

## 4 月游戏行业实现双位数增长， Anthropic 或将迎来首季度盈利

——传媒互联网行业周报

### 报告要点：

#### ● 市场表现

2026.5.18-2026.5.24, 传媒行业(申万)-4.03%, 同期沪深 300-0.30%, 上证指数-0.54%, 深证成指+0.23%, 创业板指+0.24%, 恒生科技指数-1.78%。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-4.76%/+0.99%/-2.07%/-4.97%/-2.08%/-6.19%。

#### ● 行业重点数据及动态更新

**(1) AI 应用:** 5.18 至 5.24, OpenRouter 平台 token 调用量为 28.9T, 环比+7.43%, 平台中调用量前五的模型分别为 DeepSeek V4 Flash/Hy3 preview/Claude Opus 4.7/Claude Sonnet 4.6/Owl Alpha, 国产模型包揽前二。AI 重点事件方面, Anthropic 销售额暴增, 有望迎来首个季度盈利; OpenAI 推出“Guaranteed Capacity”产品, 企业客户可签 1 至 3 年算力使用协议; 智谱推出 GLM-5.1 高速版 API, GLM-5.1-highspeed; 谷歌 I/O 开发者大会推出 AI 全家桶。**(2) 游戏:** 伽马数据发布 2026 年 4 月中国游戏产业月度报告, 2026 年 4 月中国国内游戏市场实际销售收入为 303.69 亿元, 同比增长 11.04%; 中国移动游戏市场实际销售收入达到 224.3 亿元, 同比增长 9.83%; 中国客户端游戏市场实际销售收入达 68.66 亿元, 同比增长 18.4%; 中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达 20.32 亿美元, 同比增长 30.78%。5 月 23 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《地下城与勇士: 起源》、《洛克王国: 世界》以及《三角洲行动》。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 36-57 位。巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 26-47 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 4-8 位,《奔奔王国》排名 28-33 位。事件方面, 2026 年网易游戏 520 线上发布会圆满落幕, 发布会公布了 40 余款游戏及 IP 的最新动态, 包括《遗忘之海》(官宣将于 5 月 22 日开启三测前瞻直播, 并于 28 日正式开启测试)、《万民长歌: 三国》、《山海奇旅》等。

**(3) 影视:** 周度(5.18-5.24)国内电影总票房 7.78 亿元, 下周(5.25-5.31)有 9 部电影待映。本周票房冠军为《给阿嬷的情书》, 该片累计票房已超 10 亿元, 猫眼预测内地总票房 18.05 亿元, 大麦娱乐为其发行方及出品方之一。短剧出海方面, 本期(5 月 11 日-5 月 17 日)DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜, FreeReels 蝉联榜首, 素材量 22.7 万组; DramaWave 位列第二, 素材量 16.8 万组; NetShort 位列第三, 素材量 14.8 万组。TOP30 APP 的素材投放总量 113.2 万组, 环比微跌 0.05%。

#### ● 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、

## 推荐|维持

### 相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报: 可灵或独立外部融资, 恺英设立 AI 内容公司时光川行》2026.05.19

《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

### 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

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.....	11
5.风险提示.....	12

## 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: 国内游戏市场实际销售收入 (亿元) 及同比增速 (%) .....	6
图 5: 国内移动游戏市场实际销售 (亿元) 及同比增速 (%) .....	6
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.....	7
表 3: 周度影视票房数据.....	8
表 4: DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜 (5 月 11 日-5 月 17 日) .....	8

## 1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2026.5.18-2026.5.24, 下同): 传媒行业 (申万) -4.03%, 同期沪深300-0.30%, 上证指数-0.54%, 深证成指+0.23%, 创业板指+0.24%, 恒生科技指数-1.78%。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-4.76%/+0.99%/-2.07%/-4.97%/-2.08%/-6.19%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

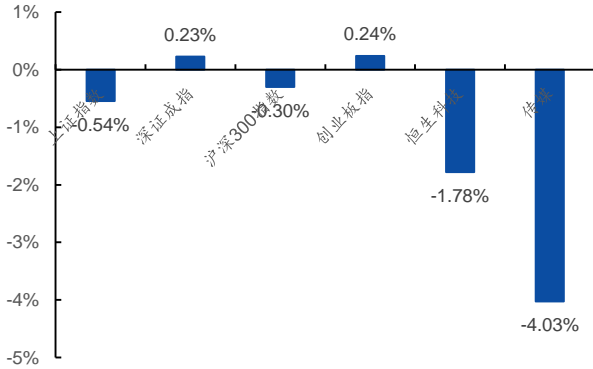
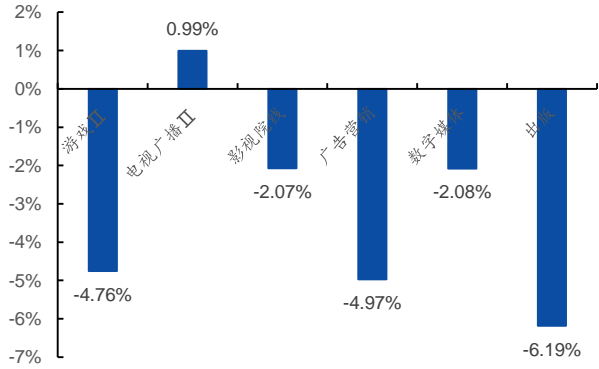


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



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, 凡拓数创、幸福蓝海、风语筑、宝通科技、佳云科技涨幅居前; 跌幅榜前五的个股分别为粤传媒、元隆雅图、中视传媒、引力传媒、天地在线。相关港股方面, IMAX CHINA、腾讯音乐-SW、有线宽频涨幅居前。

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	凡拓数创	24.25%	1	粤传媒	-30.17%
2	幸福蓝海	13.76%	2	元隆雅图	-23.77%
3	风语筑	11.91%	3	中视传媒	-15.92%
4	宝通科技	8.72%	4	引力传媒	-12.24%
5	佳云科技	8.16%	5	天地在线	-10.39%

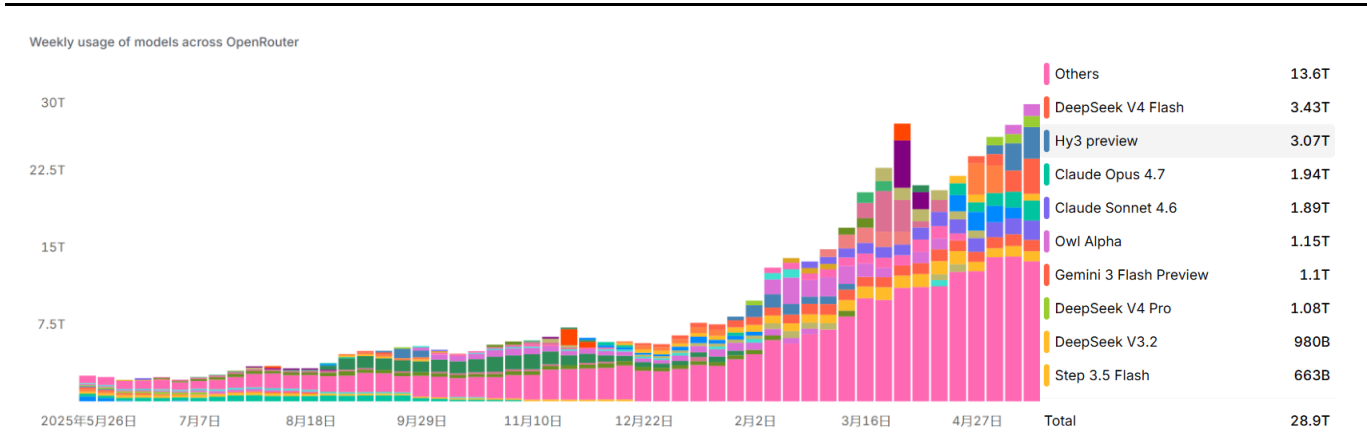
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

## 2.重点行业数据

### 2.1 AI 应用数据

OpenRouter 平台 token 调用量环比提升 7.43%，DeepSeek V4 以及 Hy3 包揽前二。5.18 至 5.24，OpenRouter 平台 token 调用量为 28.9T，环比+7.43%，平台中调用量前五的模型分别为 DeepSeek V4 Flash/Hy3 preview/Claude Opus 4.7/Claude Sonnet 4.6/Owl Alpha。

图 3: OpenRouter 周度 Token 调用量



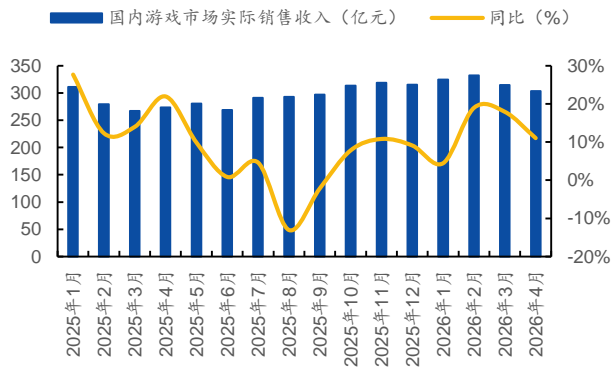
资料来源：OpenRouter 官网，国元证券研究所

### 2.2 游戏数据

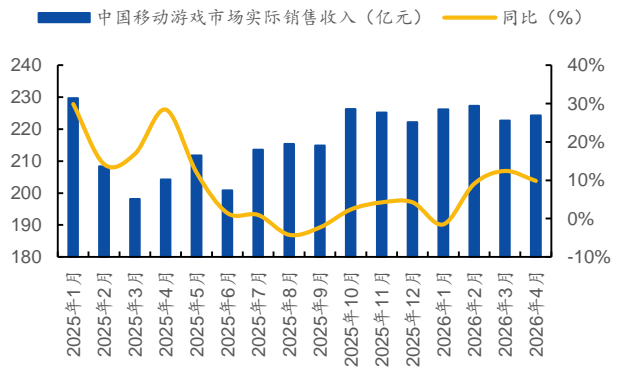
4 月中国国内游戏市场实现同比 11.04% 增长。伽马数据发布 2026 年 4 月中国游戏产业月度报告，2026 年 4 月，中国国内游戏市场实际销售收入为 303.69 亿元，同比增长 11.04%，存量运营与增量供给双轮驱动。2026 年 4 月，中国移动游戏市场实际销售收入达到 224.3 亿元，同比增长 9.83%。2026 年 4 月，中国客户端游戏市场实际销售收入达 68.66 亿元，同比增长 18.4%。2026 年 4 月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入达 20.32 亿美元，同比增长 30.78%。

图 4: 国内游戏市场实际销售收入(亿元)及同比增速(%)

图 5: 国内移动游戏市场实际销售(亿元)及同比增速(%)



资料来源: 伽马数据, 国元证券研究所



资料来源: 伽马数据, 国元证券研究所

根据七麦数据, 5月23日国内IOS端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《地下城与勇士:起源》、《洛克王国:世界》以及《三角洲行动》。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36-57位。巨人网络《超自然行动组》IOS端畅销榜排名26-47位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名4-8位, 《奔奔王国》排名28-33位。

**表 2：七麦 iOS 端游戏畅销榜**

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

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

### 2.3 影视数据

**周度（5.18-5.24）国内电影总票房 7.78 亿元，《给阿嬷的情书》票房超预期。**周度（5.18-5.24）国内电影总票房 7.78 亿元，下周（5.25-5.31）有 9 部电影待映。本周票房冠军为《给阿嬷的情书》，该片累计票房已超 10 亿元，猫眼预测内地总票房 18.05 亿元，大麦娱乐为其发行方及出品方之一。

**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	56509.67	72.6%
2	错过了, 遗憾吗?	7381.13	9.4%
3	消失的人	4370.58	5.6%
4	星球大战: 曼达洛与古古	3619.75	4.6%
5	今晚正好	1365.24	1.7%

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 11 日-5 月 17 日) DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜, FreeReels 蝉联榜首, 素材量 22.7 万组; DramaWave 位列第二, 素材量 16.8 万组; NetShort 位列第三, 素材量 14.8 万组。TOP30 APP 的素材投放总量 113.2 万组, 环比微跌 0.05%。

**表 4: DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜 (5 月 11 日-5 月 17 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	22.7w
2	DramaWave	昆仑万维	巴西、葡萄牙、美国	16.8w
3	NetShort	NETSTORY	巴西、葡萄牙、印度尼西亚	14.8w
4	ReelShort	枫叶互动	美国、巴西、葡萄牙	5.3w
5	DramaBox	STORYMATRIX	美国、葡萄牙、巴西	5.3w
6	VibeShort	AGILE QUADRANT	美国、菲律宾、葡萄牙	4.8w
7	Kuku TV	Kuku	美国、新加坡、印度	4.7w
8	StardustTV	Hongxing Media	美国、印度尼西亚、巴西	4.1w
9	GoodShort	新闻时代	美国、巴西、葡萄牙	4.1w
10	畅读热剧 MoboReels	MOBOREADER	美国、印度尼西亚、巴西	3.6w

资料来源: DataEye, 国元证券研究所

### 3.行业重点事件及公告

**Anthropic 销售额暴增，有望迎来首个季度盈利。**财联社 5 月 21 日讯，据媒体援引知情人士报道，随着销售额超过开发和部署人工智能（AI）所需的巨额成本，美国人工智能初创公司 Anthropic 正接近实现其成立以来的首个季度盈利。上述知情人士称，Anthropic 在近期的融资材料中告知投资者，其第二季度（截至 6 月）的销售额有望达到至少 109 亿美元，是第一季度（截至 3 月）48 亿美元销售额的两倍多。这一数字甚至超过该公司去年全年的销售额。自今年年初以来，随着世界各地的企业争分夺秒地采用其广受欢迎的编程工具套件，Anthropic 的销售额呈爆炸式增长。Anthropic 季度收入目前的增长速度超过了疫情期间的 Zoom，也超过了首次公开募股前夕的谷歌和 Facebook。知情人士表示，这有望推动 Anthropic 第二季度营业利润达到 5.59 亿美元。（财联社）

**OpenAI 推出“Guaranteed Capacity”产品，企业客户可签 1 至 3 年算力使用协议。**OpenAI 于美东时间 5 月 19 日正式推出名为“Guaranteed Capacity”（保障算力）的新产品——企业客户可以签订 1 年、2 年或 3 年的算力使用协议，提前锁定访问 OpenAI 计算资源的权利，年限越长折扣越大。产品上线即限量，卖完为止。OpenAI CEO 山姆·奥特曼（Sam Altman）在 X 上写道：“客户越来越需要对算力供应有确定性。随着模型持续进化，我们预计世界将在相当长时间内面临算力短缺。”他将这一产品定性为“大双赢”（big win-win）——客户锁定了供应，OpenAI 则获得了提前规划的能力。奥特曼同时表示，OpenAI 会确保为 ChatGPT 和代码助手 Codex 等自有产品保留足够算力。（华尔街见闻）

**智谱推出 GLM-5.1 高速版 API，GLM-5.1-highspeed。**智谱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。GLM-5.1 高速版 API“GLM-5.1-highspeed”由智谱 GLM 团队与 TileRT 团队联合打造，在推理引擎、调度系统与底层基础设施三个层面进行了系统级优化：推理引擎层：针对 GLM-5.1 的架构特点，重写了核心推理路径，有效提升了单卡吞吐能力；调度系统层：通过动态批处理、请求合并和 KV 缓存调度优化，显著降低高并发场景下的尾延迟；基础设施层：围绕推理集群部署、网络链路、负载均衡进行协同优化，确保 400 TPS 不是一个“峰值”数字，而是稳定可用的生产级能力。（智谱开放平台）

**谷歌 I/O 开发者大会推出 AI 全家桶。**谷歌 I/O 2026 大会重磅发布：可基于任意输入形式生成各类模态输出内容的全能模型 Gemini Omni 亮相，其首款模型 Gemini Omni Flash 将率先支持视频输出；谷歌最新、最强旗舰模型 Gemini 3.5 Flash 亮相，每秒输出 token 数是 OpenAI、Anthropic 模型的 4 倍；谷歌基于 Gemini 3.5 Flash 升级了 Google Antigravity、Gemini App 上的全天候个人智能体 Gemini Spark、谷歌搜索，其宣布此次是谷歌搜索 25 年来最大更新；联合三星展示了由眼镜品牌 Gentle Monster 和 Warby Parker 共同设计的两款新眼镜；发布 Gemini App 中的日报智能体 Daily Brief、购物中心智能体 Universal Cart、AI 图像创建和编辑工具 Google Pics、Google Flow 智能体等。（智东西）

**2026 年网易游戏 520 线上发布会圆满落幕。**520 发布会以“热爱 100%加载”为主题，

集中带来了多款热门游戏、IP 及平台产品的全新动态，内容覆盖新品进展、版本更新、联动爆料等多个维度，全面展现了网易游戏在产品创新、长线运营、内容生态建设与玩家陪伴上的长期投入。发布会公布了 40 余款游戏及 IP 的最新动态，包括《遗忘之海》(官宣将于 5 月 22 日开启三测前瞻直播，并于 28 日正式开启测试)、《万民长歌：三国》、《山海奇旅》等。(Gamelook、36 氪)

## 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