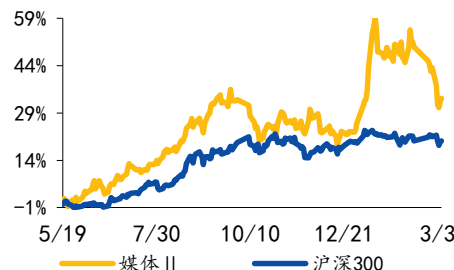


可灵或独立外部融资，恺英设立 AI 内容公司时光川行

推荐|维持

——传媒互联网行业周报

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报: 豆包测试增值付费服务, ChatGPT 上线广告主平台》2026.05.13

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报: DeepSeek-V4 发布, 大模型密集迭代》2026.04.28

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

报告要点:

● 市场表现

2026.5.11-2026.5.17, 传媒行业(申万)-4.62%, 同期沪深 300-0.25%, 上证指数-1.07%, 深证成指-0.02%, 创业板指+3.50%, 恒生科技指数-3.58%。细分行业来看, 游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版, 分别-6.23%/-5.65%/-2.39%/-3.69%/-3.57%/-2.93%。

● 行业重点数据及动态更新

(1)AI 应用: 5.11 至 5.17, OpenRouter 平台 token 调用量为 26.9T, 环比 +4.67%, 平台中调用量前五的模型分别为 Hy3 preview/DeepSeek V4 Flash /Claude Sonnet 4.6/Claude Opus 4.7/Gemini 3 Flash Preview, 国产模型占领前两位。本周 (5.11-5.17) Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 29.45/168.02/78.25/101.67 万次, 环比分别 +8.01%/+3.01%/+19.28%/+52.14%。AI 重点事件方面, 上海电信率先发布 Token 资费套餐: 1 元对应 25 万额度点支持手机账单付; 月之暗面推出 Kimi WebBridge; MiniMax 推出 MiniMax Agent 升级版 Mavis; 恺英网络成立时光川行, 专注自研垂类 AI 短剧模型建设; 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, 其中或涉及引入外部融资。**(2) 游戏:** 根据七麦数据, 5 月 16 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三角洲行动》、《和平精英》、《金铲铲之战》以及《无畏契约: 源能行动》。重点游戏方面, 本周 (5.11-5.17) 完美世界旗下新游《异环》畅销榜排名 38-75 位。巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 21-35 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 4-6 位,《奔奔王国》排名 20-35 位。Sensor Tower 发布 2026 年 4 月中国手游产品海外市场收入排行榜, 其中柠檬微趣的《Gossip Harbor: Merge & Story》、点点互动《Kingshot》以及点点互动的《Whiteout Survival》排名前三。三七互娱旗下的新末日生存策略手游《Last Asylum: Plague》于今年 2 月上线, 在 4 月延续了强劲增长势头。心动网络旗下刷宝 ARPG《火炬之光: 无限》(海外版名称《Torchlight: Infinite》) 在 2026 年 4 月迎来显著收入增长, 海外收入环比增长超过 650%, 位列出海手游收入增长榜第 11 名。

(3) 影视: 周度 (5.11-5.17) 国内电影总票房 5.27 亿元, 下周 (5.18-5.24) 有 17 部电影待映。本期 (5 月 4 日-5 月 10 日) DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜, FreeReels 蝉联榜首, 素材量 25.5 万组; DramaWave 位列第二, 素材量 16.6 万组; NetShort 位列第三, 素材量 16.2 万组。

● 投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向, 重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块, 标的方面关注: 巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、

快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

● **风险提示**

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

目录

1.行情回顾.....	4
2.重点行业数据	5
2.1AI 应用数据	5
2.2 游戏数据	5
2.3 影视数据	7
3.行业重点事件及公告	9
4.投资建议.....	10
5.风险提示.....	11

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：OpenRouter 周度 Token 调用量	5
图 4：2026 年 4 月中国手游出海收入榜（海外 APP Store+ Google Play） ...	7
表 1：A 股传媒板块（申万行业）周内涨跌榜	4
表 2：七麦 IOS 端游戏畅销榜.....	6
表 3：周度影视票房数据.....	7
表 4：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（5 月 4 日-5 月 10 日）	8

1.行情回顾

周度涨跌情况 (2026.5.11-2026.5.17, 下同): 传媒行业 (申万) -4.62%, 同期沪深300-0.25%, 上证指数-1.07%, 深证成指-0.02%, 创业板指+3.50%, 恒生科技指数-3.58%。细分行业来看, 游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版, 分别-6.23%/-5.65%/-2.39%/-3.69%/-3.57%/-2.93%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

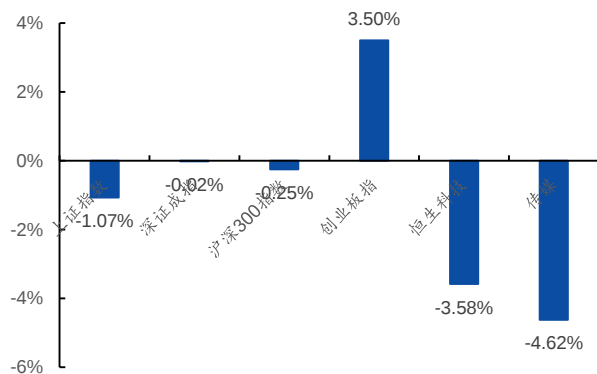
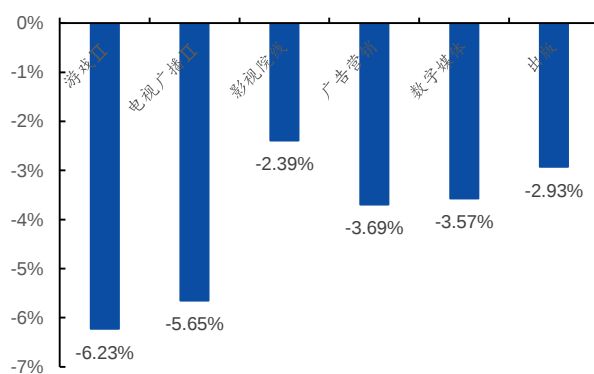


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

个股方面, A 股传媒 (申万) 行业中, 三人行、中视传媒、中国科传、游族网络、名臣健康涨幅居前; 跌幅榜前五的个股分别为新华都、中文在线、巨人网络、东方明珠、完美世界。相关港股方面, IGG、大麦娱乐、中国儒意涨幅居前。

表 1: A 股传媒板块 (申万行业) 周内涨跌榜

涨幅榜			跌幅榜		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	三人行	16.67%	1	新华都	-12.20%
2	中视传媒	16.49%	2	中文在线	-11.09%
3	中国科传	11.59%	3	巨人网络	-9.41%
4	游族网络	11.15%	4	东方明珠	-9.23%
5	名臣健康	9.91%	5	完美世界	-8.83%

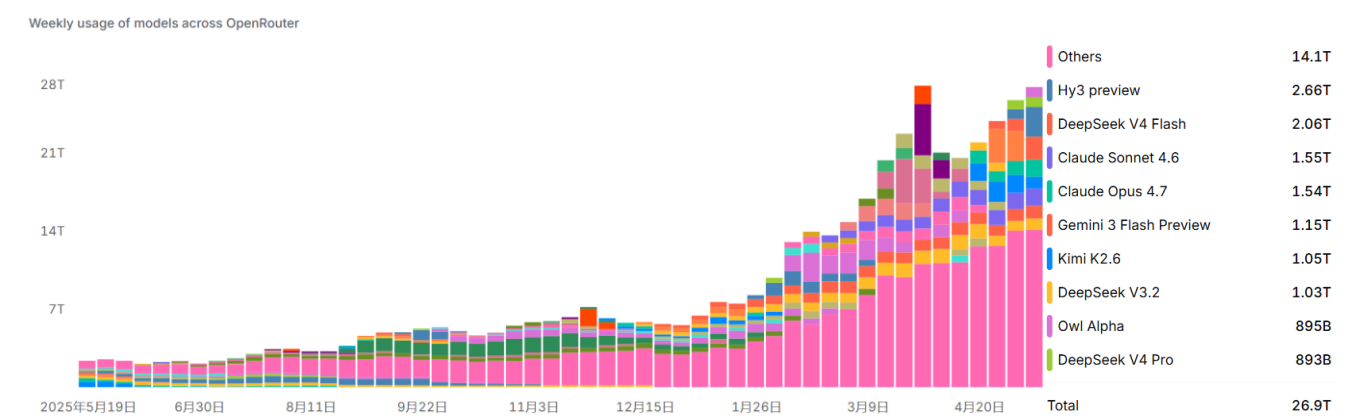
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

2.重点行业数据

2.1AI 应用数据

OpenRouter 平台 token 调用量环比提升 4.67%，Hy3 preview 蝉联第一。5.11 至 5.17，OpenRouter 平台 token 调用量为 26.9T，环比+4.67%，平台中调用量前五的模型分别为 Hy3 preview/DeepSeek V4 Flash /Claude Sonnet 4.6/Claude Opus 4.7/Gemini 3 Flash Preview，国产模型占领前两位。本周（5.11-5.17）Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 29.45/168.02/78.25/101.67 万次，环比分别+8.01%/+3.01%/+19.28%/+52.14%。

图 3: OpenRouter 周度 Token 调用量



资料来源：OpenRouter 官网，国元证券研究所

2.2 游戏数据

根据七麦数据，5 月 16 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三角洲行动》、《和平精英》、《金铲铲之战》以及《无畏契约：源能行动》。重点游戏方面，本周（5.11-5.17）完美世界旗下新游《异环》畅销榜排名 38-75 位。巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 21-35 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 4-6 位，《奔奔王国》排名 20-35 位。

表 2：七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2026 年 5 月 16 日	2026 年 5 月 9 日	2026 年 5 月 2 日	2026 年 4 月 25 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	和平精英
2	三角洲行动	三角洲行动	和平精英	王者荣耀
3	和平精英	和平精英	明日方舟	三角洲行动
4	金铲铲之战	无尽冬日	三角洲行动	金铲铲之战
5	无畏契约：源能行动	金铲铲之战	恋与深空	崩坏：星穹铁道
6	无尽冬日	开心消消乐	无畏契约：源能行动	无尽冬日
7	QQ 炫舞	梦幻西游	无尽冬日	火影忍者
8	梦幻西游	洛克王国：世界	英雄联盟手游	梦幻西游
9	恋与深空	无畏契约：源能行动	我的花园世界	洛克王国：世界
10	开心消消乐	捕鱼大作战	超自然行动组	开心消消乐
11	火影忍者	我的花园世界	蛋仔派对	鹅鸭杀
12	倩女幽魂	向僵尸开炮-尸潮来袭	梦幻西游	无畏契约：源能行动
13	向僵尸开炮-尸潮来袭	恋与深空	捕鱼大作战	捕鱼大作战
14	捕鱼大作战	火影忍者	鸣潮-2 周年庆	异环
15	第五人格	时尚百货城	燕云十六声	三国志·战略版
16	蛋仔派对	异环	开心消消乐	光·遇
17	洛克王国：世界	明日方舟	三国志·战略版	三国：谋定天下
18	时尚百货城	永远的蔚蓝星球	火影忍者	燕云十六声
19	永远的蔚蓝星球-周杰伦代言	燕云十六声	第五人格	蛋仔派对
20	明日方舟	英雄联盟手游	暗区突围	问道-十周年庆
21	崩坏：星穹铁道	腾讯欢乐斗地主	金铲铲之战	无限暖暖
22	我的花园世界	捕鱼大咖	鹅鸭杀	向僵尸开炮-尸潮来袭
23	超自然行动组	超自然行动组	光·遇	穿越火线-枪战王者
24	腾讯欢乐斗地主	蛋仔派对	QQ 飞车	时尚百货城
25	英雄联盟手游	三国志·战略版	洛克王国：世界	地下城与勇士：起源
26	三国志·战略版	指尖四川麻将	光与夜之恋	我的花园世界
27	奔奔王国	地下城与勇士：起源	实况足球	超自然行动组
28	捕鱼大咖	三国：谋定天下	三国：冰河时代	腾讯欢乐斗地主
29	地下城与勇士：起源	多乐够级	FC 足球世界-Next	捕鱼大咖
30	鹅鸭杀	率土之滨	向僵尸开炮-尸潮来袭	第五人格

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

Sensor Tower 发布 2026 年 4 月中国手游产品海外市场收入排行榜，其中柠檬微趣的《Gossip Harbor: Merge & Story》、点点互动《Kingshot》以及点点互动的《Whiteout Survival》排名前三。三七互娱旗下的新末日生存策略手游《Last Asylum: Plague》于今年 2 月上线，在 4 月延续了强劲增长势头。心动网络旗下刷宝 ARPG《火炬之光：无限》（海外版名称《Torchlight: Infinite》）在 2026 年 4 月迎来显著收入增长，海外收入环比增长超过 650%，位列出海手游收入增长榜第 11 名。

图 4：2026 年 4 月中国手游出海收入榜（海外 APP Store+ Google Play）



资料来源：Senser Tower, 国元证券研究所

2.3 影视数据

周度（5.11-5.17）国内电影总票房 5.27 亿元，下周（5.18-5.24）有 17 部电影待映。票房冠军为《给阿嬷的情书》，周度票房 37361.80 万，票房占比 70.8%；第二名为《消失的人》，单周票房 6571.59 万，票房占比 12.4%；第三名为《寒战 1994》，单周票房 2923.21 万，占比 5.5%。

表 3：周度影视票房数据

排名	影片名	周度票房（万元）	票房占比（%）
1	给阿嬷的情书	37361.80	70.8%
2	消失的人	6571.59	12.4%
3	寒战 1994	2923.21	5.5%
4	绵羊侦探团	1079.50	2.0%
5	穿普拉达的女王 2	857.13	1.6%

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

短剧出海方面，本期（5月4日-5月10日）DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜，FreeReels 蝉联榜首，素材量 25.5 万组；DramaWave 位列第二，素材量 16.6 万组；NetShort 位列第三，素材量 16.2 万组。

表 4: DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（5月4日-5月10日）

排名	产品名	公司名	主要投放国家/地区	投放素材数
1	FreeReels	昆仑万维	印度尼西亚、巴西、葡萄牙	25.5w
2	DramaWave	昆仑万维	巴西、葡萄牙、美国	16.6w
3	NetShort	NETSTORY	巴西、葡萄牙、印度尼西亚	16.2w
4	ReelShort	枫叶互动	美国、巴西、葡萄牙	5.9w
5	Kuku TV	Kuku	美国、新加坡、印度	5w
6	VibeShort	AGILE QUADRANT MEDIA	美国、菲律宾、葡萄牙	4.5w
7	DramaBox	STORYMATRIX	美国、葡萄牙、巴西	4.3w
8	GoodShort	新闻时代	美国、巴西、葡萄牙	3.6w
9	PineDrama	TikTok	印度尼西亚、巴西、美国	3w
10	StardustTV	Hongxing Media	美国、印度尼西亚、巴西	2.8w

资料来源：DataEye，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

上海电信率先发布 Token 资费套餐：1 元对应 25 万额度点支持手机账单付。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。另据记者从上海电信获悉，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。（财联社、上观新闻）

月之暗面推出 Kimi WebBridge。月之暗面推出 Kimi WebBridge 浏览器插件，面向 Kimi Code、Claude Code、Cursor、Codex 等本地 AI Agent，让 AI 携带用户登录状态与 Cookie 直接操作浏览器，实现点击、滑动、输入、填表、跨站信息整合等自动化任务。用户只需在 Chrome/Edge 安装扩展并运行一条命令安装本地守护程序即可使用。（月之暗面 Kimi）

MiniMax 推出 MiniMax Agent 升级版 Mavis。MiniMax 推出 MiniMax Agent 升级版 Mavis，上线 Agent Teams 功能，支持多角色 Agent 并行协作，通过 Owner、Worker、Verifier 架构解决单 Agent 停摆、漂移等痛点；同时合并 TokenPlan 与 Agent Plan，一份订阅打通 CLI、API、Agent 全链路，覆盖 M2.7 及音视频模型，Credits 额度灵活共享。（MiniMax 稀宇科技）

恺英网络成立时光川行，专注自研垂类 AI 短剧模型建设。恺英网络设立 AI 内容公司时光川行（Moment Stream），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，为 AI 内容产业的规范化、规模化发展提供完整解决方案。（恺英网络投资者关系）

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，其中或涉及引入外部融。5 月 12 日，快手发布公告称，为了进一步利用外部财务资源，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。上述拟议方案仍处于初步阶段，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。（公司公告）

4.投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块，标的方面关注：巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

5.风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029