

豆包披露付费计划，韩国 OneStore 5 月起引进微信小游戏

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 05 月 11 日

行业核心观点:

上周传媒行业 (申万) 上涨 4.59%，居市场第 8 位，跑赢沪深 300 指数 3.25pct，跑赢创业板指数 1.35pct。年初至今，传媒行业 (申万) 累计涨幅 1.86%。

豆包在 App Store 更新服务声明，首次披露付费计划。我们认为，短期看，68-500 元的定价高于国内互联网服务均价，用户付费习惯尚未成熟，付费转化率或偏低，且面临用户对价格敏感度高、替代产品免费竞争等压力；长期看，此举将推动行业告别“烧钱换规模”的粗放增长，倒逼厂商聚焦技术落地、成本优化与高价值场景挖掘，加速行业优胜劣汰，头部效应有望强化，为后续 AI 商业化路径提供重要参考，具有显著的行业风向标意义。

韩国 OneStore 联手腾讯，5 月起引进腾讯微信小游戏。我们认为这是国内休闲游戏及小程序游戏出海迈向规模化、渠道深度绑定的标志性事件。长远来看，此次落地有望形成可复制的合作范式，加速国内小游戏、轻量化精品游戏向韩国等海外市场输出，打开国内游戏厂商出海新增量空间，利好整个休闲游戏出海产业链景气度提升。

从中长期来看，游戏行业供给端新品持续释放，版号常态化趋势稳固，结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整，行业长期成长潜力充足，建议关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商；随着 AI 能力的提升，下游应用场景的商业化兑现成为行业主线，建议重点跟踪 AI+内容创作、AI+游戏、AI+营销广告等领域的落地进展，聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。

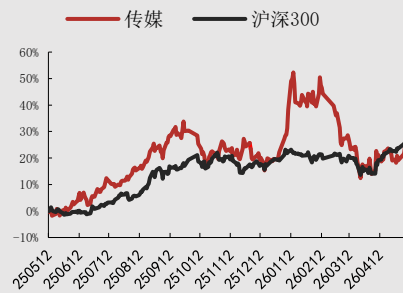
投资要点:

产业动态: (1) 游戏: 韩国 OneStore 联手腾讯，5 月起引进腾讯微信小游戏; (2) 游戏: 字节 26 年首款游戏 5 月 15 日公测; (3) AI: 豆包推出付费计划; (4) 电影: 五一档票房 7.58 亿收官。

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所上涨，从 28.24X 震荡上涨至 29.25X，高于 2018-2025 年均值水平 26.24X，上涨幅度为 11.48%。

风险提示: 政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; AI 应用侵权风险; 商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

爱奇艺宣布转型，关注五一电影及游戏行业表现

2026Q1 游戏市场收入实现环比与同比双增长，跨端产品成为规模扩张主动力

3 月六款重点新游上线，腾讯《洛克王国: 世界》表现突出

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 产业动态.....	5
3.1 游戏：韩国 OneStore 联手腾讯，5 月起引进腾讯微信小游戏	5
3.2 游戏：字节 26 年首款游戏 5 月 15 日公测	5
3.3 AI：豆包推出付费计划	5
3.4 电影：五一档票房 7.58 亿收官	5
4 风险提示.....	6
图表 1：申万一级行业指数周涨跌幅（%）	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	4
图表 3：申万传媒行业估值情况（2018 年至今）	5

1 行业周观点

豆包在 App Store 更新服务声明，首次披露付费计划。我们认为，豆包推出分层付费计划、保留免费基础版并针对高算力复杂任务收费，是国内 C 端 AI 加速商业化落地的催化剂，标志着行业正式从“规模竞赛”转向“单位经济模型”的理性发展阶段。全球范围内，硅谷巨头早已确立清晰收费模式，OpenAI 的 ChatGPT、Anthropic 的 Claude 与 Google 的 Gemini 均通过差异化订阅实现变现，验证了 AI 能力付费的可行性与商业合理性。从行业逻辑看，AI 大模型推理成本高昂，日均 Token 消耗持续高增，免费模式难以为继，分层付费既以普惠基础版守住用户基本盘，又通过高阶功能覆盖 PPT 生成、数据分析、影视制作等高价值场景，匹配算力成本与商业回报。短期看，68-500 元的定价高于国内互联网服务均价，用户付费习惯尚未成熟，付费转化率或偏低，且面临用户对价格敏感度高、替代产品免费竞争等压力；长期看，此举将推动行业告别“烧钱换规模”的粗放增长，倒逼厂商聚焦技术落地、成本优化与高价值场景挖掘，加速行业优胜劣汰，头部效应有望强化，为后续 AI 商业化路径提供重要参考，具有显著的行业风向标意义。

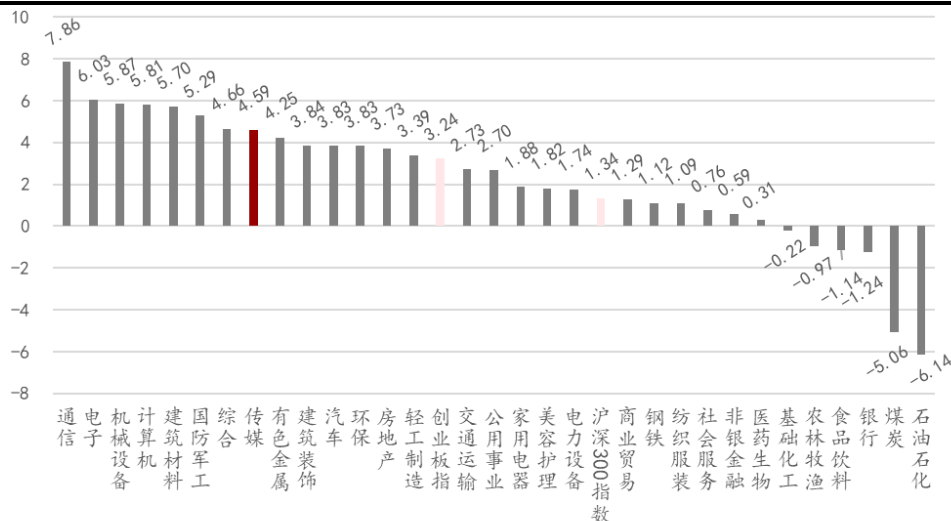
韩国 OneStore 联手腾讯，5 月起引进腾讯微信小游戏，我们认为这是国内休闲游戏及小程序游戏出海迈向规模化、渠道深度绑定的标志性事件。依托 One Store 在韩国本地的渠道流量与用户基础，叠加微信小游戏在国内已经验证成熟的产品玩法、商业化体系与运营模式，能够快速填补韩国市场免安装即玩游戏的供给空白，借助无需下载、即点即玩且完整保留登录、内购等原生体验的产品优势，精准匹配韩国用户轻量化、碎片化娱乐需求。此次合作不仅为腾讯小游戏生态打开韩国正规分发渠道，实现优质产能出海变现增量，也助力 One Store 丰富平台内容生态、提升用户留存与平台内付费流水，形成渠道方与内容方双赢格局。长远来看，此次落地有望形成可复制的合作范式，加速国内小游戏、轻量化精品游戏向韩国等海外市场输出，打开国内游戏厂商出海新增量空间，利好整个休闲游戏出海产业链景气度提升。

从中长期来看，游戏行业供给端新品持续释放，版号常态化趋势稳固，结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整，行业长期成长潜力充足，建议关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商；随着 AI 能力的提升，下游应用场景的商业化兑现成为行业主线，建议重点跟踪 AI+内容创作、AI+游戏、AI+营销广告等领域的落地进展，聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）上涨 4.59%，居市场第 8 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 1.34%，创业板指数上涨 3.24%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 3.25pct，跑赢创业板指数 1.35pct。

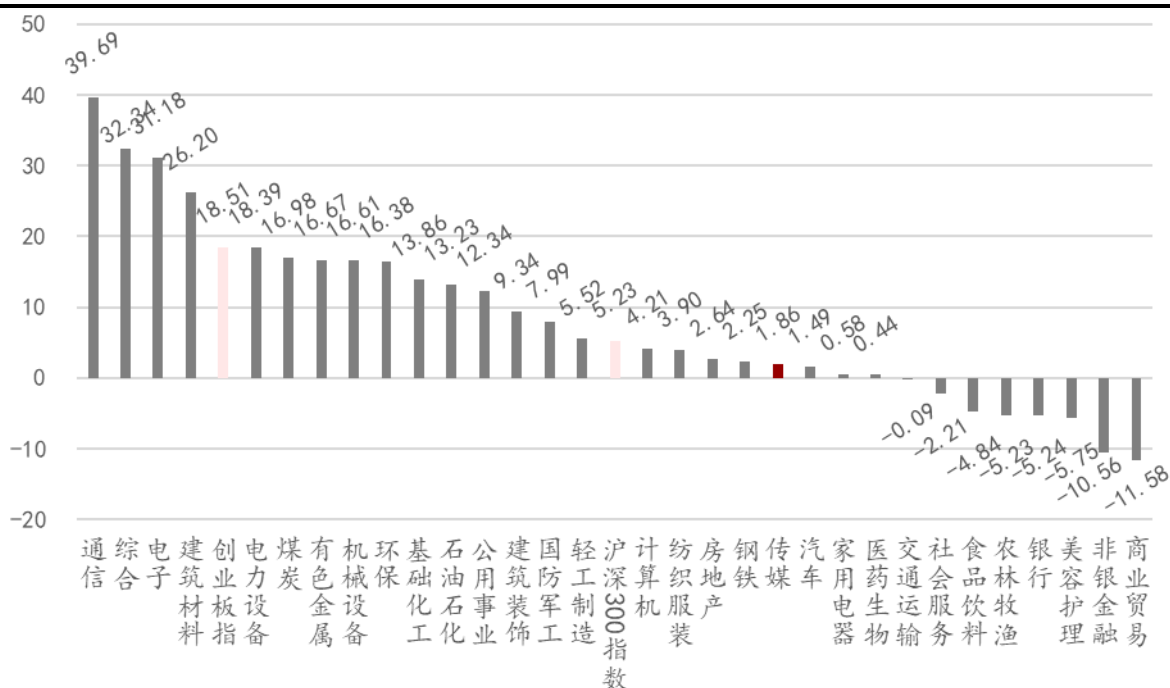
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

年初至今, 传媒行业(申万)跑输沪深300指数。传媒行业(申万)累计涨幅1.86%, 沪深300指数上涨5.23%, 创业板指数上涨18.51%。传媒行业跑输沪深300指数3.37pct, 跑输创业板指数16.65pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

估值高于2018-2025年均值水平。从估值情况来看, SW传媒行业PE(TTM)估值上周有所上涨, 从28.24X震荡上涨至29.25X, 高于2018-2025年均值水平26.24X, 上涨幅度为11.48%。

图表3: 申万传媒行业估值情况 (2018年至今)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 游戏: 韩国 OneStore 联手腾讯, 5 月起引进腾讯微信小游戏

2026年4月30日, 韩国应用商店One Store在首尔SKT大厦举行创立10周年记者座谈会, 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。One Play Game, 是一项用户无需下载安装、即可在One Store应用内即时运行游戏的服务。这里的“小游戏”并不仅仅是“规模小、体轻量”的游戏, 其核心卖点在于“免安装即可体验完整游戏功能”, 从登录到内购, 体验与原生App无异。(资料来源: GameLook)

3.2 游戏: 字节 26 年首款游戏 5 月 15 日公测

5月15日, 由心光流美开发、朝夕光年发行的3D成女幻想即时策略RPG《镭明闪击》将正式公测。这也是2026首款字节发行的正式公测的游戏。《镭明闪击》这款游戏采用次世代写实3D画风, 塑造了科幻猎奇等鲜明风格的角色。而在玩法层面, 游戏原创了“塔攻”玩法, 注重即时快节奏, 1分钟1局, 玩家始终扮演主动进攻的一方, 不是被动防御, 制作组力求让战斗体验兼具动态策略博弈与快节奏枪战的爽感。(资料来源: 竞核)

3.3 AI: 豆包推出付费计划

5月4日, 豆包在App Store更新服务声明, 首次披露付费计划。根据页面信息, 豆包将推出三个付费层级。标准版每月68元, 加强版每月200元, 专业版直接拉到每月500元。付费模式仅为豆包的增值服务, 免费基础版予以保留。付费版本专注于PPT生成、数据分析、影视制作等高算力复杂任务。(资料来源: 时代周报)

3.4 电影: 五一档票房收官

2026年五一档(5月1日~5月5日)以7.58亿元平稳收官, 较去年同期有所增长。根据灯塔专业版, 《消失的人》《寒战1994》《穿普拉达的女王2》《10间敢死队》和《给

《阿嬷的情书》位列档期票房前五。截至5月6日12时，五部影片累计票房均已突破六千万。从预售格局到最终排名，今年五一档上演了反转情节。预售阶段仅排第六的悬疑片《消失的人》逆袭登顶，前期被视为头号种子的《寒战1994》屈居次席。潮汕方言电影《给阿嬷的情书》豆瓣评分9.0，成为口碑层面的最大赢家。（资料来源：第一财经）

4 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场