放世界、生存 | 家乡互动 | 1 | 124 | 8.9 |
| 5 | 心跳陷落 | 女性向、剧情、RPG | 苏州沁游 | 2 | 28 | 7.5 |
| 6 | 后室: 深入探索 | 恐怖、解谜 | 超元科技 | 0.1 | 2.2 | 7.9 |
| 7 | 荒野大镖客: 救赎 | 剧情、开放世界、RPG | RockstarGames | 0 | 38 | 8.4 |
| 8 | 粒粒的小人国 | 模拟经营、RPG | 腾讯游戏 | 0 | 225 | 9.5 |
| 9 | 失控进化 | 生存、动作 | 腾讯游戏 | 1 | 282 | 8.7 |
| 10 | 纸嫁衣9 | 休闲 | 惊帆科技 | 3.5 | 8.8 | 9.5 |

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 2026.5.3-2026.5.9)

表4: 新游戏公测时间表 (2026.5.11-2026.5.17) (截至时间: 2026.5.922: 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 | 镭明闪击 | 5.15 | 3D、卡牌 | 朝夕光年 | 24 | 7.8 |

数据来源: TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《消失的人》为周票房第一 (2026.5.3-2026.5.9) (截至时间: 2026.5.922: 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 | 消失的人 | 2.23 | 3.24 | 649 | 34 |
| 2 | 寒战 1994 | 1.31 | 2.34 | 353 | 37 |
| 3 | 给阿嬷的情书 | 0.69 | 1.01 | 205 | 34 |
| 4 | 穿普拉达的女王 2 | 0.38 | 0.85 | 92 | 41 |
| 5 | 10 间敢死队 | 0.29 | 0.66 | 85 | 34 |
| 6 | 门牙 | 0.23 | 0.39 | 49 | 47 |
| 7 | 迈克尔·杰克逊: 巨星之路 | 0.11 | 0.64 | 24 | 45 |
| 8 | 纵横四海 | 0.10 | 0.10 | 28 | 36 |
| 9 | 猪猪侠大电影·竞速小英雄 | 0.10 | 0.20 | 31 | 32 |
| 10 | 超级马力欧银河大电影 | 0.07 | 1.41 | 19 | 38 |

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—《出入平安》关注度高(截至时间: 2026.5.922: 00)

| 排序 | 影片名 | 上映日期 | 类型 | 主演 | 导演 | 猫眼想看人数(万) |
|----|-----------|------|----------|-------------------------|-----------|-----------|
| 1 | 妈妈, 我想你 | 5.10 | 剧情/公路 | 曹颖, 马柏全, 吕孔维 | 康锐 | 2.37 |
| 2 | 再见, 朱莉娅 | 5.13 | 剧情 | 艾曼尤瑟夫, 西兰里亚克, NazarGoma | 穆罕默德科尔多法尼 | 0.11 |
| 3 | 凌晨两点半4 | 5.15 | 恐怖/惊悚 | 周昊明, 张露文, 李阔 | 王盈希, 陈京 | 0.52 |
| 4 | 大白鲨 | 5.15 | 剧情/惊悚/冒险 | 罗伊施奈德, 罗伯特肖, 理查德德莱福斯 | 史蒂文斯皮尔伯格 | 0.51 |
| 5 | 午夜车库 | 5.15 | 恐怖/惊悚 | 贺金雪, 董明光, 孟鑫 | 李飞 | 0.39 |
| 6 | 绵羊侦探团 | 5.16 | 家庭/悬疑/喜剧 | 休杰克曼, 尼古拉斯加利齐纳, 茉莉戈登 | 凯尔巴尔达 | 1.62 |
| 7 | 一个男人和一个女人 | 5.16 | 剧情/都市 | 黄渤, 倪妮, 周汉宁 | 管虎 | 0.51 |
| 8 | 出入平安 | 5.16 | 剧情/家庭/灾难 | 肖央, 阿云嘎, 古力娜扎 | 刘江江 | 14.58 |

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(2026.5.2-2026.5.8)(截至时间: 2026.5.922: 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 | 佳偶天成 | ↑1 | 74.4 | 爱奇艺、欢瑞世纪 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 3 | 蜜语纪 | ↓1 | 72.1 | 腾讯、爱奇艺、无锡洞察影业 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 4 | 逐玉 | ↑1 | 71.5 | 爱奇艺、浩瀚影视等 | 腾讯视频、爱奇艺 |
| 5 | 奇迹 | ↑3 | 71.3 | 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 |
| 6 | 白日提灯 | ↓2 | 69.9 | 腾讯视频、浙江万众合星影视传媒有限公司 | 腾讯视频 |
| 7 | 月鳞绮纪 | - | 69.4 | 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 | 动物园 | ↑1 | 68.2 | 文化内容策进院、台湾大哥大MyVideo等 | B站 |
| 9 | 方圆八百里 | ↓3 | 63.3 | 腾讯、浙江慈爱传媒股份有限公司 | 腾讯视频 |
| 10 | 心不由己 | / | 60.1 | 长影时代、东阳嗨乐、北京少城时代、首汇焦点、北京火木时代 | 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（2026.5.2-2026.5.8）（截至时间：2026.5.9 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 | - | 75.9 | 芒果TV | 芒果TV |
| 2 | 怦然心动20岁：冬季 | - | 67 | 优酷 | 优酷 |
| 3 | 魔力歌先生 | ↑1 | 62.1 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 4 | 我家那小子2026 | ↑1 | 61.8 | 芒果TV | 芒果TV |
| 5 | 超燃青春的合唱 | ↓2 | 59 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 6 | 奋斗吧人生-演员篇 | - | 56.7 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 7 | 哈哈哈哈哈第六季 | - | 56.4 | 蓝天下影视、合心文化 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 8 | 注意安全 | ↑1 | 54.2 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 9 | 初入职场金融季 | ↓1 | 52.9 | 芒果TV | 芒果TV |
| 10 | 大侦探11 | - | 50.8 | 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：AI一级市场融资火热，AI短剧播放量环比高增

2.1、AIGC：AI游戏平台Astrocade用户数达2000万，世界模型单月融资超70亿元，DeepSeekV4.1或定档6月

（1）GPT-5.5Instant发布，幻觉砍半/记忆更强/回答更简洁（2025.5.6）

GPT-5.5Instant结合了5.5的基础智力+极速回复，免费用户可用，亮点在于幻觉减少了52.5%；新增“记忆来源”，展示过去的哪条对话影响了本次回复；答案更简洁；更温暖、更自然的语气。（资料来源：量子位公众号）

（2）李飞飞联创AI游戏公司Astrocade成功融资5600万美元（2026.5.6）

Astrocade目标是“任何人，不用写一行代码，用自然语言描述你想要的游戏，几分钟之内就能玩上”。平台上线8个月，已拥有2000万用户，每个月1.4亿次游玩，来自80多个国家的创作者基于平台做了几十万个游戏。Astrocade投资者包括SequoiaCapital、Sea、Google、NVIDIAVentures等。（资料来源：量子位公众号）

（3）Anthropic隐含估值高达1.2万亿美元（2026.5.7）

最新链上Pre-IPO交易数据显示，Anthropic估值在7天内提升20%，已高达1.2万亿美元。2026Q1，Anthropic的年化收入和使用量同比实现80倍增长。（资料来源：新智元公众号）

（4）OpenAI上新三款实时语音模型（2026.5.8）

OpenAI上新三款实时语音模型，把端到端推理语音、同声传译、流式转写封装

进同套 API。GPT-Realtime-2 是 OpenAI 首款搭载 GPT-5 级推理的语音模型，上下文窗口从 32K 提升到 128K，定价方面，按 token 计费，\$32/1M 音频输入 token，\$64/1M 音频输出 token，缓存输入只要\$0.40。GPT-Realtime-Translate 擅长流式同声传译，支持 70 多种语言输入，13 种语言输出，定价\$0.034/分钟。GPT-Realtime-Whisper 擅长流式实时转录，定价\$0.017/分钟。（资料来源：量子位公众号）

(5) ChatGPT 上线广告主平台 (2025.5.8)

OpenAI 在美国正式推出 ChatGPT 自助广告管理工具 (AdsManager) 测试版。美国境内的广告主现已可以注册，直接在 ChatGPT 中购买广告位。根据示例，当 ChatGPT 正常完成回答后，回答内容下方会出现一条带有“赞助”标识的广告，与原生回答形成明确区分。ChatGPT 广告按每千次展示成本 (CPM) 收费，最初定价 60 美元起。在美国推出的试点项目上线仅六周，年化收入便突破 1 亿美元。谷歌曾透露旗下 AI 产品 Gemini 未来将加入广告功能。Meta 则在 2026 年 4 月宣布，旗下 AI 助手 MetaAI 将于第三季度启动广告试点。（资料来源：21 世纪经济）

(6) 世界模型单月融超 70 亿元 (2026.5.8)

2 月，李飞飞的 WorldLabs 完成 10 亿美元融资，英伟达和 AMD 罕见同时押注；3 月，杨立昆的 AMILabs 拿下 10.3 亿美元种子轮，创下欧洲 AI 领域种子轮融资纪录；4 月，极佳视界在一个月内连拿两轮合计 25 亿元，并宣称成为国内首个世界模型百亿独角兽。MomentaCEO 曹旭东认为“对于智驾而言，VLA 模型只是锦上添花，而“世界模型+强化学习”才能带来十倍、百倍的提升”。（资料来源：小饭桌公众号）

(7) DeepSeek 首轮创纪录融资 500 亿，V4.1 或定档 6 月 (2026.5.9)

DeepSeek 估值 21 天翻 5 倍，首轮最高 500 亿人民币融资的对应估值或达 500 亿美元。据 TheInformation 消息，梁文锋个人出资最高达 200 亿元人民币，占本轮计划融资总额的 40%。腾讯、阿里、国家集成电路产业投资基金均洽谈投资。据 TheInformation 消息，DeepSeek 计划在 6 月推出 V4.1，新版本会给企业用户更多工具，更好支持行业通用的 MCP 协议，V4.1 还计划可以同时处理图像和音频。（资料来源：量子位公众号）

(8) 百度文心大模型 5.1 发布，预训练成本优势突出 (2026.5.9)

文心 5.1 采用“多维弹性预训练”技术，充分继承了文心 5.0 的知识，并将总参数压缩至约 1/3、激活参数压缩至约 1/2，仅以业界同规模模型约 6%的预训练成本，达到基础效果领先水平，登上 LMArena 搜索榜国内第一。在多项业界权威基准测试中，文心 5.1 在智能体、知识、推理和深度搜索等方面表现出色，其中 Agent 能力提升较为明显。其创意写作能力与 Gemini3.1Pro 相当，推理能力也已接近业界领先闭源模型。（资料来源：百度公众号）

2.2、游戏：《无尽冬日》《奔奔王国》领跑 4 月微信小游戏畅销榜

(1) 《无尽冬日》《奔奔王国》领跑 4 月微信小游戏畅销榜 (2026.5.6)

4 月微信小游戏畅销榜 100 强：《无尽冬日》排 2.2，《奔奔王国》排 8（环比提升 6），《道友来挖宝》排 8.1（环比下降 3），《生存 33 天》排 14.2（环比下降 6），《烈焰觉醒》排 20.7（环比下降 2），《寻道大千》排 23.4，《小兵打天下》

排 23.7（环比提升 10），《原始征途》排 25.1（环比提升 1）。（资料来源：DataEye 游戏观察公众号）

（2）恺英网络旗下极逸 SOON 与中手游达成战略合作（2026.5.8）

恺英网络旗下杭州极逸人工智能科技有限公司与中手游共同宣布，双方达成深度战略合作，推出面向全球游戏市场，由 AI 驱动的市场洞察、游戏开发到全球发行的一站式智能体 GamePartner.AI（简称 GPA）。该平台由极逸人工智能提供核心 AI 游戏开发技术支持，中手游负责全球推广与运营。（资料来源：界面新闻）

（3）Roblox2026 年战略调整，全年营收增长预期从 25%-30% 下调至 20%-25%（2026.5.10）

全球头部 UGC 游戏平台 Roblox 在经历了 2025 年的高速增长后，于 2026 年第一季度迎来阶段性“放缓”。据其财报显示，本季度日活用户（DAU）和用户使用时长均出现显著环比下滑。公司因此将全年营收增长预期从 25%-30% 下调至 20%-25%。增长放缓主因在于全球强制年龄核验政策对社交体验与新用户转化的负面影响远超预期、俄罗斯市场封禁带来的存量用户流失，以及青少年数字保护监管趋严导致的合规成本大幅攀升。为应对挑战并寻求长期增长，Roblox 宣布核心战略转向主攻高价值的成年用户市场，大幅提升对 18+ 用户消费的创作者分成以激励相关内容生态，并持续推进“RobloxReality”混合现实、AI 辅助开发等技术创新以降低创作门槛。（资料来源：游戏新知公众号）

2.3、影视：4 月抖音 AI 原生短剧播放量环比+86%，中国 AI 短剧首现戛纳

（1）4 月抖音 AI 原生短剧播放量破 1472 亿，环比+86%，资源加速向头部集中（2026.5.7）

2026 年 4 月，仅抖音集团端原生 AI 短剧新增播放量便突破 1472 亿，环比增长 85.8%。月新增播放量不足百万的作品达 213115 部，占比约 94%，依靠 AI 批量生成的低质同质内容产能逐渐无效化。播放增量破亿的剧目有 271 部，破 3 亿的 44 部，破 5 亿的头部爆款达 16 部，行业资源加速向头部集中。（资料来源：短剧自习室公众号）

（2）中国 AI 短剧首现戛纳（2026.5.9）

两部由中国团队、全 AI 制作的竖屏短剧《摸金之天机入梦》《饿塔》，同时入选了第 79 届戛纳国际电影节 FantasticPavilion 官方展映单元，意味着 AI 短剧第一次被国际主流影展体系正式接纳。（资料来源：短剧自习室公众号）

（3）DramaWave 的 AI 短剧单月收入超 300 万美元，FreeReels20% 用户由 AI 内容吸引而来（2026.5.10）

据昆仑万维发布的第一季度财报，其“短剧和 AI 短剧平台业务”年度经常性收入突破 5.7 亿美元。旗下付费平台 DramaWave 与免费平台 FreeReels 计划每个月上线 800 至 1000 部 AI 短剧。付费的 DramaWave 的 AI 短剧单月收入已超过 300 万美元；免费的 FreeReels 中，大约五分之一的用户是由 AI 内容吸引而来的。（资料来源：短剧自习室公众号）

3、公告总结：美图订阅用户维持高增

(1)美图公司：截至 2026 年 3 月付费订阅用户超过 1790 万，同比增长 30.2%；2026Q1AI 生产力应用 ARR 约 5.8 亿元，同比增长 56.2% (2026.5.6)

美图公司截至 2026 年 3 月，付费订阅用户数超过 1,790 万，同比增长 30.2%。2026Q1 核心业务影像与设计产品收入同比增长 34.3%至人民币 8.52 亿元；AI 生产力应用 ARR 约人民币 5.8 亿元，同比增长 56.2%。2026 年 3 月用户 AI 算力点消费总额较 2025 年 12 月增长 59%；开拍增长 360%、RoboNeo 增长 316%、美图设计室增长 107%、Vmake 增长 78%，体现 AI 功能使用深度提升与需求增长。

(2)大麦娱乐：2025 年归母净利润预计不低于 7 亿元，同比增长不低于 92.3% (2026.5.8)

大麦娱乐预期截至 2026 年 3 月 31 日止 12 个月归母净利润不低于 7 亿元，对比截至 2025 年 3 月 31 日止 12 个月约人民币 3.64 亿元，同比增长不低于 92.3%。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 19 周表现居市场

上游，营销板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 19 周（5 月 4 日-5 月 8 日）上涨 4.59%，对比上证综指（+1.65%）、沪深 300（+1.34%）、深证成指（+3.02%）、创业板指（+3.24%），表现居于上游。在我们追踪的传媒七大于板块中，营销板块表现最好（+5.47%），游戏板块表现较弱（+1.47%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，营销板块获得最高超额收益，分别为+0.88%/+4.13%。

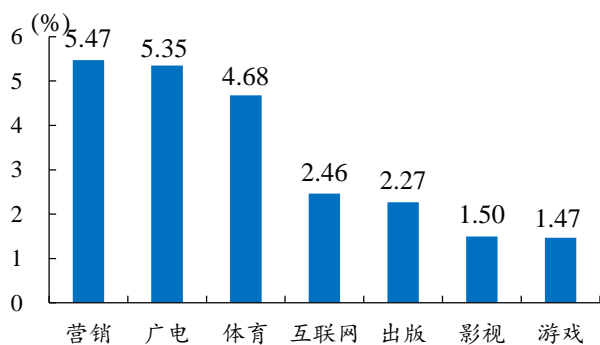
A 股传媒互联网相关个股中，中青宝周涨幅最大（+30.01%），龙韵股份周跌幅最大（-12.71%）；美股传媒互联网相关个股中，有道周涨幅最大（+15.53%），Shopify 周跌幅最大（-13.52%）；港股传媒互联网相关个股中，美图公司周涨幅最大（+26.20%），中教控股周跌幅最大（-11.64%）。

表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—中青宝周涨幅第一，龙韵股份周跌幅最大（5 月 4 日-5 月 8 日）（以 2026 年 5 月 8 日收盘价为准）

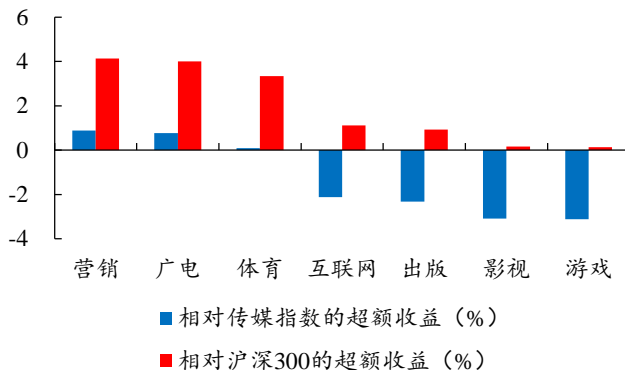
| 证券代码 | 证券简称 | 收盘价（元） | 周涨跌幅（%） | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价（元） | 周涨跌幅（%） |
|-----------|-------|--------|---------|-----------|-------|--------|---------|
| 300052.SZ | 中青宝 | 15.25 | 30.01 | 603729.SH | 龙韵股份 | 14.29 | -12.71 |
| 600936.SH | 广西广电 | 5.17 | 25.18 | 300788.SZ | 中信出版 | 33.85 | -4.86 |
| 603598.SH | 引力传媒 | 24.90 | 19.71 | 002739.SZ | 万达电影 | 9.64 | -4.65 |
| 300518.SZ | 新讯达 | 29.71 | 19.17 | 002168.SZ | ST 惠程 | 4.09 | -4.22 |
| 600381.SH | ST 春天 | 4.16 | 15.88 | 000892.SZ | 欢瑞世纪 | 4.76 | -4.03 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 17.55 | 15.38 | 300426.SZ | 唐德影视 | 7.27 | -3.07 |
| 300063.SZ | 天龙集团 | 13.02 | 13.91 | 002905.SZ | 金逸影视 | 9.30 | -2.41 |
| 600158.SH | 中体产业 | 13.49 | 13.84 | 601595.SH | 上海电影 | 23.69 | -2.31 |
| 000802.SZ | 北京文化 | 4.90 | 13.69 | 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 8.13 | -2.28 |

| 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(%) |
|-----------|------|--------|---------|-----------|------|--------|---------|
| 300467.SZ | 迅游科技 | 41.98 | 12.58 | 300338.SZ | 开元股份 | 3.60 | -2.17 |

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 营销板块周表现较强, 游戏板块周表现较弱 (5月4日-5月8日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 营销板块获得最高超额收益 (5月4日-5月8日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表10: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 有道周涨幅最大, Shopify 周跌幅最大 (5月4日-5月8日) (以2026年5月8日收盘价为基准)

| 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 (%) |
|------|---------|---------|----------|--------------|---------|---------|----------|
| 有道 | DAO.N | 12.42 | 15.53 | Shopify | SHOP.O | 110.41 | -13.52 |
| 百度 | BIDU.O | 141.05 | 12.05 | 无忧英语 | COE.A | 24.73 | -13.20 |
| 云集 | YJ.O | 1.88 | 9.94 | SoundHoundAI | SOUN.O | 8.88 | -7.11 |
| 阿里巴巴 | BABA.N | 140.06 | 6.51 | 康卡斯特 | CMCSA.O | 25.40 | -6.58 |
| 36氪 | KRKR.O | 3.60 | 6.19 | 微美全息 | WIMI.O | 1.60 | -5.88 |
| ROKU | ROKU.O | 129.53 | 4.81 | SPOTIFY | SPOT.N | 417.83 | -5.36 |
| 迪士尼 | DIS.N | 108.02 | 4.79 | Asana | ASAN.N | 6.63 | -5.15 |
| 苹果公司 | AAPL.O | 293.32 | 4.70 | 奈飞公司 | NFLX.O | 87.49 | -4.96 |
| 谷歌-A | GOOGL.O | 400.80 | 3.92 | 斗鱼 | DOYU.O | 4.71 | -4.85 |
| 迅雷 | XNET.O | 6.39 | 3.40 | 凤凰新媒体 | FENG.N | 1.70 | -4.76 |

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 美图公司周涨幅最大, 中教控股周跌幅最大 (5月4日-5月8日) (以2026年5月8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 (%) |
|--------|---------|---------|----------|-----------|---------|---------|----------|
| 美图公司 | 1357.HK | 5.25 | 26.20 | 中教控股 | 0839.HK | 2.05 | -11.64 |
| 阅文集团 | 0772.HK | 27.60 | 12.38 | 睿见教育 | 6068.HK | 0.07 | -8.97 |
| 金山软件 | 3888.HK | 25.28 | 10.88 | 枫叶教育 | 1317.HK | 0.25 | -7.41 |
| 小米集团-W | 1810.HK | 31.68 | 9.17 | 凤凰卫视 | 2008.HK | 1.66 | -4.60 |
| 云音乐 | 9899.HK | 125.00 | 8.70 | 中国东方教育 | 0667.HK | 5.06 | -4.35 |
| IGG | 0799.HK | 3.34 | 7.74 | IMAXCHINA | 1970.HK | 7.36 | -2.13 |
| 天鸽互动 | 1980.HK | 0.72 | 7.46 | 百奥家庭互动 | 2100.HK | 0.51 | -1.92 |

| 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 (%) |
|------|---------|---------|----------|-------|---------|---------|----------|
| 民生教育 | 1569.HK | 0.15 | 7.35 | 中国科培 | 1890.HK | 1.05 | -1.87 |
| 创梦天地 | 1119.HK | 0.45 | 7.14 | 新高教集团 | 2001.HK | 0.73 | -1.35 |
| 微盟集团 | 2013.HK | 1.55 | 6.16 | 宇华教育 | 6169.HK | 0.45 | -1.11 |

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 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 | | 每股收益 (元/股) | | | 市盈率 (倍) | | | 每股净资产 |
|-----------|-----------|------|-----------|------------|------------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|
| | | | 原始货币 元 | 原始货币 亿元 | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 买入 | 471.40 | 42982 | 24.75 | 26.70 | 28.94 | 17.2 | 15.9 | 14.7 | 126.55 |
| 1024.HK | 快手-W | 买入 | 52.95 | 2302 | 4.28 | 3.32 | 3.86 | 11.2 | 14.4 | 12.4 | 18.42 |
| 0772.HK | 阅文集团 | 买入 | 27.60 | 282 | -0.76 | 1.07 | 1.22 | -32.8 | 23.3 | 20.3 | 17.16 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 买入 | 17.55 | 340 | 0.39 | 0.87 | 1.15 | 45.0 | 20.1 | 15.3 | 3.67 |
| 2400.HK | 心动公司 | 买入 | 64.80 | 319 | 3.11 | 4.06 | 4.83 | 18.8 | 14.4 | 12.1 | 7.70 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 买入 | 18.89 | 404 | 0.89 | 1.30 | 1.54 | 21.2 | 14.5 | 12.3 | 4.63 |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 买入 | 33.25 | 632 | 0.94 | 2.30 | 2.58 | 35.4 | 14.4 | 12.9 | 7.96 |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 买入 | 177.80 | 756 | 2.85 | 3.74 | 5.91 | 56.3 | 42.9 | 27.1 | 37.01 |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 买入 | 471.40 | 42982 | 24.75 | 26.70 | 28.94 | 17.2 | 15.9 | 14.7 | 126.55 |
| 9999.HK | 网易-S | 买入 | 183.50 | 5858 | 10.66 | 11.75 | 13.23 | 15.5 | 14.1 | 12.5 | 50.22 |
| 1860.HK | 汇量科技 | 买入 | 16.74 | 264 | 0.28 | 0.61 | 1.06 | 53.4 | 24.7 | 14.3 | 0.18 |
| 300494.SZ | 盛天网络 | 买入 | 11.55 | 57 | 0.05 | 0.26 | 0.38 | 250.5 | 43.9 | 30.3 | 2.91 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 买入 | 28.30 | 191 | 0.62 | 0.73 | 0.93 | 45.6 | 38.9 | 30.4 | 3.74 |
| 9988.HK | 阿里巴巴-W | 未有评级 | 139.00 | 26677 | 6.89 | 4.94 | 5.67 | 18.2 | 25.4 | 22.1 | 53.77 |
| 2513.HK | 智谱 | 未有评级 | 923.00 | 4115 | -12.03 | -10.42 | -9.80 | -69.2 | -79.9 | -85.0 | - |
| 0100.HK | Minimax-W | 未有评级 | 742.50 | 2329 | -120.89 | -11.16 | -13.21 | -5.5 | -60.0 | -50.7 | - |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 未有评级 | 53.83 | 676 | -1.28 | -0.18 | 0.13 | -42.1 | -296.4 | 418.6 | 10.50 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 未有评级 | 31.38 | 229 | -0.92 | 0.03 | 0.15 | -34.1 | 993.0 | 211.9 | 0.41 |
| 605287.SH | 德才股份 | 未有评级 | 63.20 | 88 | 0.52 | - | - | 121.5 | - | - | 11.07 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 未有评级 | 18.69 | 671 | 0.06 | 0.08 | 0.10 | 296.7 | 223.3 | 195.7 | 2.20 |
| 301171.SZ | 易点天下 | 未有评级 | 42.90 | 263 | 0.34 | 0.41 | 0.57 | 126.2 | 103.7 | 75.5 | 7.86 |
| 9911.HK | 赤子城科技 | 未有评级 | 9.78 | 138 | 0.74 | 0.83 | 1.00 | 11.9 | 10.6 | 8.8 | 1.72 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 未有评级 | 9.13 | 172 | 0.10 | 0.18 | 0.22 | 91.3 | 49.9 | 42.1 | 3.86 |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 未有评级 | 15.96 | 1176 | 0.78 | 1.20 | 1.45 | 20.5 | 13.3 | 11.0 | 4.16 |

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 5 月 8 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