

2026 年 07 月 20 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

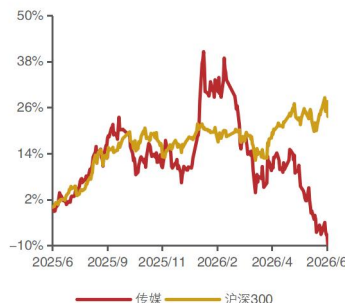
xumengjie@huayuanstock.com

联系人

魏桢

weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



月之暗面发布 Kimi K3，希音 IPO 获备案

——传媒互联网行业周报（2026. 7. 13-2026. 7. 19）

投资要点：

- **本周观点：**月之暗面推出 2.8 万亿参数模型 Kimi K3，其基于 KDA 混合线性注意力机制（Kimi Delta Attention）和注意力残差（Attention Residuals）技术构建，原生支持视觉理解，并拥有 100 万 token 上下文窗口，是全球首个开源的 3 万亿级别模型，面向长程编程、知识工作和推理等前沿智能场景而设计。定价方面：访问 Kimi API 开放平台，模型选择 Kimi K3，价格为每百万 Token 输入：2 元（命中缓存）和 20 元（未命中缓存），输出：100 元。借助 Mooncake 分离式推理架构，Kimi 官方 API 编程场景的缓存率超过 90%，实际输入价格仅为标准输入价格的 1/4。K3 能力提升有望进一步强化国产大模型的智能和商业化能力。此外，7 月 10 日，中国证监会国际合作司披露《关于 SHEIN Global Holdings Limited（希音国际控股有限公司）境外发行上市备案通知书》。希音 IPO 获中国证监会备案，标志着其赴港上市进入实质性推进阶段，且是其持续深耕中国供应链以提振跨境电商产业发展战略的延伸。

互联网方向：腾讯混元 Hy3 正式版发布，模型能力向第一梯队追赶，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，飞轮一旦转起来边际加速效应或更为明显；3）AI 叙事正从投入切换到兑现，【模型能力】追赶上第一梯队+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。月之暗面推出 2.8 万亿参数模型 Kimi K3，国产大模型的智能和商业化能力持续强化。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，看好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 13 日到 2026 年 7 月 17 日, 上证综指(-5.81%), 深证成指(-8.9%), 沪深 300 (-5.26%), 创业板指(-10.78%)。按照申万行业分类, 在所有行业中, 传媒(申万)(-5.66%) 排名第 16。
- **行业要闻。**Kimi K3: 智能的新前沿; WorkBuddy APP 发布, 鸿蒙版同步上线; 上线一周, Hy3 总调用量增长超 68 倍; 值得买科技首批接入 Kimi K3, 深化 AI 消费生态合作; 阿里千问将作为 AI 能力集成至苹果智能。
- **公司动态。**【世纪华通: 2026 年半年度业绩预告】2026 年, 得益于子公司业绩的强劲驱动, 公司营业收入与净利润均实现同比大幅增长。经公司初步测算, 预计 2026 年上半年合并营业收入约 220 亿元, 同比增长约 28%。2026 年, 公司核心游戏业务板块业绩表现突出, 其中: 点点互动与 Century Games 充分发挥了自身研、发、运三位一体的优势, 其国内及海外收入均持续保持稳健的增长态势。除拥有 X+SLG 品类现象级产品之外, 在其他多个游戏细分品类市场均有战略布局, 形成了多元化的产品矩阵, 多款游戏表现出色:《Kingshot》《奔奔王国》《Tasty Travels: Merge Game》自上线后市场反馈良好, 收入实现快速增长, 现象级产品《Whiteout Survival》《无尽冬日》收入规模仍保持高位, 公司游戏业务呈现“多爆款”态势。
- **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

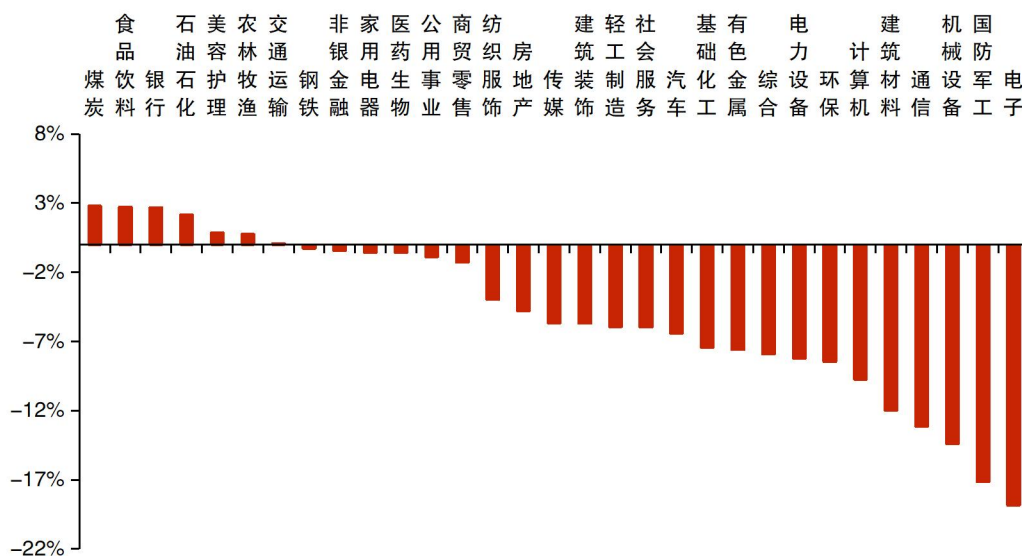
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (7.13-7.17)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (7.13-7.17)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.13-7.17)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.13-7.17)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十 (7.13-7.17) (亿港元)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量 (万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量 (万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量 (万股)	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 (7.13-7.17)	12
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 7 月 18 日)	12
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 7 月 18 日)	13
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 7 月 18 日)	13
图表 19: 本周电影表现情况 (7.13-7.18)	14
图表 20: 各平台剧集排名 (7.13-7.18)	14
图表 21: 各平台综艺排名 (7.13-7.18)	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 13 日到 2026 年 7 月 17 日，上证综指（-5.81%），深证成指（-8.9%），沪深 300（-5.26%），创业板指（-10.78%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-5.66%）排名第 16。

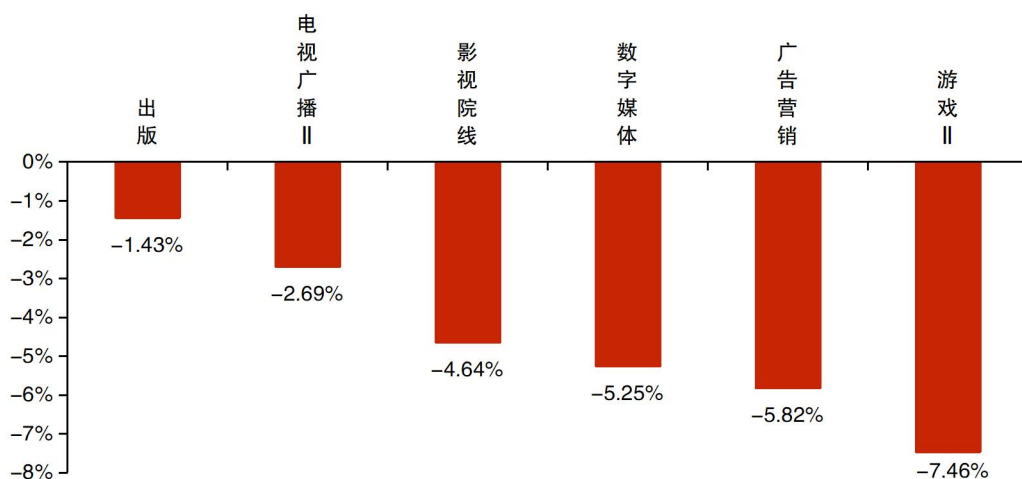
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（7.13-7.17）



资料来源：iFind，华源证券研究所

2026 年 7 月 13 日到 2026 年 7 月 17 日,申万传媒细分行业中，出版/电视广播/影视院线三大子板块涨跌幅居前，数字媒体/广告营销/游戏三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：智度股份（+28.33%）、盛通股份（+10.94%）、电声股份（+9.65%）、新华文轩（+7.73%）、中文传媒（+6.33%）;涨跌幅后五名分别是：利欧股份（-16.7%）、宝通科技（-17.0%）、三人行（-18.54%）、冰川网络（-22.29%）、星辉娱乐（-22.41%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（7.13-7.17）



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 (7.13-7.17)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
智度股份	28.33	星辉娱乐	-22.41
盛通股份	10.94	冰川网络	-22.29
电声股份	9.65	三人行	-18.54
新华文轩	7.73	宝通科技	-17.00
中文传媒	6.33	利欧股份	-16.70

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 7 月 13 日到 2026 年 7 月 17 日, 涨跌幅前五名分别是: 云游控股 (+7.81%)、天鸽互动 (+5.26%)、汽车之家-S (+4.37%)、BOSS 直聘-W (+2.61%)、知乎-W (+0.85%); 涨跌幅后五名分别是: 家乡互动 (-7.97%)、飞鱼科技 (-8.05%)、汇量科技 (-9.28%)、飞天云动 (-10.13%)、友谊时光 (-14.89%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (7.13-7.17)

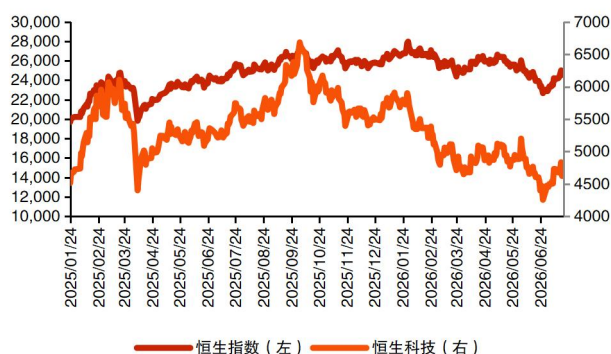
涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
云游控股	7.81	友谊时光	-14.89
天鸽互动	5.26	飞天云动	-10.13
汽车之家-S	4.37	汇量科技	-9.28
BOSS 直聘-W	2.61	飞鱼科技	-8.05
知乎-W	0.85	家乡互动	-7.97

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 13 日到 2026 年 7 月 17 日, 恒生指数全周上升 1.60%, 收报 24,562.2 点。恒生科指全周下降 2.09%, 收报 4,623.2 点。港股通全周净流入 369.82 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



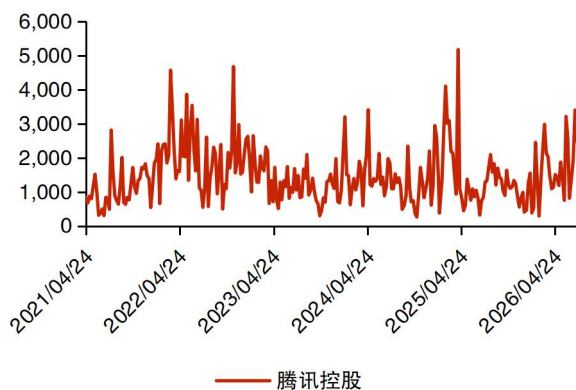
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（7.13-7.17）（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	105.83	1	1888.HK	建滔积层板	-60.09
2	9999.HK	网易	53.86	2	1347.HK	华虹宏力	-33.51
3	9988.HK	阿里巴巴-W	41.61	3	1810.HK	小米集团-W	-24.27
4	1024.HK	快手-W	36.28	4	3690.HK	美团-W	-13.95
5	3986.HK	兆易创新	26.92	5	0148.HK	建滔集团	-12.27
6	0700.HK	腾讯控股	26.11	6	0981.HK	中芯国际	-11.95
7	1378.HK	中国宏桥	18.09	7	0386.HK	中国石油化工股份	-10.35
8	0883.HK	中国海洋石油	14.16	8	3888.HK	金山软件	-5.05
9	9903.HK	天数智芯	12.57	9	0268.HK	金蝶国际	-4.56
10	2423.HK	贝壳-W	10.42	10	0992.HK	联想集团	-4.42

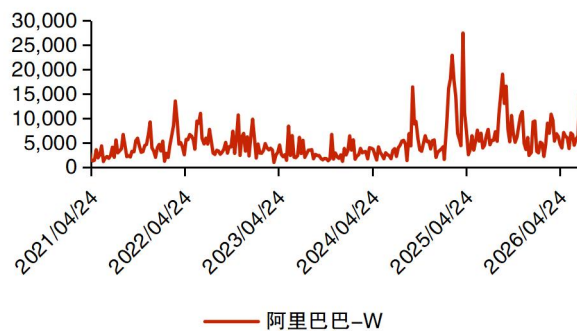
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



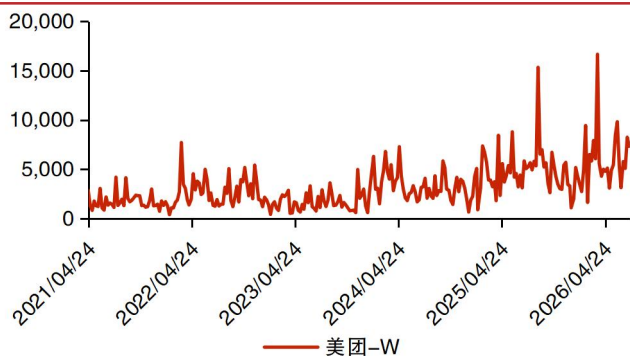
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



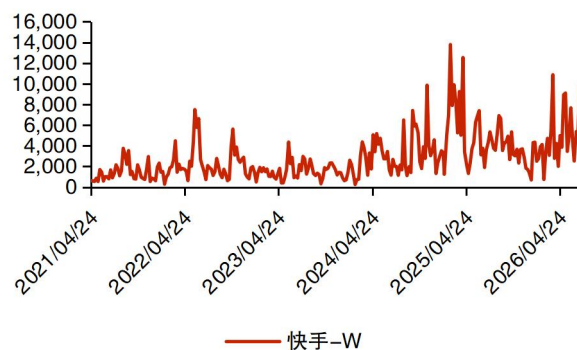
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



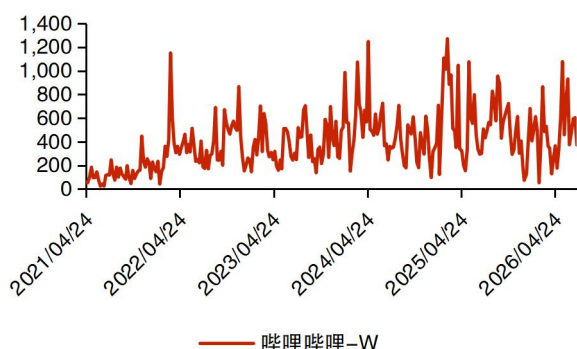
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



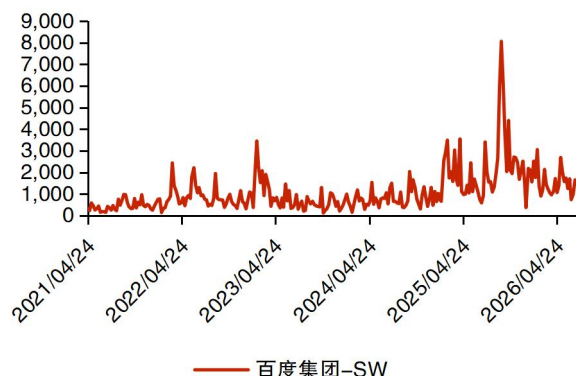
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



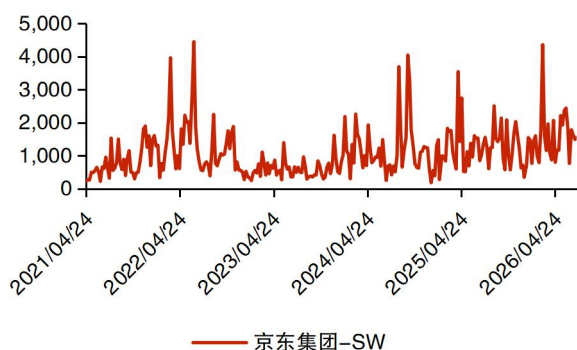
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【Kimi K3：智能的新前沿】

7月17日，月之暗面正式推出新一代旗舰大模型 Kimi K3。Kimi K3 是一个 2.8 万亿参数模型，基于 KDA 混合线性注意力机制（Kimi Delta Attention）和注意力残差（Attention Residuals）技术构建，原生支持视觉理解，并拥有 100 万 token 上下文窗口。它是全球首个开源的 3 万亿级别模型，面向长程编程、知识工作和推理等前沿智能场景而设计。（月之暗面 Kimi 微信公众号，2026 年 7 月 17 日）

【WorkBuddy APP 发布，鸿蒙版同步上线】

WorkBuddy APP 正式发布。iOS、Android、鸿蒙三大版本同步上线，是首个登陆鸿蒙系统的通用智能体应用。APP 不仅具备桌面端的大部分能力，还支持在手机上远程向电脑端发起任务。鸿蒙版体验和 iOS、Android 完全一致。（腾讯 WorkBuddy 微信公众号，2026 年 7 月 18 日）

【上线一周，Hy3 总调用量增长超 68 倍】

截至 7 月 15 日，腾讯混元大模型 Hy3 总调用量较上一代模型 (Hy2) 增长已超 68 倍。延续 Hy3 preview 版本的增长态势，Hy3 展现出更高的增长斜率。发布一周后，Hy3 在 OpenRouter 全球大模型调用量总榜排名第一。在 Agent 产品中，Hy3 也展现出更强的竞争力，WorkBuddy 自选模型的用户中，选择 Hy3 的占比达到 60%。（腾讯混元微信公众号，2026 年 7 月 15 日）

【值得买科技首批接入 Kimi K3，深化 AI 消费生态合作】

7 月 17 日，月之暗面正式推出新一代旗舰大模型 Kimi K3。作为月之暗面 AI 生态合作伙伴，值得买科技成为首批完成 Kimi K3 接入的企业，在消费内容、消费智能体、创作者工具及开放平台等多个业务场景开展应用，进一步完善集团多模型协同体系，持续推动 AI 消费服务能力升级。（值得买科技微信公众号，2026 年 7 月 17 日）

【阿里千问将作为 AI 能力集成至苹果智能】

阿里千问将作为 AI 能力集成至 Apple 智能，为 iOS、iPadOS、macOS 和 visionOS 的中国用户带来智能体验。用户无需在应用间切换，即可在 Apple 设备上直接体验千问的文本与图像理解、内容生成等能力。7 月 15 日，网信办发布 7 款提供手机端侧生成式人工智能服务备案信息，其中包括苹果智能、华为小艺大模型、OPPO AndesGPT 大模型等。（科创板日报）

1.4. 本周公司公告

【世纪华通：2026 年半年度业绩预告】

2026 年，得益于子公司业绩的强劲驱动，公司营业收入与净利润均实现同比大幅增长。经公司初步测算，预计 2026 年上半年合并营业收入约 220 亿元，同比增长约 28%。2026 年，公司核心游戏业务板块业绩表现突出，其中：点点互动与 Century Games 充分发挥了自身研、发、运三位一体的优势，其国内及海外收入均持续保持稳健的增长态势。除拥有 X+SLG 品类现象级产品之外，在其他多个游戏细分品类市场均有战略布局，形成了多元化的产品矩阵，多款游戏表现出色：《Kingshot》《奔奔王国》《Tasty Travels: Merge Game》自上线后市场反馈良好，收入实现快速增长，现象级产品《Whiteout Survival》《无尽冬日》收入规模仍保持高位，公司游戏业务呈现“多爆款”态势。

【恺英网络：2026 年半年度业绩预告】

2026 年，公司运营的《烈焰觉醒》《仙剑奇侠传：新的开始》《三国：天下归心》等多款游戏及用户平台业务表现良好，公司整体收入和利润实现较大幅度增长。公司预计 2026 年半年度非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约在 24,000 万元至 28,000 万元之间。主要的影响因素为本报告期与株式会社传奇 IP 仲裁案和解确认的相关收益影响。

【吉比特：2026 年半年度业绩预增公告】

经财务部门初步测算，公司预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 101,000 万元到 110,000 万元，与上年同期相比，将增加 36,532 万元到 45,532 万元，同比增加 57%到 71%。预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 99,500 万元到 109,500 万元，与上年同期相比，将增加 34,726 万元到 44,726 万元，同比增加 54%到 69%。2026 年半年度归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润均较 2025 年半年度同比增加，主要系：《杖剑传说（大陆版）》《道友来挖宝》于 2025 年第二季度上线，本期为完整运营周期。

【完美世界：2026 年半年度业绩预告】

2026 年 1-6 月，公司预计归属于上市公司股东的净亏损 8,000 万元至 12,000 万元，预计扣除非经常性损益后的净亏损 18,000 万元至 22,000 万元。公司业绩主要由游戏业务、影视业务、总部支出等构成，较上年同期变动的主要原因包括：报告期内，公司游戏业务预计归属于上市公司股东的净亏损 5,000 万元至 9,000 万元，预计扣除非经常性损益后的净亏损 10,000 万元至 14,000 万元，上年同期盈利，主要变动原因为：2026 年 4 月，公司重点产品《异环》开启全球公测，以超自然都市开放世界题材、丰富的都市经营玩法等差异化优势，取得良好的市场表现。

【上海电影：2026 年半年度业绩预告】

经初步测算，上海电影股份有限公司 2026 年半年度预计将实现盈利，归属于上市公司股东的净利润预计为 1,500.00 万元至 1,950.00 万元；扣除非经常性损益事项后，公司 2026 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为-260 万元至-200 万元。2026 年上半年国内电影市场整体景气度大幅走弱，全国电影大盘票房（含服务费）173.6 亿元，同比下滑 40.6%，重要票房产出档期的春节档票房规模显著缩水，市场观影需求疲软、观影人次大幅下降，行业整体经营压力突出。

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 手游畅销榜中，《王者荣耀》7 月 13 日至 17 日连续位居第一；《和平精英》7 月 13 日至 15 日位列第二，7 月 16 日至 17 日位列第三；《三角洲行动》7 月 13 日至 14 日位列第五和第四，7 月 15 日位列第五，7 月 16 日位列第七，7 月 17 日升至第二；《无尽冬日》本周均进入前八。

图表 15：中国 iOS 手游畅销榜排名（7.13-7.17）

排名	2026/7/13	2026/7/14	2026/7/15	2026/7/16	2026/7/17
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	和平精英	和平精英	洛克王国	三角洲行动
3	无尽冬日	无尽冬日	崩坏	和平精英	和平精英
4	蛋仔派对	三角洲行动	地下城与勇士	地下城与勇士	洛克王国
5	三角洲行动	无畏契约	三角洲行动	崩坏	地下城与勇士
6	无畏契约	蛋仔派对	无尽冬日	穿越火线	无尽冬日
7	三国志·战略版	梦幻西游	无畏契约	三角洲行动	穿越火线
8	梦幻西游	开心消消乐	蛋仔派对	无尽冬日	无畏契约
9	开心消消乐	三国志·战略版	梦幻西游	无畏契约	崩坏
10	超自然行动组	金铲铲之战	开心消消乐	梦幻西游	蛋仔派对

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 18 日，微信平台畅销小游戏排行榜前三名分别为《三国：冰河时代》《向僵尸开炮》和《无尽冬日》，对应运营公司为欢游互动（北京）科技有限公司、海南盛昌网络科技有限公司和点点互动（北京）科技有限公司。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 7 月 18 日）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动（北京）科技有限公司	1
向僵尸开炮	益智	微信	海南盛昌网络科技有限公司	2
无尽冬日	对战	微信	点点互动（北京）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
镇邪人	ARPG	微信	-	5
灵画师	ARPG	微信	广州光游网络科技有限公司	6
浪漫餐厅	益智	微信	北京柠檬微趣科技股份有限公司	7
我的花园世界	模拟经营	微信	厦门麟贝互娱科技有限公司	8
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界网络科技有限公司	9
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	广州颂悦信息技术有限公司	10

资料来源：微信小游戏排行榜，华源证券研究所

截至 7 月 18 日，中国 App Store 畅销游戏排行榜前三名分别为《开心消消乐》《向僵尸开炮-尸潮来袭》和《时尚百货城》，游戏榜排名分别为第 11、22 和 24 名，休闲分类排名分别为第 1、2 和 3 名。

截至 7 月 18 日，美国 Google Play 畅销游戏排行榜前三名分别为《Candy Crush Saga》《Township》和《Coin Master》，游戏榜排名分别为第 5、10 和 11 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 7 月 18 日）

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
向僵尸开炮-尸潮来袭	App Store	Hainan Shengchang Network Technology Co.,Ltd.	22	2
时尚百货城	App Store	深圳市爱的番茄科技有限公司	24	3
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	28	4
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	36	5
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	39	6
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	42	7
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	44	8
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information and Technology Co., Ltd.	46	9
乐乐捕鱼	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	57	10

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

图表 18：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 7 月 18 日）

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	5	1
Township	Google Play	Playrix	10	2
Coin Master	Google Play	Moon Active	11	3
Gardenscapes	Google Play	Playrix	22	4
Candy Crush Soda Saga	Google Play	King	28	5
Tasty Travels: Merge Game	Google Play	Century Games PTE. LTD.	31	6
Dice Dreams™	Google Play	SuperPlay.	34	7
Homescapes	Google Play	Playrix	35	8
Clash of Critters	Google Play	FARLIGHT	44	9
Coin Master - Board Adventure	Google Play	Moon Active	56	10

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

2.2. 影视

2.2.1. 电影表现情况

7月13日至7月18日,《功夫女足》以74,060.73万元周票房位居第一,票房占比65.0%,排片占比48.9%,上座率9.3%;《八仙!》以16,124.06万元周票房位居第二,票房占比14.1%,排片占比13.3%,上座率8.6%;《想你了》以7,328.43万元周票房位居第三,票房占比6.4%,排片占比6.4%,上座率10.6%。

图表 19: 本周电影表现情况 (7.13-7.18)

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	74060.73	65.0%	48.9%	9.3%	2026-07-11
八仙!	16124.06	14.1%	13.3%	8.6%	2026-07-18
想你了	7328.43	6.4%	6.4%	10.6%	2026-07-17
小黄人与大怪兽	4400.47	3.8%	8.0%	4.4%	2026-07-03
后室	2160.20	1.8%	3.8%	5.1%	2026-06-26
三国第一部: 争洛阳	2122.96	1.8%	4.6%	3.9%	2026-07-10
四渡	1929.01	1.6%	2.6%	7.4%	2026-06-26
恐怖游轮	1850.91	1.6%	2.0%	7.8%	2026-07-17
特立独行	919.05	0.8%	2.9%	2.9%	2026-07-03
给阿嬷的情书	805.84	0.7%	1.9%	4.3%	2026-04-30

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

7月13日至7月18日,《百花杀》以1.71亿正片播放量和14.05%的市占率位居全网剧集榜第一;《雀骨》以1.52亿正片播放量和12.52%的市占率位居第二;《野狗骨头》以1.09亿正片播放量和9.02%的市占率位居第三。

图表 20: 各平台剧集排名 (7.13-7.18)

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
百花杀	腾讯	2026-07-09	1	1.71 亿	14.05%
雀骨	爱奇艺	2026-07-11	2	1.52 亿	12.52%
野狗骨头	芒果 TV	2026-07-05	3	1.09 亿	9.02%
千香	优酷	2026-06-27	4	9736.8 万	7.99%
灿如繁星	爱奇艺	2026-07-05	5	7293.1 万	5.99%
小芳	腾讯	2026-07-13	6	4288.3 万	3.52%
问心 2	爱奇艺、腾讯	2026-06-18	7	3784.5 万	3.11%
爱情有烟火	爱奇艺、腾讯	2026-06-15	8	3653.9 万	3.00%
悬案	优酷	2026-07-03	9	3345.6 万	2.75%
南部档案	爱奇艺	2026-06-11	10	3334.6 万	2.74%

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

7月13日至7月18日,《奔跑吧 第十季》以15,184的播放指数和9.74%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10,912的播放指数和7.00%的市占率位居第二;《这是我的西游 第二季》以10,308的播放指数和6.61%的市占率位居第三。

图表 21：各平台综艺排名（7.13-7.18）

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	15184	9.74%
地球超新鲜 第二季	腾讯	2026-06-27	2	10912	7.00%
这是我的西游 第二季	优酷	2026-05-29	3	10308	6.61%
半熟恋人 第五季	腾讯	2026-06-01	4	8205	5.26%
喜剧之王单口季 第三季	爱奇艺	2026-07-03	5	7817	5.02%
说唱巅峰对决 2026	爱奇艺	2026-06-27	6	6816	4.37%
开始推理吧 第四季	腾讯	2026-05-27	7	6789	4.36%
歌手 2026	芒果 TV	2026-05-22	8	5563	3.57%
五十公里桃花坞 第六季	腾讯	2026-05-14	9	5283	3.39%
脱口秀和 Ta 的朋友们 第三季	腾讯	2026-06-26	10	5136	3.30%

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。