

传媒

2026年06月08日

坚定把握 AI 主线，继续关注暑期文娱消费旺季效应

—行业点评报告

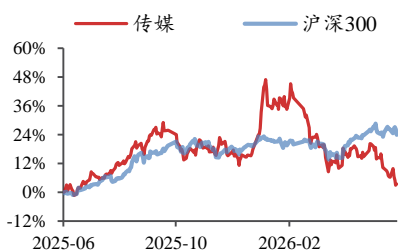
投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《模型新版竞相发布，暑期临近，布局 AI 及线下文娱消费—行业周报》-2026.5.31

《多模态 AI：逐光前行，加速进攻—行业投资策略》-2026.5.27

《继续布局核心 AI，关注《异环》1.1 版本表现—行业点评报告》-2026.5.25

● Anthropic/OpenAI/可灵 IPO 提上日程，新模型继续发布，坚定把握 AI 主线

6月1日, Anthropic 官宣向美国证券交易委员会提交了 S-1 表格的初步注册声明, 预计最早于 2026 年 Q4 上市, 近期 Anthropic 已完成 650 亿美元 H 轮融资, 估值 9650 亿美元, 首次超越 OpenAI; 另据 CNBC 报道称, OpenAI 也在筹备递交招股书草案。国产模型方面, 快手旗下可灵 AI 首轮融资的投前估值或达 180 亿美元, 可灵 AI 或将于 2027 年初递交港股上市申报材料; Minimax 发布 M3, 多模态(从预训练第一步就做图文混合训练)、编程(在 SWE-Bench Pro 上超过 GPT-5.5 和 Gemini 3.1 Pro, 接近 Claude Opus 4.7)、Agent (在面向自主 Agent 的端到端评测 Claw-Eval 上拿到最高分) 能力再跃迁。我们认为, 头部模型厂商“大额融资+模型性能跃迁+Token/ARR 高增+估值跃升”正循环仍在延续, 模型厂自身收入有望延续高增, 并继续加大对算力基建的投入, 以及赋能垂直 AI 应用赛道商业化加速, 建议坚定把握 AI 主线。(1) 大模型: 重点推荐快手、腾讯控股, 受益标的包括阿里巴巴、Minimax、五一视界、智谱、昆仑万维; (2) AI 广告: 重点推荐汇量科技, 受益标的包括蓝色光标、易点天下; (3) AI 漫剧/短剧: 重点推荐阅文集团, 受益标的包括德才股份、中文在线; (4) AI 音乐/社交: 受益标的包括盛天网络、赤子城科技。(5) 算力云/算力租赁: 重点推荐顺网科技, 受益标的包括华策影视、浙数文化。

● 《异环》1.1 版本国际服表现亮眼，世界杯开幕在即，继续聚焦暑期文娱消费

(1) 游戏: 完美世界《异环》海外及中国港澳台版于 6.3 更新 1.1 版本, 当日跃居日服 iOS 游戏畅销榜第 1/总榜第 2 及韩国 iOS 游戏畅销榜第 4, 海外及中国港澳台地区单日总流水超 1 亿元人民币, 均创公测以来新高, 结合此前国服 1.1 版本上线游戏畅销榜排名亦大幅提升至第 5, 我们认为再次验证内容剧情/角色卡池/皮肤道具上新及运营活动助力下, 《异环》流水依然具备较大提升弹性; 另外, 《云·异环》上线以来用户反馈颇佳, 或贡献可观流水增量, 且截至目前, 《异环》国服 PC 端流水占比达 60%, 海外 PC+PS 主机端流水占比达 70%, 净利率或超预期, 其后续系列版本/卡池更新值得继续期待。我们继续看好《异环》长线表现, 并有望给其研发运营商完美世界带来较大业绩弹性, 且随暑假临近, 游戏运营活动及游戏消费或进入旺季, 建议继续配置估值性价比突出的游戏板块, 重点推荐完美世界、心动公司、恺英网络、巨人网络、网易, 受益标的包括世纪华通、三七互娱、百奥家庭互动。(2) 体育: 2026 美加墨世界杯足球赛将于 6.12-7.20 举行, 或对相关体育 IP 衍生品销售带来拉动, 另外, 小红书首次成为世界杯持权转播商, 或借世界杯大幅拓展男性用户规模, 带来平台流量激增, 给小红书营销产业链公司带来业务增量, 重点推荐华立科技、力盛体育、引力传媒、天下秀, 受益标的包括泡泡玛特、元隆雅图等。

● 风险提示: 大模型 ARR 增速、游戏流水、世界杯关注度低于预期等。

目录

1、行业数据综述：《夜幕之下》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《给阿嬷的情书》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：大模型厂商融资与商业化提速，《异环》1.1 版本推动流水大幅提升	9
2.1、AIGC：海外大模型厂商冲刺 IPO，豆包 6 月下旬正式付费，微信 AI 智能体进入测试	9
2.2、游戏：《异环》海外单日流水破亿，国内流水创新高	11
2.3、影视：腾讯计划推出“QQ 漫剧”，印度短剧黑马 IPO 目标估值约 16 亿美元	12
3、公告总结：百奥家庭互动高人气手游《夜幕之下》上线，行动教育发布股权激励计划	13
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 23 周表现居市场下游，游戏板块表现较好	13
5、风险提示	16

图表目录

















































































图 1：iOS 游戏免费榜排名——《夜幕之下》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22:00）	4
图 3：游戏板块周表现较强，体育板块周表现较弱（6 月 1 日-6 月 5 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块获得最高超额收益（6 月 1 日-6 月 5 日）	14
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《遗忘之海》为本周预约热度榜第一（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.6.8-2026.6.14）（截至时间：2026.6.6 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《给阿嬷的情书》为周票房第一（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《火遮眼》关注度高（截至时间：2026.6.6 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《翘楚》第一（2026.5.30-2026.6.5）（截至时间：2026.6.6 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《乘风 2026》领先（2026.5.30-2026.6.5）（截至时间：2026.6.6 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——麦达数字周涨幅第一，中广天择周跌幅最大（6 月 1 日-6 月 5 日）（以 2026 年 6 月 5 日收盘价为基准）	14
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——新闻集团-A 周涨幅最大，迅雷周跌幅最大（6 月 1 日-6 月 5 日）（以 2026 年 6 月 5 日收盘价为基准）	14
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——美图公司周涨幅最大，汇量科技周跌幅最大（6 月 1 日-6 月 5 日）（以 2026 年 6 月 5 日收盘价为基准）	15
表 12：受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的	15

1、行业数据综述：《夜幕之下》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《给阿嬷的情书》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 6 月 6 日 22: 00，《夜幕之下》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2026 年 6 月 6 日 22: 00，《遗忘之海》为安卓预约榜第一，《Hello Kitty My Dream Store》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《夜幕之下》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22: 00）

国家地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 夜幕之下	 三角洲行动	 王者荣耀	 无畏契约	 和平精英	 攀爬动物	 蛋仔派对	 开心消消乐	 我的世界	 王者荣耀世界
中国香港	 骷髏要稱王	 Pikmin Bloom	 聖三國鸚鵡漢霸業	 Royal Kingdom	 Magic Sort	 Disney Solitaire	 Roblox	 粉彩世界	 食光旅行	 Block Blast
中国台湾	 Pikmin Bloom	 粉彩世界	 Dragon Village 3	 Family Style	 骷髏要稱王	 Royal Kingdom	 Unsolved Case	 青丘世界	 車車屍搭替	 超時空街球對決
美国	 Meowdoku	 Magic Sort	 Arrows	 Block Out	 Block Blast	 Vita Mahjong	 Roblox	 MONOPOLY GO	 Profile Perfect	 Arrows GO
日本	 ドラゴンブラッド	 フォートナイト	 Arrows GO	 リアル競馬ジョ...	 Arrows	 X	 ブロックブラスト	 パズル	 ロイヤルキング...	 トリミン2
韩国	 용구탄생의비밀	 드래곤볼리지3	 라스트 어사일럼	 Tricky Story 2	 블록 블라스트	 미르의 전설	 멜론 메이커	 더 코지 폴라리...	 Pokémon GO	 WOS
印度	 Ludo King	 Arrows	 BATTLEGROU...	 Vita Mahjong	 Angry Birds 2	 Animal Hunter	 Township	 Subway Surfers	 Royal Kingdom	 Arrows GO
俄罗斯	 Белая мгла	 Z Route	 Magic Sort	 Duck Survival	 Arrows GO	 Блок Бласт	 Пасьянс Солитер	 Last Asylum	 Tiles Survive	 Игры Без Инте.

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一 (2026.5.31-2026.6.6) (截至时间: 2026.6.6 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	三国	和平精英	无尽冬日	三角洲行动	无畏契约	梦幻西游	开心消消乐	穿越火线	三国杀
中国香港	寒霜启示录	Kingshot	SD 钢弹 G 世代...	Coin Master	最后的战争	糖果传奇	Pikmin Bloom	緋聞港口	棕色塵埃2	EA SPORTS FC
中国台湾	皇城	Pikmin Bloom	寒霜启示录	PUBG MOBILE	Garena 傳說對決	心動小鎮	麻將明星3缺1	Kingshot	緋聞港口	青丘世界
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Gossip Harbor®	Candy Crush S...	Royal Kingdom	Last War	Whiteout Survival	Township	Pokémon GO	Kingshot
日本	eFootball™	ホワイトアウト...	学園アイドルマ...	Fate	プロスタ	ゴシップハーバー	ラストウォー	ロイヤルマッチ	トゥーンプラスト	NTE
韩国	LUCK	메이플 키우기	리니지M	WOS	가십하버	로알 매치	베틀그라운드	컴투스프로야구...	브롤스타즈	EA SPORTS FC
印度	Pokémon GO	eFootball™	BATTLEGROU...	Coin Master	Candy Crush S...	Last Z	EA SPORTS FC...	Clash of Clans	Kingshot	Gardenscapes
俄罗斯	Gardenscapes	Homescapes	Royal Match	Tiles Survive	Merge Mansion	Call of Duty®	Township	Fishdom	Arknights	Шахматы

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名 (2026.5.31-2026.6.6) (截至时间: 2026.6.6 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(-)
	和平精英	2(-)-3(↓1)
	三角洲行动	4(↓1)-5(↓1)
	无畏契约: 源能行动	5(-)-11(↓4)
	穿越火线: 枪战王者	5(↑3)-29(↓11)
	火影忍者	6(↑3)-19(↑1)
	洛克王国: 世界	7(↓1)-19(↓1)
	地下城与勇士	8(↓4)-13(↓5)
	金铲铲之战	12(↓1)-18(↓5)
	英雄联盟手游	15(↓3)-25(-)
	QQ 炫舞	21(↑1)-63(↓8)
	欢乐斗地主	22(↓1)-30(↓3)
	王者荣耀世界	32(↓16)-80(↑74)
	暗区突围	38(↑1)-71(↑1)
	使命召唤	41(↑3)-77(↑83)
QQ 飞车	48(↓4)-67(↓6)	
部落冲突: 皇室战争	50(↑25)-82(↑2)	
魂斗罗: 归来	68(↓4)-91(↑45)	

	逆战：未来	83(↓16)-123(↑1)
	元梦之星	84(↓5)-102(↑23)
	冒险岛：枫之传说	108(↓48)-150(↑12)
	乱世王者	174(↓61)-无(-)
	天涯明月刀	-
	梦幻西游	5(↓2)-8(↑4)
	第五人格	7(↑27)-61(↓3)
	蛋仔派对	9(↑1)-31(↑12)
	光·遇	18(↓3)-69(↑11)
	实况足球	21(↑24)-64(↑6)
	逆水寒	31(↓17)-68(↑6)
	阴阳师	34(↓26)-53(↑22)
	率土之滨	40(↓13)-46(↓1)
网易	燕云十六声	53(↓2)-67(↑9)
	倩女幽魂	54(↓19)-63(↓4)
	永劫无间手游	58(↑65)-160(↓2)
	大话西游	64(↓12)-75(↓10)
	明日之后	80(↓20)-105(↑22)
	巅峰极速	91(↓3)-121(↑13)
	星际猎人	125(↓4)-137(↑4)
	全明星街球派对	131(↓64)-175(-)
	暗黑破坏神：不朽	140(↓5)-无(-)
	一梦江湖	145(↓27)-180(↑1)
恺英网络	三国：天下归心	67(↑5)-110(↓7)
	龙之谷世界	97(↓5)-151(↓16)
	斗罗大陆：魂师对决	106(↓11)-130(↓6)
三七互娱	生存33天	130(↓19)-145(↑13)
	Last Asylum: Plague	91(↑6)-115(↑6)
	问道	53(↓9)-58(↑4)
	杖剑传说	55(↓1)-77(↓4)
吉比特	一念逍遥	113(↓14)-136(↑14)
	九牧之野	127(↑7)-无(-)
	问剑长生	140(↓7)-无(-)
	异环	33(↓28)-88(↓1)
完美世界	诛仙	162(↓19)-177(↓4)
	梦幻新诛仙	-
	超自然行动组	21(↓2)-41(↑5)
巨人网络	原始征途	81(↑33)-138(↑3)
	星球大作战	103(↑17)-126(↑17)
	三国：谋定天下	2(↑33)-55(↑7)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	42(↑46)-无(-)
	碧蓝航线	76(↓38)-141(↓74)
心动公司	心动小镇	22(↓3)-87(↑52)
	火炬之光：无限	-

	伊瑟 (Etheria: Restart)	-
	出发吧麦芬	-
	Heartopia	80(↑120)-无(-)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	43(↑2)-55(↑3)
	战火与秩序 (War and Order)	137(-)-170(↓12)
姚记科技	指尖捕鱼	113(↓4)-131(↑5)
世纪华通	无尽冬日	2(↑2)-4(↑3)
	奔奔王国	29(↓6)-44(↓13)
	Whiteout Survival	5(↑4)-9(↑2)
	Kingshot	5(↓1)-10(↓3)
	Tasty Travels: Merge Game	14(↑1)-20(↓2)
	Truck Star	96(↓11)-102(↓8)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	38(↑1)-51(↓1)
	梦幻家园	75(↓4)-87(↑3)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生为卿歌	183(-)-无(-)
	浮生忆玲珑	-
	暴吵萌厨	-

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《Whiteout Survival》《Kingshot》《Truck star》《Tasty》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》、心动公司《Heartopia》、三七互娱《Last Asylum: Plague》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表本周（2026.5.31-2026.6.6）较上周（2026.5.24-2026.5.30）排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 名）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《遗忘之海》为本周预约热度榜第一（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数 (万)	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	7	118	8.7
2	料理人班乔	RPG、休闲	心动公司	/	5.3	9.2
3	诡秘之主	MMORPG、开放世界	弹指宇宙	6	144	8.4
4	苍蓝前线	战舰、射击	翎娱科技	3	20	7.9
5	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	2	140	8.9
6	童话师	模拟经营	时尚都市网络	/	28	9
7	V Project	女性向	乐元素	3	43	9.1
8	白银之城	ARPG、开放世界	乐元素	2	103	8.8
9	望月	RPG、二次元、开放世界	望月游戏	4	231	8.9
10	地牢猎手6	ARPG	高图网络	/	5.3	7.9

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.5.31-2026.6.6）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数 (万)	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	2	81	8.8
2	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	2	140	8.9
3	伊莫	抓宠、冒险	爪印	/	148	9
4	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.1	2.8	7.9
5	料理人班乔	RPG、休闲	心动公司	/	5.3	9.2
6	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	2	287	8.7
7	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	1	229	9.5
8	遗忘之海	开放世界、RPG	网易	7	118	8.7
9	代号莲	剧情、乙女	隐隐山工作室	/	28	9.4
10	PuffPals: Island Skies	种田、模拟经营				

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2026.5.31-2026.6.6）

表4: 新游戏公测时间表（2026.6.8-2026.6.14）（截至时间：2026.6.6 22: 00）

排序	游戏名称	公测日期	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	江山北望	6.9	RPG、策略	影游网络	1.8	9.2
2	盛世天下：女帝篇	6.9	RPG	腾讯	6.7	9.5
3	月相计划	6.9	割草、自走棋、肉鸽	游碧曜网络	11	9.2
4	文字密室逃脱	6.10	解谜、剧情	豆朵科技	0.44	9.5

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《给阿嬷的情书》为周票房第一（2026.5.31-2026.6.6）（截至时间：2026.6.6 22: 00）

排序	影片名	本周票房 (亿)	累计票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	给阿嬷的情书	1.82	15.34	533	34
2	消失的人	0.21	5.02	61	34
3	星球大战：曼达洛人与古古	0.18	0.74	42	42
4	钟馗	0.14	0.20	44	32
5	记忆碎片	0.09	0.17	21	42
6	小马宝莉：新世代	0.06		16	38
7	超级马力欧银河大电影	0.06	1.53	14	39
8	家裁服务	0.04	0.09	12	38
9	喜羊羊与灰太狼之筐出未来	0.04	1.66	11	33

10	河狸变身计划	0.03	1.84	9	37
----	--------	------	------	---	----

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：新影片上映时间表—《火遮眼》关注度高（截至时间：2026.6.6 22: 00）

排序	影片名	上映日期	类型	主演	导演	猫眼想看人数（万）
1	火遮眼	6.11	动作/犯罪	谢苗, 林科灯, 杨恩又	谷垣健治	5.35
2	揭秘日	6.12	剧情/科幻	艾米莉布朗特, 乔什奥康纳, 科林费斯	史蒂文斯皮尔伯格	3.75
3	我的爱人	6.12	爱情/剧情	张景轩, 张婉莹, 陈欣予	杨童心	0.52
4	马上告白	6.12	剧情/科幻	阿依夏, 潘子剑, 沈丹萍	陈鮫	0.25

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《翹楚》第一（2026.5.30-2026.6.5）（截至时间：2026.6.6 22: 00）

排名	网播剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	翹楚	/	78.7	优酷视频	优酷视频
2	灵魂摆渡·十年	/	78.1	爱奇艺	爱奇艺
3	奇迹	↓2	70.5	中央广播电视总台、中共深圳市委宣传部、深圳广播电影电视集团	腾讯视频
4	逐玉	↑1	67.3	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺
5	佳偶天成	↓2	65	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺、腾讯视频
6	动物园	↑1	61.1	文化内容策进院、台湾大哥大 MyVideo 等	B 站
7	心不由己	↓5	60.9	长影时代、东阳嗨乐、北京少城时代、首汇焦点、北京火木时代	腾讯视频
8	双轨	↓2	60.8	爱奇艺、稻草熊影视	爱奇艺
9	白日提灯	↓1	57.8	腾讯视频、浙江万众合星影视传媒有限公司	腾讯视频
10	除恶	/	56.6	爱奇艺	爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

表8：网播综艺数据—《乘风 2026》领先（2026.5.30-2026.6.5）（截至时间：2026.6.6 22: 00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	乘风 2026	-	75.8	芒果 TV	芒果 TV
2	这是我的西游第二季	/	67.2	优酷视频	优酷视频
3	爸妈,这次听我的!	/	62.4	/	B 站

4	五十公里桃花坞第六季	↑2	61.4	腾讯视频	腾讯视频
5	超燃青春的合唱	↓3	60.6	爱奇艺	爱奇艺
6	好好好	↓1	58.7	/	B站
7	初入职场金融季	-	55.1	芒果TV	芒果TV
8	哈哈哈哈哈第六季	↑2	53.9	蓝天下影视、合心文化	爱奇艺、腾讯视频
9	怦然心动20岁：冬季	↓5	53.1	优酷	优酷
10	短剧X家族	/	48.8	优酷视频	优酷视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

2、行业新闻综述：大模型厂商融资与商业化提速，《异环》

1.1 版本推动流水大幅提升

2.1、AIGC：海外大模型厂商冲刺 IPO，豆包 6 月下旬正式付费，微信 AI 智能体进入测试

（1）豆包 6 月下旬正式付费，并加速打通抖音电商（2026.6.1）

豆包预计将在 6 月下旬正式上线付费内容，并于同期举行的相关功能，将于三季度进一步结合电商功能更新完善付费场景，并通过补贴为抖音商城进行引流，四季度进入运行期。自 2026 年 4 月以来，用户对 AI 购物推荐的接受度较去年下半年有所提升，点击商品卡并看完详情页的转化率达 3% 以上。（资料来源：36 氪未来消费公众号）

（2）MiniMax M3 发布，具备 1M 上下文、原生多模态（2026.6.1）

M3 采用自研的 MSA 稀疏注意力架构，上下文窗口提升至 100 万 token，每 token 的计算量只有上代模型的 1/20，prefilling 阶段提速超过 9 倍，decoding 阶段提速超过 15 倍，且绝大部分能力与全注意力持平。多模态方面，M3 从预训练第一步就做图文混合训练，不同模态数据的语义空间从一开始就在同一套框架下融合。编程方面，M3 在 SWE-Bench Pro 上超过了 GPT-5.5 和 Gemini 3.1 Pro，接近 Claude Opus 4.7。而在面向自主 Agent 的端到端评测 Claw-Eval 上，M3 拿到了最高分。（资料来源：量子位公众号）

（3）Anthropic 提交招股书，SpaceX 预计 6 月 12 日上市（2026.6.2）

Anthropic 官宣于 6 月 1 日向美国证券交易委员会提交了 S-1 表格的初步注册声明，预计最早 Q4 上市，目标估值接近万亿美元。4 月 1 日，SpaceX 秘密递交 S-1，预计 6 月 12 日纳斯达克挂牌，目标估值 1.75 至 1.8 万亿美元，计划募资 750 亿美元。CNBC 报道称，OpenAI 也在秘密筹备递交招股书草案，目标估值 8520 亿美元，最快 9 月亮相纳斯达克。（资料来源：量子位公众号）

（4）Qwen3.7-Plus 发布，多模态交互混合智能体能力突出（2026.6.3）

Qwen3.7-Plus 在 Qwen3.7 强大文本能力的基础上，全面升级了视觉-语言能力，同时保持了在编码、工具使用和生产力 workflow 方面的完整智能体能力。Qwen3.7-Plus 的核心特色在于其作为多模态交互混合智能体的能力。它能够感知真实世界场景、读取屏幕并操作 GUI、基于视觉参考生成代码、端到端导航移动应用，以及基于网络知识回答视觉问题，在单一智能体循环中无缝融合 GUI 与 CLI 交互。在全球权威视觉模型榜单 Vision Arena 中，凭借 Qwen3.7-Plus，阿里跻身全球前五、中国第一。（资料来源：阿里云开发者公众号）

(5) 微软发布推理、代码、图像等系列模型 (2026.6.3)

Microsoft AI 发布 7 款 MAI 自研模型，包括推理、代码、图像、语音转写、语音生成。自研推理模型 MAI-Thinking-1 主攻复杂推理、数学推理和软件工程任务，在部分维度表现中优于 Sonnet 4.6，MAI-Thinking-1 没有蒸馏任何第三方模型。代码模型 MAI-Code-1-

GitHub Copilot、VS Code 和微软技术栈。图像生成编辑模型 MAI-Image-2.5/ 支持文生图，也支持图生图，重点能力放在图像质量、编辑效果和文本渲染上，官方称 Arena 分数超过 Nano Banana Pro。（资料来源：量子位公众号）

(6) Codex 将在未来几周内并入 ChatGPT (2026.6.3)

目前 Codex 周活用户突破 500 万，自 2 月桌面端上线以来提升 6 倍，20% 用户是分析师、设计师、投行从业者等知识工作者，该人群增速是开发者的 3 倍。目前来自企业的营收已经占到 OpenAI 整体营收的 4 成，到 2026 年底这个比例或达到 50%。OpenAI 宣布 Codex 将在未来几周内并入 ChatGPT，实现通过一个 APP 完成从聊天到全场景的执行。OpenAI 同时推出三项更新，第一是六大岗位 Agent 插件，覆盖数据分析、销售、创意制作、产品设计、股权投资和投行，直接整合了 Snowflake、Salesforce 等 62 个企业应用，内置 110 个自动化技能；第二是 Annotations 功能，直接在文档原文上圈选修改，不用再重新生成一整篇；第三是 Slices 功能，让你的工作成果一键变成可交互的网页应用，直接分享给团队。（资料来源：量子位公众号）

(7) 字节火山引擎提升 MaaS 营收目标至全年 150 亿元，Seedance 2.0 单月营收已超 10 亿元 (2026.6.3)

火山引擎在今年 4 月已将 MaaS 业务营收目标上调至 150 亿元，且这个营收目标几乎每月都在上调。而在 2025 年底，这一目标还是 100 亿元。2025 年，火山全年的 MaaS 收入约 15 亿元左右。目前 Seedance 2.0 单月收入超 10 亿元，截至目前，火山引擎 Token 日均消耗量仍然保持着月度近 40% 的增速。据了解，Seedance 在短剧行业的渗透率已达约 95%。（资料来源：智能涌现公众号）

(8) DeepSeek 首轮融资超 500 亿元人民币，估值接近 600 亿美元 (2026.6.4)

DeepSeek 融资被曝即将完成，估值接近 600 亿美元，首轮融资额超过 500 亿元人民币，创始人梁文锋个人出资 200 亿元，占融资总额的 40%；腾讯计划投入 100 亿元，将成为最大的外部股东；宁德时代计划出资 50 亿元，网易和京东各出约 30 亿元。（资料来源：量子位公众号）

(9) 微信 AI 智能体或进入测试阶段，微信正在与华为、荣耀、小米等手机厂商合作推出 A2A 助手能力 (2026.6.4)

据

早期演示界面的消息人士对该媒体透露，用户只需要在主屏幕右滑即可进入聊天框，通过语音指挥智能体，访问微信生态中数百万小程序。据财联社，微信正在与华为、荣耀、小米、OPPO、vivo 等手机厂商合作推出 A2A (Agent-to-Agent) 助手能力，可通过手机语音助理发起微信的音视频通话，或向好友发送消息。据北京日报，腾讯客服表示，目前已有多家厂商完成接入。（资料来源：新榜公众号、每日经济新闻公众号）

(10) 可灵 AI 计划 2027 年年初港股上市，Pre-IPO 轮融资投前估值 180 亿美元，目前全球用户突破 1 亿 (2026.6.3-2026.6.5)

快手旗下视频生成大模型业务可灵 AI 正在进行分拆以来的首轮融资，投前估值为 180 亿美元。报道称，这是可灵 AI 的 Pre-IPO 轮融资，可灵 AI 目前内部按照 2027 年年初能够递交港股上市申报材料推进相关工作。《科创板日报》记者获悉，截至 2026 年 6 月，可灵 AI 全球用户突破 1 亿，较 2025 年底的 6000 万增长约 67%，覆盖 224 个国家和地区；企业客户近 5 万家，较 2025 年底的 3 万家增长约 67%。（资料来源：财联社 AI daily 公众号）

2.2、游戏：《异环》海外单日流水破亿，国内流水创新高

(1) 5 月百强小游戏发布，《无尽冬日》排名靠前 (2026.6.1)

5 月微信小游戏畅销榜发布，《无尽冬日》平均排名 5.6 (环比下降 4)，《道友来挖宝》平均排名 11.6 (环比下降 2)，《无尽冬日》平均排名 12.4 (环比下降 6)，《生存 33 天》平均排名 18.9 (环比下降 4)，《寻道大千》平均排名 21.5 (环比下降 1)，《烈焰觉醒》平均排名 22.6 (环比下降 4)，《原始征途》平均排名 22.9 (环比下降 1)。（资料来源：DataEye 游戏观察公众号）

(2) TikTok 正式打通小游戏广告买量优化，小游戏生态开始提速 (2026.6.3)

TikTok 正式推出了 Growth Max for Mini Games。根据官方介绍，这是一套面向 TikTok 小游戏开发者的自动化广告投放解决方案，支持广告收入优化、目标 ROAS、以及最高价值等投放模式。该更新意味着 TikTok 小游戏不再只是一个可以上线的产品，而开始成为一个能够持续增长的产品。目前 Growth Max for Mini Games 面向开放的国家和地区有：美国、日本、巴西、印尼、泰国、菲律宾、越南、马来西亚、沙特以及土耳其。（资料来源：DataEye 游戏观察公众号）

(3) 《异环》海外单日流水破亿，国内创新高 (2026.6.4)

《异环》国际服正式上线 1.1 版本，在人气角色“安魂曲”以及“保时捷”联动的加持下，游戏海外服再次创下开服以来新高。其中，日本市场表现尤为突出，游戏最高登顶 iOS 游戏畅销榜首。针对《异环》1.1 版本，完美世界方面表示，《异环》国服 5 月 28 日开启 1.1 版本，推动 iOS 游戏畅销榜跃升至第 5 名，单日流水创公测以来新高。海外版及中国港澳台版则 6 月 3 日于更新 1.1 版本后，日服 iOS 游戏畅销榜登顶并跃居 iOS 畅销总榜第 2 名，韩国 iOS 游戏畅销榜跃升至第 4 名；海外及中国港澳台地区单日总流水超 1 亿元人民币，续创新高。目前国内 PC 占比 60%左右，而海外 PC+PS 主机占比 70%左右。（资料来源：竞核公众号）

2.3、影视：腾讯计划推出“QQ漫剧”，印度短剧黑马 IPO 目标估值约 16 亿美元

(1) AI 视频短片《丧尸清道夫》播放量破千万 (2026.6.1)

由国人创作者 Mx-Shell 制作的 AI 视频短片《丧尸清道夫》，在国内外视频平台迅速走红。B 级片式的狂野脑洞与宇宙级的浪漫想象，搭配上专业的视觉叙事，让这部单人耗时十天、Token 成本仅三千元打造的 AI 短片打破了文化壁垒，以千万级的总播放量，成为了当代 AI 视频的标杆级作品。Mx-Shell 并非影视或游戏行业的科班出身，来自云南宣威，自称中专学历，此前主要靠自学音乐、摄影和 AI 视频创作。（资料来源：游戏那点事 Gamez 公众号）

(2) 腾讯 QQ 计划推出“QQ 漫剧”业务 (2026.6.2)

据“Tech 星球”报道，腾讯 QQ 计划推出“QQ 漫剧”业务，意在搭建内容入口与创作者平台，完善泛娱乐内容版图。目前，QQ 移动端的“小说与动漫”板块已上线“漫剧”栏目。经测试，用户在观看内容时会跳转至 QQ 端内的“短剧”小程序，且需关联微信号登录账号，流程较为繁琐。（资料来源：短剧自习室公众号）

(3) 5 月抖音 AI 短剧新增播放量高达 1384 亿，维持高位 (2026.6.3)

2026 年 5 月，抖音集团端原生 AI 短剧新增播放量高达 1384 亿，对比 4 月下降近百亿，但依旧保持火热势头。在本次统计的 115563 部剧目中，月新增播放量不足百万的作品达 106384 部，占比约 91%，相较上月略有下降，或与市场培育逐渐成熟、AI 短剧的用户接受度逐渐提升有关。单月播放增量破亿的剧目有 199 部，其中破 3 亿的有 30 部，破 5 亿的有 9 部，头部爆款《从此朵朵花开》斩获 8 亿播放增量，行业资源持续向头部集中。2026 年 5 月，抖音集团端原生新上线 AI 短剧总量达 14665 部，环比下降 38%。日均上新 473 部。市场整体上新供给受平台审核趋严的影响而收缩，有部分 AI 短剧在投放过程中遭遇下架。在 5 月份抖音集团端原生 AI 短剧播放量的统计口径下，付费 AI 短剧的播放量占比约 82%，免费 AI 短剧约为 18%，付费 AI 短剧的规模大约是免费的 4.5 倍。对比 4 月环比来看，在播放量维度，两种变现类型 AI 短剧的份额差距大幅缩小，免费 AI 短剧的增长迅速，折射出用户真实消费习惯。在较高供给量的市场环境下，付费 AI 短剧在剧目数量（70.4%）和集数总量（96.5%）上仍占据主导，单剧播放效率高于免费 AI 短剧。（资料来源：短剧自习室公众号）

(4) 印度短剧黑马 Kuku TV 冲刺 IPO，目标估值高达 1500 亿卢比（约 15.7 亿美元） (2026.6.5)

据印度财经媒体 Moneycontrol 报道，Kuku Technologies 已秘密递交 IPO 申请，计划筹资 250 亿至 350 亿卢比（约合 2.6 亿至 3.6 亿美元），目标估值高达 1500 亿卢比（约 15.7 亿美元）。Kuku Technologies 成立于 2018 年，旗下拥有有声内容平台 Kuku

Guru，以及精选影视 App

2025 财年，公司营收为 24 亿卢比（约 2505.6 万美元），亏损约 15.3 亿卢比（约 1597 万美元），主要原因是 Kuku TV 为了快速拉新、抢占市场份额而投入了巨额广告费。2026 财年（2025.4.1-2026.3.31），公司营收达到 140 亿卢比（约 1.46 亿美元），已经接近盈亏平衡。2025 年 10 月，Kuku Technologies 已经完成了一轮 8500 万美元的融资，投后估值达到 5 亿美元。（资料来源：短剧自习室公众号）

3、公告总结：百奥家庭互动高人气手游《夜幕之下》上线，行动教育发布股权激励计划

(1) 汇量科技：2026Q1 营收 5.81 亿美元，同比增长 32.2%；京调整净利润 0.24 亿美元，同比增长 10.6% (2026.5.31)

汇量科技 2026Q1 收入 581.3 百万元，同比增长 32.2%，环比增长 0.7%。其中，程序化广告平台 Mintegral 是核心增长引擎，2026Q1 收入 559.9 百万美元，同比增长 33.1%，环比增长 0.7%，占公司总收入的 96.3%。盈利方面，2026Q1 实现经调整后净利润 24.2 百万美元，同比增长 10.6%。

(2) 百奥家庭互动：自研内容卡牌手游《夜幕之下》于 2026 年 6 月 5 日上线中国内地，截至 6 月 3 日全平台预约人数已超千万 (2026.6.3)

百奥家庭互动自主研发并发行的全新游戏《夜幕之下》于 2026 年 6 月 5 日（星期五）在中国内地正式推出。《夜幕之下》是一款内容型卡牌手游，游戏以玩家为主角展开剧情，并融合横版即时策略战斗系统和家族经营玩法。该产品于 2025 年 4 月 28 日首次曝光，目前已完成上线前各项测试，测试数据均保持行业高水平，为玩家打造高沉浸感的游戏体验。截至 2026 年 6 月 3 日，B 站公测定档 PV 播放量已超八百万，全平台预约人数已超千万。

(3) 行动教育：拟向激励对象授予不超过 308.20 万份股票期权，约占公司股本总额 2.58%，行权价格为 58.51 元/份(2026.6.5)

行动教育推出 2026 年股票期权激励计划，拟向激励对象授予不超过 308.20 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占激励计划草案公告日公司股本总额 11,925.11 万股的 2.58%。激励计划首次授予的激励对象共计 157 人，包括公司公告激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、核心骨干。激励计划授予激励对象股票期权的行权价格为 58.51 元/份。激励计划授予的股票期权在授权日期满 12 个月后分三期行权，每期 12 个月，行权的比例分别为 33%、33%、34%。三个行权期的业绩考核目标分别为：2026 年度销售业绩达到 11.40 亿元或 2026 年度净利润达到 3.88 亿元、2027 年度销售业绩达到 13.68 亿元或 2027 年度净利润达到 4.65 亿元、2028 年度销售业绩达到 16.42 亿元或 2028 年度净利润达到 5.58 亿元。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 23 周表现居市场下游，游戏板块表现较好

A 股传媒板块第 23 周（6 月 1 日-6 月 5 日）下跌 2.64%，对比上证综指（-1.00%）、沪深 300（-1.54%）、深证成指（-1.67%）、创业板指（-1.98%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七大子板块中，游戏板块表现最好（+4.43%），体育板块表现较弱（-9.39%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，游戏板块获得最高超额收益，分别为+7.07%/+5.97%。

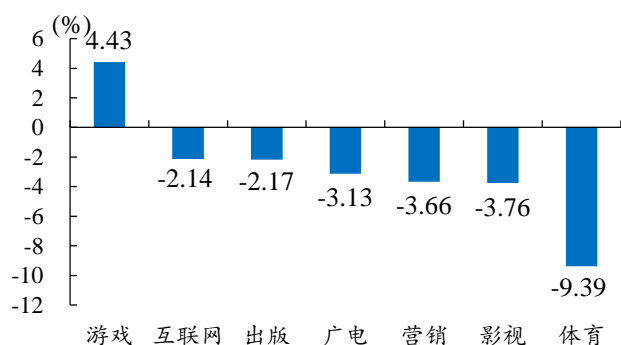
A股传媒互联网相关个股中，麦达数字周涨幅最大(+21.91%)，中广天择周跌幅最大(-18.56%)；美股传媒互联网相关个股中，新闻集团-A周涨幅最大(+4.44%)，迅雷周跌幅最大(-23.10%)；港股传媒互联网相关个股中，美图公司周涨幅最大(+15.14%)，汇量科技周跌幅最大(-13.86%)。

表9：A股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——麦达数字周涨幅第一，中广天择周跌幅最大（6月1日-6月5日）（以2026年6月5日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价(元)	周涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	收盘价(元)	周涨跌幅(%)
002137.SZ	麦达数字	10.35	21.91	603721.SH	中广天择	20.32	-18.56
000681.SZ	视觉中国	24.31	18.07	600158.SH	中体产业	9.36	-17.02
300292.SZ	吴通控股	6.15	14.10	300291.SZ	百纳千成	6.08	-12.89
600936.SH	广西广电	5.98	62	300133.SZ	华策影视	7.42	-12.09
300654.SZ	世纪天鸿	10.29	11.00	002607.SZ	中公教育	2.17	-10.33
300031.SZ	宝通科技	25.53	9.52	000892.SZ	欢瑞世纪	3.92	-10.30
300052.SZ	中青宝	13.03	9.22	601595.SH	上海电影	19.33	-9.33
300182.SZ	捷成股份	6.22	8.93	002181.SZ	粤传媒	15.04	-8.90
600226.SH	亨通股份	6.94	8.61	601929.SH	吉视传媒	2.59	-8.80
300338.SZ	开元股份	3.33	6.73	300785.SZ	值得买	41.36	-8.68

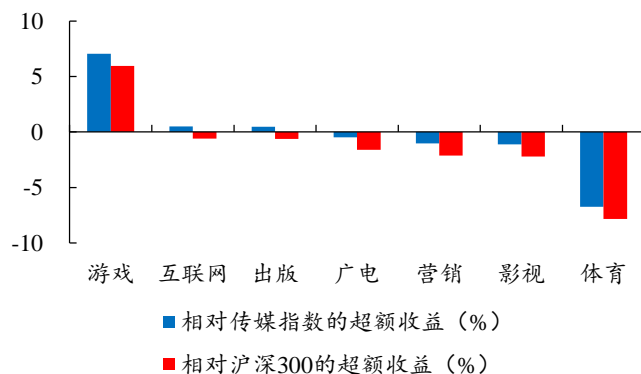
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：游戏板块周表现较强，体育板块周表现较弱（6月1日-6月5日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深300，游戏板块获得最高超额收益（6月1日-6月5日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——新闻集团-A周涨幅最大，迅雷周跌幅最大（6月1日-6月5日）（以2026年6月5日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	股价(美元)	周涨跌幅(%)	证券简称	证券代码	股价(美元)	周涨跌幅(%)
新闻集团-A	NWSA.O	27.26	4.44	迅雷	XNET.O	4.66	-23.10
宏盟集团	OMC.N	75.31	3.58	SoundHoundAI	SOUN.O	7.39	-17.89
云集	YJ.O	1.61	2.52	Palantir	PLTR.O	135.53	-13.42
宝尊电商	BZUN.O	2.65	2.32	无忧英语	COE.A	22.50	-12.62
Asana	ASAN.N	7.84	1.82	猎豹移动	CMCM.N	4.04	-12.55
索尼	SONY.N	21.89	1.48	高途集团	GOTU.N	1.58	-11.24
蘑菇街	MOGU.N	2.06	1.48	百度	BIDU.O	121.66	-10.09

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
哔哩哔哩	BILI.O	17.46	0.81	360 金融	Q		
拼多多	PDD.O	85.07	0.75	Applovin	APP.O	557.20	-9.12
艺电	EA.O	203.00	0.63	亚马逊	AMZN.O	246.03	-9.09

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情(取涨幅前十位和后十位)——美图公司周涨幅最大, 汇量科技周跌幅最大(6月1日-6月5日)(以2026年6月5日收盘价为准)

证券简称	证券代码	股价(港币)	周涨跌幅(%)	证券简称	证券代码	股价(港币)	周涨跌幅(%)
美图公司	1357.HK	5.02	15.14	汇量科技	1860.HK	13.92	-13.86
数字王国	0547.HK	0.26	10.87	凤凰卫视	2008.HK	1.42	-10.69
美团-W	3690.HK	79.95	8.85	希望教育	1765.HK	0.14	-9.74
微盟集团	2013.HK	1.36	7.94	IMAX CHINA	1970.HK	8.05	-5.85
金山软件	3888.HK	22.60	7.36	网龙	0777.HK	7.85	-5.65
中教控股	0839.HK	2.02	6.32	睿见教育	6068.HK	0.06	-4.48
腾讯控股	0700.HK	453.20	6.09	宇华教育	6169.HK	0.39	-3.75
哔哩哔哩-SW	9626.HK	142.80	4.77	中国科培	1890.HK	0.90	-3.23
百奥家庭互动	2100.HK	0.50	4.17	东方甄选	1797.HK	21.18	-2.75
知乎-W	2390.HK	7.93	3.93	云音乐	9899.HK	115.70	-2.69

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 受益标的包括游戏、AI应用等相关标的

公司代码	公司简称	评级	股价		每股收益(元/股)			市盈率(倍)			每股净资产 元/股
			原始货币 元	原始货币 亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
0700.HK	腾讯控股	买入	453.20	41323	24.75	26.70	28.94	15.9	14.7	13.6	126.55
1024.HK	快手-W	买入	46.86	2033	4.29	3.15	3.68	9.5	12.9	11.0	18.42
9988.HK	阿里巴巴-W	买入	122.40	23492	5.70	6.05	8.18	18.6	17.5	13.0	53.77
2513.HK	智谱	买入	1297.00	5783	-12.03	-10.54	-10.50	-93.5	-106.7	-107.1	-200.90
0772.HK	阅文集团	买入	23.08	236	-0.76	1.07	1.22	-26.3	18.8	16.3	17.16
1860.HK	汇量科技	买入	13.92	219	0.27	0.59	1.02	44.1	20.4	11.8	0.18
300494.SZ	盛天网络	买入	9.41	46	0.05	0.26	0.38	204.1	35.8	24.7	2.91
300113.SZ	顺网科技	买入	20.81	140	0.62	0.73	0.93	33.6	28.6	22.4	3.74
002624.SZ	完美世界	买入	13.96	271	0.39	0.87	1.15	35.8	16.0	12.2	3.67
2400.HK	心动公司	买入	50.80	249	3.11	4.06	4.83	14.2	10.9	9.1	7.70
002517.SZ	恺英网络	买入	15.22	325	0.89	1.30	1.54	17.1	11.7	9.9	4.63
002558.SZ	巨人网络	买入	25.79	490	0.94	2.30	2.58	27.4	11.2	10.0	7.96
9999.HK	网易-S	买入	188.40	6014	10.66	11.75	13.23	15.3	13.9	12.3	50.22
603598.SH	引力传媒	买入	21.04	57	0.06	0.30	0.41	350.7	70.7	51.8	0.79
301011.SZ	华立科技	买入	16.45	25	0.47	0.55	0.71	35.0	30.0	23.3	6.22
002858.SZ	力盛体育	买入	12.76	24	-0.04	0.38	0.68	-311.2	33.6	18.8	3.16
9992.HK	泡泡玛特	买入	176.40	2349	9.61	11.20	12.99	15.9	13.7	11.8	16.59
0100.HK	Minimax-W	未有评级	553.00	1734	-117.08	-10.80	-13.62	-4.1	-44.4	-35.2	-24.37

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)		每股净资产	
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	40.50	520	-1.28	-0.31	0.10	-31.6	-128.9	399.4	10.50
6651.HK	五一视界	未有评级	126.60	524	-0.48	-0.33	-0.01	-228.7	-334.1	-7569.8	1.78
605287.SH	德才股份	未有评级	44.10	62	0.52	-	-	84.8	-	-	11.07
300364.SZ	中文在线	未有评级	23.82	174	-0.92	0.03	0.14	-25.9	827.1	170.8	0.41
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	15.49	556	0.06	0.08	0.09	245.9	196.3	173.8	2.20
301171.SZ	易点天下	未有评级	39.83	246	0.34	0.41	0.56	117.1	98.3	71.2	7.86
9911.HK	赤子城科技	未有评级	7.48	105	0.74	0.84	1.01	8.8	7.7	6.5	1.72
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.42	140	0.10	0.19	0.22	74.2	39.9	34.2	3.86
600633.SH	浙数文化	未有评级	11.76	149	0.45	0.55	0.60	26.1	21.4	19.6	8.08
2100.HK	百奥家庭互动	未有评级	0.50	14	-0.03	-	-	-15.8	-	-	0.52
002602.SZ	世纪华通	未有评级	14.94	1101	0.78	1.22	1.47	19.2	12.3	10.2	4.16
002555.SZ	三七互娱	未有评级	19.50	431	1.32	1.44	1.57	14.8	13.6	12.4	6.12
600556.SH	天下秀	未有评级	5.08	92	0.02	0.04	0.07	254.0	121.0	74.7	2.12
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	15.19	40	-0.11	-	-	-138.1	-	-	4.78

资料来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2026 年 6 月 5 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.867 人民币进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=6.795 人民币进行换算，每股净资产为截至 2025 年 12 月 31 日数据）

5、风险提示

大模型 ARR 增速、游戏流水、世界杯关注度低于预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn