

2026 年 07 月 12 日

投资评级：看好（维持）

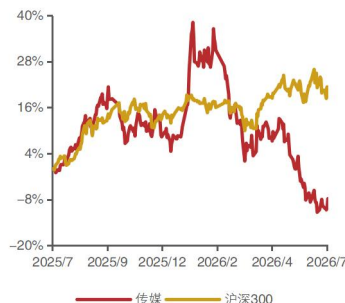
证券分析师

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：



WAIC 2026 即将启幕，关注模型、物理 AI 和智能体进度

——传媒互联网行业周报（2026.7.6-2026.7.12）

投资要点：

- **本周观点：** 2026 世界人工智能大会（WAIC 2026）以“智能伙伴 共创未来”为主题，将于 7 月 17 日—20 日在上海浦东世博、张江、徐汇西岸“三地四馆”启幕，论坛、展览同步开放。建议阶段性关注大模型的迭代、物理 AI 的突破，以及以 Workbuddy 为代表的办公智能体的持续发展。

互联网方向：7 月 6 日，腾讯混元 Hy3 正式版发布。与两个月前的 preview 相比，Hy3 进一步提升后训练数据的质量和多样性，扩大 RL 算力规模，在推理、智能体、长上下文等任务上显著进步。在部分领域，Hy3 以 21B 的激活参数跑出比肩国内外更大尺寸旗舰模型（参数规模往往是 Hy3 的 2~5 倍）的效果。**Hy3 已深度赋能核心产品线，AI 叙事在模型能力追赶上来后进一步捋顺：**Hy3 已率先接入 WorkBuddy、CodeBuddy、元宝、ima、Marvis、QQ 浏览器、腾讯新闻、WeGame、腾讯乐享、搜狗输入法、腾讯地图、微信公众号等核心业务。此外，微信 AI Agent「小微」于端午节期间开启灰度测试，**我们延续对腾讯之前的判断：1）Hy3 进一步验证公司组织架构和战略转向后能力的提升；2）海量真实业务场景为模型提供持续优化信号，若业务闭环逐步跑通，模型迭代效率存在边际加快的可能性；3）AI 叙事正从投入切换到兑现，【模型能力】向第一梯队追赶+产品端【WorkBuddy】作为国内头部 AI 办公智能体，用户规模持续扩大、商业化逐步落地，【微信 AI Agent】开启灰测，估值修复逻辑逐步理顺，建议继续重点关注。**同时，**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中的战略价值，以及中长期在 AI 等方向的叙事和执行进度。**

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。7 月 9 日 OpenAI 正式推出 GPT-5.6 系列模型：包括新旗舰 Sol，适合日常工作的均衡模型 Terra，还有最快速的 Luna。与此同时，ChatGPT 与 Codex 也正式合体，OpenAI 还推出了与 Claude Cowork、WorkBuddy 类似的智能体工具 ChatGPT Work。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：中报披露窗口临近，游戏板块经历调整，估值性价比凸显，基本面支撑下的估值有望修复。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则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：暑期重点电影包括《火遮眼》（6月11日已上线）《四渡》（6月26日已上线）《三国第一部：争洛阳》（7月10日已上线、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 7 月 6 日到 2026 年 7 月 10 日，上证综指（-1.17%），深证成指（-3.53%），沪深 300（-1.27%），创业板指（-4.41%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+2.01%）排名第 2。
- **行业要闻。**MiniMax 完成 160 亿港币股权类融资，涉及长线及主权基金 20 余家；Seedream 5.0 Pro API 上线，让图像创作开启“专业表达”阶段；GPT-5.6 全面上线，Codex 被合并，生产力工具 ChatGPT Work 来了；腾讯混元 Hy3，正式发布；邀请函 | 风语筑邀您相约 WAIC 2026「让物理 AI，真正理解真实世界」。
- **公司动态。**【巨人网络：2026 年半年度业绩预告】公司预计 2026 年上半年归属于上市公司股东的净利润 200,000 万元 ~ 220,000 万元，比上年同期增长 157.38% ~ 183.12%；扣除非经常性损益后的净利润 220,000 万元 ~ 240,000 万元，比上年同期增长 172.74% ~ 197.54%。公司预计 2026 年上半年营业收入及利润均实现同比大幅增长，主要系公司现象级手游《超自然行动组》持续贡献较高水平收入，为上半年业绩增长提供重要支撑。【风语筑：2026 年半年度业绩预告】经公司财务部门初步测算，预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 9,000 万元到 13,500 万元，净利润与上年同期相比上升 50%以上；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6,500 万元到 9,750 万元，与上年同期相比上升 50%以上。报告期内，公司持续推进业务优化与经营提质，数字展示与数字化体验业务保持稳健发展，主营业务经营质量持续改善。
- **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

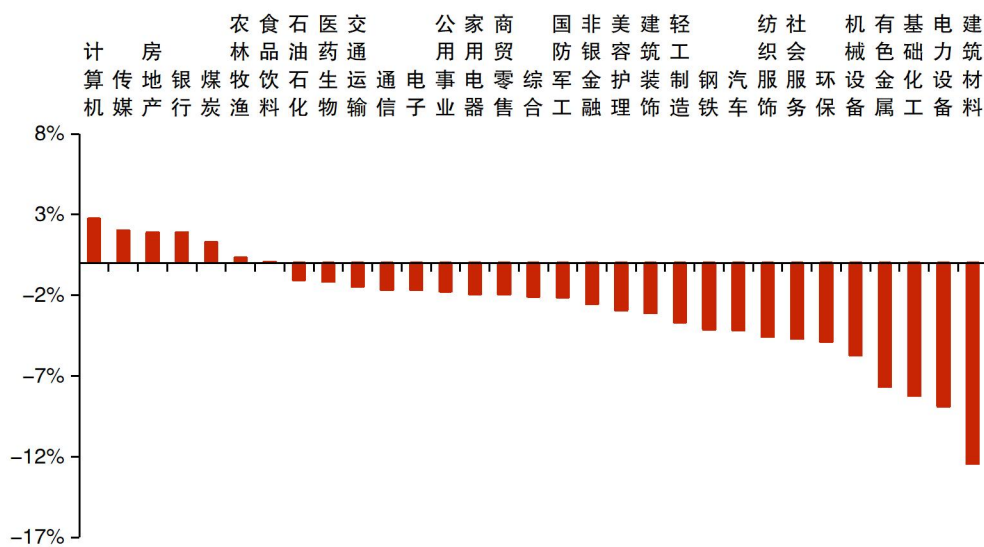
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(7.6-7.10)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(7.6-7.10)	6
图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(7.6-7.10)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(7.6-7.10)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十(7.6-7.10)(亿港元)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量(万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量(万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量(万股)	8
图表 11: 快手卖空周成交量(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(7.6-7.10)	12
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2026.7.11)	12
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2026.7.11)	13
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2026.7.11)	13
图表 19: 本周电影表现情况(7.6-7.11)	14
图表 20: 各平台剧集排名(7.6-7.11)	14
图表 21: 各平台综艺排名(7.6-7.11)	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7月6日到2026年7月10日,上证综指(-1.17%),深证成指(-3.53%),沪深300(-1.27%),创业板指(-4.41%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(+2.01%)排名第2。

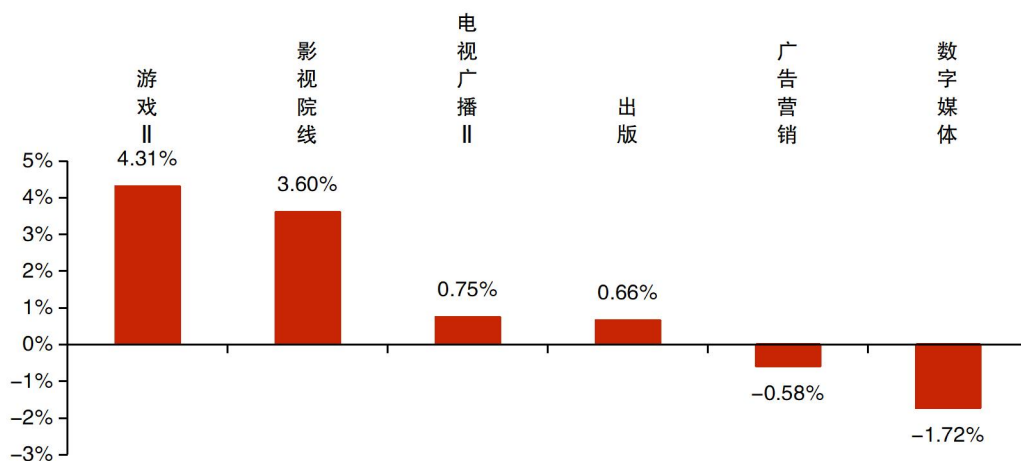
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(7.6-7.10)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2026年7月6日到2026年7月10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,出版/广告营销/数字媒体三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:星辉娱乐(+32.72%)、福石控股(+23.99%)、欢瑞世纪(+22.81%)、昆仑万维(+15.85%)、冰川网络(+15.48%);涨跌幅后五名分别是:三五互联(-8.4%)、天娱数科(-8.86%)、三人行(-12.44%)、宝通科技(-13.26%)、旗天科技(-13.9%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(7.6-7.10)



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 (7.6-7.10)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
星辉娱乐	32.72	旗天科技	-13.90
福石控股	23.99	宝通科技	-13.26
欢瑞世纪	22.81	三人行	-12.44
昆仑万维	15.85	天娱数科	-8.86
冰川网络	15.48	三五互联	-8.40

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 7 月 6 日到 2026 年 7 月 10 日, 涨跌幅前五名分别是: 汽车之家-S (+12.98%)、赤子城科技 (+12.93%)、友谊时光 (+11.9%)、飞鱼科技 (+7.41%)、BOSS 直聘-W (+6.84%); 涨跌幅后五名分别是: 家乡互动 (0%)、宝尊电商-W (-0.27%)、游莱互动 (-2.04%)、第七大道 (-5.83%)、创梦天地 (-6.45%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.6-7.10)

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	12.98	创梦天地	-6.45
赤子城科技	12.93	第七大道	-5.83
友谊时光	11.90	游莱互动	-2.04
飞鱼科技	7.41	宝尊电商-W	-0.27
BOSS 直聘-W	6.84	家乡互动	0.00

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

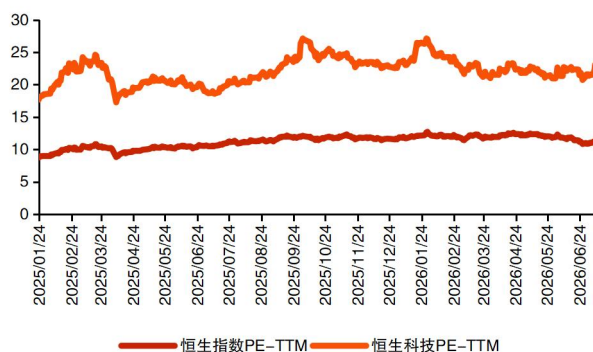
2026 年 7 月 6 日到 2026 年 7 月 10 日, 恒生指数全周上升 3.53%, 收报 24,175.1 点。恒生科指全周上升 4.95%, 收报 4,721.7 点。港股通全周净流入 390.55 亿港元。

图表 5: 恒生指数及恒生科技走势



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 6: 恒生指数及恒生科技 PE-TTM



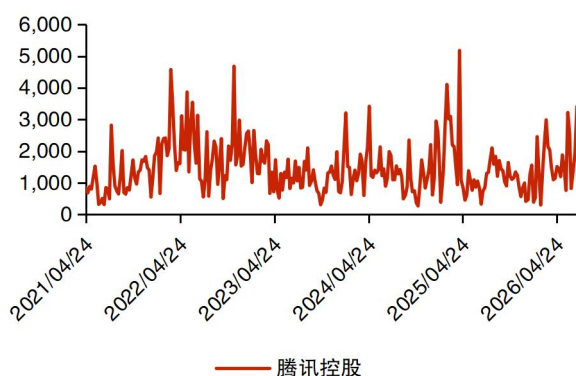
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（7.6-7.10）（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	2513.HK	智谱	137.02	1	6869.HK	长飞光纤光缆	-32.35
2	9988.HK	阿里巴巴-W	83.18	2	1888.HK	建滔积层板	-30.10
3	0700.HK	腾讯控股	30.29	3	0981.HK	中芯国际	-12.82
4	3690.HK	美团-W	15.68	4	0148.HK	建滔集团	-11.39
5	6082.HK	壁仞科技	13.47	5	0386.HK	中国石油化工股份	-10.85
6	9880.HK	优必选	10.54	6	1810.HK	小米集团-W	-8.93
7	1024.HK	快手-W	9.70	7	1801.HK	信达生物	-6.43
8	9999.HK	网易	9.64	8	2359.HK	药明康德	-5.76
9	9903.HK	天数智芯	8.39	9	1211.HK	比亚迪股份	-4.29
10	1347.HK	华虹宏力	8.19	10	0522.HK	ASMP	-4.01

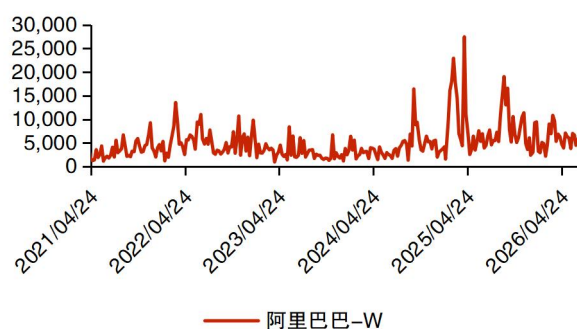
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



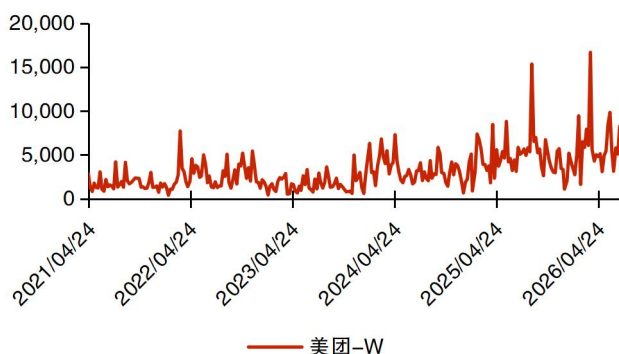
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



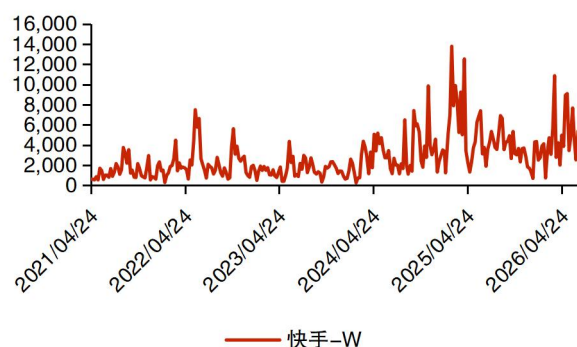
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



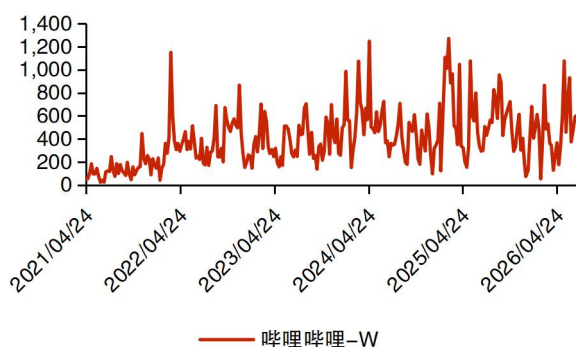
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



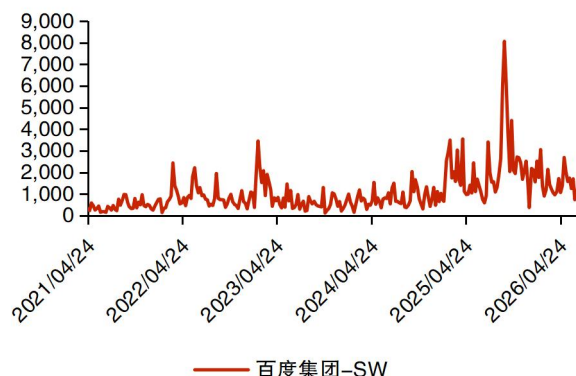
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12: 哔哩哔哩卖空周成交量 (万股)



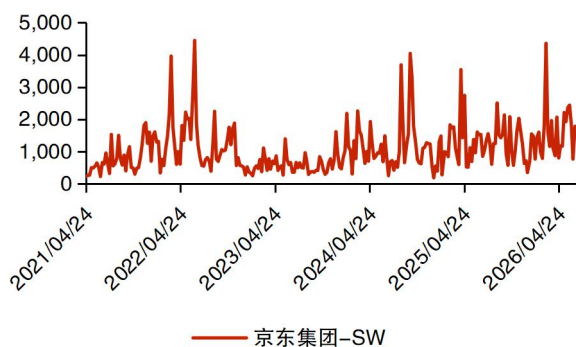
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

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

【MiniMax 完成 160 亿港币股权类融资，涉及长线及主权基金 20 余家】

MiniMax 完成新一轮 160 亿港币融资，多家顶级国际主权基金、长线基金、一线中资机构和顶级多策略基金参与，覆盖亚太、欧洲和美国市场。其中，长线及主权基金 20 余家，多家公司 Pre-IPO 及基石投资人也在本次交易中进一步增加持股仓位。（财联社 AI daily 微信公众号，2026 年 7 月 10 日）

【Seedream 5.0 Pro API 上线，让图像创作开启“专业表达”阶段】

火山引擎正式上线豆包图像创作模型 Seedream 5.0 Pro 的 API 服务。Seedream 5.0 Pro 在交互式精准编辑、复杂信息可视化、影像与人像质感真实、原生多语种输入与生成等方面实现能力突破，可广泛适配电商营销、广告创意生产、深度教育内容制作、影视视觉开发、全球化出海物料制作等企业场景。（火山引擎微信公众号，2026 年 7 月 8 日）

【GPT-5.6 全面上线，Codex 被合并，生产力工具 ChatGPT Work 来了】

在有限预览期之后，本周四 OpenAI 正式推出了 GPT-5.6 系列模型：包括新旗舰 Sol，适合日常工作的均衡模型 Terra，还有最快速的 Luna。与此同时，ChatGPT 与 Codex 也正式合体，OpenAI 还推出了与 Claude Cowork、WorkBuddy 类似的智能体工具 ChatGPT Work。GPT-5.6 已在 ChatGPT、Codex 和 OpenAI API 中上线，此次推送覆盖全球范围，将在 24 小时内逐步覆盖所有版本。（机器之心微信公众号，2026 年 7 月 10 日）

【腾讯混元 Hy3，正式发布】

腾讯混元 Hy3 正式发布。相比 4 月底发布的 preview 版本，Hy3 在软件开发、办公生产、金融建模、前端设计、游戏制作等生产力任务上的进步尤其显著。目前，Hy3 已率先接入 WorkBuddy、CodeBuddy、元宝、ima、Marvis、QQ 浏览器、腾讯新闻、WeGame、腾讯乐享、搜狗输入法、腾讯地图、微信公众号等核心业务，近 50 个业务也在排队接入中。（腾讯微信公众号，2026 年 7 月 6 日）

【邀请函 | 风语筑邀您相约 WAIC 2026「让物理 AI，真正理解真实世界」】

2026 世界人工智能大会（WAIC 2026）将于 7 月 17 日至 20 日在上海世博展览馆举行。本届大会，风语筑将携手松应科技共同亮相 WAIC 2026，联合展示物理 AI 基础设施相关技术与解决方案。围绕真实空间数字化、物理 AI 操作系统、高保真仿真引擎、空间合成训练数据等方向，双方将展示面向世界模型与具身智能的 Physical AI 技术体系。（风语筑微信公众号，2026 年 7 月 10 日）

1.4. 本周公司公告

【巨人网络：2026 年半年度业绩预告】

公司预计 2026 年上半年归属于上市公司股东的净利润 200,000 万元 ~ 220,000 万元，比上年同期增长 157.38% ~ 183.12%；扣除非经常性损益后的净利润 220,000 万元 ~ 240,000 万元，比上年同期增长 172.74% ~ 197.54%。公司预计 2026 年上半年营业收入及利润均实现同比大幅增长，主要系公司现象级手游《超自然行动组》持续贡献较高水平收入，为上半年业绩增长提供重要支撑。

【风语筑：2026 年半年度业绩预告】

经公司财务部门初步测算，预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 9,000 万元到 13,500 万元，净利润与上年同期相比上升 50%以上；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6,500 万元到 9,750 万元，与上年同期相比上升 50%以上。报告期内，公司持续推进业务优化与经营提质，数字展示与数字化体验业务保持稳健发展，主营业务经营质量持续改善。

【冰川网络：2026 年半年度业绩预告】

公司预计 2026 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 1,850 万元 ~ 2,600 万元，比上年同期下降 105.51% ~ 107.74%；扣除非经常性损益后的净利润亏损 4,920 万元 ~ 5,670 万元，比上年同期下降 115.44% ~ 117.80%。报告期内，公司持续对 SLG 类新产品《X-Clash》开展大规模市场投放，销售费用同比显著增加；成熟期游戏产品《X-hero》《超能世界》《Hero Clash》等充值流水较上年同期下降。

【快手：自愿性公告——股东出售股份】

公司已获悉腾讯控股有限公司于 2026 年 7 月 6 日（交易时段后），透过场外大宗交易方式向若干买方出售合共 272,947,700 股公司 B 类股份，该等买方为若干独立第三方且与公司及其关连人士并无关联。出售事项完成后，腾讯持股比例将由约 15.68%下降至 9.37%，不再为公司主要股东。腾讯表示，其对本集团长远发展前景拥有信心，双方亦会继续维持共赢关系，包括延续双方的战略合作。

【北京文化：2026 年半年度业绩预告】

公司预计 2026 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 3,300 万元 ~ 4,500 万元，上年同期亏损 23,263.38 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 3,500 万元 ~ 4,700 万元，上年同期亏损 24,393.43 万元。2026 年上半年，归属于上市公司股东的净利润较上年同期减亏，主要是上年同期公司上映的电影票房不及预期，导致亏损较大。公司后续将全面整合优质资源，持续深耕主业。

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

本周中国 iOS 手游畅销榜头部格局相对稳定,《王者荣耀》连续五日位居第一;《和平精英》《三角洲行动》多日占据前三,其中 7 月 7 日至 9 日《三角洲行动》稳居第二,《和平精英》位列第三。

图表 15: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (7.6-7.10)

排名	2026/7/6	2026/7/7	2026/7/8	2026/7/9	2026/7/10
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	和平精英
3	三角洲行动	和平精英	和平精英	和平精英	蛋仔派对
4	三国杀	梦幻西游	梦幻西游	无畏契约	三角洲行动
5	梦幻西游	三国杀	无尽冬日	英雄联盟手游	无尽冬日
6	无尽冬日	无尽冬日	无畏契约	梦幻西游	超自然行动组
7	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	我的花园世界	英雄联盟手游
8	无畏契约	无畏契约	三国杀	开心消消乐	无畏契约
9	蛋仔派对	蛋仔派对	炉石传说	无尽冬日	QQ 炫舞
10	原神·空月之歌	金铲铲之战	蛋仔派对	金铲铲之战	梦幻西游

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 7 月 11 日,微信平台畅销小游戏排行榜前三名分别为《向僵尸开炮》《疯狂水世界》和《我的花园世界》,对应运营公司为海南盛昌网络科技有限公司、益世界网络科技有限公司和厦门麟贝互娱科技有限公司。

图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.7.11)

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
向僵尸开炮	益智	微信	海南盛昌网络科技有限公司	1
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界网络科技有限公司	2
我的花园世界	模拟经营	微信	厦门麟贝互娱科技有限公司	3
跃动小子	益智	微信	波克科技集团有限公司	4
灵画师	ARPG	微信	广州光游网络科技有限公司	5
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	广州领悦信息技术有限公司	6
无尽冬日	对战	微信	点点互动(北京)科技有限公司	7
三国:冰河时代	其他	微信	欢游互动(北京)科技有限公司	8
西游降妖记	ARPG	微信	杭州运程网络技术有限公司	9
奔奔王国	对战	微信	福州点点松云网络有限公司	10

资料来源:引力引擎,华源证券研究所

截至 7 月 11 日，中国 App Store 畅销游戏排行榜前三名分别为《开心消消乐》《我的花园世界》和《时尚百货城》，游戏榜排名分别为第 11、17 和 22 名，休闲分类排名分别为第 1、2 和 3 名。

截至 7 月 11 日，美国 Google Play 畅销游戏排行榜前三名分别为《Candy Crush Saga》《Coin Master》和《Township》，游戏榜排名分别为第 4、8 和 9 名，休闲分类排名分别为第 1、2 和 3 名。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.7.11）

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	11	1
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	17	2
时尚百货城	App Store	深圳市爱的番茄科技有限公司	22	3
向僵尸开炮	App Store	海南盛昌网络科技有限公司	25	4
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技（北京）有限公司	33	5
多乐够级	App Store	北京鹏趣科技有限公司	39	6
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	41	7
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	42	8
梦幻花园	App Store	北京唯我乐园信息技术有限公司	49	9
乐乐捕鱼	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	66	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 2026.7.11）

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
Coin Master	Google Play	Moon Active	8	2
Township	Google Play	Playrix	9	3
Gardenscapes	Google Play	Playrix	22	4
Candy Crush Soda Saga	Google Play	King	27	5
Tasty Travels: Merge Game	Google Play	Century Games PTE. LTD.	32	6
Dice Dreams™	Google Play	SuperPlay	34	7
Homescapes	Google Play	Playrix	36	8
Coin Master - Board Adventure	Google Play	Moon Active	49	9
Clash of Critters	Google Play	FARLIGHT	54	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

7 月 6 日至 7 月 11 日，《功夫女足》以 22634.15 万元周票房位居第一，票房占比 42.4%，排片占比 15.1%，上座率 9.2%；《小黄人与大怪兽》以 8737.09 万元周票房位居第二，票房占比 16.3%；《特立独行》以 4450.89 万元周票房位居第三，票房占比 8.3%，前三名合计票房占比 67.0%。

图表 19：本周电影表现情况（7.6-7.11）

影片	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
功夫女足	22634.15	42.4%	15.1%	9.2%	2026/7/11
小黄人与大怪兽	8737.09	16.3%	20.1%	2.6%	2026/7/3
特立独行	4450.89	8.3%	14.6%	2.2%	2026/7/3
后室	4270.90	8.0%	9.3%	3.7%	2026/6/26
四渡	4047.17	7.5%	10.2%	3.2%	2026/6/26
三国第一部：争洛阳	2435.33	4.5%	6.4%	2.9%	2026/7/10
给阿嬷的情书	2112.73	3.9%	7.0%	2.8%	2026/4/30
玩具总动员 5	1695.61	3.1%	4.7%	2.8%	2026/6/19
海洋奇缘：启航	655.87	1.2%	2.6%	1.7%	2026/7/10
八仙！	375.90	0.7%	0.1%	13.6%	2026/7/24

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（7.6-7.11）剧集表现中，《千香》以 1.27 亿正片播放量和 11.38% 的市占率位居全网剧集榜第一；《灿如繁星》以 9,966.6 万正片播放量和 8.88% 的市占率位居第二；《问心 2》以 7,900.0 万正片播放量和 7.03% 的市占率位居第三。

图表 20：各平台剧集排名（7.6-7.11）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
千香	优酷	2026.06.27	1	1.27 亿	11.38%
灿如繁星	爱奇艺	2026.07.05	2	9966.6 万	8.88%
问心 2	爱奇艺、腾讯	2026.06.18	3	7900.0 万	7.03%
莫离	腾讯	2026.06.09	4	6851.9 万	6.10%
悬案	优酷	2026.07.03	5	6641.9 万	5.91%
爱情有烟火	爱奇艺、腾讯	2026.06.15	6	6545.8 万	5.83%
南部档案	爱奇艺	2026.06.11	7	5343.4 万	4.76%
昨夜将至	爱奇艺	2026.06.24	8	5283.3 万	4.70%
百花杀	腾讯	2026.07.09	9	4758.3 万	4.24%
野狗骨头	芒果 TV	2026.07.05	10	4656.0 万	4.15%

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（7.6-7.11）综艺表现中，《奔跑吧 第十季》以 15,580 的播放指数和 9.84% 的正片播放市占率位居全网综艺榜第一；《地球超新鲜 第二季》以 10,595 的播放指数和 6.69% 的市占率位居第二；《这是我的西游 第二季》以 9,520 的播放指数和 6.01% 的市占率位居第三。

图表 21：各平台综艺排名（7.6-7.11）

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
奔跑吧 第十季	优酷、爱奇艺、腾讯	2026.04.24	1	15580	9.84%
地球超新鲜 第二季	腾讯	2026.06.27	2	10595	6.69%
这是我的西游 第二季	优酷	2026.05.29	3	9520	6.01%
喜剧之王单口季 第三季	爱奇艺	2026.07.03	4	7916	5.00%
说唱巅峰对决 2026	爱奇艺	2026.06.27	5	7788	4.92%
哈哈哈哈哈 第六季	爱奇艺、腾讯	2026.04.04	6	7406	4.68%
半熟恋人 第五季	腾讯	2026.06.01	7	7239	4.57%
开始推理吧 第四季	腾讯	2026.05.27	8	6572	4.15%
脱口秀和 Ta 的朋友们 第三季	腾讯	2026.06.26	9	5949	3.76%
歌手 2026	芒果 TV	2026.05.22	10	5701	3.60%

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。