

AI 大模型密集迭代，关注暑期旺季传媒

行业表现

推荐|维持

——传媒互联网行业周报

报告要点：

● 市场表现

周度涨跌情况 (2026.6.1-2026.6.7, 下同): 传媒行业 (申万) -2.64%, 同期沪深 300-1.54%, 上证指数-1.00%, 深证成指-1.67%, 创业板指 -1.98%, 恒生科技指数-0.16%。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 -1.02%/-4.10%/-5.01%/-5.01%/+2.51%/-2.32%。

● 行业重点数据及动态更新

(1) AI 应用: 6 月 1 日至 6 月 7 日, OpenRouter 平台 token 调用量为 36.1T, 环比+13.52%, 平台中调用量前五的模型分别为 DeepSeek V4 Flash/Hy3 preview/MiniMax M3/MiMo-V2.5/Owl Alpha, 中国模型 Tokens 消耗领先。AI 产品榜发布 5 月 AI 应用榜单, ChatGPT 环比 +3.13%, 月活 9.88 亿, 中国 APP 在全球榜单中紧随其后, 豆包 3.3 亿、千问 2.34 亿、夸克 1.62 亿、DeepSeek 1.41 亿、腾讯元宝 1.11 亿、百度网盘 1.02 亿、即梦 AI 9037 万, 全球 TOP10 里, 国产 AI 占了 7 个。另外, Claude 环比增长 19.10%, Kling AI MAU 达到 1318 万, 环比增长 41.90%。AI 重点事件方面, AI 音乐公司 Suno 获 4 亿美元融资; VAST 斩获近 2 亿美元 A 轮系列融资, 同步推出世界模型; MiniMax 开源新一代 AI 模型 MiniMax M3; 谷歌母公司 Alphabet 宣布 800 亿美元大额融资, 用于 AI 基础设施与算力建设; 阿里通义推出多模态智能体基座模型 Qwen3.7-Plus; 月之暗面推出通用型本地 Agent 「Kimi Work」Beta 版。**(2) 游戏:** 根据七麦数据, 6 月 6 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三国: 谋定天下》、《和平精英》、《无尽冬日》、《三角洲行动》。重点游戏方面, 本周 (6.1-6.7) 完美世界旗下新游《异环》畅销榜排名 44-88 位, 2026 年 5 月 28 日, 《异环》国服率先开启 1.1 版本「游梦回廊」更新。2026 年 6 月 3 日, 《异环》海外版及中国港澳台版同步更新 1.1 版本, 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。巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 27-41 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 2-6 位, 《奔奔王国》排名 30-44 位。Gamelook 发布 5 月小游戏畅销榜, 畅销榜 Top10 依次为: 《三国: 冰河时代》、《灵画师》、《向僵尸开炮》、《我的花园世界》、《疯狂水世界》、《无尽冬日》、《浪漫餐厅》、《占城大师》、《超能下蛋鸭》和《杜拉拉升职记》。**(3) 影视:** 周度 (6.1-6.7) 国内电影总票房 3.43 亿元, 下周有 9 部影片待映。短剧方面, 印度短剧黑马 Kuku TV 冲刺 IPO。根据印度财经媒体 Moneycontrol 报道, 印度数字娱乐领域初创企业 Kuku Technologies 已秘密递交 IPO 申请, 计划筹资 250 亿卢比-350 亿卢比 (折合 2.6 亿美元-3.6 亿美元), 目标估值为 1500 亿卢比 (折合 15.7 亿美元)。

● 投资建议

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报:4 月游戏行业实现双位数增长, Anthropic 或将迎来首季度盈利》2026.05.26

《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

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

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	8
3.行业重点事件及公告	11
4.投资建议.....	13
5.风险提示.....	14

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
表 1：A 股传媒板块（申万行业）周内涨跌榜	4
表 2：5 月全球 AI 产品榜应用榜单	6
表 3：5 月国内 AI 产品榜应用榜单	7
表 4：七麦 IOS 端游戏畅销榜.....	8
表 5：5 月小游戏畅销榜.....	9
表 6：周度影视票房数据.....	10

1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2026.6.1-2026.6.7, 下同): 传媒行业(申万)-2.64%, 同期沪深300-1.54%, 上证指数-1.00%, 深证成指-1.67%, 创业板指-1.98%, 恒生科技指数-0.16%。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-1.02%/-4.10%/-5.01%/-5.01%/+2.51%/-2.32%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

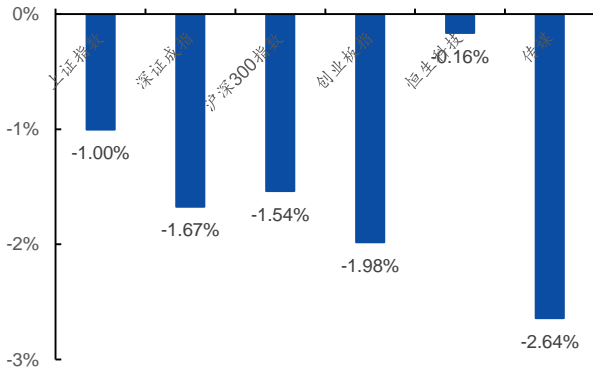
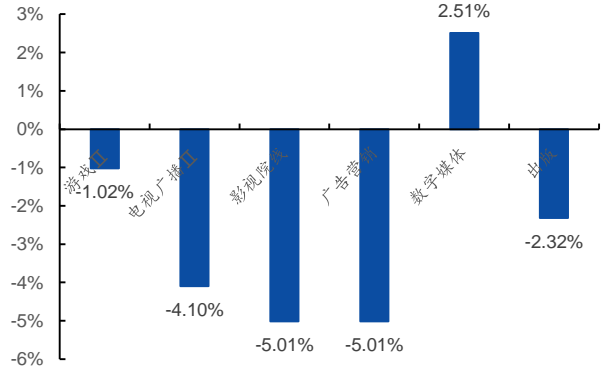


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



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, 视觉中国、北投科技、世纪天鸿、宝通科技、中青宝涨幅居前; 跌幅榜前五的个股分别为中广天择、博纳影业、百纳千成、华策影视、欢瑞世纪。相关港股方面, 飞天云动、数字王国、微盟集团涨幅居前。

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	视觉中国	18.07%	1	中广天择	-18.56%
2	北投科技	12.62%	2	博纳影业	-14.14%
3	世纪天鸿	11.00%	3	百纳千成	-12.89%
4	宝通科技	9.52%	4	华策影视	-12.09%
5	中青宝	9.22%	5	欢瑞世纪	-10.30%

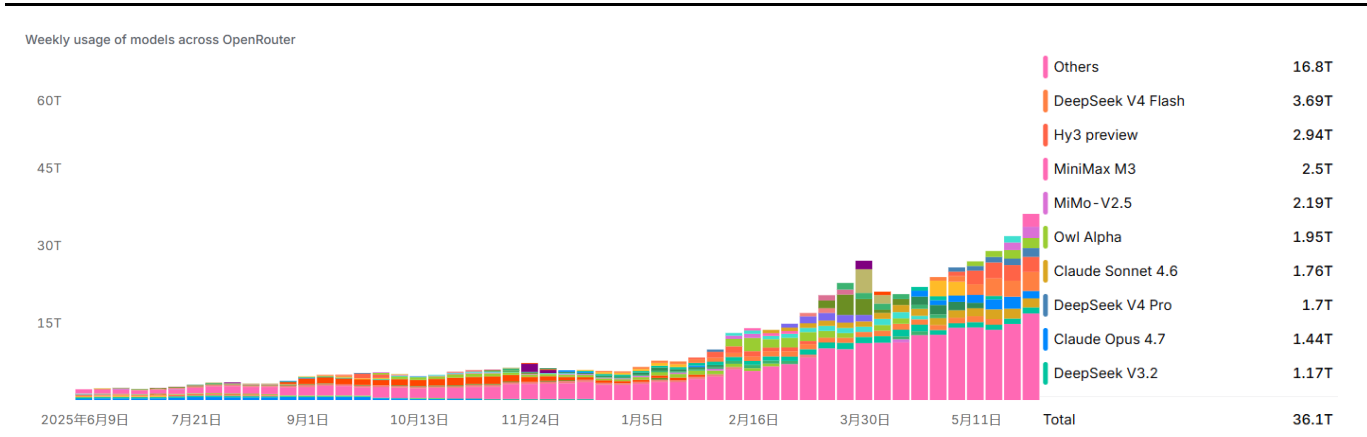
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

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 13.52%，中国模型 Tokens 消耗领先。6月1日至6月7日，OpenRouter 平台 token 调用量为 36.1T，环比+13.52%，平台中调用量前五的模型分别为 DeepSeek V4 Flash/Hy3 preview/MiniMax M3/MiMo-V2.5/Owl Alpha，中国模型 Tokens 消耗领先。

图 3: OpenRouter 周度 Token 调用量



资料来源: OpenRouter 官网, 国元证券研究所

AI 产品榜发布 5 月 AI 应用榜单，Kling AI MAU 达到 1318 万，环比增长 41.90%。全球来看，ChatGPT 环比 +3.13%，月活 9.88 亿，中国 APP 在全球榜单中紧随其后，豆包 3.3 亿、千问 2.34 亿、夸克 1.62 亿、DeepSeek 1.41 亿、腾讯元宝 1.11 亿、百度网盘 1.02 亿、即梦 AI 9037 万，全球 TOP10 里，国产 AI 占了 7 个。另外，Claude 环比增长 19.10%，Kling AI MAU 达到 1318 万，环比增长 41.90%。

表 2：5 月全球 AI 产品榜应用榜单

排名	名称	分类	MAU	环比变化 (%)
1	ChatGPT	The official app by OpenAI	987.8M	3.13%
2	豆包	AI 智能助手 抖音	329.97M	-1.81%
3	千问	你的超级 AI 助手 阿里	233.7M	6.06%
4	夸克	AI 全能助手 阿里	162.13M	-0.10%
5	Gemini	Google Gemini	151.23M	8.51%
6	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	141.21M	1.60%
7	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	111.8M	0.61%
8	百度网盘	AI 个人云 百度	102.41M	-1.33%
9	即梦 AI	AI 绘画·图片视频短片生成社区 字节	90.37M	-2.29%
10	Dola	Formerly Cici 字节	77.81M	9.93%
11	Grok	Understand the universe	73.23M	-3.61%
12	Meta view	Your Personal AI	70.24M	16.84%
13	Nova	AI Chatbot	62.27M	-10.57%
14	Claude	Claude by Anthropic	35.94M	19.10%
15	AI Mirror	AI Art Photo Editor	34.88M	-0.09%
16	Perplexity	Ask Anything	30.57M	-3.09%
17	Talkie AI	Chat With Character MiniMax	29.17M	9.87%
18	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	25.9M	2.26%
19	seekee	Ai Search & Assistant	24.44M	6.60%
20	Character AI	Chat Ask Create	23.61M	-6.44%
21	Chatbot AI	Chatbot AI & Smart Assistant	19.57M	-8.16%
22	Ask AI	Chat with Ask AI	19.46M	-10.47%
23	Suno	AI Songs	18.79M	15.73%
24	PixVerse	AI Video Generator	18.65M	-7.14%
25	Microsoft Cop	Microsoft Copilot	18.41M	-4.99%
26	Polish	Your All-in-one & Powerful AI Photo I	18.35M	2.37%
27	Umax	Become Hot	18.21M	0.20%
28	FaceApp	Perfect Face Editor	18.19M	1.34%
29	Open Chat	AI bot app	17.9M	6.58%
30	PictureThis	Plant Identifier	17.74M	13.33%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

表 3：5 月国内 AI 产品榜应用榜单

排名	名称	分类	MAU	环比变化
1	豆包	AI 智能助手 抖音	329.97M	-1.81%
2	千问	你的超级 AI 助手 阿里	233.7M	6.06%
3	夸克	AI 全能助手 阿里	162.13M	-0.10%
4	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	141.21M	1.60%
5	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	111.8M	0.61%
6	百度网盘	AI 个人云 百度	102.41M	-1.33%
7	即梦 AI	AI 绘画·图片视频短片生成社区 字节	90.37M	-2.29%
8	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	25.9M	2.26%
9	纳米 AI 搜索	拍照问, 语音搜, 直接给答案 360	8.46M	-5.04%
10	可灵-快手	AI 图片&视频创作工具	8.24M	5.00%
11	百度文库	AI 内容创作 百度	7.83M	-7.89%
12	文心	全能 AI 助手 百度	7.03M	-8.72%
13	智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	5.02M	-5.16%
14	Lovekey 键盘	恋爱聊天键盘&AI 智能聊天回复神器	4.96M	8.54%
15	猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	3.92M	-3.07%
16	MiniMax	通用 AI Agent	3.84M	-2.33%
17	星野	所建皆你所 AI MiniMax	3.83M	-2.05%
18	星绘	AI 写真相机 抖音	3.74M	-4.51%
19	讯飞听见	讯飞听见 科大讯飞	3.55M	-3.41%
20	天工 AI	全新智能办公 office 三件套 昆仑万维	3.38M	-9.15%
21	豆包爱学	原河马爱学	2.57M	-2.55%
22	讯飞星火	懂我的 AI 助手 科大讯飞	2.56M	-10.08%
23	蜜小语	更懂你的聊天键盘	1.92M	-6.75%
24	光速写作	语文作文批改与 AI 智能写作 作业帮	1.69M	-9.59%
25	秘塔 AI 搜索	秘塔 AI 搜索	1.4M	-1.60%
26	TalkAI 练口语	AI 视频、对话背单词	1.18M	1.13%
27	X EVA	X EVA-AI 克隆人 小冰	1.14M	-9.10%
28	飞文	AI 驱动的 PDF 编辑器和转换器	814.42K	-4.59%
29	MJ 中文极速版	全能 AI 绘画创作工具	809.5K	-5.05%
30	Love 键盘	高情商输入法	756.61K	-6.56%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

2.2 游戏数据

根据七麦数据,6月6日国内 iOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三国：谋定天下》、《和平精英》、《无尽冬日》、《三角洲行动》。重点游戏方面,本周(6.1-6.7)完美世界旗下新游《异环》畅销榜排名 44-88 位,2026 年 5 月 28 日,《异环》国服率先开启 1.1 版本「游梦回廊」更新,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。2026 年 6 月 3 日,《异环》海外版及中国港澳台版同步更新 1.1 版本,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。巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 27-41 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 2-6 位，《奔奔王国》排名 30-44 位。

表 4：七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2026 年 6 月 6 日	2026 年 5 月 30 日	2026 年 5 月 23 日	2026 年 5 月 16 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	三国：谋定天下	和平精英	和平精英	三角洲行动
3	和平精英	三角洲行动	地下城与勇士：起源	和平精英
4	无尽冬日	无尽冬日	洛克王国：世界	金铲铲之战
5	三角洲行动	梦幻西游	三角洲行动	无畏契约：源能行动
6	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	无尽冬日
7	梦幻西游	开心消消乐	无尽冬日	QQ 炫舞
8	开心消消乐	地下城与勇士：起源	原神·空月之歌	梦幻西游
9	穿越火线-枪战王者	宗师之上	火影忍者	恋与深空
10	三国杀	蛋仔派对	开心消消乐	开心消消乐
11	洛克王国：世界	金铲铲之战	梦幻西游	火影忍者
12	光与夜之恋	英雄联盟手游	英雄联盟手游	倩女幽魂
13	地下城与勇士：起源	三国志·战略版	金铲铲之战	向僵尸开炮-尸潮来袭
14	永远的蔚蓝星球	火影忍者	恋与深空	捕鱼大作战
15	捕鱼大作战	光·遇	穿越火线-枪战王者	第五人格
16	宗师之上	捕鱼大作战	捕鱼大作战	蛋仔派对
17	部落冲突	穿越火线-枪战王者	宗师之上	洛克王国：世界
18	金铲铲之战	洛克王国：世界	率土之滨	时尚百货城
19	火影忍者	心动小镇	三国志·战略版	永远的蔚蓝星球
20	英雄联盟手游	向僵尸开炮	向僵尸开炮-尸潮来袭	明日方舟
21	蛋仔派对	超自然行动组	三国：冰河时代	崩坏：星穹铁道
22	第五人格	逆水寒	FC 足球世界-Next	我的花园世界
23	向僵尸开炮	异环	我的花园世界	超自然行动组
24	三国志·战略版	我的花园世界	永远的蔚蓝星球	腾讯欢乐斗地主
25	明日方舟：终末地	王者荣耀世界	QQ 炫舞	英雄联盟手游
26	美职篮全明星	时尚百货城	时尚百货城	三国志·战略版
27	时尚百货城	腾讯欢乐斗地主	蛋仔派对	奔奔王国
28	我的花园世界	永远的蔚蓝星球	鸣潮	捕鱼大咖
29	夜幕之下	卡厄思梦境	腾讯欢乐斗地主	地下城与勇士：起源
30	腾讯欢乐斗地主	奔奔王国	捕鱼大咖	鹅鸭杀

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

Gamelook 发布 5 月小游戏畅销榜，畅销榜 Top10 依次为：《三国：冰河时代》、《灵画师》、《向僵尸开炮》、《我的花园世界》、《疯狂水世界》、《无尽冬日》、《浪漫餐厅》、《占城大师》、《超能下蛋鸭》和《杜拉拉升职记》。发行商方面，5 月小游戏畅销榜 TOP100 中三七互娱以 6 款游戏入榜夺魁，波克城市、大梦龙途各有 4 款产品入围，疯狂游戏、蓝飞互娱和在线途游则并列第三，均有 3 款游戏入榜。此外，点点互动、

好玩友网络、起跃文化等厂商均有 2 款产品进入 Top 100。

表 5：5 月小游戏畅销榜

排行	名称	发行商
1	三国：冰河时代	在线途游
2	灵画师	波克城市
3	向僵尸开炮	大梦龙途
4	我的花园世界	麟贝互娱
5	疯狂水世界	益世界
6	无尽冬日	点点互动(世纪华通)
7	浪漫餐厅	柠檬微趣
8	占城大师	汇多互动
9	超能下蛋鸭	波克城市
10	杜拉拉升职记	好玩友网络
11	时尚百货城	爱的番茄
12	四季合合	蓝飞互娱
13	佣兵小镇	天象互动
14	梦幻消除战	番糖网络
15	传奇之业	凡柚网络
16	神器传说	全民互动
17	跃动小子	波克城市
18	向往的生活	快乐芒果互娱
19	永远的蔚蓝星球	诗悦网络
20	三国杀	游卡网络
21	生存 33 天	三七互娱
22	次神：光之觉醒	在线途游
23	狱国争霸	闪动玖创
24	妖怪金手指	菲音信息
25	造化仙府	在线途游
26	保卫向日葵	大梦龙途
27	手机反恐特别行动	疾风劲趣
28	三国大冒险	广州天纵网络
29	指尖幻影	异界科技
30	花札物语	龙渊网络

资料来源：Gamelook，国元证券研究所

2.3 影视数据

周度 (6.1-6.7) 国内电影总票房 3.43 亿元，下周有 9 部影片待映。本周票房冠军为《给阿嬷的情书》，票房 2.05 亿元，本周票房占比 59.6%；第二名《消失的人》，票房 2772.96 万，票房占比 8.0%；第三名《星球大战：曼达洛与古古》票房 1844.69 万，票房占比 5.3%。

表 6：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	20469.50	59.6%
2	消失的人	2772.96	8.0%
3	星球大战：曼达洛与古古	1844.69	5.3%
4	钟馗	1154.72	3.3%
5	宇宙巨人：希曼崛起	836.48	2.4%

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

印度短剧黑马 Kuku TV 冲刺 IPO。根据印度财经媒体 Moneycontrol 报道，印度数字娱乐领域初创企业 Kuku Technologies 已秘密递交 IPO 申请，计划筹资 250 亿卢比-350 亿卢比（折合 2.6 亿美元-3.6 亿美元），目标估值为 1500 亿卢比（折合 15.7 亿美元）。Kuku Technologies 成立于 2018 年，由 Lal Chand Bisu、Vikas Goyal 和 Vinod Meena 创立，总部位于班加罗尔。公司在去年 10 月完成 8500 万美元融资，投后估值达 5 亿美元，较 2023 年 9 月 1.77 亿美元的估值增长近 2 倍。Kuku Technologies 近两年业绩实现跨越式增长，25 财年营收达 24 亿卢比（折合 2505.6 万美元），26 财年营收暴涨近 7 倍至 140 亿卢比（折合 1.46 亿美元）。公司主营付费微短剧平台 Kuku TV、有声内容平台 Kuku FM、轻量化知识学习产品 Guru，其余产品还包括精选影视 APP Filmy、免费微短剧平台 FreeDrama 等。截至目前，公司旗下所有 APP 累计装机量突破 4 亿次，付费订阅用户超 1000 万；平台储备 7-8 种印度本土语言、总时长超 6 万小时的影视短剧内容。现阶段公司正积极筹备出海，计划进军美国等成熟海外市场。（短剧自习室、DataEye 短剧出海）

AI 音乐公司 Suno 获 4 亿美元融资。智东西 6 月 4 日消息，6 月 3 日，美国 AI 音乐生成公司 Suno 宣布完成超 4 亿美元（约合人民币 27 亿元）D 轮融资，投后估值达到 54 亿美元（约合人民币 366 亿元），相比 2025 年 11 月 C 轮融资时 24.5 亿美元（约合人民币 166 亿元）的估值，在 7 个月内翻倍有余。本轮融资由 Bond Capital 领投，IVP、Forerunner、Union Square Ventures、Alkeon、Quiet 等跟投，老股东 Matrix、Lightspeed、Menlo Ventures 和 Schrodgers Capital 继续参投。Suno 称，和此前几轮融资一样，本轮融资也吸引了一些顶尖艺术家、制作人、词曲作者以及音乐行业人士参与，但公司未披露具体名单。（智东西）

VAST 斩获近 2 亿美元 A 轮系列融资，同步推出世界模型。VAST 宣布完成 A+ 及 A++ 两轮融资，合计近 2 亿美元。本轮融资由 渙策资本、国寿长三角科创基金领投，深圳市人工智能终端产业基金、知名产业战投、上海半导体产投等产业投资方，深创投、元生资本、沃赋创投与方广资本等一线财务资本联合投资，投资方汇聚头部市场化基金、国资平台与产业龙头战投，形成多元赋能体系；同时，春华创投、靖亚资本、BV 百度风投、东方嘉富等老股东亦持续超额追投。这是 VAST 继今年 3 月融资后，时隔两月再度获得资本加持。与此同时，VAST 揭晓了全新的世界模型项目——Project Eden。区别于业内“动作条件视频生成”与“静态 3D 场景生成”等常规路径，Project Eden 创造性地将底层状态推演与视觉呈现进行了原生解耦。这一突破使它成为全球首个允许对世界状态进行自主维护与确定性控制的世界模型，并自然解锁了环境长程持久、场景自由复用、多人并发交互等颠覆性能力。Project Eden 旨在成为下一代低门槛交互式内容创作的底层引擎，同时能够为具身智能等智能体提供具备高逻辑一致性的训练与评测环境。（VAST AI）

MiniMax 开源新一代 AI 模型 MiniMax M3。MiniMax 推出 MiniMax M3，国内首个同时具备前沿编程能力、1M 超长上下文和原生多模态能力的开源模型。在 SWE-Bench Pro 等国际权威评测中，M3 多项指标超越 GPT-5.5 等海外模型，接近 Opus 4.7 领先水平。模型采用全新的 MSA 稀疏注意力架构，支持 100 万 token 上下文窗

口，显著提升处理效率。(MiniMax 稀宇科技)

谷歌母公司 Alphabet 宣布 800 亿美元大额融资，用于 AI 基础设施与算力建设。IT之家 6 月 2 日消息，Google（谷歌）母公司 Alphabet（字母表）美国当地时间昨日宣布进行共计 800 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 5418.04 亿元人民币）的大额股权融资，所得将用于投资 AI 基础设施与算力等目的。Alphabet 计划通过包销公开发行筹集 300 亿美元（一半为存托凭证、一半为 A 类或 C 类股票）；按市值发行 (ATM) 400 亿美元的 A 类或 C 类股票；伯克希尔·哈撒韦则将以私募形式直接向 Alphabet 投资 100 亿美元。(IT 之家)

阿里通义推出多模态智能体基座模型 Qwen3.7-Plus。阿里推出 Qwen3.7-Plus 多模态模型。模型将视觉与语言统一为智能体基座，能感知场景、操作 GUI、生成代码并执行任务。模型具备多模态推理、视觉编程和浏览器自动化等能力，可完成 APP 全链路开发等复杂 workflow。在全球权威视觉榜单 Vision Arena 中，阿里凭借模型跻身全球前五、中国第一。(千问大模型)

月之暗面推出通用型本地 Agent「Kimi Work」Beta 版。月之暗面推出面向知识工作者的通用型本地 Agent「Kimi Work」Beta 版，随 Kimi 最新测试版 Mac 和 Windows 客户端发布。其内核为 Kimi Code，支持安装 Skills、运行定时任务，内置 Kimi WebBridge 浏览器操作能力，可自主创建最多 300 个子 Agent 的集群协作。Beta 版支持金融分析、科研数据清洗、办公报告生成等场景，目前开放内测。(月之暗面 Kimi)

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 邮编：230000	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 邮编：200135	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：100029