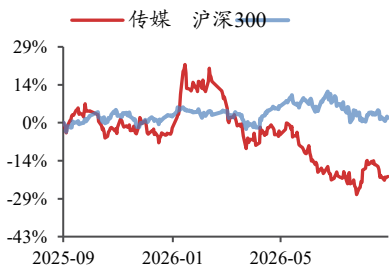


## 传媒

2026 年 08 月 31 日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《积极关注物理 AI、多模态 AI、AI 剧及 AI 游戏进展—行业点评报告》  
-2026.8.24

《国产模型性能拔高与提价并行，游戏板块积极因素—行业点评报告》  
-2026.8.17

《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

## 美股 AI 应用公司业绩持续亮眼，国产模型继续进阶

### ——行业点评报告

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

#### ● Salesforce 最新财报及指引亮眼，美股 AI 应用公司业绩持续验证产业加速

8 月 27 日，全球 CRM 及营销 SaaS 巨头 Salesforce 发布 2027 财年第二季度财报，当季实现营收 113.5 亿美元（yoy+11%），GAAP 净利润 35.3 亿美元（yoy+87%），调整后每股盈利 5.90 美元（大幅高于分析师平均预期的 3.27 美元）；其中核心 AI 产品 Agentforce、Data360 的合计 ARR 接近 39 亿美元（同比增长超 210%），当期剩余履约义务达 335 亿美元（按年增长 14%，高于分析师平均预期的 13%）；指引方面，Salesforce 预计第三财季营收区间为 114.2-115 亿美元（高于分析师平均预期的 114.1 亿美元），并将全财年营收指引上调至 461-464 亿美元，调整后每股盈利预期区间上调至 16.67-16.71 美元（此前预期为 14.06-14.12 美元）；Salesforce 还宣布与 Anthropic 扩大战略合作，推出 Claudeforce，将 Claude 的推理能力与 Salesforce 的企业级数据、工作流及治理体系深度整合。此前的财报中，2026Q2 谷歌云/微软云/亚马逊网络服务收入分别同比+82%/+43%/+37%，增速环比+18pct/+3pct/+8pct；广告领域，谷歌 Gemini 被用于解码更长、更详细的搜索查询，采用 AI 驱动型广告方案的客户在维持相似 ROAS 的同时，平均实现 15% 的搜索转化量/价值增长；电商领域，亚马逊 AI 购物助手 Q2 活跃用户近乎翻倍，互动量同比增长 5 倍以上，使用 Alexa for Shopping 的客户平均客单价高出不使用者 40%。我们认为，Salesforce 亮眼的业绩或再次证明前沿模型的能力提升及与专业数据、企业业务的深入融合，将进一步拉动各行业企业对模型和垂直应用的需求。美股 AI 应用公司最新财报持续验证大模型对 AI 应用是赋能而非替代，且办公/营销/电商/娱乐等领域提供垂直 AI 应用服务的头部公司及云厂商正迎来自身业务规模加速及经营效率、利润率提升，国内出海 AI 应用公司亦有望迎来 AI 赋能下业绩的加速成长，建议积极布局。（1）AI 营销：重点推荐汇量科技、引力传媒，受益标的包括易点天下、蓝色光标、迈富时；（2）AI 剧：重点推荐阅文集团，受益标的包括中文在线、掌阅科技、荣信文化、兑吧；（3）AI 游戏：重点推荐心动公司、世纪华通、巨人网络、恺英网络等。

#### ● 阿里巴巴/智谱/腾讯再发新模型，国产模型多模态能力、算法架构持续升级

8 月 24 日，阿里巴巴视频生成模型 Wan3.0 正式上线，在生成时长、万能创作、全能参考及真实世界还原等维度全面升级，单次可生成 30 秒视频；8 月 26 日，智谱上线并开源 GLM-5 系列首个原生多模态模型 GLM-5.3-Flash(320B-A18B)，总/激活参数 320/18B，采用线性注意力与稀疏注意力混合架构，注意力计算量和 KV 缓存大小较 GLM-5.3 分别降低 3.01 和 4.44 倍，定价为 GLM-5.3 的 1/10，限时折扣期间为 1/20；8 月 28 日，腾讯发布 Hy4 preview，总/激活参数 770/49B，上下文长度 1M，在软件工程、办公分析、游戏开发及科学研究等真实生产力任务上取得进展。我们认为，国产前沿模型近期在多模态能力、算法架构创新以降低推理成本方面快速迭代，或推动自身 ARR 持续高增，建议继续布局国产模型，重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括智谱、MiniMax、阿里巴巴等。

● 风险提示：模型迭代速度、AI 应用公司业绩等低于预期。

### 目录

|                                                                                                      |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1、行业数据综述：《王者荣耀》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《欢迎来龙餐馆》获得周票房冠军 .....                         | 3  |
| 2、行业新闻综述：国产模型密集开源，Agent 产品与具身智能生态扩容 .....                                                            | 9  |
| 2.1、AIGC：阿里 Wan3.0 上线，GLM-5.3-Flash、Qwen3.8-Flash 与腾讯 Hy4 preview 密集开源，豆包工作与 Qoder 拓展 Agent 场景 ..... | 9  |
| 2.2、物理 AI：Anthropic 推出面向物理设备的 MHS 标准，Skild AI S1 实现视频示范上下文学习 .....                                   | 11 |
| 2.3、游戏：科隆游戏展新游集中亮相，《无限大》定档 2027 年 1 月 15 日 .....                                                     | 12 |
| 2.4、影视：《欢迎来龙餐馆》官宣出海，即梦 AI 推出影视内容厂牌 .....                                                             | 12 |
| 3、公告总结：MiniMax 收入高增，世纪华通利润快速增长 .....                                                                 | 13 |
| 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 35 周表现居市场中游，广电板块表现较好 .....                                                  | 14 |
| 5、风险提示 .....                                                                                         | 17 |

### 图表目录

|                                                                                                            |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 图 1：iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.8.23-2026.8.29）（截至时间：2026.8.29 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（2026.8.23-2026.8.29）（截至时间：2026.8.29 22: 00） .....                   | 4  |
| 图 3：广电板块周表现较强，出版板块周表现较弱（8 月 24 日-8 月 28 日） .....                                                           | 15 |
| 图 4：相对传媒指数/沪深 300，广电板块获得最高超额收益（8 月 24 日-8 月 28 日） .....                                                    | 15 |
| 表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.8.23-2026.8.29）（截至时间：2026.8.29 22: 00） .....                                 | 4  |
| 表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《王者万象棋》为本周预约热度榜第一（2026.8.23-2026.8.29）（截至时间：2026.8.29 22: 00） .....                  | 6  |
| 表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《王者万象棋》为本周预约热度榜第一（2026.8.23-2026.8.29）（截至时间：2026.8.29 22: 00） .....               | 7  |
| 表 4：新游戏公测时间表（2026.8.31-2026.9.6）（截至时间：2026.8.29 22: 00） .....                                              | 7  |
| 表 5：院线电影数据——《欢迎来龙餐馆》为周票房第一（2026.8.23-2026.8.29）（截至时间：2026.8.29 22: 00） .....                               | 7  |
| 表 6：新影片上映时间表——《杀死比尔：血色全传》关注度高（截至时间：2026.8.29 22: 00） .....                                                 | 8  |
| 表 7：网播剧数据——《花开锦绣》第一（2026.8.22-2026.8.28）（截至时间：2026.8.29 22: 00） .....                                      | 8  |
| 表 8：网播综艺数据——《地球超新鲜第二季》领先（2026.8.22-2026.8.28）（截至时间：2026.8.29 22: 00） .....                                 | 9  |
| 表 9：上市公司 2026 年中报陆续发布 .....                                                                                | 14 |
| 表 10：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——勤上股份周涨幅第一，昆仑万维周跌幅最大（8 月 24 日-8 月 28 日）（以 2026 年 8 月 28 日收盘价为基准） .....        | 15 |
| 表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——BTC DIGITAL 周涨幅最大，奇富科技周跌幅最大（8 月 24 日-8 月 28 日）（以 2026 年 8 月 28 日收盘价为基准） ..... | 15 |
| 表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——东方甄选周涨幅最大，新华文轩周跌幅最大（8 月 24 日-8 月 28 日）（以 2026 年 8 月 28 日收盘价为基准） .....         | 16 |
| 表 13：受益标的包括 AI 应用等相关标的 .....                                                                               | 16 |

## 1、行业数据综述：《王者荣耀》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《欢迎来龙餐馆》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 8 月 29 日 22: 00，《王者荣耀》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 29 日 22: 00，《王者万象棋》为安卓预约榜第一，《王者万象棋》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏免费榜第一(2026.8.23-2026.8.29)(截至时间: 2026.8.29 22: 00)

| 国家/地区 | #1                                                                                            | #2                                                                                             | #3                                                                                             | #4                                                                                              | #5                                                                                                 | #6                                                                                                     | #7                                                                                                  | #8                                                                                              | #9                                                                                                      | #10                                                                                                     |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国    |  王者荣耀        |  无畏契约         |  蛋仔派对         |  三角洲行动         |  和平精英             |  开心消消乐               |  我的世界            |  时空猎人:觉醒     |  金铲铲之战               |  地铁跑酷                |
| 中国香港  |  塔塔冒险队       |  喵喵特攻         |  时尚百货城        |  Meowdoku      |  随机骰子2            |  Block Out           |  Roblox          |  暂无数据        |  最强领主                |  Smash Fest          |
| 中国台湾  |  喵喵特攻       |  Meowdoku    |  塔塔冒险队       |  时尚百货城        |  超变奥特曼           |  天天拼词王              |  RAN            |  Slime Up   |  我欲修仙               |  Pikmin Bloom       |
| 美国    |  Meowdoku  |  Block Out  |  Smash Fest |  Magic Sort  |  Roblox         |  Bus Traffic Fever |  Vita Mahjong  |  Loop Sort |  Jigsaw Drop       |  Car Evolve        |
| 日本    |  Meowdoku  |  I7R        |  ブロックブラスト   |  暂无数据        |  汉字分解パズル        |  暂无数据              |  ちいかわぽけっと      |  私有正史      |  Smash Fest        |  Block Out         |
| 韩国    |  연탄후라이 키우기 |  뚜까툰        |  병거 알약 댄스   |  Z 루트        |  티니핑 메치 매치      |  고양이와 스프           |  로블록스          |  Block Out |  제우스               |  총잡이 고양이           |
| 印度    |  Ludo King |  Block Out  |  Smash Fest |  Mob Control |  BATTLEGROUN... |  Roblox            |  Truck Masters |  IQ Boost  |  Gangstar Mirag... |  Bus Traffic Fever |
| 俄罗斯   |  Block Out |  Белая мгла |  Smash Fest |  Last Asylum |  Bus Fever      |  Трасса            |  Magic Sort    |  Roblox    |  Meowdoku          |  Блок Бласт        |

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(2026.8.23-2026.8.29)(截至时间: 2026.8.29 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            |  无畏契约              |  金铲铲之战             |  三角洲行动         |  梦幻西游            |  开心消消乐           |  无尽冬日           |  英雄联盟手游            |  捕鱼大作战         |
| 中国香港  |  hololive Dreams |  糖果传奇            |  Puzzle            |  開心門一番             |  Kingshot      |  Pokémon TCG ... |  鬥破苍穹M           |  寒霜战录           |  Coin Master       |  緋聞港口          |
| 中国台湾  |  星城              |  hololive Dreams |  鬥破苍穹M             |  Pikmin Bloom      |  寒霜战录          |  囍囍特攻            |  緋聞港口            |  Kingshot       |  糖果传奇              |  楓之谷M          |
| 美国    |  MONOPOLY GO     |  Royal Match     |  Gossip Harbor®    |  Candy Crush Sa... |  Royal Kingdom |  Kingshot        |  NYT Games       |  Pokémon GO     |  Whiteout Survi... |  Toon Blast    |
| 日本    |  パズル&ドラゴ...      |  ホロライブドリ...      |  Pokémon TCG ...   |  eFootball™        |  ウマ娘 プリティ...   |  Shadowverse     |  ホワイトアウト...      |  ゴシップハーバー       |  崩壊                |  ドラゴンクエスト...   |
| 韩国    |  ZEUS            |  LUCK            |  쿠키런 키우기           |  WOS               |  가십하버          |  메이플 기우기         |  컴투스프로야구...      |  로얄 매치          |  킹샷                |  FC 모바일        |
| 印度    |  BATTLEGROUN...  |  Pokémon GO      |  Candy Crush Sa... |  Coin Master       |  eFootball™    |  Kingshot        |  EA SPORTS FC... |  Royal Match    |  Top Tycoon        |  Last Z        |
| 俄罗斯   |  Homescapes    |  Gardenscapes  |  Royal Match     |  Gossip Harbor®  |  Township    |  Fishdom       |  Merge Mansion |  Butcher hero |  Call of Duty®   |  Tanks Blitz |

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(2026.8.23-2026.8.29)(截至时间: 2026.8.29 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(-)-2(↑ 1)        |
|      | 无畏契约: 源能行动 | 3(↓ 1)-5(-)        |
|      | 金铲铲之战      | 3(↓ 1)-4(↑ 15)     |
|      | 三角洲行动      | 5(↓ 2)-6(↓ 2)      |
|      | 火影忍者       | 8(↓ 2)-15(↑ 8)     |
|      | 英雄联盟手游     | 9(↓ 4)-11(↑ 1)     |
|      | 穿越火线: 枪战王者 | 14(↓ 4)-25(↑ 2)    |
|      | 欢乐斗地主      | 15(↑ 6)-22(↑ 1)    |
|      | QQ 炫舞      | 22(↓ 5)-45(↑ 6)    |
|      | 地下城与勇士     | 34(↓ 5)-45(↓ 11)   |
|      | 洛克王国: 世界   | 35(↓ 23)-52(↓ 3)   |
|      | QQ 飞车      | 39(↓ 5)-49(↑ 2)    |
|      | 暗区突围       | 40(↓ 12)-46(↑ 1)   |
|      | 元梦之星       | 62(↑ 7)-101(↑ 28)  |
|      | 使命召唤       | 72(-)-84(↑ 10)     |
|      | 逆战: 未来     | 85(↓ 46)-129(↓ 45) |
|      | 部落冲突: 皇室战争 | 89(↓ 6)-102(↓ 1)   |

|      |                     |                     |
|------|---------------------|---------------------|
| 网易   | 冒险岛：枫之传说            | 93(↓ 28)-139(↓ 33)  |
|      | 魂斗罗：归来              | 98(↓ 13)-122(↓ 9)   |
|      | 王者荣耀世界              | 108(-)-无(-)         |
|      | 乱世王者                | 128(-)-188(-)       |
|      | 天涯明月刀               | -                   |
|      | 梦幻西游                | 6(-)-12(-)          |
|      | 实况足球                | 9(↑ 10)-49(↓ 5)     |
|      | 蛋仔派对                | 13(↓ 2)-16(↑ 2)     |
|      | 逆水寒                 | 18(↑ 30)-74(↓ 10)   |
|      | 第五人格                | 25(↓ 11)-33(↓ 4)    |
|      | 率土之滨                | 27(↓ 22)-34(↑ 3)    |
|      | 燕云十六声               | 37(↑ 10)-65(↓ 5)    |
|      | 倩女幽魂                | 47(↓ 16)-61(↓ 5)    |
|      | 阴阳师                 | 48(↓ 31)-54(↑ 6)    |
|      | 光·遇                 | 56(↓ 31)-95(↓ 17)   |
|      | 全明星街球派对             | 59(↓ 33)-97(↑ 85)   |
|      | 大话西游                | 66(↓ 17)-76(↑ 3)    |
|      | 明日之后                | 94(↓ 24)-125(↑ 19)  |
|      | 一梦江湖                | 94(↑ 50)-199(↓ 9)   |
|      | 巅峰极速                | 102(↓ 20)-126(↓ 4)  |
| 恺英网络 | 星际猎人                | 112(↓ 15)-135(↓ 20) |
|      | 暗黑破坏神：不朽            | 124(↑ 37)-无(-)      |
|      | 遗忘之海                | 164(↓ 73)-无(-)      |
| 三七互娱 | 永劫无间手游              | 185(↓ 46)-无(-)      |
|      | 龙之谷世界               | 140(↓ 30)-182(↑ 7)  |
|      | 三国：天下归心             | 161(↓ 50)-192(↓ 14) |
| 吉比特  | Last Asylum: Plague | 62(↓ 12)-68(↓ 5)    |
|      | 斗罗大陆：魂师对决           | 103(↑ 6)-142(↑ 2)   |
|      | 生存 33 天             | 186(-)-无(-)         |
| 完美世界 | 杖剑传说                | 61(↓ 1)-69(↓ 2)     |
|      | 问道                  | 67(↓ 6)-75(↑ 2)     |
|      | 一念逍遥                | 82(↓ 18)-123(↓ 4)   |
|      | 九牧之野                | 93(↓ 8)-无(-)        |
| 巨人网络 | 问剑长生                | -                   |
|      | 异环                  | 98(↓ 48)-159(↓ 70)  |
|      | 诛仙                  | 175(↑ 7)-无(-)       |
| 哔哩哔哩 | 梦幻新诛仙               | -                   |
|      | 超自然行动组              | 13(↓ 2)-23(↑ 6)     |
|      | 原始征途                | 98(↓ 8)-118(↓ 8)    |
| 心动公司 | 球球大作战               | 101(↓ 10)-113(↑ 3)  |
|      | 三国：谋定天下             | 43(↓ 1)-68(↓ 1)     |
|      | 命运：冠位指定             | 70(↓ 11)-142(↓ 15)  |
|      | 碧蓝航线                | 171(↓ 96)-无(-)      |
|      | 心动小镇                | 55(↓ 33)-108(↓ 39)  |

|      |                           |                    |
|------|---------------------------|--------------------|
|      | 火炬之光：无限                   | -                  |
|      | 伊瑟                        | -                  |
|      | 出发吧麦芬                     | -                  |
|      | Heartopia                 | -                  |
| 神州泰岳 | Age of Origins            | 42(-)-62(↓ 7)      |
|      | War and Order             | 131(-)-149(↑ 17)   |
| 姚记科技 | 指尖捕鱼                      | 100(↑ 3)-130(↓ 8)  |
| 世纪华通 | 无尽冬日                      | 6(-)-8(↑ 1)        |
|      | 奔奔王国                      | 36(↓ 4)-47(↓ 1)    |
|      | Kingshot                  | 5(↑ 1)-9(-)        |
|      | Whiteout Survival         | 7(↓ 1)-9(-)        |
|      | Tasty Travels: Merge Game | 12(↑ 1)-15(↓ 1)    |
|      | Truck Star                | 113(↑ 10)-126(↑ 2) |
| 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                      | 41(↑ 6)-50(↑ 5)    |
|      | 梦幻家园                      | 81(↑ 4)-99(↑ 6)    |
|      | 卡拉彼丘                      | -                  |
| 友谊时光 | 浮生为卿歌                     | 177(↑ 15)-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（2026.8.23-2026.8.29）较上周（2026.8.16-2026.8.22）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——《王者万象棋》为本周预约热度榜第一（2026.8.23-2026.8.29）（截至时间：2026.8.29 22）**

| 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  | 王者万象棋    | 自走棋、策略    | 腾讯         | 8           | 98        | 7.7       |
| 2  | 星布谷地     | 模拟经营、休闲   | 米哈游        | /           | 112       | 8.0       |
| 3  | 无限大      | 开放世界、角色扮演 | 网易游戏       | 16          | 360       | 8.3       |
| 4  | 龙岛异兽起源   | 开放世界、生存   | 微乐游戏       | 7           | 210       | 8.8       |
| 5  | 他予回声     | 偶像、二次元    | 乐元素        | 6           | 64        | 9.2       |
| 6  | 星途天城     | 卡牌、养成     | 广州春芒网络     | /           | 1.1       | 8.5       |
| 7  | 变形金刚：新纪元 | 策略、剧情     | Wanda Game | /           | 6.7       | 8.4       |
| 8  | 伯吉的温馨厨房  | 休闲        | /          | 4           | 41        | 9.1       |
| 9  | 伊莫       | 抓宠、冒险     | 爪印工作室      | /           | 180       | 8.7       |
| 10 | 白银之城     | ARPG、开放世界 | 乐元素        | 4           | 177       | 8.6       |

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.8.23-2026.8.29）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《王者万象棋》为本周预约热度榜第一（2026.8.23-2026.8.29）（截至时间：2026.8.29 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  | 王者万象棋    | 自走棋、策略    | 腾讯             | 8           | 98        | 7.7       |
| 2  | 伯吉的温馨厨房  | 休闲        | /              | 4           | 41        | 9.1       |
| 3  | 龙岛异兽起源   | 开放世界、生存   | 微乐游戏           | 7           | 210       | 8.8       |
| 4  | 星布谷地     | 模拟经营、休闲   | 米哈游            | /           | 112       | 8.0       |
| 5  | 荒野大镖客：救赎 | 剧情、开放世界   | Rockstar Games | /           | 46        | 8.4       |
| 6  | 无限大      | 开放世界、角色扮演 | 网易游戏           | 16          | 360       | 8.3       |
| 7  | 对峙：交锋时刻  | 动作、射击     | 梧桐宇宙科技         | 2           | 27        | 9.3       |
| 8  | 后室：深入探索  | 恐怖、解谜     | 超元科技           | -           | 6.3       | 7.8       |
| 9  | 被男同学包围了  | 剧情、AVG    | 游戏学社工作室        | /           | 0.7       | 8.7       |
| 10 | 猛兽派对     | 休闲        | Recreate Games | 1           | 748       | 8.6       |

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 2026.8.23-2026.8.29）

表4: 新游戏公测时间表（2026.8.31-2026.9.6）（截至时间：2026.8.29 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  | 塔塔冒险队 | 9.4  | 宠物、收集、塔防     | 莉莉丝游戏        | 0.8       | 6.8       |
| 2  | 魔幻砖域  | 9.5  | 卡牌、Roguelike | Fourth Front | 0.3       | /         |

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（2026.8.23-2026.8.29）（截至时间：2026.8.29 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   | 3.97    | 18.73   | 1088  | 37      |
| 2  | 空枪       | 2.08    | 3.71    | 575   | 36      |
| 3  | 奥德赛      | 1.42    | 5.70    | 263   | 54      |
| 4  | 八仙！      | 1.06    | 18.21   | 295   | 36      |
| 5  | 蜘蛛侠：崭新之日 | 0.45    | 15.30   | 116   | 38      |
| 6  | 去你的岛     | 0.18    | 1.57    | 54    | 33      |
| 7  | 牛来       | 0.17    | 0.57    | 60    | 28      |
| 8  | 大唐妖探     | 0.16    | 0.32    | 48    | 34      |
| 9  | 痴迷       | 0.13    | 2.12    | 35    | 37      |

|    |                    |      |      |    |    |
|----|--------------------|------|------|----|----|
| 10 | 汪汪队立大功大电影 3: 勇闯恐龙岛 | 0.09 | 0.76 | 26 | 35 |
|----|--------------------|------|------|----|----|

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—《杀死比尔：血色全传》关注度高（截至时间：2026.8.29 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  | 我向国旗敬礼    | 9.1  | 故事       | 牛犇, 王丙乾, 程天赐                       | 吕德亮               | 0.03      |
| 2  | 酒店 404 惊魂 | 9.2  | 恐怖/惊悚    | 李雪嫔, 苏俊宇, 刘盈池                      | /                 | 0.78      |
| 3  | 怨宅        | 9.2  | 恐怖/惊悚    | 孙颖菲, 刘津彤, 赵文龙                      | /                 | 0.59      |
| 4  | 阴阳路惊魂     | 9.3  | 恐怖/惊悚/悬疑 | 何雨宸, 黄城, 傅天                        | 徐俊                | 0.26      |
| 5  | 杀死比尔：血色全传 | 9.4  | 动作/犯罪    | 乌玛·瑟曼, 刘玉玲, 薇薇卡·福克斯                | 昆汀·塔伦蒂诺           | 16.1      |
| 6  | 怒之杀       | 9.4  | 动作/悬疑    | 杰森·斯坦森, 安娜贝拉·弗龙西斯, 沃丽丝, 阿纳斯·费达拉维修斯 | 让-弗朗西斯·瑞切         | 3.5       |
| 7  | 坠落 2: 死点  | 9.4  | 惊悚/冒险    | 哈里特·斯莱特, 阿塞玛·托马斯, 汤姆·布里特尼          | 迈克尔·斯派瑞, 彼得·斯派瑞   | 2.8       |
| 8  | 怪屋        | 9.4  | 惊悚/恐怖/悬疑 | 傅菁, 思漩, 苏劲源                        | 王博伦               | 1.3       |
| 9  | 燃烧吧！爸爸    | 9.5  | 剧情/喜剧    | 文淇, 倪虹洁, 喻恩泰                       | 刘潇阳               | 1.1       |
| 10 | 大熊雨林      | 9.5  | 纪录片/短片   | 傅若清, 瑞安·雷诺兹, 詹姆斯·克伦威尔              | Rebekah Jorgensen | 0.14      |
| 11 | 红衣女孩      | 9.5  | 惊悚/恐怖    | 何雨宸                                | 徐俊                | 0.09      |
| 12 | 红闪电       | 9.5  | 家庭/儿童/剧情 | 黄曦彦, 张熙然, 公磊                       | 霍亮                | 0.01      |

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7: 网播剧数据—《花开锦绣》第一（2026.8.22-2026.8.28）（截至时间：2026.8.29 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  | 花开锦绣      | ↑ 1     | 71.6 | 腾讯视频、耀客文化   | 腾讯视频   |
| 2  | 早春晴朗      | /       | 70.0 | 优酷          | 优酷     |
| 3  | 我们的少年时代 2 | ↑ 4     | 69.7 | 芒果 TV、华策影视等 | 芒果 TV  |
| 4  | 九门        | ↓ 3     | 69.7 | 优酷          | 优酷     |
| 5  | 金色        | /       | 68.7 | 腾讯视频        | 腾讯视频   |
| 6  | 师兄太稳健     | /       | 67.8 | 优酷、元气满满影视   | 优酷、爱奇艺 |
| 7  | 百花杀       | ↓ 4     | 67.4 | 腾讯视频、上海耀客传媒 | 腾讯视频   |

|    |       |     |      |                     |          |
|----|-------|-----|------|---------------------|----------|
| 8  | 藏锋    | ↓ 4 | 67.1 | 腾讯视频、五元文化           | 腾讯视频     |
| 9  | 逐玉    | -   | 62.8 | 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 | 天才，女友 | ↓ 5 | 62.6 | 爱奇艺                 | 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（2026.8.22-2026.8.28）（截至时间：2026.8.29 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        | -       | 70.0 | 腾讯视频       | 腾讯视频  |
| 2  | 忙忙碌碌寻宝藏 2       | -       | 63.4 | 芒果 TV      | 芒果 TV |
| 3  | 脱口秀和 Ta 的朋友们第三季 | ↑ 1     | 63.4 | 腾讯视频       | 腾讯视频  |
| 4  | 说唱巅峰对决 2026     | ↓ 1     | 60.1 | 爱奇艺        | 爱奇艺   |
| 5  | 心动的信号第九季        | /       | 58.2 | 腾讯视频       | 腾讯视频  |
| 6  | 喜剧之王单口季第三季      | ↓ 1     | 57.1 | 爱奇艺        | 爱奇艺   |
| 7  | 密室大逃脱 8         | ↓ 1     | 56.3 | 芒果 TV      | 芒果 TV |
| 8  | 我们的宿舍·归心季       | -       | 55.8 | 湖南卫视、芒果 TV | 芒果 TV |
| 9  | 一饭封神 2          | /       | 55.6 | 腾讯视频       | 腾讯视频  |
| 10 | 我家那闺女 2026      | /       | 55.5 | 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：国产模型密集开源，Agent 产品与具身智能生态扩容

### 2.1、AIGC：阿里 Wan3.0 上线，GLM-5.3-Flash、Qwen3.8-Flash 与腾讯 Hy4 preview 密集开源，豆包工作与 Qoder 拓展 Agent 场景

#### （1）阿里视频生成模型 Wan3.0 正式上线（2026.8.24）

Wan3.0 在生成时长、万能创作、全能参考以及真实世界还原等维度全面升级，单次可生成 30 秒视频，并首次支持 doc、xls、ppt、pdf、md 等文档格式输入，力求准确还原真实世界。用户可在阿里云百炼、万相官网、万镜一刻、千问 AI 平台、千问创作 PC 端、千问 APP、堆友和 IF STUDIO 体验。480P/720P/1080P 的 API 价格分别为 0.3/0.6/1.2 元/秒，8 月 24 日至 9 月 23 日，阿里云百炼和千问 AI 平台开启 API 限时 7 折优惠。（来源：阿里云公众号）

#### （2）豆包工作正式发布：面向生产力场景推出的全新 Agent 产品（2026.8.25）

豆包工作具备领先的 AI 办公能力，能围绕用户目标自主拆解任务、调用工具、持续推进复杂工作流程。豆包工作还与飞书深度打通，让 Agent 基于企业上下文更准确地完成工作。用户可以前往"doubao.com/work"下载豆包工作电脑版，也可在最

新豆包电脑版中直接使用。2026 年 8 月 25 日起下载豆包工作电脑版，或更新至豆包电脑版最新版本，可免费领取 30 天订阅权益。（来源：豆包工作公众号）

### （3）智谱发布并开源 GLM-5.3-Flash，首个原生多模态 GLM-5 系列模型（2026.8.26）

智谱上线并开源 GLM-5.3-Flash（320B-A18B），为 GLM-5 系列首个原生多模态模型，总参数 320B、激活参数 18B。模型在 Artificial Analysis Intelligence Index 中得分 57 分；定价为 GLM-5.3 的 1/10，限时折扣期间为 1/20。架构方面，模型采用线性注意力与稀疏注意力混合架构，相较 GLM-5.3，注意力计算量和 KV 缓存大小分别降低 3.01 倍和 4.44 倍。目前 GLM-5.3-Flash 已开放 API 并接入 ZCode 等平台。（来源：智谱公众号）

### （4）阿里发布 Qwen3.8-Flash，引入全新架构并开放 Next 版本权重（2026.8.26）

阿里发布多模态 MoE 模型 Qwen3.8-Flash，主模型参数量 125B，额外配备 51B N-gram Embedding，每 Token 激活 6B 参数。模型采用 GDN+QSA Hybrid 架构、Gated Residual、N-gram Embedding 及 Muon Optimizer，训练开销约为 Qwen3.7-Plus 的 1/9；在 1M 上下文、Prefix Cache 命中率 90% 的实验设定下，Prefill 吞吐达到 Qwen3.7-Plus 的 8.6 倍。API 定价为每百万 Tokens 输入 0.8 元、输出 2.7 元、缓存命中 0.1 元。同时，Qwen3.8-Flash-Next 开源权重已发布，其新架构将作为 Qwen4 系列模型的雏形。（来源：千问大模型公众号）

### （5）视频 AI 工具 Agnes Video 2.5 免费开放，正式上线 Pavo 平台（2026.8.26）

AI 实验室 Agnes 最新发布的 Agnes Video 2.5 系列，目前已经上线 Pavo 创作平台。其中 Agnes Video 2.5 Flash 无需消耗积分，免费就能用，适合 AI 短剧创作者进行大量视频生成和前期尝试；Agnes Video 2.5 每日赠送 200 积分，每秒消耗 2 积分，支持多图及音视频参考，最高支持 2K 视频，更适合短剧、广告、品牌、电商与游戏等真实商业内容场景。（来源：量子位公众号）

### （6）阿里发布全新 Qoder：以 Coding 为核心能力，面向所有人的智能体工作台（2026.8.27）

全新 Qoder 采用更加简洁、以任务为中心的用户界面。用户不必从代码开始，只需用自然语言描述目标，Qoder 即可调用 Coding 和工具能力，完成开发、原型制作、数据处理等任务。全新 Qoder 延续了 Qoder 过去一年在 Agent Harness 上的积累，内置包括 Qwen3.8-Max 在内的多款前沿模型，并提供 Auto 智能调度能力，可根据任务特点，在效果、速度和成本之间匹配合适的模型。Qoder 支持 40 多个连接器、70 多个插件和 2 万多个技能，可将代码仓库、项目管理、云服务及内部工具等工作系统接入 AI 工作流，让智能体基于真实的项目背景和工作环境完成任务。（来源：阿里云公众号）

### （7）腾讯发布并开源 Hy4 preview，聚焦代码、办公及科学等生产力任务（2026.8.28）

腾讯发布 Hy4 preview，总参数 770B、激活参数 49B，上下文长度 1M，在软件工程、办公分析、游戏开发及科学研究等真实生产力任务上取得进展。腾讯组织 163 名内部专家对 203 个工程任务进行盲测，Hy4 preview 平均得分 2.99/4.00，高于 GLM-5.3 的 2.92 和 Kimi K3 的 2.94；在推理系统优化任务中，Hy4 preview 自主分析

系统瓶颈并开展多轮优化,端到端吞吐较基线提升 31.8%。目前 Hy4 preview 已开源,并上线腾讯云 TokenHub、OpenRouter 及 WorkBuddy、CodeBuddy、元宝、ima 等产品。(来源:腾讯混元公众号)

## 、物理 AI: Anthropic 推出面向物理设备的 MHS 标准, Skild AI S1 实现视频示范上下文学习

### (1) 一个大脑,多种本体:江行智能详解物理 AI 工业落地的系统解法(2026.8.24)

江行智能 CEO 庞海天在 2026 世界机器人大会具身智能商业落地论坛上提出,物理 AI 落地不靠堆算力,而靠工程效率。他指出,物理 AI 需进入工业现场完成感知、设备接入、任务执行和闭环迭代,核心考验是部署鲁棒性与工程效率。江行提出“一脑多体”方案,技术架构上采用“双擎协同”: JX-Phi Brain 作为决策中枢, JX-Phi World 作为演进底座,可适配无人机、机器狗、双足、轮式、四足、人形等多类本体,并覆盖电网、发电、化工、油气、储能、数据中心等泛工业场景。(来源:机器之心公众号)

### (2) 原力灵机 DM0.5 登顶 RoboDojo 并开源(2026.8.25)

原力灵机具身智能基础模型 DM0.5 登顶具身智能评测基准 RoboDojo,综合得分 24.90、平均成功率 19.34%, Memory 维度得分 47.74。DM0.5 原生支持最长 60 秒记忆能力,并在 LIBERO、RoboTwin 2.0、VLA-Arena 等多项具身评测中取得较高成功率。目前 DM0.5 模型权重、训练框架及下游任务工作流已陆续在 GitHub 与 Hugging Face 开放。(来源:量子位公众号)

### (3) 具身初创 Skild AI 发布全新具身模型 S1, 机器人上下文学习任务长度达 10 分钟(2026.8.26)

具身智能创企 Skild AI 发布全新机器人基础模型 S1, 主打上下文学习(ICL), 无需后训练或微调, 仅凭一段人类示范视频即可完成时长最长 10 分钟、且未在预训练中出現过的长程复杂任务, 如煎饼制作、设备组装等。Skild AI 称, 在其内部评测中 S1 的未见任务成功率为 66%, 对照的语言提示 VLA 模型为 9%; 传统 VLA 约需经过 380 次任务演示的后训练才能达到相同水平。Skild AI 强调跨本体能力, 希望同一个 Skild Brain 能够运行在机械臂、四足、人形等不同机器人本体上。(来源:量子位公众号)

### (4) Anthropic 推出面向物理设备的 MHS 标准, 帮助 AI 智能体安全操作物理设备(2026.8.28)

Anthropic 发布 Model Hardware Standard (MHS), 是一项帮助 AI 智能体安全快捷操作物理设备的标准。MHS 由 Anthropic 与霍华德·休斯医学研究所(HHMI) Janelia 研究园区合作开发, 现已开放研究预览版。MHS 通过标准化驱动程序, 以读取、写入等基本命令统一设备接入, 可将原本需数周至数月的硬件集成缩短至数小时甚至数分钟, 并提供 MCP、命令行界面和代码文件三种控制机制。AWS、Automata、Danaher、Doosan Robotics、MBF Bioscience、QIAGEN、Tecan、Universal Robots 等已支持或测试 MHS, Hugging Face 和 Raspberry Pi 为早期采用者。(来源:机器之心公众号)

## 2.3、游戏：科隆游戏展新游集中亮相，《无限大》定档 2027 年 1 月 15 日

### （1）腾讯《粒粒的小人国》开启“定格测试”招募，全球预约量突破 1000 万（2026.8.24）

腾讯北极光工作室群旗下 SGRA 工作室开发的生活模拟游戏《粒粒的小人国》开启“定格测试”招募，招募持续至 9 月 15 日。本次为限量、不付费、删档测试，支持安卓、iOS 及 PC 三端。测试新增相机功能，并实装南瓜屋玩法，种出的超大南瓜屋可继承至公测；游戏还新增气球、枯木区宝藏、巨型南瓜等内容及粒粒串门、送礼等自主行为。目前《粒粒的小人国》全球预约量已突破 1000 万。（来源：新游急先锋公众号）

### （2）高自由度都市题材开放世界 RPG《无限大》定档 2027 年 1 月 15 日（2026.8.26）

网易雷火 Naked Rain 工作室在 2026 科隆游戏展开幕夜正式宣布，高自由度都市题材开放世界 RPG《无限大》（ANANTA）将于 2027 年 1 月 15 日全球同步上线，采用免费游玩模式，登陆 PC、PlayStation 5 及移动端平台。新预告首曝融合上海（外滩、东方明珠、武康路）与杭州（西湖、雷峰塔、龙井村）风貌的全新都市“重霄”，与原都市“新启”组成双城舞台。（来源：游戏那点事 Gamez 公众号）

### （3）米哈游新作《源初之结》首曝：多人写实共斗，东西方神话巨兽齐聚（2026.8.26）

米哈游全新 UE5 写实奇幻多人共斗动作游戏《源初之结（NODUSFALL）》正式公开，并放出首支宣传片。游戏采用暗黑写实奇幻画风，故事设定在神权陨落、世界秩序崩塌的时代，玩家将化身“织者”，集结各路英杰对抗凶神恶兽。PV 融入《山海经》、北欧神话及《尼伯龙根之歌》等不同文明的神话元素，并展示大剑、弓箭、法术以及牵制、协同合击、处决等多人共斗内容。目前《源初之结》官网已同步上线。（来源：游戏陀螺公众号）

### （4）腾讯科隆首曝 PvE 射击新游《异克斯小队》（2026.8.27）

《异克斯小队》由加拿大游戏工作室 Behaviour Interactive 研发，国内由腾讯游戏发行、STC 游戏产品部合作出品，海外由 Level Infinite 发行，是一款第三人称合作 PvE 射击游戏。玩家组成三人小队进入异星大地图执行任务、寻找资源并撤离，游戏包含冰、电、毒等特殊装备、怪物克制及 Overdrive 超频系统，单局时长约 30—40 分钟。游戏计划于 2027 年登陆 PC、PS5 及 Xbox Series X|S，采用买断制并进行长期赛季运营。（来源：竞核公众号）

## 2.4、影视：《欢迎来龙餐馆》官宣出海，即梦 AI 推出影视内容厂牌

### （1）《欢迎来龙餐馆》官宣出海（2026.8.26）

由文牧野执导，沈腾领衔主演的电影《欢迎来龙餐馆》正在热映，影片票房（含预售）已突破 16.8 亿元。片方宣布，启动在中国香港、中国澳门及海外多地发行。9 月 11 日在中国香港、中国澳门上映。海外方面：9 月 11 日在澳大利亚、新西兰、马来西亚上映；9 月 17 日在新加坡上映；9 月 18 日在日本上映；计划 10 月与柬埔寨、印度尼西亚、泰国、老挝、菲律宾观众见面。（来源：央视新闻公众号）

## （2）即梦 AI 推出影视内容厂牌“即梦片场”，探索 AI 影像制作与发行路径（2026.8.26）

字节跳动旗下即梦 AI 正式推出影视内容厂牌“即梦片场”，目标是孵化一批在故事、视觉、表达上具备院线级或平台头部水准的影像作品，推动“精品、优质、高审美”的 AI 影像项目加速落地。厂牌提供全链条扶持：制作端按项目等级匹配算力积分、技术共创等资源，电影项目设 S 级、A 级两档，S 级项目可获全额制作积分与最高算力通道；发行端将协助入选项目对接院线及流媒体平台，并支持宣发、IP 衍生开发，同时与番茄影视联合推出“番茄小说 IP 专项支持计划”。招募对象覆盖影视公司、专业创作者及个人创作者。（来源：短剧自习室公众号）

## 3、公告总结：MiniMax 收入高增，世纪华通利润快速增长

### （1）汇量科技：2026H1 收入 11.56 亿美元，同比增长 23.2%，期内溢利同比增长 44.8%（2026.8.24）

汇量科技发布 2026 年中期业绩：报告期内实现收入 11.56 亿美元，同比增长 23.2%；毛利 2.48 亿美元，同比增长 23.3%，毛利率 21.5%；期内溢利 4673 万美元，同比增长 44.8%，经调整后利润净额 5211 万美元，同比增长 39.5%。核心程序化广告平台 Mintegral 实现收入 11.15 亿美元，同比增长 24.3%，其中游戏品类收入 8.43 亿美元，占 Mintegral 收入的 75.6%。董事会不建议派发中期股息。

### （2）兆讯传媒：对外投资设立香港全资子公司（2026.8.26）

兆讯传媒以自有资金投资 5000 万美元在中国香港设立全资子公司兆讯国际香港有限公司。兆讯国际注册资本为 5000 万美元，公司持有其 100% 股权。公司本次对外投资属于董事会决策权限范围内事项，无需提交公司股东会审议。本次投资事项不构成关联交易，亦不构成中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

### （3）MiniMax：2026H1 收入 1.17 亿美元，同比增长 283.1%，期内亏损同比收窄 11.0%（2026.8.26）

MiniMax 发布 2026 年中期业绩：报告期内实现收入 1.17 亿美元，同比增长 283.1%，超过 2025 年全年 0.79 亿美元；毛利 2081 万美元，同比增长 464.8%；期内亏损 3.58 亿美元，上年同期为 4.02 亿美元，同比收窄 11.0%；经调整净亏损 2.93 亿美元，上年同期为 1.39 亿美元。分业务看，开放平台及其他基于 AI 的企业服务收入 7393 万美元，同比增长 703.1%，占总收入的 63.4%，2025 年同期为 30.3%；AI 原生产品收入 4260 万美元，同比增长 100.9%。报告期内研发开支同比增长 138.8%。董事会不建议派发中期股息。

### （4）分众传媒：股东会审议通过资产重组相关议案（2026.8.28）

分众传媒公告，公司 2026 年第一次临时股东会审议通过资产重组事项相关议案。其中，《关于提请股东会延长本次交易股东会决议有效期及延长授权公司董事会全权办理本次交易相关事宜有效期的议案》获 93.51% 同意，《关于本次交易是否构成重大资产重组、关联交易及重组上市的议案》获 93.52% 同意。上述议案均为特别决议事项，均获得出席股东会股东所持有效表决权股份总数三分之二以上通过。

**(5) 世纪华通：2026H1 营业收入 221.17 亿元，同比增长 28.53%，归母净利润 45.03 亿元，同比增长 69.51% (2026.8.28)**

世纪华通发布 2026 年半年度报告：报告期内实现营业收入 221.17 亿元，同比增长 28.53%；归母净利润 45.03 亿元，同比增长 69.51%；扣非归母净利润 43.03 亿元，同比增长 66.40%。其中互联网游戏业务收入 213.42 亿元，同比增长 29.87%，移动游戏收入占比 91.28%；外销收入 143.08 亿元，同比增长 59.71%。公司同时公布 2026 年中期利润分配预案，拟每 10 股派发现金红利 0.8 元（含税）。

**表9：上市公司 2026 年中报陆续发布**

| 证券简称 | 证券代码      | 2026H1 营收 (亿元) | 营收同比增速 (%) | 2026H1 归母净利润 (亿元) | 归母净利润同比增速 (%) |
|------|-----------|----------------|------------|-------------------|---------------|
| 上海电影 | 601595.SH | 3.17           | -12.36     | 0.15              | -71.62        |
| 天下秀  | 600556.SH | 22.52          | 22.13      | -0.68             | -288.14       |
| 兆讯传媒 | 301102.SZ | 2.17           | -25.93     | -0.28             | -233.26       |
| 华立科技 | 301011.SZ | 3.34           | -30.59     | -1.09             | -411.24       |
| 值得买  | 300785.SZ | 6.19           | 6.43       | 0.09              | -28.90        |
| 新媒股份 | 300770.SZ | 7.48           | -8.42      | 2.99              | -13.51        |
| 盛天网络 | 300494.SZ | 5.64           | -10.87     | -1.19             | -326.62       |
| 顺网科技 | 300113.SZ | 5.66           | -44.02     | 1.58              | -2.01         |
| 神州泰岳 | 300002.SZ | 32.34          | 20.45      | 3.82              | -25.03        |
| 姚记科技 | 002605.SZ | 13.22          | -8.07      | 2.16              | -15.51        |
| 世纪华通 | 002602.SZ | 221.17         | 28.53      | 45.03             | 69.51         |
| 巨人网络 | 002558.SZ | 46.89          | 182.08     | 21.44             | 175.96        |
| 三七互娱 | 002555.SZ | 72.75          | -14.28     | 17.66             | 26.14         |
| 恺英网络 | 002517.SZ | 47.97          | 86.06      | 14.28             | 50.34         |
| 奥飞娱乐 | 002292.SZ | 13.32          | 11.13      | 1.74              | 370.70        |
| 华数传媒 | 000156.SZ | 42.40          | -4.39      | 2.10              | -17.25        |
| 心动公司 | 2400.HK   | 33.12          | 7.47       | 7.14              | -5.37         |
| 创梦天地 | 1119.HK   | 7.18           | 4.73       | 0.22              | -23.46        |
| 哔哩哔哩 | BILI.O    | 154.12         | 7.47       | 5.54              | 163.70        |

数据来源：iFinD、Wind、开源证券研究所（注：表中货币为各公司财报披露采用的货币）

## 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 35 周表现居市场中游，广电板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 35 周（8 月 24 日-8 月 28 日）上涨 0.22%，对比上证综指（+1.20%）、沪深 300（-0.21%）、深证成指（-1.00%）和创业板指（-3.42%）。在我们追踪的传媒七大子板块中，广电板块表现最好（+3.69%），出版板块表现相对较弱（-1.03%）。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+3.47%/+3.90%。

A 股传媒互联网相关个股中，勤上股份周涨幅最大（+12.83%），昆仑万维周跌幅最大（-7.80%）；美股传媒互联网相关个股中，BTC DIGITAL 周涨幅最大（+70.18%），

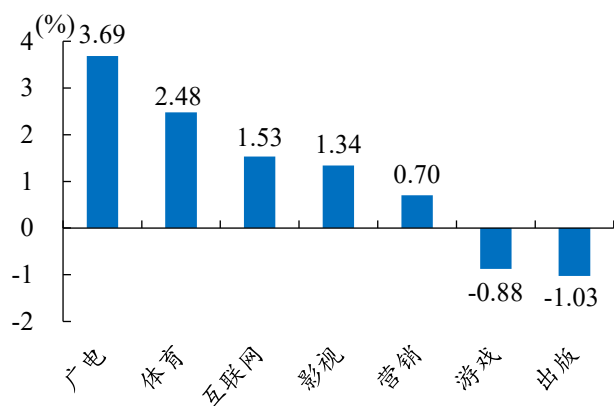
奇富科技周跌幅最大（-23.97%）；港股传媒互联网相关个股中，东方甄选周涨幅最大（+24.04%），新华文轩周跌幅最大（-14.02%）。

**表10：A股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—勤上股份周涨幅第一，昆仑万维周跌幅最大（8月24日-8月28日）（以2026年8月28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（%） |
|-----------|------|--------|---------|-----------|------|--------|---------|
| 002638.SZ | 勤上股份 | 4.66   | 12.83   | 300418.SZ | 昆仑万维 | 40.40  | -7.80   |
| 300338.SZ | 开元股份 | 3.19   | 10.38   | 601811.SH | 新华文轩 | 11.14  | -6.39   |
| 600551.SH | 时代出版 | 7.50   | 9.33    | 601801.SH | 皖新传媒 | 5.15   | -6.36   |
| 002238.SZ | 天威视讯 | 6.56   | 8.97    | 300785.SZ | 值得买  | 33.69  | -5.89   |
| 300192.SZ | 科斯伍德 | 17.38  | 8.90    | 300413.SZ | 芒果超媒 | 14.15  | -5.85   |
| 002354.SZ | 天娱数科 | 7.85   | 8.43    | 600381.SH | ST春天 | 4.68   | -5.26   |
| 300359.SZ | 全通教育 | 4.35   | 7.67    | 300654.SZ | 世纪天鸿 | 9.76   | -4.03   |
| 300226.SZ | 上海钢联 | 16.78  | 6.68    | 603721.SH | 中广天择 | 17.36  | -3.82   |
| 000156.SZ | 华数传媒 | 6.93   | 6.66    | 000719.SZ | 中原传媒 | 11.60  | -3.73   |
| 300467.SZ | 迅游科技 | 34.84  | 6.25    | 601928.SH | 凤凰传媒 | 8.47   | -3.64   |

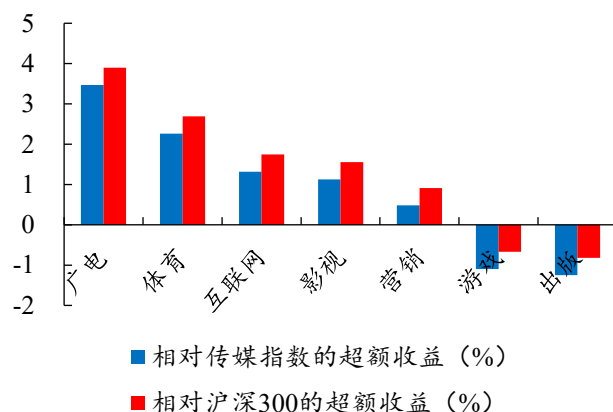
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3：广电板块周表现较强，出版板块周表现较弱（8月24日-8月28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（8月24日-8月28日）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—BTC DIGITAL周涨幅最大，奇富科技周跌幅最大（8月24日-8月28日）（以2026年8月28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（%） |
|-------------|--------|--------|---------|------|--------|--------|---------|
| BTC DIGITAL | BTCT.O | 1.94   | 70.18   | 奇富科技 | QFIN.O | 8.80   | -23.97  |
| 高途集团        | GOTU.N | 1.88   | 11.90   | 云集   | YJ.O   | 2.78   | -22.99  |
| 猎豹移动        | CMCM.N | 3.30   | 11.49   | 爱奇艺  | IQ.O   | 0.92   | -12.80  |
| 极光          | JG.O   | 6.48   | 9.64    | 有道   | DAO.N  | 16.65  | -9.21   |
| Asana       | ASAN.N | 10.19  | 6.37    | 唯品会  | VIPS.N | 13.50  | -7.09   |
| 宝尊电商        | BZUN.O | 3.02   | 6.34    | 无忧英语 | COE.A  | 15.35  | -6.57   |
| 微软公司        | MSFT.O | 513.53 | 6.27    | 微美全息 | WIMI.O | 1.30   | -5.80   |
| 好未来         | TAL.N  | 11.94  | 5.48    | 网易   | NTES.O | 122.76 | -4.22   |

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

| 证券简称 | 证券代码   | 股价<br>(美元) | 周涨跌幅<br>(%) | 证券简称          | 证券代码   | 股价<br>(美元) | 周涨跌幅<br>(%) |
|------|--------|------------|-------------|---------------|--------|------------|-------------|
| 新东方  | EDU.N  | 58.83      | 5.43        | 拼多多           | PDD.O  | 85.69      | -3.04       |
| META | META.O | 578.02     | 5.11        | SoundHound AI | SOUN.O | 7.11       | -2.87       |

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—东方甄选周涨幅最大，新华文轩周跌幅最大（8月24日-8月28日）（以2026年8月28日收盘价为准）

| 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（%） |
|-------|---------|--------|---------|-----------|---------|--------|---------|
| 东方甄选  | 1797.HK | 25.08  | 24.04   | 新华文轩      | 0811.HK | 7.98   | -14.02  |
| 创梦天地  | 1119.HK | 0.44   | 10.13   | MINIMAX-W | 0100.HK | 300.40 | -13.48  |
| 美图公司  | 1357.HK | 4.78   | 7.90    | 美团-W      | 3690.HK | 77.50  | -8.82   |
| 网龙    | 0777.HK | 8.08   | 6.67    | 电视广播      | 0511.HK | 2.26   | -8.69   |
| 汇量科技  | 1860.HK | 10.56  | 4.04    | 网易-S      | 9999.HK | 192.20 | -4.85   |
| 新高教集团 | 2001.HK | 0.57   | 3.67    | 知乎-W      | 2390.HK | 7.95   | -4.50   |
| 中教控股  | 0839.HK | 1.90   | 3.26    | 云音乐       | 9899.HK | 91.10  | -4.21   |
| 枫叶教育  | 1317.HK | 0.18   | 2.82    | 小米集团-W    | 1810.HK | 27.82  | -4.14   |
| 中手游   | 0302.HK | 0.20   | 2.09    | 天鸽互动      | 1980.HK | 0.59   | -4.10   |
| 微盟集团  | 2013.HK | 1.03   | 1.99    | 数字王国      | 0547.HK | 0.22   | -3.90   |

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：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<br>元 | 原始货币<br>亿元 | 2025A     | 2026E  | 2027E  | 2025A  | 2026E | 2027E | 元/股     |
| 1860.HK   | 汇量科技      | 买入   | 10.56     | 181        | 0.27      | 0.48   | 0.77   | 33.8   | 19.1  | 11.8  | 0.18    |
| 603598.SH | 引力传媒      | 买入   | 16.90     | 46         | 0.06      | 0.30   | 0.41   | 281.7  | 56.8  | 41.6  | 0.79    |
| 0772.HK   | 阅文集团      | 买入   | 20.08     | 204        | -0.76     | 0.64   | 0.99   | -22.9  | 27.3  | 17.5  | 17.16   |
| 2400.HK   | 心动公司      | 买入   | 42.86     | 207        | 3.11      | 4.06   |        | 11.9   | 9.1   | 7.7   | 7.70    |
| 002602.SZ | 世纪华通      | 买入   | 13.97     | 1030       | 0.78      | 1.21   | 1.46   | 17.9   | 11.6  | 9.6   | 4.16    |
| 002558.SZ | 巨人网络      | 买入   | 27.28     | 518        | 0.94      | 2.30   | 2.58   | 29.0   | 11.9  | 10.6  | 7.96    |
| 002517.SZ | 恺英网络      | 买入   | 16.60     | 355        | 0.89      | 1.30   | 1.54   | 18.7   | 12.7  | 10.8  | 4.63    |
| 0700.HK   | 腾讯控股      | 买入   | 455.20    | 41438      | 24.75     | 25.59  | 26.13  | 15.9   | 15.4  | 15.1  | 126.55  |
| 1024.HK   | 快手-W      | 买入   | 33.46     | 1448       | 4.29      | 3.15   | 3.68   | 6.7    | 9.2   | 7.9   | 18.42   |
| 2513.HK   | 智谱        | 买入   | 1090.00   | 5075       | -12.03    | -10.54 | -10.50 | -78.4  | -89.5 | -89.8 | -200.90 |
| 9988.HK   | 阿里巴巴-W    | 买入   | 113.90    | 22649      | 5.70      | 6.05   | 8.18   | 17.3   | 16.3  | 12.0  | 53.77   |
| 301171.SZ | 易点天下      | 未有评级 | 35.42     | 219        | 0.34      | -      | -      | 104.2  | -     | -     | 7.86    |
| 300058.SZ | 蓝色光标      | 未有评级 | 13.37     | 480        | 0.06      | 0.08   | 0.09   | 212.2  | 169.5 | 150.1 | 2.20    |
| 2556.HK   | 迈富时       | 未有评级 | 55.95     | 150        | 0.35      | 1.17   | 1.84   | 138.3  | 41.3  | 26.2  | 7.27    |
| 300364.SZ | 中文在线      | 未有评级 | 22.73     | 166        | -0.92     | 0.03   | 0.18   | -24.7  | 678.5 | 126.7 | 0.41    |
| 603533.SH | 掌阅科技      | 未有评级 | 20.54     | 90         | -0.40     | -      | -      | -51.4  | -     | -     | 5.31    |
| 301231.SZ | 荣信文化      | 未有评级 | 26.07     | 22         | -0.22     | 0.04   | 0.23   | -118.5 | 734.4 | 115.8 | 9.78    |
| 1753.HK   | 兑吧        | 未有评级 | 0.36      | 4          | -0.10     | -      | -      | -3.0   | -     | -     | 1.12    |
| 0100.HK   | MINIMAX-W | 未有评级 | 300.40    | 1049       | -116.84   | -10.78 | -17.16 | -2.2   | -24.1 | -15.1 | -24.37  |

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 28 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=6.781 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

物理 AI 进展、模型收入、AI 剧行业规模、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