

2025 年 12 月 28 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

联系人

魏桢
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



关注游戏、影视等内容更新和定档预期交易

——传媒互联网行业周报（2025.12.22-2025.12.28）

投资要点：

- **本周观点：【寒假和春节】时点渐近，部分大 DAU 产品包括《三角洲行动》《超自然行动组》等，有望在该节点迎来 DAU 和流水层面的新高，且市场对此共识也在逐渐强化。同时，部分产品海外新发，及部分公司新品进入上线周期的交易预期渐强。建议重视跨年配置机会，重视目前产品随着重点资源稳定上新，及商业化加深下仍具备较大成长空间的公司，包括【腾讯控股】【巨人网络】【世纪华通】等，以及新产品研发进度推进逐渐进入上线周期，且具备较大弹性预期的公司，包括【恺英网络】【完美世界】【心动公司】【吉比特】等。此外，《飞驰人生 3》定档 2026 年春节，《中国奇谭 2》自元旦起 B 站独家上线。建议重视游戏、影视等内容产品更新和定档预期交易机会。**

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 促进广播电视视听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。

AI 应用方向：我们建议关注 AI 底层技术持续迭新下，**产品落地且有收入结构的应用方向，包括教育、电商、营销、游戏、短剧等方向。**AI 端侧，我们认为智能硬件与多模态大模型的结合大势所趋，且字节、小米等头部厂商加码，近期产业进度加速，终端设备+应用场景有望迭代升级，我们建议重视 AI 端侧，包括玩具、教育、家居等产业升级机会。

互联网方向：字节跳动推出通用 Agent 模型 Seed1.8，它具备强大的多模态能力，支持图文输入，能在信息检索、代码生成、GUI 交互及复杂工作流等场景中高效精准地完成任务，满足日益多元的技术需求。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。

新业态方向：【团播】是一次产业的自我革新和升级。我们认为团播正推动行业从依赖个人魅力的‘偶然性增长’，转向依靠系统创新的‘确定性增长’，模式升级，收入结构健康，公司平台化发展掌控力变强。壁垒和竞争优势来自于正能量+专业化+数值体系构建+玩法内容迭代+生态运营等的综合能力。建议重点关注产业模式升级中的高成长机遇。相关标的梳理基于三个维度：①直接布局团播业务的相关公司，例如：【网龙】【遥望科技】等；②受益于团播业务高速发展的平台公司，包括【快手】【哔哩哔哩】等；③其他具备网红/艺人运营能力/场地+设备服务的相关公司。例如【奥拓电子】【姚记科技】等。

卡牌潮玩方向：芒果推出首个自有潮玩 IP “Cluebie（咕嚕比）”，与 TOYCITY 完成战略合作签约。正式开辟“内容 IP+实体消费”双轮驱动新赛道，布局情绪经济。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，2025 年 12 月 22 日到 2025 年 12 月 26 日，上证综指（+1.88%），深证成指（+3.53%），沪深 300（+1.95%），创业板指（+3.9%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（-0.18%）排名第 26。

- **行业要闻。**《中国奇谭 2》元旦起 B 站独家上线；“京东 AI 购”独立 APP 内测；DataEye《2025 小游戏报告》：2025 年小游戏市场规模预计 610 亿元，增长 22%，华南大厂全部入局；三七互娱小游戏新品《足球大人物》冲榜亮眼。
- **公司动态。**【实丰文化：审议通过全资子公司增资扩股相关议案的公告】实丰文化于 12 月 22 日晚间发布公告，公司 2025 年第二次临时股东会以 98.5310% 的高票审议通过全资子公司实丰智能增资扩股相关议案。实丰智能拟引入广东省粤财产业科技股权投资基金合伙企业（有限合伙）作为增资方，获 4470 万元资金注入，增资后注册资本将从 5000 万元增至 5875.44 万元，实丰文化仍持有其 85.10% 股权，控制权保持稳定。此次增资款将专项用于智能玩具业务经营发展，助力提升产能与研发实力，契合公司 “AI+IP 玩具” 战略布局。
- **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. 本周行业新闻	7
1.3. 本周公司公告	8
2. 行业数据跟踪	10
2.1. 游戏	10
2.1.1. 畅销游戏表现情况	10
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	10
2.2. 影视	11
2.2.1. 电影表现情况	11
2.2.2. 电视剧表现情况	12
2.2.3. 综艺表现情况	12
3. 投资分析意见	14
4. 风险提示	15

图表目录

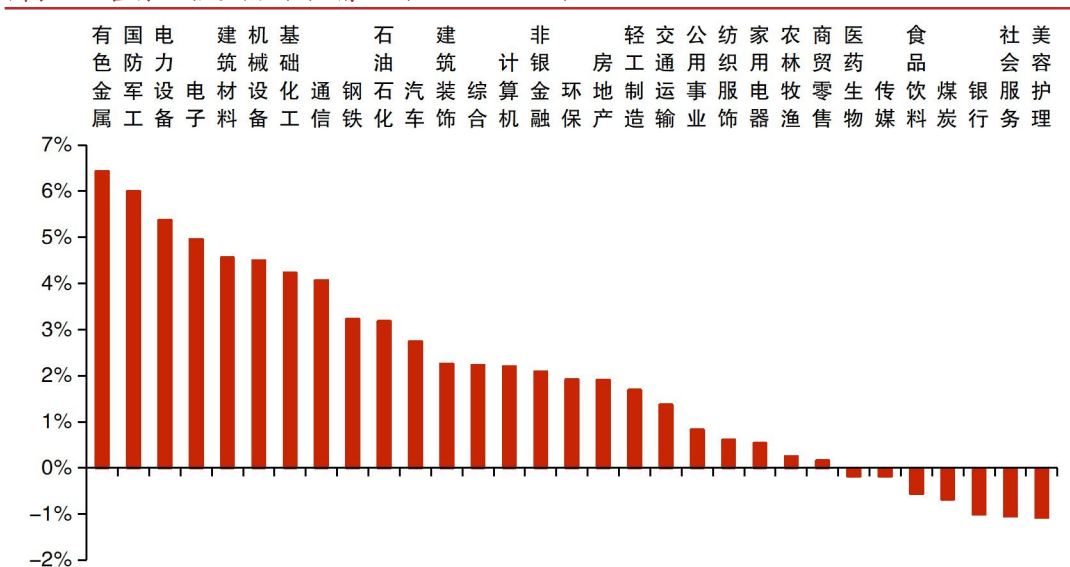
图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(12.22-12.26)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(12.22-12.26)	6
图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(12.22-12.26)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(12.22-12.26)	7
图表 5: 中国 IOS 手游畅销榜排名(12.22-12.26)	10
图表 6: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2025.12.27)	10
图表 7: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2025.12.27)	11
图表 8: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2025.12.27)	11
图表 9: 本周电影表现情况(12.22-12.28)	12
图表 10: 各平台剧集排名(12.22-12.28)	12
图表 11: 各平台综艺排名(12.22-12.28)	13

1. 本周传媒行业行情跟踪

1.1. 传媒行业涨跌幅

A 股方面, 2025 年 12 月 22 日到 2025 年 12 月 26 日, 上证综指 (+1.88%), 深证成指 (+3.53%), 沪深 300 (+1.95%), 创业板指 (+3.9%)。按照申万行业分类, 在所有行业中, 传媒(申万) (-0.18%) 排名第 26。

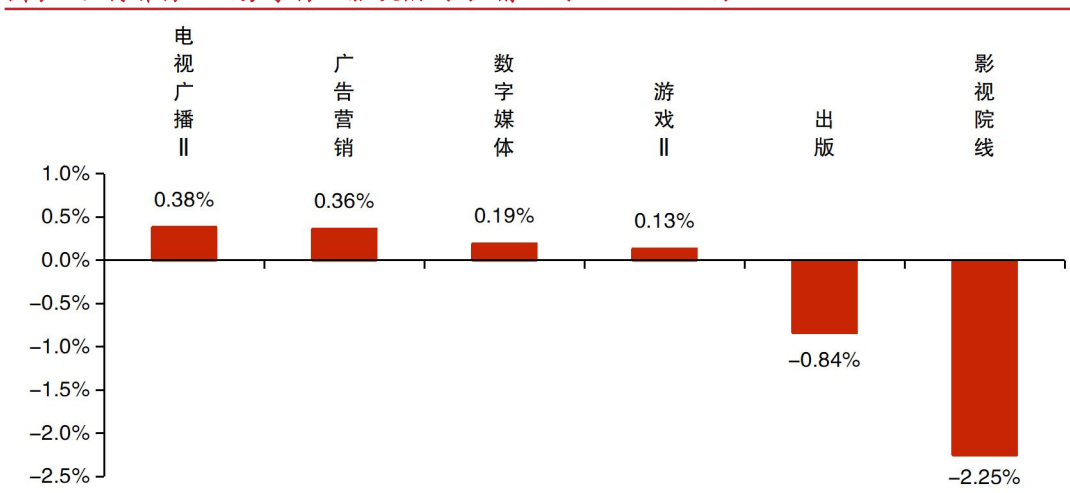
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.22-12.26)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025 年 12 月 22 日到 2025 年 12 月 26 日, 申万传媒细分行业中, 电视广播/广告营销/数字媒体三大子板块涨跌幅居前, 游戏/出版/影视院线三大子板块涨跌幅靠后。个股方面, 涨跌幅前五名分别是: 百纳千成 (+20.08%), 返利科技 (+14.34%), 惠程科技 (+13.68%), 大晟文化 (+11.87%), 祥源文旅 (+9.63%); 涨跌幅后五名分别是: 博纳影业 (-20.06%), 天威视讯 (-11.34%), 广博股份 (-8.43%), 吉比特 (-6.97%), 北京文化 (-5.75%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.22-12.26)



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（12.22-12.26）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
百纳千成	20.08	博纳影业	-20.06
返利科技	14.34	天威视讯	-11.34
惠程科技	13.68	广博股份	-8.43
大晟文化	11.87	吉比特	-6.97
祥源文旅	9.63	北京文化	-5.75

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2025 年 12 月 22 日到 2025 年 12 月 26 日，涨跌幅前五名分别是：青瓷游戏（+21.57%），游莱互动（+7.41%），赤子城科技（+2.87%），博雅互动（+2.27%），第七大道（+1.96%）；涨跌幅后五名分别是：百奥家庭互动（-9.64%），BOSS 直聘-W（-8.22%），家乡互动（-6.76%），知乎-W（-4.01%），云游控股（-3.41%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（12.22-12.26）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
青瓷游戏	21.57	百奥家庭互动	-9.64
游莱互动	7.41	BOSS 直聘-W	-8.22
赤子城科技	2.87	家乡互动	-6.76
博雅互动	2.27	知乎-W	-4.01
第七大道	1.96	云游控股	-3.41

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【《中国奇谭 2》元旦起 B 站独家上线】

12 月 26 日，中式奇幻动画短片集《中国奇谭 2》发布九张单片海报，并公布单集短片排播顺序。2026 年 1 月 1 日起，《中国奇谭 2》将在 B 站独家上线，首周连播《如何成为三条龙》与《耳中人》两集，随后每周更新一集，《今日动物园》《小雪》《三郎》《大鸟》《拜山》《刑天》《大贵人》等篇章依次展开，带领观众走进一场开年奇幻之旅。（上影集团微信公众号，2025 年 12 月 26 日）

【“京东 AI 购”独立 APP 内测】

京东正在内测独立 APP “京东 AI 购”，产品定位“会思考、能购物、关心你”的生活服务助手，内置京东自研的言犀大模型。该 APP 打破传统搜索模式，首页主动推送购物攻略、优惠信息、穿搭灵感等内容，用户输入“我想要”即可召唤私人买手智能体，获取精准商品匹配与消费决策参考。其创新推出“线上逛街”模式，支持边问边逛边筛选，同时搭载“每日一惠”“AI 穿搭（含虚拟试穿）”等功能，还可实现购物、点外卖等一键

下单。此次布局标志着京东在 AI 零售领域的深度探索，未来有望重塑用户购物与生活服务体验。（读佳微信公众号，2025 年 12 月 26 日）

【DataEye《2025 小游戏报告》：2025 年小游戏市场规模预计 610 亿元，增长 22%，华南大厂全部入局】

DataEye 在 2025 小游戏新增长峰会上发布报告，2025 年国内小游戏市场规模预计达 610 亿元、同比增长 22%，华南大厂均已入局，B 站、雷霆等通过“传统 App 多开小游戏入口”模式贡献增量，该模式有望成为 2026 年增长点；IAA 小游戏为增速核心，抖音端投放占比 78%，行业还涌现出实物营销、联机社交、玩梗裂变等新趋势。（GameLook 微信公众号，2025 年 12 月 18 日）

【三七互娱小游戏新品《足球大人物》冲榜亮眼】

三七互娱足球题材策略卡牌小游戏《足球大人物》冲榜表现亮眼。该产品 12 月 10 日进入微信小游戏畅销榜（第 84 名），15 日跻身 TOP50，手游版计划 23 日公测；以“村超”为背景，采用 Q 萌热血画风，聚焦球员养成与战术玩法，触达泛体育用户。买量上前期测试投放、12 月中旬短期加码后收缩，素材围绕“球员逆袭”等方向，推测与资源倾斜及数据测试相关，是三七互娱试水体育题材、应对行业内卷的新尝试。（DataEye 游戏观察微信公众号，2025 年 12 月 22 日）

1.3. 本周公司公告

【实丰文化：审议通过全资子公司增资扩股相关议案的公告】

实丰文化于 12 月 22 日晚间发布公告，公司 2025 年第二次临时股东会以 98.5310% 的高票审议通过全资子公司实丰智能增资扩股相关议案。实丰智能拟引入广东省粤财产业科技股权投资基金合伙企业（有限合伙）作为增资方，获 4470 万元资金注入，增资后注册资本将从 5000 万元增至 5875.44 万元，实丰文化仍持有其 85.10% 股权，控制权保持稳定。此次增资款将专项用于智能玩具业务经营发展，助力提升产能与研发实力，契合公司“AI+IP 玩具”战略布局。

【博纳影业：关于股东及其一致行动人减持股份计划预披露公告】

公司近日收到股东浙江东阳大麦娱乐有限公司（曾用名“浙江东阳阿里巴巴影业有限公司”）（以下简称“东阳大麦”）和持股 5%以上的股东中信证券投资有限公司（以下简称“中信证投”）及其一致行动人金石智娱股权投资（杭州）合伙企业（有限合伙）（以下简称“金石智娱”）、信石元影（深圳）投资中心（有限合伙）（以下简称“信石元影”）、青岛金

石暴风投资咨询有限公司（以下简称“青岛金石”）的《关于股份减持计划的意向函》和《关于股份减持计划的告知函》。

合计持有博纳影业集团股份有限公司（以下简称“公司”）股份 121,460,232 股，占公司总股本的 8.8366%（占剔除公司回购股份后总股本的 8.8444%）的持股 5%以上股东中信证券投资有限公司及其一致行动人金石智娱股权投资（杭州）合伙企业（有限合伙）、信石元影（深圳）投资中心（有限合伙）、青岛金石暴风投资咨询有限公司计划自 2025 年 12 月 26 日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 27,466,136 股，占公司总股本的 1.9982%（占剔除公司回购股份后总股本的 2.0000%），其中通过集中竞价和大宗交易方式分别减持的股份数量均不超过 13,733,068 股，占公司总股本的 0.9991%（占剔除公司回购股份后总股本的 1.0000%）。如在此期间内，公司发生送红股、资本公积转增股本等导致总股本变动事项的，则拟减持的比例不变，减持数量相应调整。

持有公司股份 68,725,881 股，占公司总股本的 5.0000%（占剔除公司回购股份后总股本的 5.0044%）的股东浙江东阳大麦娱乐有限公司计划自 2025 年 12 月 26 日起 15 个交易日后的三个月内通过集中竞价方式合计减持公司股份不超过 13,733,069 股，占公司总股本的 0.9991%（占剔除公司回购股份后总股本的 1.0000%）。如在此期间内，公司发生送红股、资本公积转增股本等导致总股本变动事项的，则拟减持的比例不变，减持数量相应调整。

【广博股份：关于投资越南生产基地的进展公告】

2024 年 1 月 30 日，广博集团股份有限公司（以下简称“广博股份”或“公司”）召开第八届董事会第九次会议，审议通过了《关于投资新建越南生产基地的议案》。2025 年 7 月 25 日，公司下属子公司嘉泽越南国际有限公司（以下简称“嘉泽越南公司”）与黄福龙投资股份公司（以下简称“黄福龙公司”）签署了《买卖合同》，由嘉泽越南公司购买黄福龙公司位于越南北宁省仙游县大同社大同-环山工业区内地上附属厂房及其附属设施，此次资产交易总价为 512,119,578,600 越南盾（折合 19,712,070 美元）。截至 2025 年 12 月 24 日，此次资产交易的交割手续、权属变更登记已办理完成。公司已足额支付此次交易的全部对价，此次交易实施完毕。

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（12.22-12.26），《王者荣耀》连续五天位居榜首，整体保持强势；《无尽冬日》表现亮眼，自 12 月 23 日至 26 日连续四天稳居第二；《三角洲行动》本周保持在榜单前三。

图表 5：中国 IOS 手游畅销榜排名（12.22-12.26）

排名	2025/12/22	2025/12/23	2025/12/24	2025/12/25	2025/12/26
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	三角洲行动	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
3	金铲铲之战	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动
4	和平精英	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战
5	梦幻西游	和平精英	和平精英	幻唐志	幻唐志
6	无尽冬日	梦幻西游	梦幻西游	和平精英	和平精英
7	无畏契约	无畏契约	我的花园世界	英雄联盟手游	英雄联盟手游
8	开心消消乐	开心消消乐	光遇	梦幻西游	梦幻西游
9	火影忍者	火影忍者	地下城与勇士	开心消消乐	逆水寒
10	穿越火线	穿越火线	命运	逆水寒	开心消消乐

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 2025 年 12 月 27 日，欢游互动（北京）的《三国：冰河时代》位列微信平台畅销小游戏榜首；点点互动的《无尽冬日》排名第二；盛昌网络的《向僵尸开炮》排名第三；雷霆信息的《道友来挖宝》位居第四；麒贝互娱的《我的花园世界》位列第五。

图表 6：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.12.27）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动（北京）	1
无尽冬日	对战	微信	点点互动	2
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	3
道友来挖宝	回合	微信	雷霆信息	4
我的花园世界	模拟经营	微信	麒贝互娱	5
生存 33 天	ARPG	微信	三七互娱	6
跃动小子	益智	微信	波克科技	7
遗弃之地	益智	微信	豪腾创想	8
佣兵小镇	卡牌	微信	天象互动	9
神器传说	益智	微信	全民互动	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2025 年 12 月 27 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》位居分类榜首；Moon Active 的派对类游戏《Coin Master》排名第二；Playrix 的模拟类游戏《Township》位列第三。

图表 7：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025.12.27）

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	海南盛昌网络科技有限公司	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 8：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2025.12.27）

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
Candy Crush Saga	消除	Google	King	5	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	7	2
Township	模拟	Google	Playrix	9	3
Dice Dreams™	派对	Google	SuperPlay	11	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	21	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	24	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	29	7
Dark War Survival	休闲	Google	Floreere Game	48	8
Match Masters	消除	Google	Candivore	54	9
Family Island	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	55	10

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（12.22-12.28）市场表现中，《阿凡达 3》以 21701.75 万元的周票房领跑，占据了 57.1%的票房占比和 31.9%的排片占比；《疯狂动物城 2》周票房 9210.30 万元，占据了 24.2%的票房占比和 32.9%的排片占比，排名第二；《得闲谨制》位居第三，周票房 1707.57 万元，占据了 4.4%的票房占比和 8.5%的排片占比。

图表 9：本周电影表现情况（12.22-12.28）

影片	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
阿凡达 3	21701.75	57.1%	31.9%	3.8%	2025/12/19
疯狂动物城 2	9210.30	24.2%	32.9%	2.5%	2025/11/26
得闲谨制	1707.57	4.4%	8.5%	2.6%	2025/12/6
情圣 3	1403.01	3.6%	7.5%	2.1%	2025/12/27
用武之地	1238.63	3.2%	5.0%	2.5%	2025/12/31
匿杀	467.88	1.2%	2.5%	1.8%	2025/12/31
魔法坏女巫 2	293.24	0.7%	0.8%	2.9%	2025/12/24
机器人之梦	197.56	0.5%	0.4%	4.0%	2025/12/26
内幕	170.14	0.4%	1.5%	1.4%	2025/12/6
父辈的天空	140.61	0.3%	0.1%	6.0%	2025/12/13

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（12.22-12.28）表现中，爱奇艺、腾讯视频平台下的《老舅》以 2.71 亿的播放量和 17.22% 的市占率位居第一；优酷视频的《长安二十四计》播放量 1.67 亿，市占率 10.63%，排名第二；腾讯视频旗下的《骄阳似我》以 1.50 亿的正片播放量和 9.53% 的市占率排名第三。

图表 10：各平台剧集排名（12.22-12.28）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
老舅	爱奇艺、腾讯视频	2025.12.15	1	2.71 亿	17.22%
长安二十四计	优酷视频	2025.12.12	2	1.67 亿	10.63%
骄阳似我	腾讯视频	2025.12.22	3	1.50 亿	9.53%
双轨	爱奇艺	2025.12.12	4	1.35 亿	8.58%
唐诡奇谭	爱奇艺	2025.12.17	5	9578.3 万	6.08%
风与潮	爱奇艺	2025.12.09	6	8516.8 万	5.40%
狙击蝴蝶	腾讯视频	2025.12.04	7	7099.8 万	4.50%
时差一万公里	芒果 TV	2025.12.01	8	6745.3 万	4.28%
唐朝诡事录之长安	爱奇艺	2025.11.08	9	5758.0 万	3.65%
大生意人	爱奇艺	2025.11.25	10	5244.3 万	3.33%

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（12.22-12.28）中，腾讯视频平台下的《现在就出发 第三季》表现依旧强劲，以 22.20% 的正片播放市占率稳居榜首。芒果 TV 的《快乐老友·有风季》以 13.57% 的正片播放市占率位居第二；优酷视频、爱奇艺、腾讯视频三平台联播的《奔跑吧·公路篇》本周以 6.51% 的市占率排名第三。

图表 11：各平台综艺排名（12. 22-12. 28）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名
现在就出发 第三季	腾讯视频	22.20%	1
快乐老友·有风季	芒果 TV	13.57%	2
奔跑吧·天路篇	优酷视频、爱奇艺、腾讯视频	6.51%	3
你好，星期六 2025	芒果 TV	6.11%	4
喜人奇妙夜 第二季	腾讯视频	4.80%	5
一起开麦吧	优酷视频	3.66%	6
你好，种地少年 第三季	爱奇艺	2.67%	7
泰甜啦	爱奇艺	2.53%	8
有你的恋歌 第二季	芒果 TV	2.29%	9
欢迎来到蘑菇屋 第二季	芒果 TV	2.16%	10

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。