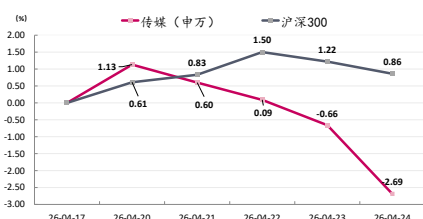


传媒互联网

2026年4月26日

行业指数表现



相关报告

《漫剧：AIGC 重塑内容生态，率先跑通 AI 变现模式》

《【金元传媒】周报 20260303—AI 春节档：C 端用户争夺战打响，内容消费分化显著》

《【金元传媒】20260308 传媒周报—哔哩哔哩实现首次盈利，阿里加码 AI 生态布局》

《【金元传媒】20260322 传媒周报—AI 智能体加速落地，IP 衍生品与游戏业务亮点频现》

《【金元传媒】20260329 传媒周报—视频、音乐、基座多箭齐发，国产大模型进阶第一梯队》

《【金元传媒】20260406 传媒周报—淘宝首次颁布漫剧激励，TOP TOY 再次递表港交所》

《【金元传媒】20260412 传媒周报—平台大厂角力 AI 视频工具，泡泡玛特加速全生态布局》

《【金元传媒】20260419 传媒周报—影视院线板块领涨，阿里 AI 模型持续发力》

分析师：李景星

执业证书编号：S0370522090001

邮箱：lijingx@jyzq.cn

研究助理：谭景文

执业证书编号：S0370125070004

邮箱：tanjw1@jyzq.cn

行业周度点评报告

—国产大模型持续突破，关注五一及暑期档电影市场表现

评级：强于大市（维持）

核心观点：

本周上证指数、沪深 300 等主要指数同步上涨，而申万传媒板块逆势下跌 2.69%，在 31 个行业中排名第 29。子板块中，仅出版板块取得正收益（+0.01%），游戏（-4.28%）、影视院线（-3.51%）跌幅居前，电视广播、广告营销和数字媒体均有不同程度下跌。短期市场情绪偏弱，但传媒板块基本面并未恶化。（1）**AI 模型**：Kimi K2.6、DeepSeek V4、Happyhorse 等国产大模型持续突破，商业化价值不断得到验证，**建议关注 AI+影视、AI+广告相关公司**。（2）**影视**：本周电影票房继续回落，但《给阿嬷的情书》点映表现优秀，体现了优质内容对市场的拉动潜力。五一档国产电影有望崛起，暑期档多部佳作已定档，内容供给逐步丰富。综艺方面，《五哈》延续领先地位，《奔跑吧第十季》本周上线，综艺热度维持；漫剧热播榜出现女频题材及连续上榜作品，内容多元化趋势明显。**建议关注院线龙头以及内容储备丰富的影视公司**。（3）**游戏**：腾讯“新品引流、经典变现”的布局策略在本周得到印证，其通过新游戏获取流量并持续运营经典 IP 实现长线收益，有望带动整体流水回暖。

公司公告：

- 实丰文化（002862.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告、2026 年第一季度报告及关于安徽超隆光电科技有限公司 2025 年度业绩承诺完成情况说明的公告
- 中国出版（601949.SH，未评级）、迅游科技（300467.SZ，未评级）、芒果超媒（300413.SZ，未评级）、捷成股份（300182.SZ，未评级）、读客文化（301025.SZ，未评级）、思美传媒（002712.SZ，未评级）、盛天网络（300494.SZ，未评级）、海看股份（301262.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告
- 掌阅科技（603533.SH，未评级）、隆雅图（002878.SZ，未评级）、人民网（603000.SH，未评级）、龙版传媒（605577.SH，未评级）、流金科技（920021.BJ，未评级）、昆仑万维（300418.SZ，未评级）、湖北广电（000665.SZ，未评级）、广电网络（600831.SH，未评级）、名创优品（9896.HK，未评级）、泡泡玛特（9992.HK，未评级）、阅文集团（0772.HK，未评级）、金山云（3896.HK，未评级）、智谱（2513.HK，未评级）、MINIMAX（0100.HK，未评级）发布 2025 年年度报告
- 金山办公（688111.SH，未评级）、北京文化（000802.SZ，未评级）、*ST 返利（600228.SH，未评级）发布 2026 年第一季度报告

- **风险提示**：行业竞争加剧风险；产业政策变化风险；影视作品进展不及预期风险；AI 变现能力不达预期风险；监管趋严风险；经营不达预期风险；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

一、市场行情跟踪	3
二、行业要闻	5
三、行业数据	8
3.1 AI 模型	8
3.2 影视	8
3.3 游戏	12
四、公司公告	13
五、近期投资提示	20
六、风险提示	20

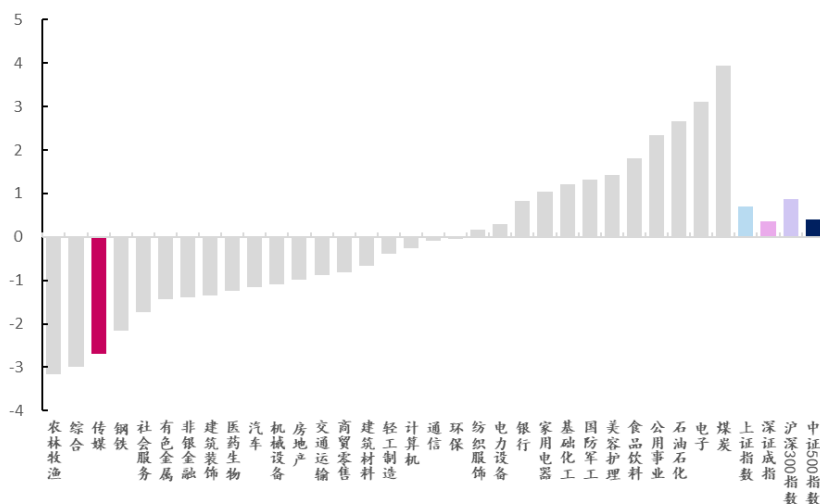
图表目录

图 1: 本周各行业板块涨跌幅	3
图 2: 本周传媒板块: 子板块涨跌幅 (二级周涨跌幅, %)	4
图 3: 传媒板块历史走势	4
图 4: 传媒板块历史市盈率	5
图 5: Kimi K2.6 词元调用量全球第一, 人工智能分析指数登顶国产大模型	5
图 6: DeepSeek V4 Pro (max) 在 Coding Index 和 Agentic Index 评测中位列开源模型第一	6
图 7: DeepSeek V4 Flash (max) 在智能水平与运行成本之间取得优秀平衡	7
图 8: 文生视频领域, Happyhorse 保持对 Seedance2.0 的领先	7
图 9: 本周 (4.20-4.26) 应用下载量排行榜	8
图 10: 本周 (4.20-4.26) 游戏畅销榜排名表现	12
图 11: 本周 (4.20-4.26) 游戏免费榜排名表现	12
表 1: 本周传媒板块个股涨幅前五名	3
表 2: 本周传媒板块个股跌幅前五名	3
表 3: 本周 (4.20-4.26) 票房排名 TOP10	9
表 4: 待映电影近 7 日新增想看人数 TOP10	10
表 5: 待映电影首日预售票房 TOP10	10
表 6: 本周 (4.20-4.26) 综艺节目表现情况	11
表 7: 本周 (4.20-4.26) 漫剧市场表现	11
表 8: 最新公开年报及业绩快报信息汇总	19
表 9: 最新公开一季度业绩预告信息汇总	19
表 10: 下周重要会议	20

一、市场行情跟踪

全行业：本周（2026.04.20-2026.04.24）上证指数、深证成指、沪深300、中证500指数同步上涨，周涨跌幅分别为0.70%、0.37%、0.86%和0.41%，申万传媒板块本周下跌2.69%，在全行业周涨跌幅排名29/31。板块个股涨幅前五名分别为：旗天科技（300061.SZ，未评级）、冰川网络（300533.SZ，未评级）、浙数文化（600633.SH，未评级）、浙文互联（600986.SH，未评级）、中信出版（300788.SZ，未评级）。板块个股跌幅前五名分别为：欢瑞世纪（000892.SZ，未评级）、完美世界（002624.SZ，未评级）、华谊兄弟（300027.SZ，未评级）、横店影视（603103.SH，未评级）、中青宝（300052.SZ，未评级）。

图 1：本周各行业板块涨跌幅



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

表 1：本周传媒板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)	周换手率%	周成交量(万手)	周成交金额(亿元)
300061.SZ	旗天科技	24.45	10.13	8.03	10.90	24.02	149.43	14.54
300533.SZ	冰川网络	18.59	30.04	25.12	31.48	58.07	95.80	28.47
600633.SH	浙数文化	16.35	15.09	12.69	15.09	23.23	294.51	41.12
600986.SH	浙文互联	14.10	12.30	10.65	12.99	85.15	1,266.52	148.36
300788.SZ	中信出版	13.78	37.32	32.38	40.70	25.00	47.54	18.00

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

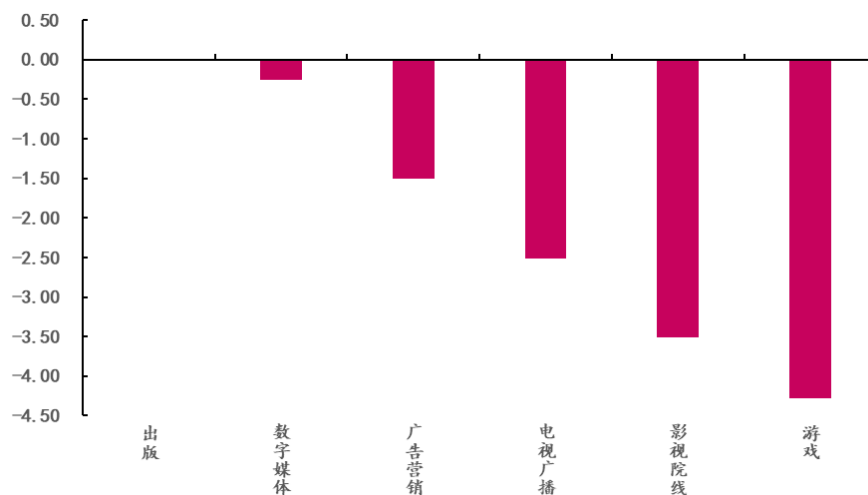
表 2：本周传媒板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)	周换手率	周成交量(万手)	周成交金额(亿元)
000892.SZ	欢瑞世纪	-18.48	5.16	4.96	6.63	40.02	284.49	16.51
002624.SZ	完美世界	-17.29	17.12	17.12	21.35	31.00	566.68	108.61
300027.SZ	华谊兄弟	-15.31	1.77	1.77	2.11	51.30	1,274.82	24.36
603103.SH	横店影视	-12.70	21.03	21.03	24.99	16.06	101.86	23.70
300052.SZ	中青宝	-11.57	12.38	12.19	14.11	49.08	128.51	17.05

数据来源: Choice, 金元证券研究所

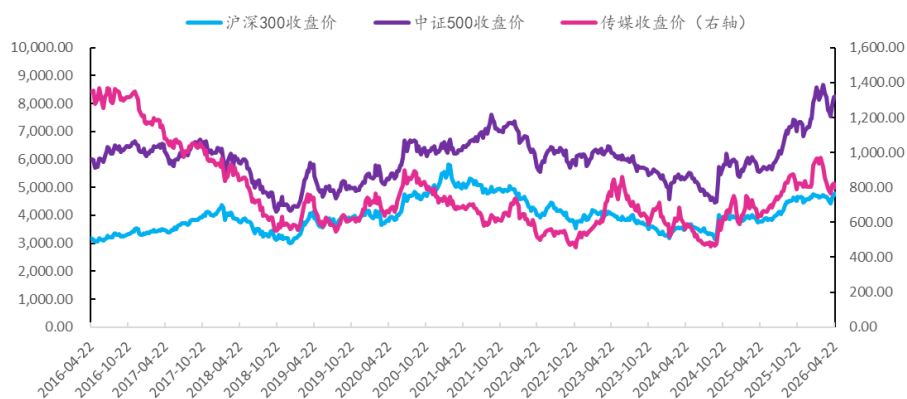
传媒行业: 本周(2026.04.20-2026.04.24)国内传媒行业各个子板块多数下跌。出版板块本周上涨0.01%, 游戏、影视院线、电视广播、广告营销和数字媒体周跌幅分别为-4.28%、-3.51%、-2.51%、-1.51%和-0.25%。

图 2: 本周传媒板块: 子板块涨跌幅(二级周涨跌幅, %)



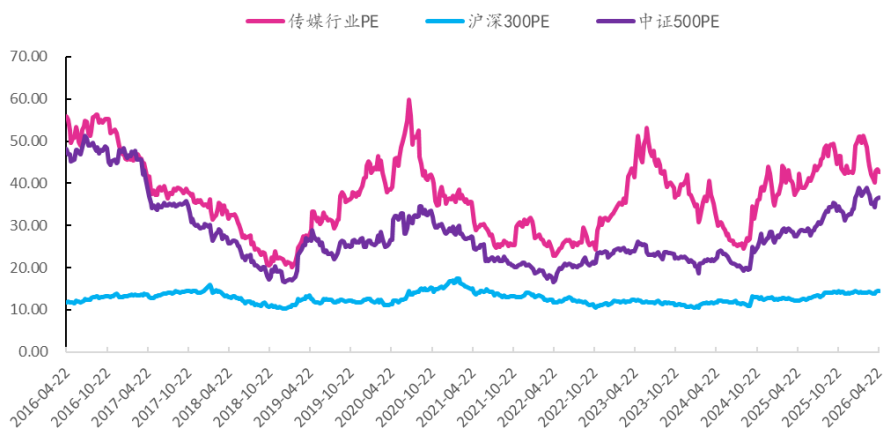
数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

图 3: 传媒板块历史走势



数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

图 4：传媒板块历史市盈率



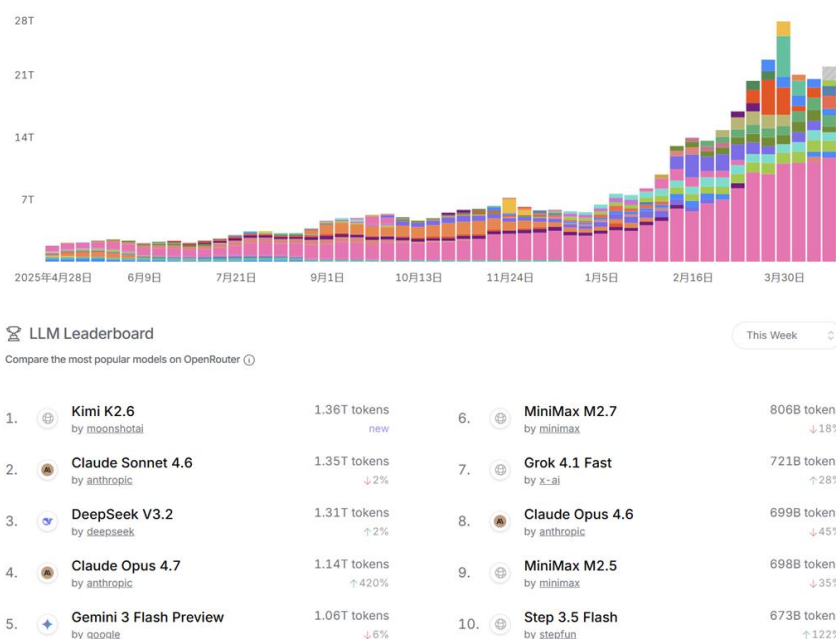
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

二、行业要闻

Kimi K2.6 词元调用量全球第一，人工智能分析指数登顶国产大模型

本周（4.20-4.26），Kimi K2.6 以 1.36T 的词元调用量居全球第一。在 Artificial Analysis 的测评中，其人工智能分析指数超越 Mimo-V2.5-Pro，跃居国产大模型首位。尤其在编程场景中，Kimi K2.6 的词元消耗量达到第二名 Claude Opus 4.7 的两倍，标志着国产大模型在实用化部署层面已迈入全球第一梯队。

图 5：Kimi K2.6 词元调用量全球第一，人工智能分析指数登顶国产大模型



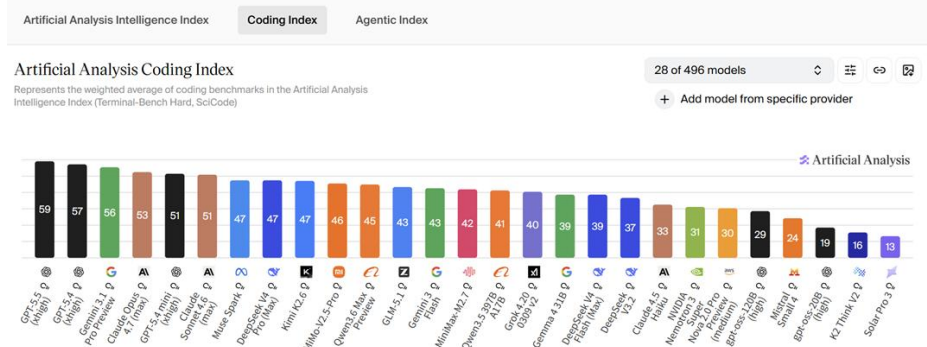


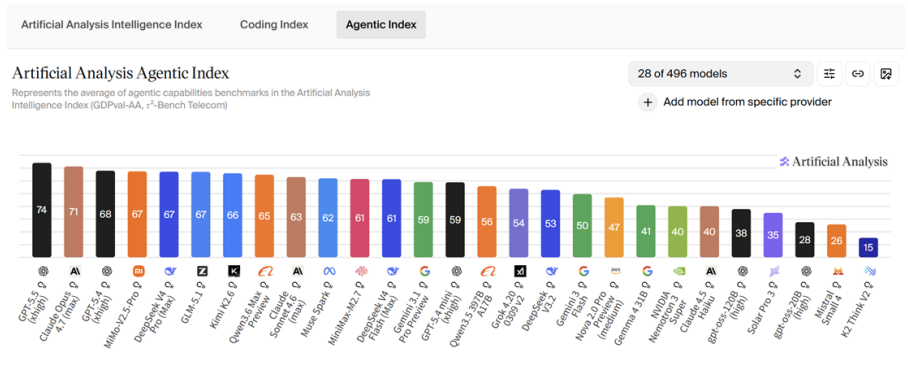
数据来源: OpenRouter, Artificial Analysis, 金元证券研究所整理

DeepSeek V4 发布, 综合表现出色

DeepSeek 于 2026 年 4 月 24 日上线了 DeepSeek-V4 预览版并同步开源, 包含 DeepSeek-V4-Pro (1.6T 参数, 49B 激活) 与 DeepSeek-V4-Flash (284B 参数, 13B 激活) 两款 MoE 模型, 均支持百万 Token 上下文。DeepSeek V4 Pro (max) 在 Coding Index 和 Agentic Index 评测中位列开源模型第一, DeepSeek V4 Flash (max) 在智能水平与运行成本之间取得优秀平衡, 整体表现出色。本次更新实现了多项关键升级, 其中, 混合注意力架构、Engram 条件记忆模块、流形约束超连接和 Muon 优化器的引入, 让模型在处理文本时能够区分信息的轻重缓急、进行选择计算, 从而将处理百万 Token 的算力消耗与 KV 缓存占用大幅降低, 并在保持模型表达能力的前提下, 提升了跨层信号传播的稳定性, 优化了收敛速度和训练稳定性, 显著提升了 DeepSeek V4 相较于 DeepSeek V3.2 的模型表现。

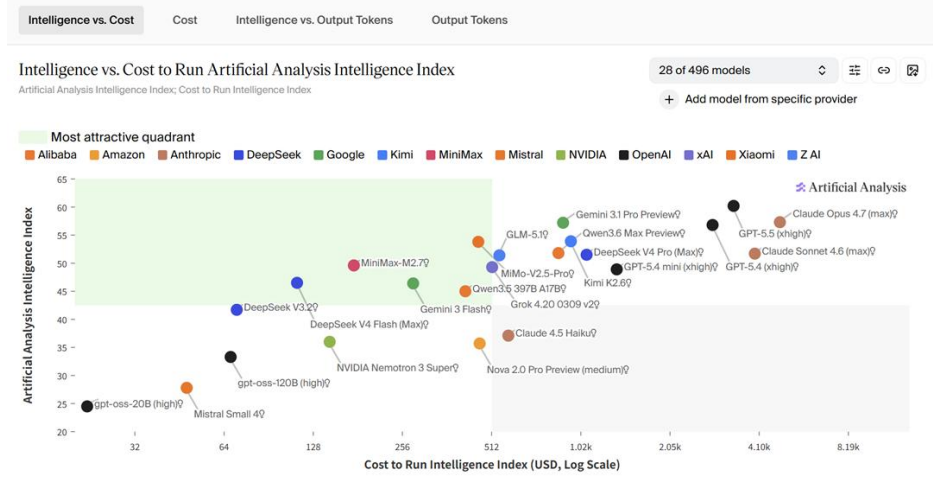
图 6: DeepSeek V4 Pro (max) 在 Coding Index 和 Agentic Index 评测中位列开源模型第一





数据来源: Artificial Analysis, 金元证券研究所整理

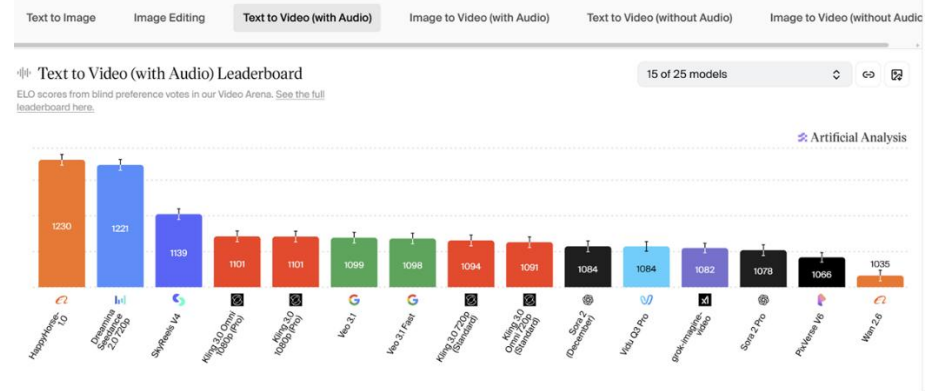
图 7: DeepSeek V4 Flash (max) 在智能水平与运行成本之间取得优秀平衡

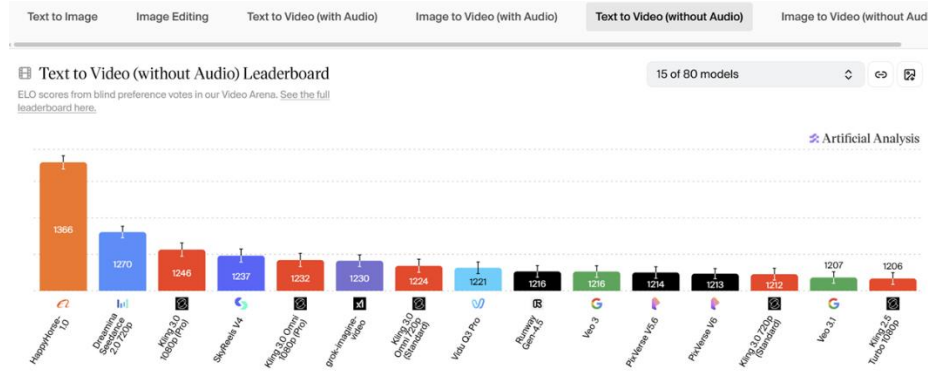


数据来源: Artificial Analysis, 金元证券研究所整理

Happyhorse 文生视频能力实现超越, API 开放有望打破 Seedance2.0 垄断
多模态大模型长期由 Seedance2.0 占据主导地位, Happyhorse 问世后, 在文生视频领域的 Elo 评分赶超 Seedance2.0, 本周继续保持在该领域的领先。值得关注的是, Happyhorse 将于下周四(4月30日)开放 API, 有望打破 Seedance 2.0 在 AI 影视工具赛道的商业垄断地位。

图 8: 文生视频领域, Happyhorse 保持对 Seedance2.0 的领先





数据来源: Artificial Analysis, 金元证券研究所整理

三、行业数据

3.1 AI 模型

豆包、元宝、千问下载量排名保持稳定: 本周 (4.20-4.26) 豆包保持 AI APP 下载量第一名的地位, 但受抖音电商“618”活动定档影响, 抖音商城和抖音省超越豆包, 冲进 ios 免费应用下载榜前两名。在 AI 应用下载量中, 从高到低依次为豆包、元宝、千问, 排名保持稳定。

图 9: 本周 (4.20-4.26) 应用下载量排行榜

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天	抖音商城	抖音省	豆包	红果短剧	王者荣耀世界	汽水音乐	抖音	云闪付	元宝	千问
昨天	抖音商城	抖音省	豆包	王者荣耀世界	红果短剧	抖音	汽水音乐	云闪付	元宝	千问
前天	抖音商城	王者荣耀世界	抖音省	豆包	抖音	红果短剧	汽水音乐	电子税务局	元宝	个人所得税
04.23	抖音商城	王者荣耀世界	豆包	抖音	红果短剧	汽水音乐	电子税务局	元宝	个人所得税	
04.22	抖音商城	豆包	抖音省	抖音	王者荣耀世界	红果短剧	汽水音乐	电子税务局	元宝	千问
04.21	抖音商城	抖音	豆包	王者荣耀世界	抖音省	红果短剧	汽水音乐	电子税务局	元宝	个人所得税
04.20	王者荣耀世界	抖音商城	豆包	抖音省	红果短剧	汽水音乐	电子税务局	元宝	云闪付	个人所得税

数据来源: 七麦数据, 金元证券研究所整理

3.2 影视

本周电影票房继续回落, 《给阿嬷的情书》点映表现优秀: 本周 (4.20-4.26) 整体市场票房合计约 1.3 亿元, 环比继续下降。本周上映的音乐传记电影《迈克尔·杰克逊: 巨星之路》位居周榜首位。潮汕本土电影《给阿嬷的情书》点映表现亮眼, 具备五一档黑马潜质。该片点映累计票房 936.6 万元, 综合票房 (含预售) 达 972.5 万元, 票房排片比高达 6.375, 影片将于 4 月 30 日正式公映。参演人员乌萨·萨梅坎姆曾主演同属华侨题材的泰国电影《姥姥的外孙》, 该影片豆瓣评分为 8.8 分, 位列 2024 年外语片评分榜首。

表 3：本周（4.20-4.26）票房排名 TOP10

序号	影片	档期票房 (万)	票房占比 (%)	排片占比 (%)	制作/出品/引进/发行
1	迈克尔·杰克逊：巨星之路	3,246.71	20.00%	9.20%	美国环球影业、美国狮门、中国电影、华夏电影
2	我，许可	2,128.05	13.10%	15.60%	中国电影、横店影视、蒲草影业、佐伊影业、庚溪影业 超乐无限、中国电影、猫眼、儒意电影、横店影业、安徽电影 制片厂、上海儒意、齐得隆咚强影业、山里红、六吉影业、超 行文化
3	蝴蝶楼·惊魂	1,639.46	10.10%	10.80%	美国哥伦比亚、华夏电影、中国电影
4	挽救计划	1,391.83	8.60%	5.90%	猫眼、合众千澄、华夏电影、亚太国影
5	超级马力欧银河大电影	996.74	6.10%	7.40%	中连传媒、兴锦影业、三六玖锦艺、璞之石文化、十九岁、中 瑞颐康、崇妍之光、环鹰时代
6	不能错过的只有你 2	917.79	5.70%	10.30%	上海亭东、猫眼、大麦、儒意电影、北京博纳、中国电影、浙 江开心麻花、浙江横店、上海儒意
7	飞驰人生 3	834.22	5.10%	5.30%	深圳市金蚂蚁、大麦娱乐、荣德控股、立春影业、广州萌萌 达、长沙柠檬之光、渔光影业、中影数字电影发展
8	给阿嬷的情书（点映）	824.28	5.10%	0.80%	坏猴子、华策影业、上狮文化
9	我的妈耶	722.89	4.50%	7.20%	中国电影、华映娱乐、轅年视觉、大幕可可、三皇生物、镜文 学、有戏娱乐、台湾大哥大等
10	圈子	473.31	2.90%	5.30%	

数据来源：灯塔专业版，猫眼专业版，金元证券研究所整理

五一档国产电影或将崛起，暑期档多部佳作值得期待：五一档方面，国产片《寒战 1994》与《消失的人》首日预售票房已超越《穿普拉达的女王 2》，《给阿嬷的情书》近 7 日想看人数增长迅猛。暑期档方面，动画电影《三国第一部：争洛阳》由追光动画制作，该公司曾出品《长安三万里》《白蛇》系列等制作精良的国产动画；重大革命历史题材影片《四渡》由多省省委宣传部联合摄制，博纳影业（001330.SZ，未评级）与贵广网络（600996.SH，未评级）等共同出品；《玩具总动员 5》《曼达洛人与古古》作为迪士尼经典 IP 续作，同样备受关注。上述影片有望共同打开暑期档电影市场。

电影票房的核心驱动力始终在于内容质量，“内容为王”的行业规律在 AI 技术与短视频的包围下更加突出。在当前 AI 技术加速渗透、短视频持续争夺用户注意力的环境下，电影市场正面临观众审美疲劳与注意力分散的双重挑战。传统电影中依赖大制作或“爽文式”反转叙事的打法，边际效用已明显递减，制作层面的投入需与内容层面的创新深度绑定。一方面，IP 续作不再等同于票房保证，而是具有两面性。市场对经典 IP 续作普遍抱有高预期，但若品质不及前作，不仅影响当期票房，还会削弱 IP 的长线价值。另一方面，本土创作者更懂国民情感与关注点，在打造触动人心的作品方面，具备天然优势，这国产影片带来结构性机会。

表 4：待映电影近 7 日新增想看人数 TOP10

序号	影片	计划上映时间	累计想看人数(万人)	女性观众占比(%)	男性观众占比(%)	制作/出品/引进/发行
1	穿普拉达的女王 2	2026/4/30	28.00	81.90%	18.10%	美国二十世纪影业
2	寒战 1994	2026/5/1	9.50	44.40%	55.60%	无锡加雄影业、儒意电影、安乐影片、上海儒意
3	蜘蛛侠：崭新之日	2026 年	11.30	48.10%	51.90%	美国哥伦比亚影业
4	给阿嬷的情书	2026/4/30	1.30	65.30%	34.70%	深圳市金蚂蚁、大麦娱乐、荣德控股、立春影业、广州萌萌达、长沙柠檬之光、渔光影业、中影数字电影发展
5	消失的人	2026/5/1	3.30	73.40%	26.60%	合众千澄、猫眼、霍尔果斯江湾、北京真澄、江西金盏花、北京票房大卖、北京循环播放
6	三国第一部：争洛阳	2026/7/10	2.60	54.90%	45.10%	追光动画、大麦娱乐、中国电影
7	四渡	2026/6/26	4.00	65.40%	34.60%	中共贵州委宣传部、中共湖北省委宣传部、中共四川省委宣传部、中共江西省委宣传部、博纳影视、贵广网络、解放军八一制片厂、峨眉电影、江西电影、北京微梦科创等
8	玩具总动员 5	2026 年	4.50	70.40%	29.60%	华特迪士尼
9	曼达洛人与古古	2026/5/22	1.40	40.70%	59.30%	华特迪士尼
10	纵横四海（经典重映）	2026/5/3	2.20	58.50%	41.50%	金公主、无限自在、猫眼、中国电影

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

注：数据统计截至 2026 年 4 月 26 日

表 5：待映电影首日预售票房 TOP10

序号	影片	计划上映时间	累计想看人数(万人)	女性观众占比(%)	男性观众占比(%)	制作/出品/引进/发行
1	寒战 1994	2026/5/1	414.75	44.40%	55.60%	无锡加雄影业、儒意电影、安乐影片、上海儒意
2	消失的人	2026/5/1	242.73	73.40%	26.60%	合众千澄、猫眼、霍尔果斯江湾、北京真澄、江西金盏花、北京票房大卖、北京循环播放
3	穿普拉达的女王 2	2026/4/30	165.83	73.40%	26.60%	美国二十世纪影业
4	10 间敢死队	2026/5/1	72.61	70.50%	29.50%	壹同传奇、猫眼、昆山市周庄双桥电影制片厂、北京微梦科创、壹同科影、北京登峰、新汝文化等
5	门牙	2026/5/1	40.27	83.70%	16.30%	长影时代、映视界、九州鼎合、朋朋友友、厦门兔也、华夏电影等
6	纵横四海（经典重映）	2026/5/3	37.13	58.50%	41.50%	金公主、无限自在、猫眼、中国电影
7	猪猪侠大电影之竞速小英雄	2026/5/1	15.73	57.30%	42.70%	广东咏声动漫、霍尔果斯千澄、北京合众千澄、华夏电影
8	给阿嬷的情书	2026/4/30	10.56	65.30%	34.70%	深圳市金蚂蚁、大麦娱乐、荣德控股、立春影业、广州萌萌达、长沙柠檬之光、渔光影业、中影数字电影发展

9	三心两意	2026/5/1	5.29	75.60%	24.40%	光线影业、五光十色影业、北京英事达、上海迷你光线影业、成都光线动画
10	燃比娃	2026/4/28	3.89	71.00%	29.00%	上海美术电影制片厂、上海电影、国影佳映、全国艺术、华夏电影、午夜失焦

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

注：数据统计截至2026年4月26日

《五哈》延续领先地位，《奔跑吧 第十季》本周上线：本周（4.20-4.26）《哈哈哈哈哈》（简称：《五哈》）继续稳占综艺头部地位，《怦然心动 20岁：冬季》的正片播放市占率由7.28%大幅提升至12.72%。《奔跑吧 第十季》于本周五上线，上线首日正片播放市占率达13.89%，展现出十年老牌综艺的持久热度。

表 6：本周（4.20-4.26）综艺节目表现情况

序号	节目	上线时间	正片播放市占率	播出平台
1	哈哈哈哈哈	2026.4.4	22.00%	爱奇艺、腾讯
2	怦然心动 20岁：冬季	2026.3.14	12.72%	优酷
3	奔跑吧 第十季	2026.4.24	7.32%	优酷、爱奇艺、腾讯
4	无线超越班 第四季	2026.4.4	5.91%	优酷
5	乘风 2026	2026.4.3	5.60%	芒果TV
6	魔力歌先生	2026.3.13	4.02%	腾讯
7	大侦探 第十季	2026.2.18	3.97%	芒果TV
8	妻子的浪漫旅行 2026	2026.4.9	3.09%	芒果TV
9	初入职场·金融季	2026.3.24	2.74%	芒果TV
10	合伙人	2026.4.11	2.41%	芒果TV

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

女频题材登陆漫剧热播榜，TOP10 出现连续上榜作品：本周（4.20-4.26）漫剧热播榜中，《财神天降，送我上青云》以7.4亿播放量断层领跑，女频题材作品首次登顶漫剧热播榜。以种田、逆袭为主的乡村题材作品仍占据漫剧主流赛道，显示出漫剧受众与下沉市场仍具较高贴合度。值得关注的是，漫剧热播榜TOP10中出现连续上榜作品、连续上榜账号，这标志着优质IP正逐步形成用户粘性，并折射出头部团队已初步建立批量打造爆款的工业化能力。

表 7：本周（4.20-4.26）漫剧市场表现

排名	剧名	题材	发布账号	累计播放量（亿）
1	财神天降，送我上青云	逆袭/家庭伦理/女频	西安灵犀影业	7.4
2	离职后，他遥不可及	现代职场/真人转AI	点众剧场	5.2
3	凤归花枝暖	古代	熊猫看热剧	5
4	保镖男友是殿主	都市日常	小鱼看剧社	4.9
5	超重的空车厢	现代/逆袭	爆量剧院	3.9
6	荒年开局：我靠空间当大佬	年代/种田/乡村/架空/剧情	阿彪漫剧	3.9
7	渔王狂飙：风浪越大鱼越贵	男频/乡村/逆袭/剧情	云梦动漫剧场/梦畅传媒	3.8

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先

8	嫁傻不嫁挨渣	乡村/年代爱情	芭米花剧场	6.7
9	零五致富，全家悔当初	都市日常	遇见好剧/镜界传媒	3.7
10	七零打猎，我让野猪排队撞树	年代/种田/逆袭	方糖镜 AI 剧场	3.4

数据来源：剧查查，金元证券研究所整理

3.3 游戏

腾讯新品引流、经典变现的策略布局成效初现：本周（4.20-4.26）游戏免费榜中，《王者荣耀世界》凭借顶级 IP 空降夺冠，《异环》同样表现不俗，验证了开放世界品类的引流能力。畅销榜侧，虽然周中榜单数据出现短暂扰动，但《王者荣耀》《和平精英》等长线产品仍为腾讯（0700.HK，未评级）构筑了稳固的收入基本盘，展现出内容驱动流水的强大韧性。

图 10：本周（4.20-4.26）游戏畅销榜排名表现

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天	王者荣耀 -1	和平精英 -1	三角洲行动 0	金铲铲之战 0	无尽冬日 -1	崩坏 -1	梦幻西游 -1	洛克王国 -1	开心消消乐 -1	无畏契约 -2
昨天	和平精英 0	王者荣耀 0	三角洲行动 0	金铲铲之战 0	崩坏 0	无尽冬日 -1	火影忍者 -1	梦幻西游 -1	洛克王国 -1	开心消消乐 -2
前天	和平精英 -6	王者荣耀 +1	三角洲行动 0	金铲铲之战 0	崩坏 +3	阴阳师 +1	无尽冬日 -1	火影忍者 +15	梦幻西游 -3	洛克王国 0
04.23	王者荣耀 -1	崩坏 -1	三角洲行动 0	金铲铲之战 -8	阴阳师 +48	梦幻西游 +2	和平精英 +2	无尽冬日 -2	光遇 -65	洛克王国 -2
04.22	崩坏 -71	王者荣耀 +1	三角洲行动 +1	梦幻西游 +2	和平精英 +1	无尽冬日 -3	云裳羽衣 -1	洛克王国 -1	无畏契约 -1	开心消消乐 -1
04.21	王者荣耀 0	三角洲行动 0	无尽冬日 0	和平精英 0	恋与深空 +31	梦幻西游 -2	洛克王国 -1	无畏契约 -3	开心消消乐 0	金铲铲之战 0
04.20	王者荣耀 0	三角洲行动 0	无尽冬日 0	和平精英 0	无畏契约 -1	梦幻西游 -1	三国志-战略版 -2	梦幻西游 -3	开心消消乐 0	金铲铲之战 -4

数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

图 11：本周（4.20-4.26）游戏免费榜排名表现

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天	王者荣耀世界 0	异环 0	三角洲行动 0	洛克王国 0	王者荣耀 0	无畏契约 -1	和平精英 -1	蛋仔派对 0	阴阳师 0	开心消消乐 -1
昨天	王者荣耀世界 0	异环 0	三角洲行动 0	洛克王国 0	王者荣耀 0	和平精英 0	无畏契约 +1	蛋仔派对 -5	阴阳师 -2	开了只羊 +1
前天	王者荣耀世界 0	异环 0	三角洲行动 -1	洛克王国 -1	王者荣耀 0	和平精英 -1	阴阳师 -1	无畏契约 -1	金铲铲之战 -1	开心消消乐 0
04.23	王者荣耀世界 -1	异环 -1	三角洲行动 0	洛克王国 0	王者荣耀 0	阴阳师 -4	和平精英 -1	金铲铲之战 +7	无畏契约 -2	开心消消乐 -2
04.22	异环 0	王者荣耀世界 0	洛克王国 0	三角洲行动 0	王者荣耀 0	和平精英 0	无畏契约 0	开心消消乐 0	六八英雄 -1	阴阳师 0
04.21	阴阳师 -1	王者荣耀世界 +1	洛克王国 -1	三角洲行动 -1	王者荣耀 -1	和平精英 -1	无畏契约 -1	开心消消乐 0	万箭齐放 -2	阴阳师 0
04.20	王者荣耀世界 0	洛克王国 0	三角洲行动 0	王者荣耀 -1	和平精英 -1	无畏契约 0	万箭齐放 -2	开心消消乐 -2	蛋仔派对 -1	阴阳师 -1

数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

四、公司公告

中国出版（601949.SH，未评级）发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告

公司 4 月 24 日发布公告，2025 年度实现营业总收入 53.34 亿元，同比减少 12.83%；归母净利润 6.47 亿元，同比增加 0.50%。2026 年第一季度，公司实现营业收入 6.93 亿元，同比减少 15.46%；归母净利润为-1.00 亿元，亏损同比扩大 250.57%。利润分配方案：公司拟以总股本 19.04 亿股为基准，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.02 元（含税），共计分配现金红利 1.94 亿元，不送股、不转增。

掌阅科技（603533.SH，未评级）发布 2025 年年度报告

公司 4 月 24 日发布公告，2025 年度实现总营业收入 32.43 亿元，同比增长 25.53%；归母净利润-1.76 亿元，同比减少 457.98%。其中，公司的衍生业务（含 AI 短剧）收入达 18.55 亿元，占比 57.20%，首次超越数字阅读板块，成为第一大收入来源。微短剧业务的扩张带动公司营收显著增长，但短剧等衍生业务投入大幅增加，叠加数字阅读平台业务收入下滑，导致公司整体盈利能力承压，归母净利润由盈转亏。利润分配方案：本报告期不派发现金红利、不送股、不转增。

元隆雅图（002878.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告

公司 4 月 24 日发布公告，2025 年度实现总营业收入 30.08 亿元，同比增长 11.00%；归母净利润-0.30 亿元，同比减亏 87.92%。分业务来看，礼赠品（促销品）业务收入同比增长 41.38%，带动整体营收稳步增长；公司还持续推进“大 IP+科技”战略，IP 文创板块全年收入同比增加 161.80%，IP 文创产品和特许纪念品经营两项高毛利业务显著提升公司整体盈利能力。一方面，依托“元隆元创”品牌及 NBA、熊猫“花花”等头部 IP 矩阵，公司的 C 端零售收入同比增长 161.80%，同时通过联名定制赋能瑞幸、支付宝等 B 端客户，带动 B 端营销收入增长 33.76%，实现设计研发共享与供应链复用的降本增效模式。另一方面，公司自研“谦观 AI”系统覆盖策略洞察至项目复盘全流程，UOVAMETA SaaS 平台整合 AIGC、WEB3 与 AR/VR，推动创意生产与数字营销智能化，研发投入的资本化率从 2.31% 跃升至 6.20%，技术成果明确转化，为 IP 文创与营销服务提供可持续技术壁垒。同时公司强化降本增效，推动归母净利润大幅减亏。利润分配方案：本报告期不派发现金红利、不送股、不转增。

迅游科技（300467.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告

公司 4 月 25 日发布公告，2025 年度实现营业总收入 2.87 亿元，同比减少 3.53%；归母净利润 2,558.34 万元，同比增长 24.58%。主要系网络加速服务市场趋于饱和、行业竞争加剧导致 B2C 业务收入下滑，整体经营收入同比略有下降；但公司退出联营企业投资项目取得了一定的投资收益，带动归母净利润实现增长。尽管公司扣非归母净利润为 1,236.29 万元，同比下降 8.93%，但经营活动产生的现金流量净额 943.63 万元，同比由负转正，财务状况持续

改善。2026年第一季度，公司实现营业收入7,329.10万元，同比下滑0.63%；归母净利润为607.58万元，同比下滑6.50%，上年同期为649.85万元。利润分配方案：本期不派发现金红利、不送股、不转增。

实丰文化（002862.SZ，未评级）发布2025年年度报告、2026年第一季度报告及关于安徽超隆光电科技有限公司2025年度业绩承诺完成情况说明的公告

公司4月24日发布公告，2025年实现营收4.17亿元，同比减少4.48%；归母净利润亏损1.75亿元，由盈转亏，主要原因是公司期间费用的提升，以及联营企业安徽超隆光电科技有限公司（简称：超隆光电）投资亏损。由于超隆光电2025年扣非净利润-8,335.13万元，未完成2,500万元的业绩承诺，两年合计应对实丰文化补偿2.59亿元，当前已收到284.60万元。2026年第一季度营收1.02亿元，同比增长26.43%；归母净利润668.07万元，同比提升200.90%。利润分配方案：2025年度不派发现金红利、不送股、不转增。

人民网（603000.SH，未评级）发布2025年年度报告

公司4月24日发布公告，2025年度实现总营业收入20.75亿元，同比下降0.62%；归母净利润2.13亿元，同比增长1.67%。报告期内，广告及宣传服务、内容科技服务、数据及信息服务等主营业务收入均出现不同程度下滑，仅网络技术服务实现16.56%的双位数增长，营收贡献相对有限；扣除非经常性损益后，公司2025年归属于上市公司股东的扣非净利润同比下降8.33%，反映公司主营业务盈利能力有所承压。利润分配方案：公司拟向全体股东每10股派发现金股利人民币1.33元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本为1,105,691,056股，以此计算拟分配现金股利人民币147,056,910.45元（含税），本次现金分红占合并财务报表中归属于上市公司股东的净利润的69.13%。

芒果超媒（300413.SZ，未评级）发布2025年年度报告及2026年第一季度报告

公司4月24日发布公告，2025年度实现营业收入138.13亿元，同比减少1.89%；归母净利润12.27亿元，同比减少10.06%。主要受内容电商收入显著下滑，叠加会员业务增长承压及业务成本结构性上涨挤压利润空间等因素影响，但公司广告及运营业务仍保持增长，其中广告收入全年38.31亿元，同比增长11%，运营业务收入16.49亿元，同比增长4%。公司投入3.84亿元研发AI大模型，节余募资1.8亿元全部用于“音视频行业大模型矩阵”，研发8大垂类模型，目标缩短短剧生产周期30%、降低素材成本至传统15%-25%，AI应用覆盖率已达93%，自研“山海AIGC平台”产出《坐标》等作品，“芒小果”智能体上线，技术护城河加速构建。2026年第一季度，公司实现营业收入30.84亿元，同比增长6.35%；归母净利润为1.99亿元，同比减少47.37%，利润同比下滑主要由于公允价值变动及部分业务毛利率降低所致，公司旗下芒果TV核心综艺《乘风2026》于二季度上线即引爆全网，抖音热度指数达6.5亿，创该IP新高，公司还具有《大侦探第十一季》《亲爱的客栈2026》等优质内容储备，为后续季度收入与利润修复提供坚实内容支撑。利润分配方案：公司拟以1,870,720,815股为基数，向全体股东每10股派发现金

红利 2.6 元（含税），不送股、不转增。

龙版传媒（605577.SH，未评级）发布 2025 年年度报告

公司 4 月 25 日发布公告，2025 年度实现总营业收入 15.18 亿元，同比下降 8.76%；归母净利润 2.24 亿元，同比增长 11.29%。主要受政策及学生人数减少影响，教材教辅核心业务收入下滑，一般图书出版虽实现 94.18% 的高速增长，但成本增幅 131.41% 远超收入增幅，导致毛利率大幅下滑 13.35 个百分点至 17.04%，扣非净利润同比下降 36.02%，非经常性损益贡献约 9290.54 万元对归母净利润形成重要支撑。利润分配方案：公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.60 元（含税）。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本为 444,444,445 股，以此计算拟分配现金股利人民币 71,111,111.20 元（含税），本次现金分红占归母净利润的 31.74%，不送股、不转增。

捷成股份（300182.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告

公司 4 月 24 日发布公告，2025 年度实现营业收入 26.45 亿元，同比减少 7.74%；归母净利润 1.90 亿元，同比减少 20.14%。主要受新媒体版权运营业务面临的政策风险、市场竞争加剧等因素影响，下游平台采购预算收缩导致营收规模下滑；影视剧内容制作收入 6,159 万元，同比增长 31.01%，但毛利率由 -66.08% 恶化至 -89.07%，亏损加剧；数字化营销服务板块收入 3.22 亿元，同比增长 4.22%，成为增长亮点。另一方面，公司经营性现金流净额达 14.93 亿元，同比增长 10.78%，回款效率有所提升。2026 年第一季度，公司实现营业收入 5.70 亿元，同比减少 19.83%；归母净利润为 1.13 亿元，同比减少 13.90%，上年同期为 1.31 亿元。利润分配方案：公司拟以截至 2025 年 12 月 31 日总股本 2,663,825,632 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.07 元（含税），共计派发现金 18,646,779.42 元，不送股、不转增。

读客文化（301025.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告

公司 4 月 24 日发布公告，2025 年度实现营业收入 3.49 亿元，同比减少 13.96%；归母净利润 875.23 万元，同比减少 40.49%。由于纸质图书业务收入同比下滑，转型内容电商对抖音、小红书等内容电商平台推广投入加大导致销售费用同比增长 20.75%，整体利润空间被挤压。扣非归母净利润为 -8.77 万元，由盈转亏，主业盈利能力承压，经营活动现金净流入同比大幅下降 72.25%。2026 年第一季度，公司实现营业收入 8,014.76 万元，同比下滑 6.00%；归母净利润为 304.46 万元，同比增长 361.32%，主要系 2025 年度购买的理财收益到账所致。利润分配方案：公司拟以 400,309,400 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.15 元（含税），不送股、不转增。

思美传媒（002712.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告

公司 4 月 23 日发布公告，2025 年度实现总营业收入 76.76 亿元，同比增长 24.28%；实现归母净利润 -0.58 亿元，同比减少 70.85%。2026 年第一季度，公司实现营业收入达 21.71 亿元，同比增长 21.23%；实现归母净利润 326 万

元，同比扭亏 161.38%。利润分配方案：公司计划不派发现金红利，不送股、不转增。

盛天网络（300494.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告

公司 4 月 23 日发布公告，2025 年度实现营业收入 11.97 亿元，同比增长 5.42%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比增长 108.65%。分业务看，网络广告与增值业务收入 9.64 亿元，营收占比达 80.56%，同比增长 8.02%，是公司收入增长的主要引擎；游戏运营业务收入 1.71 亿元，同比增长 13.95%，受益于海外原创 IP《星之翼》表现亮眼，出海业务收入显著增长。IP 运营业务收入 5,527 万元，同比下滑 36.00%，主因《三国志·战略版》IP 监修合同于 2025 年 9 月终止且无新品上线，导致收入与毛利双降。2026 年第一季度，公司实现营业收入 2.79 亿元，同比下降 11.21%；归母净利润为 445 万元，同比下滑 82.49%。利润分配方案：公司拟定 2025 年度利润分配预案，以总股本 490,510,076 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金 2,452,550.38 元，不送红股，不转增股本。同时，公司累计回购股份 3,290,860 股，耗资 36,004,215.53 元，拟用于实施股权激励或员工持股计划，强化长期激励机制。

流金科技（920021.BJ，未评级）发布 2025 年年度报告

公司 4 月 24 日发布公告，2025 年度实现总营业收入 3.96 亿元，同比减少 38.54%；实现归母净利润 0.10 亿元，同比增长 141.81%。归母净利润的提升主要源于投资收益 4,263 万元与信用减值损失下降 4,552 万元。利润分配方案：公司拟以总股本 308,999,983 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金 4,634,999.75 元，不送股、不转增。

昆仑万维（300418.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告

公司 4 月 23 日发布公告，2025 年度实现总营业收入 81.98 亿元，同比增长 44.78%；实现归母净利润-15.93 亿元，同比增长 0.13%。分业务来看，公司短剧与 AI 短剧平台业务收入达 16.17 亿元，同比大幅提升 864.92%，占营收比重从 2.96% 跃升至 19.73%，月流水近 3600 万美元，ARR 超 4 亿美元，成为核心增长引擎；Opera 浏览器广告与搜索业务贡献 45.91 亿元，毛利超 95%，持续提供稳定现金流。公司明确 2026 年升级“4+3”战略，聚焦 AI 原生娱乐经济体，依托四大 SOTA 模型构建 AI 短剧、AI 音乐、AI 游戏三大平台经济体，并通过开源 Matrix-Game 2.0、推出 Skywork Super Agent 智能体等举措强化开发者生态与全球化产品协同，奠定长期增长基础。利润分配方案：本报告期不派发现金红利、不送股、不转增。

湖北广电（000665.SZ，未评级）发布 2025 年年度报告

公司 4 月 23 日发布公告，2025 年度实现总营业收入 15.18 亿元，同比减少 4.58%；实现归母净利润-10.95 亿元，同比减少 37.79%。利润分配方案：本报告期不派发现金红利、不送股、不转增。

海看股份 (301262.SZ, 未评级) 发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告

公司 4 月 23 日发布公告, 2025 年度实现总营业收入 9.39 亿元, 同比减少 4.1%; 实现归母净利润 4.15 亿元, 同比增长 3.68%。公司主营业务高度集中于 IPTV, 收入占比达 93.94%, 其中基础业务收入 7.94 亿元, 同比微降 0.06%, 保持基本盘稳定; 增值业务收入 8,744 万元, 同比下降 36.99%, 主因微短剧等创新内容商业化不及预期, 用户付费转化率下降, 渠道激励成本上升。2026 年第一季度, 公司实现营业收入 2.31 亿元, 同比微降 2.06%; 归属于母公司净利润 8993 万元, 同比下降 23.20%。利润分配方案: 公司拟以 41,700.00 万股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元 (含税), 总计派发现金股利人民币 2,085.00 万元, 不送红股、不转增。

广电网络 (600831.SH, 未评级) 发布 2025 年年度报告

公司 4 月 25 日发布公告, 2025 年度实现总营业收入 11.03 亿元, 同比减少 28.68%; 利润总额达到 -15.10 亿元, 同比减少 38.98%; 实现归母净利润 -14.99 亿元, 同比减少 41.5%。利润分配方案: 本报告期不派发现金红利、不送股、不转增。

金山办公 (688111.SH, 未评级) 发布 2026 年第一季度报告

公司 4 月 23 日发布公告, 2026 年第一季度, 公司实现营业收入 16.13 亿元, 同比增长 23.95%; 归母净利润 21.95 亿元, 同比大幅增长 444.97%。公司业绩的增长一方面源于 WPS 365 与软件业务分别实现 60.79% 与 32.24% 的高增长, 另一方面系因为本期高额投资收益。

北京文化 (000802.SZ, 未评级) 发布 2026 年第一季度报告

公司 4 月 24 日发布公告, 2026 年第一季度, 公司实现营业收入 4963.79 万元, 同比下降 49.34%; 归母净利润亏损 2061.23 万元, 上年同期亏损 2.18 亿元。本期公司业绩仍处于亏损状态, 但亏损大幅收窄, 盈利能力明显改善。

*ST 返利 (600228.SH, 未评级) 发布 2026 年第一季度报告

公司 4 月 24 日发布公告, 2026 年第一季度, 公司实现营业总收入 1.42 亿元, 同比大幅增长 164.97%; 归母净利润亏损 1402.2 万元, 上年同期亏损 1398.14 万元。本期公司营收规模显著扩大, 但归母净利润亏损同比基本持平。

名创优品 (9896.HK, 未评级) 发布 2025 年年度报告

公司 4 月 24 日发布公告, 2025 年度实现总营业收入 214.44 亿元, 同比增长 26.18%; 实现归母净利润 12.05 亿元, 同比减少 53.96%。利润分配方案: 报告期内, 公司共派发中期及末期现金股息合计 13.58 亿元人民币, 其中中期股息 6.31 亿元、末期股息 7.27 亿元, 均源自资本公积。本期公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.0941 美元, 合计 8.10 亿元人民币, 不送股、不转增。与此前披露的 2025 年度全年业绩公告一致。

泡泡玛特 (9992.HK, 未评级) 发布 2025 年年度报告

公司 4 月 21 日发布公告, 2025 年度实现总营业收入 371.20 亿元, 同比增长

184.71%；税前利润为 170.37 亿元，同比增长 290.23%；实现净利润 127.76 亿元，同比增长 308.76%。利润分配方案：公司拟派发末期股息每股人民币 2.3817 元，总额达 31.94 亿元，累加已派发的中期股息，全年合计派发股息 42.77 亿元，不送股、不转增。与此前披露的 2025 年度全年业绩公告一致。

阅文集团（0772.HK，未评级）发布 2025 年年度报告

公司 4 月 23 日发布公告，2025 年度实现总营业收入 73.66 亿元，同比减少 9.3%；实现净利润-7.76 亿元，同比减少 270.93%。利润分配方案：本报告期不派发现金红利、不送股、不转增。与此前披露的 2025 年度全年业绩公告一致。

金山云（3896.HK，未评级）发布 2025 年年度报告及修订 2024、2025 年与小米合作框架协议的公告

公司 4 月 23 日发布公告，2025 年度实现总营业收入 95.59 亿元，同比增长 22.78%；实现净利润-9.36 亿元，同比增长 52.39%。利润分配方案：本报告期不派发现金红利、不送股、不转增。与此前披露的 2025 年度全年业绩公告一致。此外，公司修订了与主要股东小米集团的多项持续关联交易框架协议。由于小米在人工智能、智能电动车及“人车家全生态”战略下对算力及云服务的需求超出预期，公司大幅上调 2024 年框架协议项下提供云服务的年度上限，其中 2026、2027 年的服务金额分别由原定的 31.38 亿元、40.35 亿元增至 40 亿元、60 亿元。小米近年持续加大人工智能投入，未来三年拟投资约 600 亿元于人工智能领域，2025 年金山云向小米提供云服务的实际交易额已达 22.55 亿元，同比大幅增长 77%。因小米采购需求增加，公司同步上调交换机等硬件设备的采购金额上限，2026 财年建议上限设定为 10 亿元，而原定 2026 年首 7 个月上限仅为 670 万元，2027 财年建议上限为 15 亿元。双方还签署补充协议引入小米 MiMo 大模型 API 服务，初始期限到 2027 年底，两年上限分别为 2000 万元及 5000 万元。上述交易构成持续关联交易，金山云将于 2026 年 6 月底召开股东周年大会寻求独立股东批准。

智谱（2513.HK，未评级）发布 2025 年年度报告

公司 4 月 19 日发布公告，2025 年实现总营业收入 7.24 亿元，同比增长 131.85%；实现净利润-46.98 亿元，同比减少 58.91%。业务结构上，企业级通用大模型贡献核心收入达 3.66 亿元，营收占比达 50.4%；其次为开放平台及 API 业务，全年创造收入 1.90 亿元，营收占比为 26.3%；第三项主营业务为企业级智能体，贡献收入 1.65 亿元，营收占比为 22.9%。报告期内，公司研发支出达 31.8 亿元，同比增 44.9%，该费用的增长源于研发团队的扩大及第三方算力供应商的计算服务费增加，用于公司迭代基础模型与投资模型训练基建。产品力方面，公司的 GLM 系列模型稳居全球开源第一梯队，GLM Coding Plan 吸引超 24.2 万付费开发者，AutoClaw Agent 上线 20 天订阅破 40 万，验证高阶智能商业化落地能力，技术壁垒与生态黏性持续强化。LLM-OS 架构深度嵌入中国前十大互联网公司中 9 家，构建智能调度中枢，API 调用量在定价提升 83% 背景下仍供不应求，确立高阶智能稀缺性定价权；“主权 AI”模式向全球 218 个国家输出基础设施，探索 Token 价值全球分成，开启非软件复制的国际化变现新路径。利润分配方案：本报告期不派发现金红利、不送股、不转增。与

此前披露的 2025 年度全年业绩公告一致。

MINIMAX (0100.HK, 未评级) 发布 2025 年年度报告

公司 4 月 22 日发布公告，2025 年 MiniMax 集团实现营业收入 7.90 亿美元，同比增长 158.9%；毛利达 2,008 万美元，毛利率从 12.2% 提升至 25.4%，显著改善。收入增长主要由 AI 大模型服务需求激增驱动，M2.5 模型发布后单日 Token 消耗量较 2025 年 12 月增长超 6 倍，编程套餐贡献增长超 10 倍。多模态能力持续突破，视频模型 Hailuo 2.3 带动全球视频生成量突破 6 亿，产品力转化为商业化动能。研发开支 2.53 亿美元，同比增长 33.8%，但增速远低于收入增幅，反映单位算力产出效率提升，研发费用率由 620% 降至 320%，呈现“高投入、高产出、高效率”特征。利润分配方案：本报告期不派发现金红利、不送股、不转增。与此前披露的 2025 年度全年业绩公告一致。

表 8：最新公开年报及业绩快报信息汇总

证券代码	证券简称	营业收入 (万元)	同比 (%)	归母净利润 (万元)	同比 (%)	EPS (元/股)
601949.SH	中国出版	533,406.49	-12.83%	64,719.75	0.50%	0.34
603533.SH	掌阅科技	324,273.53	25.53%	-17,645.36	-457.98%	-0.40
002878.SZ	元隆雅图	300,808.86	11.00%	-2,954.70	87.92%	-0.11
300467.SZ	迅游科技	28,691.56	-3.53%	2,558.34	24.58%	0.13
002862.SZ	实丰文化	41,715.64	-4.48%	-17,476.51	-1935.07%	-1.04
603000.SH	人民网	207,491.81	-0.62%	21,271.86	1.67%	0.19
300413.SZ	芒果超媒	1,381,348.03	-1.89%	122,714.63	-10.06%	0.66
605577.SH	龙版传媒	151,777.89	-8.76%	22,407.69	11.29%	0.50
300182.SZ	捷成股份	264,456.43	-7.74%	19,032.90	-20.14%	0.07
301025.SZ	读客文化	34,892.22	-13.96%	875.23	-40.49%	0.02
002712.SZ	思美传媒	767,553.86	24.28%	-5,827.12	-70.85%	-0.11
300494.SZ	盛天网络	119,724.73	5.42%	2,252.58	108.65%	0.05
920021.BJ	流金科技	39,644.14	-38.54%	1,007.14	141.81%	0.03
300418.SZ	昆仑万维	819,814.26	44.78%	-159,272.86	0.13%	-1.28
000665.SZ	湖北广电	151,796.20	-4.58%	-109,493.74	-37.79%	-0.96
301262.SZ	海看股份	93,856.34	-4.10%	41,500.67	3.68%	1.00
600831.SH	广电网络	110,306.27	-28.68%	-149,865.88	-41.50%	-2.11
9896.HK	名创优品	2,144,382.70	26.18%	120,504.50	-53.96%	0.98
9992.HK	泡泡玛特	3,712,005.20	184.71%	1,277,568.90	308.76%	9.61
0772.HK	阅文集团	736,617.60	-9.30%	-77,605.40	-270.93%	-0.76
3896.HK	金山云	955,861.90	22.78%	-93,625.10	52.39%	-0.23
2513.HK	智谱	72,433.40	131.85%	-469820.3	-58.91%	-6.97
0100.HK	MINIMAX	7,903.80	158.95%	-187161.7	-302.29%	-11.89

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

表 9：最新公开一季度业绩预告信息汇总

证券代码	证券简称	营业收入 (万元)	同比 (%)	归母净利润 (万元)	同比 (%)	EPS (元/股)
------	------	-----------	--------	------------	--------	-----------

601949.SH	中国出版	69,289.53	-15.46%	-10,039.01	-250.57%	0.34
300467.SZ	迅游科技	7,329.10	-0.63%	607.58	-6.50%	0.13
002862.SZ	实丰文化	10,205.11	26.43%	668.07	200.90%	-1.04
300413.SZ	芒果超媒	308,448.52	6.35%	19,936.70	-47.37%	0.66
300182.SZ	捷成股份	56,974.57	-19.83%	11,289.51	-13.90%	0.07
301025.SZ	读客文化	8,014.76	-6.00%	304.46	361.32%	0.02
000802.SZ	北京文化	4,963.79	-49.34%	-2,061.23	90.54%	-0.57
600228.SH	*ST 返利	14,201.54	164.97%	-1,402.20	-0.29%	-0.15
002712.SZ	思美传媒	217,067.23	21.23%	326.34	161.38%	-0.11
300494.SZ	盛天网络	27,948.93	-11.21%	445.17	-82.49%	0.05
301262.SZ	海看股份	23,053.96	-2.06%	8,993.32	-23.20%	1.00
688111.SH	金山办公	161,322.36	23.95%	219,516.39	444.97%	3.97

数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

五、近期投资提示

表 10: 下周重要会议

序号	公司名称	会议名称	会议时间
1	星辉娱乐	股东大会	2026-04-29
2	佳云科技	股东大会	2026-04-29
3	*ST 华闻	出资人组会议	2026-04-27
4	省广集团	股东大会	2026-04-27
5	卓创资讯	股东大会	2026-04-27
6	实丰文化	股东大会	2026-04-27

数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

六、风险提示

行业竞争加剧风险; 产业政策变化风险; 影视作品进展不及预期风险; 票房不达预期风险; AI 变现能力不达预期风险; 监管趋严风险; 经营不达预期风险; 宏观经济波动风险; 地缘政治风险。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

增持：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

中性：预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅的差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。