行业周度点评报告

传媒互联网

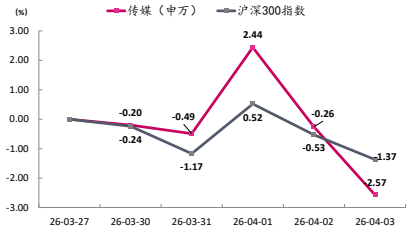
2026 年 4 月 6 日

行业周度点评报告

—淘宝首次颁布漫剧激励，TOP TOY 再次递表港交所

评级：增持（维持）

行业指数表现



相关报告

《漫剧：AIGC 重塑内容生态，率先跑通 AI 变现模式》

《【金元传媒】周报 20260303—AI 春节档：C 端用户争夺战打响，内容消费分化显著》

《【金元传媒】20260308 传媒周报—哔哩哔哩实现首次盈利，阿里加码 AI 生态布局》

《【金元传媒】20260322 传媒周报—AI 智能体加速落地，IP 衍生品与游戏业务亮点频现》

《【金元传媒】20260329 传媒周报—视频、音乐、基座多箭齐发，国产大模型进阶第一梯队》

分析师：李景星
执业证书编号：S0370522090001
邮箱：lijingx@jyzq.cn

研究助理：谭景文
邮箱：tanjw1@jyzq.cn

- **行情回顾：** 本周（2026.03.30-2026.04.03）上证指数、深证成指、沪深 300、中证 500 指数继续下跌，周涨跌幅分别为-0.86%、-2.96%、-1.37%和-2.62%，申万传媒板块本周下跌 2.57%，在全行业周涨跌幅排名 21/31。板块个股涨幅前五名分别为：电魂网络（603258.SH，未评级）、完美世界（002624.SZ，未评级）、世纪华通（002602.SZ，未评级）、巨人网络（002558.SZ，未评级）、上海电影（601595.SH，未评级）。板块个股跌幅前五名分别为：电声股份（300805.SZ，未评级）、金逸影视（002905.SZ，未评级）、ST 中青宝（300052.SZ，未评级）、出版传媒（601999.SH，未评级）、旗天科技（300061.SZ，未评级）。

- **AI 模型：**字节 Seedance 2.0 面向企业全面公测，对外开放 API；阿里引入三方视频生成模型 PixVerse，自研 Wan2.7 紧随上线；爱奇艺发布影视智能体“纳逗 Pro”；昆仑万维（300418.SZ，未评级）推出 AI 短剧创作 Agent“天工短剧工作台”，接入满血版 Seedance 2.0。
- **影视：**淘宝、优酷、快手接连颁布漫剧激励新政，阿里再次加码漫剧赛道；重磅引进新片收获市场高度期待；漫剧与真人短剧边界加速融合，流量竞争回归内容本身。
- **游戏：**洛克王国、火影忍者 IP 加成，腾讯游戏主导地位继续强化。
- **IP 衍生品：**名创优品（09896.HK，未评级）发布最新财报，旗下 TOP TOY 增收 94.8%，达到 19.16 亿元。与此同时，TOP TOY 再次递表港交所；《王者荣耀》与卡游合作推出 IP 卡牌，4 月 8 日发售预组。

- **公司公告：**
  - 粤传媒（002181.SZ，未评级）、浙文互联（600986.SH，未评级）、视觉中国（000681.SZ，未评级）、华智数媒（300426.SZ，未评级）、浙版传媒（601921.SH，未评级）、果麦文化（301052.SZ，未评级）、省广集团（002400.SZ，未评级）、浙数文化（600633.SH，未评级）、星辉娱乐（300043.SZ，未评级）发布 2025 年年报
  - 电魂网络（603258.SH，未评级）发布 2025 年年报，投资上海漫魂扩大 IP 衍生品业务
  - 顺网科技（300113.SZ，未评级）发布关于收购绍兴未来山海科技有限公司部分股权的公告
  - 分众传媒（002027.SZ，未评级）发布发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）

- **风险提示：**行业竞争加剧风险；产业政策变化风险；影视作品进展不及预期风险；AI 变现能力不达预期风险；监管趋严风险；经营不达预期风险；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

一、市场行情跟踪 3
二、行业要闻 5
三、行业数据 9
3.1AI 模型 9
3.2 影视 9
3.3 游戏 12
四、公司公告 12
五、近期投资提示 16
六、风险提示 16

图表目录

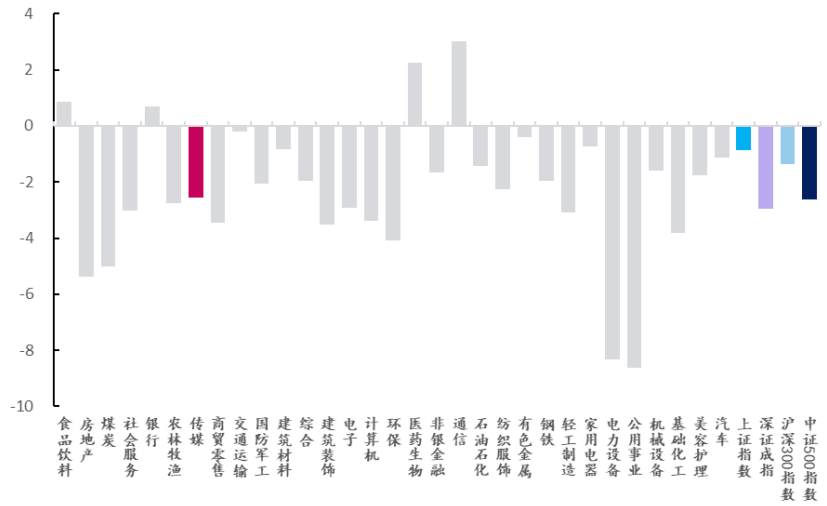
图 1：本周各行业板块涨跌幅 3
图 2：本周传媒板块：子板块涨跌幅（二级周涨跌幅，%） 4
图 3：传媒板块历史走势 4
图 4：传媒板块历史市盈率 5
图 5：Seedance 2.0 面向企业全面公测 5
图 6：阿里引入三方视频生成模型 PixVerse，自研 Wan2.7 紧随上线 6
图 7：爱奇艺发布影视智能体“纳逗 Pro” 7
图 8：AI 短剧创作 Agent“天工短剧工作台” 7
图 9：漫剧激励新政（由上到下依次为淘宝、优酷、快手） 8
图 10：本周（3.30-4.5）应用下载量排行榜（最左为第 1 名，向右依次降序排名） 9
图 11： 本周（3.30-4.5）游戏市场表现 12

表 1：本周传媒板块个股涨幅前五名 3
表 2：本周传媒板块个股跌幅前五名 3
表 3：清明档（4.2-4.6）票房排名 TOP10 9
表 4：待映电影想看榜 TOP10 10
表 5：本周（3.30-4.5）综艺节目表现情况 11
表 6：最新一周（3.30-4.5）漫剧市场表现 11
表 7：最新公开年报汇总 15
表 8：下周重要会议 16

一、市场行情跟踪

全行业：本周（2026.03.30-2026.04.03）上证指数、深证成指、沪深 300、中证 500 指数继续下跌，周涨跌幅分别为-0.86%、-2.96%、-1.37%和-2.62%，申万传媒板块本周下跌 2.57%，在全行业周涨跌幅排名 21/31。板块个股涨幅前五名分别为：电魂网络(603258.SH，未评级)、完美世界（002624.SZ，未评级）、世纪华通（002602.SZ，未评级）、巨人网络（002558.SZ，未评级）、上海电影（601595.SH，未评级）。板块个股跌幅前五名分别为：电声股份（300805.SZ,未评级)、金逸影视(002905.SZ,未评级)、ST 中青宝(300052.SZ,未评级)、出版传媒(601999.SH，未评级)、旗天科技(300061.SZ，未评级)。

图 1：本周各行业板块涨跌幅



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

表 1：本周传媒板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率%	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
603258.SH	电魂网络	5.89	17.25	16.23	17.52	8.17	19.72	3.31
002624.SZ	完美世界	5.43	19.21	17.54	20.22	17.13	313.05	59.47
002602.SZ	世纪华通	3.71	17.04	15.66	17.39	6.59	447.89	74.45
002558.SZ	巨人网络	3.27	33.20	30.90	35.28	11.54	219.35	72.72
601595.SH	上海电影	2.94	24.19	23.03	24.88	5.56	24.94	5.99

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

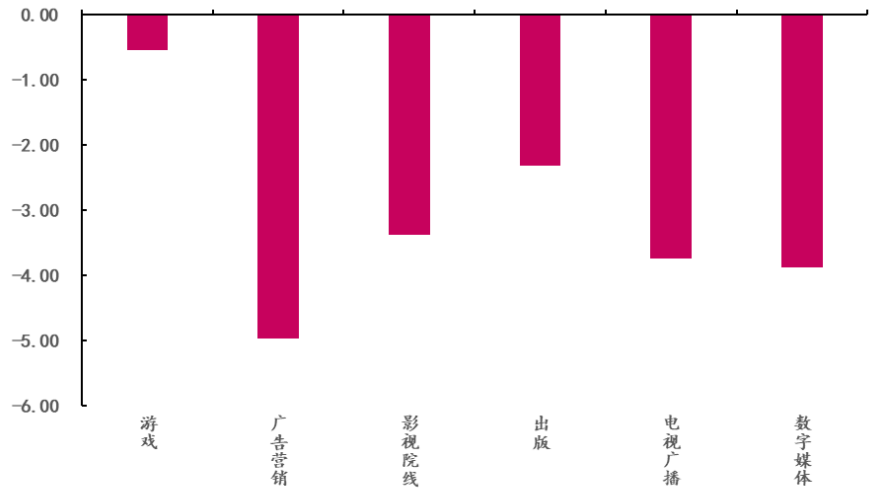
表 2：本周传媒板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
300805.SZ	电声股份	-13.00	9.50	9.48	10.68	17.99	51.89	5.29
002905.SZ	金逸影视	-12.74	9.18	9.18	11.59	27.72	96.87	10.17
300052.SZ	ST 中青宝	-10.93	11.73	11.73	13.27	17.32	45.35	5.68
601999.SH	出版传媒	-10.45	7.11	7.08	8.22	14.68	80.89	6.33
300061.SZ	旗天科技	-10.17	7.51	7.50	8.39	7.63	47.49	3.79

数据来源：Choice，金元证券研究所

传媒行业：本周（2026.03.30-2026.04.03）受国际局势影响，国内传媒行业各个子板块继续下跌，但跌幅出现明显分化。其中，游戏板块周跌幅为 0.54%，较前一周继续收窄。其余板块跌幅则略有扩大，广告营销、影视院线、出版、电视广播、数字媒体分别下跌 4.97%、3.37%、2.32%、3.74%和 3.88%。。

图 2：本周传媒板块：子板块涨跌幅（二级周涨跌幅，%）



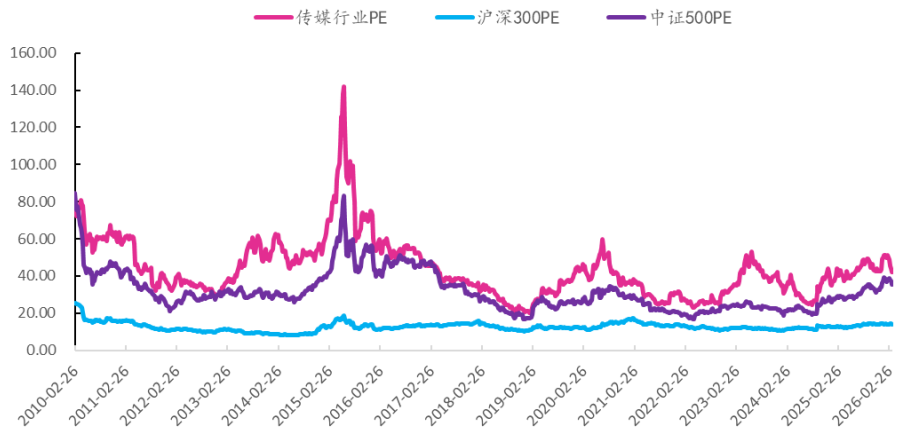
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图 3：传媒板块历史走势



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图 4：传媒板块历史市盈率



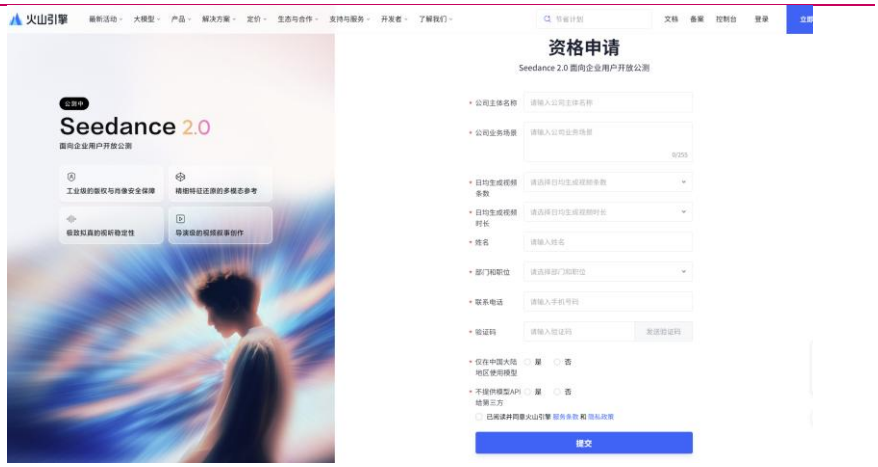
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

二、行业要闻

字节 Seedance 2.0 面向企业全面公测，对外开放 API

4 月 2 日，字节跳动旗下视频生成模型 Seedance 2.0 正式开放公测，对外开放 API。本次公测仅面向完成企业认证的主体，暂不接受个人用户申请。火山引擎总裁谭待表示，Seedance 2.0 API 选择此时公测，核心原因在于其已建立起较为领先的版权保护体系。相比深度合作客户，新签约用户在公测阶段面临更多限制：默认仅提供 10 个并发额度，且不支持扩容；真人肖像验证授权与自定义虚拟人像功能暂不开放，仅可使用平台公共虚拟人像库进行二次创作。想要解锁完整能力，需要签署保底合作协议，支付 10%预付款。

图 5：Seedance 2.0 面向企业全面公测

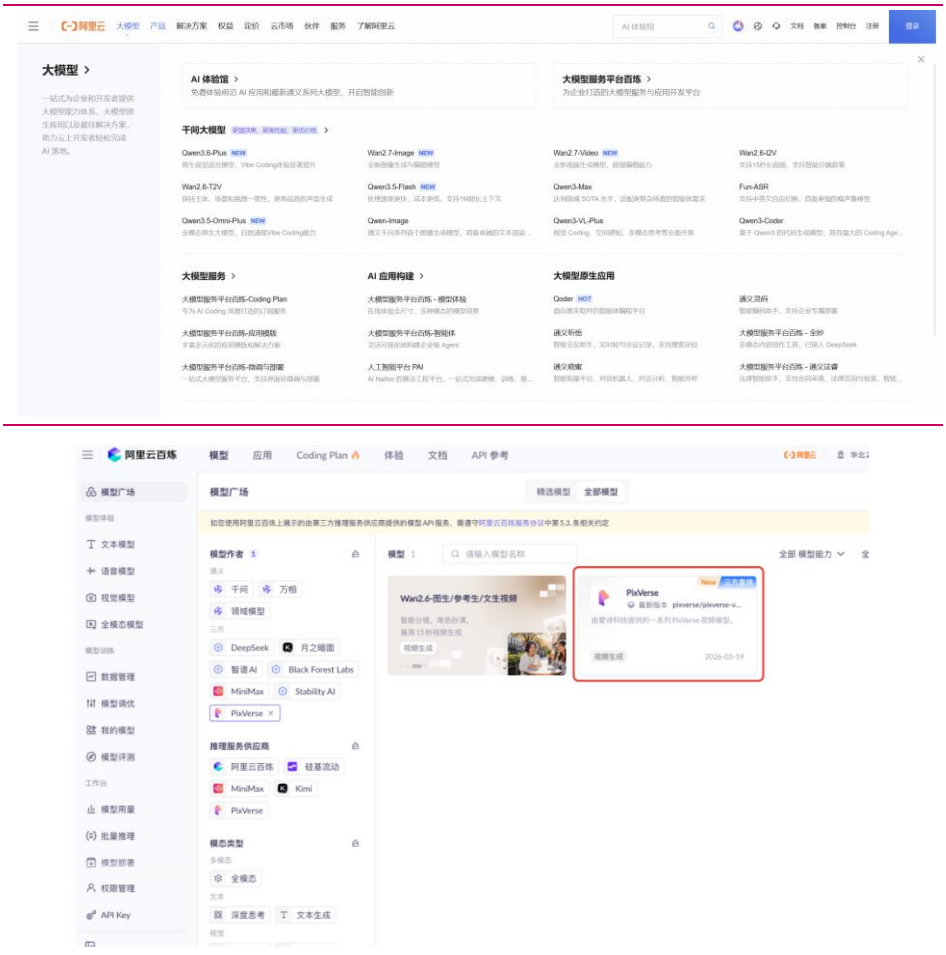


数据来源：火山引擎官网，金元证券研究所整理

阿里引入三方视频生成模型 PixVerse，自研 Wan2.7 紧随上线

4 月 3 日，阿里巴巴正式发布 Wan2.7-Video 视频生成系列模型，涵盖文生视频、图生视频、参考生视频和视频编辑四大模型，用户可通过指令对视频进行局部调整、增删元素、替换物体、切换场景环境、变换视觉风格等，让视频像文档一样可编辑。此外，模型支持多模态参考锁定角色外观和音色，最多支持 5 个视频主体参考。日前，阿里云百炼平台还接入全球领先的 AI 视频生成模型 PixVerse V5.6，成为该平台首批引入的三方视频生成模型。

图 6：阿里引入三方视频生成模型 PixVerse，自研 Wan2.7 紧随上线



数据来源：阿里云官网，金元证券研究所整理

爱奇艺发布影视智能体“纳逗 Pro”

3 月 30 日，爱奇艺宣布旗下 AI 智能体平台“纳逗 Pro”正式对外开放，进入预商用阶段。纳逗 Pro 的“艺人库”和“IP 库”，可供视频创作者使用，目前已经接入自研的奇智大模型，以及即梦、可灵、Vidu、海螺、Wan 等大模型的最新版本，全面支持文本、图像、视频与音频生成。

图 7：爱奇艺发布影视智能体“纳逗 Pro”



数据来源：爱奇艺官网，金元证券研究所整理

昆仑万维（300418.SZ，未评级）推出 AI 短剧创作 Agent“天工短剧工作台”，接入满血版 Seedance 2.0

3 月 31 日，昆仑万维（300418.SZ，未评级）推出 AI 短剧创作 Agent“天工短剧工作台”，除自研 SkyReels-V4 大模型外，还接入满血版 Seedance 2.0、可灵、Vidu 等全球领先视频模型。

图 8：AI 短剧创作 Agent“天工短剧工作台”



数据来源：天工短剧工作台，金元证券研究所整理

淘宝、优酷、快手接连颁布漫剧激励新政，阿里再次加码漫剧赛道

同为阿里系的淘宝、优酷分别推出新的 AI 短剧激励计划，阿里再次加码漫剧赛道。淘宝短剧推出 AI 剧百万激励计划，IP 的合作方是书旗，提供最高 50 万元保底激励。优酷根据热力值向合作方最高提供 10 万元激励。快手漫剧激励计划更加全面，分别从现金投资、分成政策、流量激励、宣发资源四个方向，根据漫剧类型、评级分级激励，S 级漫剧最高可获得 200

万元投资额、顶格分乘系数、1 亿以上的流量激励以及定制化全矩阵宣发资源。

图 9：漫剧激励新政（由上到下依次为淘宝、优酷、快手）



1.活动奖金：

热力值区间	奖金（元）
热力值≥10,000	100,000元/合作方
8,000≤热力值<10,000	50,000元/合作方
5,000≤热力值<8,000	30,000元/合作方
4,000≤热力值<5,000	10,000元/合作方
3,000≤热力值<4,000	5,000元/合作方
1,000≤热力值<3,000	3,000元/合作方

剧集类型	画风类型	评级	投资金额		分成系数	流量激励	宣发资源
			全资剧	合资剧			
漫剧	AI仿真人剧 3D动态漫剧 2D动态漫剧	S	30-200w	20-100w	顶格	>1e	定制化全矩阵宣发
		A	20-40w	10-40w	优享	1000w-1e	专区重点资源位
		B	—	—	丰厚	智能算法推荐	高潜兴趣内容池
	表情包漫剧 动态解说漫剧 静态解说漫剧	A	—	—	优享	1000w-1e	专区重点资源位
		B	—	—	丰厚	智能算法推荐	高潜兴趣内容池
真人剧	—	S	按单片定制	70w	顶格	>1e	定制化全矩阵宣发
		A	按单片定制	50w	优享	1000w-1e	专区重点资源位
		B	—	—	丰厚	智能算法推荐	高潜兴趣内容池

数据来源：淘宝官网，优酷官网，快手官网，金元证券研究所整理

《王者荣耀》与卡游合作推出 IP 卡牌，4 月 8 日发售预组

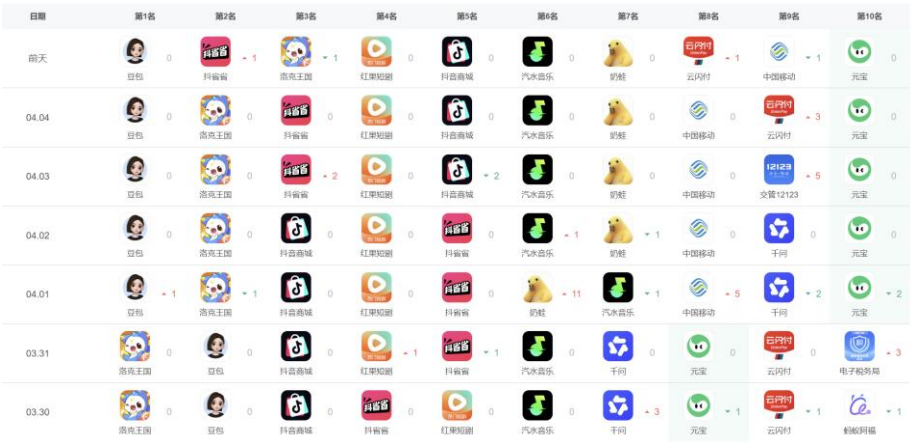
3 月 30 日，腾讯旗下王牌手游《王者荣耀》官宣，将与国内卡牌龙头卡游合作推出 IP 集换式卡牌《峡谷争锋》，并于 4 月 8 日正式发售。双方同步发布预热视频与活动日历，3 月 31 日开始进行卡牌预览和玩法预览，清明假期就开启了门店试玩，4 月 8 日直接发售预组，在竞品《符文战场》第三弹 4 月 10 日发售之前，提前进入市场以抢占先机。

三、行业数据

3.1AI 模型

豆包头部地位不变，腾讯系应用守住阵脚：在本周（3.30-4.5）免费应用下载量排行榜中，豆包仍稳占 AI 应用下载量榜首。腾讯系产品守住阵脚，旗下 AI 应用“元宝”及游戏《洛克王国》继续位列榜单 TOP10。蚂蚁阿福、千问则退出前十阵营。

图 10：本周（3.30-4.5）应用下载量排行榜（最左为第 1 名，向右依次降序排名）



数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

3.2 影视

清明档引进片高效领跑，国产片细腻破圈：本周清明档（4.2-4.6）前十电影合计贡献票房 2.8 亿元。引进片方面，《超级马力欧银河大电影》以 20.9%的票房占比稳居第一，票房占比显著高于排片占比，上座效率突出。《挽救计划》延续强势表现，仅凭 6.3%的排片拿下 13.9%的票房。国产片方面，《我，许可》档期票房位列第二，凭借对现实议题洞察和细腻的表达，成功破圈。

表 3：清明档（4.2-4.6）票房排名 TOP10

序号	影片	档期票房（万）	票房占比（%）	排片占比（%）	制作/出品/引进/发行
1	超级马力欧银河大电影	6,290.48	20.90%	18.90%	猫眼、合众千澄、华夏电影、亚太国影
2	我，许可	4,714.95	15.60%	14.40%	中国电影、横店影视、蒲草影业、佐伊影业、庚溪影业
3	挽救计划	4,192.20	13.90%	6.30%	美国哥伦比亚、华夏电影、中国电影

4	天才游戏	3,141.65	10.40%	13.10%	猫眼、啼声影视、白杨文化
5	我的妈耶	2,936.55	9.70%	13.70%	坏猴子、华策影业、上狮文化
6	蝴蝶楼·惊魂	2,408.78	8.00%	7.80%	超乐无限、中国电影、猫眼、万达影视、横店影业、安徽电影制片厂、上海儒意、齐得隆咚强影业、山里红、六吉影业、超行文化
7	飞驰人生 3	1,865.11	6.20%	5.40%	上海亭东、猫眼、大麦、万达影视、北京博纳、中国电影、浙江开心麻花、浙江横店、上海儒意
8	河狸变身计划	1,717.63	5.70%	4.60%	华特迪士尼、中国电影、华夏电影
9	阳光女子合唱团	583.90	1.90%	5.00%	星光佳世、壹陆喜喜、台湾大哥大、昕璟娱乐、龙祥时代、大向开发、秀泰影城、好时光娱乐、中国电影
10	镖人：风起大漠	558.00	1.80%	2.40%	厦门衰和平、大麦、北京登峰、北京梦启、浙江鹰美、宁波合乐、华夏电影、中国电影、万达

数据来源：猫眼专业版，金元证券研究所整理

注：数据统计截至 2026 年 4 月 6 日 20:00

重磅引进新片收获市场高度期待：《穿普拉达的女王 2》《迈克尔·杰克逊：巨星之路》《蜘蛛侠：崭新之日》延续高人气，均进入新增想看榜 TOP5。《小黄人与大怪兽》《沙丘 3》《奥德赛》新晋上榜。其中，《小黄人与大怪兽》与《沙丘 3》均为经典 IP 续作，前作票房表现强劲。《奥德赛》则由知名导演克里斯托弗·诺兰自编自导，马特·达蒙、汤姆·赫兰德、罗伯特·帕丁森、安妮·海瑟薇、赞达亚等豪华阵容主演，拥有高市场期待值。

表 4：待映电影想看榜 TOP10

序号	影片	计划上映时间	累计想看人数（万人）	女性观众占比（%）	男性观众占比（%）	制作/出品/引进/发行
1	穿普拉达的女王 2	2026/4/30	6.1	76.60%	23.40%	美国二十世纪影业
2	寒战 1994	2026/5/1	2.5	29.90%	70.10%	无锡加雄影业、万达影视、安乐影片、上海儒意
3	迈克尔·杰克逊：巨星之路	2026/4/24	6.9	40.40%	59.60%	-
4	蜘蛛侠：崭新之日	2026 年	11.5	39.50%	60.50%	美国哥伦比亚影业
5	消失的人	2026/5/1	2.3	66.30%	33.70%	合众千澄、猫眼、霍尔果斯江湾、北京真澄、江西金盏花、北京票房大卖、北京循环播放
6	空枪	2026 年	1.7	79.10%	20.90%	珠江电影、中国电影、联瑞影业、长影时代、华人影业、大麦娱乐、猫眼、横店影视
7	小黄人与大怪兽	2026 年	3.3	61.50%	38.50%	-
8	森中有林	2026/5/1	0.5	64.40%	35.60%	麦特影业、上海拾谷、大白桃影视、湖北长江电影、企鹅影视、微博等
9	沙丘 3	2026 年 12 月	1.4	46.50%	53.50%	-
10	奥德赛	2026 年	6.8	46.00%	54.00%	-

数据来源：猫眼专业版，金元证券研究所整理

注：数据统计截至 2026 年 4 月 6 日 20:00

本周综艺市场上新三部，市场关注度向头部集中：本周（3.30-4.5）综艺市场上新三部经典综艺续集。《哈哈哈哈哈》以 9.20%的正片播放市占率领跑，4 月 4 日上线即登顶。同日开播的《无线超越班 第四季》位列第四，首周表现不俗。新上线节目中，《乘风 2026》以 4.26%位居第九，后续有望升温。平台方面，芒果 TV 共 4 档节目入榜（《大侦探第十一季》《你好，星期六》《初入职场·金融季》《乘风 2026》），延续数量优势，此外优酷占 3 档、腾讯占 2 档、爱奇艺占 1 档（联合播出）。整体看，新老综艺交替，季播 IP 仍具稳固基本盘。

表 5：本周（3.30-4.5）综艺节目表现情况

序号	节目	上线时间	正片播放市占率	播出平台
1	哈哈哈哈哈	2026.4.4	9.20%	爱奇艺、腾讯
2	大侦探 第十一季	2026.2.18	5.83%	芒果 TV
3	魔力歌先生	2026.3.13	5.59%	腾讯
4	无线超越班 第四季	2026.4.4	5.21%	优酷
5	怦然心动 20 岁：冬季	2026.3.14	5.14%	优酷
6	你好，星期六 2026	2026.1.3	4.76%	芒果 TV
7	周五晚高疯	2026.2.6	4.75%	优酷
8	初入职场·金融季	2026.3.24	4.41%	芒果 TV
9	乘风 2026	2026.4.3	4.26%	芒果 TV
10	主咖和 Ta 的朋友们	2026.1.24	3.84%	腾讯

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

漫剧与真人短剧边界加速融合，流量竞争回归内容本身：本周（3.30-4.5）漫剧市场头部效应显著。AI 仿真人漫剧《我养殖后堂哥哭了》以 8 亿周播放量位居漫剧热播榜单榜首。与上月爆火的现象级货运题材 2D 漫剧《大运征途》类似，该剧以乡村养殖为切口精准击中下沉市场用户的情绪爽点，收获断层流量。与此同时，红果短剧 APP 已将 AI 榜与真人榜合并，西游记 IP 衍生漫剧《菩提临世真人 AI 版》以 8,923 万热度登顶热播榜，这是仿真人漫剧首次超越同期真人短剧登顶，标志着 AI 漫剧正式迈入主流赛道。"仿真人"与"真人"的界限趋于模糊，技术形式将逐步让位于内容质量。

表 6：最新一周（3.30-4.5）漫剧市场表现

排名	剧名	题材	发布账号	播放量（亿）
1	我养殖后堂哥哭了	打脸虐渣/乡村/逆袭	咚咚漫	8
2	莲生万劫，涅槃归位	古代	光影寄余生	4.2
3	菩提临世真人 AI 版	逆袭/西游记 IP 衍生	魔方剧场	3.7
4	初心未改，逆袭不负韶华	逆袭/年代	方糖镜 AI 剧场	3.4
5	离职后老板破防了	都市日常/现代/职场/剧情	银河追剧	2.5
6	你骑行要自由，人生只剩归途	都市日常	阳光微剧	2.4
7	踹了厂长千金后	都市日常	泡泡剧场	2.3
8	爷爷的遗产是 604	-	澄澄梦工厂	2.2
9	朕的壮妃	古代/喜剧/剧情	古风 AI 影阁	2.2

10	山野香春	都市日常/乡村	清宴短剧	2.1

数据来源：剧查查，金元证券研究所整理

3.3 游戏

洛克王国、火影忍者 IP 加成，腾讯游戏主导地位继续强化：腾讯系游戏基本盘依旧坚固，《王者荣耀》与《和平精英》稳居前二，同时得益于《洛克王国》《火影忍者》等 IP 的加成，腾讯在游戏市场的主导地位继续强化。网易凭借《第五人格》和《蛋仔派对》在游戏畅销榜 TOP10 中占据 2 席。世纪华通（002602.SZ，未评级）出品的《无尽冬日》竞争力不减。在玩家时间碎片化趋势下，"轻量化竞技+强社交"属性游戏是中小厂商突围的关键切口。

图 11： 本周（3.30-4.5）游戏市场表现



数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

四、公司公告

名创优品（09896.HK，未评级）发布 2025 年度业绩报告，旗下 TOP TOY 再次递表港交所

公司 3 月 31 日发布公告，2025 年实现收入 214.44 亿元，同比增加 26.2%；年内利润 12.10 亿元，同比下降 54.1%；经调整净利润为 29 亿元，同比增长 6.5%。名创优品全球门店达 8151 家（+647 家），TOP TOY 门店达 334 家（+58 家），线下渠道扩张带动营收增长，线上 GMV13.91 亿元，同比+46.7%。年内利润下滑主要源于永辉超市亏损。其中，名创优品品牌的收入增长 22%至 195.25 亿元，主要受到中国内地和海外市场的推动，特别是海外市场收入同比增长 29.3%。TOP TOY 品牌的收入达到 19.16 亿元，增长 94.8%，同时，TOP TOY 再次递表港交所。利润分配方案为：2025 财年，公司宣派并派付末期股息每股普通股 0.0817 美元、中期现金股息每股普通股 0.0724 美元，对应金额分别为 1.01292 亿美元（约合人民币 7.26875 亿元）、0.88922 亿美元（约合人民币 6.30873 亿元），股息均从资本公积中分派。2026 年 3 月 31 日，董事会批准向登记在册股东派发现金末期股息，每股普通股 0.0941 美元，对应金额约 1.158 亿美元（约合人民币 8.097 亿元），约占截至 2025 年 12 月 31 日止六个月经调整净利润的 50%，同样以资本公积现金支付。公司通过股份回购计划，于纽交所回购 500.3496 万股普通股、于港交所回购 1259.48 万股普

通股，部分已注销。

电魂网络(603258.SH，未评级)发布 2025 年年报，投资上海漫魂扩大 IP 衍生品业务

公司 4 月 2 日发布公告，2025 年实现营业收入 3.85 亿元，同比-30.08%；归母净利润-2.14 亿元，是公司上市以来首亏。2025 年末资产总计 22.85 亿元，较 2024 年末的 25.72 亿元下降 11.16%。其中商誉期末净值 16.02 万元，较期初的 1.57 亿元大幅减少，本期计提商誉减值准备 1.57 亿元，主要因合并厦门游动网络科技有限公司形成的商誉所在资产组可收回金额低于账面价值。同时，公司本周还发布对外投资暨购买资产的公告，拟以现金 4920 万元，通过受让股权与增资相结合的方式，取得上海漫魂 51%股权，实现对上海漫魂的控股并纳入合并报表，扩大 IP 衍生品业务布局。交易标的上海漫魂成立于 2025 年 11 月，注册资本 1500 万元，主营业务为 IP 衍生品开发、生产与销售，覆盖“谷子”、服饰、文具、画集、比例模型等品类，拥有 CAPCOM、SNK 等日本头部游戏 IP 授权资。

粤传媒(002181.SZ，未评级)发布 2025 年年报

公司 4 月 1 日发布公告，2025 年实现总营业收入 5.94 亿元，同比减少 0.48%；实现归母净利润 0.92 亿元，同比增长 206.98%。利润分配预案为：公司拟以年报披露日 2025 股本 1,161,058,174 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.63 元（含税），合计分配金额为 73,664.96 元，不送红股，不以公积金转增股本。

顺网科技(300113.SZ，未评级)发布关于收购绍兴未来山海科技有限公司部分股权的公告

公司 3 月 31 日发布公告，拟以自有资金 4,204.8240 万元收购绍兴未来山海 32.3448%股权，从而增强公司在游戏社交赛道的战略协同。交易完成后，公司持股比例由 39.6552%提升至 72%，绍兴未来山海将成为其控股子公司并纳入合并报表范围。

浙文互联(600986.SH，未评级)发布 2025 年年报

公司 3 月 30 日发布公告，2025 年实现总营业收入 83.49 亿元，同比增长 8.38%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比减少 45.79%。利润分配预案为：公司 2025 年度拟不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。尽管母公司可供分配利润为正，但因公司处于数智营销升级与数字文化业务培育关键期，资产负债率升至 45.18%，公司将利润留存用于技术研发与战略投入。

视觉中国(000681.SZ，未评级)发布 2025 年年报

公司 3 月 30 日发布公告，2025 年实现总营业收入 7.78 亿元，同比减少 4.03%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比减少 30.31%。利润分配预案为：本期拟以公司总股本 699,578,636 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.04 元（含税），共计分配利润 2,798,314.55 元，加上 2025 年半年度现金分红金额 7,695,364.99 元（含税），公司 2025 年度累计现金分红总额为 10,493,679.54 元（含税），占公司 2025 年归母净利润的 12.64%。此外，不

送红股，不以公积金转增股本。

分众传媒(002027.SZ，未评级)发布发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

公司 3 月 30 日发布公告，拟发行股份 1,465,051,881 股，发行价格调整为 5.30 元/股，发行后占总股本比例为 9.21%，以发行股份及支付现金方式购买成都新潮传媒集团股份有限公司 90.02%的股权，不涉及募集配套资金，构成重大资产重组。标的资产交易作价为 779,442.45 万元，其中股份对价 776,477.51 万元，现金对价 2,964.95 万元。标的公司主营业务为户外广告开发与运营，聚焦社区数字化媒体平台，本次交易有益于双方在户外广告领域深度协同，公司媒体资源覆盖密度和结构得以优化，线下品牌营销网络覆盖范围扩大，广告主客户开发和服务综合竞争力增强。未来随着整合推进，协同效应充分发挥，公司在户外广告领域的竞争力将进一步提高。

华智数媒(300426.SZ，未评级)发布 2025 年年报

公司 3 月 30 日发布公告，2025 年实现实现总营业收入 1.13 亿元，同比减少 40.78%；实现归母净利润-4.02 亿元，同比减少 1344.84%。公司电影业务成本拖累整体财报表现，虽《水饺皇后》《惊蛰无声》等重点项目票房表现优异，但成本集中结转压制整体毛利率，显示收入与利润存在阶段性错配，盈利弹性受制于项目周期性波动。利润分配预案为：公司 2025 年度拟不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

浙版传媒(601921.SH，未评级)发布 2025 年年报

公司 3 月 30 日发布公告，2025 年实现总营业收入 105.44 亿元，同比减少 5.8%；实现归母净利润 12.86 亿元，同比增长 18.76%。利润分配预案为：公司拟以总股本 2,222,222,223 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2.20 元（含税），共计派发现金股利 488,888,889.06 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配，不送红股，不以公积金转增股本。公司 2025 年度中期已派发现金股利 222,222,222.30 元（含税）。2025 年度公司累计派发现金股利总额 711,111,111.36 元（含税），即向全体股东每 10 股派发现金股利 3.20 元（含税），占当年合并报表中归属于母公司所有者的净利润比例为 55.31%，符合公司承诺。

果麦文化(301052.SZ，未评级)发布 2025 年年报

公司 3 月 30 日发布公告，实现总营业收入 6.44 亿元，同比增长 10.11%；实现归母净利润-208.11 万元，同比减少 105.1%。利润分配预案为：尽管 2025 年公司归母净利润为负，但基于母公司有 2.73 亿元未分配利润，公司仍决定以 9,895.9339 万股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利 0.18 元（含税），共分配现金股利 1,781,268.10 元（含税），剩余未分配利润结转至下一年度，不送红股，不以公积金转增股本，体现出公司稳健的现金分红政策与对股东回报的持续承诺。

省广集团(002400.SZ，未评级)发布 2025 年年报

公司 3 月 30 日发布公告，2025 年实现总营业收入 213.54 亿元，同比增长

3.37%；实现归母净利润 0.90 亿元，同比下降 10.86%。利润分配预案为：公司拟以当 1,743,337,128 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.05 元（含税），共计派发现金股利 8,716,685.64 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。全年累计现金分红 27,870,105.18 元，占归母净利润比例达 30.98%，分红政策稳定。

浙数文化(600633.SH，未评级)发布 2025 年年报

公司 3 月 30 日发布公告，2025 年实现总营业收入 30.81 亿元，同比微降 0.5%；实现归母净利润 5.73 亿元，同比增长 11.94%。利润分配预案为：公司拟以 1,268,074,472 股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税），合计现金红利 215,572,660.24 元（含税），未分配利润余额结转入下一年度，不送红股，不以公积金转增股本。全年累计现金分红将达 3.17 亿元，占 2025 年归母净利润的 55.36%，体现出公司采取高分红政策，积极回应中小投资者的回报预期。

星辉娱乐(300043.SZ，未评级)发布 2025 年年报，实现扭亏为盈

公司 3 月 30 日发布公告，2025 年实现总营业收入 20.92 亿元，同比增长 53.81%；实现归母净利润 3.02 亿元，同比增长 165.89%，实现扭亏为盈。公司全面剥离体育业务，聚焦玩具与游戏主业。（1）玩具端：依托宝马、法拉利等 35+国际车企 IP 授权，推出搭载 AI 语音交互与情感识别的积木车、遥控车等高附加值产品。（2）游戏端构建以《三国群英传》《仙境传说》为核心的 SLG 与放置类矩阵，推进 AI 辅助研发、智能投放与小程序游戏研运体系建设，同步深化与华为、小米、腾讯等渠道合作，实现跨平台生态适配，构建“智能玩具+精品游戏”联动增长闭环。利润分配预案为：拟以 1,244,057,301 股为基数，每 10 股派发现金股利 0.30 元（含税），合计派发现金 37,321,719.03 元（含税），剩余未分配利润结转下一年度，不送红股，不以公积金转增股本。

表 7：最新公开年报汇总

证券代码	证券简称	营业收入（万元）	同比（%）	归母净利润（万元）	同比（%）	EPS（元/股）
09896.HK	名创优品	2,144,382.70	26.18%	120,505	-53.96%	0.97
603258.SH	电魂网络	38,485.49	-30.08	-21,412.38	-800.23	-0.89
002181.SZ	粤传媒	59,386.82	-0.48	9,207.80	206.98	0.08
600986.SH	浙文互联	834,859.57	8.38	8,552.35	-45.79	0.06
000681.SZ	视觉中国	77,847.01	-4.03	8,302.75	-30.31	0.12
300426.SZ	华智数媒	11,331.22	-40.78	-40,211.91	-1,344.84	-0.90
601921.SH	浙版传媒	1,054,364.64	-5.80	128,569.59	18.76	0.58
301052.SZ	果麦文化	64,100.35	10.11	-208.11	-105.10	-0.02
002400.SZ	省广集团	2,135,365.90	3.37	8,996.95	-10.86	0.05
600633.SH	浙数文化	308,125.39	-0.50	57,260.31	11.94	0.45
300043.SZ	星辉娱乐	209,245.17	53.81	30,159.48	165.89	0.24

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

五、近期投资提示

表 8：下周重要会议

序号	公司名称	会议名称	会议时间
1	ST 联合	股东大会	2026-04-09
2	宝通科技	股东大会	2026-04-08
3	焦点科技	股东大会	2026-04-10
4	每日互动	股东大会	2026-04-10
5	宝通科技	股东大会	2026-04-08

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

六、风险提示

行业竞争加剧风险；产业政策变化风险；影视作品进展不及预期风险；AI 变现能力不达预期风险；监管趋严风险；经营不达预期风险；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%～15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。