

2026 年 01 月 11 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：



AI 应用仍是核心，重视 AI 营销 GEO 模式

——传媒互联网行业周报（2026.1.5-2026.1.11）

投资要点：

- **本周观点：AI 应用仍是全球市场最核心的主题，关注产业发展关键节点催化：**
 - ① DeepSeek 计划于 2 月中旬农历新年前后推出最新旗舰模型 V4，基于公司内部基准开展的初步测试显示，该模型在代码生成领域的表现优于 Anthropic、Claude、生成式预训练变换器系列（OpenAI GPT）等现有主流模型；
 - ② 1 月 9 日，MiniMax（稀宇科技，0100.HK）在港交所 IPO，首日上漲 109%，市值突破 1000 亿港币，树立中国 AI 大模型和应用企业新标杆；
 - ③ 火山引擎将成为 2026 年中央广播电视总台春节联欢晚会独家 AI 云合作伙伴，字节跳动旗下的智能助手豆包也将配合上线多种互动玩法，大厂 AI 产品进入新阶段。
- **我们认为 AI 仍是全球产业叙事中最重要的方向，重视产品落地且有收入结构的应用方向：**
 - 1）AI 营销：生成式 AI 产品（包括豆包、千问、元宝等）逐渐成为信息获取核心入口，流量产生新迁移，因此 GEO（生成式引擎优化）有望适配 AI 新入口时代的新型营销范式，即通过系统优化内容的语义表达、结构形态、可信度背书与多模态适配性，提升品牌信息在 AI 生成答案中的引用率、权威性与可见度。模式仍在早期，建议关注快速推进布局的公司，包括引力传媒、蓝色光标、浙文互联、因赛集团、利欧股份、易点天下等；
 - 2）AI 短剧和优质内容生成：漫剧市场持续增长，2025 年，仅抖音平台，漫剧上新数量高达 37583 部，抖音端漫剧全年的累计播放量超过 757.72 亿，AI 生成视频技术迭代，降低入局门槛，推动产能跃进，建议关注持续投入布局的公司，包括荣信文化、中文在线、欢瑞世纪、掌阅科技、阅文集团等；
 - 3）AI 电商方向包括值得买、青木科技、壹网壹创、焦点科技等；
 - 4）AI 陪伴+游戏化方向包括昆仑万维、恺英网络、巨人网络、上海电影、奥飞娱乐等。

电影/电视剧方向：《飞驰人生 3》正式定档 2026 年春节，或将随着春节档演绎。我们建议关注相关电影出品/发行方以及院线公司：包括中国电影、猫眼娱乐、大麦娱乐、上海电影、幸福蓝海、横店影视、金逸影视等。同时，电视剧行业方面，国家广播电视总局印发实施《进一步丰富电视大屏内容 促进广播电视内容供给的若干举措》。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。

游戏方面：【寒假和春节】时点渐近：①大单品+新管线游戏值得进一步交易。大 DAU 产品包括《王者荣耀》《三角洲行动》《超自然行动组》等继续通过高频内容更新迭代有望强化赛道优势，增强流水稳健性；② 基于新产品周期陆续开启，部分公司可能存在投资机会。同时，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】【恺英网络】【巨人网络】【完美世界】【心动公司】【吉比特】【神州泰岳】【电魂网络】【三七互娱】【掌趣科技】【百奥家庭互动】【友谊时光】【冰川网络】【名臣健康】【富春股份】【禅游科技】【中手游】【创梦天地】【祖龙娱乐】等。

互联网方向：建议重视 AI Agent 技术能力侧的持续推进，及入口竞争的演绎，同时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。我们认为【腾讯控股】【阿里巴巴】【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。**关注【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【快手】【哔哩哔哩】【腾讯音乐】【网易云音乐】【美图公司】【赤子城科技】【汇通达网络】【美团】【京东】等。

卡牌潮玩方向：Suplay、TopToy 等公司陆续提交港股招股书，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 1 月 5 日到 2026 年 1 月 9 日, 上证综指(+3.82%), 深证成指(+4.4%), 沪深 300 (+2.79%), 创业板指(+3.89%)。按照申万行业分类, 在所有行业中, 传媒(申万)(+13.1%)排名第 3。
- **行业要闻。**《鹅鸭杀》手游上线, 登顶 iOS 免费榜; 国务院对外卖平台行业启动反垄断调查评估; DeepSeek 将于 2 月发布最新旗舰 AI 模型。
- **公司动态。**【心动公司(02400.HK)拟回购最多 4 亿港元公司股份】心动公司(02400.HK)公告, 公司于 2026 年 1 月 5 日与独立经纪商订立一份协议, 据此, 经纪商获委聘按以下概述条款运作自动股份回购计划。根据股份回购协议, 公司已协

定参数，由经纪商在联交所回购最多 4 亿港元的公司股份。【世纪华通:关于首次回购股份及回购实施完成暨股份变动的公告】浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 12 月 31 日召开第六届董事会第十七次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案》，同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励或员工持股计划。公司此次回购的资金总额不低于人民币 30,000.00 万元（含），且不超过人民币 60,000.00 万元（含），回购价格不超过 25.97 元/股（含），回购股份期限为自公司董事会审议通过之日起 12 个月内。2026 年 1 月 9 日，公司首次实施回购股份，此次回购股份事项已实施完毕。

- **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	10
2. 行业数据跟踪	11
2.1. 游戏	11
2.1.1. 畅销游戏表现情况	11
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	11
2.2. 影视	12
2.2.1. 电影表现情况	12
2.2.2. 电视剧表现情况	13
2.2.3. 综艺表现情况	13
3. 投资分析意见	15
4. 风险提示	16

图表目录

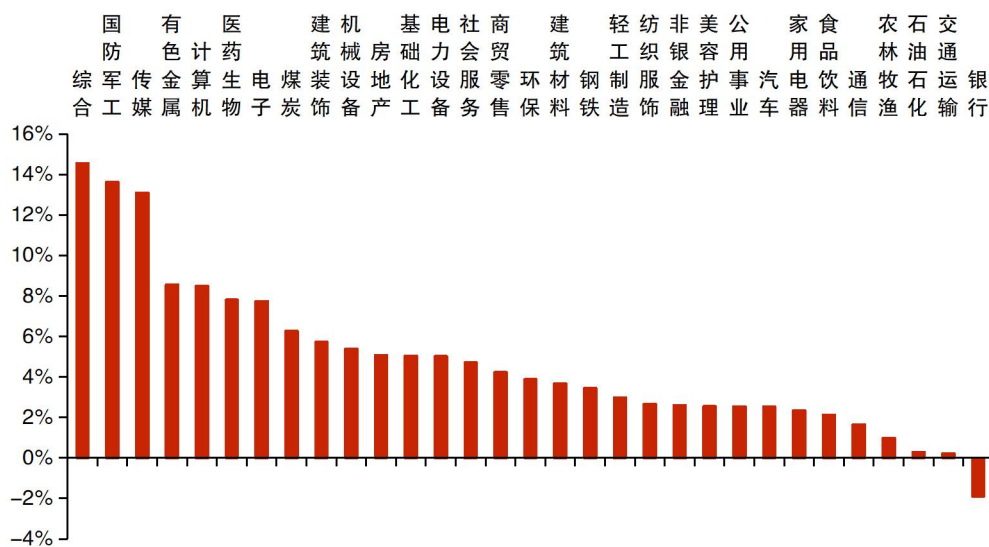
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(1.5-1.9)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(1.5-1.9)	6
图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(1.5-1.9)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(1.5-1.9)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十(1.5-1.9)(亿港元)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量(万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量(万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量(万股)	8
图表 11: 快手卖空周成交量(万股)	8
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(1.5-1.9)	11
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2026.1.10)	11
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2026.1.10)	12
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2026.1.10)	12
图表 19: 本周电影表现情况(1.5-1.11)	13
图表 20:	13
图表 21: 各平台剧集排名(1.5-1.11)	13
图表 22:	13
图表 23: 各平台综艺排名(1.5-1.11)	14
图表 24:	14

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 1 月 5 日到 2026 年 1 月 9 日,上证综指(+3.82%),深证成指(+4.4%),沪深 300 (+2.79%), 创业板指 (+3.89%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万) (+13.1%) 排名第 3。

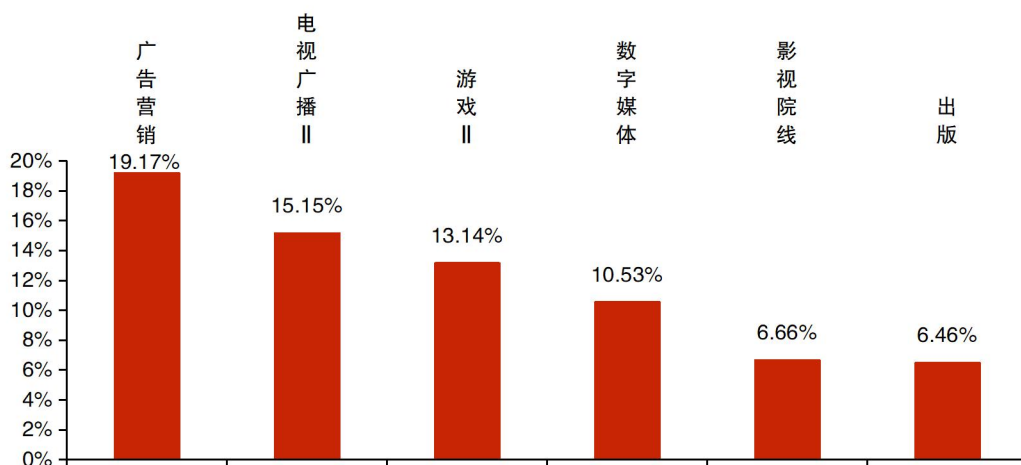
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (1.5-1.9)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2026 年 1 月 5 日到 2026 年 1 月 9 日, 申万传媒细分行业中, 广告营销/电视广播/游戏三大子板块涨跌幅居前, 数字媒体/影视院线/出版三大子板块涨跌幅靠后。个股方面, 涨跌幅前五名分别是: 引力传媒 (+52.62%), 蓝色光标 (+49.13%), 东方明珠 (+35.23%), 三五互联 (+34.57%), 利欧股份 (+32.27%); 涨跌幅后五名分别是: 大晟文化 (-4.1%), 华闻集团 (-3.96%), 惠程科技 (-2.38%), 金逸影视 (-0.44%), 紫天科技 (0%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (1.5-1.9)



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 (1.5-1.9)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
引力传媒	52.62	大晟文化	-4.10
蓝色光标	49.13	华闻集团	-3.96
东方明珠	35.23	惠程科技	-2.38
三五互联	34.57	金逸影视	-0.44
利欧股份	32.27	紫天科技	0.00

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 1 月 5 日到 2026 年 1 月 9 日, 涨跌幅前五名分别是: 指尖悦动 (+13.33%), 快手-W (+12.75%), 哔哩哔哩-W (+11.87%), 汇量科技 (+11.34%), 飞鱼科技 (+8.33%); 涨跌幅后五名分别是: 网易-S (-5.24%), BOSS 直聘-W (-4.22%), 青瓷游戏 (-3.64%), IGG (-2.58%), 网龙 (-2.33%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (1.5-1.9)

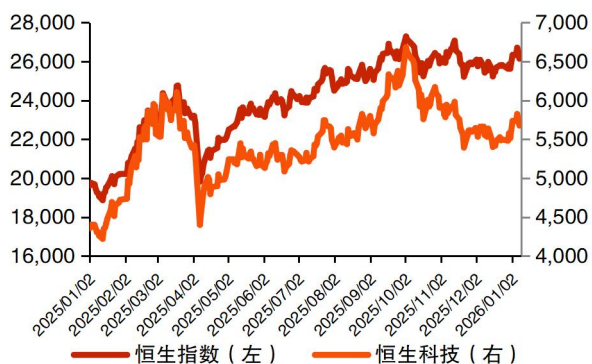
涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
指尖悦动	13.33	网易-S	-5.24
快手-W	12.75	BOSS 直聘-W	-4.22
哔哩哔哩-W	11.87	青瓷游戏	-3.64
汇量科技	11.34	IGG	-2.58
飞鱼科技	8.33	网龙	-2.33

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

2026 年 1 月 5 日到 2026 年 1 月 9 日, 恒生指数全周下降 0.41%, 收报 26231.79 点。恒生科指全周下降 0.86%, 收报 5687.14 点。港股通全周净流入 326.94 亿港元, 腾讯控股和快手-W 净流入靠前, 港股通净买入额分别为 25.09 亿港元、22.87 亿港元。

图表 5: 恒生指数及恒生科指走势



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



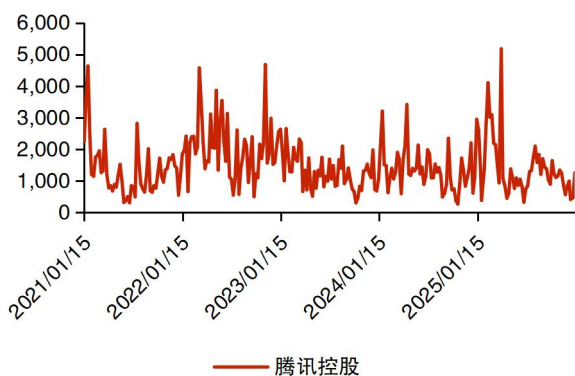
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（1.5-1.9）（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	1810.HK	小米集团-W	50.89	1	0941.HK	中国移动	-24.02
2	2318.HK	中国平安	27.75	2	1378.HK	中国宏桥	-5.66
3	0700.HK	腾讯控股	25.09	3	6881.HK	中国银河	-4.74
4	1024.HK	快手-W	22.87	4	3800.HK	协鑫科技	-4.39
5	2628.HK	中国人寿	12.50	5	1288.HK	农业银行	-4.24
6	1093.HK	石药集团	11.18	6	3968.HK	招商银行	-4.06
7	2601.HK	中国太保	7.62	7	1339.HK	中国人民保险集团	-4.03
8	1530.HK	三生制药	6.10	8	1138.HK	中远海能	-4.00
9	0981.HK	中芯国际	5.68	9	1347.HK	华虹半导体	-3.66
10	1211.HK	比亚迪股份	5.66	10	6869.HK	长飞光纤光缆	-3.20

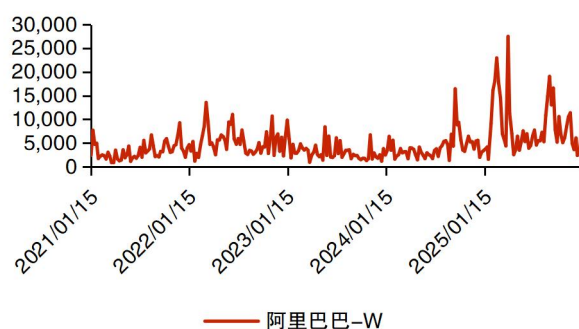
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



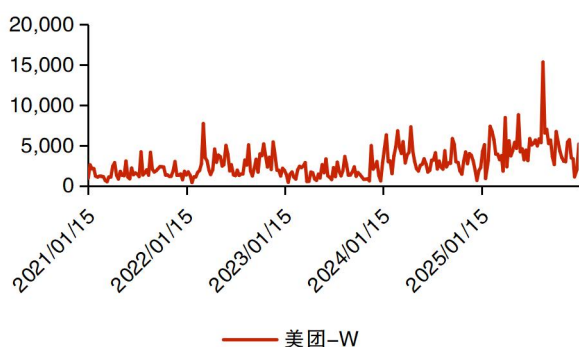
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



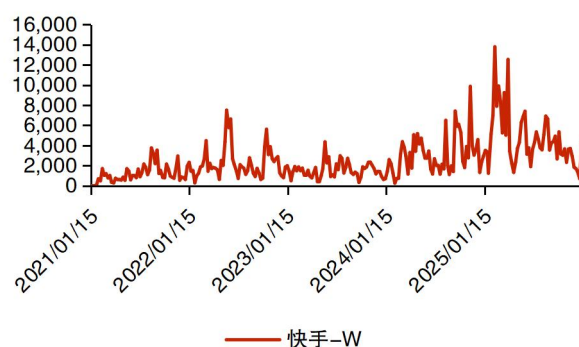
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



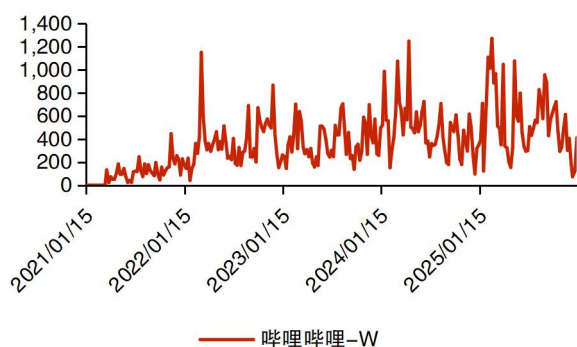
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



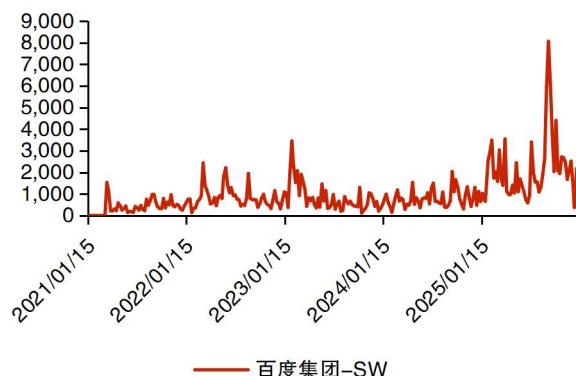
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12: 哔哩哔哩卖空周成交量 (万股)



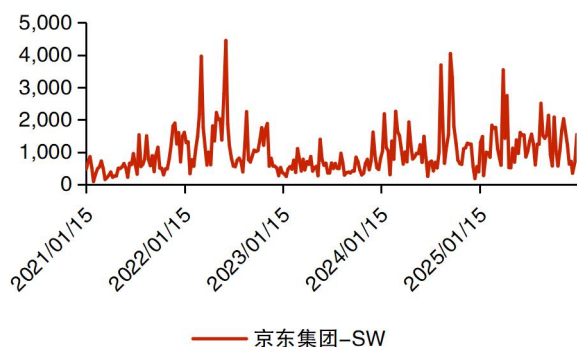
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

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

【《鹅鸭杀》手游上线, 登顶 iOS 免费榜】

2026 年 1 月 7 日, 金山世游旗下正版多人在线社交推理手游《鹅鸭杀》首发, 并在当天登顶 iOS 免费榜。《鹅鸭杀》手游基于经典端游改编, 是一款正版授权的多人在线社交推理游戏。玩家随机扮演鹅、鸭或中立阵营角色, 通过完成任务、召开紧急会议辩论、利用地图机关及角色技能展开多阵营对抗。在保留核心玩法的基础上, 游戏公测版本新增了火鸟节主题主城、个人专属岛屿、娱乐模式及全新角色, 并对语音系统进行了优化。(新游急先锋微信公众号, 2026 年 1 月 7 日)

【国务院对外卖平台行业启动反垄断调查评估】

近段时间以来, 外卖平台服务行业拼补贴、拼价格、控流量等问题突出, 挤压实体经济, 加剧行业“内卷式”竞争, 社会各方面反映强烈。为推动外卖平台依法合规经营、公平有序竞争, 形成优质优价、良性竞争的市场秩序, 国务院反垄断反不正当竞争委员会办公室依据

《中华人民共和国反垄断法》规定，决定对外卖平台服务行业市场竞争状况开展调查、评估。
(央视新闻，2026 年 1 月 9 日)

【DeepSeek 将于 2 月发布最新旗舰 AI 模型】

Theinformation 消息，全球著名开源平台 DeepSeek 计划于 2026 年 2 月中旬、农历新年前后开源 V4 大模型。根据内部测试显示，该模型在代码生成任务上的表现已超越 OpenAI、Anthropic 等顶级大厂的产品。(经管之家微信公众号，2026 年 1 月 10 日)

1.4. 本周公司公告

【心动公司(02400.HK)拟回购最多 4 亿港元公司股份】

心动公司(02400.HK)公告，公司于 2026 年 1 月 5 日与独立经纪商订立一份协议，据此，经纪商获委聘按以下概述条款运作自动股份回购计划。根据股份回购协议，公司已协定参数，由经纪商在联交所回购最多 4 亿港元的公司股份。经纪商将根据股份回购协议所协定的参数执行所有股份回购，并将以独立于公司及其关连人士(定义见上市规则)且不受彼等影响方式行事。除根据股份回购协议条款另行修订或终止外，自动股份回购计划的期限将由自动股份回购计划开始起直至 2026 年 6 月 4 日。于最终到期日前，倘回购股份所动用金额达致价值 4 亿港元，经纪商有权指定较早的到期日，以正式完结自动股份回购计划。在任何情况下，预期自动股份回购计划于上市规则第 10.06(2)(e)条规定有关刊发公司截至 2025 年 12 月 31 日止财政年度业绩直至最终到期日整段受限制期间内有效。

【世纪华通:关于首次回购股份及回购实施完成暨股份变动的公告】

浙江世纪华通集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2025 年 12 月 31 日召开第六届董事会第十七次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案》，同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分已发行的人民币普通股(A 股)股票，用于实施股权激励或员工持股计划。公司此次回购的资金总额不低于人民币 30,000.00 万元(含)，且不超过人民币 60,000.00 万元(含)，回购价格不超过 25.97 元/股(含)，回购股份期限为自公司董事会审议通过之日起 12 个月内。具体内容详见公司 2026 年 1 月 7 日披露于巨潮资讯网和公司指定信息披露报刊的《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》(公告编号：2026-001)。2026 年 1 月 9 日，公司首次实施回购股份，此次回购股份事项已实施完毕

2. 行业数据跟踪

2.1. 游戏

2.1.1. 畅销游戏表现情况

在本周的中国 iOS 手游畅销榜上（1.5-1.9），《王者荣耀》连续五天位居榜首，整体保持强势；《和平精英》表现亮眼，连续五天稳居第二；《三角洲行动》本周保持在榜单前三。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（1.5-1.9）

排名	2026-1-5	2026-1-6	2026-1-7	2026-1-8	2026-1-9
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	和平精英	和平精英	和平精英
3	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动
4	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	火影忍者
5	无限契约	无限契约	无尽冬日	无限契约	无限契约
6	无尽冬日	无尽冬日	无限契约	无尽冬日	金铲铲之战
7	穿越火线	梦幻西游	穿越火线	穿越火线	无尽冬日
8	梦幻西游	穿越火线	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游
9	地下城与勇士	地下城与勇士	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐
10	开心消消乐	开心消消乐	地下城与勇士	第五人格	穿越火线

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 2026 年 1 月 10 日，三七网络的《生存 33 天》位列微信平台畅销小游戏榜首；盛昌网络的《向僵尸开炮》排名第二；欢游互动的《三国：冰河时代》排名第三；点点互动的《无尽冬日》位居第四；雷霆信息的《道友来挖宝》位列第五。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.1.10）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
生存 33 天	ARPG	微信	三七网络	1
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	2
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动	3
无尽冬日	对战	微信	点点互动	4
道友来挖宝	回合	微信	雷霆信息	5
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	6
神器传说	益智	微信	全民互动	7
跃动小子	益智	微信	波克科技	8
疯狂水世界	模拟经营	微信	益玩网络	9
灵画师	ARPG	微信	光游网络	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 1 月 10 日，在中国 App Store 畅销游戏排行榜中，海南盛昌网络科技有限公司的休闲类游戏《向僵尸开炮》位居分类榜首；乐元素的消除类游戏《开心消消乐》排名第二；TYSG Games 的捕鱼类游戏《途游休闲捕鱼》位列第三。

在美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，King 运营的消除类游戏《Candy Crush Saga》位居休闲游戏分类榜首；Moon Active 的休闲类游戏《Coin Master》排名第二；Playrix 的休闲类游戏《Township》位列第三。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.10）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
向僵尸开炮	休闲	App Store	海南盛昌网络科技	18	1
开心消消乐	消除	App Store	乐元素	19	2
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	32	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技（北京）	36	4
梦幻花园	消除	App Store	北京微沃乐园信息	47	5
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技（北京）	48	6
多乐够级	棋牌	App Store	北京鹏趣科技	53	7
弹壳特攻队	休闲	App Store	HABBY GAMES	60	8
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE.LTD	63	9
冒险者日记	休闲	App Store	HABBY GAMES	70	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 2026.1.10）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名
Candy Crush Saga	消除	Google	King	5
Coin Master	派对	Google	Moon Active	7
Township	模拟	Google	Playrix	9
Dice Dreams	派对	Google	SuperPlay	11
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	21
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	24
Homescapes	消除	Google	Playrix	29
Dark War Survival	休闲	Google	Floreere Game	48
Match Masters	消除	Google	Candivore	54
Family Island	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	55

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

在本周票房（1.5-1.11）市场表现中，《匿杀》以 5571.09 万元的周票房领跑，占据了 23.7% 的票房占比和 19.7% 的排片占比；《阿凡达 3》周票房 4832.36 万元，占据了 20.6% 的票房占比和 12.8% 的排片占比，排名第二；《寻秦记》位居第三，周票房 4640.15 万元，占据了 19.7% 的票房占比和 17.5% 的排片占比。

图表 19：本周电影表现情况（1.5-1.11）

影片	周票房(万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
匿杀	5571.09	23.7%	19.7%	2.3%	2025-12-31
阿凡达 3	4832.36	20.6%	12.8%	1.8%	2025-12-19
寻秦记	4640.15	19.7%	17.5%	2.2%	2025-12-31
疯狂动物城 2	3700.03	15.7%	18.9%	1.4%	2025-11-26
用武之地	866.28	3.6%	5.1%	1.7%	2025-12-31
过家家	756.07	3.2%	5.1%	1.6%	2026-1-1
得闲谨制	735.25	3.1%	1.6%	5.5%	2025-12-6
海绵宝宝：深海大冒险	338.44	1.4%	3.1%	1.1%	2026-1-1
不过是上班	321.81	1.3%	2.7%	1.2%	2026-1-10
新狂蟒之灾	283.78	1.2%	2.3%	1.1%	2026-1-9

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

2.2.2. 电视剧表现情况

在本周剧集市场（1.5-1.11）中，《逍遥》以 2.05 亿的正片播放量和 12.69% 的市占率位居第一；《玉茗茶骨》以 8954.9 万的播放量和 5.51% 的市占率排名第二；《老舅》以 6570.7 万的正片播放量和 4.05% 的市占率位列第三。

图表 21：各平台剧集排名（1.5-1.11）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正月播放量	市占率
逍遥	优酷视频、腾讯视频	2025.12.27	1	2.05 亿	12.69%
玉茗茶骨	芒果 TV	2025.12.29	2	8954.9 万	5.51%
老舅	优酷视频、爱奇艺	2025.12.15	3	6570.7 万	4.05%
长安二十四计	优酷视频	2025.12.12	4	4968.4 万	3.06%
长河落日	优酷视频、爱奇艺	2026.01.01	5	3656.1 万	2.25%
唐朝诡事录之长安	爱奇艺	2025.11.08	6	2764.6 万	1.70%
狙击蝴蝶	优酷视频	2025.12.04	7	1759.5 万	1.08%
轧戏	爱奇艺	2026.01.09	8	1595.7 万	0.98%
奇迹	腾讯视频	2025.12.22	9	1480.2 万	0.91%
风与潮	爱奇艺	2025.12.09	10	1471.4 万	0.91%

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

在本周综艺节目市场（1.5-1.11）中，《现在就出发 第三季》表现强劲，以 14.64% 的正片播放市占率稳居榜首；《奔跑吧·天路篇》以 13.67% 的正片播放市占率位居第二；《宇宙闪烁请注意》以 6.76% 的市占率排名第三。

图表 23：各平台综艺排名（1.5-1.11）

节目	播放平台	正月播放市占率	本周排名	较上周变化
现在就出发 第三季	腾讯视频	14.64%	1	持平
奔跑吧·天路篇	优酷、爱奇艺、腾讯视频	13.67%	2	持平
宇宙闪烁请注意	爱奇艺	6.76%	3	持平
中国新声代 2026	芒果 TV	5.21%	4	上升 8 名
快乐老友·有风季	芒果 TV	4.31%	5	持平
一起开麦吧	优酷视频	4.01%	6	上升 1 名
声鸣远扬 2025	腾讯视频、芒果 TV	3.50%	7	上升 2 名
日落时分说爱你	腾讯视频	3.49%	8	下降 2 名
欢迎来到蘑菇屋 第二季	芒果 TV	3.08%	9	上升 5 名
名侦探学院 第九季	芒果 TV	3.01%	10	上升 7 名

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。 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。