

证券研究报告/行业研究

2026 年 06 月 15 日

大模型迭代加速，Token 需求高增，聚焦人工智能 ETF 配置机遇

智能科技行业 5 月报（20260501-0531）

研报摘要

行情回顾：科技细分 ETF 行情极致分化，不同赛道涨跌走势割裂。人工智能、数字经济、信创相关 ETF 全线大幅走高，多数标的收获双位数月度涨幅，赚钱效应突出；而云计算、大数据、软件、金融科技、游戏等赛道 ETF 普遍收跌，资金流向呈现明显跷跷板效应。本轮行情结构性分化格局凸显，核心源于产业景气度预期差异与场内资金调仓换股。

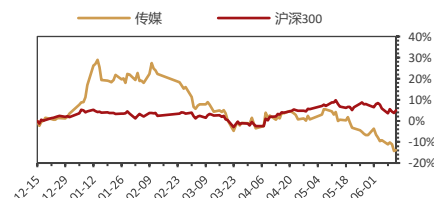
数据跟踪：1) **游戏数据：**5 月新品收入分化，国产游戏出海扩容、区域深耕成效凸显。国内外新游市场多点开花。国内新游市场多款全新作品集中上线，完美世界、朝夕光年、腾讯等厂商新品同步实现稳定流水收获。海外新游供给保持高景气度，国产出海游戏批量登陆全球多区域市场，雷霆游戏、莉莉丝等厂商出海新作分别拿下 656 万、350 万美元预估收入，国产出海阵营持续扩充，形成多厂商、多区域并行突破的发展格局。2) **影视数据：**根据拓普数据显示，5 月内地电影总票房 27.92 亿，同比 2025 年增长 60.50%，居该月影史第 9 名。观影人次 7902.5 万，同比增长 80.9%；放映场次 1265.2 万，同比增长 3.99%。《给阿嬷的情书》居票房首位，票房 14.0 亿，贡献大盘 50.15%，《消失的人》票房 4.87 亿，贡献大盘 17.44%，《寒战 1994》居第三，票房 2.93 亿，贡献大盘 10.48%。

投资建议：当前全球大模型进入密集迭代阶段，国内外头部厂商均围绕 Agent 智能体、轻量化部署及垂直场景优化推进技术升级，同时海内外大模型 token 调用量呈现爆发式扩张，行业需求持续旺盛。随着大模型落地场景不断拓宽，AI 应用商业化空间逐步打开，产业链景气度持续上行。当前 token 调用量持续走高印证产业复苏趋势，可选择布局人工智能 ETF，均衡覆盖算力、软件与应用环节；长期建议关注 AI 应用 ETF，整体仍处于业绩验证期，模型与应用端的业绩拐点尚需进一步跟踪确认。

风险提示：政策监管风险、技术发展不及预期风险、市场波动风险、跟踪误差风险、ETF 流动性风险。

中性（维持）

行业指数与大盘走势对比



证券分析师

徐娜

S0670524020001

xuna@jrjzq.com.cn

联系人

目录

一、行情回顾	4
(一) ETF 行情：板块分化特征显著，泛人工智能 ETF 赛道强势领涨	4
(二) 板块行情：影视院线与软件开发子板块超额收益突出	7
二、行业动态	9
(一) 游戏数据：5 月新品收入分化，国产游戏出海扩容、区域深耕成效凸显	9
(二) AI 应用数据：豆包登顶，头部厂商下载格局稳固，买量投放分化凸显	11
(三) 影视数据：5 月大盘 27.92 亿，黑马《给阿嬷的情书》助力票房回升	12
(四) 行业要闻：DeepSeek 首轮融资估值 450 亿美元，5 月游戏版号 158 款	13
三、投资建议	14
四、风险提示	14

图表目录

图表 1: 2025 年 1 月以来智能科技主题代表性 ETF 净值走势	4
图表 2: 2026 年 5 月智能科技主题代表性 ETF 资金净流入 (亿元)	5
图表 3: 智能科技主题 ETF 对应指数当前 PE 及 3 年以来分位数 (%)	5
图表 4: 2026 年 5 月智能科技主题 ETF 业绩表现	6
图表 5: 2026 年 5 月 A 股主要宽基指数市场情况	7
图表 6: 2026 年 5 月智能科技主题 ETF 跟踪指数市场情况	7
图表 7: 2026 年 5 月传媒板块涨幅-7.43%，计算机板块涨幅-7.10%	8
图表 8: 传媒子板块，影视院线相对超额收益最大	8
图表 9: 计算机子板块，软件开发超额收益最大	8
图表 10: 重点申万计算机/传媒板块上市公司 2025Q1 业绩情况	9
图表 11: 2026 年 5 月热门新游数据情况 (国内)	9
图表 12: 2026 年 5 月热门新游数据情况 (海外)	10
图表 13: 2026 年 6 月待上线新游情况盘点 (国内)	10
图表 14: 2026 年 5 月大陆市场 AI APP 苹果端下载榜	11
图表 15: 2026 年 5 月大陆市场 AI APP 买量素材榜	11
图表 16: 大陆市场 AI APP 苹果端下载量变化趋势	12
图表 17: 大陆市场 AI APP 买量素材变化趋势	12
图表 18: 2015 年 5 月-2025 年 5 月电影票房趋势情况	12
图表 19: 2026 年 5 月单月票房前十电影情况	13

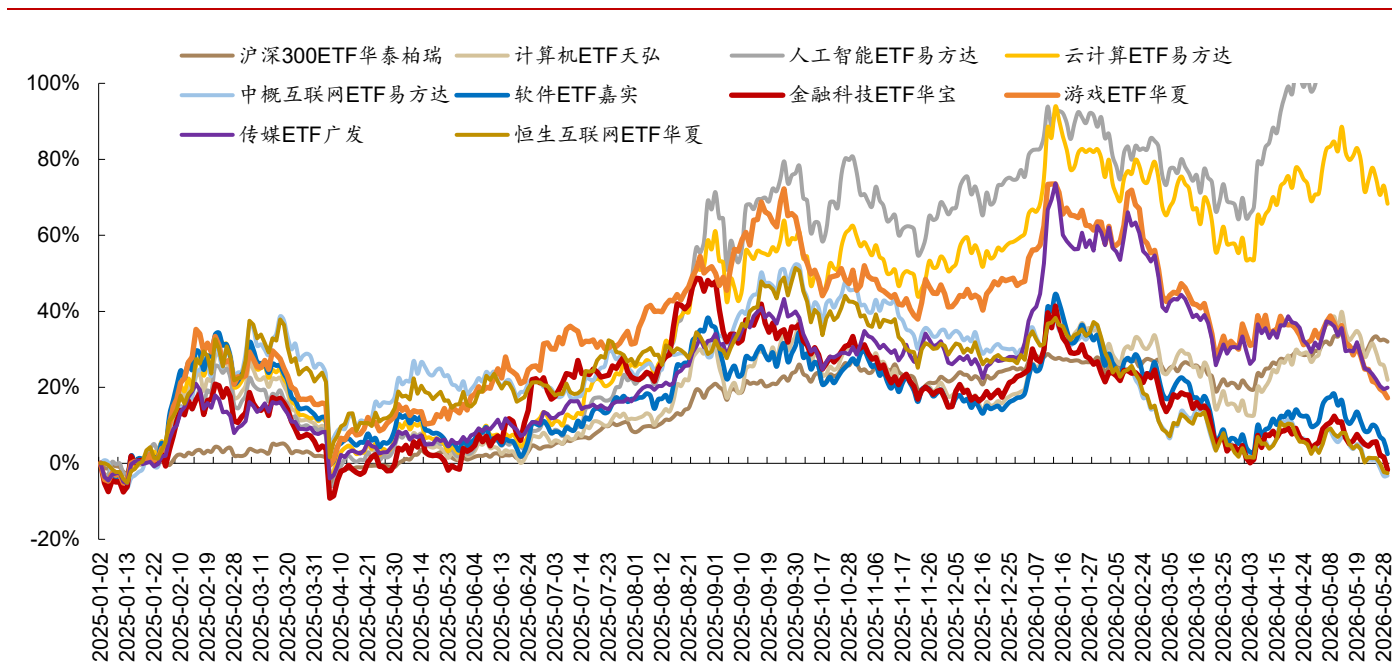
一、行情回顾

（一）ETF 行情：板块分化特征显著，泛人工智能 ETF 赛道强势领涨

科技细分 ETF 行情极致分化，不同赛道涨跌走势割裂。人工智能、数字经济、信创相关 ETF 全线大幅走高，多数标的收获双位数月度涨幅，赚钱效应突出；而云计算、大数据、软件、金融科技、游戏等赛道 ETF 普遍收跌，资金流向呈现明显跷跷板效应。

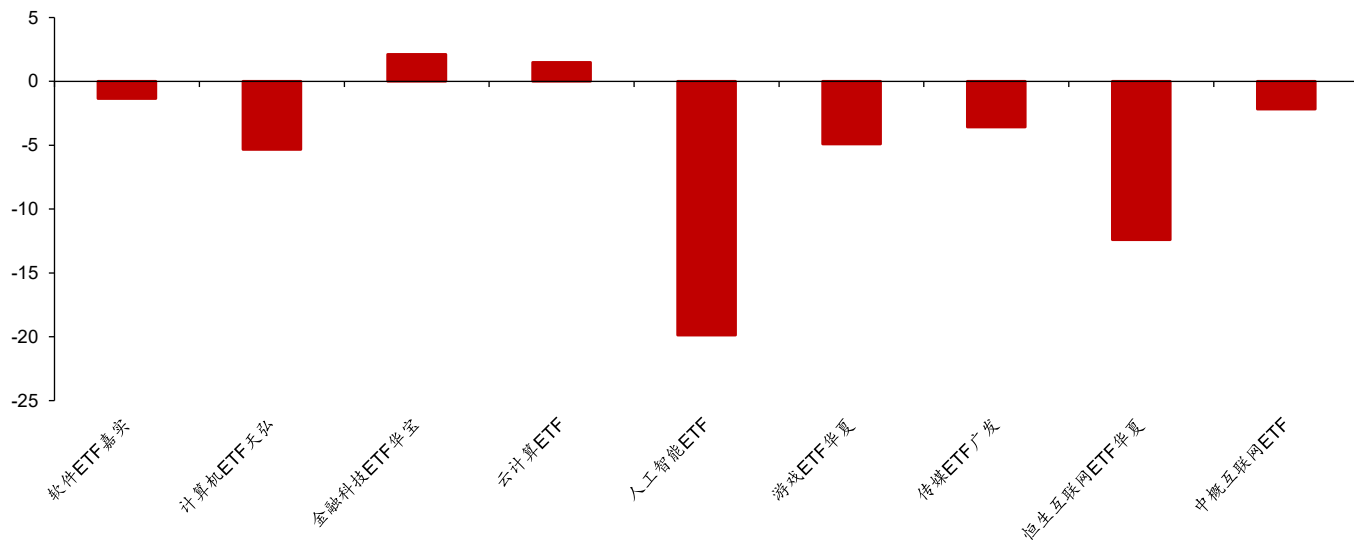
本轮行情结构性分化格局凸显，核心源于产业景气度预期差异与场内资金调仓换股。AI 大模型迭代、商业化落地提速带来持续产业催化，资金集中扎堆人工智能主线 ETF；反观软件、互联网、传媒等前期已有一轮估值修复的板块，增量资金兑现离场、存量资金切换至高景气 AI 硬件主线，叠加部分细分业绩兑现不及预期、前期累计涨幅较高存在获利回吐压力，最终形成 AI 硬件赛道独走强、AI 应用软件细分普遍承压回落的分化行情。

图表 1：2025 年 1 月以来智能科技主题代表性 ETF 净值走势



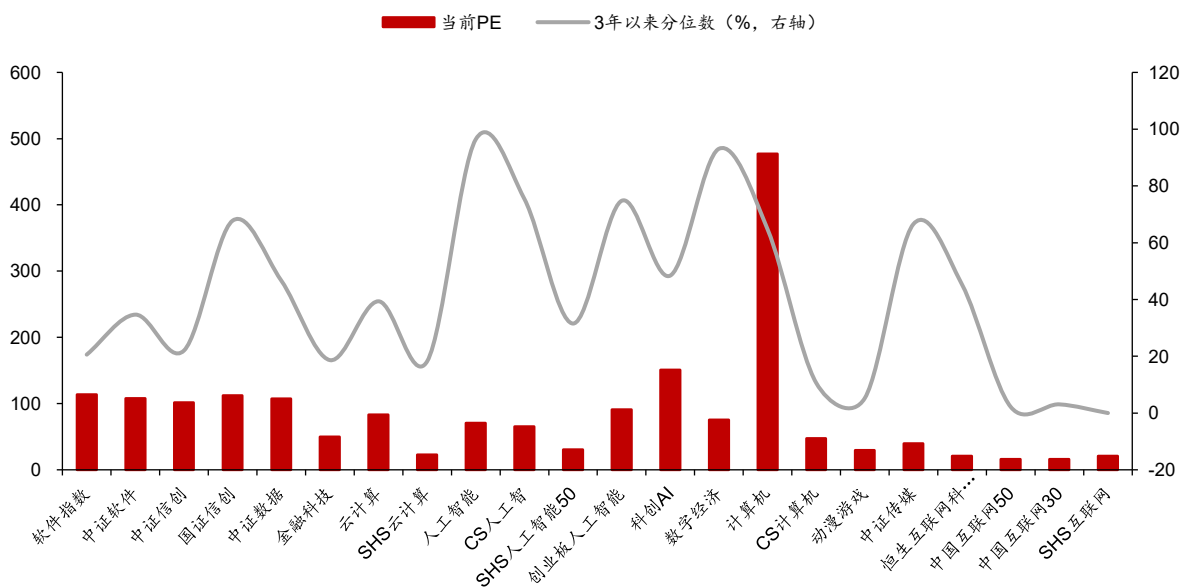
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 2：2026 年 5 月智能科技主题代表性 ETF 资金净流入（亿元）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 3：智能科技主题 ETF 对应指数当前 PE 及 3 年以来分位数 (%)



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 4：2026 年 5 月智能科技主题 ETF 业绩表现

ETF 代码	ETF 简称	基金总市值 (亿元)	近1月涨跌幅	年初至今涨跌幅	近1月日均成交额 (亿元)	近1月跟踪误差 (年化 %)	近1月资金净流入 (亿元)	跟踪指数
515070	人工智能ETF华夏	99.86	10.06%	28.16%	2.77	0.35	-7.88	930713.CSI
159819	人工智能ETF易方达	238.82	10.13%	28.46%	8.51	0.34	-19.87	930713.CSI
512930	AI人工智能ETF平安	30.31	10.22%	28.21%	1.96	0.33	-0.50	930713.CSI
560800	数字经济ETF鹏扬	4.03	10.41%	25.00%	0.20	0.78	-0.90	931582.CSI
159538	信创ETF富国	1.15	9.49%	30.60%	0.12	0.37	0.40	CN5075.CNI
159540	信创ETF易方达	2.23	9.80%	31.79%	0.42	1.16	0.27	CN5075.CNI
159537	信创ETF国泰	1.09	9.68%	30.75%	0.13	0.31	0.00	CN5075.CNI
515980	人工智能ETF华富	70.46	11.10%	30.45%	4.03	0.22	-15.78	931071.CSI
588730	科创人工智能ETF易方达	12.10	3.70%	18.41%	1.79	0.35	-3.48	950180.CSI
589520	科创人工智能ETF华宝	5.34	3.25%	18.10%	0.64	0.51	-1.76	950180.CSI
588790	科创AIETF博时	30.17	3.36%	17.58%	4.76	0.19	-13.39	950180.CSI
588760	科创人工智能ETF广发	20.10	3.43%	17.79%	3.55	0.19	-5.06	950180.CSI
588930	科创人工智能ETF银华	9.52	3.61%	17.65%	1.18	0.52	-4.15	950180.CSI
159363	创业板人工智能ETF华宝	74.21	13.56%	42.26%	13.30	0.43	-5.99	970070.CNI
159381	创业板人工智能ETF华夏	23.51	14.07%	42.54%	5.32	0.18	-3.31	970070.CNI
517800	人工智能50ETF方正富邦	3.05	2.63%	3.61%	0.17	1.16	-1.13	931487.CSI
159998	计算机ETF天弘	17.13	-5.85%	1.50%	1.50	0.60	-5.33	930651.CSI
512720	计算机ETF国泰	4.93	-5.56%	2.17%	0.48	0.79	-1.43	930651.CSI
159738	云计算ETF华泰柏瑞	3.02	4.04%	10.74%	0.30	1.23	-0.39	931470.CSI
517390	云计算ETF天弘	3.05	3.59%	10.49%	0.18	1.01	-0.14	931470.CSI
562570	信创ETF华夏	5.04	-0.27%	5.72%	0.49	0.64	-0.60	931247.CSI
560850	信创ETF汇添富	1.16	-0.82%	4.24%	0.10	0.55	-0.15	931247.CSI
516630	云计算ETF华夏	9.39	-1.59%	5.43%	0.93	0.38	2.63	930851.CSI
159890	云计算ETF招商	4.59	-1.58%	5.26%	0.42	0.72	-0.90	930851.CSI
516510	云计算ETF易方达	26.15	-1.83%	4.49%	2.44	0.21	1.49	930851.CSI
159739	云计算ETF鹏华	4.07	-1.76%	4.36%	0.28	0.86	-0.08	930851.CSI
516000	大数据ETF华夏	3.44	-7.18%	-0.88%	0.44	0.81	0.14	930902.CSI
515400	大数据ETF富国	13.65	-7.26%	-2.02%	1.31	0.35	-0.39	930902.CSI
159852	软件ETF嘉实	83.07	-7.77%	-13.43%	5.16	0.21	-1.35	930601.CSI
159899	软件ETF招商	6.33	-6.39%	-13.57%	0.32	0.59	1.14	h30202.CSI
159590	软件ETF汇添富	5.75	-6.79%	-14.32%	0.52	0.43	0.86	h30202.CSI
159586	计算机ETF南方	2.80	-8.06%	-13.32%	0.17	0.88	-0.11	h30182.CSI
515230	软件ETF国泰	49.05	-6.69%	-14.40%	2.49	0.28	5.38	h30202.CSI
516860	金融科技ETF博时	13.89	-6.55%	-20.01%	0.72	0.53	0.04	930986.CSI
516100	金融科技ETF华夏	11.35	-6.62%	-20.14%	0.39	0.42	0.09	930986.CSI
159851	金融科技ETF华宝	70.50	-6.79%	-20.64%	3.64	0.36	2.11	930986.CSI
159869	游戏ETF华夏	81.73	-11.90%	-20.83%	5.04	0.98	-4.90	930901.CSI
516010	游戏ETF国泰	23.97	-11.83%	-20.71%	0.89	0.97	1.36	930901.CSI
517050	互联网ETF华泰柏瑞	2.41	-7.97%	-19.98%	0.05	0.92	-0.04	930625.CSI
159856	互联网龙头ETF工银	2.13	-8.13%	-20.35%	0.03	0.68	0.00	930625.CSI
513330	恒生互联网ETF华夏	300.74	-5.73%	-23.45%	23.80	1.21	-12.40	HS111.HI
159607	中概互联网ETF嘉实	10.46	-6.09%	-23.93%	1.37	1.91	0.04	930604.CSI
159605	中概互联网ETF广发	36.82	-6.07%	-24.14%	3.15	1.86	-0.20	930604.CSI
513050	中概互联网ETF易方达	372.01	-6.77%	-24.95%	22.41	0.93	-2.16	h30533.CSI
512980	传媒ETF广发	45.56	-8.32%	-9.52%	2.95	0.38	-3.57	399971.SZ

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 5：2026 年 5 月 A 股主要宽基指数市场情况

指数代码	指数简称	近1月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	近1月成交额(亿元)	近1月日均换手率(%)
000016.SH	上证50	-2.16%	-3.63%	11.24	69.34%	277,125.30	38,035.54	0.36
930050.CSI	中证A50	-0.99%	4.88%	18.50	94.82%	215,093.06	44,148.59	1.26
000300.SH	沪深300	-1.76%	5.66%	14.56	96.82%	686,019.99	149,483.51	0.83
000510.SH	中证A500	-1.32%	8.10%	17.70	96.69%	685,116.39	218,305.82	1.22
000906.SH	中证800	-1.29%	7.37%	16.83	97.38%	883,338.34	262,546.58	1.20
399001.SZ	深证成指	-3.10%	15.16%	36.57	97.93%	321,291.47	314,345.12	2.54
000888.SH	上证收益	-0.82%	2.92%	17.33	97.10%	782,480.31	258,074.27	1.40
000001.SH	上证指数	-1.06%	2.51%	17.33	97.10%	782,480.31	258,074.27	1.40
881001.WI	万得全A	-0.59%	8.07%	23.93	97.65%	1,317,931.43	576,621.54	2.07
399006.SZ	创业板指	-9.81%	26.06%	48.25	99.45%	108,778.04	149,743.55	3.59
000905.SH	中证500	-0.12%	11.97%	36.76	91.85%	197,318.35	113,063.07	2.30
000852.SH	中证1000	-0.32%	10.71%	54.53	97.65%	169,052.95	122,293.58	3.24
000688.SH	科创50	-11.47%	30.29%	166.33	87.85%	61,385.60	32,084.82	2.81
932000.CSI	中证2000	-1.19%	8.35%	152.59	76.41%	132,337.39	117,633.16	4.14
899050.BJ	北证50	-6.47%	-13.63%	51.53	52.21%	3,113.12	4,256.64	2.48

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 6：2026 年 5 月智能科技主题 ETF 跟踪指数市场情况

指数类型	指数代码	指数简称	近1月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	近1月成交额(亿元)	近1月日均换手率(%)
软件类	H30202.CSI	软件指数	-6.81%	-14.48%	113.77	20.58%	13,813.71	7,929.93	2.88
	930601.CSI	中证软件	-7.82%	-13.41%	107.57	34.67%	12,291.82	6,662.54	2.78
信创类	931247.CSI	中证信创	-0.34%	5.15%	101.40	22.02%	21,611.63	14,223.76	2.73
	CN5075.CNI	国证信创	9.60%	31.34%	112.15	67.77%	66,898.32	44,289.25	3.98
数据类	930902.CSI	中证数据	-7.48%	-2.04%	107.30	46.69%	15,124.90	14,572.47	4.66
金融科技类	930986.CSI	金融科技	-6.99%	-21.05%	49.70	18.65%	11,161.24	6,261.02	2.90
	930851.CSI	云计算	-1.77%	4.38%	83.30	39.36%	36,290.65	24,471.83	4.74
云计算类	931470.CSI	SHS云计算	3.30%	8.82%	22.76	18.21%	88,256.42	26,521.80	2.56
	931071.CSI	人工智能	10.85%	30.73%	70.44	96.41%	52,644.55	33,385.53	4.15
人工智能类	930713.CSI	CS人工智	9.86%	28.13%	65.49	75.41%	59,553.49	38,234.86	3.06
	931487.CSI	SHS人工智能50	2.46%	2.29%	30.45	31.53%	82,458.19	26,361.06	1.72
	970070.CNI	创业板人工智能	13.95%	42.35%	90.82	74.77%	39,858.24	30,307.32	6.70
	950180.CSI	科创AI	3.38%	17.74%	150.75	48.42%	20,049.63	13,915.44	3.88
数字经济类	931582.CSI	数字经济	10.23%	23.99%	75.30	93.09%	80,090.82	45,778.68	3.34
泛计算机类	H30182.CSI	计算机	-8.42%	-13.98%	476.84	64.76%	24,064.27	16,880.58	3.62
	930651.CSI	CS计算机	-5.53%	1.57%	47.51	10.64%	28,341.52	20,632.92	3.58
游戏类	930901.CSI	动漫游戏	-12.27%	-20.99%	29.61	5.25%	3,743.08	2,140.61	3.00
泛传媒类	399971.SZ	中证传媒	-8.10%	-9.08%	39.57	66.57%	10,892.52	7,924.59	3.40
泛互联网类	HS1111.HI	恒生互联网科技业	-4.43%	-20.50%	20.61	45.23%	96,282.65	9,641.99	0.91
	H30533.CSI	中国互联网50	-6.38%	-24.88%	15.90	2.17%	96,856.44	9,554.91	0.73
	930604.CSI	中国互联网30	-6.03%	-24.50%	15.95	3.07%	96,314.71	9,437.57	0.72
	930625.CSI	SHS互联网	-8.29%	-20.92%	20.60	0.00%	89,172.92	17,439.06	1.55

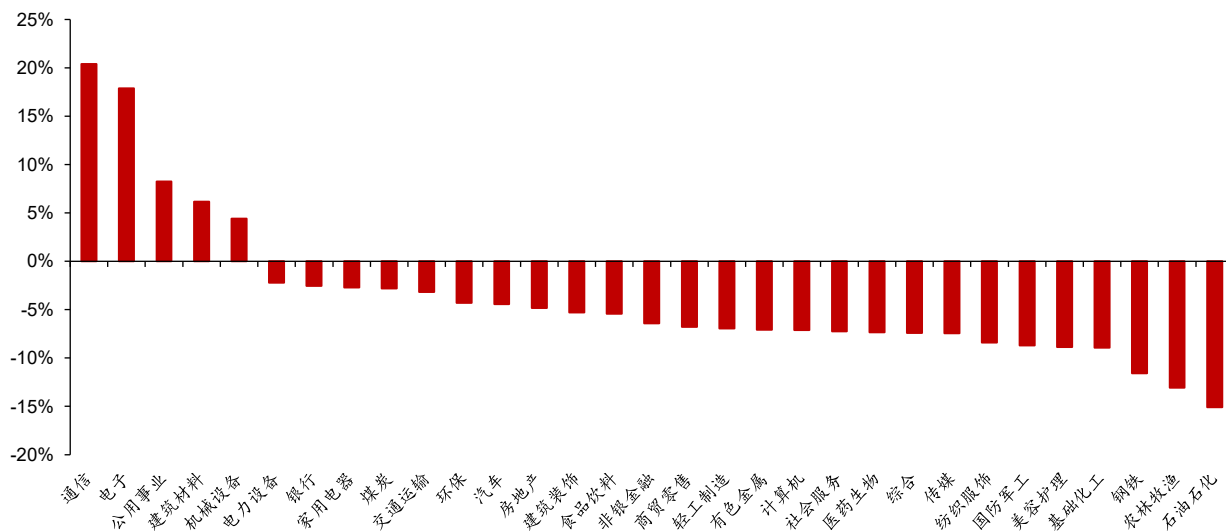
资料来源：Wind，金融街证券研究所

（二）板块行情：影视院线与软件开发子板块超额收益突出

影视院线、软件开发子板块领涨细分赛道。5月，上证指数涨幅-1.06%，沪深300指数涨幅1.76%，申万计算机指数上涨-7.10%（20/31），申万传媒指数上涨-7.43%（24/31）；子板块中，计算机板块内软件开发超额收益领先，相对计算机指数超额收益1.40%、相对上

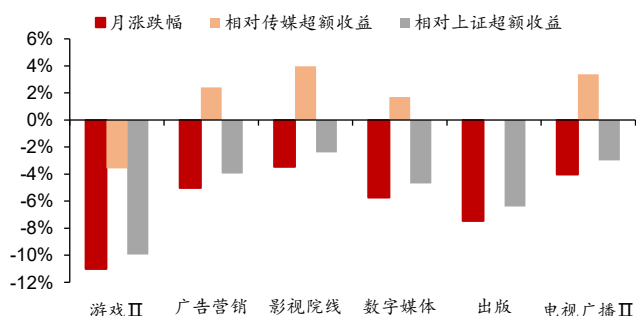
证指数超额收益-4.64%，高于 IT 服务、计算机设备等其他计算机细分领域，传媒板块内影视院线超额收益领先，相对传媒指数超额收益 3.97%、相对上证指数超额收益-2.40%，大幅高于数字媒体、电视广播、广告营销等其他传媒细分领域。

图表 7：2026 年 5 月传媒板块涨幅-7.43%，计算机板块涨幅-7.10%



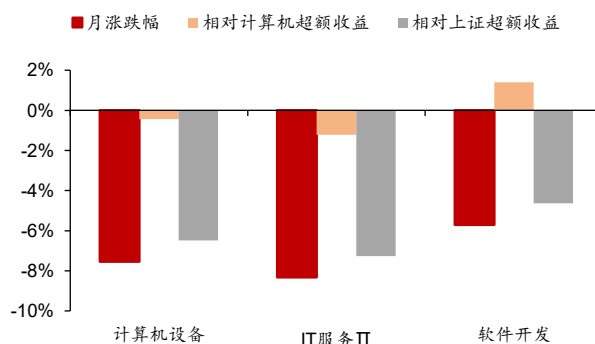
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 8：传媒子板块，影视院线相对超额收益最大



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 9：计算机子板块，软件开发超额收益最大



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 10：重点申万计算机/传媒板块上市公司 2025Q1 业绩情况

股票代码	公司简称	收盘价（元） 2026/5/29	总市值 （亿元）	营业收入 （亿元）	同比 （%）	归母净利润 （亿元）	同比 （%）
002230.SZ	科大讯飞	47.90	1,150.60	52.74	13.23	-1.70	12.17
600570.SH	恒生电子	24.27	459.59	9.05	-11.75	1.39	342.87
600588.SH	用友网络	10.37	354.34	14.59	5.90	-7.23	1.79
688111.SH	金山办公	238.50	1,105.14	16.13	23.95	21.95	444.97
301269.SZ	华大九天	114.50	624.53	2.57	9.65	-0.73	-851.54
300033.SZ	同花顺	227.76	1,714.21	10.53	40.81	2.56	112.58
002410.SZ	广联达	9.90	163.54	11.56	-5.17	0.34	14.62
300624.SZ	万兴科技	59.92	115.85	3.69	-2.87	-0.48	-46.23
000977.SZ	浪潮信息	64.63	949.08	354.70	-24.30	6.05	30.74
603019.SH	中科曙光	88.22	1,290.76	31.99	23.71	2.28	22.19
300496.SZ	中科创达	63.18	290.46	17.49	19.04	1.02	10.60
000034.SZ	神州数码	25.84	262.73	405.57	27.62	2.36	8.62
301236.SZ	软通动力	33.04	342.03	81.17	15.79	-3.50	-76.99
002739.SZ	儒意电影	9.21	194.49	29.98	-36.33	0.87	-89.53
300251.SZ	光线传媒	12.75	374.03	1.91	-93.59	0.23	-98.85
300133.SZ	华策影视	8.44	159.37	3.93	-32.94	0.81	-11.78
000156.SZ	华数传媒	6.95	128.78	20.15	-4.91	1.13	-13.75
600637.SH	东方明珠	9.73	327.11	13.26	-10.56	0.62	-48.98
002602.SZ	世纪华通	14.58	1,074.65	110.10	35.19	20.27	50.18
603444.SH	吉比特	331.95	239.14	18.47	62.67	5.18	82.68
002555.SZ	三七互娱	19.20	424.75	37.20	-12.32	8.73	59.02
300418.SZ	昆仑万维	43.92	556.31	25.70	45.69	-8.87	-15.34
300788.SZ	中信出版	27.59	52.46	4.02	-3.96	0.42	-23.33
300058.SZ	蓝色光标	16.70	599.57	188.07	31.91	1.26	32.04
300364.SZ	中文在线	25.39	184.97	3.10	33.12	-0.46	47.88
301171.SZ	易点天下	42.31	261.70	10.42	12.13	-0.64	-213.58
002027.SZ	分众传媒	5.58	805.87	29.15	2.01	17.90	57.65
300413.SZ	芒果超媒	17.45	326.44	30.84	6.35	1.99	-47.37

资料来源：Wind，金融街证券研究所

二、行业动态

（一）游戏数据：5月新品收入分化，国产游戏出海扩容、区域深耕成效凸显

5月国内外新游市场多点开花。国内新游市场多款全新作品集中上线，完美世界、朝夕光年、腾讯等厂商新品同步实现稳定流水收获。海外新游供给保持高景气度，国产出海游戏批量登陆全球多区域市场，雷霆游戏、莉莉丝等厂商出海新作分别拿下656万、350万美元预估收入，国产出海阵营持续扩充，形成多厂商、多区域并行突破的发展格局。

图表 11：2026 年 5 月热门新游数据情况（国内）

发布时间	游戏厂商	游戏名称	地区（数量）	下载量	预估收入 （美元）
4.20	完美世界	异环	国服	315W+	756W+
4.26	天梯网络	乱涂彩世界	国服	319W+	352W+

5.6	周永涛	怡然时光：萌宠小陪伴	国服	126W+	/
5.13	朝夕光年	镭明闪击	国服	95W+	33W+
5.18	灵犀游戏	宗师之上	国服	220W+	500W+
5.27	腾讯	卡厄思梦境	国服	144W+	86W+

资料来源：点点出海，金融街证券研究所，国内预估收入仅统计 App Store 平台数据，不包括安卓及其他第三方平台商城。

图表 12：2026 年 5 月热门新游数据情况（海外）

发布时间	游戏厂商	游戏名称	地区（数量）	下载量	预估收入（美元）
4.24	31 Dress up Games	Rebel Glam	全球 (177)	385W+	/
4.26	N2E ENTERTAINMENT	NTE: Neverness to Everness	全球 (167)	2305W+	/
4.27	Panini S.p.A.	FIFA Panini Collection	全球 (173)	1340W+	95W+
4.28	JOYCITY Corp	임진왜란: 조선의 반격	韩国	39W+	264W+
5.3	SkySoft Studio	Flower Forest	全球 (177)	379W+	/
5.5	MAX GAME	鬼雄三国：主公有狗鬼	全球 (167)	43W+	161W+
5.6	网易	Racing Master	全球 (51)	106W+	41W+
5.6	CORGY TECH COMPANY	Super Rope Hero: Crime City	全球 (175)	139W+	/
5.6	Coloraward	No Fight	全球 (105)	133W+	/
5.7	Agile Lion Games	Rhythm Tiles	全球 (176)	201W+	/
5.7	Galaxy Legend Game Studio	Flying Warrior: City Legends	全球 (175)	114W+	/
5.1	BLACKGEMS GLOBAL	Mukbang ASMR	全球 (175)	249W+	/
5.11	Hainan Jinhe Network	仙逆 M	港澳台地区	17W+	184W+
5.12	BARNETT DAVIES	Rope Monster: Crime Battle	全球 (175)	172W+	/
5.12	BYTEFUN GAMES	넛나간 삼국지	韩国	20W+	91W+
5.13	Galaxy Legend Game Studio	Drift Pro Car Driving	全球 (175)	144W+	/
5.18	BROWNE CURTIS HENRY	Hero Flying City Simulator	全球 (175)	233W+	/
5.19	Boltray Games	Sword x Staff	全球 (154)	217W+	656W+
5.2	Farlight Games	Clash of Critters	全球 (165)	289W+	350W+
5.26	Alda Games s.r.o.	FPS Shooter	全球 (170)	100W+	1W+
5.27	JOYSTAR GAME	青丘巨神：缘起	全球 (5)	20W+	183W+

资料来源：点点出海，金融街证券研究所，海外下载及预估收入数据为 App Store 与 Google Play 平台的收入数据总和。

2026 年 6 月待上新游产品类型覆盖生活模拟、放置 MMO、仙侠 MMO、海战 SLG、肉鸽塔防、ARPG、废土 SLG、3D 格斗、放置卡牌肉鸽、模拟经营、MMORPG、卡牌肉鸽、休闲合成等多元赛道，涵盖经典 IP 改编、女性向、种田/种花模拟、二次元、废土、海战等丰富题材，移动端与跨端产品协同发力，买断制、放置类、肉鸽塔防等多元玩法同步布局。

图表 13：2026 年 6 月待上线新游情况盘点（国内）

游戏名称	类型	平台	厂商	预计上线时间
小岛日记	生活模拟	移动端	深圳玩咖网络	6 月 2 日
风之国世界	放置 MMO	移动端	茉莉互娱	6 月 3 日
星辰变：归来	仙侠 MMO	移动端	江苏欢娱网络	6 月 4 日

夜幕之下	女性向	跨端	百奥游戏	6月5日
旅人日记	模拟经营种田	移动端	电魂网络	6月6日*
苍蓝前线	海战 SLG	移动端	上海翎娱科技	6月10日
妖灵打工团	肉鸽塔防	移动端	上海游一卡网络	6月10日*
真三国无双 天下	ARPG	移动端	盛天游戏	6月10日*
斗兽战场	废土 SLG	移动端	海南游虎网络	6月11日
地牢猎手 6	3D 格斗	跨端	海南高图网络	6月17日
仙逆：战天道	放置卡牌肉鸽	移动端	深圳星然互娱	6月18日
童话师	模拟经营种花	移动端	广州爱游网络	6月19日
天堂 2：盟约	MMORPG	跨端	腾讯	6月24日
星绘友晴天	生活模拟	跨端	网易	6月28日*
造梦西游之黎尤浩劫篇	MMORPG	移动端	四三九九	6月28日*
魂坠深境	卡牌肉鸽	移动端	凉屋游戏	6月30日*
合并萌龙岛	休闲合成	移动端	广州喜势网络	6月30日*

资料来源：GameLook，金融街证券研究所，标“*”产品上线日期为 App Store 页面显示预定信息，具体上线时间以官方公布为准。

（二）AI 应用数据：豆包登顶，头部厂商下载格局稳固，买量投放分化凸显

AI 应用呈现下载端头部优势稳固、买量端投放冷热分化的态势。下载端来看，豆包、即梦 AI、夸克稳居苹果端下载榜前三，头部梯队产品实现正增长，而 DeepSeek、腾讯元宝、Kimi 等多款产品下载量环比回落，市场用户流向呈现向头部集中的趋势；买量端策略分化显著，夸克、豆包维持高素材投放规模，快影、AI Mate 等产品大幅加码投放，腾讯元宝、造梦次元等产品则缩减素材量，不同厂商的推广节奏与投放力度差异凸显。

图表 14：2026 年 5 月大陆市场 AIAPP 苹果端下载榜

图表 15：2026 年 5 月大陆市场 AI APP 买量素材榜

2025年5月大陆市场AI APP苹果端下载榜

DataEye 联合 点点数据

		月下载 (万)	下载环比
1	豆包	612	+5.3%
2	即梦AI	500	+10.4%
3	夸克	461	+12.9%
4	DeepSeek	424	-14.3%
5	腾讯元宝	171	-44.8%
6	Kimi	156	-16.0%
7	豆包爱学	60	+47.3%
8	可灵AI	49	-19.2%
9	通义	39	-40.5%
10	ChatCreatPrompt	37	+234.9%

Source: DataEye-ADX行业版、点点数据

DataEye

资料来源: DataEye, 金融街证券研究所

2025年5月大陆市场AI APP买量素材榜

DataEye 联合 点点数据

		月素材量	环比变化	主投渠道
1	夸克	264294	+21.2%	抖音 快手 微信
2	腾讯元宝	119460	-53.5%	抖音 快手 微信
3	豆包	105906	+22.1%	抖音 快手 微信
4	星野	38824	+8.3%	抖音 快手 微信
5	AI Mate	11682	+128.5%	抖音 快手 微信
6	快影	11298	+355.6%	抖音 快手 微信
7	灵幻AI绘画	10942	-15.3%	抖音 快手 微信
8	纳米AI搜索	9217	-33.2%	抖音 快手 微信
9	百度文库	8228	+11.9%	抖音 快手 微信
10	造梦次元	7368	-62.3%	抖音 快手 微信

Source: DataEye-ADX行业版、点点数据

DataEye

资料来源: DataEye, 金融街证券研究所

图表 16: 大陆市场 AI APP 苹果端下载量变化趋势

2025年4-5月大陆市场头部AI APP苹果端下载量变化



Source: DataEye-ADX行业版、点点数据

DataEye

资料来源: DataEye, 金融街证券研究所

图表 17: 大陆市场 AI APP 买量素材变化趋势

2025年4-5月大陆市场头部AI APP买量素材变化



Source: DataEye-ADX行业版、点点数据

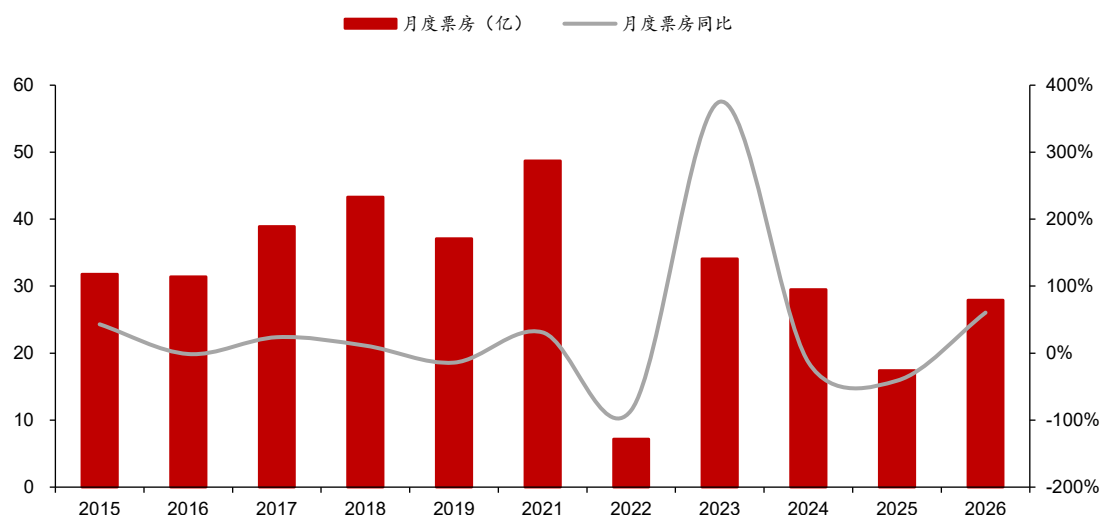
DataEye

资料来源: DataEye, 金融街证券研究所

(三) 影视数据: 5月大盘 27.92 亿, 黑马《给阿嬷的情书》助力票房回升

根据拓普数据显示, 5月内地电影总票房 27.92 亿, 同比 2025 年增长 60.50%, 居该月影史第 9 名。观影人次 7902.5 万, 同比增长 80.9%; 放映场次 1265.2 万, 同比增 3.99%。《给阿嬷的情书》居票房首位, 票房 14.0 亿, 贡献大盘 50.15%, 《消失的人》票房 4.87 亿, 贡献大盘 17.44%, 《寒战 1994》居第三, 票房 2.93 亿, 贡献大盘 10.48%。

图表 18: 2015 年 5 月-2025 年 5 月电影票房趋势情况



资料来源：拓普数据，金融街证券研究所

图表 19：2026 年 5 月单月票房前十电影情况

电影名称	上映日期	美誉度	当月票房 (万)	票房占比	累计票房 (万)
给阿嬷的情书	4 月 30 日	9.5	140055	50.15%	145927
消失的人	5 月 1 日	8.44	48677	17.43%	49167
寒战 1994	5 月 1 日	8.02	29264	10.48%	29306
穿普拉达的女王 2	4 月 30 日	8.15	8607	3.08%	10269
错过了，遗憾吗？	5 月 20 日	4.5	7671	2.75%	7703
星球大战：曼达洛人与古古	5 月 22 日	8.45	6354	2.28%	6922
10 间敢死队	5 月 1 日	8.3	6075	2.18%	7182
门牙	5 月 1 日	0	3814	1.37%	3814
猪猪侠大电影之竞速小英雄	5 月 1 日	9.15	2499	0.90%	2688
迈克尔杰克逊：巨星之路	4 月 24 日	8.61	2486	0.89%	7026

资料来源：拓普电影，金融街证券研究所

（四）行业要闻：DeepSeek 首轮融资估值 450 亿美元，5 月游戏版号 158 款

DeepSeek 首轮融资获国家大基金领投，投前估值 450 亿美元。AI 大模型公司 DeepSeek 首轮融资洽谈近日已接近尾声，本轮融资由国家集成电路产业投资基金领投，数家市场化投资机构也在谈判名单上。国家大基金成立 12 年来首次跨界投资一家纯大模型公司，标志着 AI 产业正在进入国家队引领、市场资本跟进的阶段，DeepSeek 正在上升为国家级 AI 战略平台。据彭博社报道，DeepSeek 最新一轮融资规模已升至 700 亿元人民币，融资前估值已达 450 亿美元。业内人士表示，首轮融资名单在本月底已基本敲定。（财经网）

阿里云发布为 Agent 而生的全新 AI 产品官网“千问云”，模型服务全面 Skill、CLI 化。

在 2026 阿里云峰会上，阿里云发布为 Agent 而生的全新 AI 产品官网“千问云”（www.qianwenai.com），提供 Qwen、GLM、Kimi、DeepSeek、Wan、HappyHorse 等 150 多款主流模型 API，并将模型服务的核心能力封装为 Skills 和 CLI 工具，可让 Agent 工具高效地用模型和开发 AI 应用。这是面向 Agentic 时代全面升级的重要部分，当天阿里云推出了全新“芯-云-模型-推理”技术体系。（凤凰网）

微信小游戏月活跃用户已超过 5 亿。在杭州白马湖国际会展中心举行的 2026 微信小游戏开发者大会上，微信公开课小游戏讲师介绍了微信小游戏最新的用户及产品数据。整体大盘方面，微信小游戏月活跃用户已超过 5 亿，平均用户时长超过 60 分钟，用户主动进行社交互动超 1 亿次，超过 50% 的活跃用户会主动访问小游戏。（微信小游戏开发者大会）

5 月 158 个版号：网易、莉莉丝、三七互娱、4399、贪玩、朝夕光年、电魂网络在列！国家新闻出版署公布了 5 月份国产网络游戏审批信息，共 154 款国产游戏获批。除此之外，还有 4 款进口网络游戏获批。其中，网易、莉莉丝、三七互娱、四三九九、贪玩、朝夕光年、电魂网络等公司获得版号。（国家新闻出版署）

三、投资建议

建议选择性布局人工智能 ETF：当前全球大模型进入密集迭代阶段，国内外头部厂商均围绕 Agent 智能体、轻量化部署及垂直场景优化推进技术升级，同时海内外大模型 token 调用量呈现爆发式扩张，行业需求持续旺盛。随着大模型落地场景不断拓宽，AI 应用商业化空间逐步打开，产业链景气度持续上行。当前 token 调用量持续走高印证产业复苏趋势，可选择布局人工智能 ETF，均衡覆盖算力、软件与应用环节；长期建议关注 AI 应用 ETF，整体仍处于业绩验证期，模型与应用端的业绩拐点尚需进一步跟踪确认。

四、风险提示

政策监管风险、技术发展不及预期风险、市场波动风险、跟踪误差风险、ETF 流动性风险。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上
	增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20%
	持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10%
	卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上
	中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5%
	弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告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将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。