

网易《遗忘之海》、电影《功夫女足》激活暑期档市场

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 07 月 13 日

行业核心观点:

上周传媒行业 (申万) 上涨 2.01%, 居市场第 2 位, 跑赢沪深 300 指数 3.28pct, 跑赢创业板指数 6.42pct。年初至今, 传媒行业 (申万) 累计跌幅 16.84%。

网易《遗忘之海》PC 公测。我们认为这款游戏是网易 2026 暑期档核心差异化新品, 玩法层面创新搭建双模式战斗体系, 海面支持实时自由海战、登岛切换策略回合制对局, 叠加轻肉鸽航海循环、超大动态开放海域与自由交易系统, 兼顾短期开荒爽感与长线复玩价值, PC 端 7 月 9 日率先公测、移动端 7 月 23 日跟进, 互通上线节奏精准卡位学生群体暑期娱乐窗口期, 全网超 3300 万预约奠定基础流量, 有望拉动 Q3 游戏流水显著增量。同时需要关注腾讯同期上线 Rust 正版授权生存开放世界《失控进化》、网文 IP 改编《诡秘之主》、朝夕光年《雾影猎人》等多款新品, 看好暑期档新老产品表现情况。

上周 (7.6-7.13) 电影市场共收获票房 8.77 亿元, 环比大幅上涨 75.69%, 《功夫女足》《小黄人与大怪兽》《特立独行》位列前三。我们认为周星驰执导的《功夫女足》作为上周核心拉动影片, 充分发挥头部大片救市作用, 依托国民级导演 IP、功夫+体育喜剧差异化题材精准击中全年龄观众需求, 上映后排片、上座率、单日票房持续领跑档期, 拉动大盘实现环比高增, 后续 7 月下旬至 8 月暑期档后半程供给依旧密集, 有多部重点影片值得持续跟踪: 国产动画赛道有光线传媒《去你的岛》、追光动画《八仙!》; 国产现实喜剧赛道续作《年会不能停 2!》; 国产科幻影片《群星闪耀时》; 进口重磅影片包含超级英雄 IP 续作《蜘蛛侠: 崭新之日》等。暑期档整体票房弹性充足, 利好手握头部重磅影片的发行、出品方, 同时院线端受益市场回暖, 银幕产出有望持续修复。

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。

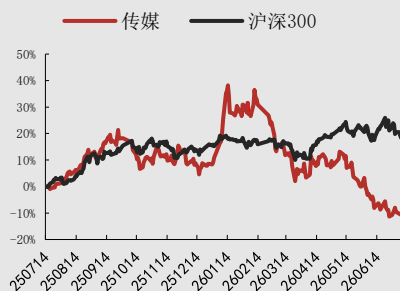
投资要点:

产业动态: (1) 游戏: 网易《遗忘之海》PC 公测; (2) 游戏: Sensor Tower 发布 2026 年 6 月中国手游发行商全球收入排行榜; (3) 电影: 暑期档《功夫女足》发力, 市场回温。

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所回升, 从 23.36X 震荡回升至 23.65X, 但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X, 下跌幅度为 9.88%。

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

快手可灵 AI 融资落地, 6 月 171 款游戏版本号获批

AI 浪潮已起, 内容革新将至

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

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 游戏：网易《遗忘之海》PC 公测.....	5
3.2 游戏：Sensor Tower 发布 2026 年 6 月中国手游发行商全球收入排行榜.....	5
3.3 电影：暑期档《功夫女足》发力，市场回温.....	5
4 风险提示.....	5
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

网易《遗忘之海》PC 公测。我们认为这款游戏是网易 2026 暑期档核心差异化新品，由打造《第五人格》的 Joker 工作室历时七年研发，依托独特木偶哥特+蒸汽朋克美术形成强视觉辨识度，跳出市场主流二次元画风，具备天然二创传播潜力，玩法层面创新搭建双模式战斗体系，海面支持实时自由海战、登岛切换策略回合制对局，叠加轻肉鸽航海循环、超大动态开放海域与自由交易系统，兼顾短期开荒爽感与长线复玩价值，PC 端 7 月 9 日率先公测、移动端 7 月 23 日跟进，互通上线节奏精准卡位学生群体暑期娱乐窗口期，全网超 3300 万预约奠定基础流量，有望拉动 Q3 游戏流水显著增量。同时需要关注腾讯同期上线 Rust 正版授权生存开放世界《失控进化》、网文 IP 改编《诡秘之主》、朝夕光年《雾影猎人》等多款新品，看好暑期档新老产品表现情况。

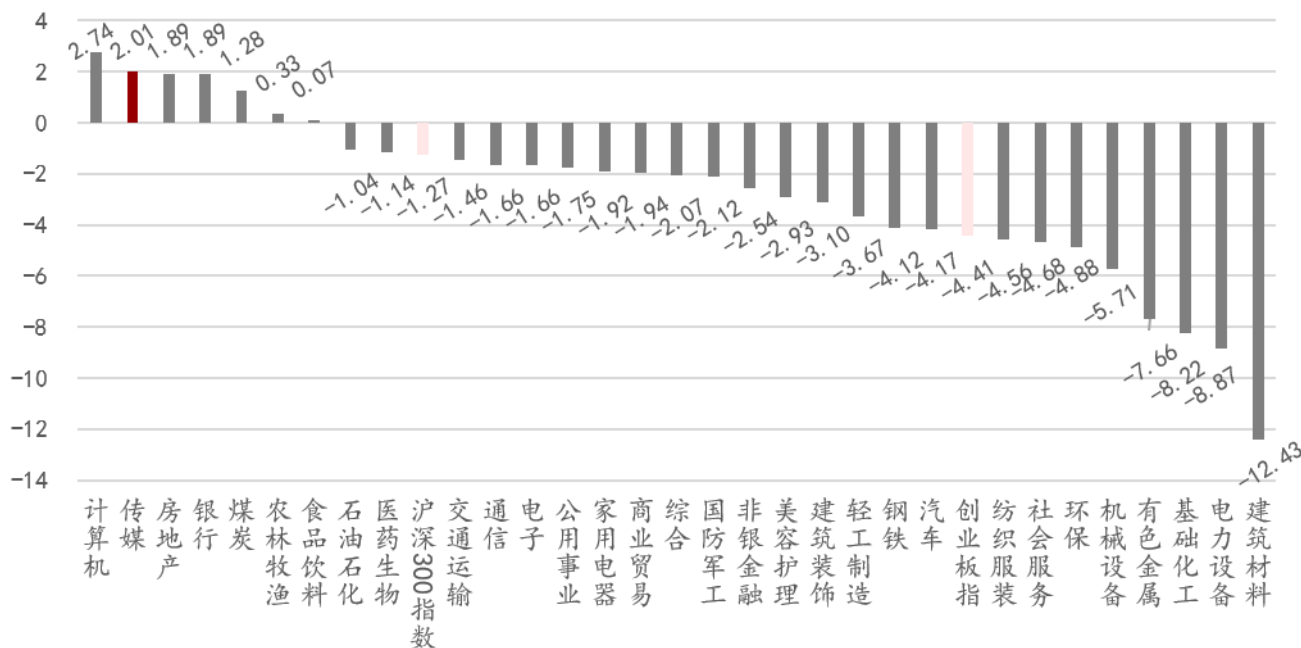
上周（7.6-7.13）电影市场共收获票房 8.77 亿元，环比大幅上涨 75.69%，《功夫女足》《小黄人与大怪兽》《特立独行》位列前三。我们认为周星驰执导的《功夫女足》作为上周核心拉动影片，充分发挥头部大片救市作用，依托国民级导演 IP、功夫+体育喜剧差异化题材精准击中全年龄观众需求，上映后排片、上座率、单日票房持续领跑档期，拉动大盘实现环比高增，后续 7 月下旬至 8 月暑期档后半程供给依旧密集，有多部重点影片值得持续跟踪：国产动画赛道有光线传媒《去你的岛》、追光动画《八仙！》；国产现实喜剧赛道续作《年会不能停 2！》；国产科幻影片《群星闪耀时》；进口重磅影片包含超级英雄 IP 续作《蜘蛛侠：崭新之日》等。暑期档整体票房弹性充足，利好手握头部重磅影片的发行、出品方，同时院线端受益市场回暖，银幕产出有望持续修复。

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。

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）上涨 2.01%，居市场第 2 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 1.27%，创业板指数下跌 4.41%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 3.28pct，跑赢创业板指数 6.42pct。

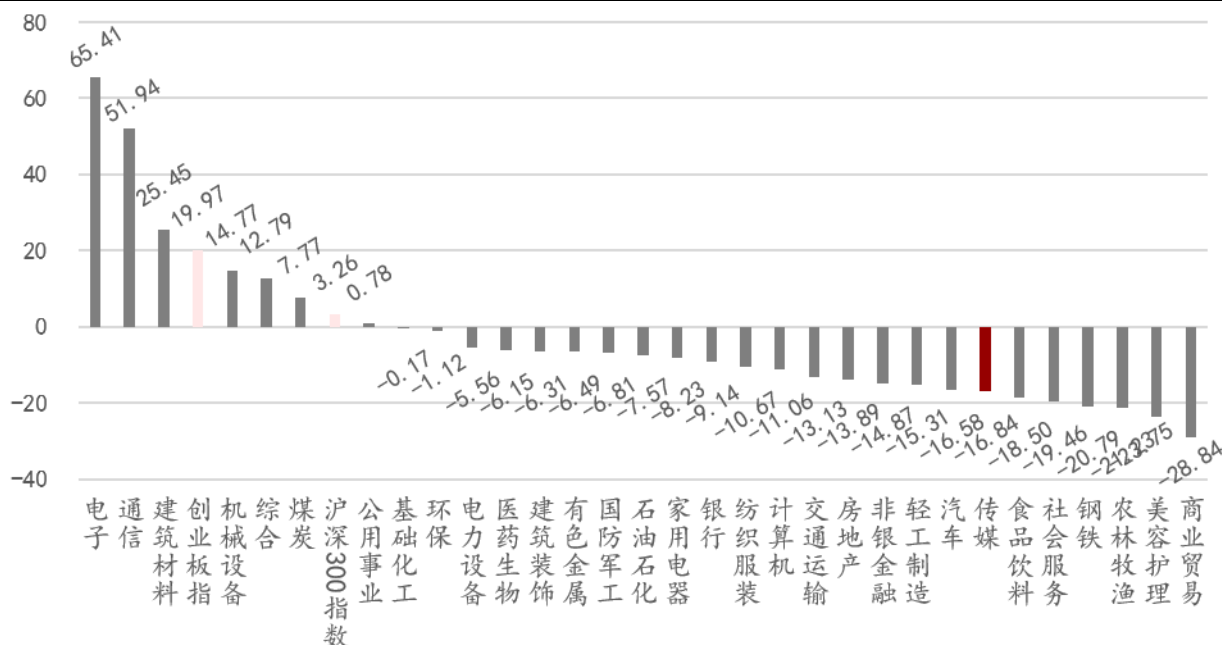
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



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16.84%, 沪深300指数上涨3.26%, 创业板指数上涨19.97%。传媒行业跑输沪深300指数20.10pct, 跑输创业板指数36.81pct。

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)估值上周有所回升, 从23.36X震荡回升至23.65X, 但仍低于2018-2025年均值水平26.24X, 下跌幅度为9.88%。

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 游戏: 网易《遗忘之海》PC公测

7月9日, 网易Joker事业部自研的海洋奇遇开放世界RPG《遗忘之海》PC端正式开启公测。这款采用独特木偶化美术风格的作品自2019年立项, 历经7年打磨终于与玩家见面。公测当日全平台预约量已突破三四千万, 移动端定于7月23日上线, 届时PC和手机双端互通, 账号数据完全共享。(资料来源: 游戏引力源)

3.2 游戏: Sensor Tower 发布 2026 年 6 月中国手游发行商全球收入排行榜

Sensor Tower商店情报平台显示, 2026年6月共38个中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP100, 合计吸金20.6亿美元, 占本期全球TOP100手游发行商收入41.6%。腾讯稳居6月全球手游发行商收入冠军, 旗下《王者荣耀》《和平精英》《三角洲行动》继续包揽本期中国App Store手游收入榜TOP3。(资料来源: Sensor Tower)

3.3 电影: 暑期档《功夫女足》发力, 市场回温

上周(7.6-7.13)电影市场共收获票房8.77亿元, 环比大幅上涨75.69%, 《功夫女足》《小黄人与大怪兽》《特立独行》位列前三。《功夫女足》收获5.02亿元票房, 占比超过57%。(资料来源: 灯塔APP)

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