

2026年06月28日

字节 FORCE 大会密集更新模型，重视字节多模态模型迭代进度

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2026.6.22-2026.6.26）

投资要点：

- 本周观点：字节于 FORCE 原动力大会上正式发布 Doubao-Seed-2.1-pro 和 Doubao-Seed-2.1-turbo。目前 Seed-2.1 系列在火山、Trae、豆包上等等均已上线，也兼容所有的 Agent 框架。同时推出 Seedance 2.5，具备更加优秀的运动能力、分镜能力，还有表演质感，且支持 30 秒的单段原生直出。我们建议重视字节多模态模型迭代进度，关注相关公司业务合作和布局。

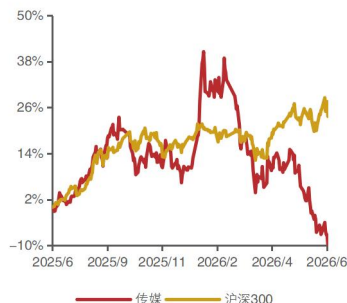
证券分析师

陈良栋
SAC: S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com
陈逸凡
SAC: S1350525040003
chenyifan@huayuanstock.com
周政宇
SAC: S1350525050006
zhouzhengyu@huayuanstock.com
许孟婕
SAC: S1350525120004
xumengjie@huayuanstock.com

联系人

魏桢
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



互联网方向：微信 AI Agent「小微」于端午节期间开启灰度测试，从目前测试产品功能上来看，除了基础的 AI 助手功能，与微信生态做了更为紧密的连通，我们认为微信产品 AI 化进入新阶段，开始出现独立 AI 模块能力，基于算力成本考量，判断灰测节奏或将拉长，同时腾讯对算力的投入也可能基于业务需求而扩大。此外，入口竞争可能进入演绎新阶段，生态层互联网时代原有的核心商业模式（例如流量广告、激励等）可能被影响，关注产业进度，同时关注头部互联网公司对 AI 业务的描述和 Capex 指引。我们认为【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【美团】【快手】【腾讯音乐】【网易云音乐】【哔哩哔哩】等头部企业平台优势体现在业绩基本面韧性之中，建议持续关注头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值。同时，互联网头部公司 AI 底层技术的研发和投入、AI 应用产品的落地和执行仍然是产业发展和市场交易的核心，我们建议持续重视头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值，以及中长期在 AI 等方向的叙事和执行进度。关注【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【快手】【哔哩哔哩】【腾讯音乐】【网易云音乐】【美图公司】【赤子城科技】【汇通达网络】【美团】【京东】等。

AI 应用方向：我们认为目前 AI 仍是全球产业叙事中最重要的方向之一，我们建议重视产品落地且有收入结构的应用方向，包括 AI 剧、电影等，且关注对算力和 Token 运营业务做积极尝试的公司，同时，前瞻关注物理 AI、世界模型等前沿方向的技术迭代。我们再次重点梳理相关方向：1) **Token 运营方向：**具备优质模型能力，保持积极投入和迭代并能产生收入的模型公司：智谱、MiniMax、阿里巴巴、腾讯控股、快手（可灵）、昆仑万维等。此外，部分公司开始探索 Token 运营新模式，例如建立“大模型 API 聚合与分发平台”等，我们建议关注 AI 营销、AI 视频化中愿意积极布局相关业务尝试，且具备渠道资源和优质国内和海外客情资源的公司，包括易点天下、蓝色光标、荣信文化、贪玩等。2) **AI 剧、电影等内容方向：**围绕字节生态布局，关注在 Seedance 系列模型和快手可灵模型的快速迭代下，AI 视频化内容生产效率的提升，推动内容供给膨胀。关注持续加强 AI 内容生产工业化链路构造和海外平台化布局的公司，包括中文在线、掌阅科技、荣信文化、博纳影业、华策影视、芒果超媒等。3) **物理 AI 和世界模型方向：**产业发展和政策支持加速。建议关注布局工业领域(模型/仿真/建模)、具身数据等公司，包括【五一视界】【凡拓数创】【群

核科技】【丝路视觉】【天娱数科】等。

游戏方面：阿里拟出售灵犀互娱，灵犀互娱的规模在 1200 人左右。旗下游戏工作室包括平平无奇工作室、南瓜工作室、星辰工作室、鸢工作室、创新工作室，另外还有九游和交易猫两个运营部门。核心自研产品是《三国志·战略版》，旗下还有《三国志·战棋版》《忘却前夜》等项目。此外，我们认为产品周期仍是关键，关注优质产品的长线运营，此外建议重视头部游戏公司在 AI+陪伴+游戏化范式探索上的示范效应，相关产品表现如果超预期有望推动相关上市公司的价值重估。建议关注【腾讯控股】【网易】【完美世界】【恺英网络】【巨人网络】【心动公司】【三七互娱】【吉比特】【神州泰岳】【电魂网络】【百奥家庭互动】【友谊时光】【冰川网络】【名臣健康】【祖龙娱乐】等。

电影/电视剧方向：电影暑期档陆续开启，暑期重点电影包括《火遮眼》（6月11日已上线）《四渡》（6月26日上线）《三国第一部：争洛阳》（7月10日上线、追光出品）《澎湖海战》（7月25日上线）《欢迎来龙餐馆》《转念花开》等，关注优质电影上映表现，以及院线/出品方交易机会，包括儒意电影、北京文化、中国电影、博纳影业、幸福蓝海、横店影视等。国内长剧剧集制作方和长视频平台方在新政指导下，有望迎来内容创制和发展的新阶段。建议关注：1）长视频平台和IPTV/OTT平台：芒果超媒、爱奇艺、大麦娱乐、新媒股份、海看股份等；2）剧集制作方：华策影视、华智数媒、慈文传媒、欢瑞世纪、柠萌影视、百纳千成、中国儒意、阅文集团、稻草熊娱乐等。

卡牌潮玩方向：潮玩体系公司有望继续扩列。建议关注【泡泡玛特】【姚记科技】【巨星传奇】【大麦娱乐】【浙数文化】【奥飞娱乐】【阅文集团】【布鲁可】【量子之歌】【华立科技】【上海电影】【实丰文化】【广博股份】【创源股份】【天龙集团】【羚邦集团】【奥雅股份】【京基智农】【卡游】（港股已提交申请书）【TopToy】（港股已提交申请书）等。

国有出版等方向：部分出版公司在教育等新业态探索落地，并且强化分红的持续性。同时，我们建议重视国有传媒公司积极推动产业并购整合的意向和真实进度。建议关注【皖新传媒】【南方传媒】【山东出版】【中文传媒】【中南传媒】【凤凰传媒】【长江传媒】【时代出版】【中原传媒】【浙文互联】【吉视传媒】。

- **市场回顾。**A股方面，2026年6月22日到2026年6月26日，上证综指（-1.55%），深证成指（-1.55%），沪深300（-1.48%），创业板指（-1.37%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-3.47%）排名第15。
- **行业要闻。**宝可梦与华立科技达成合作，将共同开发线下游艺产品“宝可梦速捕点”；

豆包专业版正式上线，办公能力升级，阶梯定价 68 元起；阿里计划出售游戏业务；网易 6 月 30 日开启新篇章：告别“S”身份升级双重主要上市。

- **公司动态。**【中广天择：关于控股股东签署《股份转让协议》暨控股股东拟发生变更的提示性公告】长沙广播电视集团有限公司拟通过协议转让的方式向长沙城发文化旅游集团有限公司转让其持有中广天择传媒股份有限公司 36,400,000 股股份（占公司总股本的 28%）。转让价格为 22.95 元/股，转让总价 835,380,000.00 元人民币。本次协议转让后，中广天择的控股股东由长沙广电变更为城发文旅，中广天择的实际控制人未发生变化，仍为“长沙市人民政府国有资产监督管理委员会”。本次协议转让尚需取得国资监管机构批复和上海证券交易所合规性确认，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理过户登记等手续，能否最终实施完成及完成时间尚存在不确定性。
- **投资分析意见。**建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。
- **风险提示。**新电影上线表现不及预期、新技术发展不及预期、行业竞争加剧、新产品研发上线及表现不及预期。

内容目录

1. 本周传媒行业行情跟踪	6
1.1. 传媒行业涨跌幅	6
1.2. 港股资金面变化	7
1.3. 本周行业新闻	9
1.4. 本周公司公告	10
2. 行业数据跟踪	12
2.1. 游戏	12
2.1.1. 畅销游戏表现情况	12
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	12
2.2. 影视	13
2.2.1. 电影表现情况	13
2.2.2. 电视剧表现情况	14
2.2.3. 综艺表现情况	14
3. 投资分析意见	16
4. 风险提示	17

图表目录

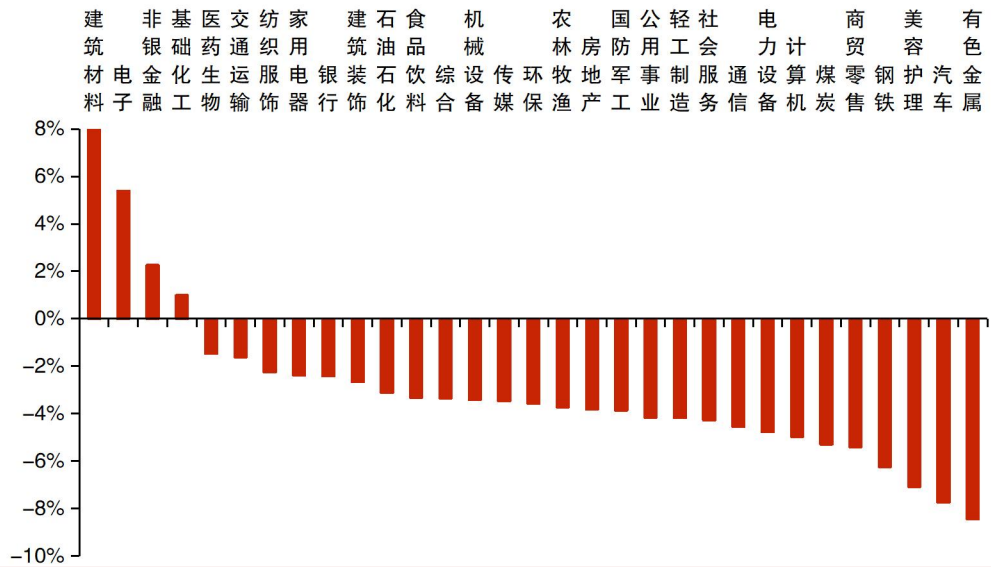
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (6.22-6.26)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (6.22-6.26)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.22-6.26)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.22-6.26)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十 (6.22-6.26) (亿港元)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量 (万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量 (万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量 (万股)	8
图表 11: 快手卖空周成交量 (万股)	8
图表 12: 哔哩哔哩卖空周成交量 (万股)	9
图表 13: 百度卖空周成交量 (万股)	9
图表 14: 京东卖空周成交量 (万股)	9
图表 15: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (6.22-6.26)	12
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.6.27)	12
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.6.27)	13
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2026.6.27)	13
图表 19: 本周电影表现情况 (6.22-6.27)	13
图表 20: 各平台剧集排名 (6.22-6.27)	14
图表 21: 各平台综艺排名 (6.22-6.27)	15

1. 本周传媒行业行情跟踪

1.1. 传媒行业涨跌幅

A股方面，2026年6月22日到2026年6月26日，上证综指（-1.55%），深证成指（-1.55%），沪深300（-1.48%），创业板指（-1.37%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-3.47%）排名第15。

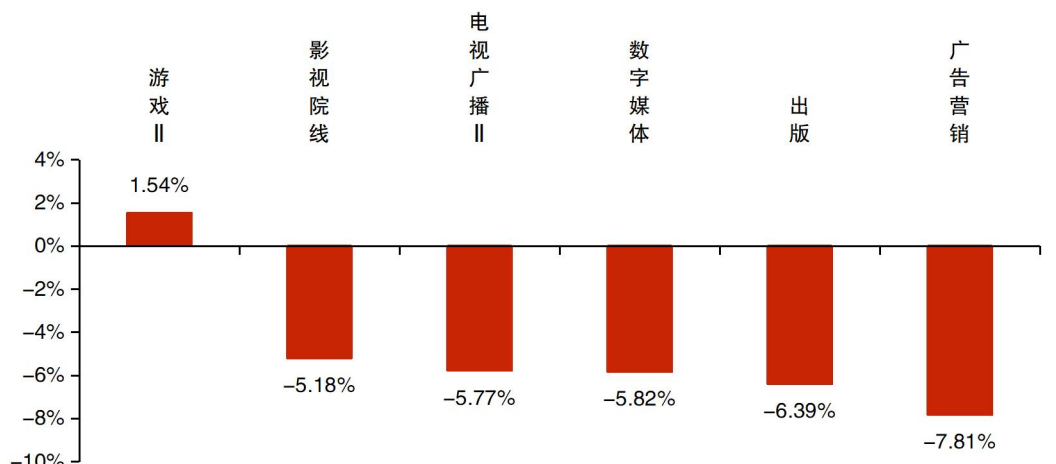
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（6.22-6.26）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026年6月22日到2026年6月26日，申万传媒细分行业中，游戏/影视院线/电视广播三大子板块涨跌幅居前，数字媒体/出版/广告营销三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：返利科技（+20.96%）、中青宝（+18.69%）、巨人网络（+14.81%）、天娱数科（+14.23%）、万达电影（+11.29%）；涨跌幅后五名分别是：兆讯传媒（-13.4%）、易点天下（-14.03%）、捷成股份（-14.47%）、北京文化（-14.6%）、荣信文化（-26.13%）。

图表 2：传媒行业细分行业涨跌幅（%）情况（6.22-6.26）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6. 22-6. 26)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
返利科技	20.96	荣信文化	-26.13
中青宝	18.69	北京文化	-14.60
巨人网络	14.81	捷成股份	-14.47
天娱数科	14.23	易点天下	-14.03
万达电影	11.29	兆讯传媒	-13.40

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 6 月 22 日到 2026 年 6 月 26 日, 涨跌幅前五名分别是: 汽车之家-S (+1.79%)、第七大道 (+0.88%)、祖龙娱乐 (+0.54%)、青瓷游戏(0%)、网易-S (-1.57%); 涨跌幅后五名分别是: 赤子城科技 (-13.92%)、中手游 (-15.49%)、微盟集团 (-15.91%)、美图公司 (-17.58%)、汇量科技 (-20.27%)。

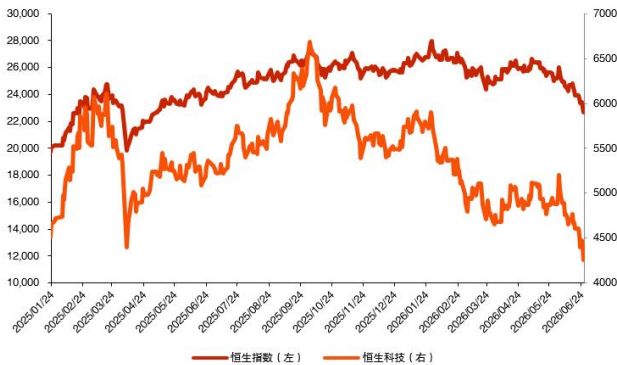
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6. 22-6. 26)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
汽车之家-S	1.79	汇量科技	-20.27
第七大道	0.88	美图公司	-17.58
祖龙娱乐	0.54	微盟集团	-15.91
青瓷游戏	0.00	中手游	-15.49
网易-S	-1.57	赤子城科技	-13.92

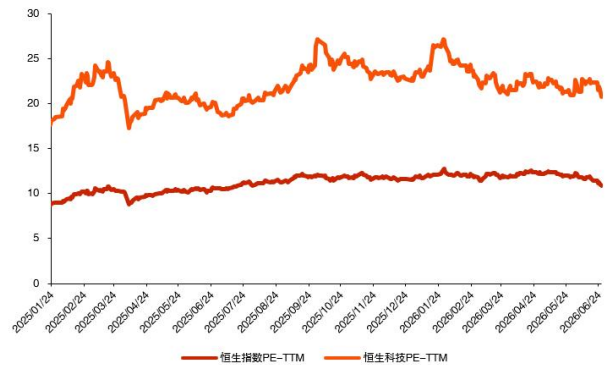
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1. 2. 港股资金面变化

2026 年 6 月 22 日到 2026 年 6 月 26 日, 恒生指数全周下降 5.24%, 收报 22,671.9 点。恒生科指全周下降 7.57%, 收报 4,255.6 点。港股通全周净流入 89.24 亿港元。

图表 5: 恒生指数及恒生科指走势


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

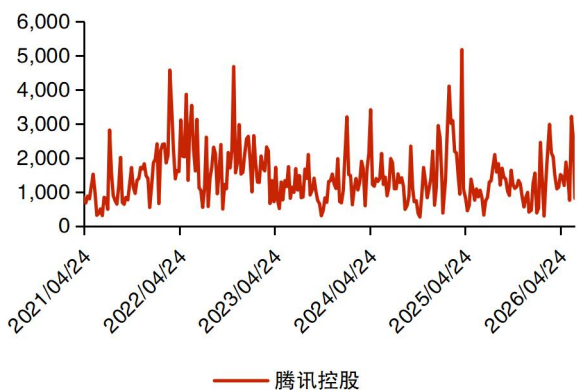
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

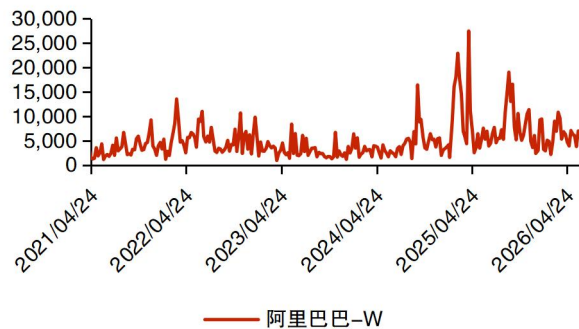
图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（6.22-6.26）（亿港元）

排名	股票代码	股票简称	净买入	排名	股票代码	股票简称	净买入
1	0148.HK	建滔集团	100.32	1	9988.HK	阿里巴巴-W	-56.34
2	0981.HK	中芯国际	66.97	2	0700.HK	腾讯控股	-14.07
3	1888.HK	建滔积层板	52.78	3	0941.HK	中国移动	-14.05
4	1347.HK	华虹宏力	12.79	4	6869.HK	长飞光纤光缆	-12.25
5	3986.HK	兆易创新	6.74	5	1810.HK	小米集团-W	-6.75
6	2476.HK	胜宏科技	4.72	6	1109.HK	华润置地	-4.87
7	0939.HK	建设银行	4.50	7	9992.HK	泡泡玛特	-4.23
8	6809.HK	澜起科技	4.22	8	2020.HK	安踏体育	-3.88
9	1138.HK	中远海能	4.06	9	0883.HK	中国海洋石油	-3.59
10	2513.HK	智谱	3.69	10	2382.HK	舜宇光学科技	-3.52

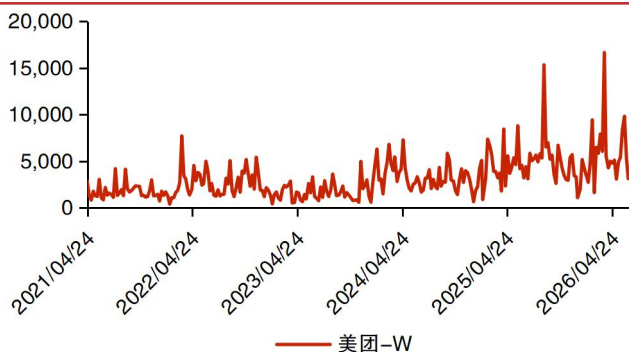
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）


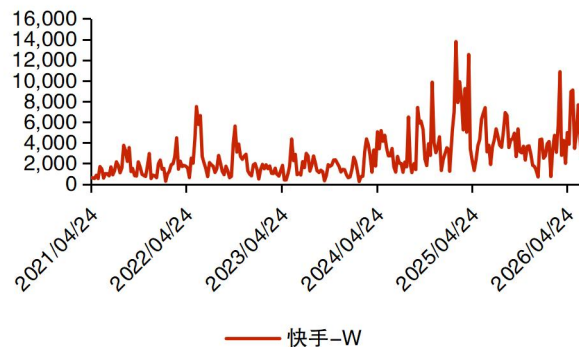
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）


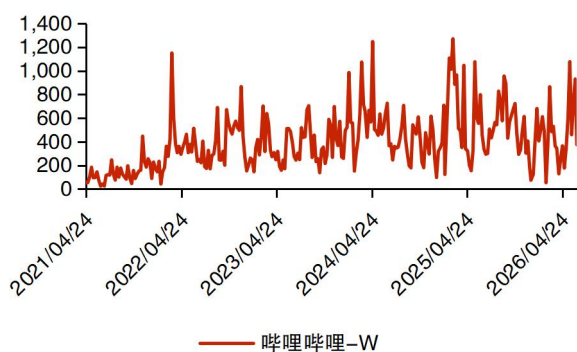
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）


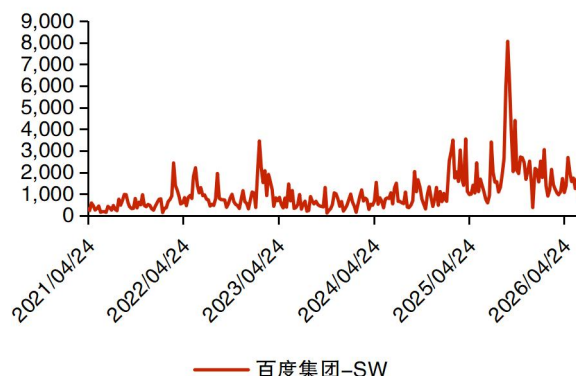
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）


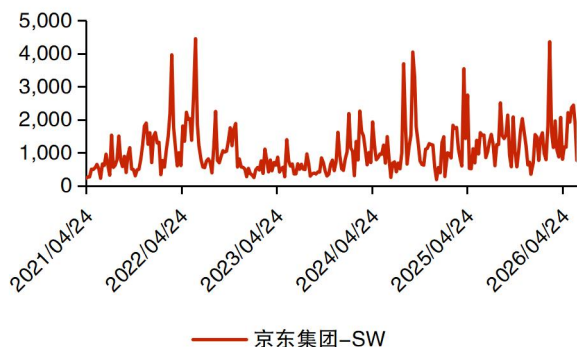
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12: 哔哩哔哩卖空周成交量 (万股)


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 13: 百度卖空周成交量 (万股)


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 14: 京东卖空周成交量 (万股)


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.3. 本周行业新闻

【宝可梦与华立科技达成合作 将共同开发线下游艺产品“宝可梦速捕点”】

宝可梦品牌方 The Pokémon Company 与中国游乐设备企业华立科技 (301011) 宣布达成合作, 双方将共同开发全新的线下游艺产品“宝可梦速捕点 (Pokémon Spot)”。此次合作标志着 The Pokémon Company 与华立科技 (301011) 在实体游乐领域展开深度协作。华立科技 (301011) 是中国领先的商用游乐设备综合服务商, 业务涵盖研发、生产、销售与运营。(同花顺, 2026 年 6 月 26 日)

【豆包专业版正式上线, 办公能力升级, 阶梯定价 68 元起】

豆包正式推出基于豆包 2.1 系列大模型的豆包专业版, 重点上线办公任务模式, 接入豆包 2.1 Pro 模型, 为用户提供更专业的办公解决方案。这一模式不仅支持操作本地电脑、使用浏览器、调用 Skills 技能和定时任务, 还内置了 Office 办公套件, 并具备专业图片视频设计和生成分享应用网站的能力。(ITBear 科技资讯, 2026 年 6 月 24 日)

【阿里计划出售游戏业务】

阿里巴巴集团正计划出售其旗下的游戏业务品牌——灵犀互娱。阿里巴巴已与多家潜在买家进行了接触，其中包括三七互娱、中国儒意、世纪华通、巨人网络，以及两家联合竞购的私募股权基金，此次交易的估值预计在 70 亿至 90 亿元人民币之间。（单词乎，2026 年 6 月 23 日）

【网易 6 月 30 日开启新篇章：告别“S”身份升级双重主要上市】

网易宣布自 6 月 30 日起，公司将在香港联合交易所正式升级为双重主要上市公司，其股份简称中的“S”标识也将同步取消。这一调整标志着网易从原有的“第二上市”身份迈向更高层级的监管框架，未来将同时接受美国证券交易委员会与香港联交所的双重规则约束。（ITBear 科技资讯，2026 年 6 月 26 日）

1.4. 本周公司公告

【返利科技：关于实际控制人及其一致行动人拟转让股份暨控制权拟发生变更的提示性公告】

返利科技控股股东或实际控制人变更的主要内容：控股股东由上海享锐企业管理咨询事务所（有限合伙）变更为安徽繁枫智能装备有限公司，实际控制人由葛永昌变更为苗润财，变更方式为协议转让。本次控股股东及实际控制人变更事项不构成关联交易，不触及要约收购。2026 年 6 月 24 日，繁枫智能与上海享锐、上海鹊睿签署了《上海享锐企业管理咨询事务所（有限合伙）及上海鹊睿企业管理咨询事务所（有限合伙）与安徽繁枫智能装备有限公司关于返利网数字科技股份有限公司之股份转让协议》，双方约定转让方拟合计向受让方转让公司 6,666.60 万股股份（约占公司总股本的 16.00%），转让总价款为人民币 54,999.45 万元。

【中广天择：关于控股股东签署《股份转让协议》暨控股股东拟发生变更的提示性公告】

长沙广播电视集团有限公司拟通过协议转让的方式向长沙城发文化旅游集团有限公司转让其持有中广天择传媒股份有限公司 36,400,000 股股份（占公司总股本的 28%）。转让价格为 22.95 元/股，转让总价 835,380,000.00 元人民币。本次协议转让后，中广天择的控股股东由长沙广电变更为城发文旅，中广天择的实际控制人未发生变化，仍为“长沙市人民政府国有资产监督管理委员会”。本次协议转让尚需取得国资监管机构批复和上海证券交易所合规性确认，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理过户登记等手续，能否最终实施完成及完成时间尚存在不确定性。

【风语筑：关于对部分应收款项进行债务重组的公告】

上海风语筑文化科技股份有限公司作为债权人与相关债务人就部分历史应收款项达成债务重组安排。本次债务重组涉及债权原值合计 1,805.04 万元，预计回收金额合计 1,498.23 万元。经公司初步测算，本次债务重组预计增加公司 2026 年度利润总额 1,117.98 万元，具体影响金额以会计师年度审计确认结果为准。截至本公告披露之日，本次应收款项债务重组已到账 1,013.12 万元，剩余款项将按照协议约定推进实施。本次债务重组有利于加快历史应收款项回收，提高资金使用效率，降低应收款项回收风险，改善公司现金流状况和资产质量。

【昆仑万维：关于公司向银行申请授信并由控股股东提供关联担保的公告】

因经营发展需要，公司拟向北京中关村银行股份有限公司申请不超过 1 亿元人民币的综合授信额度，授信额度有效期限为 1 年，公司控股股东周亚辉先生为上述授信额度提供个人连带责任担保。上述授信和担保的具体数额以公司根据实际经营需求及与银行签订的最终协议为准，担保有效期限与授信期限亦以公司与银行签订的最终协议为准，公司免于支付担保费用。周亚辉先生是公司控股股东及实际控制人，本次交易构成关联交易，该关联交易事项经公司董事会审议通过后即可实施，无需提交股东会审批。

【华立科技：关于调整 2024 年股票期权与限制性股票激励计划相关权益价格的公告】

股票期权行权价格由 14.91 元/份调整为 14.76 元/份；第二类限制性股票授予价格由 8.87 元/股调整为 8.72 元/股。根据广州华立科技股份有限公司 2024 年股票期权与限制性股票激励计划以及 2024 年第二次临时股东大会授权，公司于 2026 年 6 月 25 日召开的第四届董事会第七次会议，审议通过了《关于调整 2024 年股票期权与限制性股票激励计划相关权益价格的议案》。

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

本周（6.22-6.26）中国 iOS 手游畅销榜上，《王者荣耀》连续五天位列第一；《三角洲行动》6月26日升至第二，《无尽冬日》《金铲铲之战》《和平精英》多日处于前五。

图表 15：中国 iOS 手游畅销榜排名（6.22-6.26）

排名	2026/6/22	2026/6/23	2026/6/24	2026/6/25	2026/6/26
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	金铲铲之战	和平精英	无尽冬日	无尽冬日	三角洲行动
3	和平精英	金铲铲之战	和平精英	金铲铲之战	无尽冬日
4	无尽冬日	无尽冬日	金铲铲之战	无畏契约	无畏契约
5	梦幻西游	三角洲行动	三角洲行动	和平精英	金铲铲之战
6	三角洲行动	梦幻西游	梦幻西游	三角洲行动	和平精英
7	火影忍者	无畏契约	无畏契约	梦幻西游	逆水寒
8	无畏契约	火影忍者	开心消消乐	开心消消乐	梦幻西游
9	开心消消乐	开心消消乐	火影忍者	捕鱼大作战	蛋仔派对
10	捕鱼大作战	捕鱼大作战	捕鱼大作战	火影忍者	开心消消乐

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单

截至 2026 年 6 月 27 日，微信平台畅销小游戏排行榜中，《西游降妖记》位列第一，《向僵尸开炮》《城主别慌张》分列第二、三名，前十产品中 ARPG、益智、塔防品类均有分布。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.6.27）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
西游降妖记	ARPG	微信	杭州运程网络技术有限公司	1
向僵尸开炮	益智	微信	海南盛昌网络科技有限公司	2
城主别慌张	ARPG	微信	广州冠游信息科技有限公司	3
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界网络科技有限公司	4
灵画师	ARPG	微信	广州光游网络科技有限公司	5
跃动小子	益智	微信	波克科技集团有限公司	6
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	广州颂悦信息技术有限公司	7
占城大师	塔防	微信	武汉易百优信息科技有限公司	8
星皇传奇	MMO	微信	杭州悦轶网络科技有限公司	9
神器传说	益智	微信	深圳全民互动科技有限公司	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 6 月 27 日，中国 App Store 畅销游戏排行榜中，乐元素《开心消消乐》位列分类榜首，《向僵尸开炮》《时尚百货城》分列第二、三名，捕鱼、棋牌、消除等多款产品入围分类前十。

截至2026年6月27日,美国 Google Play 畅销游戏排行榜中,King《Candy Crush Saga》拿下分类第一, Playrix《Township》、Moon Active《Coin Master》位列二三名, Playrix、King 多款休闲产品入围分类前十。

图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026. 6. 27)

游戏名称	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
开心消消乐	App Store	乐元素	10	1
向僵尸开炮	App Store	Hainan Shengchang Network Technology	14	2
时尚百货城	App Store	深圳市爱的番茄科技有限公司	18	3
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	30	4
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	32	5
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	34	6
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	38	7
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	41	8
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information	46	9
保卫向日葵	App Store	奇游工作室	53	10

资料来源: 点点数据, 华源证券研究所

图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2026. 6. 27)

游戏名称	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
Candy Crush Saga	Google Play	King	4	1
Township	Google Play	Playrix	10	2
Coin Master	Google Play	Moon Active	11	3
Gardenscapes	Google Play	Playrix	20	4
Candy Crush Soda Saga	Google Play	King	27	5
Dice Dreams	Google Play	SuperPlay	29	6
Tasty Travels: Merge Game	Google Play	Century Games PTE. LTD.	30	7
Homescapes	Google Play	Playrix	31	8
Coin Master	Google Play	Moon Active	49	9
Matching Story	Google Play	VERTEX GAMES PTE. LTD.	55	10

资料来源: 点点数据, 华源证券研究所

2.2. 影视

2.2.1. 电影表现情况

本周(6.22-6.27)电影市场中,《四渡》以6060.90万元周票房、20.9%票房占比位列第一;《玩具总动员5》以5915.43万元、20.4%票房占比位列第二;《给阿嬷的情书》以4885.02万元、16.9%票房占比位列第三。

图表 19: 本周电影表现情况 (6.22-6.27)

影片	周票房(万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
四渡	6060.90	20.9%	10.8%	3.9%	2026/6/26
玩具总动员5	5915.43	20.4%	18.0%	2.1%	2026/6/19
给阿嬷的情书	4885.02	16.9%	17.6%	2.3%	2026/4/30

抓特务	3056.65	10.5%	13.4%	1.7%	2026/6/19
后室	2169.70	7.5%	4.7%	3.8%	2026/6/26
火遮眼	1775.33	6.1%	9.1%	1.8%	2026/6/11
我看见两朵一样的云	1209.22	4.1%	5.3%	1.8%	2026/6/19
爱是愤怒	688.26	2.3%	5.3%	1.3%	2026/6/19
消失的人	566.86	1.9%	2.2%	2.7%	2026/5/1
超级少女	445.67	1.5%	3.1%	0.9%	2026/6/26

资料来源：猫眼专业版，华源证券研究所

2.2.2. 电视剧表现情况

本周（6.22-6.27）的剧集市场中，《南部档案》以 1.78 亿正片播放量、15.18%市占率位列第一；《莫离》以 1.69 亿正片播放量、14.39%市占率位列第二；《爱情有烟火》以 1.18 亿正片播放量、10.10%市占率位列第三。

图表 20：各平台剧集排名（6.22-6.27）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
南部档案	爱奇艺	2026.06.11	1	1.78 亿	15.18%
莫离	腾讯视频	2026.06.09	2	1.69 亿	14.39%
爱情有烟火	爱奇艺、腾讯视频	2026.06.15	3	1.18 亿	10.10%
翘楚	优酷	2026.06.02	4	8552.7 万	7.27%
问心 2	爱奇艺、腾讯视频	2026.06.18	5	7964.3 万	6.77%
云秀行	优酷、爱奇艺	2026.06.20	6	5858.9 万	4.98%
昨夜将至	爱奇艺	2026.06.24	7	5156.4 万	4.38%
炽夏	芒果 TV	2026.06.16	8	4508.3 万	3.83%
主角	腾讯视频	2026.05.10	9	3308.8 万	2.81%
迷墙	腾讯视频	2026.06.07	10	3188.3 万	2.71%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

2.2.3. 综艺表现情况

本周（6.22-6.27）的综艺节目市场中，《哈哈哈哈哈 第六季》以 16.66%正片播放市占率、24659 播放指数位列第一；《奔跑吧 第十季》以 9.30%正片播放市占率、13762 播放指数位列第二；《这是我的西游 第二季》以 6.09%正片播放市占率、9012 播放指数位列第三。

图表 21：各平台综艺排名（6.22-6.27）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	播放指数	正片播放市占率
哈哈哈哈哈 第六季	爱奇艺、腾讯视频	2026.04.04	1	24659	16.66%
奔跑吧 第十季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	2026.04.24	2	13762	9.30%
这是我的西游 第二季	优酷	2026.05.29	3	9012	6.09%
乘风 2026	芒果 TV	2026.04.03	4	7596	5.13%
半熟恋人 第五季	腾讯视频	2026.06.01	5	6188	4.18%
开始推理吧 第四季	腾讯视频	2026.05.27	6	6145	4.15%
歌手 2026	芒果 TV	2026.05.22	7	5702	3.85%
爸爸当家 第五季	芒果 TV	2026.05.18	8	4998	3.38%
我们的宿舍·归心季	芒果 TV	2026.06.16	9	4620	3.12%
中餐厅·南洋拾光季	芒果 TV	2026.06.19	10	4546	3.07%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

3. 投资分析意见

建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。比如 3D 建模和动画 AI 工具及复杂 AIGC 能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时 AI 技术革新有望驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和 ARPU 值的增长，打开行业空间。积极拥抱新技术的公司，或将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

同时，目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。包括苹果 Vision Pro 以及 Meta 的 VR 设备等硬件保持更新迭代，随着硬件终端的推广，软件应用侧有了更好的承载场景，创新应用产品有望实现落地。

4. 风险提示

1) **新电影上线表现不及预期**。由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。 2) **新技术发展不及预期**。由于 AI 和 MR 等相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期的风险。 3) **行业竞争加剧**。目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。 4) **新产品研发上线及表现不及预期**。目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。