

2026 年 05 月 25 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：



AI 模型迭代密集，关注暑期档优质电影上映

——传媒互联网行业周报（2026.5.18-2026.5.22）

投资要点：

- 本周观点：5 月 20 日阿里巴巴正式发布 Qwen3.7-Max，在编写和调试代码、自动化办公流程，以及长周期任务中持续自主执行，均表现较优，且 Qwen3.7-Max 在 Claude Code、OpenClaw、Qwen Code 和各类自定义工具使用框架下都能稳定发挥。5 月 22 日，智谱面向部分企业客户提供 GLM-5.1 高速版 API “GLM-5.1-highspeed”，模型输出速度达到 400 tokens/s，刷新当前全球大模型厂商 API 的速度上限。国产大模型迭代密集，多维能力持续提升，继续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。此外，暑期档开启，关注优质电影上映表现，以及出品方/院线的交易机会。

AI 应用方向：国产 AI 大模型加速迭代，在输出速度、稳定性和性价比方面持续提升，中国大模型调用量持续攀升，继续强化优质模型转化收入的逻辑。同时，腾讯和阿里财报中均对未来 Capex 做了展望，核心是 AI 业务渗透率提上去，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、智谱、minimax、快手等；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、线上线下等。

互联网方向：腾讯、阿里巴巴于 5 月 13 日披露 2026 年第一季度财报，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）可能被影响，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中的战略价值。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中的战略价值，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。

电影/电视剧方向：电影暑期档陆续开启，暑期重点电影包括《四渡》（6月26日上线）、《三国第一部：争洛阳》（7月10日上线、追光出品）、《欢迎来龙餐厅》、《转念花开》等，关注优质电影上映表现，以及院线/出品方交易机会，包括儒意电影、北京文化、中国电影、博纳影业、幸福蓝海、横店影视等。同时，国内长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、百纳千成、中国儒意、阅文集团、稻草熊娱乐等。

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。

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18日到2026年5月22日，上证综指（-0.54%），深证成指（+0.23%），沪深300（-0.3%），创业板指（+0.24%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-4.03%）排名第27。
- **行业要闻。**Qwen3.7：智能体新前沿；GLM-5.1 高速版：400 tokens/s，顶尖模型跑出最快速度；国家发改委：加快具身智能训练基础设施建设，更好支撑具身数据采集和“大小脑”模型训练。
- **公司动态。**【网易公布最新业绩：第一季度营收306亿元】网易发布2026年第一

季度财报。网易一季度净收入 306 亿元，去年同期 288 亿元；非公认会计准则下，归属于公司股东的净利润为 113 亿元，业绩超市场预期。财报显示，一季度游戏及相关增值服务净收入 257 亿元，同比增长 6.9%。

- **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	11
2.1. 游戏	11
2.1.1. 畅销游戏表现情况	11
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	11
2.2. 影视	12
2.2.1. 电影表现情况	12
2.2.2. 电视剧表现情况	13
2.2.3. 综艺表现情况	13
3. 投资分析意见	15
4. 风险提示	16

图表目录

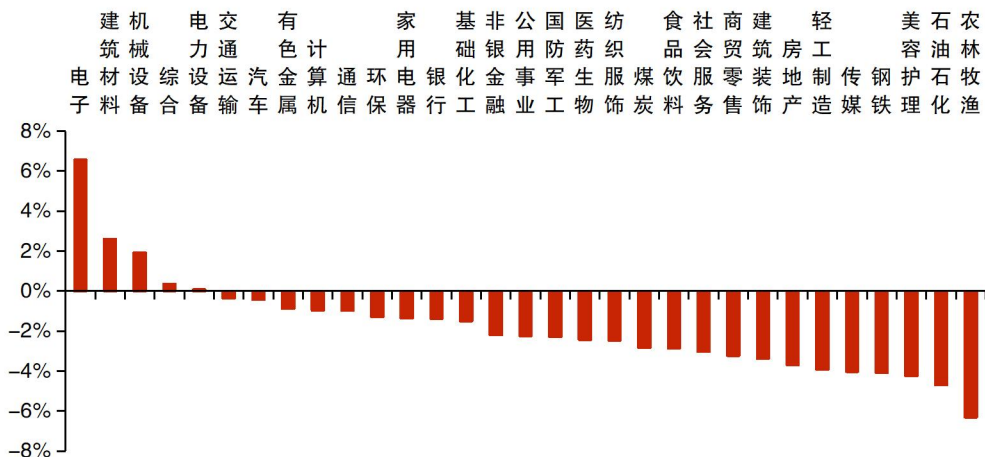
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(5.18-5.22)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(5.18-5.22)	6
图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(5.18-5.22)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(5.18-5.22)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十(5.18-5.22)(亿港元)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量(万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量(万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量(万股)	8
图表 11: 快手卖空周成交量(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(5.18-5.22)	11
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2026.5.23)	11
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2026.5.22)	12
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2026.5.22)	12
图表 19: 本周电影表现情况(5.18-5.22)	13
图表 20: 各平台剧集排名(5.18-5.22)	13
图表 21: 各平台综艺排名(5.18-5.22)	14

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 18 日到 2026 年 5 月 22 日，上证综指（-0.54%），深证成指（+0.23%），沪深 300（-0.3%），创业板指（+0.24%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-4.03%）排名第 27。

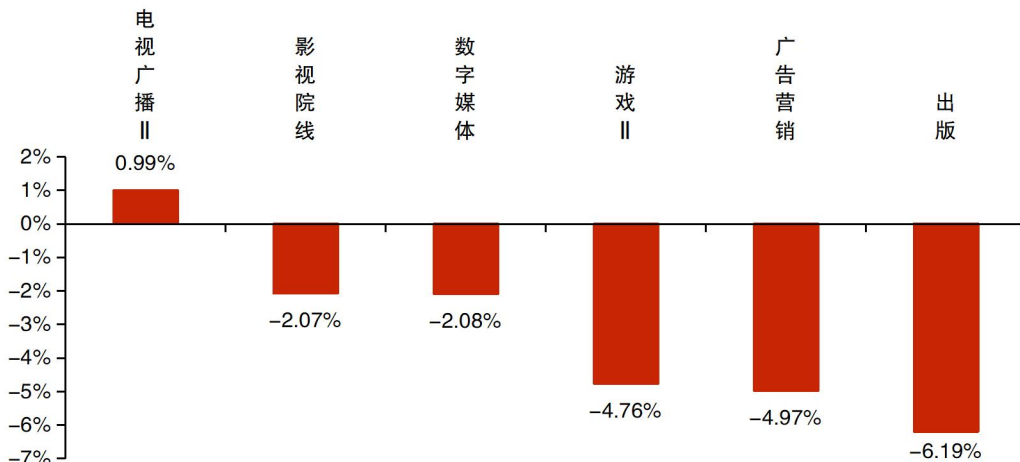
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（5.18-5.22）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026 年 5 月 18 日到 2026 年 5 月 22 日,申万传媒细分行业中，电视广播/影视院线/数字媒体三大子板块涨跌幅居前，游戏/广告营销/出版三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：幸福蓝海（+13.76%）、风语筑（+11.91%）、宝通科技（+8.72%）、佳云科技（+8.16%）、东方明珠（+7.88%）；涨跌幅后五名分别是：力盛体育（-14.64%）、中视传媒（-15.92%）、中体产业（-19.96%）、元隆雅图（-23.77%）、粤传媒（-30.17%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（5.18-5.22）



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（5.18-5.22）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
幸福蓝海	13.76	粤传媒	-30.17
风语筑	11.91	元隆雅图	-23.77
宝通科技	8.72	中体产业	-19.96
佳云科技	8.16	中视传媒	-15.92
东方明珠	7.88	力盛体育	-14.64

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 5 月 18 日到 2026 年 5 月 22 日，涨跌幅前五名分别是：游莱互动（+51.02%）、家乡互动（+8.55%）、第七大道（+1.64%）、网易-S（+1.4%）、百奥家庭互动（0%）；涨跌幅后五名分别是：微盟集团（-8.28%）、天鸽互动（-8.33%）、飞天云动（-9.16%）、哔哩哔哩-W（-10.03%）、创梦天地（-13.95%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（5.18-5.22）

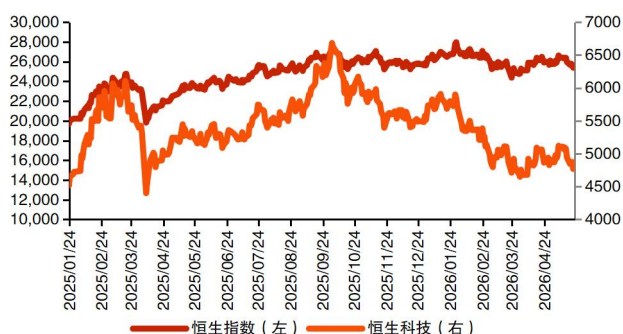
涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
游莱互动	51.02	创梦天地	-13.95
家乡互动	8.55	哔哩哔哩-W	-10.03
第七大道	1.64	飞天云动	-9.16
网易-S	1.40	天鸽互动	-8.33
百奥家庭互动	0.00	微盟集团	-8.28

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

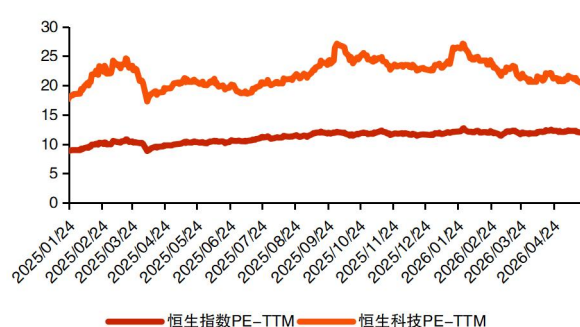
2026 年 5 月 18 日到 2026 年 5 月 22 日，恒生指数全周下降 1.37%，收报 25,606.0 点。恒生科指全周下降 1.45%，收报 4,869.6 点。港股通全周净流出 135.01 亿港元。

图表 5：恒生指数及恒生科技走势



资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 6：恒生指数及恒生科技 PE-TTM



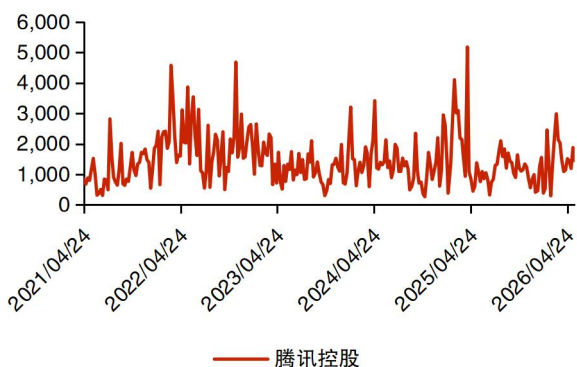
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（5.18-5.22）（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	0981.HK	中芯国际	68.32	1	9988.HK	阿里巴巴-W	-39.09
2	2628.HK	中国人寿	27.29	2	0700.HK	腾讯控股	-16.17
3	0941.HK	中国移动	26.76	3	1299.HK	友邦保险	-13.66
4	2476.HK	胜宏科技	21.51	4	0175.HK	吉利汽车	-11.70
5	2477.HK	经纬天地	20.96	5	1810.HK	小米集团-W	-10.97
6	0883.HK	中国海洋石油	17.55	6	3690.HK	美团-W	-10.69
7	2328.HK	中国财险	16.27	7	1109.HK	华润置地	-8.82
8	1347.HK	华虹半导体	11.79	8	6869.HK	长飞光纤光缆	-8.42
9	2015.HK	理想汽车-W	11.71	9	0388.HK	香港交易所	-7.93
10	0300.HK	美的集团	7.24	10	1398.HK	工商银行	-6.92

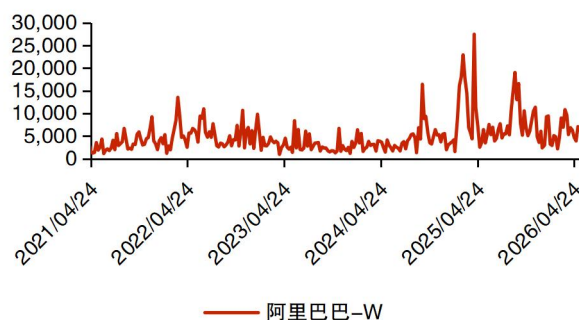
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



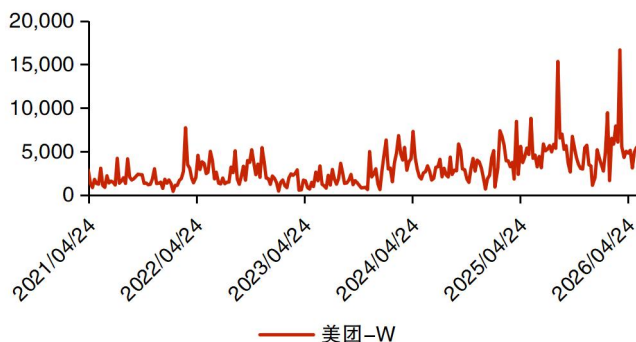
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



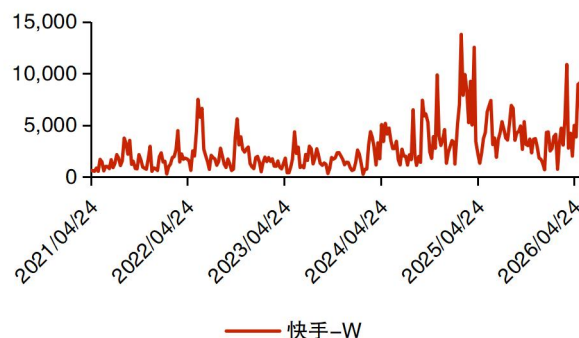
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



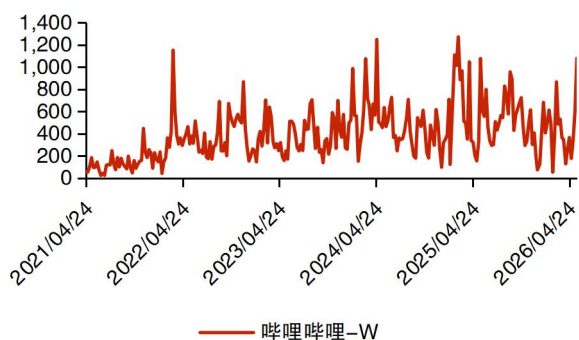
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



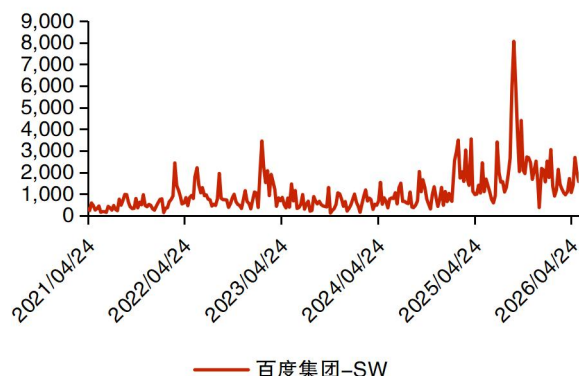
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



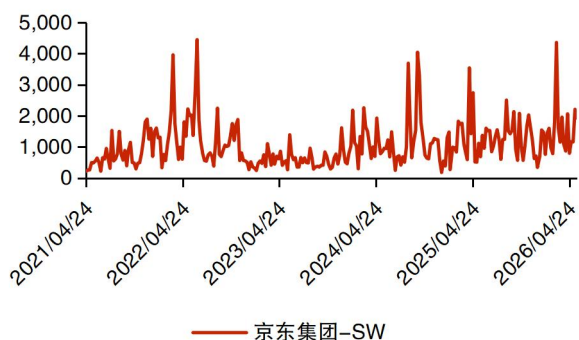
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【Qwen3.7：智能体新前沿】

Qwen3.7-Max 正式发布——面向智能体时代的新一代旗舰模型，即将通过 API 提供服务。Qwen3.7-Max 致力于成为全能的智能体基座——无论是编写和调试代码、自动化办公流程，还是在跨越数百乃至数千步的长周期任务中持续自主执行，都能胜任。（千问大模型微信公众号，2026 年 5 月 20 日）

【GLM-5.1 高速版：400 tokens/s，顶尖模型跑出最快速度】

智谱面向部分企业客户提供 GLM-5.1 高速版 API “GLM-5.1-highspeed”。模型输出速度达到 400 tokens/s，刷新当前全球大模型厂商 API 的速度上限。（来源：智谱微信公众号，2026 年 5 月 22 日）

【国家发改委：加快具身智能训练基础设施建设，更好支撑具身数据采集和“大小脑”模型训练】

国家发展改革委政策研究室副主任李超在新闻发布会上表示，下一步，国家发展改革委将按照“十五五”规划部署要求，以具身智能关键基础设施建设为抓手，全面推进具身智能领域高质量发展。（财联社电报，2026年5月22日）

1.4. 本周公司公告

【大麦娱乐：2026 全年业绩投资者及分析师电话会议邀请函】

大麦娱乐将于 2026 年 5 月 28 日（星期四）上午 11 时（中国香港时间）举行投资者及分析师电话会议，公布 2026 财政年度全年业绩。管理层包括总裁李捷先生、CFO 孟钧先生等将出席会议。此电话会议仅限受邀人士参与。

【B 站发布 2026 年第一季度财报】

5 月 19 日，B 站公布截至 2026 年 3 月 31 日第一季度财务报告。B 站一季度总营收为 74.7 亿元人民币。日均活跃用户为 1.15 亿，同比增长 8%；日均使用时长提升至 119 分钟，创历史新高。千粉以上的 UP 主数量同比增长超 30%，UP 主人均收入同比增长 24%。商业收入稳步提升，毛利率连续 15 个季度环比提升至 37.1%，调整后净利润 5.9 亿元，同比增长 62%。

【网易公布最新业绩：第一季度营收 306 亿元】

网易发布 2026 年第一季度财报。网易一季度净收入 306 亿元，去年同期 288 亿元；非公认会计准则下，归属于公司股东的净利润为 113 亿元，业绩超市场预期。财报显示，一季度游戏及相关增值服务净收入 257 亿元，同比增长 6.9%。

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（5.18-5.22）中国 iOS 手游畅销榜上，《王者荣耀》持续稳居第一；第二名与第三名竞争激烈，《三角洲行动》在 5.18-5.19 日稳定位列第二，5.20-5.21 日由《地下城与勇士》接档占据次席，5.22 日《洛克王国》升至第二位；《和平精英》整体表现强势，多数时间稳居前五。

图表 15：中国 iOS 手游畅销榜排名（5.18-5.22）

排名	2026/5/18	2026/5/19	2026/5/20	2026/5/21	2026/5/22
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	地下城与勇士	地下城与勇士	洛克王国
3	和平精英	和平精英	原神·空月之歌	洛克王国	地下城与勇士
4	金铲铲之战	无尽冬日	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动
5	无尽冬日	金铲铲之战	率土之滨	原神·空月之歌	和平精英
6	无畏契约	无畏契约	和平精英	和平精英	无尽冬日
7	我的花园世界	梦幻西游	金铲铲之战	率土之滨	原神·空月之歌
8	梦幻西游	开心消消乐	无尽冬日	无尽冬日	恋与深空
9	开心消消乐	我的花园世界	梦幻西游	穿越火线	火影忍者
10	倩女幽魂	逆战	无畏契约	无畏契约	无畏契约

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 23 日，微信平台畅销小游戏排行榜中，颂悦信息的《永远的蔚蓝星球》位居榜首；腾讯的《QQ 经典农场》、盛昌网络的《向僵尸开炮》、点点互动的《无尽冬日》、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 2026.5.23）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	颂悦信息	1
QQ 经典农场	模拟经营	微信	腾讯	2
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	3
无尽冬日	对战	微信	点点互动	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
灵画师	ARPG	微信	光游网络	8
神器传说	益智	微信	全民互动	9
奔奔王国	对战	微信	点点松云	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 5 月 22 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，麟贝互娱的《我的花园世界》、盛昌网络的《向僵尸开炮》、爱的番茄科技的《时尚百货城》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 2026.5.22）

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	16	1
我的花园世界	经营模拟	App Store	麟贝互娱	20	2
向僵尸开炮	益智	App Store	盛昌网络	22	3
时尚百货城	经营模拟	App Store	爱的番茄科技	26	4
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	29	5
鹅鸭杀	派对	App Store	金山世游	31	6
多乐够级	棋牌	App Store	鹏趣科技	35	7
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	38	8
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	44	9
梦幻花园	消除	App Store	唯我乐园	48	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 2026.5.22）

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	4	1
Coin Master	策略	Google Play	Moon Active	10	2
Township	模拟	Google Play	Playrix	11	3
Gardenscapes	消除	Google Play	Playrix	23	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google Play	King	26	5
Tasty Travels: Merge Game	合成	Google Play	Century Games	29	6
Homescapes	消除	Google Play	Playrix	30	7
Dice Dreams™	派对	Google Play	SuperPlay	34	8
Coin Master	棋盘	Google Play	Moon Active	36	9
Matching Story	消除	Google Play	VERTEX GAMES	51	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（5.18-5.22）电影市场中，《给阿嬷的情书》以 3.91 亿元周票房领跑，票房占比 70.6%、排片占比 45.1%；《错过了，遗憾吗？》《消失的人》分别以 7063.82 万元、3069.11 万元票房位列第二、第三。

图表 19：本周电影表现情况（5.18-5.22）

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	39177.81	70.6%	45.1%	6.7%	2026/4/30
错过了，遗憾吗？	7063.82	12.7%	11.2%	5.7%	2026/5/20
消失的人	3069.11	5.5%	10.6%	2.7%	2026/5/1
星球大战：曼达洛人与古古	1782.94	3.2%	6.4%	1.5%	2026/5/22
今晚正好	1124.86	2.0%	5.3%	2.2%	2026/5/22
寒战 1994	918.48	1.6%	4.7%	1.6%	2026/5/1
绵羊侦探团	357.50	0.6%	3.0%	1.1%	2026/5/16
穿普拉达的女王 2	256.10	0.4%	1.1%	1.8%	2026/4/30
森中有林	202.39	0.3%	1.3%	1.7%	2026/5/23
万桐书	157.92	0.2%	0.1%	10.3%	2026/4/20

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（5.18-5.22）的剧集市场中，《主角》以 2.16 亿正片播放量和 17.58%市占率位居第一；《低智商犯罪》《家业》分别以 1.81 亿、1.46 亿正片播放量位列第二、第三，市占率分别为 14.73%和 11.88%；《雨霖铃》《佳偶天成》《良陈美锦》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（5.18-5.22）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
主角	腾讯	2026/5/10	1	2.16 亿	17.58%
低智商犯罪	爱奇艺	2026/5/4	2	1.81 亿	14.73%
家业	爱奇艺	2026/5/17	3	1.46 亿	11.88%
雨霖铃	优酷	2026/5/13	4	1.35 亿	11.03%
佳偶天成	爱奇艺、腾讯	2026/4/25	5	6351.9 万	5.17%
良陈美锦	芒果 TV	2026/5/3	6	5596.4 万	4.55%
黑夜告白	优酷	2026/4/26	7	5130.1 万	4.17%
蜜语纪	爱奇艺、腾讯	2026/4/13	8	3209.8 万	2.61%
爱情没有神话	腾讯	2026/4/28	9	2853.2 万	2.32%
逐玉	爱奇艺、腾讯	2026/3/6	10	1511.0 万	1.23%

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（5.18-5.22）的综艺节目市场中，《哈哈哈哈哈 第六季》以 19.84%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 12.10%；《奔跑吧第十季》下降 1 名至第三，市占率 10.80%；《乘风 2026》《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（5.18-5.22）

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	19.84%	1	-
怦然心动 20 岁：冬季	优酷	12.10%	2	上升 1 名
奔跑吧 第十季	腾讯、爱奇艺、优酷	10.80%	3	下降 1 名
乘风 2026	芒果 TV	5.26%	4	上升 2 名
种地吧 第四季	爱奇艺	4.98%	5	-
无限超越班 第四季	优酷	3.74%	6	下降 2 名
五十公里桃花坞 第六季	腾讯	3.50%	7	上升 2 名
初入职场·金融季	芒果 TV	3.36%	8	上升 2 名
爸爸当家 第五季	芒果 TV	3.30%	9	-
妻子的浪漫旅行 2026	芒果 TV	2.86%	10	下降 2 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。