

2026 年 05 月 18 日

投资评级：看好（维持）

#### 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：



## 腾讯阿里财报指引 AI 趋势，关注 Token 运营模式

——传媒互联网行业周报（2026.5.11-2026.5.17）

### 投资要点：

- 本周观点：腾讯和阿里巴巴于 5 月 13 日披露财报，对未来 CAPEX 和 AI 业务的发展进行了更多阐述。阿里强调 6 月份季度包含百炼 MaaS 平台在内的 AI 模型与应用服务年化经常性收入（ARR）将突破 100 亿元，年底突破 300 亿元，且未来资本支出将超过原计划的 3800 亿元。而腾讯也强调随着国产算力芯片下半年逐步到位，云业务算力瓶颈将缓解，资本开支将大幅提升。我们建议继续围绕大厂产业链的算力需求和 AI 业务延展做布局。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。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。

**AI 应用方向：**腾讯和阿里财报中均对未来 Capex 做了展望，核心是 AI 业务渗透率提升，并且逐渐形成明晰且真实的场景需求。我们认为目前 AI 仍是全球产业叙事中最重要的方向之一，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）具备模型能力和流量优势的平台公司：腾讯控股、阿里巴巴、快手、智谱、minimax 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、线上线上等。

**互联网方向：**腾讯、阿里巴巴于 5.13 日披露财报，头部互联网公司继续强化对 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）可能受影响，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 11 日到 2026 年 5 月 15 日，上证综指（-1.07%），深证成指（-0.02%），沪深 300（-0.25%），创业板指（+3.5%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-4.62%）排名第 26。
- **行业要闻。**阿里电话会：AI ARR 年底超过 300 亿元，资本支出将超过 3800 亿元；顺网科技联合华为发布“全光毫秒算网”算力服务解决方案，共筑算网应用新生态；上海电信率先发布 Token 资费套餐，1 元对应 25 万额度点。
- **公司动态。**【腾讯控股发布一季度财报】腾讯控股发布一季度财报，受益于 AI 战略加速，腾讯一季度营收 1964.6 亿元，同比增长 9%；经营盈利为 673.75 亿元，同比增长 17%。今年一季度，腾讯控股用于 AI 相关投入的资本开支付款为 370 亿元，计

入当期的资本开支为 319.36 亿元，同比增长 16%，环比大增 63%。

- **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 .....           | 12 |
| 2.1. 游戏 .....             | 12 |
| 2.1.1. 畅销游戏表现情况 .....     | 12 |
| 2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单 ..... | 12 |
| 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 .....      | 14 |
| 2.2.3. 综艺表现情况 .....       | 14 |
| 3. 投资分析意见 .....           | 16 |
| 4. 风险提示 .....             | 17 |

## 图表目录

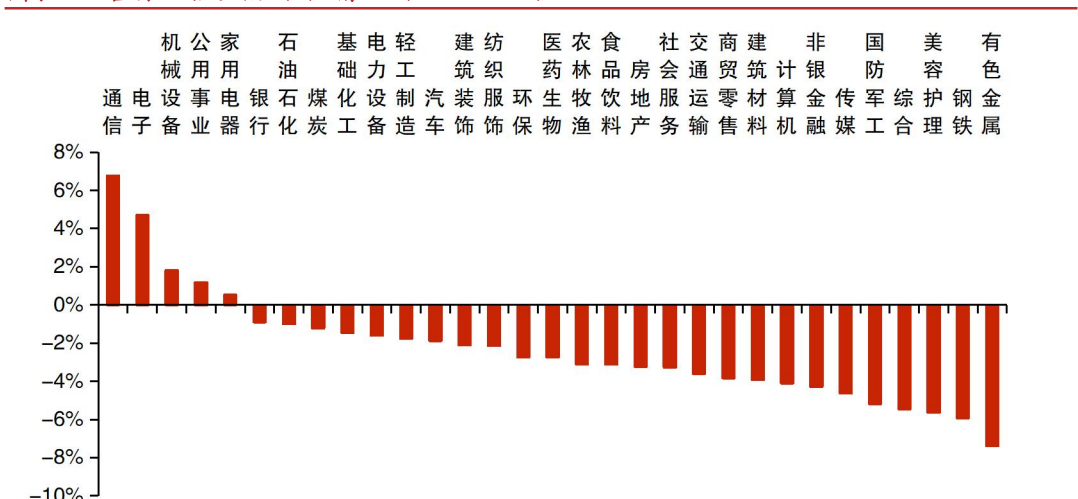
|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(5.11-5.15)                | 6  |
| 图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(5.11-5.15)          | 6  |
| 图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(5.11-5.15)            | 7  |
| 图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(5.11-5.15)            | 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(5.11-5.15)(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(5.11-5.15)            | 12 |
| 图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2026.5.15)           | 12 |
| 图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2026.5.15)   | 13 |
| 图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2026.5.15) | 13 |
| 图表 19: 本周电影表现情况(5.11-5.15)                  | 14 |
| 图表 20: 各平台剧集排名(5.11-5.15)                   | 14 |
| 图表 21: 各平台综艺排名(5.11-5.15)                   | 15 |

## 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 11 日到 2026 年 5 月 15 日，上证综指（-1.07%），深证成指（-0.02%），沪深 300（-0.25%），创业板指（+3.5%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-4.62%）排名第 26。

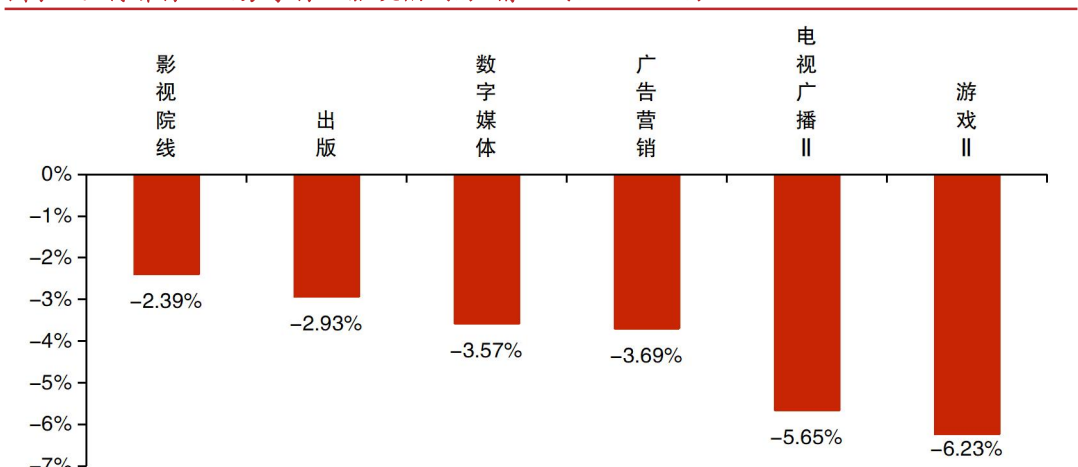
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（5.11-5.15）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026 年 5 月 11 日到 2026 年 5 月 15 日,申万传媒细分行业中，影视院线/出版/数字媒体三大子板块涨跌幅居前，广告营销/电视广播/游戏三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：三人行（+16.67%）、中视传媒（+16.49%）、中国科传（+11.59%）、游族网络（+11.15%）、中体产业（+8.08%）；涨跌幅后五名分别是：完美世界（-8.83%）、东方明珠（-9.23%）、巨人网络（-9.41%）、三五互联（-10.9%）、中文在线（-11.09%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（5.11-5.15）



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（5.11-5.15）

| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅（%） | 涨跌幅后五名 | 周涨跌幅（%） |
|--------|---------|--------|---------|
| 三人行    | 16.67   | 中文在线   | -11.09  |
| 中视传媒   | 16.49   | 三五互联   | -10.90  |
| 中国科传   | 11.59   | 巨人网络   | -9.41   |
| 游族网络   | 11.15   | 东方明珠   | -9.23   |
| 中体产业   | 8.08    | 完美世界   | -8.83   |

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面,2026 年 5 月 11 日到 2026 年 5 月 15 日,涨跌幅前五名分别是:IGG(+8.68%)、百奥家庭互动(+5.88%)、第七大道(+5.17%)、云游控股(+2.5%)、飞天云动(+2.34%);涨跌幅后五名分别是:汇量科技(-12.6%)、祖龙娱乐(-13.31%)、哔哩哔哩-W(-13.67%)、中手游(-13.79%)、赤子城科技(-14.72%)。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（5.11-5.15）

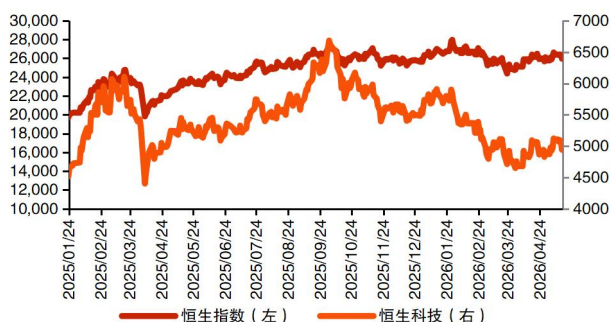
| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅（%） | 涨跌幅后五名 | 周涨跌幅（%） |
|--------|---------|--------|---------|
| IGG    | 8.68    | 赤子城科技  | -14.72  |
| 百奥家庭互动 | 5.88    | 中手游    | -13.79  |
| 第七大道   | 5.17    | 哔哩哔哩-W | -13.67  |
| 云游控股   | 2.50    | 祖龙娱乐   | -13.31  |
| 飞天云动   | 2.34    | 汇量科技   | -12.60  |

资料来源：iFinD，华源证券研究所

## 1.2. 港股资金面变化

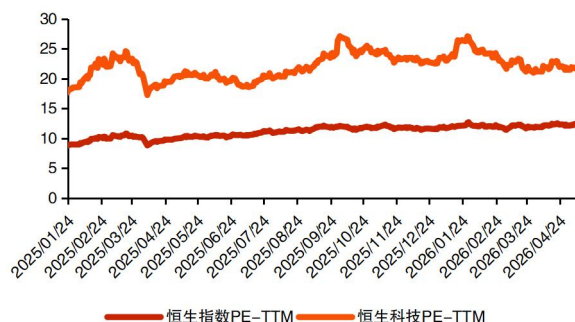
2026 年 5 月 11 日到 2026 年 5 月 15 日,恒生指数全周下降 1.63%,收报 25,962.7 点。恒生科指全周下降 3.17%,收报 4,941.1 点,港股通全周净流入 93.33 亿港元。

图表 5：恒生指数及恒生科指走势



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



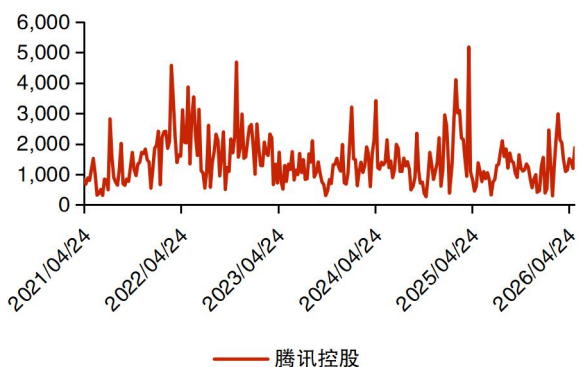
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（5.11-5.15）（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  | 6809.HK | 澜起科技   | 11.76 | 1  | 9988.HK | 阿里巴巴-W | -44.54 |
| 2  | 2328.HK | 中国财险   | 11.73 | 2  | 1810.HK | 小米集团-W | -17.49 |
| 3  | 0941.HK | 中国移动   | 9.14  | 3  | 2899.HK | 紫金矿业   | -16.96 |
| 4  | 3988.HK | 中国银行   | 9.05  | 4  | 1299.HK | 友邦保险   | -13.14 |
| 5  | 0148.HK | 建滔集团   | 8.63  | 5  | 0700.HK | 腾讯控股   | -12.07 |
| 6  | 0857.HK | 中国石油股份 | 7.75  | 6  | 6869.HK | 长飞光纤光缆 | -11.58 |
| 7  | 0939.HK | 建设银行   | 7.73  | 7  | 3690.HK | 美团-W   | -9.31  |
| 8  | 1729.HK | 汇聚科技   | 7.36  | 8  | 0175.HK | 吉利汽车   | -8.06  |
| 9  | 0981.HK | 中芯国际   | 6.59  | 9  | 1347.HK | 华虹半导体  | -6.64  |
| 10 | 9992.HK | 泡泡玛特   | 5.60  | 10 | 0688.HK | 中国海外发展 | -6.10  |

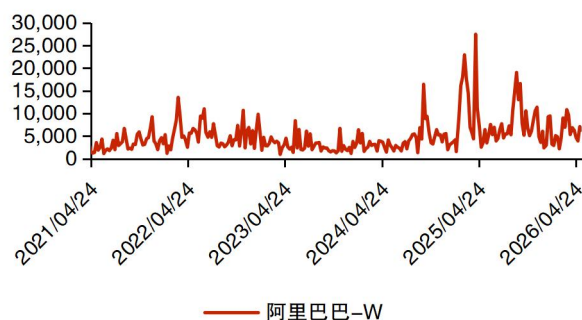
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



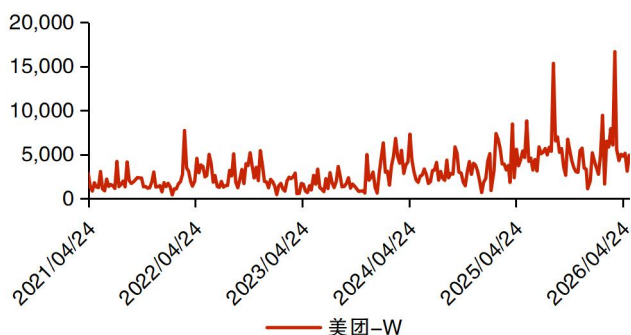
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



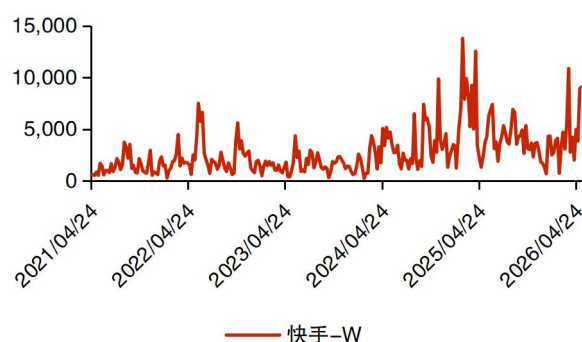
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



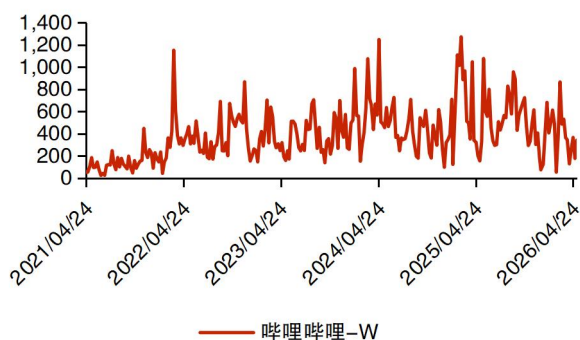
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



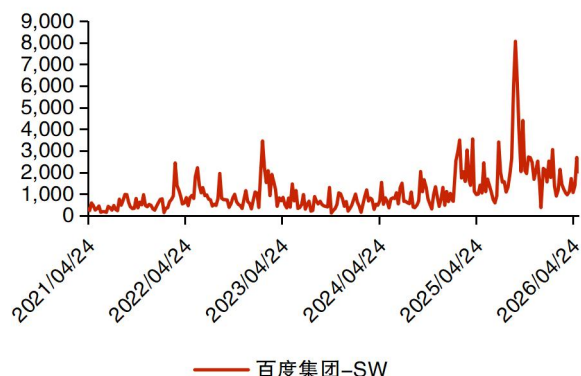
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12: 哔哩哔哩卖空周成交量 (万股)



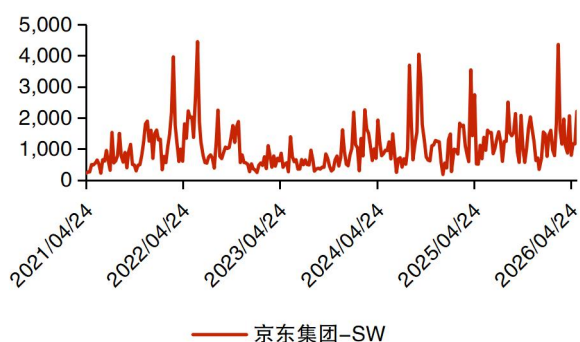
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

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

#### 【阿里电话会: AI ARR 年底超过 300 亿元, 资本支出将超过 3800 亿元】

阿里巴巴 CEO 吴泳铭预计, 6 月份季度, AI 模型与应用服务年化经常性收入 (ARR) 将突破 100 亿元, 年底突破 300 亿元。预计未来一年, AI 相关产品收入占比将突破 50%, 成为阿里云收入增长的主要引擎。(华尔街见闻, 2026 年 5 月 13 日)

#### 【顺网科技联合华为发布“全光毫秒算网”算力服务解决方案, 共筑算网应用新生态】

5 月 14 日, 顺网科技与华为在杭州联合举办以“光算协同·以智赋网”为主题的“全光毫秒算网”算力服务解决方案发布会。本次发布会旨在联合行业生态伙伴及运营商, 共同探索云电竞、教育、家庭、企业、校园、社区等多样化算网应用场景, 推动算网应用生态的丰富与升级。(顺网科技官方微信公众号, 2026 年 5 月 15 日)

**【上海电信率先发布 Token 资费套餐，1 元对应 25 万额度点】**

上海电信宣布,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。另据上海电信,用户购买额度点后,通过标准 API 接口即可调用 30 余款主流大模型(文本、多模态),将 AI 能力集成到自己的软件、脚本或自动化流程中。以 10 元购买 250 万额度为例,约可让程序自动总结 100 本 10 万字的电子书。(上观新闻,2026 年 5 月 16 日)

**1.4. 本周公司公告****【快手：董事会正在评估拟议重组可灵 AI 之相关资产及业务的方案 尚未就此签署任何最终协议】**

快手向股东及投资者作出更新,为了进一步利用外部财务资源,公司董事会正在评估拟议重组可灵 AI 之相关资产及业务的方案,其中或涉及引入外部融资。于本公告日期,上述拟议方案仍处于初步阶段,本公司尚未就此签署任何最终协议。概不保证该等拟议方案将会进行。

**【泡泡玛特：2026 年第一季度整体收益同比增长 75%–80%】**

泡泡玛特 2026 年第一季度整体收益同比增长 75%–80%,其中,中国区收益同比增长 100%–105%,亚太地区(不含中国)收益同比增长 25%–30%,美洲同比增长 55%–60%,欧洲及其他地区同比增长 60%–65%。

**【腾讯控股发布一季度财报】**

腾讯控股发布一季度财报,受益于 AI 战略加速,腾讯一季度营收 1964.6 亿元,同比增长 9%;经营盈利为 673.75 亿元,同比增长 17%。今年一季度,腾讯控股用于 AI 相关投入的资本开支付款为 370 亿元,计入当期的资本开支为 319.36 亿元,同比增长 16%,环比大增 63%。

**【阿里巴巴发布一季度财报】**

今年一季度,阿里巴巴实现营收 2433.8 亿元,同比增长 3%。阿里云外部商业化收入增长加速至 40%,其中 AI 相关产品收入占比首次突破 30%,成为新的增长引擎。阿里巴巴集团高管表示,阿里的相关 AI 技术投入已经正式跨越初期培育阶段,进入正向的规模商业化回报周期。

**【京东集团发布一季度财报】**

2026 年第一季度，京东集团实现收入 3157 亿元，同比增长 4.9%；截至一季度，京东年度活跃用户数超 7.4 亿，季度活跃用户数实现连续 10 个季度的同比双位数增长。京东方面表示，京东正在用 AI 构建从基础设施、产业到用户体验的全链条布局，例如在零售运营环节，京东 AI 已经深度嵌入采销、定价、库存、营销全流程。

## 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（5.11-5.15）中国 iOS 手游畅销榜上，《王者荣耀》持续稳居第一；《三角洲行动》稳定位列第二；《和平精英》整体表现强势，多数时间稳居第三；《无尽冬日》《无畏契约》《梦幻西游》《开心消消乐》等游戏在榜单中呈现不同程度的波动变化。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（5.11-5.15）

| 排名 | 2026/5/11 | 2026/5/12 | 2026/5/13 | 2026/5/14 | 2026/5/15 |
|----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 王者荣耀      | 王者荣耀      | 王者荣耀      | 王者荣耀      | 王者荣耀      |
| 2  | 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     |
| 3  | 和平精英      | 和平精英      | 和平精英      | 和平精英      | 金铲铲之战     |
| 4  | 无尽冬日      | 无尽冬日      | 崩坏        | 无畏契约      | 和平精英      |
| 5  | 开心消消乐     | 开心消消乐     | 无尽冬日      | 无尽冬日      | 无尽冬日      |
| 6  | 梦幻西游      | 梦幻西游      | 梦幻西游      | 梦幻西游      | 无畏契约      |
| 7  | 金铲铲之战     | 无畏契约      | 开心消消乐     | 崩坏        | 恋与深空      |
| 8  | 无畏契约      | 金铲铲之战     | 无畏契约      | 第五人格      | 梦幻西游      |
| 9  | 捕鱼大作战     | 捕鱼大作战     | 我的花园世界    | 金铲铲之战     | 火影忍者      |
| 10 | 洛克王国      | 洛克王国      | 捕鱼大作战     | 开心消消乐     | 开心消消乐     |

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 15 日，微信平台畅销小游戏排行榜中，腾讯的《QQ 经典农场》位居榜首；颂悦信息的《永远的蔚蓝星球》、点点互动的《无尽冬日》、盛昌网络的《向僵尸开炮》、欢游互动的《三国：冰河时代》分列第二至第五位，麟贝互娱、益世界网络等公司的多款游戏也进入前十榜单。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.5.15）

| 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  |
| 无尽冬日    | 对战   | 微信   | 点点互动  | 3  |
| 向僵尸开炮   | 益智   | 微信   | 盛昌网络  | 4  |
| 三国：冰河时代 | 其他   | 微信   | 欢游互动  | 5  |
| 我的花园世界  | 模拟经营 | 微信   | 麟贝互娱  | 6  |
| 疯狂水世界   | 模拟经营 | 微信   | 益世界网络 | 7  |
| 掌上谈兵    | 卡牌   | 微信   | 林凡网络  | 8  |
| 灵画师     | ARPG | 微信   | 光游网络  | 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 15 日，中国 App Store 畅销游戏排行榜中，乐元素的消除类游戏《开心消消乐》位居分类榜首，爱的番茄科技的《时尚百货城》、麟贝互娱的《我的花园世界》、盛昌网络的《向僵尸开炮》等游戏也进入分类前十。

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《Coin Master》、Playrix 的《Township》分列第二、第三，多款消除、模拟类游戏位列榜单前列。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.5.15）

| 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 |
|--------|------|-----------|------------|-------|------|
| 开心消消乐  | 消除   | App Store | 乐元素        | 10    | 1    |
| 时尚百货城  | 经营模拟 | App Store | 爱的番茄科技     | 14    | 2    |
| 我的花园世界 | 经营模拟 | App Store | 麟贝互娱       | 18    | 3    |
| 向僵尸开炮  | 益智   | App Store | 盛昌网络       | 20    | 4    |
| 捕鱼大咖   | 捕鱼   | App Store | 游酷盛世科技     | 26    | 5    |
| 多乐够级   | 棋牌   | App Store | 鹏趣科技       | 29    | 6    |
| 途游休闲捕鱼 | 捕鱼   | App Store | TYSG Games | 33    | 7    |
| 鱼乐达人   | 捕鱼   | App Store | 游酷盛世科技     | 34    | 8    |
| 乱涂彩世界  | 绘画   | App Store | 天梯网络       | 35    | 9    |
| 梦幻花园   | 消除   | App Store | 唯我乐园       | 46    | 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 2026.5.15）

| 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          | 2     | 1    |
| Coin Master               | 策略   | Google Play | Moon Active   | 9     | 2    |
| Township                  | 模拟   | Google Play | Playrix       | 10    | 3    |
| Gardenscapes              | 消除   | Google Play | Playrix       | 22    | 4    |
| Candy Crush Soda Saga     | 模拟   | Google Play | King          | 24    | 5    |
| Homescapes                | 消除   | Google Play | Playrix       | 28    | 6    |
| Tasty Travels: Merge Game | 消除   | Google Play | Century Games | 29    | 7    |
| Coin Master               | 棋盘   | Google Play | Moon Active   | 34    | 8    |
| Dice Dreams               | 派对   | Google Play | SuperPlay     | 38    | 9    |
| Matching Story            | 消除   | Google Play | VERTEX GAMES  | 54    | 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（5.11-5.15）电影市场中，《给阿嬷的情书》以 1.75 亿元周票房领跑，票房占比 65.9%、排片占比 30.2%；《消失的人》《寒战 1994》分别以 3854.91 万元、1874.31 万元票房位列第二、第三，其余影片票房占比均不足 3%。

**图表 19：本周电影表现情况（5.11-5.15）**

| 影片           | 周票房（万）   | 票房占比  | 排片占比  | 上座率  | 上映日期      |
|--------------|----------|-------|-------|------|-----------|
| 给阿嬷的情书       | 17505.84 | 65.9% | 30.2% | 4.9% | 2026/4/30 |
| 消失的人         | 3854.91  | 14.5% | 21.3% | 1.5% | 2026/5/1  |
| 寒战 1994      | 1874.31  | 7.0%  | 13.4% | 1.1% | 2026/5/1  |
| 穿普拉达的女王 2    | 626.81   | 2.3%  | 3.9%  | 1.4% | 2026/4/30 |
| 真人快打 2       | 476.26   | 1.7%  | 4.4%  | 0.8% | 2026/5/8  |
| 绵羊侦探团        | 278.79   | 1.0%  | 3.7%  | 0.7% | 2026/5/16 |
| 10 间敢死队      | 260.37   | 0.9%  | 4.5%  | 0.7% | 2026/5/1  |
| 迈克尔·杰克逊：巨星之路 | 188.55   | 0.7%  | 0.9%  | 1.2% | 2026/4/24 |
| 大白鲨          | 154.32   | 0.5%  | 0.8%  | 1.1% | 2026/5/15 |
| 挽救计划         | 141.30   | 0.5%  | 0.2%  | 2.3% | 2026/3/20 |

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（5.11-5.15）的剧集市场中，《低智商犯罪》以 2.68 亿正片播放量和 23.81% 市占率位居第一；《主角》《佳偶天成》分别以 1.07 亿、1.01 亿正片播放量位列第二、第三，市占率分别为 9.55% 和 8.96%；《黑夜告白》《雨霖铃》《蜜语纪》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（5.11-5.15）**

| 节目     | 播放平台   | 首播日期       | 本周排名 | 正片播放量    | 市占率    |
|--------|--------|------------|------|----------|--------|
| 低智商犯罪  | 爱奇艺    | 2026.05.04 | 1    | 2.68 亿   | 23.81% |
| 主角     | 腾讯     | 2026.05.10 | 2    | 1.07 亿   | 9.55%  |
| 佳偶天成   | 爱奇艺、腾讯 | 2026.04.25 | 3    | 1.01 亿   | 8.96%  |
| 黑夜告白   | 优酷     | 2026.04.26 | 4    | 9679.2 万 | 8.57%  |
| 雨霖铃    | 优酷     | 2026.05.13 | 5    | 5951.9 万 | 5.27%  |
| 蜜语纪    | 爱奇艺、腾讯 | 2026.04.13 | 6    | 5470.5 万 | 4.84%  |
| 良陈美锦   | 芒果 TV  | 2026.05.03 | 7    | 4883.8 万 | 4.32%  |
| 爱情没有神话 | 腾讯     | 2026.04.28 | 8    | 4700.1 万 | 4.16%  |
| 夏末初见   | 芒果 TV  | 2026.04.19 | 9    | 2081.7 万 | 1.84%  |
| 月鳞绮纪   | 优酷     | 2026.04.01 | 10   | 1720.4 万 | 1.52%  |

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（5.11-5.15）的综艺节目市场中，《哈哈哈哈哈 第六季》以 21.12% 的正片播放市占率位居榜首；《怦然心动 20 岁：冬季》上升 1 名至第二，市占率 12.23%；《奔跑吧 第十季》下降 1 名至第三，市占率 10.13%；《无限超越班 第四季》《种地吧 第四季》等节目位列前十，部分节目排名出现不同程度波动。

**图表 21：各平台综艺排名（5.11-5.15）**

| 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    | 21.12%  | 1    | -      |
| 怦然心动 20 岁：冬季 | 优酷        | 12.23%  | 2    | 上升 1 名 |
| 奔跑吧 第十季      | 腾讯、爱奇艺、优酷 | 10.13%  | 3    | 下降 1 名 |
| 无限超越班 第四季    | 优酷        | 5.05%   | 4    | -      |
| 种地吧 第四季      | 爱奇艺       | 4.47%   | 5    | -      |
| 魔力歌先生        | 腾讯        | 4.04%   | 6    | 上升 1 名 |
| 乘风 2026      | 芒果 TV     | 3.68%   | 7    | 下降 2 名 |
| 妻子的浪漫旅行 2026 | 芒果 TV     | 3.67%   | 8    | -      |
| 初入职场·金融季     | 芒果 TV     | 3.55%   | 9    | -      |
| 大侦探 第十一季     | 芒果 TV     | 2.77%   | 10   | 下降 4 名 |

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。