

2026 年 08 月 03 日

投资评级：看好（维持）

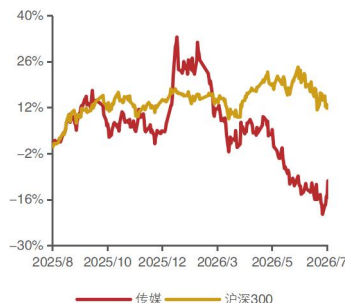
证券分析师

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：



Seedance2.5 正式发布，关注 AI 应用叙事变化和产业进度

——传媒互联网行业周报（2026.7.27-2026.8.2）

投资要点：

- 本周观点：2026 年 7 月 31 日，字节 Seed 团队正式发布新一代视频创作模型 Seedance 2.5，多项核心升级：**1) 30 秒原生 4K 直出且支持多轮延长，同时，模型优化了镜头衔接和场景过渡，让长视频保持更好的连贯性；2) 多模态参考能力全面升级，支持用户单次输入最多 30 张图片、10 段视频、10 段音频作为参考素材；3) 具备更精准、稳定的编辑能力，支持精准的时间戳控制，可定向编辑视频内容，且强化绿幕编辑、视角编辑、参考编辑等多种编辑能力。**我们认为此前流量驱动型场景（例如 AI 漫剧等）商业模式虽然已跑通但供给饱和、爆款率降低，现在内容驱动型场景（动漫/影视/游戏）或将具备技术条件雏形，市场空间或更大。模型能力迭代加速，AI 视频赛道有望进入"从流量驱动到内容驱动"的分水岭，建议关注三个方向：**1) 持续优化迭代布局多模态模型的公司：MINIMAX-W（海螺）、快手（可灵 AI）、阿里巴巴（HappyHorse）、昆仑万维（Skywork AI）、美图（MOKI）、商汤（Seko、SenseNova）等；2) 具备 IP 资源且推进 AI 视频化内容降本增效和质量提升的公司：中文在线、阅文集团（头部 IP 授权+漫剧）、光线传媒、掌阅科技、上海电影、奥飞娱乐、华是科技、欢瑞世纪、永吉股份、德才股份、荣信文化、博纳影业、华策影视等。
- 同时，DeepSeek-V4 预览版本正式上线并同步开源。DeepSeek-V4 拥有百万字超长上下文，在 Agent 能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先，且 DeepSeek-V4 开创全新注意力机制，在 token 维度进行压缩，结合 DSA 稀疏注意力（DeepSeek Sparse Attention），相比于传统方法大幅降低对计算和显存的需求。我们认为以 DeepSeek 为代表的中国开源模型，国产大模型的智能和商业化能力持续强化的同时，或将推动模型价格的降低，从而使得下游 AI 应用有更大落地空间和场景。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) 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) **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】【风语筑】等。

互联网方向：WorkBuddy 持续推进产品能力迭代，最新上线「人机双写」，实现业内唯一同时兼容编辑在线文档及本地文件，人+人+AI 共同操作一份文档，AI 的所有编辑修改即刻生效。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。

游戏方面：7 月份网络游戏版号下发，共 193 款国产游戏获批，4 款进口网络游戏获批。重点游戏包括：《梦幻西游：再续前缘》、《花花农场》、《主公快上马》等。且中报披露窗口临近，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：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 27 日到 2026 年 7 月 31 日, 上证综指(+0.47%), 深证成指 (-1.42%), 沪深 300 (-1.31%), 创业板指 (-3.93%)。按照申万行业分类, 在所有行业中, 传媒(申万) (+12.81%) 排名第 1。
- **行业要闻。**DeepSeek-V4 正式版发布, 官方适配 Codex; Kimi K3 开放日: 模型权重、技术报告和关键 Infra 技术同步开放; WorkBuddy 功能更新, 实现了人机双写; 字节跳动 To B 战略升级: 飞书与豆包整合成新的豆包产品团队; 字节跳动发布 Seedance 2.5。
- **公司动态。**【华数传媒: 2026 年半年度业绩快报】2026 年半年度主要财务数据和指标: 营业总收入 424,031.94 万元, 同比下降 4.39%; 归属于上市公司股东的净利润 21,016.61 万元, 同比下降 17.25%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 17,215.96 万元, 同比下降 20.17%。上半年, 公司围绕华数集团“大抓落实年”总体部署, 贯彻落实三年发展行动计划, 持续聚焦主业, 同时将人工智能作为一号工程, 秉持文化科技、广电文旅融合的发展理念, 积极探索新业态、新场景、新模式, 推动产业创新。
- **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	11
2. 行业数据跟踪	13
2.1. 游戏	13
2.1.1. 畅销游戏表现情况	13
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	13
2.2. 影视	14
2.2.1. 电影表现情况	14
2.2.2. 电视剧表现情况	15
2.2.3. 综艺表现情况	15
3. 投资分析意见	17
4. 风险提示	18

图表目录

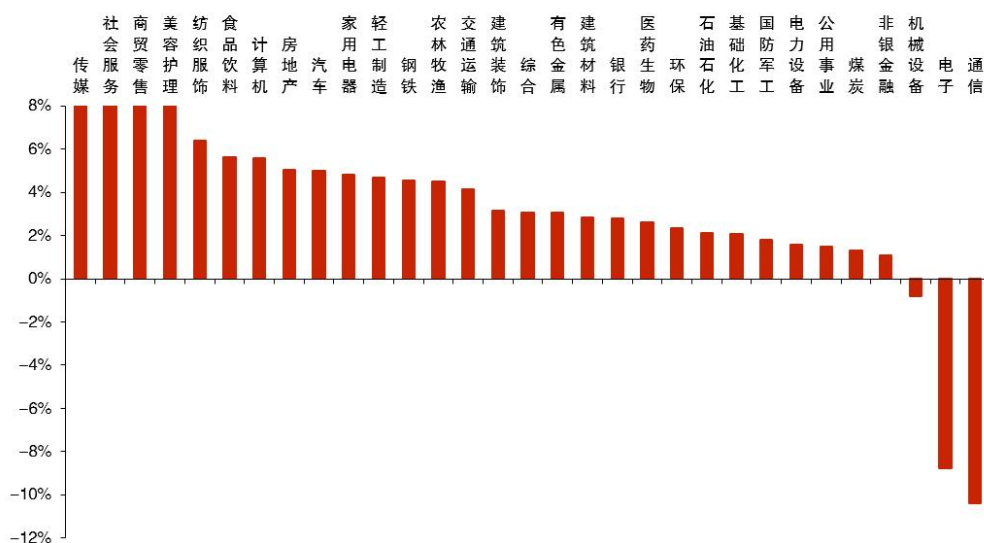
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(7.27-7.31)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(7.27-7.31)	7
图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(7.27-7.31)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(7.27-7.31)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	8
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	8
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十(7.27-7.31)(亿港元)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量(万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量(万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量(万股)	9
图表 11: 快手卖空周成交量(万股)	9
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(7.27-7.31)	13
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 8 月 1 日)	13
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 8 月 1 日)	14
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 8 月 1 日)	14
图表 19: 本周电影表现情况(7.27-8.1)	15
图表 20: 各平台剧集排名(7.27-8.1)	15
图表 21: 各平台综艺排名(7.27-8.1)	16

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 27 日到 2026 年 7 月 31 日，上证综指（+0.47%），深证成指（-1.42%），沪深 300（-1.31%），创业板指（-3.93%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+12.81%）排名第 1。

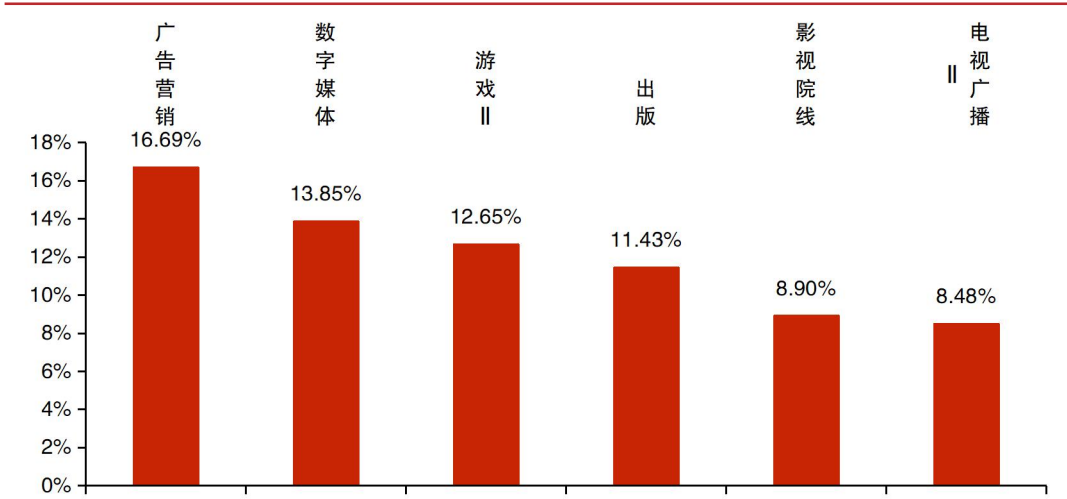
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（7.27-7.31）



资料来源：iFind，华源证券研究所

2026 年 7 月 27 日到 2026 年 7 月 31 日,申万传媒细分行业中，广告营销/数字媒体/游戏三大子板块涨跌幅居前，出版/影视院线/电视广播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（+36.03%）、中文在线（+34.14%）、蓝色光标（+28.01%）、天龙集团（+24.32%）、掌阅科技（+24.22%）;涨跌幅后五名分别是：世纪天鸿（+0.9%）、紫天科技（0.0%）、惠程科技（-0.28%）、万达电影（-1.92%）、迅游科技（-2.73%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（7.27-7.31）



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（7.27-7.31）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
返利科技	36.03	迅游科技	-2.73
中文在线	34.14	万达电影	-1.92
蓝色光标	28.01	惠程科技	-0.28
天龙集团	24.32	紫天科技	0.00
掌阅科技	24.22	世纪天鸿	0.90

资料来源：iFind，华源证券研究所

港股方面，2026 年 7 月 27 日到 2026 年 7 月 31 日，涨跌幅前五名分别是：美图公司（+20.1%）、宝尊电商-W（+17.4%）、网易-S（+10.71%）、腾讯控股（+9.34%）、汇量科技（+8.89%）；涨跌幅后五名分别是：飞鱼科技（-3.61%）、创梦天地（-3.64%）、疯狂体育（-3.7%）、中手游（-4.04%）、第七大道（-4.39%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（7.27-7.31）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
美图公司	20.10	第七大道	-4.39
宝尊电商-W	17.40	中手游	-4.04
网易-S	10.71	疯狂体育	-3.70
腾讯控股	9.34	创梦天地	-3.64
汇量科技	8.89	飞鱼科技	-3.61

资料来源：iFind，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

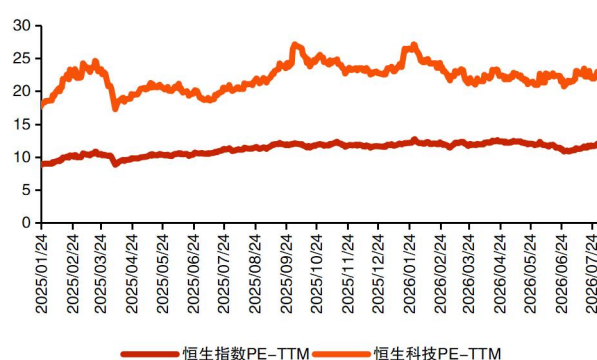
2026 年 7 月 27 日到 2026 年 7 月 31 日，恒生指数全周上升 3.69%，收报 25,884.4 点。恒生科指全周上升 4.31%，收报 4,829.2 点。港股通全周净流入-187.1 亿港元。

图表 5：恒生指数及恒生科技指走势



资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 6：恒生指数及恒生科技指 PE-TTM



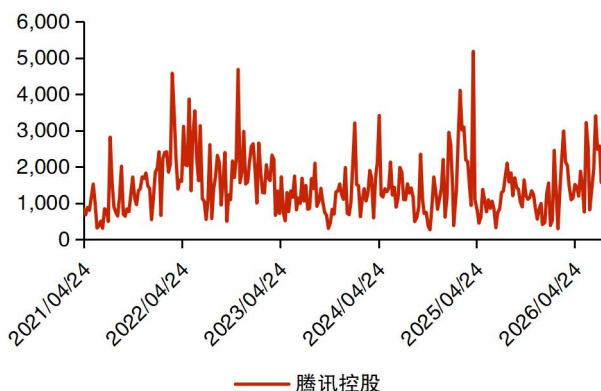
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（7.27-7.31）（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	0700.HK	腾讯控股	24.31	1	0981.HK	中芯国际	-48.09
2	2513.HK	智谱	20.20	2	6869.HK	长飞光纤光缆	-18.20
3	0939.HK	建设银行	9.96	3	3690.HK	美团-W	-15.66
4	3986.HK	兆易创新	6.95	4	1810.HK	小米集团-W	-14.65
5	1519.HK	极兔速递-W	6.28	5	1347.HK	华虹宏力	-9.84
6	9999.HK	网易	5.85	6	2628.HK	中国人寿	-7.94
7	9887.HK	维立志博-B	5.07	7	2015.HK	理想汽车-W	-6.40
8	0175.HK	吉利汽车	4.84	8	0148.HK	建滔集团	-5.36
9	2685.HK	量化派	4.82	9	0883.HK	中国海洋石油	-4.26
10	3939.HK	万国黄金集团	3.91	10	1088.HK	中国神华	-3.94

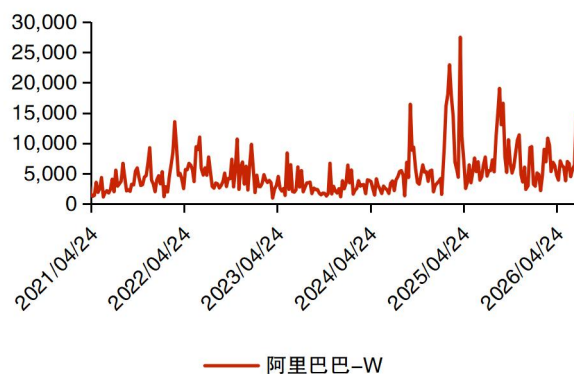
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



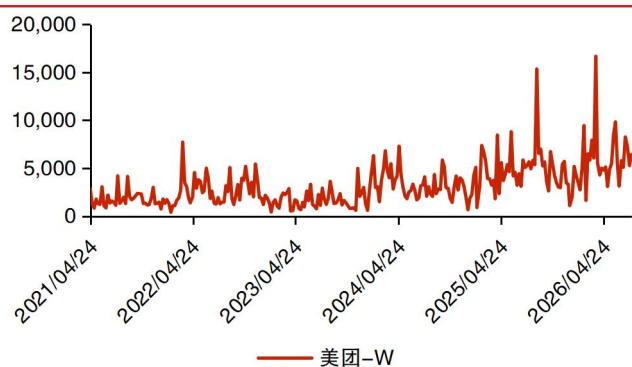
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



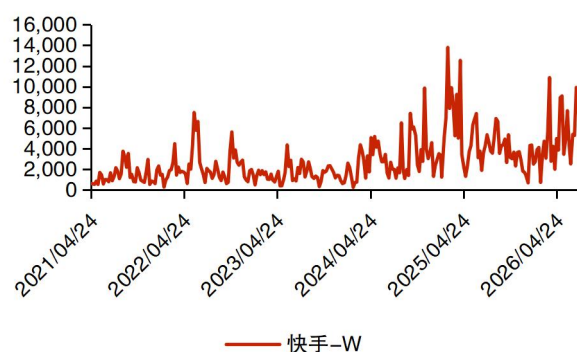
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



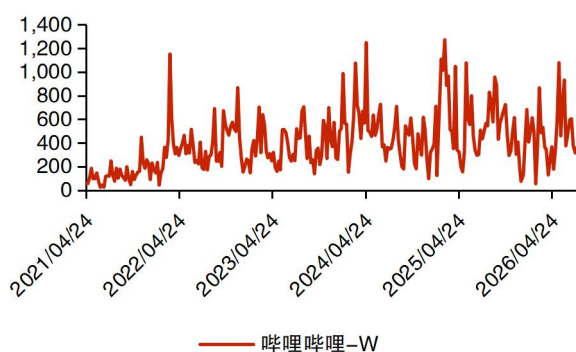
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



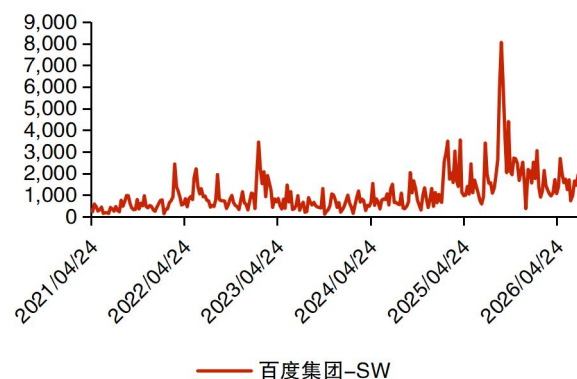
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



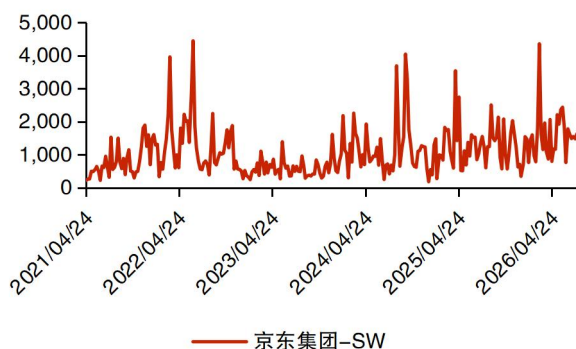
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【DeepSeek-V4 正式版发布，官方适配 Codex】

DeepSeek-V4-Flash 正式版 API 上线公测。这次更新的重点是 Agent 能力。新模型在多项测试中远超 V4-Pro-Preview：Terminal Bench 2.1 得分 82.7，Cybergym 为 76.7，

Toolathon Verified 为 70.3；内部全栈开发测试 DSBench-FullStack 和高难度 Coding Agent 测试 DSBench-Hard，则分别达到 68.7 和 59.6。正式版 V4-Flash 还原生支持 Responses API，并针对 Codex 完成适配。配置一次后，即可在 Codex CLI、ChatGPT 桌面端和 VS Code 的 Codex 插件中使用。（APPSO 微信公众号，2026 年 7 月 31 日）

【Kimi K3 开放日：模型权重、技术报告和关键 Infra 技术同步开放】

Kimi K3 的模型权重、技术报告发布，并开源支撑 Kimi K3 模型训练的关键 Infra 技术：MoonEP、FlashKDA 和 AgentEnv。Kimi K3 是拥有 2.8 万亿参数的混合专家（MoE）模型，具备原生视觉理解能力，并支持 100 万 token 的上下文窗口。现在，每个人都可以下载并部署 Kimi K3 模型，无论是用于内部研发，还是嵌入到面向终端用户的产品中，均可自由使用。（月之暗面 Kimi 微信公众号，2026 年 7 月 27 日）

【WorkBuddy 功能更新，实现了人机双写】

WorkBuddy 重磅上线「人机双写」从“帮你写”到“和你一起写”，业内唯一同时兼容编辑在线文档及本地文件：人+人+AI，共同操作一份文档，AI 的所有编辑修改即刻生效。不论是在线腾讯文档，还是本地文件（Word、Excel、PPT、MD）只要通过 WorkBuddy 打开，就能进入腾讯文档 AI 原生编辑器预览和编辑。在这里，不用刷新、不用复制粘贴、不用反复切换窗口、不用等待，AI 会直接来到你的文档里，无缝接力编辑，直接修改你的本地文档和在线文档，所见即所得。（腾讯 WorkBuddy 微信公众号，2026 年 7 月 30 日）

【字节跳动 To B 战略升级：飞书与豆包整合成新的豆包产品团队】

字节跳动启动面向 AI 业务的组织调整，加强豆包、飞书、火山引擎在企业生产力场景的产品与服务协同。根据调整方案，飞书产品团队与豆包产品团队将整合，成立新的豆包产品团队，由豆包负责人赵祺负责，飞书负责人谢欣向赵祺汇报。GTM（市场、销售、客户服务）体系方面，飞书 GTM 团队将与火山引擎团队整合，成立新的 ToB GTM 组织“创造力服务平台”，整体负责字节 MaaS 和 SaaS 等云服务的市场、销售和客户服务。（快科技，2026 年 7 月 30 日）

【字节跳动发布 Seedance 2.5】

7 月 31 日，字节跳动正式发布新一代视频生成模型 Seedance 2.5。该模型在生成时长、多模态理解、编辑精度等维度实现全面升级，目前已上线豆包、即梦、扣子、小云雀等字节旗下产品，并将于近期通过火山引擎面向企业用户开放。相较年初发布的 Seedance 2.0，Seedance 2.5 在四大核心能力上均实现突破。单次生成视频时长提升至 30 秒，并提供高保

真时序延长能力，可在更长时长内保持人物、场景与镜头的一致性。（北京商报，2026 年 7 月 31 日）

1.4. 本周公司公告

【华数传媒：2026 年半年度业绩快报】

2026 年半年度主要财务数据和指标：营业总收入 424,031.94 万元，同比下降 4.39%；归属于上市公司股东的净利润 21,016.61 万元，同比下降 17.25%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 17,215.96 万元，同比下降 20.17%。上半年，公司围绕华数集团“大抓落实年”总体部署，贯彻落实三年发展行动计划，持续聚焦主业，同时将人工智能作为一号工程，秉持文化科技、广电文旅融合的发展理念，积极探索新业态、新场景、新模式，推动产业创新。

【ST 华闻：关于撤销退市风险警示并继续被实施其他风险警示暨股票停复牌的公告】

公司股票将于 2026 年 7 月 30 日（星期四）停牌一天，自 2026 年 7 月 31 日（星期五）开市起复牌。公司股票自 2026 年 7 月 31 日（星期五）开市起被撤销退市风险警示，股票简称由“*ST 华闻”变更为“ST 华闻”，证券代码仍为“000793”。截至 2026 年 7 月 30 日，关于公司前期被实施其他风险警示的情形尚未全部消除，公司股票仍继续被实施其他风险警示。由于公司最近三个会计年度（2023 年至 2025 年）扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且最近一个会计年度（2025 年）审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性，根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 9.8.1 条第（七）项，公司股票继续被实施其他风险警示。

【星辉娱乐：关于股份回购实施完成暨股份变动的公告】

截至 2026 年 7 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 22,806,200 股，占公司目前总股本的 1.83%，最高成交价为 4.98 元/股，最低成交价为 4.07 元/股，成交总金额为 99,992,477.35 元（不含交易费用）。鉴于回购总金额已接近回购计划资金总额上限，公司本次回购股份方案已实施完毕，实际回购股份时间区间为 2026 年 6 月 29 日至 2026 年 7 月 30 日。本次回购不会对公司的经营、财务、研发、债务履行能力和未来发展产生重大影响。本次回购完成后，公司股本结构不会出现重大变化，股权分布情况仍符合上市条件，不会改变公司的上市公司地位。

【北投科技：关于控股子公司收购广西北投软件股份有限公司 50%股份暨关联交易的公告】

公司的控股子公司交科集团拟收购信创集团持有的北投软件 50%股份。本次收购以 2026 年 5 月 31 日为评估基准日的评估价值为定价依据，收购股份评估价格为 2,104.24 万元。收购完成后，交科集团持有北投软件 100%股份，北投软件成为交科集团的全资子公司。本次交易对方信创集团为公司控股股东北投集团的全资子公司，本次交易构成关联交易。本次交易不构成重大资产重组。本次交易已经公司第六届董事会第二十二次会议审议通过，关联董事已回避，本次交易未达到股东会审议标准，无需提交公司股东会审议。

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27日至31日连续位居第一；《三角洲行动》7月27日位列第三，7月28日降至第四，7月31日回升至第三。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（7.27-7.31）

排名	2026/7/27	2026/7/28	2026/7/29	2026/7/30	2026/7/31
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	绝区零	和平精英	和平精英
3	三角洲行动	无尽冬日	和平精英	绝区零	三角洲行动
4	无尽冬日	三角洲行动	火影忍者	火影忍者	火影忍者
5	开心消消乐	无畏契约	我的花园世界	三角洲行动	绝区零
6	无畏契约	梦幻西游	云·绝区零	我的花园世界	蛋仔派对
7	梦幻西游	开心消消乐	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
8	蛋仔派对	蛋仔派对	三角洲行动	云·绝区零	梦幻西游
9	FC 足球世界	FC 足球世界	美职篮全明星	鸣潮	我的花园世界
10	火影忍者	火影忍者	命运	美职篮全明星	无畏契约

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8月1日，微信平台畅销小游戏排行榜前三名分别为《我的花园世界》《向僵尸开炮》和《三国：冰河时代》，对应运营公司为厦门麟贝互娱科技有限公司、海南盛昌网络科技有限公司和欢游互动（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8月1日）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
我的花园世界	模拟经营	微信	厦门麟贝互娱科技有限公司	1
向僵尸开炮	益智	微信	海南盛昌网络科技有限公司	2
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动（北京）科技有限公司	3
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	广州颂悦信息技术有限公司	4
无尽冬日	对战	微信	点点互动（北京）科技有限公司	5
灵画师	ARPG	微信	广州光游网络科技有限公司	6
QQ 经典农场	模拟经营	微信	深圳市腾讯计算机系统有限公司	7
向往的生活	模拟经营	微信	深圳市必凡娱乐科技有限公司	8
浪漫餐厅	益智	微信	北京柠檬微趣科技股份有限公司	9
原始征途	MMO	微信	巨人网络集团股份有限公司	10

资料来源：微信小游戏排行榜，华源证券研究所

截至 8 月 1 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 7、15 和 25 名，休闲分类排名分别为第 1、2 和 3 名。

截至 8 月 1 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 4、7 和 10 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 8 月 1 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	7	1
我的花园世界	App Store	厦门麟贝互娱科技有限公司	15	2
时尚百货城	App Store	深圳市爱的番茄科技有限公司	25	3
向僵尸开炮	App Store	Hainan Shengchang Network Technology	28	4
途游休闲捕鱼	App Store	TYSG Games	37	5
鹅鸭杀	App Store	Chengdu Kingsoft Shiyu Zhuoli	38	6
多乐够级	App Store	Beijing Pengqu Technology	43	7
捕鱼大咖	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	44	8
鱼乐达人	App Store	CoolPlus Software (HongKong) Limited	45	9
梦幻花园	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information	52	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 8 月 1 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	4	1
Township	Google Play	Playrix	7	2
Coin Master	Google Play	Moon Active	10	3
Gardenscapes	Google Play	Playrix	24	4
Candy Crush Soda Saga	Google Play	King	29	5
Tasty Travels: Merge Game	Google Play	Century Games PTE.	32	6
Dice Dreams™	Google Play	SuperPlay.	34	7
Homescapes	Google Play	Playrix	37	8
Clash of Critters	Google Play	FARLIGHT	43	9
Matching Story	Google Play	VERTEX GAMES PTE.	53	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 27 日至 8 月 1 日，《蜘蛛侠：崭新之日》以 70,588.75 万元周票房位居第一，票房占比 50.2%；《八仙！》以 33,021.54 万元周票房位居第二，票房占比 23.5%；《功夫女足》以 18,476.09 万元周票房位居第三，票房占比 13.1%，前三名合计票房占比 86.8%。

图表 19：本周电影表现情况（7.27-8.1）

影片	周票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
蜘蛛侠：崭新之日	70588.75	50.2%	29.0%	13.4%	2026-07-29
八仙！	33021.54	23.5%	24.4%	10.4%	2026-07-18
功夫女足	18476.09	13.1%	21.1%	7.6%	2026-07-11
痴迷	5636.43	4.0%	5.6%	9.7%	2026-07-24
年会不能停！2	5165.61	3.6%	5.8%	7.9%	2026-08-01
群星闪耀时	1509.68	1.0%	3.1%	4.6%	2026-07-25
想你了	1422.63	1.0%	3.1%	5.3%	2026-07-17
四渡	957.95	0.6%	0.6%	15.1%	2026-06-26
小黄人与大怪兽	714.26	0.5%	2.0%	3.1%	2026-07-03
汪汪队立大功大电影 3：勇闯恐龙岛	552.24	0.3%	1.1%	4.7%	2026-08-08

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27日至8月1日，《这一秒过火》以1.56亿正片播放量和12.04%的市占率位居全网剧集榜第一；《九门》以1.45亿正片播放量和11.15%的市占率位居第二；《百花杀》以1.23亿正片播放量和9.45%的市占率位居第三。

图表 20：各平台剧集排名（7.27-8.1）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
这一秒过火	爱奇艺/腾讯	2026-07-19	1	1.56 亿	12.04%
九门	优酷	2026-07-30	2	1.45 亿	11.15%
百花杀	腾讯	2026-07-09	3	1.23 亿	9.45%
兵自风中来	爱奇艺/腾讯	2026-07-23	4	1.11 亿	8.53%
悬案	优酷	2026-07-03	5	8161.3 万	6.27%
野狗骨头	芒果 TV	2026-07-05	6	8039.8 万	6.17%
雀骨	爱奇艺	2026-07-11	7	7617.9 万	5.85%
千香	优酷	2026-06-27	8	5860.6 万	4.50%
御廷谣	芒果 TV	2026-07-28	9	3451.2 万	2.65%
二龙湖·“村”暖花开 3	优酷	2026-07-17	10	2960.8 万	2.27%

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27日至8月1日，《地球超新鲜 第二季》以11834的播放指数和7.71%的正片播放市占率位居全网综艺榜第一；《这是我的西游 第二季》以11514的播放指数和7.50%的市占率位居第二；《半熟恋人 第五季》以11428的播放指数和7.44%的市占率位居第三。

图表 21：各平台综艺排名（7.27-8.1）

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
地球超新鲜 第二季	腾讯	2026-06-27	1	11834	7.71%
这是我的西游 第二季	优酷	2026-05-29	2	11514	7.50%
半熟恋人 第五季	腾讯	2026-06-01	3	11428	7.44%
奔跑吧 第十季	优酷/爱奇艺/腾讯	2026-04-24	4	7212	4.70%
开始推理吧 第四季	腾讯	2026-05-27	5	6906	4.50%
喜剧之王单口季 第三季	爱奇艺	2026-07-03	6	6710	4.37%
密室大逃脱 第八季	芒果 TV	2026-07-22	7	6442	4.20%
说唱巅峰对决 2026	爱奇艺	2026-06-27	8	6106	3.98%
歌手 2026	芒果 TV	2026-05-22	9	6072	3.95%
脱口秀和 Ta 的朋友们 第三季	腾讯	2026-06-26	10	5250	3.42%

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。