

传媒

2026年05月17日

资本化加快+赛道扩容，布局模型/核心应用/算力租赁

—行业周报

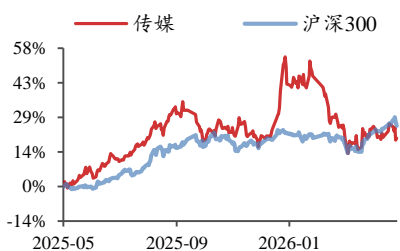
投资评级：看好（维持）

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

《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》
-2026.5.10

《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

● **可灵或独立融资，恺英网络进军 AI 漫剧，继续布局大模型/AI 漫剧/算力租赁**
快手于 5 月 12 日在港交所公告称，公司注意到媒体报道称可灵 AI 拟获取外部融资及独立上市，公司董事会正在评估拟议重组可灵 AI 相关资产及业务的方案，其中或涉及引入外部融资。此前据《晚点 Latepost》，快手或分拆旗下视频生成大模型业务可灵 AI，以 200 亿美元估值融资 20 亿美元，可灵当前年化收入 (ARR) 已达 5 亿美元，较春节前翻倍。此外，5 月 12 日，恺英网络宣布设立 AI 内容公司时光川行，专注于 AI 微短剧与 AI 漫剧的一体化制作，时光川行汇集了来自字节跳动、香港大学等头部技术背景的 AI 原生全栈工程师，公司将逐步向叙事视频生成模型方向演进，构建专为叙事内容场景服务的垂直化模型能力。而据 2026Q1《微短剧创作指引》披露，AI 短剧数量已高达 12.2 万部，在短剧中占比超过 95%，五一前 AI 短剧的大盘日耗已突破亿元，赛道持续扩容。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 调用量及商业化收入高增，并推动 AI 漫剧/短剧、AI 广告等赛道持续扩容，拉动算力租赁需求高增，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、五一视界；（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：重点推荐顺网科技，受益标的包括华策影视、浙数文化。

● **看好《异环》1.1 版本表现，4 月核心游戏出海亮眼，继续布局游戏板块**
完美世界旗下《异环》1.1 版本“游梦画廊”前瞻特别节目将于 5 月 23 日 19:30 播出，备受期待的保时捷联动跑车皮肤、人气角色“安魂曲”或亮相，此前限定级 S 级角色“浔”上线之后拉动《异环》国服/日服 iOS 游戏畅销榜排名大幅爬至最高第 5/2，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 1.1 版本值得期待，我们继续看好《异环》长线流水表现，且净利率或超预期，有望给其研发运营商完美世界带来较大业绩弹性，短期博弈带来更好布局机会。此外据 Sensor Tower，4 月，世纪华通旗下点点互动《Kingshot》《Whiteout Survival》《Tasty Travels: Merge Game》分列出海手游收入榜第 2/3/7，三七互娱《Last Asylum: Plague》海外收入超 1500 万美元（其中美国贡献近 35% 的全球收入），心动公司《火炬之光：无限》海外收入环比增长超过 650%（最高单日收入超过 21 万美元），核心出海产品延续亮眼表现。随新游上线、头部游戏运营活动叠加暑假来临，游戏消费高峰，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、网易，受益标的包括世纪华通、三七互娱、百奥家庭互动。

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

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《给阿嬷的情书》获得周票房冠军 | 3 |
| 2、行业新闻综述：快手可灵拟以 200 亿美元融资，AI 真人剧高增 | 9 |
| 2.1、AIGC：快手可灵拟以 200 亿美元融资，谷歌新模型提前曝光 | 9 |
| 2.2、游戏：点点互动出海延续强势，三七互娱《Last Asylum: Plague》持续增长 | 10 |
| 2.3、影视：AI 真人剧市场高增 | 10 |
| 3、公告总结：省广集团收购新媒体营销服务商，捷成股份发布股权激励计划 | 11 |
| 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 20 周表现居市场下游，体育板块表现较好 | 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（2026.5.10-2026.5.16）（截至时间：2026.5.16 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（2026.5.10-2026.5.16）（截至时间：2026.5.16 22:00） | 4 |
| 图 3：体育板块周表现较强，广电板块周表现较弱（5 月 11 日-5 月 15 日） | 13 |
| 图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块获得最高超额收益（5 月 11 日-5 月 15 日） | 13 |
| 表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.5.10-2026.5.16）（截至时间：2026.5.16 22:00） | 4 |
| 表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.5.10-2026.5.16）（截至时间：2026.5.16 22:00） | 6 |
| 表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.5.10-2026.5.16）（截至时间：2026.5.16 22:00） | 7 |
| 表 4：新游戏公测时间表（2026.5.18-2026.5.24）（截至时间：2026.5.16 22:00） | 7 |
| 表 5：院线电影数据——《给阿嬷的情书》为周票房第一（2026.5.10-2026.5.16）（截至时间：2026.5.16 22:00） | 7 |
| 表 6：新影片上映时间表——《错过了，遗憾吗？》关注度高（截至时间：2026.5.16 22:00） | 8 |
| 表 7：网播剧集数据——《告白》第一（2026.5.9-2026.5.15）（截至时间：2026.5.16 22:00） | 8 |
| 表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.5.9-2026.5.15）（截至时间：2026.5.16 22:00） | 9 |
| 表 9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——ST 春天周涨幅第一，中文在线周跌幅最大（5 月 11 日-5 月 15 日）（以 2026 年 5 月 15 日收盘价为准） | 12 |
| 表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——无忧英语周涨幅最大，哔哩哔哩周跌幅最大（5 月 11 日-5 月 15 日）（以 2026 年 5 月 15 日收盘价为准） | 13 |
| 表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——IGG 周涨幅最大，枫叶教育周跌幅最大（5 月 11 日-5 月 15 日）（以 2026 年 5 月 15 日收盘价为准） | 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《给阿嬷的情书》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 5 月 16 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 16 日 22: 00，《龙岛异兽起源》为安卓预约榜第一，《龙岛异兽起源》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(2026.5.10-2026.5.16)(截至时间:2026.5.16 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 | 无畏契约 | 和平精英 | 怡然时光 | 王者荣耀世界 | 蛋仔派对 | 开心消消乐 | 小小羊圈 | 洛克王国 |
| 中国香港 | Pikmin Bloom | AXIS BLADE | Disney Solitaire | NBA王朝崛起 | Magic Sort | The Ghost | 異環 | Block Blast | 無盡輪迴 | 房東桑 |
| 中国台湾 | Pikmin Bloom | 無盡輪迴 | AXIS BLADE | 堡壘傳說 | 仙逆M | Too Many Cooks | NBA王朝崛起 | Block Blast | Royal Kingdom | 異環 |
| 美国 | Magic Sort | Arrows | Rips by Triumph | Block Blast | Vita Mahjong | Block Out | Pixel Flow | Roblox | Bus Rush Fever | Arrows GO |
| 日本 | Arrows GO | NTE | ブロックプラスト | Arrows | トリミン2 | ロイヤルキング... | プロスタ | ドラゴンクエス... | 確認させてくだ... | グルメ・ジャー... |
| 韩国 | 초월자 키우기 | 더 코지 플로리... | 나 혼자 만렙 키... | 블록 블라스트 | 깡깡캐슬 | 픽셀 번사 키우기 | Jewel Coloring | Tricky Story 2 | Tricky Mean2 | Pokémon GO |
| 印度 | Arrows | Ludo King | Angry Birds 2 | BATTLEGROU... | Royal Kingdom | Subway Surfers | Arrows GO | Vita Mahjong | Mini Militia Classic | Cricket League |
| 俄罗斯 | Белая мгла | Z Route | Tiles Survive | Sheep Dash | Блок Бласт | Last Asylum | Arrows | Пасьянс Солитер | Arrows GO | Вита Маджонг |

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(2026.5.10-2026.5.16) (截至时间: 2026.5.16 22: 00)

| 国家/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 | 金铲铲之战 | 无畏契约 | 无尽冬日 | QQ炫舞 | 梦幻西游 | 恋与深空 | 开心消消乐 |
| 中国香港 | Fate | SD鋼彈 G世代 ... | 寒霜啟示錄 | Kingshot | 糖果傳奇 | 最後的戰爭 | Coin Master | 開心鬥一番 | eFootball™ CH... | Pikmin Bloom |
| 中国台湾 | Pikmin Bloom | 星城Online | 寒霜啟示錄 | Garena 傳說對決 | Kingshot | Fate | 麻將明星3缺1 | 緋聞港口 | 最後的戰爭 | 糖果傳奇 |
| 美国 | Royal Match | MONOPOLY GO | Gossip Harbor® | Candy Crush Sa... | Last War | Royal Kingdom | Kingshot | Free Fire | Whiteout Survival | Township |
| 日本 | 学園アイドルマ... | 信長の野望 真戦 | モンスタースト... | にゃんこ大戦争 | eFootball™ | ホワイトアウト... | プロ野球スピリ... | ラストウォー | Fate | 崩壊 |
| 韩国 | WOS | 메이플 키우기 | 리니지M | 가십하버 | 킹샷 | 킹투스프로야구... | 로얄 매치 | 리스트 워 | 배틀그라운드 | 전략적 팀 전투 |
| 印度 | Pokémon GO | BATTLEGROU... | eFootball™ | Last Z | Candy Crush Sa... | Coin Master | Kingshot | EA SPORTS FC... | Royal Match | Last War |
| 俄罗斯 | Homescapes | Total Battle | Gardenscapes | Royal Match | Tiles Survive | Love and Deeps... | Township | Шахматы | Хроники Хаоса | 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 (2026.5.10-2026.5.16) (截至时间: 2026.5.16 22: 00)

| 公司 | 游戏 | iOS 游戏畅销榜周排名 |
|--------|------------------|-----------------|
| 腾讯 | 王者荣耀 | 1(-)-1(-) |
| | 三角洲行动 | 2(-)-2(↑1) |
| | 和平精英 | 3(↓1)-5(↓2) |
| | 金铲铲之战 | 3(↑1)-11(↑8) |
| | 无畏契约: 源能行动 | 4(↑2)-8(↑1) |
| | QQ 炫舞 | 7(↑15)-78(↓12) |
| | 洛克王国: 世界 | 9(↓3)-17(↑3) |
| | 火影忍者 | 9(↓4)-18(↓3) |
| | 欢乐斗地主 | 15(↑4)-24(↑8) |
| | 英雄联盟手游 | 20(↓10)-29(↓9) |
| | 地下城与勇士 | 23(↑4)-30(↑9) |
| | QQ 飞车 | 47(↓24)-57(↓5) |
| | 暗区突围 | 47(↓23)-70(↓10) |
| | 穿越火线: 枪战王者 | 50(↓6)-58(↑1) |
| | 使命召唤 | 62(↓3)-93(↑2) |
| | 部落冲突: 皇室战争 | 74(↓21)-90(↓12) |
| 元梦之星 | 84(↓17)-105(↓13) | |
| 王者荣耀世界 | 90(↓7)-105(↓11) | |

| | | |
|------|---------------------|-------------------|
| | 魂斗罗:归来 | 96(↓25)-125(↓5) |
| | 天涯明月刀 | 106(↓35)-175(-) |
| | 冒险岛:枫之传说 | 118(↓1)-150(↓12) |
| | 逆战:未来 | 128(↓15)-159(↓25) |
| | 乱世王者 | 138(↑24)-178(↑16) |
| | 梦幻西游 | 6(-)-8(-) |
| | 第五人格 | 8(↑13)-49(↓8) |
| | 倩女幽魂 | 12(↑40)-59(↑7) |
| | 蛋仔派对 | 15(↓4)-35(↓9) |
| | 燕云十六声 | 23(↓8)-48(↓15) |
| | 率土之滨 | 27(↑1)-32(↑19) |
| | 光·遇 | 39(↓13)-61(↓4) |
| | 阴阳师 | 45(↑17)-68(↑5) |
| 网易 | 大话西游 | 45(↑18)-69(↑12) |
| | 实况足球 | 45(↓25)-81(↓34) |
| | 逆水寒 | 49(↑5)-72(↓1) |
| | 明日之后 | 63(↑33)-120(↓6) |
| | 暗黑破坏神:不朽 | 81(↑35)-183(-) |
| | 巅峰极速 | 88(↑2)-122(↑9) |
| | 永劫无间手游 | 93(↓25)-156(↑44) |
| | 全明星街球派对 | 110(↑64)-179(↑16) |
| | 星际猎人 | 132(↑8)-140(↑10) |
| | 一梦江湖 | 134(↓9)-167(-) |
| 恺英网络 | 龙之谷世界 | 75(↑6)-85(↑52) |
| | 三国:天下归心 | 77(↑38)-98(↑52) |
| | 生存33天 | 92(↓15)-112(↓27) |
| 三七互娱 | 斗罗大陆:魂师对决 | 94(↑27)-117(↑21) |
| | Last Asylum: Plague | 80(↑1)-121(↓24) |
| | 问道 | 41(↑4)-52(-) |
| | 杖剑传说 | 59(↑15)-70(↑13) |
| 吉比特 | 九牧之野 | 120(↓19)-无(-) |
| | 一念逍遥 | 130(↓14)-153(↓5) |
| | 问剑长生 | 195(↓18)-无(-) |
| | 异环 | 25(↓19)-75(↓14) |
| 完美世界 | 诛仙 | 157(↓12)-176(↓9) |
| | 梦幻新诛仙 | - |
| | 超自然行动组 | 21(↓7)-35(↓11) |
| 巨人网络 | 原始征途 | 81(↑9)-133(↓12) |
| | 星球大作战 | 93(↑4)-115(↓3) |
| | 三国:谋定天下 | 33(↓5)-67(↑1) |
| 哔哩哔哩 | 命运-冠位指定 | 54(↓18)-91(↑59) |
| | 碧蓝航线 | - |
| | 心动小镇 | 52(↓9)-122(↓2) |
| 心动公司 | 火炬之光:无限 | 97(↓4)-153(↓38) |

| | | |
|------|---------------------------|------------------|
| | 伊瑟 (Etheria: Restart) | - |
| | 出发吧麦芬 | - |
| | Heartopia | - |
| 神州泰岳 | 旭日之城 (Age of Origins) | 36(↑5)-49(-) |
| | 战火与秩序 (War and Order) | 116(↑1)-155(↑15) |
| 姚记科技 | 指尖捕鱼 | 109(↓6)-126(↓10) |
| 世纪华通 | 无尽冬日 | 4(-)-6(↓1) |
| | 奔奔王国 | 20(↑9)-35(↑1) |
| | Kingshot | 6(↓2)-9(↓1) |
| | Whiteout Survival | 7(↓1)-10(↑1) |
| | Tasty Travels: Merge Game | 14(-)-19(↓1) |
| | Truck Star | 89(-)-98(↑2) |
| 游族网络 | 新盗墓笔记 | - |
| 中手游 | 航海王强者之路 | - |
| 创梦天地 | 梦幻花园 | 46(↑5)-51(↑9) |
| | 梦幻家园 | 77(↑7)-87(↑10) |
| 友谊时光 | 卡拉彼丘 | - |
| | 浮生为卿歌 | - |
| | 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（2026.5.10-2026.5.16）较上周（2026.5.3-2026.5.9）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——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.5.10-2026.5.16）（截至时间：2026.5.16 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 | 龙岛异兽起源 | 开放世界、生存 | 家乡互动 | 5 | 129 | 8.9 |
| 2 | 卡厄思梦境 | 二次元、卡牌 | 腾讯游戏 | 8 | 77 | 8.2 |
| 3 | 宗师之上 | 放置养成、RPG | 灵犀互动 | / | 16 | 9 |
| 4 | 夜幕之下 | RPG、二次元、女性向 | 百奥家庭互动 | 4 | 159 | 9.1 |
| 5 | 心跳陷落 | 女性向、剧情、RPG | 苏州沁游 | 3 | 31 | 7.5 |
| 6 | 遗忘之海 | 开放世界、RPG | 网易 | 4 | 90 | 8.9 |
| 7 | 白银之城 | ARPG、开放世界 | 乐元素 | 3 | 93 | 8.8 |
| 8 | 纸嫁衣 9 | 休闲 | 惊帆科技 | 2.2 | 11 | 9.4 |
| 9 | 诡秘之主 | MMORPG | 弹指宇宙 | 2 | 124 | 8.5 |
| 10 | 无限大 | 开放世界、RPG、动作 | 网易游戏 | 19 | 323 | 8.1 |

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.5.10-2026.5.16）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一 (2026.5.10-2026.5.16) (截至时间: 2026.5.16 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 | 龙岛异兽起源 | 开放世界、生存 | 家乡互动 | 5 | 129 | 8.9 |
| 2 | Hello Kitty My Dream Store | 模拟经营、合成 | 苏州沁游 | 3 | 76 | 8.9 |
| 3 | TapAim | 模拟 | 牛角工作室 | 0.2 | 2.7 | 6.5 |
| 4 | 心跳陷落 | 女性向、剧情、RPG | 苏州沁游 | 3 | 31 | 7.5 |
| 5 | 后室: 深入探索 | 恐怖、解谜 | 超元科技 | 0.1 | 2.3 | 7.9 |
| 6 | 善良都市 | RPG | 西木木 | 0.2 | 5.9 | 4.2 |
| 7 | 粒粒的小人国 | 模拟经营、RPG | 腾讯游戏 | 4 | 229 | 9.5 |
| 8 | 夜幕之下 | RPG、二次元、女性向 | 百奥家庭互动 | 4 | 159 | 9.1 |
| 9 | 失控进化 | 生存、动作 | 腾讯游戏 | 1 | 283 | 8.7 |
| 10 | 饥困荒野 | 生存、冒险 | 腾讯游戏 | / | 210 | 6.9 |

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 2026.5.10-2026.5.16)

表4: 新游戏公测时间表 (2026.5.18-2026.5.24) (截至时间: 2026.5.16 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 | 小飞船大冒险 | 5.21 | 动作 | 曜祚科技 | 0.15 | / |
| 2 | 谍: 惊蛰 | 5.22 | 解谜 | 好乐猫科技 | 8.8 | 9.5 |
| 3 | 永恒树之歌: 创世 | 5.22 | 模拟经营、RPG | 纯游互动科技 | 0.86 | 9.2 |

数据来源: TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《给阿嬷的情书》为周票房第一 (2026.5.10-2026.5.16) (截至时间: 2026.5.16 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 | 给阿嬷的情书 | 2.95 | 3.96 | 868 | 34 |
| 2 | 消失的人 | 0.78 | 4.02 | 225 | 35 |
| 3 | 寒战 1994 | 0.36 | 2.71 | 97 | 37 |
| 4 | 穿普拉达的女王 2 | 0.11 | 0.96 | 27 | 42 |
| 5 | 真人快打 2 | 0.10 | 0.15 | 23 | 42 |
| 6 | 绵羊侦探团 | 0.07 | 0.07 | 18 | 38 |
| 7 | 10 间敢死队 | 0.05 | 0.71 | 14 | 33 |
| 8 | 迈克尔·杰克逊: 巨星之路 | 0.03 | 0.67 | 7 | 47 |
| 9 | 大白鲨 | 0.02 | 0.02 | 5 | 44 |
| 10 | 超级马力欧银河大电影 | 0.02 | 1.44 | 6 | 42 |

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—《错过了, 遗憾吗?》关注度高(截至时间: 2026.5.16 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 | 错过了, 遗憾吗? | 5.20 | 喜剧/爱情 | 庄达菲, 王安宇, 白客 | 黄石 | 6.21 |
| 2 | 凌晨两点半3 | 5.20 | 恐怖/惊悚 | WIMONRAT KOOMPA, 杨润坤, 郜玄铭 | 张雷雨 | 1.81 |
| 3 | 午夜怨灵 | 5.20 | 恐怖/惊悚 | 刘洛, 何泽远, 麦杉杉 | 戴晗 | 1.12 |
| 4 | 错时告白 | 5.20 | 爱情/剧情/喜剧 | 翁拉维那提通, 普莉恩皮察雅克玛拉娜君, 帕查拉奇拉锡瓦特 | 西提彭科桐塔维 | 0.75 |
| 5 | 古宅绣花鞋 | 5.20 | 恐怖/惊悚/悬疑 | 赵樱子, 管栎, 吕孔维 | 卢星宇 | 0.33 |
| 6 | 星球大战: 曼达洛人与古古 | 5.22 | 动作/科幻/冒险 | 佩德罗帕斯卡, 西格妮韦弗, 杰瑞米艾伦怀特 | 乔恩费儒 | 3.72 |
| 7 | 今晚正好 | 5.22 | 爱情/剧情/喜剧 | 马思纯, 陈昊森, 张艺凡 | 赵八斗 | 2.27 |
| 8 | 森中有林 | 5.23 | 犯罪/爱情/剧情 | 于和伟, 高圆圆, 韩庚 | 郑执 | 3.51 |

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(2026.5.9-2026.5.15)(截至时间: 2026.5.16 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 | - | 74.9 | 上海儒意、优酷、万达等 | 优酷视频 |
| 2 | 佳偶天成 | - | 73.6 | 爱奇艺、欢瑞世纪 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 3 | 逐玉 | ↑1 | 70.7 | 爱奇艺、浩瀚影视等 | 腾讯视频、爱奇艺 |
| 4 | 奇迹 | ↑1 | 70.6 | 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 |
| 5 | 动物园 | ↑3 | 66.2 | 文化内容策进院、台湾大哥大 MyVideo 等 | B 站 |
| 6 | 白日提灯 | - | 65.8 | 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 | - | 63.9 | 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 | 心不由己 | ↑2 | 63.1 | 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 |
| 9 | 蜜语纪 | ↓6 | 61.8 | 腾讯、爱奇艺、无锡洞察影业 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 10 | 骄阳似我 | / | 60.5 | 北京西嘻影视文化传媒有限公司 | 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（2026.5.9-2026.5.15）（截至时间：2026.5.16 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 | - | 70.5 | 芒果TV | 芒果TV |
| 2 | 五十公里桃花坞第六季 | / | 70.4 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 3 | 怦然心动20岁：冬季 | - | 63.3 | 优酷 | 优酷 |
| 4 | 魔力歌先生 | ↓1 | 63.1 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 5 | 我家那小子2026 | ↓1 | 60.7 | 芒果TV | 芒果TV |
| 6 | 超燃青春的合唱 | ↓1 | 60.5 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 7 | 初入职场金融季 | ↑2 | 55.7 | 芒果TV | 芒果TV |
| 8 | 好好好 | / | 55.3 | / | B站 |
| 9 | 注意安全 | ↓1 | 54.6 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 10 | 奋斗吧人生-演员篇 | / | 53.9 | 腾讯视频 | 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）

2、行业新闻综述：快手可灵拟以200亿美元融资，AI真人剧高增

2.1、AIGC：快手可灵拟以200亿美元融资，谷歌新模型提前曝光

（1）快手计划分拆可灵AI，以200亿美元估值融资（2026.5.11）

快手计划分拆旗下视频生成大模型业务可灵AI，以200亿美元估值融资。《晚点LatePost》获悉，可灵当前的年化收入（ARR）已经达到5亿美元，已比春节前翻倍。这一轮可灵计划融资20亿美元，正与腾讯等投资方商谈，目前交易尚未close。（资料来源：晚点LatePost公众号）

（2）恺英网络成立时光川行，专注自研垂类AI短剧模型建设（2026.5.12）

恺英网络设立AI内容公司时光川行，专注于AI微短剧与AI漫剧的一体化制作。公司以自研垂类视频生成模型为核心技术底座，构建从IP、剧本到多镜头视频内容的工业化生产体系。时光川行模型侧围绕角色一致性、中文情绪口型、垂类风格、数字人皮肤、动作生成等关键能力建立自研适配器与中间件，并基于自有生产数据持续迭代优化。长期方向上，公司将逐步向叙事视频生成模型方向演进，构建专为叙事内容场景服务的垂直化模型能力。团队结构上，时光川行汇集了来自字节跳动、香港大学等头部技术背景的AI原生全栈工程师。（资料来源：恺英网络公众号）

（3）谷歌全新Gemini Omni首曝（2026.5.12）

Gemini Omni同时支持文本、图像、音频、视频输入和输出，深度集成在Gemini

中，在实时视频编辑上，具备出色的提示理解与推理能力，可以一键物体替换，去除水印。生成的视频超高清，分辨率 1280x720。（资料来源：新智元公众号）

(4) Gemini 3.5 提前曝光，编程追平 GPT-5.5，上线全新 24 小时 Agent“Spark” (2026.5.15)

据 Abacus.AI CEO Bindu Reddy，下一代 Gemini Flash 在编码和推理上达到 GPT-5.5 的 92%，成本却便宜 15 到 20 倍。谷歌拟上线全新的全时 Agent“Spark”，实现全天候待命，管理邮件、跑任务等。Spark 的数据来源包括已连接的 Google 应用、技能模块、聊天记录、定时任务、登录的网站、Personal Intelligence、位置信息。（资料来源：新智元公众号）

(5) 上海电信宣布发布 Token 资费套餐，支持手机账单付 (2026.5.16)

上海电信在本届科技节上宣布，即日起面向上海电信用户正式推出 Token 算力服务，成为上海首个发布 Token 资费套餐运营商。具体来说，一是按量订购，1 元对应 25 万额度点（以 KiMi-K2.5 模型为例，约可支持调用 25 万输入 Tokens）；二是按需选择，用多少买多少，多买可享折扣，支持话费账单支付。（资料来源：上观新闻公众号）

2.2、游戏：点点互动出海延续强势，三七互娱《Last Asylum: Plague》持续增长

(1) 2025 年小游戏付费获客占比提升，IAP 占比提升，多端发行加速，AI 和短剧化素材兴起 (2026.5.13)

热力引擎与 Insigntrackr 联合发布《2026 年小游戏获客增长趋势报告》。2025 年小程序游戏市场收入达 535.4 亿元，同比增长 34.39%。其中，内购收入占比达 68.11%，广告变现收入占比为 31.89%。2025 年小游戏新增用户中，约 67% 来自付费投放。2025 年小游戏在投产品数量同比+30.4%，广告素材规模同比+31.1%。腾讯广告与巨量引擎合计占据小游戏广告创意数量份额的 98.3%。微信小游戏更强调稳定经营和长线回收，适合承接成熟产品的持续投放；抖音小游戏更容易受内容热度和推荐算法影响，起量与回撤节奏更明显。头部小游戏产品已经普遍采用多平台、多端发行策略。微信、抖音、快手等小游戏平台承担获客和快速转化功能，APP 端则更多承担稳定留存、付费转化和生命周期管理。（资料来源：游戏陀螺公众号）

(2) 点点互动出海手游延续强势，三七互娱《Last Asylum: Plague》持续增长 (2026.5.15)

点点互动《Kingshot》《Whiteout Survival》《Tasty Travels: Merge Game》分列 4 月出海手游收入榜第 2/3/7。三七互娱《Last Asylum: Plague》4 月海外收入超 1500 万美元，其中美国贡献接近 35% 的全球收入。心动公司《火炬之光：无限》4 月，海外收入环比增长超过 650%，海外市场最高单日收入超过 21 万美元。（资料来源：SensorTower 公众号）

2.3、影视：AI 真人剧市场高增

(1) AI 短剧大盘日耗已突破亿元，其中 AI 真人短剧占比 88% (2026.5.11)

2026 年第一季度《微短剧创作指引》披露，AI 短剧数量高达 12.2 万部，在短剧中占比超过 95%。五一前，AI 短剧的大盘日耗已突破亿元，其中 AI 真人短剧（含解说类内容）在 AI 短剧日耗中的占比接近 88%。（资料来源：短剧自习室公众号）

(2) 抖音 AI 短剧审片标准升级，模型要求与合规成本提升 (2026.5.12)

抖音集团调整 AI 短剧审片标准，除了对内容题材的聚焦，制作质量要求在标准中也占了不小篇幅，穿模、模糊、杂音、字幕错误等瑕疵都会导致剧目被判定为“低质内容”。（资料来源：短剧自习室公众号）

(3) TikTok 短剧 4 月分账超 1 亿，AI 短剧可获额外奖金、算力补贴 (2026.5.15)

TikTok 发布最新分账战报，4 月分成总额突破 1500 万美元（折合人民币超 1 亿元）。作为对比，2026 年第一季度平台总分成为 2400 万美元。4 月三大赛道的分账构成如下：本土剧 600 万美元，翻译剧 500 万美元，AI 短剧 450 万美元。其中，AI 短剧赛道环比增长超过 300%，成为增速最快的板块。（短剧自习室公众号）

3、公告总结：省广集团收购新媒体营销服务商，捷成股份发布股权激励计划

(1) 腾讯音乐-SW：2026Q1 总收入 79 亿元，同比增长 7.3%；音乐相关服务收入 65.1 亿元，同比增长 12.2%；归母净利润 20.9 亿元，同比下降 51.3% (2026.5.12)

腾讯音乐 2026Q1 总收入 79 亿元，同比增长 7.3%；音乐相关服务收入 65.1 亿元，同比增长 12.2%，其中会员服务收入同比+6.6%，非会员服务收入同比+28.0%；归母净利润 20.9 亿元，同比下降 51.3%，包含联营公司视同处置收益 23.7 亿元。

(2) 泡泡玛特：2026Q1 整体收益（未经审核）同比增长 75% (2026.5.12)

泡泡玛特 2026Q1 整体收益（未经审核）同比增长 75%-80%，其中中国收益同比增长 100%-105%，亚太同比增长 25%-30%，美洲同比增长 55%-60%，以及欧洲及其他地区同比增长 60%-65%；中国各渠道收益（未经审核），线下渠道同比增长 75%-80%，线上渠道同比增长 150%-155%。

(3) 省广集团：全资子公司拟收购上海新灵伙伴文化传播有限公司 53.62% 股权 (2026.5.12)

省广集团全资子公司省广营销拟以现金方式合计收购上海新灵伙伴文化传播有限公司 53.62% 股权。标的公司为新媒体平台的整合营销服务商，主营为社交媒体营销服务。交易目的为增强公司在社交媒体营销领域的竞争优势与盈利能力。

(4) 阿里巴巴-W：FY2026Q4 净利润 235.02 亿元，同比增长 96%；2026 财年净利润 1021.27 亿元，同比下降 19% (2026.5.13)

阿里巴巴 FY2026Q4 归属于普通股股东的净利润 254.76 亿元，净利润 235.02 亿元，同比增长 96%，主要归因于公司所持有的股权投资按市值计价变动的净收益同比增加，以及去年同期处置高鑫零售和银泰所产生的损失，部分被经调整 EBITA 的减少所抵销；2026 财年归属于普通股股东的净利润 1059.04 亿元，净利润 1021.27

亿元，同比下降 19%，主要是由于经营利润的减少所致，部分被我们所持有的股权投资按市值计价变动的净收益同比增加，以及 2026 财年处置投资（包括 Trendyol 本地生活服务业务在内）实现净收益，而 2025 财年处置高鑫零售和银泰则录得亏损所抵销。

(5) 捷成股份：拟授予不超过 11,000 万股限制性股票，约占公司当前股本的 4.13%，授予价格为 4.20 元/股，覆盖董事、高级管理人员及核心技术和业务人员共 55 人（2026.5.14）

捷成股份拟授予不超过 11,000 万股限制性股票，约占公司当前股本的 4.13%，授予价格为 4.20 元/股，覆盖董事、高级管理人员及核心技术和业务人员共 55 人。公司层面归属条件：2026 年目标值为净利润不低于 3 亿元，触发值为净利润不低于 2.1 亿元；2027 年目标值为净利润同比增长不低于 20%，触发值为净利润同比增长不低于 14%。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 20 周表现居市场下游，体育板块表现较好

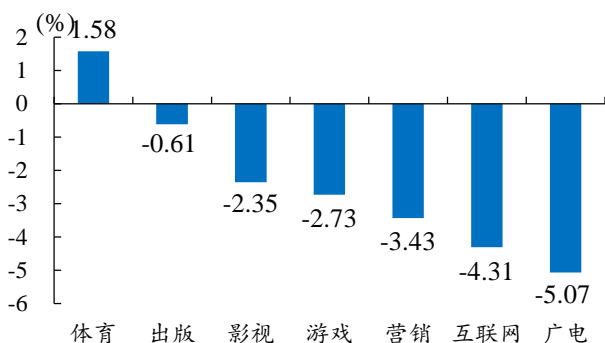
A 股传媒板块 2026 年第 20 周（5 月 11 日-5 月 15 日）下跌 4.62%，对比上证综指（-1.07%）、沪深 300（-0.25%）、深证成指（-0.02%）、创业板指（+3.50%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七个子板块中，体育板块表现最好（+1.58%），广电板块表现较弱（-5.07%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块获得最高超额收益，分别为+6.20%/+1.83%。

A 股传媒互联网相关个股中，ST 春天周涨幅最大（+27.64%），中文在线周跌幅最大（-11.09%）；美股传媒互联网相关个股中，无忧英语周涨幅最大（+16.26%），哔哩哔哩周跌幅最大（-13.55%）；港股传媒互联网相关个股中，IGG 周涨幅最大（+8.68%），枫叶教育周跌幅最大（-14.00%）。

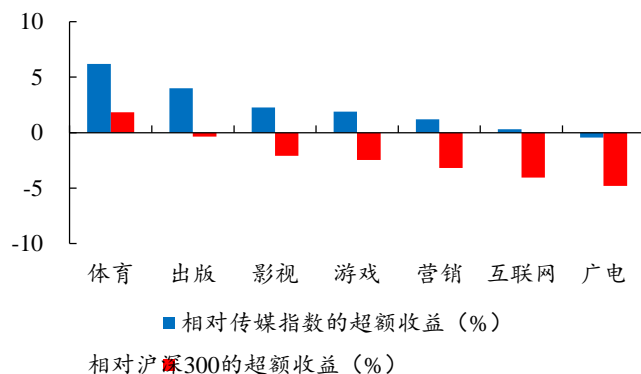
表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—ST 春天周涨幅第一，中文在线周跌幅最大（5 月 11 日-5 月 15 日）（以 2026 年 5 月 15 日收盘价为基准）

| 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（%） |
|-----------|-------|--------|---------|-----------|------|--------|---------|
| 600381.SH | ST 春天 | 5.31 | 27.64 | 300364.SZ | 中文在线 | 27.90 | -11.09 |
| 300292.SZ | 吴通控股 | 6.55 | 18.87 | 300051.SZ | 三五互联 | 14.63 | -10.90 |
| 600088.SH | 中视传媒 | 18.65 | 16.49 | 002558.SZ | 巨人网络 | 30.12 | -9.41 |
| 601858.SH | 中国科传 | 28.21 | 11.59 | 600637.SH | 东方明珠 | 9.64 | -9.23 |
| 002174.SZ | 游族网络 | 11.96 | 11.15 | 002624.SZ | 完美世界 | 16.00 | -8.83 |
| 002654.SZ | 万润科技 | 16.57 | 10.76 | 300269.SZ | 联建光电 | 5.89 | -8.82 |
| 300343.SZ | 联创股份 | 7.29 | 8.16 | 300359.SZ | 全通教育 | 4.59 | -8.75 |
| 600158.SH | 中体产业 | 14.58 | 8.08 | 300043.SZ | 星辉娱乐 | 5.44 | -8.72 |
| 002181.SZ | 粤传媒 | 19.69 | 7.30 | 300418.SZ | 昆仑万维 | 49.21 | -8.58 |
| 300061.SZ | 旗天科技 | 10.54 | 7.11 | 300788.SZ | 中信出版 | 31.00 | -8.42 |

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块周表现较强, 广电板块周表现较弱 (5月11日-5月15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 (5月11日-5月15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) — 无忧英语周涨幅最大, 哔哩哔哩周跌幅最大 (5月11日-5月15日) (以2026年5月15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 (%) |
|----------|--------|---------|----------|-------------|--------|---------|----------|
| 无忧英语 | COE.A | 28.75 | 16.26 | 哔哩哔哩 | BILI.O | 19.07 | -13.55 |
| 索尼 | SONY.N | 22.31 | 10.72 | 云集 | YJ.O | 1.63 | -13.30 |
| Applovin | APP.O | 501.00 | 6.93 | 宝尊电商 | BZUN.O | 2.46 | -10.55 |
| 京东 | JD.O | 32.01 | 6.24 | 汽车之家 | ATHM.N | 17.05 | -10.26 |
| SPOTIFY | SPOT.N | 436.94 | 4.57 | 极光 | JG.O | 6.20 | -9.88 |
| DUOLINGO | DUOL.O | 112.06 | 3.77 | Shopify | SHOP.O | 100.28 | -9.17 |
| 苹果公司 | AAPL.O | 300.23 | 2.45 | BTC DIGITAL | BTCT.O | 1.11 | -9.02 |
| 微软公司 | MSFT.O | 421.92 | 1.64 | 腾讯音乐 | TME.N | 8.47 | -8.33 |
| META | META.O | 614.23 | 0.75 | 迅雷 | XNET.O | 5.87 | -8.14 |
| 艺电 | EA.O | 200.64 | 0.10 | 宏盟集团 | OMC.N | 70.83 | -8.08 |

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) — IGG 周涨幅最大, 枫叶教育周跌幅最大 (5月11日-5月15日) (以2026年5月15日收盘价为准)

| 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 (%) |
|------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| IGG | 0799.HK | 3.63 | 8.68 | 枫叶教育 | 1317.HK | 0.22 | -14.00 |
| 阿里影业 | 1060.HK | 0.66 | 8.20 | 中手游 | 0302.HK | 0.25 | -13.79 |
| 百奥家庭互动 | 2100.HK | 0.54 | 5.88 | 哔哩哔哩-SW | 9626.HK | 153.50 | -13.67 |
| 云音乐 | 9899.HK | 130.60 | 4.48 | 汇量科技 | 1860.HK | 14.63 | -12.60 |
| 新华文轩 | 0811.HK | 10.75 | 3.56 | 心动公司 | 2400.HK | 56.85 | -12.27 |
| IMAX CHINA | 1970.HK | 7.49 | 1.77 | 美图公司 | 1357.HK | 4.72 | -10.10 |
| 中教控股 | 0839.HK | 2.07 | 0.98 | 新高教集团 | 2001.HK | 0.66 | -9.59 |
| 南海控股 | 0680.HK | 0.04 | 0.00 | 东方甄选 | 1797.HK | 24.98 | -8.57 |
| 中国有赞 | 8083.HK | 0.00 | 0.00 | 禅游科技 | 2660.HK | 2.59 | -8.48 |
| 天鸽互动 | 1980.HK | 0.72 | 0.00 | 金山软件 | 3888.HK | 23.26 | -7.99 |

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 | 原始货币 | | 每股收益 (元/股) | | | 市盈率 (倍) | | | 每股净资产 元/股 |
|-----------|-----------|------|---------|-------|------------|--------|--------|---------|--------|---------|--------------|
| | | | 元 | 亿元 | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 买入 | 456.40 | 41615 | 24.75 | 26.70 | 28.94 | 16.6 | 15.4 | 14.2 | 126.55 |
| 1024.HK | 快手-W | 买入 | 49.34 | 2145 | 4.28 | 3.32 | 3.86 | 10.4 | 13.4 | 11.5 | 18.42 |
| 0772.HK | 阅文集团 | 买入 | 25.40 | 259 | -0.76 | 1.07 | 1.22 | -30.1 | 21.5 | 18.7 | 17.16 |
| 1860.HK | 汇量科技 | 买入 | 14.63 | 230 | 0.28 | 0.61 | 1.06 | 46.7 | 21.6 | 12.5 | 0.18 |
| 300494.SZ | 盛天网络 | 买入 | 10.64 | 52 | 0.05 | 0.26 | 0.38 | 230.8 | 40.5 | 27.9 | 2.91 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 买入 | 16.00 | 310 | 0.39 | 0.87 | 1.15 | 41.0 | 18.4 | 14.0 | 3.67 |
| 2400.HK | 心动公司 | 买入 | 56.85 | 280 | 3.11 | 4.06 | 4.83 | 16.5 | 12.6 | 10.6 | 7.70 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 买入 | 17.65 | 377 | 0.89 | 1.30 | 1.54 | 19.8 | 13.5 | 11.5 | 4.63 |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 买入 | 30.12 | 572 | 0.94 | 2.30 | 2.58 | 32.0 | 13.1 | 11.7 | 7.96 |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 买入 | 153.50 | 652 | 2.85 | 3.74 | 5.91 | 48.6 | 37.0 | 23.4 | 37.01 |
| 9999.HK | 网易-S | 买入 | 179.00 | 5714 | 10.66 | 11.75 | 13.23 | 15.2 | 13.7 | 12.2 | 50.22 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 买入 | 27.27 | 184 | 0.62 | 0.73 | 0.93 | 44.0 | 37.5 | 29.3 | 3.74 |
| 9988.HK | 阿里巴巴-W | 未有评级 | 132.30 | 25392 | 5.70 | 5.72 | 7.61 | 20.9 | 20.9 | 15.7 | 53.77 |
| 2513.HK | 智谱 | 未有评级 | 1040.00 | 4637 | -12.03 | -10.42 | -9.80 | -78.0 | -90.0 | -95.7 | -200.90 |
| 0100.HK | Minimax-W | 未有评级 | 794.00 | 2490 | -120.89 | -11.16 | -13.26 | -5.9 | -64.2 | -54.0 | -24.37 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 未有评级 | 49.21 | 618 | -1.28 | -0.32 | 0.10 | -38.4 | -153.0 | 474.1 | 10.50 |
| 6651.HK | 五一视界 | 未有评级 | 50.00 | 207 | -0.48 | -0.33 | -0.01 | -94.0 | -137.3 | -3110.7 | 1.78 |
| 605287.SH | 德才股份 | 未有评级 | 48.16 | 67 | 0.52 | - | - | 92.6 | - | - | 11.07 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 未有评级 | 27.90 | 203 | -0.92 | 0.03 | 0.15 | -30.3 | 882.9 | 188.4 | 0.41 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 未有评级 | 17.66 | 634 | 0.06 | 0.08 | 0.10 | 280.3 | 211.0 | 184.9 | 2.20 |
| 301171.SZ | 易点天下 | 未有评级 | 43.70 | 268 | 0.34 | 0.41 | 0.56 | 128.5 | 106.7 | 77.4 | 7.86 |
| 9911.HK | 赤子城科技 | 未有评级 | 8.34 | 118 | 0.74 | 0.83 | 1.00 | 10.2 | 9.0 | 7.5 | 1.72 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 未有评级 | 9.63 | 182 | 0.10 | 0.19 | 0.22 | 96.3 | 51.8 | 44.4 | 3.86 |
| 600633.SH | 浙数文化 | 未有评级 | 13.02 | 165 | 0.45 | 0.55 | 0.60 | 28.9 | 23.7 | 21.7 | 8.08 |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 未有评级 | 14.90 | 1098 | 0.78 | 1.21 | 1.46 | 19.1 | 12.3 | 10.2 | 4.16 |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 未有评级 | 21.05 | 466 | 1.32 | 1.44 | 1.58 | 15.9 | 14.6 | 13.4 | 6.12 |
| 2100.HK | 百奥家庭互动 | 未有评级 | 0.54 | 15 | -0.03 | - | - | -17.8 | - | - | 0.52 |

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 15 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, 核心游戏产品排名低于预期等。

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