

Unity 中国“Tuanjie Cowork”公测，互动 影视游戏《盛世天下·女帝篇》上线

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 06 月 15 日

行业核心观点:

上周传媒行业（申万）下跌 5.12%，居市场第 31 位，跑输沪深 300 指数 4.30pct，跑输创业板指数 1.90pct。年初至今，传媒行业（申万）累计跌幅 16.72%。

Unity 中国 AI 工具“Tuanjie Cowork”公测。考虑到 Unity 中国作为引擎厂商的特殊地位，和国内庞大的开发者规模，这款 AI 工具有望重塑未来几年国内游戏开发流程。目前国内大量游戏团队均采用 Unity 及团结引擎，降本增效需求突出，这类针对性 AI 工具对于中小游戏开发团队具备极强吸引力，也构成了 Cowork 最稳固的基本盘。同时需要持续观察产品现阶段表现，关注代码生成质量、项目理解深度、调试有效性等核心能力，后续产品迭代效果、使用稳定性、适配场景广度，将决定其渗透率与行业影响力。长期来看，该工具有望降低游戏研发门槛、压缩项目周期，推动国内游戏行业整体生产效率提升。

互动影视游戏《盛世天下·女帝篇》上线。我们认为，前作《媚娘篇》依靠情节打磨、视觉呈现、服化道设计实现差异化突围，坚持精品路线、摒弃短平快的粗放变现模式，也为续作积累了扎实的用户口碑与品牌基础。在产品热度背后，我们看到互动影视游戏行业正迎来深刻变革，包括题材走向多元、制作标准持续提升、AI 技术逐步融入内容生产全流程等，同时头部影视企业携大 IP、高预算入场，将该品类纳入 IP 运营、影视开发、艺人经纪的全产业链布局中，行业竞争维度全面升级，看好后续行业景气度。

从中长期来看，游戏行业供给端新品持续释放，版号常态化趋势稳固，结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整，行业长期成长潜力充足，**建议**关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商；随着 AI 能力的提升，下游应用场景的商业化兑现成为行业主线，**建议重点跟踪 AI+ 内容创作、AI+游戏、AI+营销广告**等领域的落地进展，聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。

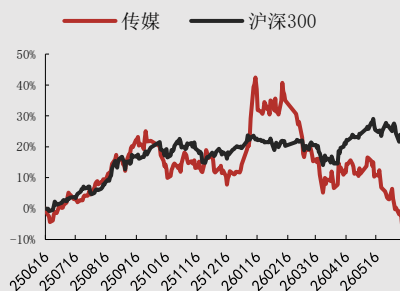
投资要点:

产业动态: (1) AI: Unity 中国 AI 工具“Tuanjie Cowork”公测；(2) 游戏: SensorTower 发布 5 月中国手游发行商全球收入排行榜，点点互动表现突出；(3) 游戏: 互动影视游戏《盛世天下·女帝篇》上线。

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所下跌，从 25.36X 震荡下跌至 24.20X，微幅低于 2018-2025 年均值水平 26.24X，下跌幅度为 7.79%。

风险提示: 政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI 应用侵权风险；商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

完美世界《异环》海外表现突出，智谱调入港股通标的

2025 整体业绩显著增长，2026Q1 游戏、广告营销业绩大幅回升

腾讯公布 AIGC 创作平台“代号 Craft”，芒果 2026 春夏生长大会发力内容生态

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点	3
2 市场行情回顾	3
3 产业动态	5
3.1 AI: Unity 中国 AI 工具“Tuanjie Cowork”公测	5
3.2 游戏: SensorTower 发布 5 月中国手游发行商全球收入排行榜, 点点互动表现突出	5
3.3 游戏: 互动影视游戏《盛世天下·女帝篇》上线	5
4 风险提示	6
 图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	 4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	4
图表 3: 申万传媒行业估值情况 (2018 年至今)	5

1 行业周观点

Unity 中国 AI 工具“Tuanjie Cowork”公测。我们认为该产品依托 Unity 独家授权实现引擎级全工程上下文理解，围绕游戏引擎项目代码结构、玩法逻辑和资源管线专门打造，覆盖代码编写、资生产成、调试修复等六大核心能力，且支持多端形态接入，定位为国内游戏开发管线的核心 AI 基础设施。考虑到 Unity 中国作为引擎厂商的特殊地位，和国内庞大的开发者规模，这款 AI 工具有望重塑未来几年国内游戏开发流程。目前国内大量游戏团队均采用 Unity 及团结引擎，降本增效需求突出，这类针对性 AI 工具对于中小游戏开发团队具备极强吸引力，也构成了 Cowork 最稳固的基本盘。同时需要持续观察产品现阶段表现，关注代码生成质量、项目理解深度、调试有效性等核心能力，后续产品迭代效果、使用稳定性、适配场景广度，将决定其渗透率与行业影响力。长期来看，该工具有望降低游戏研发门槛、压缩项目周期，推动国内游戏行业整体生产效率提升。

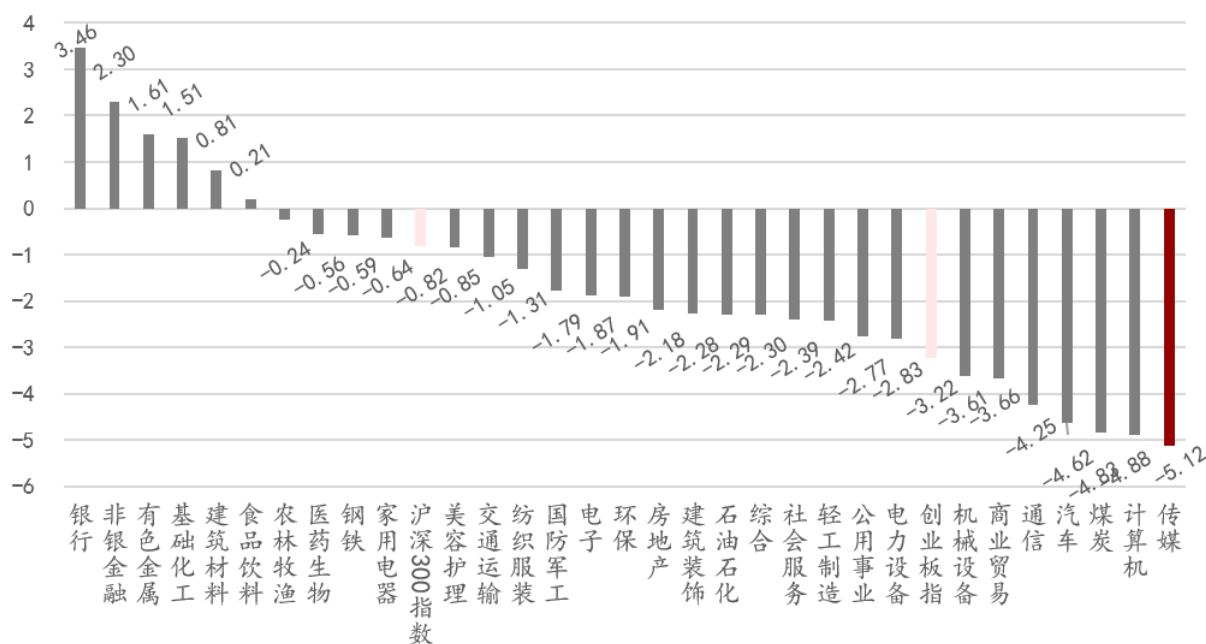
互动影视游戏《盛世天下·女帝篇》上线。我们认为，该系列作品的研发团队曾凭借《隐形守护者》开辟国内互动影视游戏赛道，具备深厚的叙事创作功底。《盛世天下·女帝篇》全平台全球同步上线后市场表现亮眼，印证了研发团队强劲的内容打造与市场运营能力。前作《媚娘篇》依靠情节打磨、视觉呈现、服化道设计实现差异化突围，坚持精品路线、摒弃短平快的粗放变现模式，也为续作积累了扎实的用户口碑与品牌基础。本作在内容体量与玩法维度全面升级，不仅拥有约 1000 分钟的剧情时长，还从传统生存玩法拓展至朝堂权谋、势力博弈等深度互动形式，进一步丰富了品类玩法边界。在产品热度背后，我们看到互动影视游戏行业正迎来深刻变革，包括题材走向多元、制作标准持续提升、AI 技术逐步融入内容生产全流程等，同时头部影视企业携大 IP、高预算入场，将该品类纳入 IP 运营、影视开发、艺人经纪的全产业链布局中，行业竞争维度全面升级，看好后续行业景气度。

从中长期来看，游戏行业供给端新品持续释放，版号常态化趋势稳固，结合行业生态产业链中的龙头公司政策调整，行业长期成长潜力充足，建议关注具备产品储备、研发能力及全球化运营成熟的头部厂商；随着 AI 能力的提升，下游应用场景的商业化兑现成为行业主线，建议重点跟踪 AI+内容创作、AI+游戏、AI+营销广告等领域的落地进展，聚焦具备场景整合能力、用户粘性与清晰变现路径的应用端标的。

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）下跌 5.12%，居市场第 31 位，跑输沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.82%，创业板指数下跌 3.22%。传媒行业跑输沪深 300 指数 4.30pct，跑输创业板指数 1.90pct。

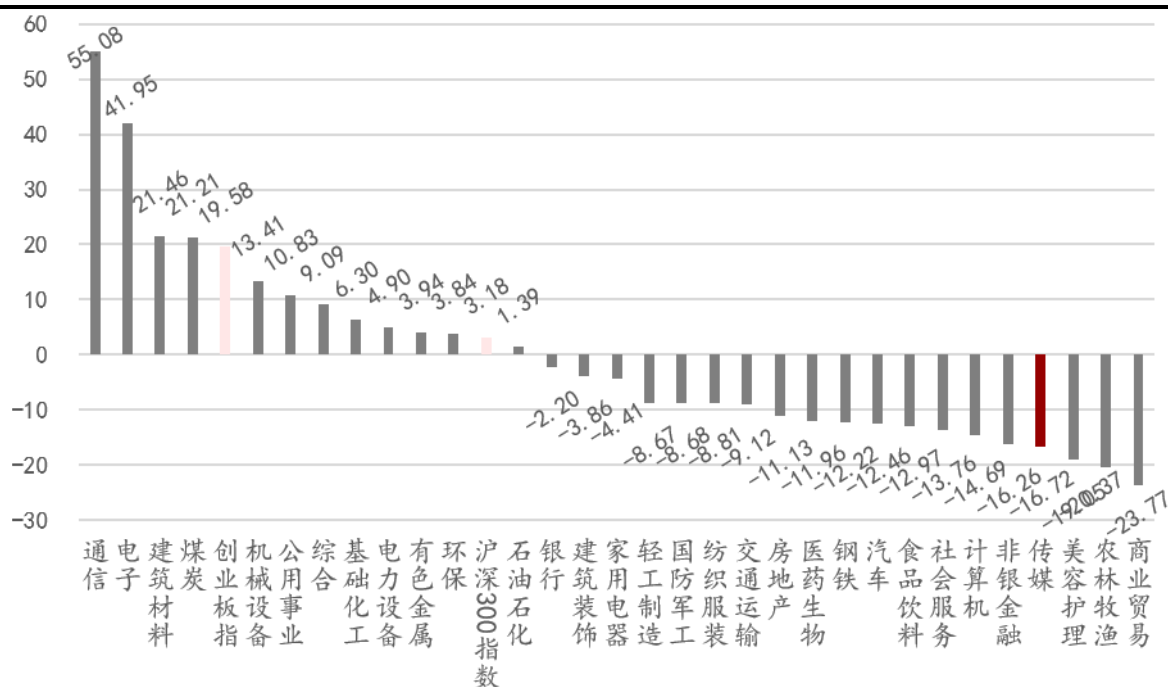
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

年初至今, 传媒行业(申万)跑输沪深300指数。传媒行业(申万)累计跌幅16.72%, 沪深300指数上涨3.18%, 创业板指数上涨19.58%。传媒行业跑输沪深300指数19.90pct, 跑输创业板指数36.30pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

估值低于2018-2025年均值水平。从估值情况来看, SW传媒行业PE(TTM)估值上周有所下跌, 从25.36X震荡下跌至24.20X, 微幅低于2018-2025年均值水平26.24X, 下跌幅度为7.79%

图表3: 申万传媒行业估值情况 (2018年至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

3 产业动态

3.1 AI: Unity 中国 AI 工具 “Tuanjie Cowork” 公测

近日, Unity中国正式启动面向Unity引擎及团结引擎的AI编程智能体“Tuanjie Cowork (Cowork)”公测, 它凭借Unity独家授权实现引擎级全工程上下文理解, 提供代码编写、项目理解、资产生成、代码审查、调试修复及自动化任务六大核心能力, 并支持桌面端、主流IDE插件及引擎内嵌等多形态接入, 旨在成为国内游戏开发管线的核心AI基础设施。(资料来源: GameLook)

3.2 游戏: SensorTower 发布 5 月中国手游发行商全球收入排行榜, 点点互动表现突出

6月10日, SensorTower发布5月中国手游发行商全球收入排行榜。数据显示, 2026年5月共38家中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100, 合计吸金22.9亿美元, 腾讯、点点互动、柠檬微趣、网易、米哈游包揽中国发行商前五。其中最亮眼的是完美世界旗下点点互动, 本月全球营收再创历史新高, 稳居中国发行商收入榜第二位, 旗下策略手游《Kingshot》收入环比增长11%, 刷新自身纪录且海外营收已超越旗舰《Whiteout Survival》, 合成手游《Tasty Travels: Merge Game》月收入也环比提升12%, 多产品合力推动厂商整体表现持续走强。(资料来源: SensorTower)

3.3 游戏: 互动影视游戏《盛世天下·女帝篇》上线

6月9日, 由New One Studio打造的《盛世天下·女帝篇》在全球(包含移动端、Steam、WeGame以及微信小程序)同步上线。上线当天, 移动版就登顶了多国App Store付费榜, Steam平台的在线人数峰值也达到了2.8万, 位列全球最畅销游戏TOP3。作为前作《媚娘篇》的续章, 玩家将以“伍元照”的视角历经后宫博弈与前朝权谋, 最终登基为女帝。内容时长约1000分钟, 玩法从单纯的生存求生升级为包含批阅奏折、势力平衡的朝堂权谋互动。(资料来源: 游戏陀螺)

4 风险提示

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场