

DeepSeek 计划上调 API 服务定价，《王者荣耀》IP 新游《王者万象棋》定档 9 月

——传媒行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 10 日

行业核心观点:

上周传媒行业 (申万) 上涨 2.61%，居市场第 15 位，跑赢沪深 300 指数 0.29pct，跑输创业板指数 3.94pct。年初至今，传媒行业 (申万) 累计跌幅 14.05%。

DeepSeek 宣布计划近期整体上调 API 服务定价。我们认为这验证了国产大模型行业正从“以低价换市场”转向“以价值定价”的趋势。DeepSeek 此前凭借极致低价策略将行业价格门槛大幅拉低，成为国内大模型“价格战”的标杆。但巨大的调用量导致算力资源承压，8 月 1 日 DeepSeek V4 Flash 单日处理 Token 达 8 万亿，8 月 4 日即因前所未有的访问量出现容量不足问题。此次涨价并非需求走弱，反而印证国内 AI 模型需求持续旺盛、算力资源趋紧，行业竞争正从早期激进的价格战逐步回归更理性的定价框架。建议持续跟踪 DeepSeek 正式调价方案落地节奏、开发者迁移情况及行业价格中枢上移对下游应用成本结构的影响。

《王者荣耀》IP 新游《王者万象棋》定档 9 月。我们认为该产品是腾讯“王者宇宙”IP 矩阵在策略赛道的重要落子。作为《王者荣耀》IP 新作，《王者万象棋》首曝以来就受到了大量关注，5000 万预约量直观反映出《王者荣耀》IP 的强大用户基本盘与跨品类转化潜力。官方同步公布知名 IP 联动、蜀锦非遗文创合作等一系列重磅计划，搭建了较为完善的产品框架，为长线运营做了充分的准备。此外，自走棋赛道已进入存量深耕阶段，《王者万象棋》依托王者 IP 的英雄池与美术资产，在角色辨识度与上手友好度上具备天然优势，是自走棋赛道获取增量用户的关键变量，有望激发市场活力，迎来自走棋赛道的新一轮爆发。建议持续跟踪其公测流水表现、用户留存数据及与《王者荣耀》本体的联动运营节奏。

从中长期来看，建议重点关注具备算力自主可控能力、成本控制效率领先及清晰商业化路径的 AI 头部厂商，以及具备核心 IP 储备、跨品类研发能力及长线运营经验的游戏头部厂商，持续跟踪大模型 API 定价落地进展及 IP 衍生产品上线节奏。

投资要点:

产业动态: (1) AI: DeepSeek 宣布计划近期整体上调 API 服务定价; (2) 游戏: 《王者荣耀》IP 新游《王者万象棋》定档 9 月; (3) 游戏: 幻兽帕鲁 IP 新游《Palworld Online》预计年内上线。

行业估值: SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所上涨，从 24.43X 震荡上涨至 24.70X，但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X，下跌幅度为 5.87%。

风险提示: 政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; AI 应用侵权风险; 商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

2026 年 H1 游戏市场收入与用户规模持续增长，客户端、出海、小游戏市场表现突出
月之暗面全量开源 Kimi K3，2026 年 1-6 月中国游戏产业报告发布

7 月发放 197 款版号创年内新高，国产 3A《影之刃零》及《仙境传说》IP 续作过审

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

李中港

执业证书编号:

S0270524020001

电话:

17863087671

邮箱:

lizg@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....3

2 市场行情回顾.....3

3 产业动态.....5

 3.1 AI: DeepSeek 宣布计划近期整体上调 API 服务定价.....5

 3.2 游戏: 《王者荣耀》IP 新游《王者万象棋》定档 9 月.....5

 3.3 游戏: 幻兽帕鲁 IP 新游《Palworld Online》预计年内上线5

4 风险提示.....5

图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)4

图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)4

图表 3: 申万传媒行业估值情况 (2018 年至今)5

1 行业周观点

DeepSeek 宣布计划近期整体上调 API 服务定价。我们认为这验证了国产大模型行业正从“以低价换市场”转向“以价值定价”的趋势。DeepSeek 此前凭借极致低价策略将行业价格门槛大幅拉低，成为国内大模型“价格战”的标杆。但巨大的调用量导致算力资源承压，根据开源项目团队 OpenCode 数据显示，8 月 1 日 DeepSeek V4 Flash 单日处理 Token 达 8 万亿，8 月 4 日即因前所未有的访问量出现容量不足问题。此次涨价并非需求走弱，反而印证国内 AI 模型需求持续旺盛、算力资源趋紧，行业竞争正从早期激进的价格战逐步回归更理性的定价框架。建议持续跟踪 DeepSeek 正式调价方案落地节奏、开发者迁移情况及行业价格中枢上移对下游应用成本结构的影响。

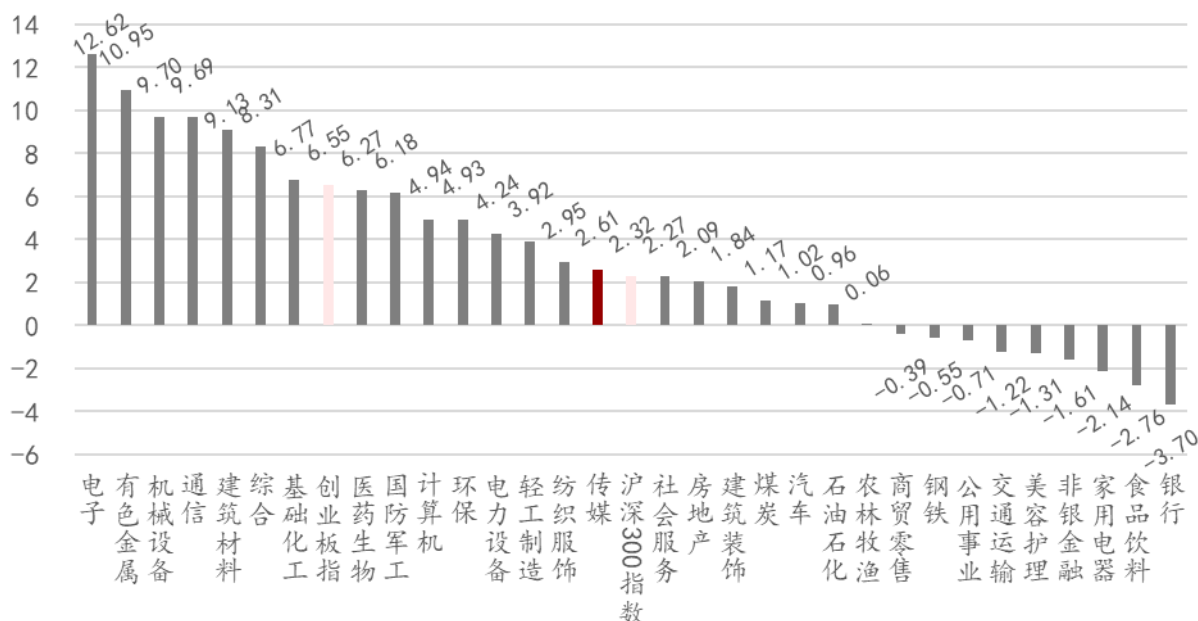
《王者荣耀》IP 新游《王者万象棋》定档 9 月。我们认为该产品是腾讯“王者宇宙”IP 矩阵在策略赛道的重要落子。作为《王者荣耀》IP 新作，《王者万象棋》首曝以来就受到了大量关注，5000 万预约量直观反映出《王者荣耀》IP 的强大用户基本盘与跨品类转化潜力。官方同步公布知名 IP 联动、蜀锦非遗文创合作等一系列重磅计划，搭建了较为完善的产品框架，为长线运营做了充分的准备。此外，自走棋赛道已进入存量深耕阶段，《王者万象棋》依托王者 IP 的英雄池与美术资产，在角色辨识度与上手友好度上具备天然优势，是自走棋赛道获取增量用户的关键变量，有望激发市场活力，迎来自走棋赛道的新一轮爆发。建议持续跟踪其公测流水表现、用户留存数据及与《王者荣耀》本体的联动运营节奏。

从中长期来看，建议重点关注具备算力自主可控能力、成本控制效率领先及清晰商业化路径的 AI 头部厂商，以及具备核心 IP 储备、跨品类研发能力及长线运营经验的游戏头部厂商，持续跟踪大模型 API 定价落地进展及 IP 衍生产品上线节奏。

2 市场行情回顾

上周传媒行业（申万）上涨 2.61%，居市场第 15 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数上涨 2.32%，创业板指数上涨 6.55%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 0.29pct，跑输创业板指数 3.94pct。

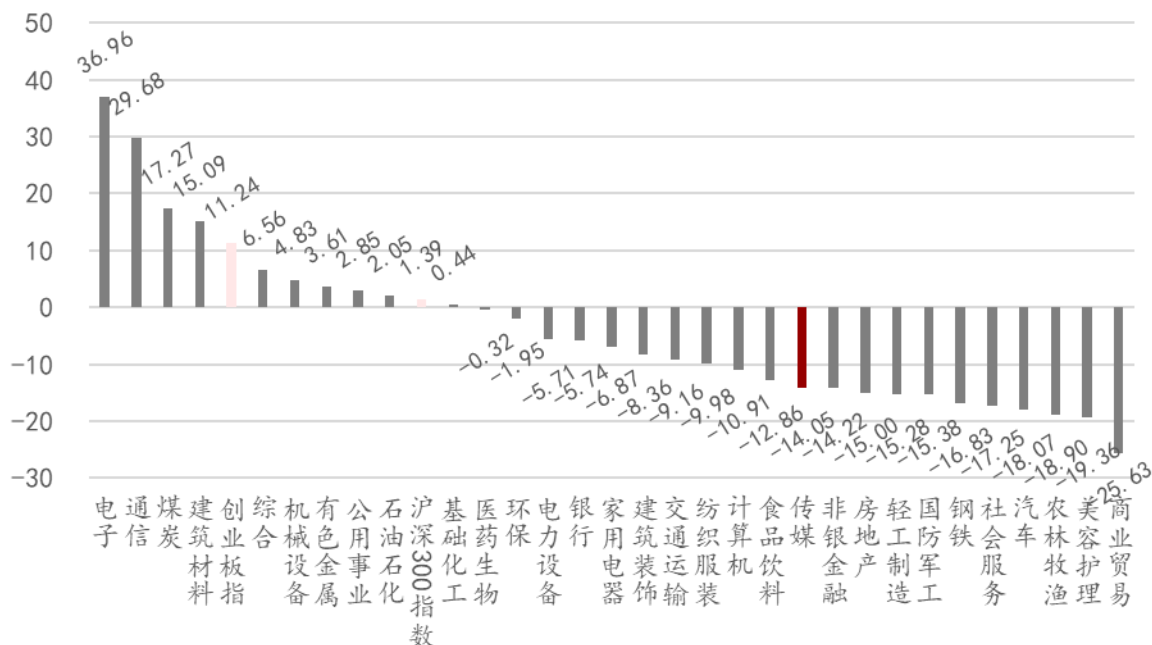
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind、万联证券研究所

年初至今, 传媒行业(申万)跑输沪深300指数。传媒行业(申万)累计跌幅 14.05%, 沪深300指数上涨 1.39%, 创业板指数上涨 11.24%。传媒行业跑输沪深300指数 15.44pct, 跑输创业板指数 25.29pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

估值低于 2018-2025 年均值水平。从估值情况来看, SW 传媒行业 PE (TTM) 估值上周有所上涨, 从 24.43X 震荡上涨至 25.29X, 但仍低于 2018-2025 年均值水平 26.24X, 下跌幅度为 5.87%。

图表3: 申万传媒行业估值情况 (2018年至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

3 产业动态

3.1 AI: DeepSeek 宣布计划近期整体上调 API 服务定价

8月6日, DeepSeek发布公告称, “计划近期整体上调DeepSeek API服务的定价, 预计涨幅较大, 请合理安排您的使用。具体方案以正式通知为准。” 此前DeepSeek宣布调整API定价策略, 引入峰谷定价机制, 高峰时段(北京时间9:00-12:00、14:00-18:00)调用价格翻倍。现行价格方面, V4-Flash模型输入(缓存命中)0.02元/百万Token、输入(缓存未命中)1元/百万Token、输出2元/百万Token; V4-Pro模型输入(缓存命中)0.025元/百万Token、输入(缓存未命中)3元/百万Token、输出: 6元/百万Token。(资料来源: 界面新闻)

3.2 游戏: 《王者荣耀》IP新游《王者万象棋》定档9月

8月7日, 《王者荣耀》IP自走棋游戏《王者万象棋》举办预定档发布会, 正式官宣定档9月, 同时公布了知名IP联动、蜀锦非遗文创合作、地方联动和阅文IP战略合作等一系列重磅计划。作为王者IP新作, 《王者万象棋》首曝以来就受到了大量关注, 截至目前游戏全网预约人数已经突破5000万。(资料来源: 王者荣耀)

3.3 游戏: 幻兽帕鲁 IP 新游《Palworld Online》预计年内上线

8月3日, 新加坡发行商Garena宣布已获《幻兽帕鲁》(Palworld) 开发商Pocketpair 正版授权, 正在开发移动端版本《Palworld Online》。该手游将面向iOS和Android平台推出, 预计于2026年上线。游戏将延续原作的开放世界框架, 聚焦帕鲁收集、生存建造等核心玩法, 同时增加原创剧情并适配手机端的操作, 继续挖掘多人协作下的据点建造、BOSS战及更丰富的PVE/PVP内容。(资料来源: 游戏陀螺)

4 风险提示

政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; AI应用侵权风险; 商誉减值风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场