

2026年05月11日

关注大厂财报指引，关注 Token 运营新模式

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2026.5.4-2026.5.10）

投资要点：

- 本周观点：**腾讯和阿里巴巴预计5月13日披露财报，关注头部互联网公司对AI业务的描述和Capex的指引。同时，部分公司开始探索Token运营新模式，例如建立“大模型API聚合与分发平台”等，即通过更低价格批量买入大模型厂商Token，再以更有竞争力价格卖给有AI需求的B端客户，并增值提供优化服务。我们认为该趋势顺应近期国产大模型能力突破带来全球权重提升，同时有望一定程度解决AI能力建设的隐性成本（如prompt调试、多模型选型与自有业务系统建设等），并且方便统一模型API接口，推动应用发展。我们建议关注积极推进业务尝试，且具备渠道资源和优质国内和海外客情资源的公司。

证券分析师

陈良栋
SAC: S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com
陈逸凡
SAC: S1350525040003
chenyifan@huayuanstock.com
周政宇
SAC: S1350525050006
zhouzhengyu@huayuanstock.com
许孟婕
SAC: S1350525120004
xumengjie@huayuanstock.com

联系人

魏桢
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



AI应用方向：我们认为目前AI仍是全球产业叙事中最重要的方向之一，DeepSeek有望继续推动国产大模型和生态的整合，建议重视产品落地且有收入结构的应用方向，并且关注对算力和Token运营业务做积极尝试的公司。相关方向梳理：1) 具备流量优势的平台公司：腾讯控股、阿里巴巴、快手、哔哩哔哩等；2) 聚焦大厂产业链布局的相关公司：① 字节链：以广告+内容体系为主（漫剧、影视等）：营销公司包括引力传媒、蓝色光标、利欧股份、易点天下、天龙集团等，及内容IP公司包括荣信文化、中文在线、掌阅科技、博纳影业等；② 阿里链：以电商模式为主：值得买、光云科技、焦点科技等，及代运营公司壹网壹创、青木科技等；③ 腾讯链：以C端产品微信/元宝体系为主：微盟、有赞、线上线下等。

互联网方向：腾讯、阿里巴巴预计于5.13日披露财报，我们建议关注头部互联网公司对AI业务的描述和Capex指引。同时，AI Agent技术能力侧的持续推进，及入口竞争的演绎，生态层互联网时代原有的核心商业模式（例如流量广告、激励等）可能被影响，关注产业进度。我们认为【腾讯控股】【阿里巴巴】【美团】【快手】【腾讯音乐】【网易云音乐】【哔哩哔哩】等头部企业平台优势体现在业绩基本面韧性之中，建议持续关注头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值。同时，互联网头部公司AI底层技术的研发和投入、AI应用产品的落地和执行仍然是产业发展和市场交易的核心，我们建议持续重视头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值，以及中长期在AI等方向的叙事和执行进度。关注【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【快手】【哔哩哔哩】【腾讯音乐】【网易云音乐】【美图公司】【赤子城科技】【汇通达网络】【美团】【京东】等。

游戏方面：A股游戏公司陆续完成26年一季报披露，头部产品在财务中贡献逐步凸显，部分公司展现较好的业务经营韧性。同时，产品周期仍是关键，我们建议关注优质产品的长线运营，此外建议重视头部游戏公司在AI+陪伴+游戏化范式探索上的

示范效应，相关产品表现如果超预期有望推动相关上市公司的价值重估。建议关注【腾讯控股】【网易】【完美世界】【恺英网络】【巨人网络】【心动公司】【三七互娱】【吉比特】【神州泰岳】【电魂网络】【百奥家庭互动】【友谊时光】【冰川网络】【名臣健康】【祖龙娱乐】等。

电影/电视剧方向：国内长剧剧集制作方和长视频平台方在新政指导下，有望迎来内容创制和发展的新阶段。建议关注：1) 长视频平台和 IPTV/OTT 平台：芒果超媒、爱奇艺、大麦娱乐、新媒股份、海看股份等；2) 剧集制作方：华策影视、华智数媒、慈文传媒、欢瑞世纪、柠萌影视、百纳千成、中国儒意、阅文集团、稻草熊娱乐等。

卡牌潮玩方向：泡泡玛特、布鲁可等陆续披露财报，Suplay、TopToy 等公司陆续提交港股招股书，潮玩体系公司有望继续扩列。建议关注【泡泡玛特】【姚记科技】【巨星传奇】【大麦娱乐】【浙数文化】【奥飞娱乐】【阅文集团】【布鲁可】【量子之歌】【华立科技】【上海电影】【实丰文化】【广博股份】【创源股份】【天龙集团】【羚邦集团】【奥雅股份】【京基智农】【卡游】（港股已提交申请书）【TopToy】（港股已提交申请书）等。

国有出版等方向：部分出版公司在教育等新业态探索落地，并且强化分红的持续性。同时，我们建议重视国有传媒公司积极推动产业并购整合的意向和真实进度。建议关注【皖新传媒】【南方传媒】【山东出版】【中文传媒】【中南传媒】【凤凰传媒】【长江传媒】【时代出版】【中原传媒】【浙文互联】【吉视传媒】。

- **市场回顾。**A 股方面，2026 年 5 月 4 日到 2026 年 5 月 8 日，上证综指 (+1.65%)，深证成指 (+3.02%)，沪深 300 (+1.34%)，创业板指 (+3.24%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万) (+4.59%) 排名第 8。
- **行业要闻。**美图公司 2026Q1 全球付费用户超 1790 万创新高，同比增长 30.2%；夸父 AI 数智出版平台：以 AIGC 重构出版全链路 赋能行业数智化转型；火山引擎领跑中国大模型公有云市场；Hy3 preview 上线两周 Token 调用增长 10 倍。
- **公司动态。**浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“公司”或“世纪华通”）第一大股东王佶先生持有公司股份 764,045,593 股（约占公司目前总股本（以截至 2026 年 5 月 8 日公司股本 7,370,682,322 股剔除回购专用账户中 27,528,300 股后的股本 7,343,154,022 股为总股本计算依据，下同）的 10.4049%），其一致行动人上海吉运盛商务信息咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“吉运盛”）持有本公司股份 196,057,127 股（约占公司目前总股本 2.6699%）。上述主体计划于本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2026 年 5 月 30 日至 2026 年 8 月 29 日），以集中竞价、大宗交易方式减持所持有的世纪华通部分股份，减

持股份数量合计不超过 220,294,620 股，合计减持比例不超过总股本的 3.00%。其中，通过集中竞价交易减持股份合计不超过 73,431,540 股，占世纪华通目前总股本的 1%；通过大宗交易方式减持股份合计不超过 146,863,080 股，占世纪华通目前总股本的 2%。

- **投资分析意见。**建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。

- **风险提示。**新电影上线表现不及预期、新技术发展不及预期、行业竞争加剧、新产品研发上线及表现不及预期。

内容目录

1. 本周传媒行业行情跟踪	6
1.1. 传媒行业涨跌幅	6
1.2. 港股资金面变化	7
1.3. 本周行业新闻	9
1.4. 本周公司公告	10
2. 行业数据跟踪	11
2.1. 游戏	11
2.1.1. 畅销游戏表现情况	11
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	11
2.2. 影视	13
2.2.1. 电影表现情况	13
2.2.2. 电视剧表现情况	13
2.2.3. 综艺表现情况	14
3. 投资分析意见	15
4. 风险提示	16

图表目录

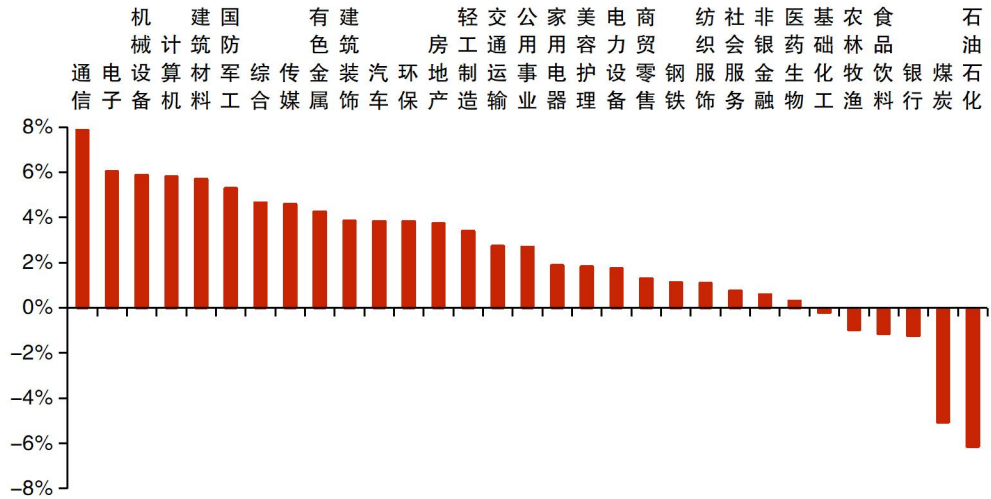
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (5.4-5.8)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (5.4-5.8)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.4-5.8)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.4-5.8)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十 (5.4-5.8) (亿港元)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量 (万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量 (万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量 (万股)	8
图表 11: 快手卖空周成交量 (万股)	8
图表 12: 哔哩哔哩卖空周成交量 (万股)	9
图表 13: 百度卖空周成交量 (万股)	9
图表 14: 京东卖空周成交量 (万股)	9
图表 15: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (5.4-5.8)	11
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.5.8)	12
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.5.8)	12
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2026.5.8)	13
图表 19: 本周电影表现情况 (5.4-5.8)	13
图表 20: 各平台剧集排名 (5.4-5.8)	14
图表 21: 各平台综艺排名 (5.4-5.8)	14

1. 本周传媒行业行情跟踪

1.1. 传媒行业涨跌幅

A股方面,2026年5月4日到2026年5月8日,上证综指(+1.65%),深证成指(+3.02%),沪深300(+1.34%),创业板指(+3.24%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(+4.59%)排名第8。

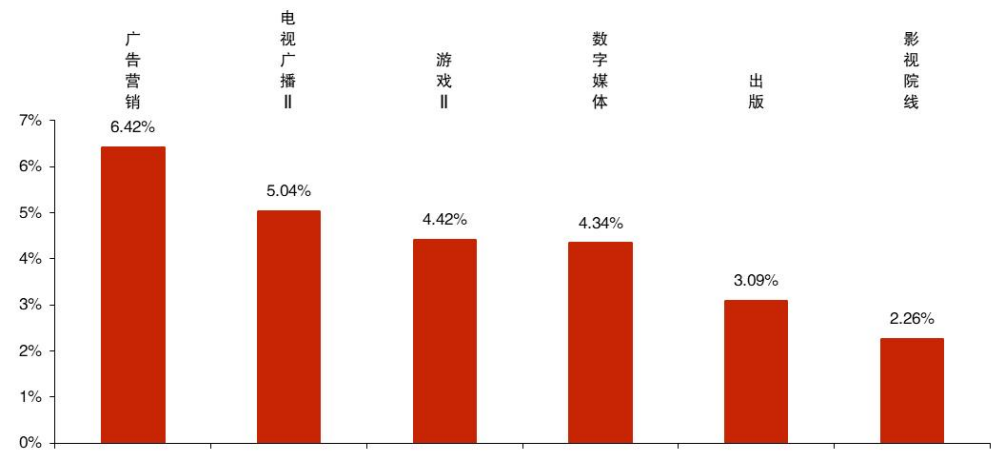
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (5.4-5.8)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2026年5月4日到2026年5月8日,申万传媒细分行业中,广告营销/电视广播/游戏三大子板块涨跌幅居前,数字媒体/出版/影视院线三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:中青宝(+30.01%)、易点天下(+28.17%)、广西广电(+25.18%)、引力传媒(+19.71%)、完美世界(+15.38%);涨跌幅后五名分别是:欢瑞世纪(-4.03%)、惠程科技(-4.22%)、万达电影(-4.65%)、中信出版(-4.86%)、龙韵股份(-12.71%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (5.4-5.8)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.4-5.8)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
中青宝	30.01	龙韵股份	-12.71
易点天下	28.17	中信出版	-4.86
广西广电	25.18	万达电影	-4.65
引力传媒	19.71	惠程科技	-4.22
完美世界	15.38	欢瑞世纪	-4.03

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 5 月 4 日到 2026 年 5 月 8 日, 涨跌幅前五名分别是: 祖龙娱乐 (+30.85%)、美图公司 (+26.2%)、快手-W (+23.43%)、游莱互动 (+13.33%)、IGG (+7.74%); 涨跌幅后五名分别是: 百奥家庭互动 (-1.92%)、宝尊电商-W (-2.75%)、家乡互动 (-8.15%)、飞天云动 (-8.57%)、第七大道 (-9.38%)。

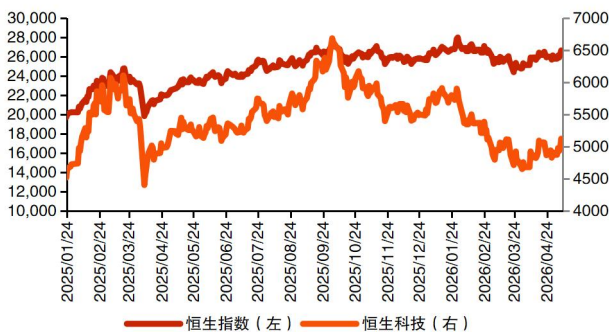
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (5.4-5.8)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
祖龙娱乐	30.85	第七大道	-9.38
美图公司	26.20	飞天云动	-8.57
快手-W	23.43	家乡互动	-8.15
游莱互动	13.33	宝尊电商-W	-2.75
IGG	7.74	百奥家庭互动	-1.92

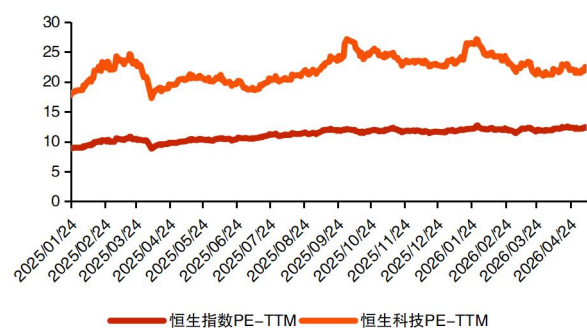
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

2026 年 5 月 4 日到 2026 年 5 月 8 日, 恒生指数全周上升 1.14%, 收报 26,393.7 点。恒生科指全周上升 2.53%, 收报 5,102.8 点, 港股通全周净流入 119.99 亿港元。

图表 5: 恒生指数及恒生科技指走势


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

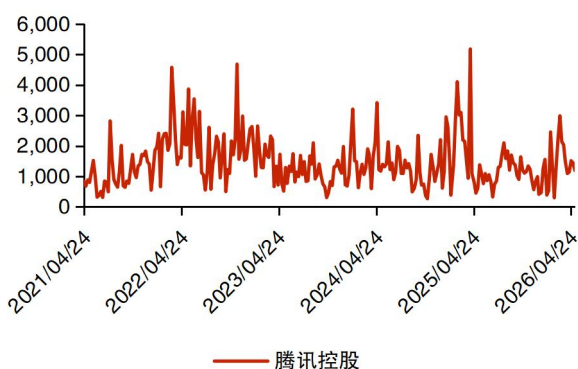
图表 6: 恒生指数及恒生科技指 PE-TTM


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

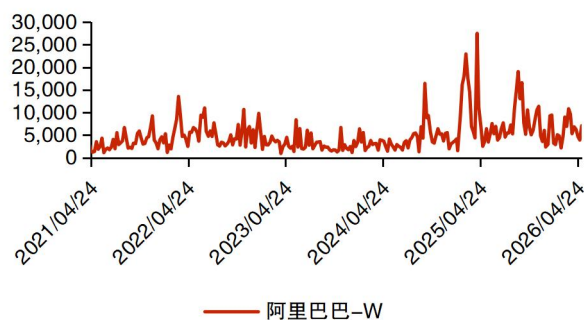
图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（5.4-5.8）（亿港元）

排名	股票代码	股票简称	净买入	排名	股票代码	股票简称	净买入
1	1024.HK	快手-W	15.74	1	0700.HK	腾讯控股	-50.27
2	0981.HK	中芯国际	11.54	2	1810.HK	小米集团-W	-17.07
3	0941.HK	中国移动	4.88	3	3690.HK	美团-W	-10.34
4	0857.HK	中国石油股份	3.62	4	1347.HK	华虹半导体	-7.32
5	1888.HK	建滔积层板	3.44	5	1378.HK	中国宏桥	-5.04
6	2628.HK	中国人寿	3.44	6	6869.HK	长飞光纤光缆	-4.66
7	0522.HK	ASMPT	3.41	7	0175.HK	吉利汽车	-3.88
8	6166.HK	剑桥科技	2.62	8	0883.HK	中国海洋石油	-3.34
9	1088.HK	中国神华	2.61	9	9992.HK	泡泡玛特	-3.31
10	2259.HK	紫金黄金国际	2.46	10	2269.HK	药明生物	-3.04

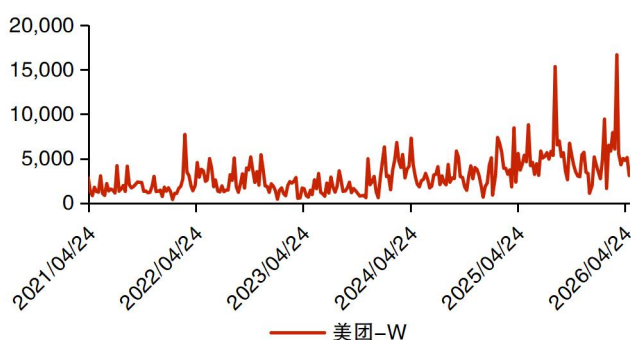
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）


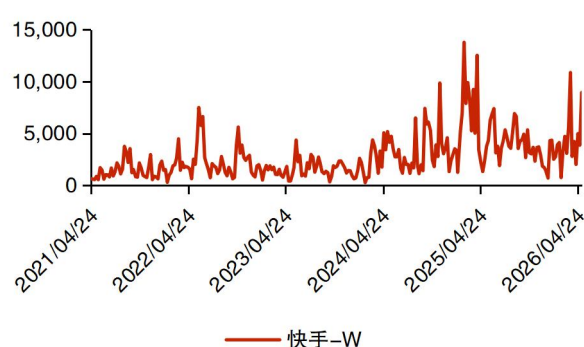
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）


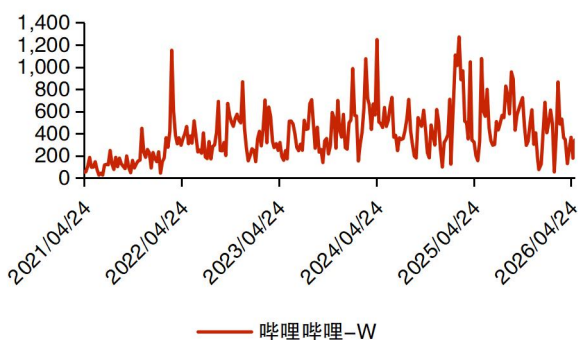
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）


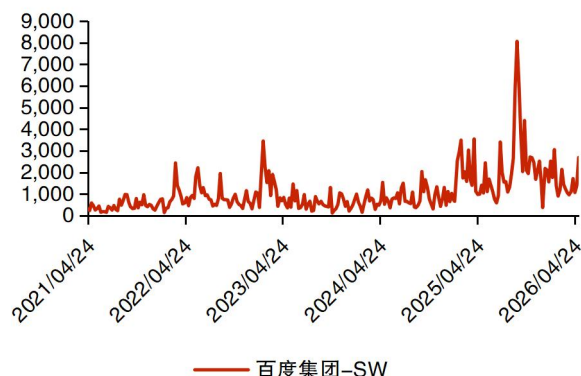
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）


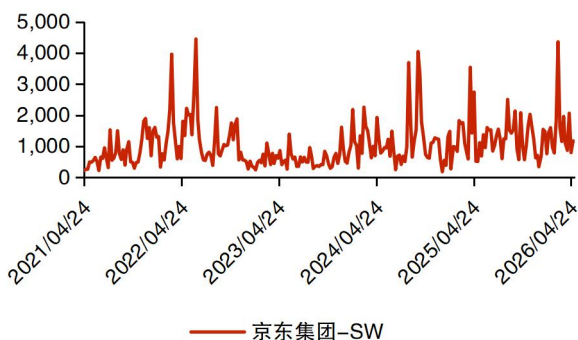
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12: 哔哩哔哩卖空周成交量 (万股)


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 13: 百度卖空周成交量 (万股)


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 14: 京东卖空周成交量 (万股)


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.3. 本周行业新闻

【美图公司 2026Q1 全球付费用户超 1790 万创新高, 同比增长 30.2%】

截至 2026 年 3 月, 美图公司付费订阅用户数同比增长 30.2% 至超 1790 万, 再创历史新高; 以付费订阅为主的影像与设计产品收入 8.52 亿元, 同比增长 34.3%; 其他业务整体保持稳定。公司首度披露 AI 生产力应用年度经常性收入 (ARR) 指标。截至 2026 年 3 月, AI 生产力应用 ARR 约为 5.8 亿元, 同比增长 56.2%。(美图公司微信公众号, 2026 年 5 月 6 日)

【夸父 AI 数智出版平台: 以 AIGC 重构出版全链路 赋能行业数智化转型】

夸父 AI 数智出版平台以 AIGC 与数据智能为核心, 覆盖选题策划、译审校改等全出版链路, 含 17 类场景、122 个 AI 助理, 可将整体出版效率提升 3 倍, 还能拆解图书知识单元实现“知识找人”的变革。夸父 AI 斩获多项权威认可, 入选国家新闻出版署 2025 年度出版融

合发展工程重点项目、出版业人工智能大模型创新应用优秀案例。（中国新闻出版广电报微信公众号，2026年5月6日）

【火山引擎领跑中国大模型公有云市场】

5月7日，国际数据公司（IDC）公布中国企业级 MaaS 市场最新格局分析：2025年，中国公有云上大模型调用量达 1944 万亿 Tokens，同比增长 16 倍；其中，火山引擎以 49.5% 的份额占比位居中国第一。（火山引擎微信公众号，2026年5月7日）

【Hy3 preview 上线两周 Token 调用增长 10 倍】

腾讯混元 Hy3 preview 上线后 Token 调用量持续增加，总量达上一代 Hy2 的 10 倍，代码与智能体场景的 Token 调用量增长明显，在腾讯的 WorkBuddy/Codebuddy 以及 Qclaw 类应用中，增长幅度超过 16.5 倍。（腾讯混元微信公众号，2026年5月7日）

1.4. 本周公司公告

【世纪华通：关于第一大股东及其一致行动人减持股份的预披露公告】

浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“公司”或“世纪华通”）第一大股东王佶先生持有公司股份 764,045,593 股（约占公司目前总股本（以截至 2026 年 5 月 8 日公司股本 7,370,682,322 股剔除回购专用账户中 27,528,300 股后的股本 7,343,154,022 股为总股本计算依据，下同）的 10.4049%），其一致行动人上海吉运盛商务信息咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“吉运盛”）持有本公司股份 196,057,127 股（约占公司目前总股本 2.6699%）。上述主体计划于本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2026 年 5 月 30 日至 2026 年 8 月 29 日），以集中竞价、大宗交易方式减持所持有的世纪华通部分股份，减持股份数量合计不超过 220,294,620 股，合计减持比例不超过总股本的 3.00%。其中，通过集中竞价交易减持股份合计不超过 73,431,540 股，占世纪华通目前总股本的 1%；通过大宗交易方式减持股份合计不超过 146,863,080 股，占世纪华通目前总股本的 2%。

【华策影视：关于购买资产的公告】

浙江华策影视股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子公司根据经营发展需要，拟向多家供应商采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 33 亿元。公司购买服务器主要用于为客户提供云算力服务，根据《上市公司重大资产重组管理办法》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等规定，此次交易不构成重大资产重组，亦不构成关联交易。

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

在本周的中国 iOS 手游畅销榜上（5.4-5.8），《王者荣耀》持续位居第一；《和平精英》整体保持强势稳居第二；《三角洲行动》稳定位列第三；《无尽冬日》《金铲铲之战》《异环》《洛克王国》等游戏在榜单中呈现波动变化，休闲游戏《捕鱼大作战》也多次进入前十榜单。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（5.4-5.8）

排名	2026/5/4	2026/5/5	2026/5/6	2026/5/7	2026/5/8
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
3	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动
4	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	金铲铲之战
5	火影忍者	火影忍者	火影忍者	金铲铲之战	无尽冬日
6	无畏契约	无畏契约	梦幻西游	异环	洛克王国
7	明日方舟	梦幻西游	无畏契约	梦幻西游	梦幻西游
8	梦幻西游	明日方舟	开心消消乐	无畏契约	开心消消乐
9	恋与深空	开心消消乐	捕鱼大作战	开心消消乐	无畏契约
10	捕鱼大作战	捕鱼大作战	明日方舟	火影忍者	异环

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单

截至 2026 年 5 月 8 日，微信平台畅销小游戏排行榜中，腾讯的《QQ 经典农场》位列榜首；颂悦信息的《永远的蔚蓝星球》排名第二；欢游互动的《三国：冰河时代》排名第三；益世界的《疯狂水世界》位列第四；林凡网络的《掌上谈兵》排名第五。

图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.5.8)

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
QQ 经典农场	模拟经营	微信	腾讯	1
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	颂悦信息	2
三国: 冰河时代	其他	微信	欢游互动	3
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界	4
掌上谈兵	卡牌	微信	林凡网络	5
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	6
灵画师	ARPG	微信	光游网络	7
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	8
无尽冬日	对战	微信	点点互动	9
跃动小子	益智	微信	波克科技	10

资料来源: 引力引擎, 华源证券研究所

截至 2026 年 5 月 8 日, 中国 App Store 畅销游戏排行榜中, 盛昌网络的《向僵尸开炮》益智类游戏位居榜首, 乐元素的消除类游戏《开心消消乐》排名第二, TYSG Game 的《途游休闲捕鱼》位列第三。

美国 Google Play 畅销游戏排行榜中, King 的消除类游戏《Candy Crush Saga》位居榜首, Moon Active 的策略类游戏《Coin Master》、Playrix 的模拟类游戏《Township》分列第二、第三, 多款消除、模拟类游戏进入榜单前列。

图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.5.8)

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
向僵尸开炮	益智	App Store	盛昌网络	18	1
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	19	2
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	32	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	36	4
梦幻花园	消除	App Store	唯我乐园	47	5
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	48	6
多乐够级	棋牌	App Store	鹏趣科技	53	7
弹壳特攻队	角色扮演	App Store	HABBY GAMES	60	8
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	63	9
冒险者日记	角色扮演	App Store	HABBY GAMES	70	10

资料来源: 点点数据, 华源证券研究所

图表 18：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.5.8）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
Candy Crush Saga	消除	Google Play	King	5	1
Coin Master	策略	Google Play	Moon Active	7	2
Township	模拟	Google Play	Playrix	9	3
Dice Dreams	派对	Google Play	SuperPlay	11	4
Candy Crush Soda Saga	模拟	Google Play	King	21	5
Gardenscapes	消除	Google Play	Playrix	24	6
Homescapes	消除	Google Play	Playrix	29	7
Dark War Survival	策略	Google Play	Omnilojo Pte	48	8
Match Masters	消除	Google Play	Candivore	54	9
Family Island	模拟	Google Play	Melsoft Game	55	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

2.2. 影视

2.2.1. 电影表现情况

本周（5.4-5.8）总票房为 3.80 亿元，《消失的人》以 1.45 亿元周票房领跑，票房占比 38.1%、排片占比 27.7%；《寒战 1994》以 8217 万元票房位居第二，票房占比 21.5%、排片占比 21.0%；《给阿嬷的情书》以 4814 万元票房位列第三，《穿普拉达的女王 2》《10 间敢死队》等影片也进入票房前列。

图表 19：本周电影表现情况（5.4-5.8）

影片	周票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
消失的人	14509.31	38.1%	27.7%	3.9%	2026/5/1
寒战 1994	8217.04	21.5%	21.0%	2.6%	2026/5/1
给阿嬷的情书	4813.96	12.6%	9.7%	4.9%	2026/4/30
穿普拉达的女王 2	2470.60	6.4%	7.0%	2.8%	2026/4/30
10 间敢死队	1769.21	4.6%	9.2%	2.0%	2026/5/1
门牙	1276.03	3.3%	1.7%	5.5%	2026/5/1
迈克尔·杰克逊：巨星之路	685.69	1.8%	1.8%	2.4%	2026/4/24
猪猪侠大电影之竞速小英雄	595.15	1.5%	3.9%	1.7%	2026/5/1
纵横四海	569.55	1.4%	2.6%	2.2%	2026/5/3
超级马力欧银河大电影	454.24	1.1%	1.2%	3.3%	2026/4/3

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

2.2.2. 电视剧表现情况

截至本周（5.4-5.8）剧集市场中，《蜜语纪》以 1.48 亿正片播放量和 13.40% 的市占率位居第一；《低智商犯罪》《黑夜告白》分别以 1.43 亿、1.26 亿正片播放量位列第二、第三，市占率分别为 12.95% 和 11.42%；《佳偶天成》《爱情没有神话》等剧集也进入本周播放量前十榜单。

图表 20：各平台剧集排名（5.4-5.8）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
蜜语纪	爱奇艺、腾讯	2026.04.13	1	1.48 亿	13.40%
低智商犯罪	爱奇艺	2026.05.04	2	1.43 亿	12.95%
黑夜告白	优酷	2026.04.26	3	1.26 亿	11.42%
佳偶天成	爱奇艺、腾讯	2026.04.25	4	1.21 亿	10.99%
爱情没有神话	腾讯	2026.04.28	5	4855.2 万	4.38%
良陈美锦	芒果 TV	2026.05.03	6	4097.7 万	3.70%
方圆八百米	腾讯	2026.04.17	7	3438.9	3.11%
夏末初见	芒果 TV	2026.04.19	8	2964.6	2.68%
月鳞绮纪	优酷	2026.04.01	9	2786.7	2.52%
八千里路和云	爱奇艺	2026.04.07	10	2713.7	2.45%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

2.2.3. 综艺表现情况

截至本周（5.4-5.8）综艺节目市场中，《哈哈哈哈哈 第六季》以 18.78%的正片播放市占率位居榜首；《怦然心动 20 岁：冬季》《奔跑吧 第十季》分别以 13.26%、11.32%的市占率位列第二、第三；《乘风 2026》《无限超越班 第四季》《大侦探 第十一季》等节目也进入本周播放量前十榜单。

图表 21：各平台综艺排名（5.4-5.8）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
哈哈哈哈哈 第六季	腾讯、爱奇艺	18.78%	1	-
怦然心动 20 岁：冬季	优酷	13.26%	2	-
奔跑吧 第十季	腾讯、爱奇艺、优酷	11.32%	3	-
乘风 2026	芒果 TV	5.78%	4	-
无限超越班 第四季	优酷	4.92%	5	-
大侦探 第十一季	芒果 TV	4.88%	6	-
魔力歌先生	腾讯	4.08%	7	-
初入职场·金融季	芒果 TV	3.44%	8	上升 1 名
妻子的浪漫旅行 2026	芒果 TV	3.29%	9	下降 1 名
你好，星期六 2026	芒果 TV	2.61%	10	-

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

3. 投资分析意见

建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。比如 3D 建模和动画 AI 工具及复杂 AIGC 能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时 AI 技术革新有望驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和 ARPU 值的增长，打开行业空间。积极拥抱新技术的公司，或将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

同时，目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。包括苹果 Vision Pro 以及 Meta 的 VR 设备等硬件保持更新迭代，随着硬件终端的推广，软件应用侧有了更好的承载场景，创新应用产品有望实现落地。

4. 风险提示

1) **新电影上线表现不及预期**。由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。 2) **新技术发展不及预期**。由于 AI 和 MR 等相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。 3) **行业竞争加剧**。目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。 4) **新产品研发上线及表现不及预期**。目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。