

传媒

2026 年 07 月 26 日

关注国产模型多模态进展及 ChinaJoy 等线下文娱消费

——行业周报

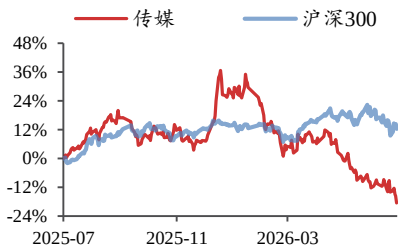
投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国产模型再惊艳，物理 AI 闪耀 WAIC，坚定布局 AI——行业点评报告》
-2026.7.20

《聚焦产业趋势和边际变化，布局物理 AI、大模型、游戏——行业周报》
-2026.7.12

《信通院打通优质合成数据来源，物理 AI 发展有望提速——行业点评报告》
-2026.7.7

● 关注国产模型视频生成等多模态能力进展，继续布局国产模型及物理 AI

7 月 20 日，字节跳动发布音频创作模型 Seed Audio 1.0，能面向完整声音场景，在统一框架下联合建模人声、音效和环境声等多种音频要素，端到端完成影视级音频创作，声音不再只是画面的补充，而是可以直接参与叙事，在听者脑海中直接形成画面感，做到“听见”即“看见”，核心能力体现在“支持精细的时间控制、音色风格可控且长时稳定、多语种自然生成”。7 月 21 日，阿里巴巴旗下千问大模型宣布推出第三代图像生成基础模型 Qwen-Image-3.0，以“内容丰实、细节真实、知识厚实”三大特色为支撑，在多语言产品海报、复杂 UI 界面等高价值生产场景中取得了显著突破，支持最大 4.5k token 输入，轻松生成报纸、分镜、试卷等复杂版面，细节表现上具备 10px 超小字精准渲染能力，能够细腻还原发丝、毛孔等微观质感，实现高精度逼真刻画，且支持 12 国语言原生渲染，可精准仿真网页、游戏、直播等各类主流场景界面。7 月 23 日，腾讯宣布将混元多模态模型部门与大语言模型部门合并，成立基础模型部，统一由腾讯首席 AI 科顿雨管理，以进一步提升模型研发和协同效率，探索全模态模型的智能上限。我们认为，除近期 Kimi K3、智谱 GLM-5.2、Qwen3.8-Max 等国产模型不断提升推理、Coding 及 Agent 能力上限，逼近全球最顶尖模型，并依然保持性价比优势之外，国产模型在音视频生成等多模态能力方面的持续突破亦值得重点关注，在进一步推动自身 Token 调用量及收入高增的同时，或为世界模型研发积累更多数据，推动物理 AI 从应用到商业化加快落地。我们建议继续坚定布局国产模型及物理 AI 方向。（1）国产模型：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括智谱、阿里巴巴、Minimax、九安医疗等；（2）物理 AI：受益标的包括昆仑万维、风语筑、凡拓数创、五一视界、索辰科技、奥比中光、天娱数科等。

● 暑期文娱消费渐入佳境，《八仙！》口碑票房双丰收，ChinaJoy 开展在即

截至 7 月 26 日，2026 年暑期档电影票房达 56.75 亿元，超过 2025 年同期近 8 亿元（yoy+16%），其中神话喜剧题材动画电影《八仙！》累计票房超 7.6 亿元，日票房连续三日夺冠，且豆瓣评分高达 8.3，最新猫眼预测票房为 19.46 亿元，高口碑扩散或推动其预测票房继续上调，并再次验证“欢乐+国漫”组合依然拥有旺盛的观影需求。另外，暑期为线下展会旺季，ChinaJoy2026 将于 7.31-8.3 在上海举办，参展商近 900 家，展览面积超 14 万平方米，均再创新高，主题为“与 AI 同游”，除各大游戏厂商将展出新游研发实测进展及抢先试玩之外，大量最新 AI 芯片、端侧 AI 硬件、Agent 产品等或将展出，有望进一步拉动 B、C 端 AI 消费。我们建议持续关注暑期旺季电影、展会、AI 硬件、动漫 IP 周边等线下文娱消费，及给相关公司带来的业绩弹性，重点推荐顺网科技、世纪华通、心动公司、巨人网络，受益标的包括儒意电影、中国电影、光线传媒等。

● **风险提示：**模型 ARR 增速、物理 AI 进展、电影票房、游戏流水低于预期等。

目录

1、行业数据综述：《遗忘之海》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《功夫女足》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：Opus 5 压低尖端智能成本，腾讯开源具身基座模型	9
2.1、AIGC：Opus 5 大幅压低尖端智能成本，大厂持续投入算力建设、模型研发	9
2.2、物理 AI：腾讯开源三大具身基座模型	11
2.3、游戏：7 月国产游戏版号获批量环比高增	13
2.4、影视：TikTok 真人与 AI 短剧转化人群重合度仅 10%，阅文 2026H1 发布多部高热度短剧	13
3、公告总结：赤子城科技 2026H1 收入预计高增	14
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 30 周表现居市场下游，广电板块表现较好	15
5、风险提示	17

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《遗忘之海》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.7.19-2026.7.25）（截至时间：2026.7.25 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.7.19-2026.7.25）（截至时间：2026.7.25 22:00）	4
图 3：广电板块周表现较强，影视板块周表现较弱（7 月 20 日-7 月 24 日）	16
图 4：相对传媒指数/沪深 300，广电板块获得最高超额收益（7 月 20 日-7 月 24 日）	16
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.7.19-2026.7.25）（截至时间：2026.7.25 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《白银之城》为本周预约热度榜第一（2026.7.19-2026.7.25）（截至时间：2026.7.25 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《伯吉的温馨厨房》为本周预约热度榜第一（2026.7.19-2026.7.25）（截至时间：2026.7.25 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.7.27-2026.8.2）（截至时间：2026.7.25 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《功夫女足》为周票房第一（2026.7.19-2026.7.25）（截至时间：2026.7.25 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《蜘蛛侠：崭新之日》关注度高（截至时间：2026.7.25 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《百花杀》第一（2026.7.18-2026.7.24）（截至时间：2026.7.25 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《地球超新鲜第二季》领先（2026.7.18-2026.7.24）（截至时间：2026.7.25 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——紫光学大周涨幅第一，天娱数科周跌幅最大（7 月 20 日-7 月 24 日）（以 2026 年 7 月 24 日收盘价为基准）	15
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——极光周涨幅最大，BTC DIGITAL 周跌幅最大（7 月 20 日-7 月 24 日）（以 2026 年 7 月 24 日收盘价为基准）	16
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——智谱周涨幅最大，中国有赞周跌幅最大（7 月 20 日-7 月 24 日）（以 2026 年 7 月 24 日收盘价为基准）	16
表 12：受益标的包括 AI 应用等相关标的	17

1、行业数据综述：《遗忘之海》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《功夫女足》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 7 月 25 日 22: 00，《遗忘之海》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2026 年 7 月 25 日 22: 00，《白银之城》为安卓预约榜第一，《伯吉的温馨厨房》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《遗忘之海》为内地 iOS 游戏免费榜第一(2026.7.19-2026.7.25) (截至时间: 2026.7.25 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 遗忘之海	 鹅鸭杀	 王者荣耀	 三角洲行动	 蛋仔派对	 和平精英	 无畏契约	 我的世界	 开心消消乐	 迷你世界
中国香港	 暂无数据	 hololive Dreams	 天天拼词王	 蘇丹的游戏	 超能战争	 家族物語	 Roblox	 赵云与阿斗	 Pikmin Bloom	 Smash Fest
中国台湾	 天天拼词王	 Meowdoku	 暂无数据	 hololive Dreams	 赵云与阿斗	 Pikmin Bloom	 醫起救世界	 家族物語	 蘇丹的游戏	 Smash Fest
美国	 Block Out	 Meowdoku	 Smash Fest	 Magic Sort	 Roblox	 Vita Mahjong	 82-0	 Block Blast	 Arrows	 Bus Traffic Fev
日本	 ホロライブドリ...	 暂无数据	 Meowdoku	 Pokémon Cham...	 Smash Fest	 漢字分解パズル	 暂无数据	 ちいかわぽけっと	 eFootball™	 グルメ・ジャー
韩国	 暂无数据	 데몬 헌터	 이것이 삼국지다	 Family Go	 Pokémon GO	 로블록스	 Jewel Coloring	 暂无数据	 hololive Dreams	 Block Out
印度	 Ludo King	 Vita Mahjong	 Arrows	 BATTLEGROU...	 Frost Valley™	 Tasty Travels	 Smash Fest	 Subway Surfers	 Top Tycoon	 Lordrush
俄罗斯	 Белая мгла	 Smash Fest	 Roblox	 Z Route	 Creepy Neighbor	 Last Asylum	 Пасьянс Солитер	 Война за трон	 Amaze GO	 Food Hunt

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一(2026.7.19-2026.7.25) (截至时间: 2026.7.25 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 和平精英	 三角洲行动	 三国	 火影忍者	 无尽冬日	 燕云十六声	 FC足球世界	 无畏契约	 开心消消乐
中国香港	 Garena 傳說對決	 暂无数据	 Kingshot	 心動小鎮	 hololive Dreams	 Pokémon GO	 寒霜啟示錄	 糖果傳奇	 崩壞	 EA SPORTS FC
中国台湾	 Garena 傳說對決	 心動小鎮	 Pikmin Bloom	 Pokémon GO	 星城	 寒霜啟示錄	 Kingshot	 暂无数据	 hololive Dreams	 麻將明星3缺1
美国	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Gossip Harbor®	 Candy Crush Sa...	 Kingshot	 Royal Kingdom	 Pokémon GO	 Whiteout Survival	 Township	 Toon Blast
日本	 ホロライブドリ...	 eFootball™	 信長の野望 真戦	 崩壊	 プロ野球スピリ...	 Pokémon GO	 パズル&ドラゴ...	 ホワイトアウト...	 デュエル・マス...	 モンスタースト..
韩国	 메이플 키우기	 Pokémon GO	 WOS	 운빨존장겜	 두근두근타운	 킹샷	 로알 매치	 가십하버	 컴투스프로야구...	 리니지M
印度	 Pokémon GO	 BATTLEGROUND...	 Candy Crush Sa...	 eFootball™	 Kingshot	 Coin Master	 EA SPORTS FC...	 Top Tycoon	 Royal Match	 Tasty Travels
俄罗斯	 Homescapes	 Gardenscapes	 Royal Match	 Gossip Harbor®	 Fishdom	 Tiles Survive	 Township	 Хроники Хаоса	 Castle Busters	 Tasty Travels

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名 (2026.7.19-2026.7.25) (截至时间: 2026.7.25 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(-)
	和平精英	2(-)-2(↑1)
	三角洲行动	3(↓1)-4(↑3)
	无畏契约: 源能行动	4(↑1)-9(-)
	火影忍者	5(↑6)-18(↑2)
	洛克王国: 世界	5(↓3)-26(↑26)
	地下城与勇士	8(↓4)-28(↑11)
	金铲铲之战	9(↑1)-17(↓2)
	穿越火线: 枪战王者	12(↓6)-24(↑30)
	英雄联盟手游	13(↓2)-23(↑2)
	暗区突围	14(-)-30(↑11)
	欢乐斗地主	22(↓4)-30(↓1)
	QQ 炫舞	25(↓10)-62(↓20)
	QQ 飞车	40(↓12)-59(↓3)
	王者荣耀世界	47(↑47)-无(-)
	使命召唤	72(↓15)-85(↓8)
	元梦之星	74(↓10)-121(↓7)
	部落冲突: 皇室战争	75(↓10)-92(↑17)

网易	魂斗罗:归来	79(↑21)-120(↑5)
	逆战: 未来	102(↓33)-146(↓42)
	冒险岛: 枫之传说	104(↑12)-169(↓18)
	乱世王者	180(↓29)-无(-)
	天涯明月刀	-
	燕云十六声	3(↑37)-80(↓13)
	蛋仔派对	6(↓3)-13(-)
	梦幻西游	6(↑1)-15(↓3)
	光·遇	7(↓2)-35(↑37)
	第五人格	8(↑6)-35(-)
	阴阳师	18(↑40)-78(↑5)
	实况足球	20(↓1)-34(↑9)
	率土之滨	35(↓3)-41(↓2)
	逆水寒	43(↓12)-62(↓11)
	明日之后	45(↑61)-164(↓22)
	遗忘之海	48(-)-58(-)
	大话西游	51(↑4)-67(↑11)
	倩女幽魂	60(↓1)-68(↑12)
	全明星街球派对	70(↑78)-181(↑13)
	永劫无间手游	82(↓17)-107(↓17)
恺英网络	一梦江湖	87(↓9)-144(-)
	巅峰极速	99(↓6)-116(↓4)
三七互娱	星际猎人	115(↓57)-135(↓19)
	暗黑破坏神: 不朽	-
吉比特	三国: 天下归心	91(↑47)-176(↑8)
	龙之谷世界	138(↓34)-193(↓63)
完美世界	Last Asylum: Plague	71(↑3)-82(↑8)
	斗罗大陆:魂师对决	86(↑19)-120(↑27)
巨人网络	生存 33 天	162(↑6)-无(-)
	问道	51(↑6)-71(↑5)
哔哩哔哩	杖剑传说	64(↓10)-73(↓1)
	一念逍遥	95(↓6)-125(↓22)
心动公司	问剑长生	174(↓45)-无(-)
	九牧之野	183(↓9)-无(-)
完美世界	异环	33(↑109)-185(↑15)
	梦幻新诛仙	164(↓26)-无(-)
巨人网络	诛仙	164(↓2)-181(↑16)
	超自然行动组	21(↓11)-27(↓6)
哔哩哔哩	原始征途	109(↑9)-140(-)
	球球大作战	119(↑6)-150(↓13)
心动公司	三国: 谋定天下	4(↑31)-65(↑13)
	碧蓝航线	82(↑35)-193(-)
心动公司	命运-冠位指定	167(↓23)-无(-)
	心动小镇	12(↑13)-78(↑35)

	火炬之光：无限	42(↓10)-88(-)
	伊瑟	-
	出发吧麦芬	-
	Heartopia	128(↓41)-无(-)
神州泰岳	Age of Origins	47(↑4)-72(↓5)
	War and Order	142(↓10)-164(↓4)
姚记科技	指尖捕鱼	112(↑8)-147(↓8)
世纪华通	无尽冬日	4(↓1)-10(↓2)
	奔奔王国	36(↓14)-44(↓4)
	Kingshot	5(↓3)-9(↓3)
	Whiteout Survival	7(↓2)-11(↓4)
	Tasty Travels: Merge Game	13(-)-14(-)
游族网络	Truck Star	101(↑1)-112(↑5)
	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	43(↓8)-50(-)
	梦幻家园	85(↓5)-93(↑7)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生为卿歌	161(↑11)-无(-)
	浮生忆玲珑	-
	暴吵萌厨	-

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《Whiteout Survival》《Kingshot》《Truck star》《Tasty Travels: Merge Game》、神州泰岳《Age of Origins》《War and Order》、心动公司《Heartopia》、三七互娱《Last Asylum : Plague》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表本周（2026.7.19-2026.7.25）较上周（2026.7.12-2026.7.18）排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 名）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《白银之城》为本周预约热度榜第一（2026.7.19-2026.7.25）（截至时间：2026.7.25 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	白银之城	ARPG、开放世界	乐元素	8	141	8.6
2	对峙：交锋时刻	动作	梧桐宇宙科技	10.2	11	9.6
3	伯吉的温馨厨房	休闲	/	7.9	15	9.6
4	诡秘之主	MMORPG	弹指宇宙	7	188	8.3
5	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	5	170	8.9
6	蓝色星原：旅谣	角色扮演、二次元、冒险	蛮奈网络	/	209	8.9
7	小猫咪大城市	模拟、冒险	嬉皮狗工作室	/	6.9	7.7
8	崩坏：因缘精灵	冒险、宠物、自走棋	米哈游	4	212	8.2

9	盗墓笔记：启程	RPG、动作、冒险	盛罗网络	/	36	8.5
10	诡秘之主：愚者	卡牌、二次元、RPG	祖龙游戏	/	46	9.4

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.7.19-2026.7.25）

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《伯吉的温馨厨房》为本周预约热度榜第一（2026.7.19-2026.7.25）（截至时间：2026.7.25 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	伯吉的温馨厨房	休闲	/	7.9	15	9.6
2	对峙：交锋时刻	动作	梧桐宇宙科技	10.2	11	9.6
3	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	5	170	8.9
4	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.5	5	7.8
5	舒舒服服小岛时光	冒险、休闲	心动	2	20	9.7
6	凯蒂猫梦想商店	模拟经营、合成	苏州沁游	3	104	9.5
7	苏丹的游戏	RPG	GameTree	/	16	9.4
8	善良都市	RPG	西木木	/	8.3	4.1
9	猛兽派对	派对游戏、RPG	Recreate Games	/	743	8.6
10	鸡械绿洲	塔防、动作	Flawless Gaming	/	7.4	9.1

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2026.7.19-2026.7.25）

表4：新游戏公测时间表（2026.7.27-2026.8.2）（截至时间：2026.7.25 22: 00）

排序	游戏名称	公测日期	类型	厂商	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	黄油猫	7.30	解谜、冒险	机核发行	13	9.7
2	饥饿派画家 2：迷失	7.30	模拟经营、绘画	良心工作室	0.8	8.8
3	鸡械绿洲	8.1	塔防、动作	Flawless Gaming	7.4	9.1

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据——《功夫女足》为周票房第一（2026.7.19-2026.7.25）（截至时间：2026.7.25 22: 00）

排序	影片名	本周票房（亿）	累计票房（亿）	人次（万）	平均票价（元）
1	功夫女足	5.92	18.63	1732	34
2	八仙！	4.64	6.34	1282	36
3	想你了	0.72	1.42	219	33
4	群星闪耀时	0.36	0.4	95	38

5	小黄人与大怪兽	0.29	2.93	76	38
6	恐怖游轮	0.27	0.46	72	38
7	痴迷	0.21	0.21	54	39
8	三国第一部：争洛阳	0.17	0.82	47	37
9	四渡	0.15	2.67	47	32
10	后室	0.1	0.81	27	38

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：新影片上映时间表—《蜘蛛侠：崭新之日》关注度高（截至时间：2026.7.25 22:00）

排序	影片名	上映日期	类型	主演	导演	猫眼想看人数（万）
1	蜘蛛侠：崭新之日	7.29	动作/冒险	汤姆·赫兰德,萨迪·辛克,克拉克·鲁法洛	德斯汀·克里顿	84.75
2	酒店404惊魂	7.30	恐怖/惊悚	李雪嫔,苏俊宇,刘盈池	李飞	0.47
3	怨宅	7.30	恐怖/惊悚	孙颖菲,刘津彤,赵文龙	李飞	0.37
4	凶宅怪谈	7.31	恐怖/惊悚	杜奕衡,林静,来喜	徐龙强	0.28

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《百花杀》第一（2026.7.18-2026.7.24）（截至时间：2026.7.25 22:00）

排名	网播剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	百花杀	-	72.9	腾讯视频、上海耀客传媒	腾讯视频
2	雀骨	-	71.9	爱奇艺、鸿火文化等	爱奇艺
3	灿如繁星	-	68.8	爱奇艺、上海拾上影视等	爱奇艺
4	莫离	-	65.8	腾讯视频、上海歆光影业	腾讯视频
5	南部档案	-	64.6	爱奇艺、杭州量子泛娱乐影视文化传媒	爱奇艺
6	逐玉	↑1	63.6	爱奇艺、浙江东阳浩瀚影视娱乐、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
7	炽夏	↑1	58.5	湖南快乐阳光互动娱乐传媒、湖南卫视、芒果超媒、天津磨铁	湖南卫视、芒果TV
8	爱情有烟火	↑1	57.7	霍尔果斯新媒诚品文化传媒、万达影视、腾讯视频等	CCTV-8、爱奇艺、腾讯视频
9	佳偶天成	/	56.2	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺、腾讯视频
10	春日之地	/	55.4	爱奇艺、北京中视晴晨影视等	爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

表8：网播综艺数据—《地球超新鲜第二季》领先（2026.7.18-2026.7.24）（截至时间：2026.7.25 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	地球超新鲜第二季	-	69.4	腾讯视频	腾讯视频

2	喜剧之王单口季第三季	↑4	65.1	爱奇艺	爱奇艺
3	忙忙碌碌寻宝藏 2	-	63.5	芒果 TV	芒果 TV
4	五十公里桃花坞第六季	-	62.9	腾讯视频	腾讯视频
5	说唱巅峰对决 2026	↓3	62.7	爱奇艺	爱奇艺
6	姐姐当家第二季	↓1	61.1	爱奇艺	爱奇艺
7	脱口秀和 Ta 的朋友们第三季	-	60	腾讯视频	腾讯视频
8	半熟恋人第五季	↑3	59	腾讯视频	腾讯视频
9	密室大逃脱 8	/	57.2	芒果 TV	芒果 TV
10	快乐老家	/	55.2	芒果 TV	芒果 TV

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

2、行业新闻综述：Opus 5 压低尖端智能成本，腾讯开源具身基座模型

2.1、AIGC：Opus 5 大幅压低尖端智能成本，大厂持续投入算力建设、模型研发

（1）Kimi 算力紧缺，即日起暂停 C 端新用户订阅，将已有算力全部投入于服务已订阅用户（2026.7.20）

月之暗面 Kimi 发布通知，决定即日起，暂停 C 端新用户订阅，将已有算力全部投入于服务已订阅用户，保障已订阅用户的全部权益不受影响。同时，已在全速推进算力扩容。随着新算力陆续到位，将逐步开放更多订阅名额直至全面恢复正常订阅。对于后续新订阅用户，将拆分 Kimi 主权益(包含 KimiWeb,Kimi APP, Kimi Work)和 Kimi Code 权益，以方便更精准匹配算力，保障用户体验。（资料来源：财联社公众号）

（2）从“会说”走向“会创作”，Seed Audio 1.0 音频创作模型发布。（2026.7.20）

字节跳动发布音频创作模型 Seed Audio 1.0，面向完整声音场景，在统一框架下联合建模人声、音效和环境声等多种音频要素，端到端完成影视级音频创作。声音不再只是画面的补充，而是可以直接参与叙事，在听者脑海中直接形成画面感，做到“听见”即“看见”。其核心能力主要体现在以下方面：第一，多要素统一编排，支持精细的时间控制；第二，音色风格可控，长时稳定；第三，多语种自然生成。目前，Seed Audio 1.0 已在火山方舟体验中心上线。（资料来源：字节跳动 Seed 公众号）

（3）千问大模型推出第三代图像生成基座模型 Image-3.0（2026.7.21）

Qwen-Image-3.0 以“内容丰实、细节真实、知识厚实”三大特色为支撑，在多语言产品海报、复杂 UI 界面等高价值生产力场景中取得了显著突破。模型支持最大 4.5k token 输入，轻松生成报纸、分镜、试卷等复杂版面。在细节表现上，模型具备 10px 超小字精准渲染能力，能够细腻还原发丝、毛孔等微观质感，实现高精度逼真

刻画。同时凭借扎实的知识储备，支持 12 国语言原生渲染，可精准仿真网页、游戏、直播等各类主流场景界面。目前，阿里云百炼、千问 AI 平台已开通 API 邀测，Qwen Studio 和千问 APP 也即将上线供免费体验。（资料来源：千问大模型公众号）

（4）智谱 AI，落地 1GW 国产算力中心（2026.7.21）

智谱 AI 已落地 1GW 级国产 AI 算力数据中心建设，并全部采用国产 AI 芯片。与此同时，智谱也于 7 月 21 日正式完成对国脉算力软件公司中科加禾（XCore Sigma）的收购。这两项动作分别补齐了算力供给与算力释放两大关键能力，前者提供大规模模型训练所需的计算资源，后者则通过编译器、Runtime、推理引擎等基础软件能力，提高异构芯片利用率，降低推理成本，并提升模型部署效率。（资料来源：科创板日报公众号）

（5）谷歌连发三款“Lite、Flash”模型，但最强 Pro 再次缺席（2026.7.22）

谷歌 DeepMind 团队一口气放出三款新的 Gemini 模型：Gemini 3.6 Flash、Gemini 3.5 Flash-Lite 以及 Gemini 3.5 Flash Cyber。其中，主力模型 Gemini 3.6 Flash 在编码和多模态任务上表现更强，但更关键的是，它处理相同工作所消耗的输出 token 比前代减少了 17%到 65%。Gemini 3.5 Flash-Lite 主打极致的速度与性价比，每秒可生成 350 个输出 token。而 Gemini 3.5 Flash Cyber 则是一款针对网络安全漏洞检测与修复进行微调的专用模型，目前仅向政府和特定合作伙伴开放。与此同时，外界期待已久的旗舰模型 Gemini 3.5 Pro 依然没有露面，谷歌表示它正在与合作伙伴进行测试，并首次透露，更庞大的 Gemini 4 预训练工作已经启动。（资料来源：腾讯科技公众号）

（6）5 大巨头密集加码 AI 投资：OpenAI 预算升至 7500 亿，Anthropic 与 AMD 签署投资协议（2026.7.23）

谷歌交出二季度财报，财报多项数据亮眼，超出市场预期。公司宣布将 2026 全年资本开支区间上调至 1950 亿-2050 亿美元，且明确强调 2027 年投入规模还将进一步扩张。OpenAI 将截至 2030 年的算力支出计划由 6000 亿美元上调至 7500 亿美元，同时计划在美国佐治亚州投资 200 亿美元建造一座数据中心。Anthropic 与 AMD 签署重大芯片及投资协议，Anthropic 2027 年上半年起将采购最多 2GW 的 AMD 最新一代芯片 Instinct MI450，AMD 则将向 Anthropic 投资至多 50 亿美元。微软加码欧洲布局，与法国 AI 初创公司 Mistral AI 扩大合作。微软将提供数十亿美元，支持后者在欧洲建设 GPU 数据中心，并将其核心 AI 模型全面接入 Azure 和 Copilot 等产品体系。SpaceX AI 着手进一步扩建数据中心。其被曝已在得州考察多个选址，计划为至少一座大型数据中心奠定基础。（资料来源：财联社公众号）

（7）OpenAI 官宣 AI 智能体运营平台 Presence；双工 GPT-Live 登录 macOS 和 Windows 桌面（2026.7.23）

OpenAI 对外发布一款名为 OpenAI Presence 的新服务，旨在帮助企业更高效地部署和运行 AI 智能体。该平台能够将 AI 智能体与企业内部数据、管理制度、现有软件及业务流程进行深度链接，使 AI 更好地融入企业运营。据 OpenAI 透露，公司自身已运用这款产品运营面向英语用户的 AI 电话客服通道。目前 Presence 处于有限开放阶段，仅面向符合条件的部分企业客户提供。此外，GPT-Live 正式登陆桌面应用，能够实时说话、聆听，并在应用内协调工作流。用户可以在 macOS 和 Windows 的桌面端，通过语音控制电脑、指挥多个 AI 代理协同工作，完成从文档编辑到多代

理任务调度的全流程操作，而无需打断当前的工作节奏。（资料来源：科创板日报公众号）

（8）Kimi 新一轮融资目标投前估值 500 亿美元（2026.7.24）

凭借 K3 模型的突出表现收获马斯克的关注后，Kimi 又得到资本市场的热捧。据 21 世纪经济报道消息，国产大模型企业月之暗面计划在 8 月启动上市前最后一轮融资谈判，目标投前估值 500 亿美元（约合 3385 亿元人民币）。公司预计在短期内将完成一轮投前估值 315 亿美元融资，结束后即刻洽谈 Pre-IPO 轮。其已向投资人发送上市议案，预计最快 6 个月内有望完成港股上市。（资料来源：界面新闻公众号）

（9）腾讯混元合并大语言模型和多模态团队，成立基础模型部（2026.7.24）

腾讯宣布对混元大模型业务群进行重大组织架构调整，将混元多模态模型部门与大语言模型部门合并，成立“基础模型部”，统一由腾讯首席 AI 科学家姚顺雨管理。这是自 2025 年 12 月姚顺雨空降腾讯以来，混元体系进行的又一次深层次整合。腾讯方面表示，此次合并是为了进一步提升模型研发和协同效率，探索全模态模型的智能上限。目前，腾讯混元以大语言模型为基础，已构建了图像、视频、语音、3D 生成模型等完整的模型矩阵。从基础设施重建到组织架构整合，从姚顺雨空降、AI Lab 撤销到田永龙入职、胡瀚离职，腾讯混元用 7 个月时间完成了从顶层到中层、从组织到人才的全方位重构。（资料来源：科创板日报公众号）

（10）微软、英伟达、Meta 等联合支持开源 AI（2026.7.24）

微软总裁布拉德·史密斯等美国科技行业人士发布题为《开放权重与美国 AI 领导力》的文章，呼吁推动开放权重人工智能模型发展，认为开放生态有助于扩大 AI 应用、促进竞争。文章署名机构和企业包括微软、英伟达、Meta、IBM 等多家 AI 相关机构。（资料来源：每日经济新闻公众号）

（11）Claude Opus 5 发布，半价超越 Fable 5（2026.7.25）

Anthropic 正式发布 Claude Opus 5，这款定位“深思熟虑且积极主动”的模型，不仅成本只要 Fable 5 的一半，而且在大多数跑分上更强。目前，Opus 5 已在全平台可用，定价与 Opus 4.8 一致，输入 5 美元/百万 Token，输出 25 美元/百万 Token，同步开放的 Fast 模式，依然是用 2 倍的价格，换取高达 2.5 倍的速度。此外，Opus 5 还有两个 Beta 级新功能：对话中途可以无缝更换工具，并且不会让之前的提示词缓存失效；API 请求触发安全分类器后不再直接报错，而是自动回退到 Opus 4.8 继续跑，应用不会卡死。（资料来源：新智元公众号）

2.2、物理 AI：腾讯开源三大具身底座模型

面壁智能 1.5B 开源通用 VLA 模型，冲进具身智能第一梯队（2026.7.20）

面壁智能在 WAIC 期间正式发布并开源的 MiniCPM-Robot 系列模型。目前包含两个模型：MiniCPM-RobotManip 为通用 VLA 模型，参数量仅 1.5B，但在 LIBERO、Calvin、RoboTwin2 等主流 VLA 评测里，整体表现已经进入第一梯队，与 $\pi 0.5$ 等模型处在相近水平；MiniCPM-RobotTrack 以 MiniCPM4-0.5B 为基础，整体参数规模为 0.9B，主要负责机器人的跟踪与导航，让机器人能够根据自然语言指令，在动态环境里持续跟住指定目标。此外，面壁智能还发布了开源具身智能推理框架 PhyAI，

负责把模型更快地部署到真实硬件上。（资料来源：量子位公众号）

（2）大晓机器人发布开悟世界模型 3.1、数据采集方案 2.0 及场景解决方案（2026.7.20）

WAIC 2026 现场，大晓机器人董事长王晓刚宣布三大核心成果发布：开悟世界模型 3.1（Kairos 3.1）、环境式数据采集方案 2.0，以及覆盖三大垂直场景的成套解决方案。基于理解、生成、预测三大能力的原生一体化融合，Kairos 3.1 形成的理解拆解、平行推演、动作输出、真机执行、评估反思、迭代进化的完整自进化闭环，让机器人大脑在真实作业中持续迭代。此外，大晓首次提出具身智能信息密度定律，从高密度环境数据，到自动化标注，再到跨本体数据统一，大晓机器人正在建立一套完整的数据基础设施。依托强大的模型能力与数据体系支撑，三套行业解决方案分别面向即时零售履约的晓满、面向酒店洗衣服务的晓新，以及面向全开放场景自主作业的晓途。（资料来源：机器之心公众号）

（3）跑通物理 AI 的闭环，日冕与远图万台级部署计划官宣（2026.7.21）

专注与物理世界基础模型和解决方案的公司日冕开物，与全球服务器制造龙头 & AI 基础设施全栈解决方案提供商广东远图未来科技有限公司宣布启动超级工站战略合作，寻找一条从基础模型到工业生产的最短路径。此次合作，并不是简单部署几台机器人替代人工，双方真正想探索的是一套工业具身智能标准产品。按照规划，日冕和远图将首先在服务器制造场景验证超级工站能力，随后向更多生产环节扩展，2027 年完成百台级部署，未来实现万台级具身智能产品部署。（资料来源：量子位公众号）

（4）具身智能或进入 token 时代，清华团队提出 Harness VLA 引领范式变迁（2026.7.22）

清华大学于超教授团队联合正行创新、无问芯穹，正式发布并开源 Harness VLA，这一技术成果首次将数字智能中广泛应用的 Harness Layer 引入具身智能系统，在保持 VLA 模型冻结的基础上，通过 Agentic Planner 对模型调用、任务执行和失败恢复进行统一组织，让机器人从「依赖单一端到端模型」迈向「模型能力与系统能力协同工作」的新架构，显著提升机器人在复杂真实环境中的泛化能力。更重要的是，Harness 并非针对某一特定模型设计，而是一种面向系统层的通用框架。除了 VLA，它同样能够与 WAM 等具身基础模型结合，通过统一的任务执行层释放不同基础模型的能力，为未来具身智能系统提供更加通用的组织方式。（资料来源：机器之心公众号）

（5）光轮智能参与 EgoVerse 人类数据与 Newton 仿真标准共建（2026.7.23）

随着具身智能从单点技术验证走向规模化发展，行业竞争正在从模型能力，进一步延伸到底层基础设施与标准体系。其中，两条关键主线正在形成：一条是以 EgoVerse 为代表的数字基础设施，另一条是以 Newton 为代表的物理仿真基础设施，光轮智能成为目前唯一同时参与这两套国际标准体系的中国企业。在 EgoVerse 中，光轮构建覆盖人类数据生产全流程的质量体系，通过端侧管理采集、统一云端处理、仿真与模型评测，让数据质量从人工抽检转向标准化工程体系。在 Newton 中，光轮参与物理求解、仿真资产与机器人训练评测，将真实物理世界转化为机器人可交互训练的仿真基础设施。（资料来源：量子位公众号）

（6）腾讯开源三大具身基座模型（2026.7.23）

腾讯将具身智能进一步拆成了三个同时在线、但运行频率不同的层级：Hy-Embodied-VLM-1.0（负责空间与场景理解）、Hy-Embodied-RxBrain-1.0（负责认知规划与未来状态想象）、Hy-Embodied-VLA-0.5（负责高层目标到连续动作的转化）。配合持续在线的具身智能体 Apexio 和原生框架 TairosAgent，共同构成了腾讯具身智能的完整矩阵。Hy-Embodied-VLA 已经进入一家日化品工厂进行生产测试。在高混合、小批量、SKU 频繁迭代的产线上，其作业成功率超过 95%，单件节拍快于 6 秒；面对新增 SKU，留给数据采集和模型后训练的时间不到 3 天。（资料来源：AI 前线公众号）

2.3、游戏：7 月国产游戏版号获批量环比高增

(1) Steam 2026 年 1-6 月披露使用 AI 的游戏占当期总游戏发布量比例为 30.8% (2026.7.21)

Steam 的 AI 披露机制始于 2024 年 1 月，2024 年/2025 年/2026 年 1-6 月披露使用 AI 的游戏占当期总游戏发布量比例为 10.9%/19.9%/30.8%。AI 推动游戏供给量增长，非 AI 发行从 2024 年初的每月 1,030 款增长至目前每月约 1,320 款，AI 标记的发行从 2024 年初可忽略不计的数量增长到目前约每月 530 款。在测量 AI 的销售份额时（使用评价数量作为销量代理，并剔除评价跨越多年、重新标注日期的旧目录游戏），该份额从 2024 年的约 3-6% 增长到 2025 年底和 2026 年的约 10-27%。（资料来源：GameLook 公众号）

(2) One Store 全面引进微信小游戏 (2026.7.21)

7 月 20 日，韩国本土应用商店 One Store 正式启动免下载安装的即时游戏服务“One Play”，首款上线产品，是来自中国厂商波克城市的人气微信小游戏《跃动小子》。据韩媒报道，《跃动小子》上线后，One Store 还将与腾讯微信合作，陆续引进更多中国热门微信小游戏。（资料来源：GameLook 公众号）

(3) 海外页游平台 Poki 月活过亿，同比增长双位数 (2026.7.22)

海外网页休闲小游戏平台 Poki 刷新了自己的行业里程碑：平台月活跃用户正式突破 1 亿大关。在过去略超一年时间，平台净增千万级用户，同比稳稳保持双位数增幅。（资料来源：GameLook 公众号）

(4) 7 月 193 款国产网络游戏版号获批，获批数量环比增长 30 款 (2026.7.23)

7 月 23 日，国家新闻出版署公布了 7 月份国产网络游戏审批信息。本月共计有 193 款国产网络游戏与 4 款进口网络游戏版号过审。从版号数量看，国产游戏版号相比于 6 月增加了 30 款。重点游戏包括网易《梦幻西游：再续前缘》、灵游坊《影之刃零》、三七互娱《花花农场》《《主公快上马》、恺英网络《原始传奇 2》、盛天网络《末日回响》、虎牙《这岛有幻兽》、B 站《护核纪元》、盛趣游戏《永恒之塔：经典》、心动公司《仙境传说：守护永恒的爱 2》。（资料来源：GameLook 公众号）

2.4、影视：TikTok 真人与 AI 短剧转化人群重合度仅 10%，阅文 2026H1 发布多部高热度短剧

(1) TikTok for Business 数据显示，真人短剧与 AI 短剧的转化人群重合度仅为 10% (2026.7.22)

AI 短剧产能向海外溢出，短剧出海提速，据第三方数据监测机构，海外短剧整体大盘日耗约 2000 万至 3000 万美元，其中 AI 短剧占比 1500 万至 2500 万美元。据 TikTok for Business 统计，TikTok 上短剧内容的消费时长有 40% 集中在 AI 内容，同时 25 岁以上的用户正在快速增长。真人短剧用户男女比例均衡，覆盖 25 岁至 55 岁的全年龄层用户；而 AI 剧当前女性用户占比更高，以 18 岁至 35 岁的年轻群体为主；真人短剧与 AI 短剧的转化人群重合度仅为 10%。TikTok Mini Dramas 是内嵌在 TikTok 平台里的短剧小程序，和国内抖音的短剧小程序类似，将短剧的消费路径完整地“浓缩”在一个平台内——从刷到、到观看、到付费，无需跳转，目前已全面开放。官方数据显示，通过 TikTok Mini Dramas 上架的短剧，用户获取效率是 App 链路的 4 倍。（资料来源：短剧自习室公众号）

(2) 2026 年上半年海外短剧应用下载量环比 2025 年下半年增长 24.0%；IAP 收入约 10.42 亿美元，环比下降 3.8% (2026.7.23)

2026 年上半年，海外短剧应用一共完成了约 16.62 亿次下载，环比 2025 年下半年增长 24.0%；IAP 收入约 10.42 亿美元，环比下降 3.8%。最近四个季度，下载量排名前十的应用所占份额一直维持在 50% 左右：2025 年第三季度是 50.7%，2026 年第二季度是 52.3%。2026 年第二季度，收入 CR10 是 77.5%。从下载看，2026 年上半年印度尼西亚贡献了 21.03%，印度贡献了 20.27%，美国贡献了 10.55%。在 IAP 收入端，美国贡献了 36.24%，日本是 6.66%，韩国是 3.55%。（资料来源：短剧自习室公众号）

(3) 阅文短剧 2026H1 热度突破 5000 万的短剧比例较市场平均水平高出 3 倍 (2026.7.23)

阅文短剧发布 2026 年上半年成绩单。数据显示，2026 年上半年，阅文热度突破 5000 万的短剧比例，较市场平均水平高出 3 倍。单剧表现上，《隐身侍卫》平台热度破亿、全网播放量突破 50 亿，成为上半年男频短剧市场的现象级作品；“甜妻”系列原创短剧 IP 累计利润突破 5000 万元。（资料来源：新腕儿公众号）

3、公告总结：赤子城科技 2026H1 收入预计高增

(1) 宝通科技：2026H1 预计归母扣非净利润 1.67-2.17 亿元，同比增长 40.13-82.18% (2026.7.20)

宝通科技 2026H1 预计归母净利润 1.9-2.47 亿元，同比增长 35.97-76.76%；归母扣非净利润 1.67-2.17 亿元，同比增长 40.13-82.18%。主要因为工业互联网业务板块深耕海外布局，坚持技术创新突破，以 AI 数字化能力赋能产业转型升级；移动互联网板块精准研判市场需求，迭代打磨核心产品，实现经营利润稳步增长。

(2) 联创股份：控股子公司内蒙古联和氟碳新材料有限公司拟投资建设 1.2 万吨/年 VDF 及配套产业链产品项目，项目投资总额约人民币 5.5 亿元 (2026.7.25)

联创股份控股子公司内蒙古联和氟碳新材料有限公司拟在内蒙古乌海海南高新技术产业开发区（低碳产业园）投资建设 1.2 万吨/年 VDF 及配套产业链产品项目，

项目建设内容包括：1.2 万吨/年 VDF（偏氟乙烯），2.1 万吨/年 R142b(二氟一氯乙烷)，2.5 万吨/年 R152a(二氟乙烷)的生产能力，同时建立生产配套设施。项目建设投资总额约人民币 5.5 亿元。资金来源为自有资金及自筹资金。

(3) 赤子城科技：2026H1 预期收入 5.95-6.15 亿美元，同比增长 34.3-38.8%；社交业务预计收入 5.3-5.45 亿美元，同比增长 34.2-38%；创新业务预计收入 0.65-0.7 亿美元，同比增长 35.4-45.8%（2026.7.22）

赤子城科技 2026H1 预期收入 5.95-6.15 亿美元，同比增长 34.3-38.8%。截至 2026 年 6 月 30 日，社交业务累计下载量约 10.8 亿次，较 2026 年 3 月 31 日增长 5.0%；2026 H1，社交业务平均月活跃用户为 3583.3 万人，同比上涨 7.5%。；社交业务预计收入 5.3-5.45 亿美元，同比增长 34.2-38%；主要归因于集团持续推进全球化布局以及 AI 全链路落地应用，拉动旗舰产品业绩稳步增长。创新业务预计收入 0.65-0.7 亿美元，同比增长 35.4-45.8%；主要得益于 AI 驱动下公司积极投入的短剧业务实现快速增长。

(4) 幸福蓝海：截至 2026 年 7 月 23 日 24 时，公司参与出品的影片《八仙！》累计票房达人民币 4.5 亿元（2026.7.24）

幸福蓝海参与出品的影片《八仙！》已于 2026 年 7 月 18 日起在中国大陆地区公映。据国家电影专资办数据显示，截至 2026 年 7 月 23 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 6 天，累计票房（含服务费）达人民币 4.5 亿元（最终结算数据可能存在误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 30 周表现居市场下游，广电板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 30 周（7 月 20 日-7 月 24 日）下跌 5.37%，对比上证综指（+1.33%）、沪深 300（+2.65%）、深证成指（+0.49%）、创业板指（+1.52%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七大子板块中，广电板块表现最好（-0.10%），影视板块表现较弱（-7.51%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，广电板块获得最高超额收益，分别为+5.27%/-2.75%。

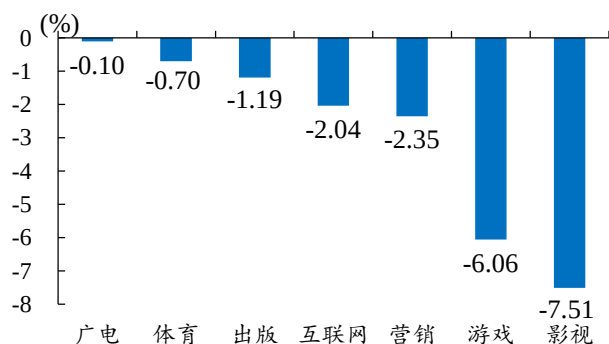
A 股传媒互联网相关个股中，紫光学大周涨幅最大（+22.57%），天娱数科周跌幅最大（-17.32%）；美股传媒互联网相关个股中，极光周涨幅最大（+21.21%），BTC DIGITAL 周跌幅最大（-26.31%）；港股传媒互联网相关个股中，智谱周涨幅最大（+11.74%），中国有赞周跌幅最大（-15.23%）。

表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—紫光学大周涨幅第一，天娱数科周跌幅最大（7 月 20 日-7 月 24 日）（以 2026 年 7 月 24 日收盘价为基准）

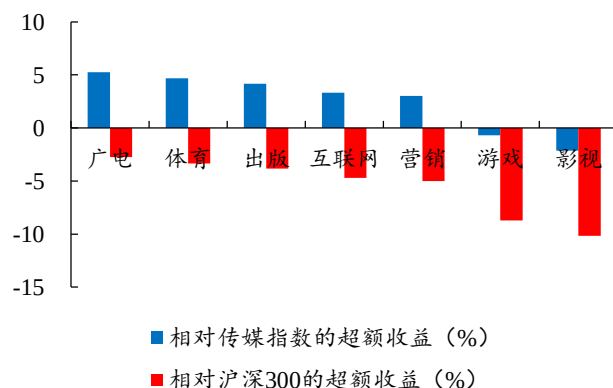
证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）
000526.SZ	紫光学大	32.48	22.57	002354.SZ	天娱数科	5.92	-17.32
600936.SH	广西广电	4.96	8.77	002558.SZ	巨人网络	25.26	-16.96
300242.SZ	佳云科技	4.35	5.33	300528.SZ	幸福蓝海	13.28	-16.95
300299.SZ	富春股份	4.88	4.05	000892.SZ	欢瑞世纪	2.99	-16.71
600158.SH	中体产业	6.60	3.77	002605.SZ	姚记科技	16.59	-15.74

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
300467.SZ	迅游科技	31.92	3.67	300364.SZ	中文在线	18.51	-13.71
605098.SH	行动教育	54.78	3.46	300418.SZ	昆仑万维	36.68	-12.65
000802.SZ	北京文化	3.72	3.33	600226.SH	亨通股份	5.40	-12.48
002638.SZ	勤上股份	3.48	2.65	002654.SZ	万润科技	11.28	-12.29
603613.SH	国联股份	17.49	2.58	002739.SZ	万达电影	8.86	-12.19

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 广电板块周表现较强, 影视板块周表现较弱 (7月20日-7月24日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 广电板块获得最高超额收益 (7月20日-7月24日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表10: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 极光周涨幅最大, BTC DIGITAL 周跌幅最大 (7月20日-7月24日) (以2026年7月24日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
极光	JG.O	4.80	21.21	BTC DIGITAL	BTCT.O	0.64	-26.31
新氧	SY.O	1.93	14.88	云集	O	1.33	-11.33
孩之宝	HAS.O	88.79	8.88	Asana	ASAN.N	6.86	-10.79
有道	DAO.N	15.36	5.57	网易	NTES.O	119.55	-8.94
36氪	KRKR.O	2.80	5.57	高途集团	GOTU.N	1.56	-8.77
360金融	QFIN.O	13.19	3.61	DUOLINGO	DUOL.O	122.24	-8.67
携程网	TCOM.O	43.64	2.80	猎豹移动	CMCM.N	2.86	-8.33
爱奇艺	IQ.O	1.22	2.52	Shopify	SHOP.O	113.75	-7.94
京东	JD.O	30.19	1.92	META	META.O	595.19	-7.87
奈飞公司	NFLX.O	70.09	1.65	谷歌-A	GOOGL.O	319.74	-7.79

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 智谱周涨幅最大, 中国有赞周跌幅最大 (7月20日-7月24日) (以2026年7月24日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
智谱	2513.HK	1237.00	11.74	中国有赞	6051.HK	1.28	-15.23
中手游	0302.HK	0.20	10.61	猫眼娱乐	1896.HK	4.72	-10.10
民生教育	1569.HK	0.12	8.18	MiniMax-W	0100.HK	196.00	-9.26
禅游科技	2660.HK	2.39	8.14	网易-S	9999.HK	187.70	-7.45

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

16/19

证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）
中国科培	1890.HK	0.90	5.88	阅文集团	0772.HK	18.17	-6.68
天鸽互动	1980.HK	0.63	5.00	东方甄选	1797.HK	21.30	-6.00
美团-W	3690.HK	86.70	3.65	腾讯控股	0700.HK	434.60	-5.85
凤凰卫视	2008.HK	1.30	3.17	百奥家庭互动	2100.HK	0.36	-4.00
新华文轩	0811.HK	9.54	2.58	心动公司	2400.HK	41.88	-3.46
阿里影业	1060.HK	0.49	2.11	IGG	0799.HK	3.32	-2.64

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：受益标的包括 AI 应用等相关标的

公司代码	公司简称	评级	原始货币		每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
			元	亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
0700.HK	腾讯控股	买入	434.60	39516	24.75	26.70	28.94	15.2	14.1	13.0	126.55
1024.HK	快手-W	买入	42.10	1828	4.29	3.15	3.68	8.5	11.6	9.9	18.42
2513.HK	智谱	买入	1237.00	5760	-12.03	-10.54	-10.50	-89.2	-101.8	-102.1	-200.90
9988.HK	阿里巴巴-W	买入	110.00	21094	5.70	6.05	8.18	16.7	15.8	11.7	53.77
0100.HK	Minimax-W	未有评级	196.00	685	-117.08	-10.80	-12.06	-1.5	-15.7	-14.1	-24.37
002432.SZ	九安医疗	未有评级	67.58	315	5.23	5.72	6.68	12.9	11.8	10.1	46.96
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	36.68	471	-1.28	-0.37	0.09	-28.7	-99.9	427.5	10.50
603466.SH	风语筑	未有评级	9.50	57	-0.03	0.22	0.28	-316.7	43.0	34.1	3.43
301313.SZ	凡拓数创	未有评级	31.40	32	-1.29	-	-	-24.3	-	-	6.45
6651.HK	五一视界	未有评级	55.60	233	-0.48	-0.32	-0.01	-100.4	-148.7	-3371.0	1.78
688507.SH	索辰科技	未有评级	144.50	129	0.36	0.86	1.14	401.4	168.7	127.2	32.05
688322.SH	奥比中光	未有评级	87.57	362	0.32	0.75	1.25	273.7	116.9	70.3	7.42
002354.SZ	天娱数科	未有评级	5.92	98	-0.03	0.06	0.07	-200.7	106.1	89.7	0.72
300113.SZ	顺网科技	买入	15.97	108	0.62	0.73	0.93	25.8	22.0	17.2	3.74
002602.SZ	世纪华通	买入	12.38	912	0.78	1.21	1.46	15.9	10.3	8.5	4.16
2400.HK	心动公司	买入	41.88	205	3.11	4.06	4.83	11.7	8.9	7.5	7.70
002558.SZ	巨人网络	买入	24.18	460	0.94	2.30	2.58	25.7	10.5	9.4	7.96
002739.SZ	儒意电影	未有评级	8.86	187	0.24	0.51	0.61	36.4	17.3	14.6	3.55
600977.SH	中国电影	未有评级	12.08	226	0.06	0.23	0.30	194.8	52.7	40.1	5.95
300251.SZ	光线传媒	未有评级	11.12	326	0.57	0.32	0.40	19.5	35.1	27.6	3.39

资料来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2026 年 7 月 24 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.867 人民币进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=6.795 人民币进行换算，每股净资产为截至 2025 年 12 月 31 日数据）

5、风险提示

模型 ARR 增速、物理 AI 进展、电影票房、游戏流水低于预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn