Anthropic 发布 Claude Fable 5.2 与 Mythos 5.2，字节发布 Seedream 5.5

——传媒互联网行业周报

推荐|维持

报告作者
分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

报告要点：

- **市场表现**

周度涨跌情况（11.9—11.15）：传媒行业（申万）-0.78%，同期沪深 300-0.94%，上证指数-0.41%，深证成指-1.85%，创业板指-1.59%，恒生科技指数-6.50%。细分行业来看，游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版，分别-4.36%/+2.02%/+5.72%/+0.17%/-0.96%/+0.16%。传媒跑赢沪深 300 指数 0.16 个百分点。

- **行业重点数据及动态更新**

（1）AI 应用：OpenRouter 本期调用量 211.28T，环比增长 0.86%。DeepSeek V4.1 Flash 1017 调用量升至 59.23T，占比 28.03%，Hy4、DeepSeek V4.1 Flash、GLM 5.3 Flash、GPT-6 Luna 调用量排名二到五位。重点事件方面，Anthropic 发布 Claude Fable 5.2 与 Mythos 5.2，标准 API 价格较前代下调 20%；字节跳动发布 Seedream 5.5，增强多轮图像编辑并支持原生 RGBA 透明素材生成。阿里巴巴披露拟分拆平头哥在港交所主板上市；阿里巴巴发布 Qwen4-Max 预览版；字节跳动推出轻量版视频生成模型 Seedance 2.5 flash；腾讯混元发布实时语音模型 Hy Realtime **（2）游戏：**11 月 14 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《三角洲行动》、《崩坏：星穹铁道》以及《无畏契约：源能行动》。重点游戏方面，本周（11.9—11.15）巨人网络《超自然行动组》排名第 23—56 位，世纪华通旗下《无尽冬日》、《奔奔王国》分别排名第 5—11 位、第 33—53 位，吉比特旗下《杖剑传说》、《问道》分别排名第 95—104 位、第 47—67 位。游戏出海方面，Sensor Tower 发布 10 月中国手游发行商全球收入榜，腾讯、点点互动、柠檬微趣、网易、三七互娱排名前五。重点事件方面，巨人网络披露 3 亿至 6 亿元股份回购方案。

（3）影视：11 月 9 日至 15 日国内电影总票房为 1.73 亿元，11 月 16 日至 22 日共 8 部影片待映。短剧方面，11 月 2 日至 8 日海外微短剧素材投放榜中，NetShort、DramaWave、FlickReels 分别位列前三，前 30 款产品合计投放 118.4 万组。

- **投资建议**

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块，标的方面关注：巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

- **风险提示**

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

目录

1.行情回顾 3
2.重点行业数据 4
2.1AI 应用数据 4
2.2 游戏数据 4
2.3 影视数据 6
3.行业重点事件及公告 8
4.投资建议 10
5.风险提示 11

图表目录

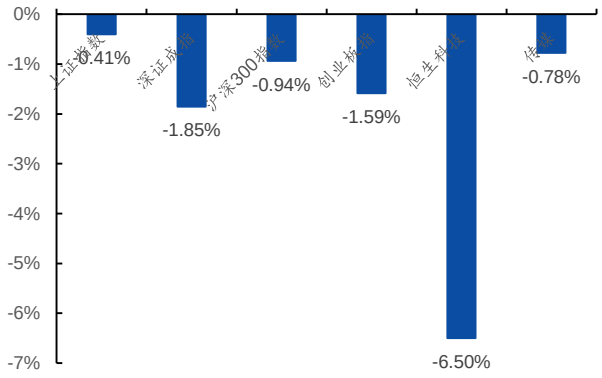
图 1：市场指数周度涨跌幅（%） 3
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%） 3
图 3：OpenRouter 周度 Token 调用量 4

表 1：A 股传媒板块（申万行业）周内涨跌榜 3
表 2：七麦 IOS 端游戏畅销榜 5
表 3：10 月中国手游发行商全球收入 TOP30 6
表 4：周度影视票房数据 7
表 5：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（11 月 2 日—8 日） 7

1.行情回顾

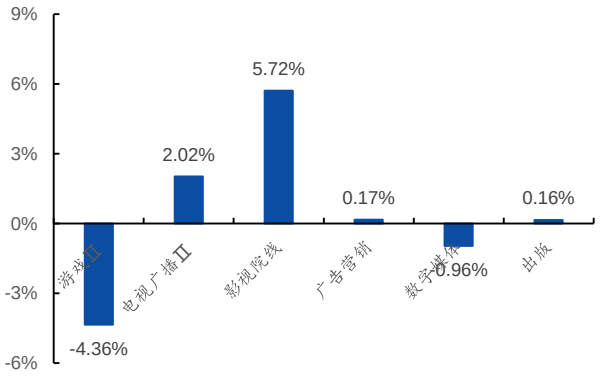
周度涨跌情况（2026.11.9-2026.11.15，下同）：传媒行业（申万）-0.78%，同期沪深 300-0.94%，上证指数-0.41%，深证成指-1.85%，创业板指-1.59%，恒生科技指数-6.50%。**细分行业来看，**游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版，分别-4.36%/+2.02%/+5.72%/+0.17%/-0.96%/+0.16%。

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

个股方面，A 股传媒（申万）行业中，文投控股、迈利科技、凯撒文化、幸福蓝海、大晟文化涨幅居前；世纪华通、芒果超媒、南方传媒、掌趣科技、恺英网络跌幅居前。相关港股方面，创梦天地、中国儒意、深演智能涨幅居前。

表 1：A 股传媒板块（申万行业）周内涨跌榜

涨幅榜			跌幅榜		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	文投控股	+44.68%	1	世纪华通	-14.09%
2	迈利科技	+27.11%	2	芒果超媒	-9.56%
3	凯撒文化	+22.98%	3	南方传媒	-7.96%
4	幸福蓝海	+22.63%	4	掌趣科技	-7.38%
5	大晟文化	+21.60%	5	恺英网络	-6.75%

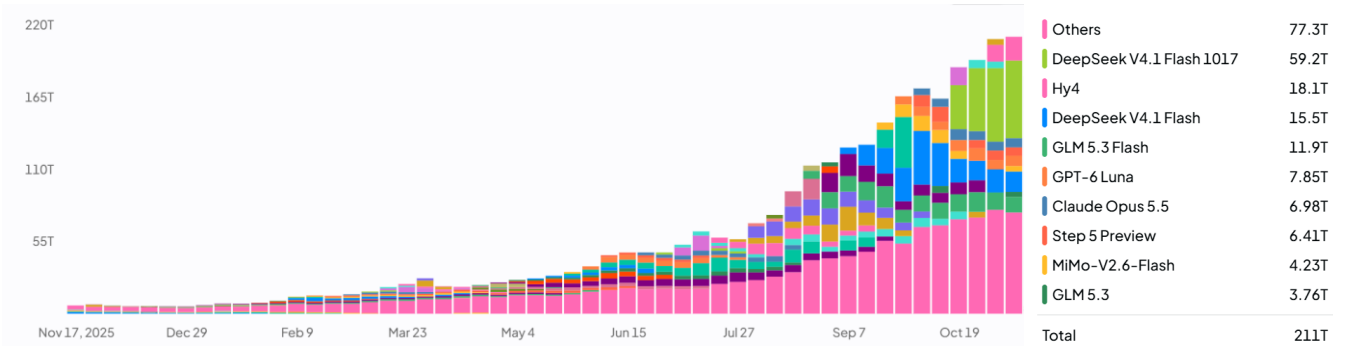
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所 注：涨跌幅排序剔除 ST 股

2.重点行业数据

2.1AI 应用数据

OpenRouter 本周调用量环比小幅上涨。本期调用量 211.28T，环比增长 0.86%。DeepSeek V4.1 Flash 1017 调用量升至 59.23T，占比 28.03%，Hy4、DeepSeek V4.1 Flash、GLM 5.3 Flash、GPT-6 Luna 调用量排名二到五位。

图 3：OpenRouter 周度 Token 调用量



资料来源：OpenRouter 官网，国元证券研究所

2.2 游戏数据

根据七麦数据，11 月 14 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《三角洲行动》、《崩坏：星穹铁道》以及《无畏契约：源能行动》。重点游戏方面，本周（11.9—11.15）巨人网络《超自然行动组》排名第 23—56 位，世纪华通旗下《无尽冬日》、《奔奔王国》分别排名第 5—11 位、第 33—53 位，吉比特旗下《杖剑传说》、《问道》分别排名第 95—104 位、第 47—67 位。

表 2：七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2026 年 11 月 14 日	2026 年 11 月 7 日	2026 年 10 月 31 日	2026 年 10 月 24 日
1	王者荣耀	三角洲行动	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	王者荣耀	无畏契约：源能行动	光·遇
3	三角洲行动	无畏契约：源能行动	火影忍者	火影忍者
4	崩坏：星穹铁道	金铲铲之战	无尽冬日	和平精英
5	无畏契约：源能行动	三国：谋定天下	三角洲行动	三角洲行动
6	无尽冬日	英雄联盟手游	梦幻西游	率土之滨
7	三国志·战略版	恋与深空	和平精英	金铲铲之战
8	英雄联盟手游	和平精英	开心消消乐	无畏契约：源能行动
9	开心消消乐	梦幻西游	穿越火线：枪战王者	无尽冬日
10	梦幻西游	三国杀	三国志·战略版	开心消消乐
11	金铲铲之战	开心消消乐	篮球少女：飞跃巅峰	梦幻西游
12	捕鱼大作战	捕鱼大作战	我的花园世界	炉石传说
13	明日方舟	原神	金铲铲之战	我叫 MT：崛起
14	火影忍者	洛克王国：世界	捕鱼大作战	篮球少女：飞跃巅峰
15	三国：谋定天下	FC 足球世界	FC 足球世界	捕鱼大作战
16	时尚百货城	无尽冬日	超自然行动组	英雄联盟手游
17	阴阳师	三国志·战略版	时尚百货城	第五人格
18	蛋仔派对	火影忍者	疯狂水世界	FC 足球世界
19	向僵尸开炮	明日方舟	实况足球	我的花园世界
20	篮球少女：飞跃巅峰	QQ 炫舞	我叫 MT：崛起	穿越火线：枪战王者
21	指尖四川麻将	时尚百货城	英雄联盟手游	超自然行动组
22	腾讯欢乐斗地主	部落冲突	蛋仔派对	蛋仔派对
23	实况足球	疯狂水世界	腾讯欢乐斗地主	三国志·战略版
24	多乐够级	蛋仔派对	第五人格	向僵尸开炮
25	待核	向僵尸开炮	指尖四川麻将	时尚百货城
26	FC 足球世界	燕云十六声	向僵尸开炮	腾讯欢乐斗地主
27	超自然行动组	QQ 飞车	光·遇	实况足球
28	原神	指尖四川麻将	三国：冰河时代	指尖四川麻将
29	王者万象棋	腾讯欢乐斗地主	逆水寒	待核
30	部落冲突	第五人格	率土之滨	多乐够级

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

游戏出海方面，Sensor Tower 发布 10 月中国手游发行商全球收入榜。腾讯、点点互动、柠檬微趣、网易、三七互娱排名前五。《鸣潮》10 月收入环比增长 57%，带动库洛游戏发行商收入环比增长 52%、排名升至第八。

表 3：10 月中国手游发行商全球收入 TOP30

排名	发行商	较 9 月排名
1	腾讯	持平
2	点点互动	持平
3	柠檬微趣	持平
4	网易	持平
5	三七互娱	上升
6	米哈游	下降
7	莉莉丝游戏	持平
8	库洛游戏	上升
9	沐瞳科技	上升
10	Happibits	下降
11	悠星网络	上升
12	途游游戏	持平
13	灵犀互娱	下降
14	乐元素	下降
15	雷霆网络	下降
16	哔哩哔哩	下降
17	Learnings	持平
18	叠纸网络	下降
19	益世界	上升
20	波克城市	上升
21	Joy Games	下降
22	鹰角网络	下降
23	壳木游戏	下降
24	心动网络	持平
25	露珠游戏	上升
26	游酷盛世	上升
27	HaoPlay	下降
28	IGG	持平
29	巨人网络	上升
30	麦吉太文	上升

资料来源：Sensor Tower，国元证券研究所

注：榜单统计全球 App Store 及 Google Play 收入估算，中国大陆仅计 iOS。

2.3 影视数据

电影票房方面，11 月 9 日至 15 日国内电影总票房为 1.73 亿元。第一名为《神探之痕迹》，周度票房 3947.55 万元，占比 22.8%；第二名为《生化危机：爆发夜》，周度票房 2655.20 万元，占比 15.3%；第三名为《无可替代的你》，周度票房 1771.99 万元，占比 10.2%。猫眼上映日历显示，11 月 16 日至 22 日档期共 8 部影片即将上映。

表 4：周度影视票房数据

排名	影片名	周度票房（万元）	票房占比（%）
1	神探之痕迹	3947.55	22.8%
2	生化危机：爆发夜	2655.20	15.3%
3	无可替代的你	1771.99	10.2%
4	什么意思夫妇	1613.47	9.3%
5	心迷宫之三重罪	1042.39	6.0%

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

短剧出海方面，本期（11 月 2 日至 8 日）DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜中 NetShort 以 30.5 万组素材蝉联榜首，DramaWave 和 FlickReels 分别以 21.4 万组和 6.7 万组位列第二和第三。前 30 款产品合计投放 118.4 万组，头部产品投放量大多回落，DramaBox 环比增长，以 5.2 万组维持第四。

表 5：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（11 月 2 日—8 日）

排名	产品名	公司名	主要投放国家/地区	投放素材数（万组）
1	NetShort	麦芽文化	葡萄牙、巴西、美国	30.5
2	DramaWave	昆仑万维	法国、德国、葡萄牙	21.4
3	FlickReels	掌玩	美国、葡萄牙、巴西	6.7
4	DramaBox	点众科技	美国、葡萄牙、德国	5.2
5	ReelShort	枫叶互动	德国、美国、法国	5.1
6	Neoreels	—	葡萄牙、西班牙、美国	4.1
7	BlinkDrama	Atlas	美国、法国、西班牙	3.4
8	DramaShorts	Brailion	法国、西班牙、意大利	3.1
9	GoodShort（夯短剧）	新阅时代	美国、葡萄牙、巴西	3.1
10	VibeShort	Agile Quadrant Media	法国、德国、意大利	2.6

资料来源：DataEye，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

Anthropic 发布 Claude Fable 5.2 与 Mythos 5.2。11 月 9 日，Anthropic 发布两款模型，在编程、推理及视觉理解方面继续迭代。官方称，新版本输出速度较前代最高提升 30%；标准 API 输入、输出价格分别为每百万 Token 8 美元和 40 美元，均较前代下调 20%。另提供快速模式，Token 生成速度最高可达标准模式的 2.5 倍，输入、输出价格分别为每百万 Token 16 美元和 80 美元。对长流程应用而言，可进一步跟踪价格下调后单次任务成本和实际完成率。（Anthropic）

字节跳动发布图像模型 Seedream 5.5。11 月 9 日，字节跳动 Seed 团队发布 Seedream 5.5。Seedream 5.5 重点带来三项核心能力升级：（1）更稳定的多轮编辑：实现非编辑区域的像素级保持，消除色彩偏移，降低连续修改中的细节丢失与画质衰减，支持围绕同一作品展开多达 100 轮的持续创作。（2）原生 RGBA 透明素材生成：直接输出带 Alpha 通道的透明或半透明图像，精细处理轮廓边缘与透明区域，省去后期抠图修边，让生成元素可以作为独立素材进入后续设计流程。（3）质感更自然，文字更清晰：进一步改善光照、材质与皮肤纹理表现，减少过度油亮、过曝，更贴近真实拍摄的成像质感。同时显著提升文字渲染能力，对复杂字形与密集小字的还原更加准确。目前，Seedream 5.5 正陆续在即梦、豆包、豆包工作、火山方舟等平台上线。（字节跳动 Seed）

阿里巴巴披露拟分拆平头哥在港交所主板上市。11 月 10 日，阿里巴巴公告称，港交所已确认公司可推进拟议分拆。平头哥已于 9 月 11 日以保密形式递交 A1 表格，拟申请其 H 股在港交所主板上市及买卖。发行规模、结构和阿里巴巴持股比例的变动幅度尚未确定。分拆上市仍取决于港交所上市委员会批准、完成中国证监会备案以及公司和平头哥的最终决定。（阿里巴巴公告）

巨人网络拟以 3 亿至 6 亿元回购股份。11 月 10 日披露的回购报告书显示，公司拟以自有资金通过集中竞价回购 A 股，回购价格上限为 32.60 元/股，回购用途为维护公司价值及股东权益。按回购价格上限测算，对应约 920 万至 1840 万股，占总股本约 0.48%至 0.97%。实施期限为董事会审议通过之日起 3 个月，实际回购数量及金额以公司后续披露为准。（巨人网络公告）

阿里巴巴发布 Qwen4-Max 预览版。11 月 11 日，阿里全新一代大模型 Qwen4-Max 预览版正式推出，首发上线千问 AI 平台 Token Plan。Qwen4-Max 预览版在世界知识、感知能力以及编程和 Agentic 等关键能力上全面升级，可更好完成复杂编程、专业办公、前端设计和专业软件操作等任务。内测成果显示，Qwen4-Max 预览版在 3D 建模、网页设计、人机交互等方面表现亮眼。（千问 AI 平台）

字节跳动推出轻量版视频生成模型 Seedance 2.5 flash。11 月 12 日，字节跳动推出 Seedance 2.5 Flash，720P 文生视频、图生视频价格约 0.99 元/秒，较 Seedance 2.5 降低约 34%，生成速度提升一倍。模型单段最长支持 30 秒，单次最多输入 10 张图片、5 段视频和 5 段音频，提供 480P、720P 两档分辨率。模型将陆续登陆即梦、LibTV、Updream、Creao AI、TapNow 等平台，API 于 11 月 15 日上线火山方舟。对短剧分镜及营销素材批量制作，关注单位合格素材成本和镜头一致性问题。（火山引擎）

腾讯混元发布实时语音模型 Hy Realtime。11 月 13 日，腾讯混元发布 Hy Realtime，在语音理解、指令遵循和拟人化表达基础上新增 Agentic 工具调用与唱歌能力。模型可根据对话上下文判断是否联网搜索，并结合多轮意图进行点歌、歌曲匹配和演唱。当前版本已在元宝语音通话、腾讯客服等产品上线，近期将通过腾讯云对外提供 API 服务。后续可跟踪工具调用成功率、端到端时延及客服场景渗透率。（腾讯混元）

4.投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块，标的方面关注：巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

5.风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029