

## 传媒互联网

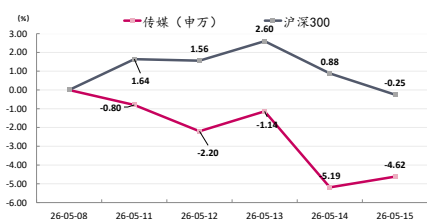
2026年5月17日

## 行业周度点评报告

—游戏公司入局 AI 漫剧，黑马影片有望推动院线估值修复

评级：强于大市（维持）

### 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》

《【金元传媒】20260426 传媒周报—国产大模型持续突破，关注五一及暑期档电影市场表现》

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

### 核心观点：

本周上证指数、深证成指、沪深 300、中证 500 指数均有不同程度回调，申万传媒板块本周下跌-4.62%，在全行业周涨跌幅排名 26/31。各子板块中，影视院线(-2.39%)跌幅最小，游戏(-6.23%)板块跌幅最大。

(1) **AI 模型**：三大运营商推出 Token 套餐，大模型商业化按下加速键。建议关注具有充足垂类用户资源的平台公司。

(2) **影视**：网信办全面规范短视频标注工作，平台发布短视频必选 6 类标签；抖音集团严管 AI 短剧，15 亿元支持真人短剧；游戏公司陆续入局 AI 漫剧，恺英网络成立时光川行，建设自研 AI 短剧模型；《给阿嬷的情书》点燃电影市场，有望推动院线估值修复；五二零档期将至，暑期档优质影片供给充足；《五哈》虹吸效应持续，新老综艺交替有序；逆袭题材仍是核心，漫剧市场保持火热。建议关注暑期优质影片储备充足的影视公司、AI+影视相关标的。

(3) **游戏**：腾讯持续主导游戏畅销榜，免费榜新游轮动频繁；RPG 新游《异环》用户口碑逐渐回升，国服上线半个月预估流水达 3 亿元。建议关注头部游戏公司。

### 公司公告：

■ **阿里巴巴 (9988.HK, 未评级) 发布 2026 年三月底止季度业绩及 2026 财务年度业绩公告**：一季度的经营亏损和现金流下降主要源于对即时零售、千问 APP 获客及云基础设施支出的增加；一季度云收入达 416.26 亿元，同比增长 38%，AI 相关产品收入达 89.71 亿元，实现第十一个季度的三位数同比增长，同时重点推进 MaaS 战略；公司自主研发的 AI 芯片“平头哥”已经重点实现在汽车行业的应用。

■ **泡泡玛特 (9992.HK, 未评级) 发布 2026 年第一季度最新业务状况公告**：一季度公司整体收益，较去年同比增长 75%-80%。从地区分布来看，中国地区收益同比增长 100%-105%，亚太地区同比增长 25%-30%，美洲同比增长 55%-60%，欧洲及其他地区同比增长 60%-65%。从渠道收益来看，线下渠道收入同比增长 75%-80%，线上渠道收入同比增长 150%-155%。

● **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 .....	6
3.1 AI 模型 .....	6
3.2 影视 .....	7
3.3 游戏 .....	9
四、公司公告 .....	11
五、近期投资提示 .....	12
六、风险提示 .....	13

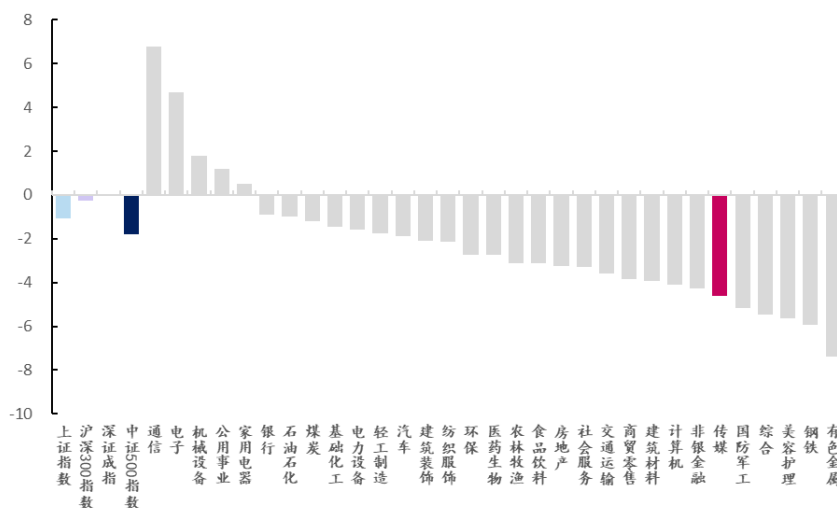
## 图表目录

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: 本周 (5.11-5.17) 应用下载量排行榜 .....	7
图 6: 灯塔 AI 预测《给阿嬷的情书》最终总票房将突破 15 亿元 .....	8
图 7: 本周 (5.11-5.17) 游戏畅销榜排名表现 .....	10
图 8: 本周 (5.11-5.17) 游戏免费榜排名表现 .....	10
图 9: 《异环》国内上线 15 天 iOS 端预估收入 .....	10
图 10: 三款 RPG 产品排名、收入表现对比 .....	11
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: 三大运营商分别推出 token 套餐 .....	5
表 4: 本周 (4.20-4.26) 票房排名 TOP10 .....	7
表 5: 待映电影近 7 日新增想看人数 TOP10 .....	8
表 6: 本周 (5.11-5.17) 综艺节目表现情况 .....	9
表 7: 本周 (5.11-5.17) 漫剧市场表现 .....	9
表 8: 下周重要会议 .....	12

## 一、市场行情跟踪

**全行业：**本周（2026.05.11-2026.05.17）上证指数、深证成指、沪深300、中证500指数均有不同程度回调，周跌幅分别为-1.07%、-0.25%、-0.02%和-1.82%，申万传媒板块本周下跌-4.62%，在全行业周涨跌幅排名26/31。板块个股涨幅前五名分别为：三人行（605168.SH，未评级）、中视传媒（600088.SH，未评级）、中国科传（601858.SH，未评级）、游族网络（002174.SZ，未评级）、名臣健康（002919.SZ，未评级）。板块个股跌幅前五名分别为：新华都（002264.SZ，未评级）、中文在线（300364.SZ，未评级）、巨人网络（002558.SZ，未评级）、东方明珠（600637.SH，未评级）、完美世界（002624.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)
605168.SH	三人行	16.67	60.67	51.57	63.53	34.49	72.71	42.00
600088.SH	中视传媒	16.49	18.65	16.21	18.65	26.92	107.07	18.50
601858.SH	中国科传	11.59	28.21	24.95	31.30	14.04	111.02	31.87
002174.SZ	游族网络	11.15	11.96	10.60	12.05	26.10	255.57	28.77
002919.SZ	名臣健康	9.91	26.83	23.72	27.37	18.09	47.85	12.19

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

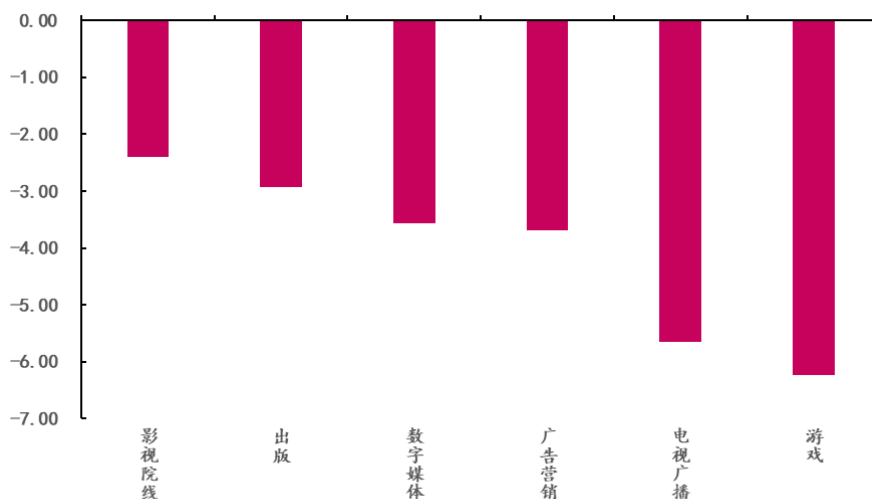
表 2：本周传媒板块个股跌幅前五名

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)
002264.SZ	新华都	-12.20	7.63	7.56	8.75	16.96	111.06	9.14
300364.SZ	中文在线	-11.09	27.90	27.73	32.04	46.54	307.37	91.66
002558.SZ	巨人网络	-9.41	30.12	29.70	33.88	16.66	316.62	100.47
600637.SH	东方明珠	-9.23	9.64	9.56	10.68	9.95	334.66	34.00
002624.SZ	完美世界	-8.83	16.00	15.71	18.00	26.27	480.11	80.82

数据来源: Choice, 金元证券研究所

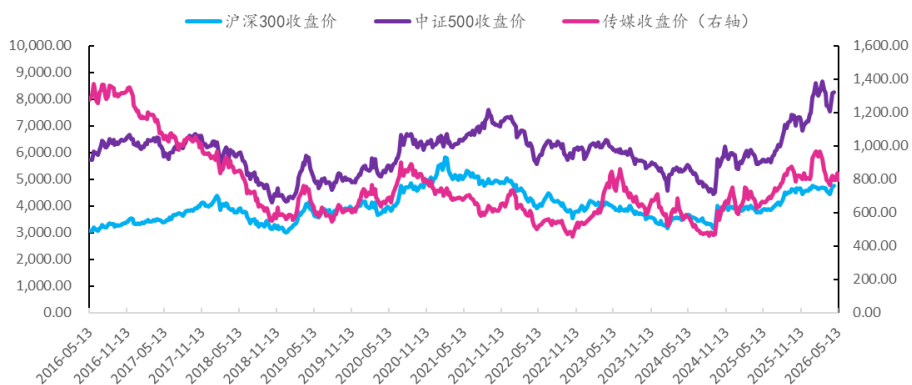
**传媒行业:** 本周 (2026. 05. 11-2026. 05. 17) 国内传媒行业各个子板块继续下跌。影视院线(-2.39%)跌幅最小, 游戏(-6.23%) 板块跌幅最大。

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

### 三大运营商推出 Token 套餐，大模型商业化按下加速键

近日，三大运营商相继推出 Token 套餐，标志着大模型商业化进入提速阶段。各家在定价策略、目标客群和服务模式上各有侧重：（1）**中国电信**：率先推出试商用 Token 套餐，分别面向开发者、中小微企业、个人及家庭推出不同月租套餐，套餐融合中国电信星辰大模型及 GLM5 等主流大模型，用户可通过天翼云官网、中国电信 App 等渠道订购。此外，中国电信还将推出天翼 Token 币与 Token 权益，构建 Token 流通生态。（2）**中国移动**：上海移动发布 Token 通用服务，1 元可购 40 万 Tokens，支持话费支付与多模型通用，并联合腾讯推出 WorkBuddy 智能体工作台。江苏移动试点 250 万、1000 万、2000 万 Token 三档月包，北京移动则面向云电脑用户推出 5.99 元算力次包及 24.99 元/1000 万 Token 月包。（3）**中国联通**：依托联通云与元景平台，推出个人版和团队版 Token Plan。联通自研办公助手 UniClaw 支持本地私有化部署，四川分公司还推出了月费 15 元起的“全家福 Token 套餐”。

表 3：三大运营商分别推出 token 套餐

运营商	平台/地区	套餐类型	价格
中国电信	天翼云	开发者/中小企业版	39.9 元/月，1500 万 tokens
			159.9 元/月，7000 万 tokens
			299.9 元/月，1.5 亿 tokens
		个人/家庭版	9.9 元/月，1000 万 tokens
			29.9 元/月，4000 万 tokens
			49.9 元/月，8000 万 tokens
中国移动	上海移动		1 元 40 万 tokens
	江苏移动		250 万、1000 万、2000 万 tokens 三档
	北京移动		最低 5.99 元的算力次包
中国联通	联通云	个人版	15 元/月，600 万 tokens
			30 元/月，1200 万 tokens

			45元/月, 1800万tokens
		企业版	198元/月, 25,000credits
			698元/月, 100,000credits
			1398元/月, 250,000credits
四川联通	全家福 token 套餐		15元/月起

数据来源: 天翼云, 上海证券报, 联通云, 智东西, 金元证券研究所整理

### 网信办全面规范短视频标注工作, 平台发布短视频必选6类标签

5月12日, 中央网信办全面部署规范短视频内容标注工作, 要求平台必须提供6类“必选标签”, 分别为虚构演绎、AI生成、营销信息、转载、个人观点及无需标注。真实生活记录类可选择“无需标注”, 该标签不对短视频观众展示。与此同时, 网信办要求平台加强对新增视频的审核, 并对存量短视频分批回溯, 对未规范标注的予以补标或纠正, 推动实现“应标尽标”。

### 抖音集团严管AI短剧, 15亿元支持真人短剧

抖音近期对不同类型的短剧实施差异化管理策略。一方面, 平台出台史上最严AI短剧规范, 全链路审核, 累计下架超万部低质、低俗、价值观跑偏的劣质AI短剧, 甚至包括部分流量破亿的爆款。另一方面, 抖音集团官宣2026年真人短剧保底扶持预算超15亿元, 部均保底金额同比提升60%, 并设置头部剧集单项奖励、续作流量补贴及优质题材专项资金, 全力稳住真人短剧精品化发展。

### 恺英网络成立时光川行, 建设自研AI短剧模型

近日, 恺英网络(002517.SZ, 未评级)设立AI内容公司时光川行(Moment Stream), 将致力于AI微短剧与AI漫剧的一体化制作。时光川行公司采用“工业化AI内容流水线+自研模型+编辑团队把控”三位一体架构, 实现从IP、剧本到多镜头视频的高效转化。技术路线上, 内容生产与模型自研双线并行, 持续积累现金流与训练数据, 并逐步向叙事视频生成模型演进。团队汇聚来自字节跳动、香港大学等背景的AI全栈工程师, 具备模型研发与工程落地复合能力。该布局将成为恺英网络在AI内容赛道的重要一环。

## 三、行业数据

### 3.1 AI模型

**千问反超元宝, 豆包持续领跑:** 本周(5.11-5.17)几款头部AI大模型应用在iOS端的下载量均实现环比增长, 其中千问和腾讯元宝增长最为显著。本周千问下载量反超元宝, 受益于开源AI编程代理OpenCode宣布开启Qwen 3.6 Plus二次免费上线。豆包仍位居免费应用下载量榜首, 但增量动力有所减弱。总体来看, 各大厂商围绕AI大模型的用户争夺战正不断升级。

图 5：本周（5.11-5.17）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
前天										
05.16										
05.15										
05.14										
05.13										
05.12										
05.11										

数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

### 3.2 影视

《给阿嬷的情书》点燃电影市场，有望推动院线估值修复：本周（4.20-4.26）电影市场票房总计 5.2 亿元，约为五一档前一周票房的 5 倍，主要受到头部优质影片的拉动作用。其中，潮汕本土电影《给阿嬷的情书》累计票房突破 3 亿元，节后票房潜力集中爆发，单日票房与同期其他影片拉开数量级差距。灯塔 AI 连续 19 天上调对该片最终总票房的预期，当前最新预测数据已突破 15 亿元，有望推动院线估值修复。总体来看，电影市场不缺乏需求，真正缺乏的是优质内容输出。在 AI 冲击、内容产品供给丰富的环境中，观众对技术特效审美疲劳后，观众评判电影质量的标准将再次回归内容本身。

表 4：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	给阿嬷的情书	37,362.23	70.90%	31.00%	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
2	消失的人	6,571.66	12.40%	21.00%	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	寒战 1994	2,923.25	5.50%	13.10%	无锡加雄影业、儒意电影、安乐影片、上海儒意
4	绵阳侦探团	1,079.53	2.00%	3.70%	美国亚马逊米高梅、美国哥伦比亚、中国电影、华夏电影
5	穿普拉达的女王 2	857.14	1.60%	3.80%	美国二十世纪影业
6	真人快打 2	684.23	1.20%	4.30%	美国新线影片、美国领域电影制作公司、华夏电影、中国电影
7	10 间敢死队	319.75	0.60%	4.40%	壹同传奇、猫眼、昆山市周庄双桥电影制片、北京微梦科创、壹同科影、北京登峰、新汝文化等
8	大白鲨（经典重映）	311.84	0.50%	0.80%	中国电影、华夏电影、MCA 环球家庭娱乐、美国环球影业等
9	迈克尔·杰克逊：巨星之路	276.81	0.50%	0.90%	美国环球影业、美国狮门、中国电影、华夏电影
10	一个男人和一个女人	265.55	0.50%	2.30%	北京七印象、英皇影业、中国电影、两只老虎、FOREVER SUN、北京上狮等

数据来源：灯塔专业版，猫眼专业版，金元证券研究所整理

图 6: 灯塔AI 预测《给阿嬷的情书》最终总票房将突破 15 亿元



数据来源: 灯塔专业版, 金元证券研究所整理

**五二零档期将至, 暑期档优质影片供给充足:** 五二零档期, 爱情题材电影《错过了, 遗憾吗?》和《今晚正好》契合节日情绪。暑期档方面, 《玩具总动员5》《星球大战: 曼达洛人与古古》《三国第一部: 争洛阳》以及《四渡》等影片想看热度居前, 题材类型丰富。其中《星球大战: 曼达洛人与古古》想看指数最高, 具备爆款潜力。总体而言, 暑期档电影市场优质内容供给充足, 票房表现值得期待。

表 5: 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	错过了, 遗憾吗?	2026/5/20	4.1	74.50%	25.50%	中国电影、上海拾谷营业、企鹅影视、北京环鹰时代等
2	今晚正好	2026/5/22	4.2	68.90%	31.10%	陌陌影业、大麦娱乐、中国电影等
3	玩具总动员 5	2026/6/19	8.3	69.00%	31.00%	华特迪士尼
4	三国第一部: 争洛阳	2026/7/10	5.8	56.80%	43.20%	追光动画、大麦娱乐、中国电影
5	蜘蛛侠: 崭新之日	2026 年	14.4	47.90%	52.10%	美国哥伦比亚影业
6	星球大战: 曼达洛人与古古	2026/5/22	9.3	51.70%	48.30%	华特迪士尼、美国卢卡斯、中国电影
7	小黄人与大怪兽	2026/7/3	2.8	64.20%	35.80%	-
8	记忆碎片 (经典重映)	2026/5/29	3.4	64.20%	35.80%	美国顶峰娱乐、Team Todd、Newmarket Capital Group、中国电影
9	钟馗	2026/5/30	0.7	47.90%	52.10%	爱奇艺影业、霍尔果斯天火大有文化、北京不熄动画技术、五洲电影、中国电影、北京新力量、上海小喜爱屿
10	四渡	2026/6/26	5.5	60.70%	39.30%	中共贵州省委宣传部、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、北京微梦创科等

数据来源: 灯塔专业版, 金元证券研究所整理

**《五哈》虹吸效应持续，新老综艺交替有序：**本周（5.11-5.17）《哈哈哈哈哈》（简称：《五哈》）正片播放市占率达 21.81%，虹吸效应明显。《奔跑吧 第十季》《怦然心动 20 岁：冬季》位列第二梯队。芒果 TV 经典综艺《大侦探 第十一季》本周收官，为市场释放部分流量空间。同时，爱奇艺与优酷各推出一档新综艺，均进入市占率 TOP10。

表 6：本周（5.11-5.17）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	21.81%	爱奇艺、腾讯
2	奔跑吧 第十季	2026.4.24	12.47%	优酷、爱奇艺、腾讯
3	怦然心动 20 岁：冬季	2026.3.14	10.21%	优酷
4	无线超越班 第四季	2026.4.4	5.24%	优酷
5	种地吧 第四季	2026.5.14	4.92%	爱奇艺
6	乘风 2026	2026.4.3	4.63%	芒果 TV
7	魔力歌先生	2026.3.13	3.89%	优酷
8	妻子的浪漫旅行 2026	2026.4.9	3.18%	芒果 TV
9	五十公里桃花坞 第六季	2026.5.14	3.08%	优酷
10	初入职场·金融季	2026.3.24	2.77%	芒果 TV

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

**逆袭题材仍是核心，漫剧市场保持火热：**本周（5.11-5.17）漫剧热播榜数据显示，头部作品累计播放量均突破亿级，市场热度持续高涨。“逆袭”成为核心关键词，年代与乡村题材最受观众喜爱。点众剧场、知夏短剧等账号稳定输出热播漫剧，对观众偏好把握精准，具备一定的商业化制作能力。

表 7：本周（5.11-5.17）漫剧市场表现

排名	剧名	题材	发布账号	累计播放量（亿）
1	饭店风云	现代/逆袭/剧情	阳光故事/果燃影视	4.2
2	洪水围城我的地坪是唯一码头	乡村/剧情	夏天动漫	3.9
3	无声的偏爱	年代/爱情/乡村	暖光剧场	3.6
4	婉弈传	异能/逆袭/架空/古代/奇幻脑洞	知夏短剧	3.1
5	清瘦流年晚来春	大女主/女性成长/现代	西瓜爱短剧	2.9
6	重生 80，孩子老婆热炕头	年代/逆袭/重生/乡村	睦泽动漫	2.9
7	你是我的光	年代/逆袭/乡村/家庭伦理/剧情	非凡剧场/稻谷剧场/漫灵传媒	2.4
8	宁拆十座桥，不拆一桩婚	现代/逆袭/剧情/总裁	点众剧场	2.3
9	终有人视我为珍	豪门恩怨/现代/逆袭	元气剧场	4.4
10	从阶下囚蜕变，归来即无双	豪门恩怨/现代/逆袭/战神归来	甜豆日记	1.7

数据来源：剧查查，金元证券研究所整理

### 3.3 游戏

**腾讯持续主导游戏畅销榜，免费榜新游轮动频繁：**本周（5.11-5.17）游戏畅销榜由腾讯（0700.HK，未评级）旗下产品矩阵持续主导，老牌游戏《QQ 炫舞手游》凭借“公测 3000 天”庆典进入 TOP10，体现出腾讯对 IP 的超长线运营能力。《崩坏：星穹铁道》《恋与深空》《梦幻西游》也实现显著增长。免费

榜方面，多款新游轮动上榜，其中《怡然时光》《小小羊圈》为个体开发者作品，《永远的蔚蓝星球》则由上海乐蜀网络公司开发。

图 7：本周（5.11-5.17）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
前天	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	我的花园世界	梦幻西游	开心消消乐	QQ炫舞
05.16	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
05.15	王者荣耀	三角洲行动	金铲铲之战	和平精英	无尽冬日	无畏契约	恋与深空	梦幻西游	火影忍者	开心消消乐
05.14	王者荣耀	三角洲行动	和平精英	无畏契约	无尽冬日	梦幻西游	崩坏	第五人格	金铲铲之战	开心消消乐
05.13	王者荣耀	三角洲行动	和平精英	崩坏	无尽冬日	梦幻西游	开心消消乐	无畏契约	我的花园世界	捕鱼大作战
05.12	王者荣耀	三角洲行动	和平精英	无尽冬日	开心消消乐	梦幻西游	无畏契约	金铲铲之战	捕鱼大作战	高亮王国
05.11	王者荣耀	三角洲行动	和平精英	无尽冬日	开心消消乐	梦幻西游	金铲铲之战	无畏契约	捕鱼大作战	高亮王国

数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

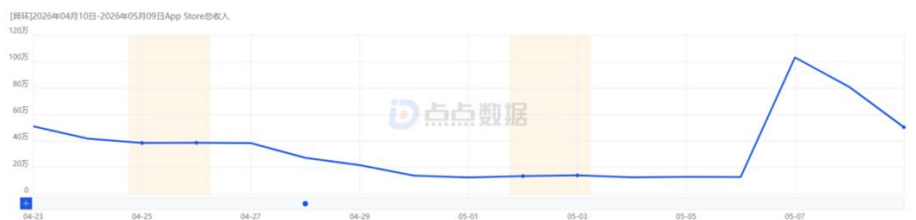
图 8：本周（5.11-5.17）游戏免费榜排名表现

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
前天	三角洲行动	王者荣耀	怡然时光	无畏契约	和平精英	王者荣耀世界	蛋仔派对	开心消消乐	我的世界	高亮王国
05.16	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	高亮王国
05.15	三角洲行动	小小羊圈	王者荣耀世界	王者荣耀	怡然时光	无畏契约	和平精英	开心消消乐	永远的蔚蓝星球	高亮王国
05.14	三角洲行动	王者荣耀世界	王者荣耀	小小羊圈	怡然时光	和平精英	无畏契约	开心消消乐	永远的蔚蓝星球	高亮王国
05.13	三角洲行动	怡然时光	王者荣耀	王者荣耀世界	无畏契约	和平精英	开心消消乐	永远的蔚蓝星球	高亮王国	蛋仔派对
05.12	三角洲行动	怡然时光	王者荣耀	王者荣耀世界	无畏契约	和平精英	蛋仔派对	开心消消乐	永远的蔚蓝星球	高亮王国
05.11	三角洲行动	怡然时光	王者荣耀	王者荣耀世界	无畏契约	和平精英	SARCOPH	开心消消乐	永远的蔚蓝星球	高亮王国

数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

RPG 新游《异环》用户口碑逐渐回升，国服上线半个月预估流水达 3 亿元：据点点数据和 DataEye 测算，完美世界（002624.SZ，未评级）推出的 RPG 新游《异环》上线半个月国服预估总流水可达 3 亿元。相较同类 RPG 产品，《异环》呈现明显的慢热趋势，用户口碑逐步回升，后续表现值得关注。

图 9：《异环》国内上线 15 天 iOS 端预估收入



数据来源: DataEye, 点点数据, 金元证券研究所整理

图 10: 三款 RPG 产品排名、收入表现对比



数据来源: DataEye, 金元证券研究所整理

## 四、公司公告

### 阿里巴巴 (9988.HK, 未评级) 发布 2026 年三月底止季度业绩及 2026 财年度业绩公告

公司 5 月 13 日发布公告, 2025 年度实现总营业收入 10,236.70 亿元, 同比增长 2.74%; 税前利润为 1,293.87 亿元, 同比减少 19.84%; 实现净利润 1,035.92 亿元, 同比减少 20.38%。2026 年一季度实现收入 2,433.80 亿元, 同比增长 3%; 经营亏损 8.48 亿元, 同比由盈转亏; 净利润 235.02 亿元, 同比增长 96%。2026 年一季度的经营亏损和现金流下降主要源于对即时零售、千问 APP 获客及云基础设施支出的增加。(1) 消费业务方面: 88VIP 会员数量持续同比双位数提升, 即时零售业务单位经济效益将逐步改善, 同时面向消费者、商业提供 AI 助手, 提升供需匹配度和运营效率。(2) AI+云业务方面: 一季度云收入达 416.26 亿元, 同比增长 38%; AI 相关产品收入达 89.71 亿元, 实现第十一个季度的三位数同比增长。值得关注的是, 公司重点推进 MaaS 战略, 在 MaaS 百炼平台上推出模型矩阵、行业垂类智能体。(3) 芯片设计方面: 公司自主研发的 AI 芯片“平头哥”已经重点实现在汽车行业的应用。超过 10 万卡真武 PPU 已部署在阿里云公共云平台, 超过 30 家头部领先车企及自动驾驶公司正在基于此芯片展开智能驾驶研发。真武芯片将与阿里云、千问行程一体化技术栈, 提高训练和推理效率。利润分配方案: 2026 财年拟派发每股普通股 0.13125 美元、每股美国存托股 1.05 美元的年度股息, 总额约 25 亿美元, 于 2026 年 7 月以美元支付给 2026 年 6 月 11 日收市时登记在册的全体股东 (公司无库存股份)。2025 财年曾派发每股普通股 0.25 美元 (含年度及特别股息), 分红政策持续稳定。此外, 公司从蚂蚁集团获得股息人民币 32.93 亿元, 相应增厚股东权益。

### 泡泡玛特 (9992.HK, 未评级) 发布 2026 年第一季度最新业务状况公告

公司 5 月 12 日发布公告, 2026 年第一季度公司整体收益 (未经审核), 较 2025 年第一季度同比增长 75%-80%。从地区分布来看, 中国地区收益同比增长 100%-105%, 亚太地区 (指中国以外的其他亚洲及大洋洲国家和地区) 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%。  
从渠道收益来看，线下渠道收入同比增长 75%-80%，线上渠道收入同比增长 150%-155%。

## 五、近期投资提示

表 8：下周重要会议

序号	公司名称	会议名称	会议时间
1	实丰文化	股东大会	2026-05-19
2	中原传媒	股东大会	2026-05-22
3	*ST 华闻	股东大会	2026-05-22
4	游族网络	股东大会	2026-05-22
5	凯撒文化	股东大会	2026-05-22
6	恺英网络	股东大会	2026-05-22
7	元隆雅图	股东大会	2026-05-22
8	名臣健康	股东大会	2026-05-22
9	神州泰岳	股东大会	2026-05-22
10	福石控股	股东大会	2026-05-22
11	电声股份	股东大会	2026-05-22
12	广电网络	股东大会	2026-05-22
13	纵横通信	股东大会	2026-05-22
14	天娱数科	股东大会	2026-05-21
15	巨人网络	股东大会	2026-05-21
16	姚记科技	股东大会	2026-05-21
17	天地在线	股东大会	2026-05-21
18	赤子城科技	股东大会	2026-05-21
19	兆讯传媒	股东大会	2026-05-21
20	贵广网络	股东大会	2026-05-21
21	博纳影业	股东大会	2026-05-20
22	世纪华通	股东大会	2026-05-20
23	中青宝	股东大会	2026-05-20
24	天龙集团	股东大会	2026-05-20
25	百纳千成	股东大会	2026-05-20
26	汤姆猫	股东大会	2026-05-20
27	城市传媒	股东大会	2026-05-20
28	时代出版	股东大会	2026-05-20
29	天下秀	股东大会	2026-05-20
30	*ST 大晟	股东大会	2026-05-20
31	中国科传	股东大会	2026-05-20
32	智度股份	股东大会	2026-05-19
33	中国儒意	股东大会	2026-05-19
34	新华都	股东大会	2026-05-19

35	微盟集团	股东大会	2026-05-19
36	富春股份	股东大会	2026-05-19
37	读客文化	股东大会	2026-05-19
38	荣信文化	股东大会	2026-05-19
39	北投科技	股东大会	2026-05-19
40	引力传媒	股东大会	2026-05-19
41	流金科技	股东大会	2026-05-19
42	掌趣科技	股东大会	2026-05-18
43	中南传媒	股东大会	2026-05-18

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。