

传媒

2026 年 08 月 17 日

国产模型性能拔高与提价并行，游戏板块积累积极因素

——行业点评报告

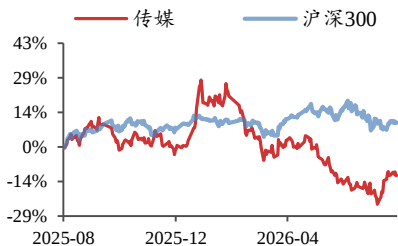
投资评级：看好（维持）

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

《美股 AI 应用公司财报总结：AI 深度赋能广告/电商/办公——行业点评报告》-2026.8.11

《国产模型/AI 办公/物理 AI 催化不断，电影暑期档升温——行业周报》-2026.8.9

《AI 游戏闪耀 ChinaJoy，看好 AI 玩法闭环重塑成长空间——行业点评报告》-2026.8.3

● DeepSeek V4 Pro 正式版和智谱 GLM-5.3 相继发布，布局国产模型+AI 应用

8 月 13 日，DeepSeek V4 Pro 正式版发布，并同步在 APP、网页端和 API 上更新上线，新版本增强了 Agent 能力，在生产环境中的性能表现提升尤为显著，并原生支持 OpenAI Responses API 和 Codex 接入，另外还支持 1M 上下文长度，最大输出长度达到 384K Token，并支持非思考模式和思考模式，在空闲时段的每百万 Tokens 输入（缓存命中）、输入（缓存未命中）、输出价格分别为 0.15/4.5/13.5 元，高峰时段的相应价格分别为 0.3/9/27 元。8 月 14 日，智谱发布 GLM-5.3，基座模型与 GLM-5.2 保持一致，主要通过扩大后训练 Scaling 提升能力，包括数十倍长程任务环境、更丰富的环境类型及更长训练时间；编程能力方面，官方表示其在多项主流基准测试中是当前排名最高的开源模型，编程与智能体能力接近 Claude Fable 5，Terminal-Bench 3.0 得分由 4.6 升至 28.3，DeepSWE v1.1 由 46.2 升至 66.9，Agents' Last Exam 由 23.8 升至 28.5；网络安全方面，在白盒代码审查与漏洞发现等安全任务中的表现持平 Mythos 5，展现出面向网络安全防御场景的强大潜力。此外，腾讯财报显示公司 2026Q2 资本开支 528 亿元（同比+337 亿元，环比+208 亿元），7 月 Hy3 正式版性能较 preview 版大幅提升并显著优于多数同尺寸模型，付费周期内日均 token 消耗量较 preview 版提升 6 倍，OpenRouter token 消耗量稳居全球前三，更大参数的 Hy4 模型将于 2026 年内发布，WorkBuddy 领跑国内生产力 AI 且现金收入高速增长，微信智能体“小微”已开启灰度测试。我们认为，国产前沿模型不仅在编程、Agent、长上下文、多模态等方面持续刷新能力上限，也更加注重安全，且 Token 价格相继开启上行期，腾讯等大厂 AI 办公产品商业模式持续验证，且 C 端 Agent 有望突破，一方面或继续带来国产模型 Token/ARR 高增，另一方面或加速 Agent 在数字娱乐内容生产、企业级办公、物理 AI 等领域的应用渗透，打开 AI 应用商业化空间，并拉动推理端算力需求。我们建议坚定布局 AI。（1）国产模型：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括智谱、Minimax、阿里巴巴等；（2）物理 AI：受益标的包括风语筑、昆仑万维、凡拓数创等；（3）AI 营销：重点推荐汇量科技、引力传媒，受益标的包括蓝色光标、易点天下、迈富时等；（4）AI 剧：重点推荐阅文集团，受益标的包括中文在线、荣信文化等；（5）算力云：重点推荐顺网科技，受益标的包括华策影视、浙数文化、三人行等。

● 游戏板块持续积累积极因素，估值性价比突出，建议继续布局

根据吉比特财报，公司 2026H1 实现归母/扣非后归母净利润 10.92/10.87 亿元（同比+69%/68%），业绩接近此前预告的上限，核心 IP 产品《杖剑传说》《问剑长生》2026Q4 将继续出海；根据世纪华通 8 月 13 日公告，第一大股东及其一致行动人实际仅完成此前减持计划的 23.9%，且提前终止减持计划。我们建议积极关注游戏板块积极因素及后续新品周期，当前板块估值性价比突出，建议继续布局，重点推荐世纪华通、心动公司、巨人网络、吉比特、恺英网络、网易等。

● 风险提示：模型 ARR 增速、物理 AI 进展、游戏流水等低于预期。

目录

1、行业数据综述：《三角洲行动》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《欢迎来到龙餐馆》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：Agent 能力与模型效率再升级，付费及定价机制持续完善，AI 商业化提速	10
2.1、AIGC：Agent 能力持续增强，模型降本与应用商业化同步推进	10
2.2、物理 AI：模型与数据基础设施协同演进，具身智能产业化持续推进	11
2.3、游戏：中国手游出海景气延续，头部产品驱动厂商收入增长	12
2.4、影视：暑期档景气延续，优质内容持续驱动票房增长	13
3、公告总结：腾讯加码 AI 算力与应用投入，阅文 IP 商业化加速	13
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 33 周表现整体平稳，体育板块表现较好	14
5、风险提示	17

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 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（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 22:00）	4
图 3：体育板块周表现较强，游戏板块周表现较弱（8 月 10 日-8 月 14 日）	15
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块获得最高超额收益（8 月 10 日-8 月 14 日）	15
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《诡秘之主》为本周预约热度榜第一（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2026.8.17-2026.8.23）（截至时间：2026.8.15 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《欢迎来到龙餐馆》为周票房第一（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《大唐妖探》关注度高（截至时间：2026.8.15 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《九门》第一（2026.8.8-2026.8.14）（截至时间：2026.8.15 22:00）	9
表 8：网播综艺数据——《地球超新鲜第二季》领先（2026.8.8-2026.8.14）（截至时间：2026.8.15 22:00）	9
表 9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——北京文化周涨幅第一，中文在线周跌幅最大（8 月 10 日-8 月 14 日）（以 2026 年 8 月 14 日收盘价为准）	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，云集周跌幅最大（8 月 10 日-8 月 14 日）（以 2026 年 8 月 14 日收盘价为准）	15
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——希望教育周涨幅最大，中手游周跌幅最大（8 月 10 日-8 月 14 日）（以 2026 年 8 月 14 日收盘价为准）	16
表 12：受益标的包括 AI 应用等相关标的	16

1、行业数据综述：《三角洲行动》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《欢迎来到龙餐馆》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 8 月 15 日 22: 00，《三角洲行动》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 8 月 15 日 22: 00，《诡秘之主》为安卓预约榜第一，《龙岛异兽起源》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一(2026.8.9-2026.8.15)(截至时间:2026.8.15 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 蛋仔派对	 王者荣耀	 无畏契约	 和平精英	 开心消消乐	 我的世界	 迷你世界	 地铁跑酷	 腾讯欢乐斗地主
中国香港	 随机骰子2	 三國戰海	 時尚百貨城	 Roblox	 Block Out	 三國群英傳	 Bus Traffic Fever	 我的英雄學院	 超能戰爭	 賽爾號
中国台湾	 三國群英傳	 Meowdoku	 賽爾號	 搞鬼M	 随机骰子2	 天天拼詞王	 時尚百貨城	 甜雲與阿斗	 森之歌	 猛鬼三國
美国	 Block Out	 Smash Fest	 Meowdoku	 Magic Sort	 Bus Traffic Fever	 Roblox	 82-0	 Vita Mahjong	 JoJo	 Block Blast
日本	 Meowdoku	 暂无数据	 ブロックプラス	 ちいかわぽけっと	 2人でワード人狼	 Smash Fest	 漢字分解パズル	 モンスターサバ...	 2人で脱出ゲー...	 Pokémon Cha...
韩国	 프로스트킹덤	 랜덤 다이스 2	 티니핑 메치 매치	 쿠키런 키우기	 Block Out	 히어로 랜드M	 Pokémon GO	 WOS	 Family Go	 로블록스
印度	 Magic Sort	 Ludo King	 Smash Fest	 BATTLEGROUN...	 Mob Control	 Block Out	 Vita Mahjong	 Arrows	 Subway Surfers	 Top Tycoon
俄罗斯	 Block Out	 Z Route	 Война за трон	 Roblox	 Smash Fest	 Белая мгла	 Last Asylum	 Hollywood Mer...	 Блок Бласт	 Magic Sort

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（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	三角洲行动	和平精英	英雄联盟手游	梦幻西游	无畏契约	原神	开心消消乐	洛克王国	无尽冬日
中国香港	SD钢弹 G世代 ...	英雄联盟	Kingshot	心动小镇	EA SPORTS FC...	糖果传奇	寒霜启示录	開心門一番	緋聞港口	eFootball™
中国台湾	星城	《英雄联盟》	Pikmin Bloom	Garena 傳說對決	心动小镇	賽爾號	楓之谷	寒霜启示录	Kingshot	緋聞港口
美国	Royal Match	MONOPOLY GO	Gossip Harbor®	Candy Crush Sa...	Kingshot	Royal Kingdom	Whiteout Survi...	Toon Blast	Last War	Tasty Travels
日本	Fate	eFootball™	Pokémon TCG ...	パズル&ドラゴ...	プロ野球スピリ...	ホワイต์アウト...	ゴシップハーバー	ラストウォー	幻想水滸伝 STA...	ロイヤルマッ
韩国	메이플 키우기	운빨손잡기	쿠기런 키우기	리그 오브 레전드	WOS	가십하버	삼국지	킹샷	로얄 매치	두근두근타운
印度	eFootball™	BATTLEGROUN...	Pokémon GO	Kingshot	Candy Crush Sa...	Coin Master	EA SPORTS FC...	Last Z	Top Tycoon	Tasty Travels
俄罗斯	Gardenscapes	Homescapes	Gossip Harbor®	Royal Match	Township	Fishdom	Butcher hero	Servant of the ...	Flambé®	Castle Busters

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（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-1(-)
	和平精英	2(-)-3(↓1)
	三角洲行动	2(↑1)-3(↑1)
	英雄联盟手游	4(↑1)-25(↓8)
	无畏契约：源能行动	5(↓1)-8(↓2)
	穿越火线：枪战王者	7(↓1)-16(↑29)
	洛克王国：世界	7(↑36)-67(-)
	逆战：未来	7(↑164)-无(-)
	火影忍者	11(↓4)-19(↓4)
	暗区突围	13(↓5)-35(↑3)
	金铲铲之战	13(↓1)-22(↑6)
	地下城与勇士	14(↓3)-29(↓8)
	欢乐斗地主	17(↓1)-25(↓2)
	QQ 炫舞	18(↓8)-63(-)
	QQ 飞车	26(↓8)-55(↓15)
	冒险岛：枫之传说	50(↑100)-196(-)
	部落冲突：皇室战争	58(↓9)-93(↓4)
	使命召唤	58(↓8)-88(↑43)

网易	魂斗罗:归来	76(↑22)-105(↑38)
	元梦之星	102(↓6)-143(↓6)
	王者荣耀世界	135(↑58)-无(-)
	乱世王者	146(↑18)-无(-)
	天涯明月刀	184(↓33)-无(-)
	梦幻西游	5(↑3)-10(↑3)
	蛋仔派对	8(-)-14(↑3)
	第五人格	8(↑26)-46(↓1)
	实况足球	20(↓6)-49(↓12)
	倩女幽魂	20(↑39)-71(↑5)
	率土之滨	28(↓3)-41(↓5)
	逆水寒	37(↓30)-62(↑4)
	阴阳师	37(↑11)-67(↑2)
	燕云十六声	42(↓17)-62(↓6)
	大话西游	53(↑17)-76(↑2)
	星际猎人	53(↑86)-155(↓10)
	光·遇	66(↓37)-92(↓29)
	遗忘之海	-178(↓464)
	巅峰极速	87(↓28)-116(↑16)
	暗黑破坏神: 不朽	90(↑75)-无(-)
恺英网络	明日之后	95(↓35)-134(↓22)
	永劫无间手游	122(↓29)-191(↓8)
三七互娱	一梦江湖	130(↓29)-188(↓24)
	全明星街球派对	165(↓24)-187(↓18)
吉比特	三国: 天下归心	101(↑51)-无(-)
	龙之谷世界	109(↓6)-188(↓27)
完美世界	Last Asylum: Plague	36(↑14)-69(↑7)
	斗罗大陆:魂师对决	103(↑4)-154(↓30)
巨人网络	生存 33 天	-
	杖剑传说	56(↑11)-72(↑5)
哔哩哔哩	问道	61(↑3)-77(↓2)
	一念逍遥	83(↓12)-132(↓12)
心动公司	九牧之野	171(-)-无(-)
	问剑长生	176(↓3)-无(-)
完美世界	异环	13(-)-无(-)
	诛仙	171(↓11)-无(-)
巨人网络	梦幻新诛仙	179(↑4)-无(-)
	超自然行动组	9(↓3)-24(↑15)
哔哩哔哩	原始征途	85(↑4)-120(↓11)
	球球大作战	90(↓25)-117(↓20)
心动公司	命运-冠位指定	24(↑13)-78(↓17)
	三国: 谋定天下	30(↓7)-68(↓5)
心动公司	碧蓝航线	45(↑129)-无(-)
	心动小镇	12(↑63)-125(↓9)

	火炬之光：无限	143(↓35)-181(↓27)
	伊瑟	-
	出发吧麦芬	-
	Heartopia	-
神州泰岳	Age of Origins	41(↑2)-57(↓2)
	War and Order	129(↓32)-161(↓1)
姚记科技	指尖捕鱼	112(↓9)-136(↓10)
世纪华通	无尽冬日	4(↓1)-10(↓1)
	奔奔王国	22(↓3)-44(↑8)
	Kingshot	3(↓2)-5(↑6)
	Whiteout Survival	6(↓1)-7(↑8)
	Tasty Travels: Merge Game	10(↑2)-13(↑1)
	Truck Star	111(-)-121(-)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	40(↑6)-48(↑2)
	梦幻家园	76(↑5)-97(↓2)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生为卿歌	178(↓4)-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（2026.8.9-2026.8.15）较上周（2026.8.2-2026.8.8）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——《诡秘之主》为本周预约热度榜第一（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 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	诡秘之主	MMORPG	弹指宇宙	12	217	8.2
2	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	11	194	8.9
3	秘境夺金	动作	刀盾工作室	/	7.4	9.1
4	白银之城	ARPG、开放世界	乐元素	6	166	8.5
5	雾海之下	冒险	网易游戏	6.6	14	9.4
6	王者万象棋	竞技、策略	腾讯	7	86	7.6
7	蓝色星原：旅谣	角色扮演、开放世界	蛮奈网络	/	218	8.9
8	伯吉的温馨厨房	休闲	/	5	33	9.3
9	诡影藏锋	动作	网易游戏	5	32	9
10	诡秘之主：愚者	卡牌	祖龙游戏	/	54	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 2026.8.9-2026.8.15）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《龙岛异兽起源》为本周预约热度榜第一（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 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	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	11	194	8.9
2	伯吉的温馨厨房	休闲	/	5	33	9.3
3	菜鸡梦想家	模拟经营、休闲	波波森林	/	49	9.3
4	对峙：交锋时刻	动作	梧桐宇宙科技	2	23	9.4
5	变色龙躲猫猫	休闲	双模	-	0.5	8.2
6	凯蒂猫梦想商店	模拟经营、合成	沁游网络	1	109	9.4
7	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.3	6.1	7.8
8	诡秘之主	MMORPG	弹指宇宙	12	217	8.2
9	完蛋！我被男同学包围了	剧情、休闲	游戏学社工作室	/	0.5	9
10	荒野大镖客：救赎	开放世界、动作	/	/	45	8.4

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 2026.8.9-2026.8.15）

表4: 新游戏公测时间表（2026.8.17-2026.8.23）（截至时间：2026.8.15 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	漫画群星：大集结	8.20	竞技、MOBA	蛙扑网络技术	44	7.8
2	诡秘之主	8.21	MMORPG	弹指宇宙	217	8.2
3	菜鸡梦想家	8.21	模拟经营、休闲	波波森林	49	9.3
4	江城创业记	8.22	模拟经营、开放世界	西木优洛网络	5.6	8.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《欢迎来龙餐馆》为周票房第一（2026.8.9-2026.8.15）（截至时间：2026.8.15 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	欢迎来龙餐馆	6.88	7.27	1905	36
2	蜘蛛侠：崭新之日	1.97	13.96	503	39
3	八仙！	1.87	15.7	526	36
4	奥德赛	1.51	1.79	292	52
5	去你的岛	0.58	0.96	172	33
6	功夫女足	0.41	22.92	122	33
7	痴迷	0.29	1.78	78	37

8	汪汪队立大功大电影 3: 勇闯恐龙岛	0.26	0.53	74	35
9	年会不能停！ 2	0.13	1.51	37	35
10	逃出绝命街	0.07	0.07	19	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—《大唐妖探》关注度高（截至时间：2026.8.15 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	最小的大片	8.17	儿童/戏剧/家庭	郑卫东，杨依依，王蔚	张忠华	0.03
2	恐怖直播	8.18	惊悚/恐怖	丁一帆，李雪嫔，贺金雪	孟鑫	1.3
3	封门村惊魂 2	8.18	惊悚/恐怖	任子豪，李茜颜，安宥霖	刘鹏	0.26
4	洗女传说	8.18	惊悚/恐怖	孙颖菲，费龙，赵文龙	李飞	0.03
5	空枪	8.19	剧情/犯罪	朱一龙，檀健次，梁家辉	韩延	5.92
6	不想失去你	8.19	爱情/喜剧	黄曦彦，张祎曠，郑润奇	郑润奇	5.49
7	一只绣花鞋	8.19	恐怖/惊悚/悬疑	刘超，陶德燕，王迎奇	高跃铭	3.51
8	机器人总动员	8.19	科幻/动画/冒险	本·贝尔特，艾丽莎·奈特，杰夫·格尔林	安德鲁·斯坦顿	1.41
9	驱咒	8.19	恐怖/惊悚	彭禺厶，景如洋，刘韵涵	谢少风	0.15
10	平安的女儿	8.19	剧情/古装	苏梦迪，何赛飞，范明	林郡	0.14
11	阴阳路惊魂	8.19	恐怖/惊悚/悬疑	何雨宸，黄城，傅天	徐俊	0.10
12	午夜哭声	8.19	恐怖/惊悚/悬疑	洪冰瑶，王坤，李靓	唐明智	0.09
13	半夜三更	8.19	恐怖/惊悚	/	张雷雨	0.03
14	喜欢高兴爱	8.19	爱情/剧情	李蔓瑄，陈宣宇，王晓振	刘兵	0.03
15	我为你含苞待放	8.19	剧情	赵岩松，许倾依，王菁华	耿磊	0.01
16	怒之杀	8.21	犯罪/动作/惊悚	杰森·斯坦森，安娜贝拉·弗朗西斯·沃丽丝，阿纳斯·费达拉维修斯	让-弗朗西斯·瑞切	2.42
17	碟仙怪谈	8.21	恐怖/惊悚	任子豪，彭慧慧，罗琳	柳航	0.90
18	土豆侠之我要当大侠	8.21	动画	沈达威，孙铭泽，杨进	郭鹏	0.08
19	昏头转向	8.21	喜剧	王广源，衣云鹤，陈创	吴俊贤，季海涛	0.07
20	爸爸咪呀	8.21	奇幻/喜剧/	吴启华，傅首尔，郭金	陈晓鸣	0.02

			剧情	豪		
21	大唐妖探	8.22	动画/喜剧/ 悬疑/奇幻	雷亦然, 张呈, 蔡海婷	程腾	10.60

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《九门》第一（2026.8.8-2026.8.14）（截至时间：2026.8.15 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	九门	-	72.6	优酷	优酷
2	百花杀	-	70.4	腾讯视频、上海耀客传媒	腾讯视频
3	天才，女友	↑4	70.2	爱奇艺	爱奇艺
4	雀骨	↓1	67.7	爱奇艺、鸿火文化等	爱奇艺
5	莫离	↓1	66.4	腾讯视频、上海歆光影业	腾讯视频
6	花开锦绣	/	65.6	腾讯视频、耀客文化	腾讯视频
7	灿如繁星	↓2	63.3	爱奇艺、上海拾上影视等	爱奇艺
8	人鱼	/	63.1	腾讯视频、灵河文化、一木文化	腾讯视频
9	逐玉	↓3	61.6	爱奇艺、浙江东阳浩瀚影视娱乐、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
10	南部档案	↓2	59.1	爱奇艺、杭州量子泛娱乐影视文化传媒	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（2026.8.8-2026.8.14）（截至时间：2026.8.15 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	-	69.9	腾讯视频	腾讯视频
2	忙忙碌碌寻宝藏2	-	65.6	芒果TV	芒果TV
3	说唱巅峰对决2026	-	64.8	爱奇艺	爱奇艺
4	脱口秀和Ta的朋友们第三季	-	63.9	腾讯视频	腾讯视频
5	喜剧之王单口季第三季	-	59.8	爱奇艺	爱奇艺
6	密室大逃脱8	↑2	58.4	芒果TV	芒果TV
7	密室大逃脱8大神版	-	57.4	芒果TV	芒果TV
8	我们的宿舍·归心季	↑1	55.2	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
9	这是我的西游第二季	↓3	55.1	优酷	优酷
10	开始推理吧第四季	/	54.9	腾讯视频	腾讯视频

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：Agent 能力与模型效率再升级，付费及定价机制持续完善，AI 商业化提速

2.1、AIGC：Agent 能力持续增强，模型降本与应用商业化同步推进

(1) ZCode 全面升级，GLM 最佳 Harness，让复杂任务自主交付（2026.8.11）

智谱 AI 编程产品 ZCode 迎来重大升级，Goal、Subagents、Remote Control 及闲时任务四大功能正式上线，推动 Coding Agent 复杂任务自主交付。此外，Remote Control 将当前 ZCode 桌面窗口临时开放给手机访问。除了扫码和浏览器链接，ZCode 支持微信、飞书、Lark，可以直接从微信或飞书会话中打开自己的工作区，跟踪 Agent 执行进度。为庆祝 ZCode 用户数突破百万，GLM Coding Plan 全体用户周限额于当天统一重置。（来源：智谱公众号）

(2) Claude 上线隐形水印：新模型全量嵌入，标记所有文字（2026.8.11）

Anthropic 宣布新款 Claude 将在生成文本中嵌入隐形水印，该措施将在全球范围内推行。隐形水印会随着文本一起被复制、粘贴到其他地方，并且在经过一定程度的编辑后，仍有可能保留下来。隐形水印分为两种：第一，文本水印，受支持的 Claude 模型生成文字时，会直接在文本中编织一种肉眼不可见的标记。第二，签名元数据。当 Claude 生成.svg、.png、.jpg 等受支持的文件类型时，会附加数字签名的来源元数据。这套元数据遵循 C2PA 开放标准，由 Adobe、OpenAI、Google 等共同推动，能标明文件经过 Claude 处理，也能检测文件是否被篡改。与此同时，Anthropic 表示正在开发检测工具，让用户和第三方可以查验一段文字或一个文件是否携带 Claude 标记。（来源：量子位公众号）

(3) 千问正式推出付费服务，面向日常办公与 AI 视频创作（2026.8.11）

千问正式推出付费服务，两个付费场景分别是面向日常办公的“办公助理专业会员”和面向 AI 视频创作的“视频生成额度”。办公助理专业会员计划分为高级、精英、旗舰三个级别，主要面向办公场景，订阅后在办公助理、AI PPT 等功能下可调用更多额度，并支持最新 Qwen 旗舰模型、本地与云端模式、手机远程操作以及直接交付网页、PPT、Word 等文件。视频生成额度方面，普通用户每天有 10 个免费额度，额度之外的视频生成需要付费购买。（来源：AI 普瑞斯公众号）

(4) 豆包酒店订单按 12%抽佣，按成交收费，或挑战 OTA“佣金+广告”模式（2026.8.11）

豆包渠道酒店订单的软件服务费率为 11.4%，另收取 0.6% 的支付手续费，综合费率为 12%，现阶段主要按成交收费。豆包生活服务业务目前没有付费推广，豆包推荐酒店也不收取广告费，商家不能通过付费影响推荐或排序，仅在订单成交后支付渠道服务费。从用户向豆包发起提问，到跳转抖音完成酒店下单，再到关联商家视频的流量分发。豆包、抖音等多平台的协同，正在形成字节跳动旗下多平台互联的商业生态闭环。（来源：财联社 AI Daily 公众号）

(5) Manus 宣布拟恢复独立运营，Meta 收购期间部分用户数据将删除（2026.8.11）

Manus 正式宣布，即将恢复以独立公司的形式运营，并继续面向全球数百万用

户提供服务。作为 Manus 恢复独立运营的一部分，同时为遵守特定司法辖区的监管要求，Manus 需要删除部分用户在 2025 年 12 月 29 日当天及之后产生的数据。Manus 解释称，此次数据调整并不是因为发生了数据泄露或者其他安全事件，而是公司与 Meta 分拆、恢复独立运营过程中，为满足部分地区监管要求而采取的措施。在恢复独立运营后，公司的用户数据将存储在美国和新加坡。此次调整完成后，Manus 将继续作为独立公司运营。公司表示，目前已经在准备一系列新功能，未来将继续开发通用 AI 智能体产品。（来源：AI 普瑞斯公众号）

（6）DeepSeek V4 Pro 正式版上线（2026.8.13）

DeepSeek V4 Pro 正式版已经更新至 API，调用模型名不变。新版本增强了 Agent 能力，支持 Responses API 和 Codex 接入。DeepSeek V4 Pro 支持 1M 上下文长度，最大输出长度达到 384K Token，同时支持非思考模式和思考模式，其中思考模式默认开启。DeepSeek V4 Pro 价格尚未调整，当前每百万 Token 的价格与预览版保持一致：缓存命中输入 0.025 元，缓存未命中输入 3 元，输出 6 元。（来源：财联社 AI Daily 公众号）

（7）DeepSeek 调整 API 定价，采用峰谷价格机制（2026.8.13）

DeepSeek 宣布对 API 价格进行调整，新价格将于北京时间 8 月 17 日 00:00 起生效，并采用峰谷定价机制。每日 9:00—12:00、14:00—18:00 为高峰时段，其余为空闲时段，空闲时段价格为高峰时段的一半。（来源：界面新闻公众号）

（8）智谱发布 GLM-5.3，后训练 Scaling 推动编程与安全能力跃升（2026.8.14）

智谱发布 GLM-5.3，基座模型与 GLM-5.2 保持一致，主要通过扩大后训练 Scaling 提升能力，包括数十倍长程任务环境、更丰富的环境类型及更长训练时间。编程方面，Terminal-Bench 3.0 得分由 4.6 升至 28.3，DeepSWE v1.1 由 46.2 升至 66.9，Agents' Last Exam 由 23.8 升至 28.5，官方称其为当前编程能力最强的开源模型。网络安全方面，CyberGym 得分 84.5%，ExploitBench 得分 54.4%，白盒代码审查与漏洞发现能力提升明显，但深度漏洞利用仍落后于前沿闭源模型。自 GLM-5.2 发布以来，智谱联合多家安全团队累计发现并去重漏洞 2,436 个，其中 1,097 个为中高危。GLM-5.3 已上线 ZCode、AutoClaw 等产品，模型权重计划在完成安全评估与加固后两周内开源。（来源：智谱官方公众号）

2.2、物理 AI：模型与数据基础设施协同演进，具身智能产业化持续推进

（1）西交大提出 QQWorld：仅需 10 行代码，世界模型成功率提升 5.33 个百分点（2026.8.11）

2026 年 3 月，Yann LeCun 等人提出 LeWorldModel (LeWM)。它采用联合嵌入预测架构 (JEPA)，从原始像素中学习环境动力学，并通过高斯分布正则抑制表示坍塌，使端到端世界模型可以使用更为简洁的目标稳定训练。然而，西安交通大学研究团队发现，即使施加了高斯正则，模型学习到的潜变量分布仍可能呈现明显的重尾现象，即少量潜变量远离主体分布，形成极端表示。针对这一问题，研究团队提出了 QQWorld：用 quantile-quantile matching，也就是分位数 — 分位数匹配，替换 LeWM 原有的 EP 正则。它的核心思想非常直接：不再通过核函数间接衡量两种分布的差异，而是对潜变量的随机投影进行排序，让每个样本直接向其次序对应的标准高斯分位点移动。实验显示，在 Two-Room、Reacher、PushT 和 OGBench-Cube 四个控制环境中，QQWorld 将平均规划成功率从 79.75% 提升至

85.08%，增加 5.33 个百分点。与此同时，该方法实现极为简洁，核心代码不足 10 行。
（来源：机器之心公众号）

（2）擎羽科技发布柔性机器人产品矩阵及首代跨本体基础模型 Fi0(2026.8.12)

擎羽科技发布 FEAGINE A01、A02、A03 三款仿生柔性机器人及第一代跨本体基础模型 Fi0。A01/A02/A03 分别采用 1/2/3 段柔性关节，覆盖 2 至 6+1 个自由度，末端负载最高 600 克。Fi0 定位跨本体基础模型，将人类示范、视觉、世界状态及机器人本体信息纳入模型上下文，可将人类示范转化为技能上下文，并根据不同机器人身体生成适配动作；模型同时通过 World Dynamics Model 与 MAWA 预测、评估候选动作可能产生的结果。（来源：量子位公众号）

（3）具身智能数据基础设施公司元点科技（SCALEFORCE）完成数千万元人民币融资（2026.8.12）

近日，具身智能数据基础设施公司元点科技（SCALEFORCE）完成数千万元人民币融资，投资者包含国内顶级具身智能产业方、恒旭资本和凯联资本。本轮融资将主要用于元点科技物理 AI 操作系统 MatrixOS 技术迭代、大规模数据生产网络建设及团队扩展，加速成为全球领先的具身智能数据基础设施公司。元点科技的 MatrixOS，目标是构建最强具身智能数据基础设施，引领物理世界数据转化为智能驱动力。其具有强泛化、高效能、大规模的特点。目前，元点科技已构建起完整的数据飞轮闭环，完整打通了从数据采集到场景应用的全价值链，既可独立运转，也可与客户联合打造大数据闭环。（来源：量子位公众号）

2.3、游戏：中国手游出海景气延续，头部产品驱动厂商收入增长

（1）Sensor Tower：7 月中国手游出海表现活跃，点点互动三款产品跻身收入榜 Top5（2026.8.10）

Sensor Tower 数据显示，2026 年 7 月，点点互动旗下《Kingshot》《Whiteout Survival》和《Tasty Travels》同时进入中国出海手游收入榜 Top5。《Gossip Harbor》连续 7 个月位居收入榜首。米哈游《绝区零》受二周年庆带动，海外移动端收入环比增长超 150%，升至收入榜第 10 名；《明日方舟》海外收入环比增长超 280%，截至 7 月底海外累计收入突破 9.9 亿美元。下载方面，《Block Blast!》重回出海手游下载榜首，截至 7 月底累计下载量接近 9 亿次。（来源：SensorTower 公众号）

（2）米哈游新作 AI 桌面陪伴软件《BSide: Olivia Lin》上线未满月宣布停运，将推离线版本（2026.8.11）

2026 年 8 月 11 日，米哈游发布公告，旗下 AI 桌面陪伴软件《BSide: Olivia Lin》将于 8 月 31 日正式停止运营并下架 Steam 商店，同时推出离线版本供玩家继续使用。《BSide: Olivia Lin》是一款主打“桌面陪伴”的音乐互动应用。玩家可通过写信、上传 MIDI 文件生成音乐视频等方式与主角互动，部分回复内容由生成式 AI 辅助完成，该作于 7 月 13 日在 Steam 开启抢先体验。根据公告，8 月 27 日 15:00 起，游戏将上线离线版本，并关闭“写信”“上传 MIDI”等在线功能；8 月 31 日 15:00 服务器正式关闭，游戏从商店下架。离线版本支持本地聆听演奏及使用桌面动态壁纸，不受服务器关闭影响。（来源：新游急先锋公众号）

（3）2026 年 7 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 23 亿美元，占本期全球 TOP 100 手游发行商收入 42.6%（2026.8.13）

Sensor Tower 商店情报平台显示，2026 年 7 月共 38 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP 100，合计吸金 23 亿美元，占本期全球 TOP 100 手游发行商收入 42.6%。7 月中国手游 Top 5 发行商收入均过亿（美元），腾讯、网易、米哈游实现两位数增长，其中米哈游收入环比大增 71%，增幅位居 Top 30 发行商前列；沐瞳科技、心动网络、Modo Global 等多家发行商在暑期内容与活动推动下实现收入显著增长。腾讯持续蝉联 7 月全球手游发行商收入榜冠军。本期稳健表现主要得益于《王者荣耀》、《和平精英》及《PUBG MOBILE（绝地求生）》等头部主力的全线增长。本期中国 App Store 手游收入榜呈现出明显的普涨趋势，TOP 20 中多达 16 款产品实现了月度收入环比增长。头部格局依然稳固，腾讯旗下《王者荣耀》、《和平精英》、《三角洲行动》和点点互动《无尽冬日》继续包揽榜单前四。（来源：SensorTower 公众号）

2.4、影视：暑期档景气延续，优质内容持续驱动票房增长

（1）据电影《八仙！》官博，片方宣布密钥延期至 2026 年 9 月 17 日（2026.8.12）

8 月 12 日，据电影《八仙！》官博，片方宣布密钥延期至 2026 年 9 月 17 日。数据显示，7 月 16 日至 17 日，电影点映期间，《八仙！》的排片占比仅有 4.5%，三天后升至 25.6%，上座率一度达到 55.2%。在影片正式上映后，其以 23.9% 的排片贡献了 32.1% 的票房。据猫眼专业版数据，截至 12 日，该片累计票房超 14.81 亿元，预测总票房约 18.92 亿元；2026 年度电影总票房（含预售）突破 246 亿元，暑期档票房已突破 89 亿元，其中《蜘蛛侠：崭新之日》、《八仙！》、《功夫女足》贡献了超 55% 的票房。（来源：每经网）

（2）2026 年暑期档票房突破 92 亿元，《欢迎来龙餐馆》累计票房破 4 亿元（2026.8.13）

据网络平台数据，2026 年暑期档电影总票房（含预售）已突破 92 亿元，连续 34 天单日票房过亿元；2026 年年度电影总票房（含预售）已突破 249 亿元。沈腾主演的《欢迎来龙餐馆》累计票房已突破 4 亿元；同期，《奥德赛》点映及预售总票房突破 1 亿元。8 月《去你的岛》《那山那水》《大唐妖探》《奥德赛》等多部影片上映。（来源：央视新闻）

3、公告总结：腾讯加码 AI 算力与应用投入，阅文 IP 商业化加速

（1）昆仑万维：筹划发行 H 股并在香港联交所主板上市（2026.8.10）

昆仑万维公告，公司计划发行境外上市外资股（H 股），并申请在香港联交所主板挂牌上市，以进一步推进国际化战略、打造国际化资本运作平台、提升国际品牌形象及综合竞争力。公司于 8 月 10 日召开第六届董事会第二次会议，审议通过 H 股发行上市及相关方案议案，并计划在股东会决议有效期内选择适当时机和发行窗口完成发行上市。目前公司正与相关中介机构商讨具体工作，除董事会审议通过的相关议案外，发行上市的其他具体细节尚未确定。

(2) 阅文集团：2026H1 IP 运营收入同比增长 41.9%，短剧与 AI 漫剧快速增长（2026.8.11）

阅文集团发布 2026 年中期业绩。公司 2026H1 实现营收 35.31 亿元（同比+11%），归母净利润 1.35 亿元（同比-84%），非 IFRS 归母净利润 2.59 亿元（同比-49%）。2026H1，公司精品在线阅读业务保持健康生态，平台吸引约 24 万名新作家入驻，诞生超 46 万本在线文学作品，新增字数逾 300 亿。IP 运营业务表现强劲，收入同比增长 41.9%；其中短剧与 AI 漫剧业务快速增长，上半年相关收入突破 4.3 亿元，同比增长 2.3 倍，短剧爆款率达市场均值 4 倍，已有 46 部 AI 漫剧播放量破亿，百万播放率达行业均值 5 倍。IP 衍生品业务同样保持增长，上半年 GMV 达 7.8 亿元，同比增长逾 60%。IP 可视化方面，公司继续推进文字内容向影视、动画、短剧及 AI 漫剧等视觉化内容转化。

(3) 完美世界：拟出资人民币 50,000 万元认购深圳市机智登月贰号创业投资企业（有限合伙）的基金份额（2026.8.11）

完美世界拟出资人民币 50,000 万元认购深圳市机智登月贰号创业投资企业（有限合伙）的基金份额，投资资金来源于公司自有资金，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组；根据《深圳证券交易所股票上市规则》及相关规定，本次投资事项不构成关联交易。基金经营范围包括创业投资（限投资未上市企业）、企业管理咨询、信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）、以自有资金从事投资活动；投资方向为新兴科技领域。

(4) 腾讯控股：加大 AI 算力投入，Hy3、WorkBuddy 等 AI 产品加速推进（2026.8.12）

2026 年上半年营收 4012.43 亿元（同比+10%）；其中 Q2 单季营收 2047.85 亿元（同比+11%）。腾讯表示，正从智能、应用与基础设施三个层面构建 AI 赋能的腾讯。模型层面，2026 年 7 月发布 Hy3 正式版，性能较 Preview 版本大幅提升，按 OpenRouter 词元消耗量计，推出以来持续位列全球前三。应用层面，AI 办公效率工具 WorkBuddy 和 AI 编程工具 CodeBuddy 用户快速增长，其中 WorkBuddy 用户通过订阅及充值购买 Token 的付费意愿较强；微信内 AI 智能体“小微”近期已启动小范围灰度测试。基础设施层面，公司大幅增加算力采购，以支持应用及模型使用向收入转化。此外，2026Q2 视频号总用户使用时长同比增长超 20%，《三角洲行动》《无畏契约》平均 DAU 创历史新高。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 33 周表现整体平稳，体育板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 33 周（8 月 10 日-8 月 14 日）下跌 0.09%，对比上证综指（-0.33%）、沪深 300（-0.61%）、深证成指（+0.30%）和创业板指（+1.77%）。在我们追踪的传媒七个子板块中，体育板块表现最好（+0.69%），游戏板块表现相对较弱（-6.76%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块获得最高超额收益，分别为+0.77%/+1.30%。

A 股传媒互联网相关个股中，北京文化周涨幅最大（+38.64%），中文在线周跌

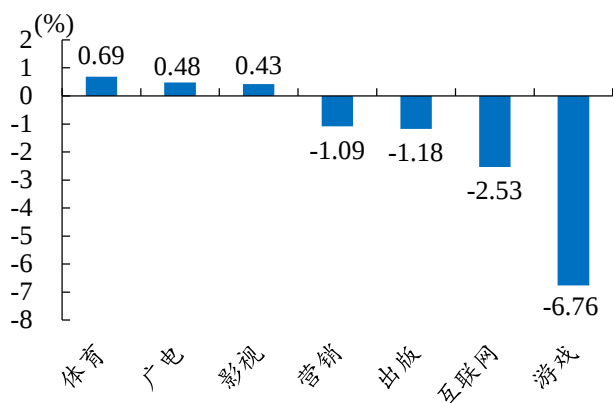
幅最大（-8.53%）；美股传媒互联网相关个股中，极光周涨幅最大（+14.60%），云集周跌幅最大（-45.00%）；港股传媒互联网相关个股中，希望教育周涨幅最大（+17.56%），中手游周跌幅最大（-11.79%）。

表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—北京文化周涨幅第一，中文在线周跌幅最大（8 月 10 日-8 月 14 日）（以 2026 年 8 月 14 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（%）
000802.SZ	北京文化	5.92	38.64	300364.SZ	中文在线	24.66	-8.53
300426.SZ	唐德影视	6.75	13.64	600892.SH	大晟文化	3.77	-8.50
300467.SZ	迅游科技	38.32	12.57	601858.SH	中国科传	24.52	-6.84
300192.SZ	科斯伍德	14.67	12.16	002425.SZ	凯撒文化	3.25	-6.61
002174.SZ	游族网络	13.16	11.53	000526.SZ	紫光学大	33.04	-6.40
300051.SZ	三五互联	8.94	10.23	300654.SZ	世纪天鸿	10.40	-5.71
000917.SZ	电广传媒	7.73	7.66	603533.SH	掌阅科技	22.00	-5.70
300295.SZ	三六五网	13.08	6.51	300182.SZ	捷成股份	5.10	-5.38
300052.SZ	中青宝	11.84	6.38	605098.SH	行动教育	54.14	-5.30
002739.SZ	万达电影	9.59	6.20	300058.SZ	蓝色光标	15.10	-4.91

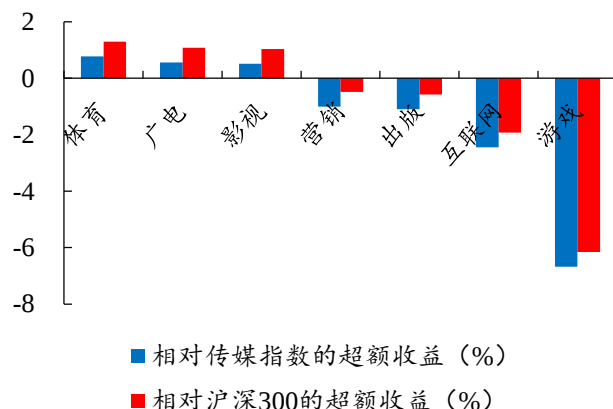
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：体育板块周表现较强，游戏板块周表现较弱（8 月 10 日-8 月 14 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块获得最高超额收益（8 月 10 日-8 月 14 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，云集周跌幅最大（8 月 10 日-8 月 14 日）（以 2026 年 8 月 14 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	5.73	14.60	云集	YJ.O	1.87	-45.00
猎豹移动	CMCM.N	3.33	7.07	京东	JD.O	29.06	-11.86
蘑菇街	MOGU.N	1.99	6.60	BTC DIGITAL	BTCT.O	0.45	-9.71
搜狐	SOHU.O	14.50	5.76	唯品会	VIPS.N	14.18	-9.57
奈飞公司	NFLX.O	78.16	5.42	Applovin	APP.O	315.44	-9.04
SPOTIFY	SPOT.N	512.82	5.06	高途集团	GOTU.N	1.68	-8.20
索尼	SONY.N	24.29	3.54	拼多多	PDD.O	84.79	-7.60

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 (%)
孩之宝	HAS.O	96.70	3.40	SoundHoundAI	SOUN.O	7.43	-7.36
康卡斯特	CMCSA.O	26.18	3.23	360 金融	QFIN.O	12.27	-7.33
ROKU	ROKU.O	157.68	2.98	腾讯音乐	TME.N	8.84	-7.24

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后一十位）教育周涨幅最大，中手游周跌幅最大（8月10日-8月14日）（以2026年8月收盘价为准）

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（%）
希望教育	1765.HK	0.15	17.56	中手游	0302.HK	0.20	-11.79
阅文集团	0772.HK	22.32	9.63	中国有赞	6051.HK	1.24	-10.14
创梦天地	1119.HK	0.33	6.45	腾讯控股	0700.HK	440.00	-8.10
宇华教育	6169.HK	0.36	4.35	哔哩哔哩-SW	9626.HK	133.50	-7.61
猫眼娱乐	1896.HK	4.64	3.92	中国东方教育	0667.HK	4.04	-6.81
IGG	0799.HK	3.54	3.81	云音乐	9899.HK	117.50	-5.85
汇量科技	1860.HK	11.39	3.08	网易-S	9999.HK	193.60	-5.65
天鸽互动	1980.HK	0.60	2.59	美团-W	3690.HK	87.20	-5.42
智谱	2513.HK	1,270.00	1.93	美图公司	1357.HK	4.50	-5.37
枫叶教育	1317.HK	0.18	1.14	小米集团-W	1810.HK	25.62	-5.32

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	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
			原始货币 元	原始货币亿 元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	440.00	40054	24.75	26.70	28.94	15.4	14.3	13.2	126.55
1024.HK	快手-W	买入	40.06	1733	4.29	3.15	3.68	8.1	11.0	9.4	18.42
2513.HK	智谱	买入	1270.00	5913	-12.03	-10.54	-10.50	-91.3	-104.2	-104.6	-200.90
9988.HK	阿里巴巴-W	买入	119.90	22991	5.70	6.05	8.18	18.2	17.1	12.7	53.77
1860.HK	汇量科技	买入	11.39	195	0.27	0.59	1.02	36.0	16.7	9.6	0.18
603598.SH	引力传媒	买入	18.53	50	0.06	0.30	0.41	308.8	62.3	45.6	0.79
0772.HK	阅文集团	买入	22.32	227	-0.76	1.07	1.22	-25.4	18.1	15.8	17.16
300113.SZ	顺网科技	买入	18.86	127	0.62	0.73	0.93	30.4	26.0	20.3	3.74
002602.SZ	世纪华通	买入	14.60	1076	0.78	1.21	1.46	18.7	12.1	10.0	4.16
2400.HK	心动公司	买入	42.60	206	3.11	4.06	4.83	11.9	9.1	7.6	7.70
002558.SZ	巨人网络	买入	28.84	548	0.94	2.30	2.58	30.7	12.5	11.2	7.96
603444.SH	吉比特	买入	390.30	281	24.90	26.77	30.27	15.7	14.6	12.9	76.49
002517.SZ	恺英网络	买入	18.30	391	0.89	1.30	1.54	20.6	14.0	11.9	4.63
9999.HK	网易	买入	193.60	6233	10.66	11.75	13.23	15.7	14.3	12.7	50.22
0100.HK	Minimax-W	未有评级	329.00	1149	-116.96	-10.79	-11.69	-2.4	-26.4	-24.3	-24.37
603466.SH	风语筑	未有评级	12.57	75	-0.03	0.18	0.21	-419.0	68.8	60.2	3.43
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	43.62	561	-1.28	-0.42	0.08	-34.1	-105.0	518.1	10.50
301313.SZ	凡拓数创	未有评级	37.15	38	-1.29	-	-	-28.7	-	-	6.45

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			每股净资产
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	15.10	542	0.06	0.08	0.09	239.7	191.4	169.5	2.20
301171.SZ	易点天下	未有评级	36.40	225	0.34	0.41	0.56	107.1	89.8	65.1	7.86
2556.HK	迈富时	未有评级	56.00	150	0.35	1.03	1.52	138.4	47.2	32.0	7.27
300364.SZ	中文在线	未有评级	24.66	180	-0.92	0.03	0.18	-26.8	729.6	138.9	0.41
301231.SZ	荣信文化	未有评级	27.10	23	-0.22	0.04	0.23	-123.2	763.4	120.4	9.78
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.19	135	0.10	0.18	0.22	71.9	39.2	32.9	3.86
600633.SH	浙数文化	未有评级	11.02	140	0.45	0.54	0.59	24.5	20.2	18.5	8.08
605168.SH	三人行	未有评级	44.51	94	0.90	1.28	1.63	49.5	34.7	27.4	12.92

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 8 月 14 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.865 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=6.788 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、游戏流水等低于预期。

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%~+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