

2026年05月06日

豆包新增订阅付费，关注互联网公司财报披露

投资评级：看好（维持）

——传媒互联网行业周报（2026.4.27-2026.5.3）

投资要点：

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：



- **本周观点：**5月4日，豆包 App Store 更新付费版本服务声明：将在免费版基础上，推出包含更多增值服务的付费版本，并披露三档订阅价格：标准版连续包月每月 68 元（连续包年 688 元）、加强版连续包月每月 200 元（连续包年 2048 元）、专业版连续包月每月 500 元（连续包年 5088 元），头部 AI 产品尝试开启商业化模式探索。此外港股互联网公司将继续开启财报披露，关注腾讯、阿里巴巴等头部互联网公司对 AI 业务的描述和指引。

AI 应用方向：DeepSeek-V4-Pro 的性能比肩顶级闭源模型：1) Agent 能力大幅提高；2) 丰富的世界知识；3) 世界顶级推理性能。并且，DeepSeek-V4 开创一种全新的注意力机制，在 token 维度进行压缩，结合 DSA 稀疏注意力（DeepSeek Sparse Attention），实现领先的上下文长度的同时，大幅降低对计算和显存的需求。同时，豆包预计开启付费订阅探索商业化模式。我们认为目前 AI 仍是全球产业叙事中最重要的方向之一，DeepSeek 有望继续推动国产大模型和生态的整合，建议重视产品落地且有收入结构的应用方向。相关方向梳理：1) 具备流量优势的平台公司：腾讯控股、阿里巴巴、快手、哔哩哔哩等；2) 聚焦大厂产业链布局的相关公司：① 字节链：以广告+内容体系为主（漫剧、影视等）：营销公司包括引力传媒、蓝色光标、浙文互联、因赛集团、利欧股份、易点天下、天龙集团等，及内容 IP 公司包括荣信文化、中文在线、掌阅科技、博纳影业等；② 阿里链：以电商模式为主：值得买、光云科技、焦点科技等，及代运营公司壹网壹创、青木科技等；③ 腾讯链：以 C 端产品微信/元宝体系为主：微盟、有赞、线上线上等。

互联网方向：腾讯于今年 2 月重建混元的预训练和强化学习基础设施，并明确模型追求实用性的三个原则：能力体系化、评测真实性、性价比追求，腾讯的 AI 业务进度逐渐进入关键发展阶段。同时，AI Agent 技术能力侧的持续推进，及入口竞争的演绎，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：A股游戏公司陆续完成26年一季度披露，头部产品在财务中贡献逐步凸显，部分公司展现较好的业务经营韧性。同时，产品周期仍是关键，我们建议关注优质产品的长线运营，此外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】【完美世界】【恺英网络】【巨人网络】【心动公司】【三七互娱】【吉比特】【神州泰岳】【电魂网络】【百奥家庭互动】【友谊时光】【冰川网络】【名臣健康】【祖龙娱乐】等。

电影/电视剧方向：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。

卡牌潮玩方向：泡泡玛特、布鲁可等陆续披露财报，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4月27日到2026年4月30日,上证综指(+0.79%),深证成指(+1.12%),沪深300(+0.8%),创业板指(+0.26%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(+0.01%)排名第24。
- **行业要闻。**豆包新增付费订阅,标准版每月68元、加强版200元、专业版500元;国内首部大湾区题材真人互动剧全球首发——《对不起 我是警察》上线;新榜递表港交所,冲击“AI内容资产第一股”,腾讯、有赞、华人文化等资本加持;国家新闻出版署发布了《2026年4月份国产网络游戏审批信息》。
- **公司动态。**【世纪华通:一季度净利润20.27亿元,同比增长50.18%】世纪华通公告,2026年第一季度营收为110.1亿元,同比增长35.19%;净利润为20.27亿元,同比增长50.18%。【恺英网络:一季度净利润7.81亿元,同比增长50.65%】恺英网络(002517)公告,2026年第一季度营收为22.21亿元,同比增长64.19%;

净利润为 7.81 亿元，同比增长 50.65%。【完美世界：2026 年一季度报告】2026 年第一季度公司实现营业收入 11.71 亿元，较 2025 年一季度减少 42.11%。归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比减少 66.02%。【巨人网络 2026 年一季度营收 23.29 亿元，同比增长 221.70%】2026 年第一季度公司实现营业收入 23.29 亿元，同比增长 221.70%；归属于上市公司股东的净利润 10.80 亿元，同比增长 210.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.14 亿元，同比增长 179.72%；经营活动产生的现金流量净额 13.22 亿元，同比增长 507.43%。

- **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	12
2.1. 游戏	12
2.1.1. 畅销游戏表现情况	12
2.1.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	12
2.2. 影视	13
2.2.1. 电影表现情况	13
2.2.2. 电视剧表现情况	14
2.2.3. 综艺表现情况	14
3. 投资分析意见	16
4. 风险提示	17

图表目录

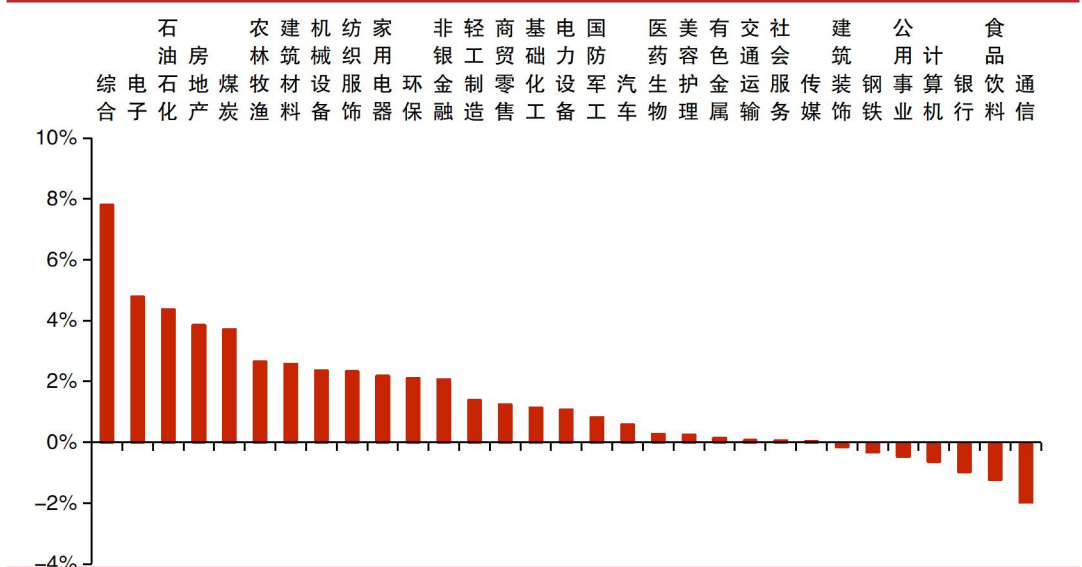
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (4.27-4.30)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (4.27-4.30)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.27-4.30)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.27-4.30)	7
图表 5: 恒生指数及恒生科指走势	7
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM	7
图表 7: 港股通净买入额/净卖出额排名前十 (4.27-4.30) (亿港元)	8
图表 8: 腾讯卖空周成交量 (万股)	8
图表 9: 阿里巴巴卖空周成交量 (万股)	8
图表 10: 美团卖空周成交量 (万股)	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 (4.27-5.1)	12
图表 16: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2026.5.4)	12
图表 17: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2026.5.4)	13
图表 18: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2026.5.4)	13
图表 19: 本周电影表现情况 (4.27-5.3)	14
图表 20: 各平台剧集排名 (4.27-5.3)	14
图表 21: 各平台综艺排名 (4.27-5.3)	15

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4月27日到2026年4月30日，上证综指(+0.79%)，深证成指(+1.12%)，沪深300(+0.8%)，创业板指(+0.26%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)(+0.01%)排名第24。

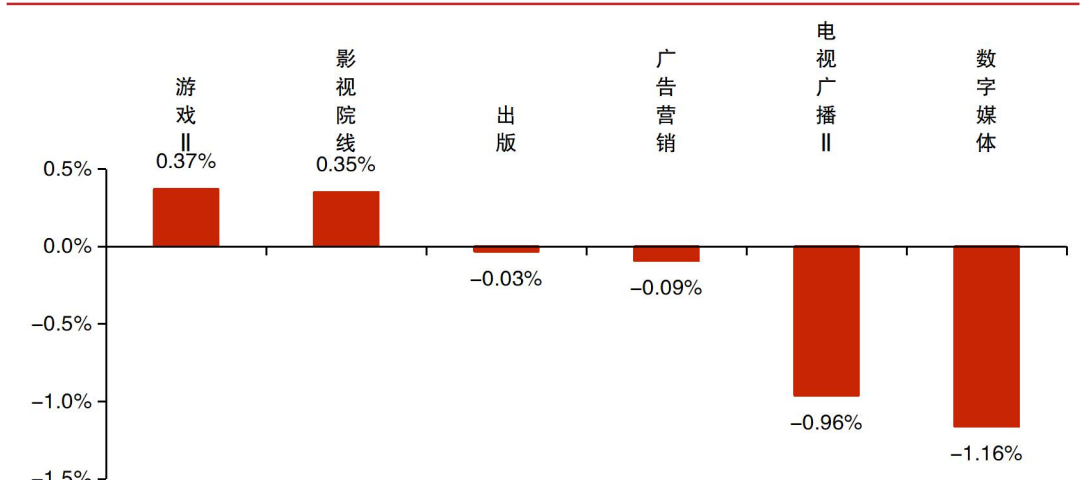
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (4.27-4.30)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2026年4月27日到2026年4月30日，申万传媒细分行业中，游戏/影视院线/出版三大子板块涨跌幅居前，广告营销/电视广播/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：粤传媒(+26.46%)、迅游科技(+18.91%)、三维通信(+18.89%)、三人行(+17.36%)、三六五网(+15.78%)；涨跌幅后五名分别是：浙数文化(-13.06%)、电广传媒(-13.47%)、浙文互联(-18.78%)、每日互动(-21.87%)、易点天下(-26.7%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (4.27-4.30)



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 (4.27-4.30)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
粤传媒	26.46	易点天下	-26.70
迅游科技	18.91	每日互动	-21.87
三维通信	18.89	浙文互联	-18.78
三人行	17.36	电广传媒	-13.47
三六五网	15.78	浙数文化	-13.06

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2026 年 4 月 27 日到 2026 年 4 月 30 日, 涨跌幅前五名分别是: 祖龙娱乐 (+28.85%)、汇量科技 (+13.19%)、禅游科技 (+10.24%)、疯狂体育 (+7.59%)、游莱互动 (+7.14%); 涨跌幅后五名分别是: 腾讯控股 (-5.19%)、赤子城科技 (-7.52%)、博雅互动 (-10.58%)、第七大道 (-11.11%)、飞天云动 (-17.16%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (4.27-4.30)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
祖龙娱乐	28.85	飞天云动	-17.16
汇量科技	13.19	第七大道	-11.11
禅游科技	10.24	博雅互动	-10.58
疯狂体育	7.59	赤子城科技	-7.52
游莱互动	7.14	腾讯控股	-5.19

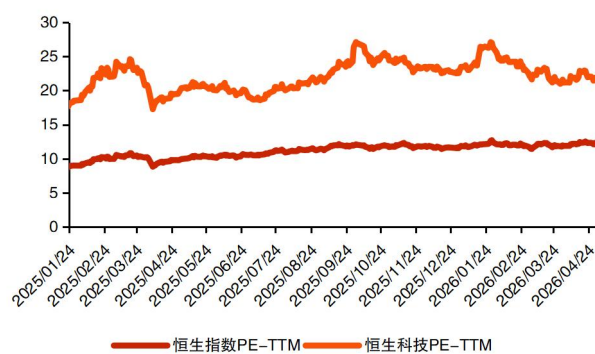
资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

2026 年 4 月 27 日到 2026 年 4 月 30 日, 恒生指数全周下降 0.78%, 收报 25,776.5 点。恒生科指全周下降 0.63%, 收报 4,871.3 点, 港股通全周净流入 186.71 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

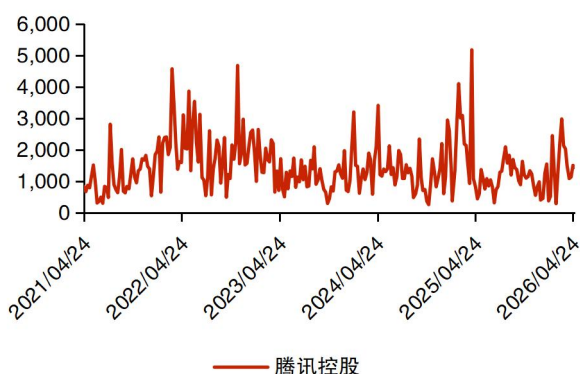
图表 6: 恒生指数及恒生科指 PE-TTM


资料来源: iFinD, 华源证券研究所

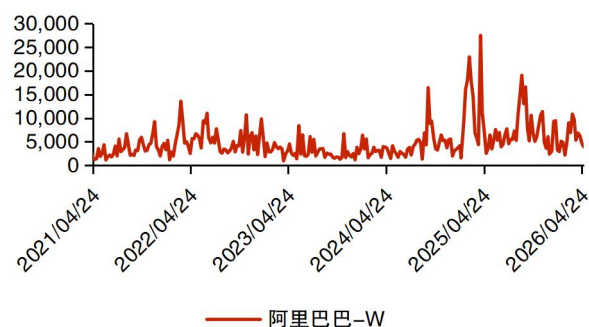
图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（4.27-4.30）（亿港元）

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	27.86	1	0700.HK	腾讯控股	-35.88
2	0883.HK	中国海洋石油	26.66	2	9988.HK	阿里巴巴-W	-23.34
3	0981.HK	中芯国际	19.10	3	0175.HK	吉利汽车	-7.39
4	0941.HK	中国移动	16.52	4	2423.HK	贝壳-W	-4.35
5	6166.HK	剑桥科技	16.48	5	0388.HK	香港交易所	-3.55
6	2628.HK	中国人寿	8.99	6	3808.HK	中国重汽	-2.94
7	0857.HK	中国石油股份	7.64	7	3690.HK	美团-W	-2.28
8	3750.HK	宁德时代	6.04	8	3858.HK	佳鑫国际资源	-2.24
9	0939.HK	建设银行	5.60	9	1138.HK	中远海能	-2.21
10	1088.HK	中国神华	4.68	10	2899.HK	紫金矿业	-1.89

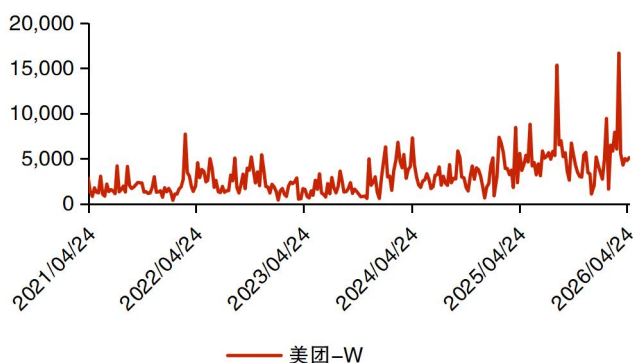
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）


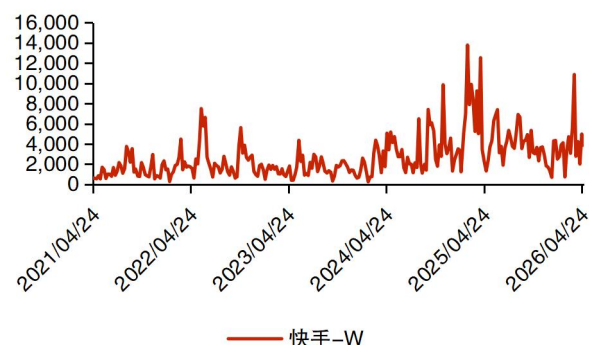
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）


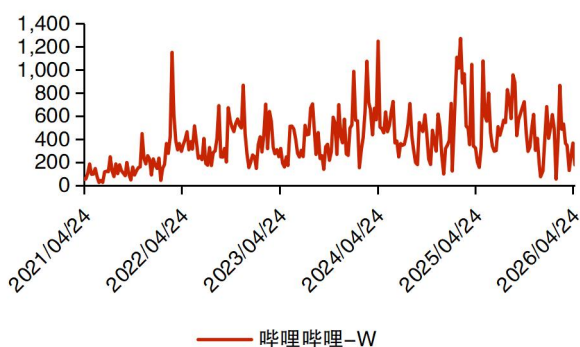
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）


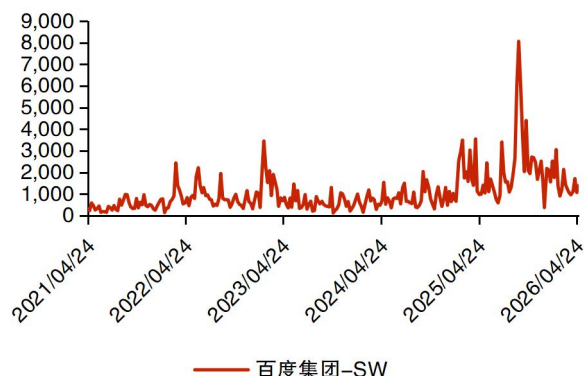
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）


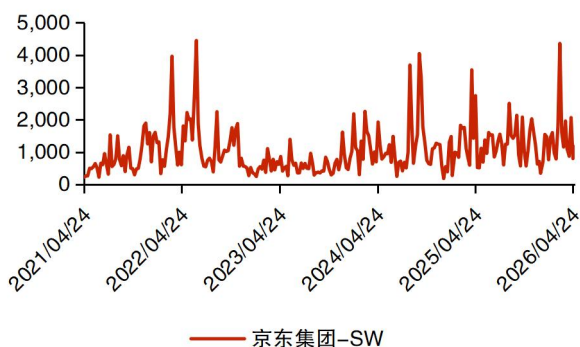
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【豆包新增付费订阅，标准版每月 68 元、加强版 200 元、专业版 500 元】

5月4日，豆包 App Store 页面近日出现付费版本服务声明。声明称，为更好地服务专业用户，豆包将在免费版的基础上，推出包含更多增值服务的付费版本。同时，该页面还披露了三档订阅价格：标准版连续包月每月 68 元（连续包年 688 元）、加强版连续包月每月 200 元（连续包年 2048 元）、专业版连续包月每月 500 元（连续包年 5088 元）。目前，在豆包产品中尚未看到相关的付费选项和功能。（荆楚网微信公众号，2026 年 5 月 4 日）

【国内首部大湾区题材真人互动剧全球首发——《对不起 我是警察》上线】

由南方出版传媒股份有限公司出品、广东现代教育全媒体有限公司联合开发的国内首部大湾区题材真人互动剧《对不起 我是警察》，正式全球首发！这部获国家广电总局与广东省广电局联合扶持、入选省原创网络视听精品库的重磅作品，不仅是一次内容形式的突破，更是一场兼具时代温度与社会价值的文化表达。（V 楠枫微信公众号，2026 年 4 月 28 日）

【新榜递表港交所，冲击“AI内容资产第一股”，腾讯、有赞、华人文化等资本加持】

据港交所4月30日披露，上海新榜信息技术股份有限公司向港交所主板递交上市申请，招商证券国际为独家保荐人。这家曾以“新媒体排行榜”起家的企业，将以“AI内容资产第一股”的姿态冲击资本市场。（独角兽早知道微信公众号，2026年4月30日）

【国家新闻出版署发布了《2026年4月份国产网络游戏审批信息》】

4月29日，国家新闻出版署发布了《2026年4月份国产网络游戏审批信息》。具体到本月拿到版号的知名厂商及产品，其中包括：

国产版号：网易《遗忘之海》、腾讯魔方《洛克王国：精灵牌》、益世界《三国有良田》、4399《宝藏猎人》、上海巨人《冰雪之笼》、厦门捷游《冲吧勇者》、成都蓝飞《大鹅餐厅》、武汉手盟《浮岛防线》、四三九九《锅锅英雄》、成都上游《幻神录》、深圳凉屋《火人冲冲冲》、北京畅游时代《进击吧坦克》、广州游雁《九霄仙域》、上海噗吡《芒可小镇》、苏州好玩友《绮梦异谭》、广州风澜《群星征途2117》、深圳紫鲲《沙城战影》、北京元趣《王座尖塔》、长沙指游悦动《玄黄霸业》、北京简游《羊了个羊：乐园》、长沙指色《知识的力量》；

进口版号：腾讯《弧光猎人》、上海果趣《大头盔英雄》、成都上游《大富翁：全球首富》、上海游一卡《土豆兄弟》、上海恺英《轩辕剑之上古神器》。（游戏那点事Gamez微信公众号，2026年4月29日）

1.4. 本周公司公告

【世纪华通：一季度净利润 20.27 亿元，同比增长 50.18%】

世纪华通公告，2026年第一季度营收为110.1亿元，同比增长35.19%；净利润为20.27亿元，同比增长50.18%。

【恺英网络：第一季度净利润 7.81 亿元，同比增长 50.65%】

恺英网络（002517）公告，2026年第一季度营收为22.21亿元，同比增长64.19%；净利润为7.81亿元，同比增长50.65%。

【南方传媒：南方传媒关于子公司参与设立投资基金的公告】

投资标的：广东南传融媒一号创业投资基金合伙企业（有限合伙）（暂名，以工商部门核准为准）。

投资金额：总规模 2410 万元，南方出版传媒股份有限公司子公司广东南方传媒投资有限公司作为有限合伙人认缴 1900 万元，比例为 78.84%。子公司广东花城出版社有限公司作为有限合伙人认缴 300 万元，比例为 12.45%，子公司广东经济出版社有限公司作为有限合伙人认缴 100 万元，比例为 4.15%，子公司广东海燕电子音像出版社有限公司作为有限合伙人认缴 100.00 万元，比例为 4.15%。公司子公司均作为有限合伙人，合计认缴 2400 万元，比例为 99.59%。

【完美世界：2026 年一季度报告】

2026 年第一季度公司实现营业收入 11.71 亿元，较 2025 年一季度减少 42.11%。归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比减少 66.02%。

【巨人网络 2026 年一季度营收 23.29 亿元，同比增长 221.70%】

2026 年第一季度公司实现营业收入 23.29 亿元，同比增长 221.70%；归属于上市公司股东的净利润 10.80 亿元，同比增长 210.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.14 亿元，同比增长 179.72%；经营活动产生的现金流量净额 13.22 亿元，同比增长 507.43%。

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（4.27-5.1），《王者荣耀》持续位居第一；《和平精英》整体保持强势；4月30日《恋与深空》进入第二。休闲游戏《捕鱼大作战》4月27日排名第八。

图表 15：中国 iOS 手游畅销榜排名（4.27-5.1）

排名	2026/4/27	2026/4/28	2026/4/29	2026/4/30	2026/5/1
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	恋与深空	和平精英
3	三角洲行动	三角洲行动	三角洲行动	无畏契约	明日方舟
4	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	和平精英	恋与深空
5	金铲铲之战	梦幻西游	梦幻西游	三角洲行动	三角洲行动
6	梦幻西游	金铲铲之战	原神·空月之歌	鸣潮	无畏契约
7	开心消消乐	捕鱼大作战	捕鱼大作战	燕云十六声	无尽冬日
8	捕鱼大作战	开心消消乐	金铲铲之战	英雄联盟手游	英雄联盟手游
9	洛克王国	洛克王国	开心消消乐	超自然行动组	我的花园世界
10	崩坏	我的花园世界	无畏契约	无尽冬日	鸣潮

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 5 月 4 日，腾讯的《QQ 经典农场》位列微信平台畅销小游戏榜首；欢游互动（北京）的《三国：冰河时代》排名第二；林凡网络的《掌上谈兵》排名第三；益世界的《疯狂水世界》位列第四；盛昌网络的《向僵尸开炮》位列第五。

图表 16：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.5.4）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	排名
QQ 经典农场	模拟经营	微信	腾讯	1
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动（北京）	2
掌上谈兵	卡牌	微信	林凡网络	3
疯狂水世界	模拟经营	微信	益世界	4
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	5
无尽冬日	对战	微信	点点互动	6
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	7
永远的蔚蓝星球	塔防	微信	颂悦信息	8
跃动小子	益智	微信	波克科技	9
生存 33 天	ARPG	微信	三七互娱	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 5 月 4 日，在中国 App Store 畅销游戏排行榜中，乐元素的消除类游戏《开心消消乐》位居分类榜首；麟贝互娱的模拟经营游戏《我的花园世界》排名第二。天梯网络的《乱涂彩世界》新进榜单，排名第六。

在美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，King 的休闲类游戏《Candy Crush Saga》位居榜首；Moon Active 的策略类游戏《Coin Master》排名第二；Playrix 运营的模拟类游戏《Township》排名第三。

图表 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.5.4）

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	11	1
我的花园世界	模拟经营	App Store	麟贝互娱	13	2
向僵尸开炮	益智	App Store	盛昌网络	23	3
时尚百货城	模拟	App Store	爱的番茄	26	4
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	30	5
乱涂彩世界	卡牌	App Store	天梯网络	31	6
鹅鸭杀	休闲	App Store	Chengdu Kingsoft	35	7
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	42	8
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技	44	9
多乐够级	棋牌	App Store	鹏趣科技	52	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 2026.5.4）

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 Play	King	4	1
Coin Master	策略	Google Play	Moon Active	10	2
Township	模拟	Google Play	Playrix	11	3
Candy Crush Soda Saga	消除	Google Play	King	27	4
Gardenscapes	消除	Google Play	Playrix	28	5
Homescapes	消除	Google Play	Playrix	32	6
Dice Dreams	派对	Google Play	SuperPlay	33	7
Tasty Travels: Merge Game	消除	Google Play	Century Games	35	8
Coin Master-Board Adventure	派对	Google Play	Moon Active	40	9
Hay Day	模拟	Google Play	Supercell	44	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

本周（4.27-5.3）总票房为 5.95 亿元，《消失的人》以 1.65 亿元的周票房领跑，占据了 27.7% 的票房占比和 11.0% 的排片占比；《寒战 1994》票房 1.44 亿元，占据 24.2% 的票房占比和 13.2% 的排片占比；《穿普拉达的女王 2》以 5807 万元票房位列第三。

图表 19：本周电影表现情况（4.27-5.3）

影片	周票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
消失的人	16502.12	27.7%	11.0%	11.9%	2026/5/1
寒战 1994	14409.33	24.2%	13.2%	6.4%	2026/5/1
穿普拉达的女王 2	5807.15	9.7%	8.0%	4.6%	2026/4/30
10 间敢死队	4551.19	7.6%	9.3%	4.4%	2026/5/1
给阿嬷的情书	3283.78	5.5%	2.8%	10.9%	2026/4/30
门牙	2510.09	4.2%	1.2%	12.9%	2026/5/1
迈克尔·杰克逊：巨星之路	2424.23	4.0%	8.8%	1.4%	2026/4/24
蝴蝶楼·惊魂	1447.85	2.4%	6.8%	2.2%	2026/4/3
猪猪侠大电影之竞速小英雄	1364.26	2.2%	3.6%	4.0%	2026/5/1
超级马力欧银河大电影	907.81	1.5%	3.2%	2.4%	2026/4/3

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（4.27-5.3）中，《蜜语纪》以 3.22 亿的正片播放量和 22.13% 的市占率位居第一；《八千里路云和月》以 0.82 亿的正片播放量和 5.61% 的市占率排名第二；《夏末初见》以 4402.5 万的正片播放量和 3.02% 的市占率位列第三。

图表 20：各平台剧集排名（4.27-5.3）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
蜜语纪	爱奇艺、腾讯	2026.04.13	1	3.22 亿	22.13%
八千里路云和月	爱奇艺	2026.04.07	2	8169.1 万	5.61%
夏末初见	芒果 TV	2026.04.19	3	4402.5 万	3.02%
爱情没有神话	腾讯视频	2026.04.28	4	3905.1 万	2.68%
金关	优酷	2026.04.14	5	3639.7 万	2.50%
危险关系	爱奇艺	2026.03.31	6	1554.9 万	1.07%
家事法庭	爱奇艺、腾讯视频	2026.03.25	7	1153.5 万	0.79%
隐身的名字	腾讯视频	2026.03.18	8	1062.8 万	0.73%
唐宫奇案之青雾风鸣	优酷	2026.02.05	9	1041.1 万	0.72%
你是迟来的欢喜	芒果 TV	2026.03.26	10	798.0 万	0.55%

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（4.27-5.3）中，《奔跑吧 第十季》以 12.33% 的正片播放市占率位居榜首；《无限超越班 第四季》以 5.07% 的正片播放市占率位居第二；《妻子的浪漫旅行 2026》以 2.85% 的正片播放市占率排名第三。

图表 21：各平台综艺排名（4.27-5.3）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
奔跑吧 第十季	腾讯视频、爱奇艺、优酷	12.33%	1	-
无限超越班 第四季	优酷	5.07%	2	-
妻子的浪漫旅行 2026	芒果 TV	2.85%	3	-
你好，星期六 2026	芒果 TV	2.57%	4	-
合伙人	芒果 TV	2.28%	5	-
亲爱的客栈 2026	芒果 TV	2.19%	6	-
为爱闪耀的她	芒果 TV	1.48%	7	-
快乐趣吹风	优酷	1.17%	8	下降 1 名
我们的爸爸 第二季	腾讯视频、爱奇艺、优酷	0.84%	9	-
音你而来 第三季	优酷	0.71%	10	上升 2 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。