

2025 年 12 月 14 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：



## 迪士尼投资 OpenAI，并与 Sora 开启内容授权合作

——传媒互联网行业周报（2025.12.8-2025.12.12）

### 投资要点：

- **本周观点：**12 月 11 日，迪士尼宣布将向 OpenAI 投资 10 亿美元，并将成为 Sora（OpenAI 面向短视频场景的生成式 AI 视频平台）首个大型内容授权合作伙伴。根据三年授权协议框架，Sora 可以利用迪士尼、漫威、皮克斯和《星球大战》系列中超过 200 个动画、面具和生物角色（包括服装、道具、车辆和标志性场景），生成由用户提示的、可供粉丝观看和分享的短视频，同时部分精选的由粉丝创作的 Sora 短视频可以供用户在 Disney+ 平台观看。此外，迪士尼还将利用 OpenAI 的 API 打造新产品、新工具和新体验（包括服务于 Disney+ 的相关产品），并在公司内部为员工部署 ChatGPT。我们认为迪士尼和 OpenAI 达成此次合作，标志 AI 内容版权使用进一步规范，且有望形成新商业模式，同时强化 IP 在多模态基础技术迭代中内容创制和价值升维。建议关注优质 IP 版权公司与大模型公司的合作规模化展开，重视具备优质 IP 内容创制及相关衍生开发公司。

**电影/电视剧方向：**部分优质进口片表现突出，《疯狂动物城 2》《阿凡达 3》等前作在中国市场有较强表现，或将陆续带动电影票房市场稳步增长。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。

**AI 应用方向：**Nano Banana Pro 发布，其更新具备更强的控制力、文字渲染效果和世界知识。我们认为文生图片能力的显著提升，有望加速 IP 内容升维。同时关注 AI 漫剧产业趋势，尤其是 AI 重构内容生产范式的起步。建议关注布局相关产业公司：1）IP 版权&工业化内容生产方：中文在线、阅文集团、掌阅科技、欢瑞世纪、荣信文化、海看股份等；2）生产技术工具&渠道&流量平台：快手、哔哩哔哩、昆仑万维、捷成股份、腾讯等。同时，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：**豆包手机助手发布，基于豆包大模型能力和手机厂商授权，具备系统

级的操作权限，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。

**游戏方面：财报交易博弈结束，产品趋势基本验证，财报兑现度其实较高：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。

**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：**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 8 日到 2025 年 12 月 12 日,上证综指 ( -0.34% )，深证成指 ( +0.84% )，沪深 300 ( -0.08% )，创业板指 ( +2.74% )。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万) ( +0.26% ) 排名第 8。
- **行业要闻。**《名将杀》12 月 19 日测试正式定档；微信 PC 版“游戏中心”入口上线；千问 23 天 3000 万月活背后：阿里 AI 战略全面提速；首个情感大模型 Echo-N1，32B 胜过 200B；OpenAI 发布 GPT-5.2。
- **公司动态。**【世纪华通:关于间接参股公司首次公开发行股票并在科创板上市的公告】浙江世纪华通集团股份有限公司全资子公司上海盛趣数盟企业管理有限公司持有盛芯启程私募投资基金(上海)合伙企业(有限合伙)(国盛资本)7.3121% 的份额。国盛资本持有摩尔线程智能科技(北京)股份有限公司 1,958.8689 万股。摩尔线程已于 2025 年 12 月 5 日在上海证券交易所科创板上市。
- **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 .....           | 9  |
| 2.1. AI 投融资事件 .....       | 9  |
| 2.2. 游戏 .....             | 9  |
| 2.2.1. 畅销游戏表现情况 .....     | 9  |
| 2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单 ..... | 11 |
| 2.3. 影视 .....             | 12 |
| 2.3.1. 电影表现情况 .....       | 12 |
| 2.3.2. 电视剧表现情况 .....      | 13 |
| 2.3.3. 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

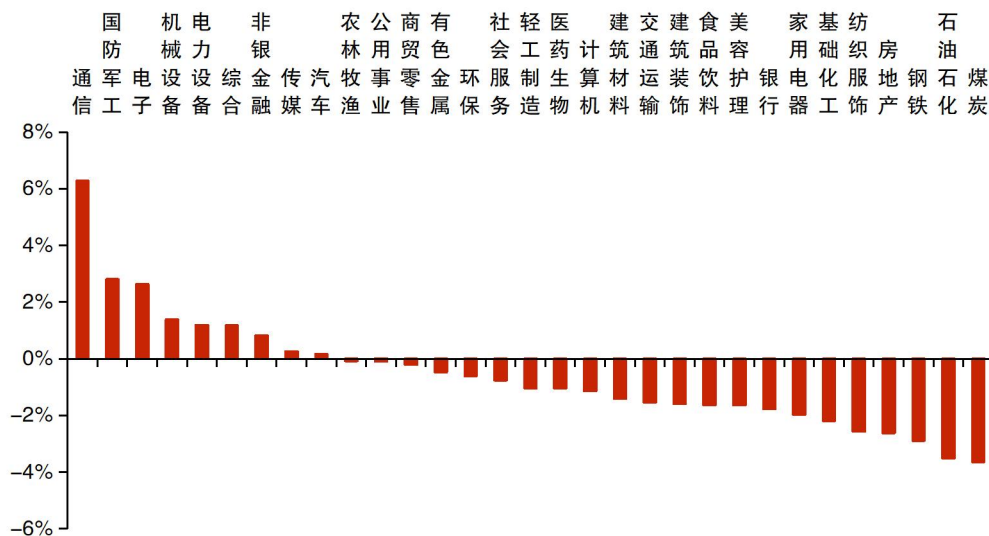
|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 图表 1: 各行业涨跌幅(%)情况(12.8-12.12)               | 6  |
| 图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅(%)情况(12.8-12.12)         | 6  |
| 图表 3: A股市场传媒行业公司涨跌幅情况(12.8-12.12)           | 7  |
| 图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况(12.8-12.12)           | 7  |
| 图表 5: 本周 AI 投融资事件(12.8-12.12)               | 9  |
| 图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名(12.8-12.12)            | 11 |
| 图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜(截至 2025.12.13)           | 11 |
| 图表 8: 中国 App Store 畅销游戏排行榜(截至 2025.12.13)   | 12 |
| 图表 9: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜(截至 2025.12.13) | 12 |
| 图表 10: 本周电影表现情况(12.8-12.14)                 | 13 |
| 图表 11: 各平台剧集排名(12.8-12.14)                  | 13 |
| 图表 12: 各平台综艺排名(12.8-12.14)                  | 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，2025 年 12 月 8 日到 2025 年 12 月 12 日,上证综指（-0.34%），深证成指（+0.84%），沪深 300（-0.08%），创业板指（+2.74%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+0.26%）排名第 8。

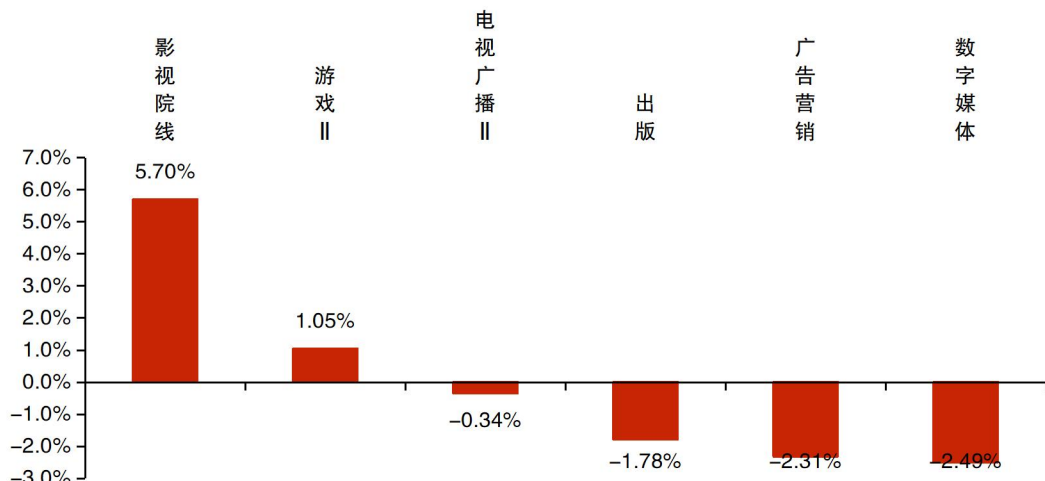
图表 1：各行业涨跌幅（%）情况（12.8-12.12）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2025 年 12 月 8 日到 2025 年 12 月 12 日,申万传媒细分行业中，影视院线/游戏/电视广播三大子板块涨跌幅居前，出版/广告营销/数字媒体三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：博纳影业（+51.7%），广西广电（+20.53%），北京文化（+13.29%），三人行（+13.13%），华策影视（+8.23%）;涨跌幅后五名分别是：返利科技（-22.56%），华谊兄弟（-16.79%），祥源文旅（-9.8%），三五五网（-9.76%），读客文化（-9.32%）。

图表 2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（12.8-12.12）



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（12.8-12.12）**

| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅（%） | 涨跌幅后五名 | 周涨跌幅（%） |
|--------|---------|--------|---------|
| 博纳影业   | 51.70   | 返利科技   | -22.56  |
| 广西广电   | 20.53   | 华谊兄弟   | -16.79  |
| 北京文化   | 13.29   | 祥源文旅   | -9.80   |
| 三人行    | 13.13   | 三六五网   | -9.76   |
| 华策影视   | 8.23    | 读客文化   | -9.32   |

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2025 年 12 月 8 日到 2025 年 12 月 12 日，涨跌幅前五名分别是：赤子城科技（+14.88%），汇量科技（+7.46%），天鸽互动（+2.99%），汽车之家-S（+2.47%），IGG（+2.42%）；涨跌幅后五名分别是：飞天云动（-23.26%），飞鱼科技（-8.33%），青瓷游戏（-8.02%），BOSS 直聘-W（-7.07%），家乡互动（-6.08%）。

**图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（12.8-12.12）**

| 涨跌幅前五名 | 周涨跌幅（%） | 涨跌幅后五名    | 周涨跌幅（%） |
|--------|---------|-----------|---------|
| 赤子城科技  | 14.88   | 飞天云动      | -23.26  |
| 汇量科技   | 7.46    | 飞鱼科技      | -8.33   |
| 天鸽互动   | 2.99    | 青瓷游戏      | -8.02   |
| 汽车之家-S | 2.47    | BOSS 直聘-W | -7.07   |
| IGG    | 2.42    | 家乡互动      | -6.08   |

资料来源：iFinD，华源证券研究所

## 1.2. 本周行业新闻

### 【《名将杀》12 月 19 日测试正式定档】

《名将杀》正式宣布将于 12 月 19 日开测。游戏以“公平不氪金”为核心理念，致力为玩家打造一个轻松畅享全名将、尽情体验公平竞技的杀牌世界。（名将杀微信公众号，2025 年 12 月 9 日）

### 【微信 PC 版“游戏中心”入口上线】

在微信小游戏大盘持续增长、生态日趋成熟的背景下，其发展路径正迎来一个关键的节点。微信 PC 客户端近期在侧边栏上线了「游戏中心」的独立入口，位于侧边栏倒数第二的位置。这一动作，并非孤立的产品更新，而是对近些年微信公开课反复强调的「探索 PC 端场景」战略方向的直接回应与实践。它标志着，微信游戏从移动端增长的单一引擎驱动，正式转向「移动-桌面」双引擎协同的全新发展阶段。（罗斯基微信公众号，2025 年 12 月 10 日）

### 【千问 23 天 3000 万月活背后：阿里 AI 战略全面提速】

自 11 月 17 日公测以来，千问仅用 23 天，月活跃用户数突破 3000 万，跻身全球增长最快的 AI 应用行列。与此同时，AI PPT、AI 写作、AI 文库、AI 讲题四项新功能同步开放，这款 APP 不再只是“会聊天”，而是真正能帮大家“办实事”了。（南方日报微信公众号，2025 年 12 月 10 日）

### 【首个情感大模型 Echo-N1，32B 胜过 200B】

来自 NatureSelect（自然选择）的研究团队 Team Echo 发布了首个情感大模型 Echo-N1，提出了一套全新的「情感模型训练方法」，成功将 RL 用在了不可验证的主观情感领域。（机器之心微信公众号，2025 年 12 月 10 日）

### 【OpenAI 发布 GPT-5.2】

北京时间 12 月 12 日凌晨，OpenAI 把刚刚发布的 GPT-5.2 定义为“迄今为止功能最强大的专业知识工作模型系列”。OpenAI 给出的官方文档明确指出，GPT-5.2 的设计初衷在于“创造更大的经济价值”。相较前代，它在电子表格处理、演示文稿制作、代码编写、图像感知、长文本理解及复杂多步项目执行等方面，均实现了全面性能跃升。（腾讯科技微信公众号，2025 年 12 月 12 日）

## 1.3. 本周公司公告

### 【博瑞传播：拟 6649.02 万元收购每经科技 51%股权】

博瑞传播（600880）公告，公司拟以自有资金向关联方收购每经数智(成都)科技有限公司合计 51%股权。其中向关联方成都传媒集团收购其持有的全部即 33.26%股权、向关联方成都每经传媒有限公司收购其持有的 17.74%股权。此次交易价格确定为人民币 6649.02 万元。交易完成后，每经科技将成为公司控股子公司并纳入公司合并报表范围。

### 【世纪华通:关于间接参股公司首次公开发行股票并在科创板上市的公告】

浙江世纪华通集团股份有限公司全资子公司上海盛趣数盟企业管理有限公司持有盛芯启程私募投资基金（上海）合伙企业（有限合伙）（国盛资本）7.3121%的份额。国盛资本持有摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司 1,958.8689 万股。摩尔线程已于 2025 年 12 月 5 日在上海证券交易所科创板上市。

## 2. 行业数据跟踪

### 2.1. AI 投融资事件

本周( 12.8-12.12 )人工智能领域共发生 22 起融资事件。AI 计算机研发商 Unconventional AI 获得 4.75 亿美元种子轮融资，最新估值 292.5 亿人民币。内容生成平台 fal 获得 1.4 亿美元 D 轮融资，最新估值 292.5 亿人民币。市场对人工智能各细分领域硬科技创新的布局热情不减，反映出市场对该领域技术落地能力与多元场景拓展潜力的持续看好。

图表 5：本周 AI 投融资事件（12.8-12.12）

| 序号 | 时间         | 公司名称              | 简介                 | 轮次      | 金额       | 最新估值 (估算)  |
|----|------------|-------------------|--------------------|---------|----------|------------|
| 1  | 2025/12/12 | Runware           | 生成式媒体技术提供商         | A 轮     | 5000 万美元 | 16.25 亿人民币 |
| 2  | 2025/12/11 | Safebooks         | 人工智能金融科技研发商        | 种子轮     | 1500 万美元 | 4.88 亿人民币  |
| 3  | 2025/12/11 | Empromptu         | 人工智能服务平台           | 种子轮     | 200 万美元  | 6500 万人民币  |
| 4  | 2025/12/11 | Surf              | 加密 AI 平台提供商        | 天使轮     | 1500 万美元 | 4.88 亿人民币  |
| 5  | 2025/12/11 | 夸夸菁领              | 数智政务助理服务提供商        | A+轮     | -        | 1 亿人民币     |
| 6  | 2025/12/11 | 优联智能<br>Union AI  | 物理 AI 基础设施开发商      | 天使轮     | 500 万美元  | 1.63 亿人民币  |
| 7  | 2025/12/11 | Oboe              | AI 课程生成平台提供商       | A 轮     | 1600 万美元 | 5.2 亿人民币   |
| 8  | 2025/12/10 | 佰晟智算              | AI 运维服务提供商         | 天使轮     | 数千万人民币   | 1.5 亿人民币   |
| 9  | 2025/12/10 | 卓翼智能              | 系留无人机、无人机系统解决方案提供商 | C 轮     | 2 亿人民币   | 10 亿人民币    |
| 10 | 2025/12/10 | fal               | 内容生成平台             | D 轮     | 1.4 亿美元  | 292.5 亿人民币 |
| 11 | 2025/12/10 | Unconventional AI | AI 计算机研发商          | 种子轮     | 4.75 亿美元 | 292.5 亿人民币 |
| 12 | 2025/12/10 | Refly.AI          | AI 自动化工作流平台        | 种子轮     | 数百万美元    | 9750 万人民币  |
| 13 | 2025/12/9  | 后摩智能              | 原创新型智能计算芯片研发商      | B 轮     | -        | 60 亿人民币    |
| 14 | 2025/12/9  | 华青领创              | 一站式 AI 视觉建模平台提供商   | Pre-A 轮 | -        | 1 亿人民币     |
| 15 | 2025/12/9  | 福客 AI             | AI 智能客服解决方案提供商     | Pre-A 轮 | 数千万人民币   | 1.5 亿人民币   |
| 16 | 2025/12/9  | Aaru              | AI 人类行为预测模型研发商     | 种子轮     | 5000 万美元 | 65 亿人民币    |
| 17 | 2025/12/9  | 力文所               | 蛋白质设计服务商           | Pre-A 轮 | 数千万人民币   | 1.5 亿人民币   |
| 18 | 2025/12/9  | 分智科技              | 一站式 AI 算力服务商       | 天使轮     | 数百万人民币   | 1500 万人民币  |
| 19 | 2025/12/8  | 普瑞基准              | 生物信息解决方案服务商        | D 轮     | 1 亿人民币   | 5 亿人民币     |
| 20 | 2025/12/8  | Multifactor       | 后量子安全平台提供商         | 种子轮     | 1500 万美元 | 4.88 亿人民币  |
| 21 | 2025/12/8  | 极佳视界              | 空间智能公司             | A+轮     | 2 亿人民币   | 30 亿人民币    |
| 22 | 2025/12/8  | Nullmax 纽励科技      | 一家专注于自动驾驶领域的公司     | C+轮     | 数千万美元    | 32.5 亿人民币  |

资料来源：IT 桔子，华源证券研究所

### 2.2. 游戏

#### 2.2.1. 畅销游戏表现情况

在本周的中国 iOS 手游畅销榜上（12.8-12.12），《王者荣耀》多日位居榜首，整体保持强势；《金铲铲之战》12 月 11 日至 12 日连续两天登顶。12 月 8 日和 9 日，《三国杀》进入畅销榜，分别位列第 7 名和第 9 名。

**图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（12.8-12.12）**

| 排名 | 2025/12/8 | 2025/12/9 | 2025/12/10 | 2025/12/11 | 2025/12/12 |
|----|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| 1  | 王者荣耀      | 王者荣耀      | 王者荣耀       | 金铲铲之战      | 金铲铲之战      |
| 2  | 金铲铲之战     | 无尽冬日      | 无尽冬日       | 王者荣耀       | 王者荣耀       |
| 3  | 三角洲行动     | 金铲铲之战     | 三角洲行动      | 无尽冬日       | 无尽冬日       |
| 4  | 和平精英      | 三角洲行动     | 金铲铲之战      | 三角洲行动      | 三角洲行动      |
| 5  | 无尽冬日      | 和平精英      | 和平精英       | 和平精英       | 英雄联盟手游     |
| 6  | 穿越火线      | 梦幻西游      | 梦幻西游       | 无畏契约       | 和平精英       |
| 7  | 三国杀       | 穿越火线      | 穿越火线       | 英雄联盟手游     | 无畏契约       |
| 8  | 梦幻西游      | 地下城与勇士    | 地下城与勇士     | 梦幻西游       | 梦幻西游       |
| 9  | 开心消消乐     | 三国杀       | 开心消消乐      | 地下城与勇士     | 开心消消乐      |
| 10 | 地下城与勇士    | 开心消消乐     | 世界之外       | 恋与深空       | 地下城与勇士     |

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

## 2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单

截至 2025 年 12 月 13 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；盛昌网络的《向僵尸开炮》排名第二；点点互动的《无尽冬日》位居第三；雷霆信息的《道友来挖宝》排名第四。

**图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.12.13）**

| 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    |
| 向僵尸开炮   | 益智   | 微信   | 盛昌网络     | 2    |
| 无尽冬日    | 对战   | 微信   | 点点互动     | 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   | 麟贝互娱     | 5    |
| 佣兵小镇    | 卡牌   | 微信   | 天象互动     | 6    |
| 神器传说    | 益智   | 微信   | 全民互动     | 7    |
| 生存 33 天 | ARPG | 微信   | 三七网络     | 8    |
| 跃动小子    | 益智   | 微信   | 波克科技     | 9    |
| 永远的蔚蓝星球 | 塔防   | 微信   | 颂悦信息     | 10   |

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2025 年 12 月 13 日，中国 App Store 畅销游戏排行榜中，消除、塔防和捕鱼类游戏均有上榜。由乐元素运营的消除类游戏《开心消消乐》位居第一；盛昌网络运营的塔防类游戏《向僵尸开炮》排名第二；麟贝互娱运营的模拟类游戏《我的花园世界》位居第三。

在美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，模拟和消除品类依然占据优势。由 King 运营的《Candy Crush Saga》位居榜首；Moon Active 运营的《Coin Master》位列第二；Playrix 运营的模拟类游戏《Township》排名第三。

**图表 8：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025.12.13）**

| 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 |
|---------|-------|-----------|---------------------------|-------|------|
| 开心消消乐   | 消除    | App Store | 乐元素                       | 8     | 1    |
| 向僵尸开炮   | 休闲/塔防 | App Store | Hainan Shengchang Network | 17    | 2    |
| 我的花园世界  | 模拟    | App Store | 厦门麟贝互娱科技有限公司              | 18    | 3    |
| 捕鱼大咖    | 捕鱼    | App Store | 游酷盛世科技                    | 22    | 4    |
| 鱼乐达人    | 捕鱼    | App Store | 游酷盛世科技                    | 28    | 5    |
| 途游休闲捕鱼  | 捕鱼    | App Store | TYSG Games                | 33    | 6    |
| 多乐够级    | 棋牌    | App Store | Beijing Pengqu Technology | 34    | 7    |
| 梦幻花园    | 消除    | App Store | Beijing Wei Wo Le Yuan    | 43    | 8    |
| 桃源深处有人家 | 模拟    | App Store | Tencent Technology        | 56    | 9    |
| 乐乐捕鱼    | 捕鱼    | App Store | YOOKU GAMES PTE. LTD.     | 57    | 10   |

资料来源：点点数据，华源证券研究所

**图表 9：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2025.12.13）**

| 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                   | 4     | 1    |
| Coin Master           | 派对   | Google | Moon Active            | 7     | 2    |
| Township              | 模拟   | Google | Playrix                | 13    | 3    |
| Candy Crush Soda Saga | 消除   | Google | King                   | 22    | 4    |
| Homescapes            | 消除   | Google | Playrix                | 24    | 5    |
| Gardenscapes          | 消除   | Google | Playrix                | 25    | 6    |
| Dice Dreams™          | 派对   | Google | SuperPlay.             | 33    | 7    |
| Matching Story        | 消除   | Google | VERTEX GAMES PTE. LTD. | 44    | 8    |
| Hunting Sniper        | 射击   | Google | Sparks Info            | 64    | 9    |
| Hay Day               | 模拟   | Google | Supercell              | 65    | 10   |

资料来源：点点数据，华源证券研究所

## 2.3. 影视

### 2.3.1. 电影表现情况

在本周票房（12.8-12.14）市场表现中，全国周总票房为 3.93 亿元。分影片来看：《疯狂动物城 2》以 24393.68 万元的周票房继续领跑，占据了 62%的票房占比和 59.6%的排片占比，表现强势稳居第一；《得闲谨制》周票房 9470.79 万元，占据了 24%的票房占比和 20.6%的排片占比，排名第二；《鬼灭之刃：无限城篇 第一章 猗窝座再袭》位居第三，周票房 1398.71 万元，占据了 3.5%的票房占比和 2.7%的排片占比。

**图表 10：本周电影表现情况（12.8-12.14）**

| 影片                  | 周票房（万）   | 票房占比  | 排片占比  | 上座率   | 上映日期       |
|---------------------|----------|-------|-------|-------|------------|
| 疯狂动物城 2             | 24393.68 | 62.0% | 59.6% | 2.5%  | 2025/11/26 |
| 得闲谨制                | 9470.79  | 24.0% | 20.6% | 3.9%  | 2025/12/6  |
| 鬼灭之刃：无限城篇 第一章 猗窝座再袭 | 1398.71  | 3.5%  | 2.7%  | 4.1%  | 2025/11/14 |
| 内幕                  | 883.66   | 2.2%  | 4.3%  | 2.3%  | 2025/12/6  |
| 开心岭                 | 411.55   | 1.0%  | 1.5%  | 1.8%  | 2025/11/21 |
| 惊天魔盗团 3             | 402.88   | 1.0%  | 1.6%  | 2.3%  | 2025/11/14 |
| 雪域使命                | 239.73   | 0.6%  | 0.1%  | 10.5% | 2025/12/12 |
| 英雄三元里               | 197.58   | 0.5%  | <0.1% | 62.5% | 2025/11/28 |
| 山河故人                | 153.96   | 0.3%  | 0.2%  | 5.3%  | 2025/12/12 |
| 控方证人                | 144.17   | 0.3%  | 0.8%  | 1.7%  | 2025/12/5  |

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

### 2.3.2. 电视剧表现情况

在本周剧集市场（12.8-12.14）表现中，爱奇艺平台下的《大生意人》以 2.22 亿的播放量和 16.34% 的市占率位居第一；腾讯视频的《狙击蝴蝶》播放量 1.27 亿，市占率 9.35%，排名第二；爱奇艺旗下的《唐朝诡事录之长安》以 1.09 亿的正片播放量和 8.00% 的市占率排名第三。

**图表 11：各平台剧集排名（12.8-12.14）**

| 节目       | 播放平台  | 首播日期       | 本周排名 | 正片播放量    | 市占率    |
|----------|-------|------------|------|----------|--------|
| 大生意人     | 爱奇艺   | 2025.11.25 | 1    | 2.22 亿   | 16.34% |
| 狙击蝴蝶     | 腾讯视频  | 2025.12.04 | 2    | 1.27 亿   | 9.35%  |
| 唐朝诡事录之长安 | 爱奇艺   | 2025.11.08 | 3    | 1.09 亿   | 8.00%  |
| 泉起青壤     | 腾讯视频  | 2025.11.22 | 4    | 9890.2 万 | 7.26%  |
| 时差一万公里   | 芒果 TV | 2025.12.01 | 5    | 9133.0 万 | 6.70%  |
| 亦舞之城     | 优酷    | 2025.11.27 | 6    | 8986.0 万 | 6.60%  |
| 即刻上场     | 腾讯视频  | 2025.11.29 | 7    | 4885.6 万 | 3.59%  |
| 焕心       | 芒果 TV | 2025.12.08 | 8    | 4733.9 万 | 3.47%  |
| 风与潮      | 爱奇艺   | 2025.12.09 | 9    | 4579.1 万 | 3.36%  |
| 凤凰台上     | 优酷    | 2025.11.14 | 10   | 4279.6 万 | 3.14%  |

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

### 2.3.3. 综艺表现情况

在本周综艺节目市场（12.8-12.14）中，腾讯视频平台下的《现在就出发 第三季》表现依旧强劲，23.55% 的正片播放市占率继续稳居榜首。《喜人奇妙夜 第二季》以 9.78% 的正片播放市占率，排名保持不变；芒果 TV 平台下的《你好，星期六 2025》本周以 6.49% 的市占率升至第 3 名。

**图表 12：各平台综艺排名（12.8-12.14）**

| 节目          | 播放平台        | 正片播放市占率 | 本周排名 | 较上周变化  |
|-------------|-------------|---------|------|--------|
| 现在就出发 第三季   | 腾讯视频        | 23.55%  | 1    | 持平     |
| 喜人奇妙夜 第二季   | 腾讯视频        | 9.78%   | 2    | 持平     |
| 你好，星期六 2025 | 芒果 TV       | 6.49%   | 3    | 上升 1 名 |
| 奔跑吧·天路篇     | 爱奇艺、优酷、腾讯视频 | 6.09%   | 4    | 下降 1 名 |
| 声生不息·华流季    | 芒果 TV       | 4.52%   | 5    | 上升 1 名 |
| 一起开麦吧       | 优酷          | 3.73%   | 6    | 下降 1 名 |
| 再见爱人 第五季    | 芒果 TV       | 3.67%   | 7    | 上升 1 名 |
| 有你的恋歌 第二季   | 芒果 TV       | 2.90%   | 8    | 持平     |
| 你好，种地少年 第三季 | 爱奇艺         | 2.80%   | 9    | 持平     |
| 源来是你·青春季    | 芒果 TV       | 2.44%   | 10   | 新进     |

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。