传媒

行业定期报告

2026 年 02 月 02 日

谷歌 Project Genie 上线，元宝 10 亿红包活动开启

——传媒互联网行业周报（2026.1.26-2026.2.1）

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：



投资要点：

- **本周观点：1 月 30 日，谷歌 Genie 3 开启公测，且 Project Genie 正式向美国 Google AI Ultra 订阅用户（18 岁以上）开放试用，根据测试，Project Genie 由 Genie 3 模型驱动，用户输入文本提示词或上传图片，能实现实时绘制、探索并重新编辑交互式 3D 环境。同时，1 月 30 日，TapTap 正式推出 AI 游戏创作智能体“TapTap 制造”，产品底层由“AI 智能体 +AI Native 引擎 +TDS（TapTap 开发者服务）”三部分构成，覆盖开发技术、美术素材、音乐音效、TDS 功能接入、一键上架等，创作者无需脱离聊天窗口即可完成从零到上线的全过程。此外，元宝开启 10 亿红包活动第一轮。目前 AI 仍是全球产业叙事中最重要的方向之一，大厂 AI 产品进度仍是核心，且延续此前观点，我们认为 AI 入口竞争后续会持续演绎，手机端侧（苹果等）、超级 APP（微信、抖音等）和垂直 AI 平台(类似豆包、元宝、千问、智谱等)将从不同维度持续推进 AI Agent 入口用户层面的教育和圈定，同时通过不同方式完成应用层生态的连接和统一。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、线上线下等。3）AI 多方向轮动 ：① 信源挖掘权威内容媒体（人民网、新华网、博瑞传播为代表）；② AI+游戏+陪伴：恺英网络、巨人网络、心动公司、昆仑万维等。**

游戏方面：《异环》限量删档计费测试将于 2 月 4 日开启，测试平台：PC、移动（含安卓与 iOS），同时【寒假和春节】时点渐近：①大单品+新管线游戏值得进一步关注。《三角洲行动》日活跃用户数已突破 4100 万，《超自然行动组》日活跃用户数突破 1000 万，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。

电影/电视剧方向：《飞驰人生 3》正式定档 2026 年春节。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 促进广电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。**

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 26 日到 2026 年 1 月 30 日,上证综指（-0.44%），深证成指（-1.62%），沪深 300（+0.08%），创业板指（-0.09%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+0.21%）排名第 10。

- **行业要闻。**国家新闻出版署公布 2026 年 1 月份国产网络游戏审批信息，共 177 款游戏获批；Kimi 发布并开源 K2.5 模型，带来全新视觉理解、代码和 Agent 集群能力；“TapTap 制造”重磅发布：一款让想象力直接变成游戏的 AI 智能体。

- **公司动态。**【完美世界：2025 年度业绩预告】报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 72,000 万元至 76,000 万元，预计实现扣除非经常性损益后的净利润 56,000 万元至 60,000 万元。报告期内公司非经常性损益预计约 16,000 万元，主要系 2025 年第一季度出售乘风工作室产生的处置收益以及报告期内取得的政府补助。【引力传媒：2025 年年度业绩预盈公告】经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 1,400 万元到 2,000 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 1350 万元到 1950 万元。【世纪华通：2025 年度业绩预告】本报告期内，公司收入、利润、现金流均实现同比大幅增长，其中公司合并营业收入约 380 亿，同比增长约 68%；公司归母净利润预估区间为 55.5 亿至 69.8 亿，同比增长预估区间为 357%至 475%；公司扣非归母净利润预估区间为 58.0 亿至 63.3 亿，同比增长预估区间为 253%至 285%，经营性现金流同比增长预估超 70%。【天龙集团：预计 2025 年净利润同比增长 53.44%~99.48%】预计 2025 年度净利润为 1 亿元～1.3 亿元，同比增长 53.44%～99.48%。报告期内，公司预计净利润较上年同期增长 50%以上，业绩变动主要原因如下：1、互联网营销板块通过提高运营服务能力，增加服务费收入，同时通过提升管理水平实现降本增效，减少成本费用，净利润较上年同期增长。2、油墨板块持续加强海外市场开拓和大客户合作，实现营业收入与净利润双增长。3、为聚焦核心业务、优化资产结构，报告期内公司处置了全资子公司上海亚联油墨化学有限公司股权及部分闲置资产，对当期损益有积极影响。4、非经常性损益对当期净利润影响约为 2991 万元。【吉比特：2025 年年度业绩预增公告】经财务部门初步测算，预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润 169,000 万元到 186,000 万元，与上年同期相比，将增加 74,508 万元到 91,508 万元，同比增加 79%到 97%。预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 165,000 万元到 180,000 万元，与上年同期相比，将增加 77,283 万元到 92,283 万元，同比增加 88%到 105% 。

- **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

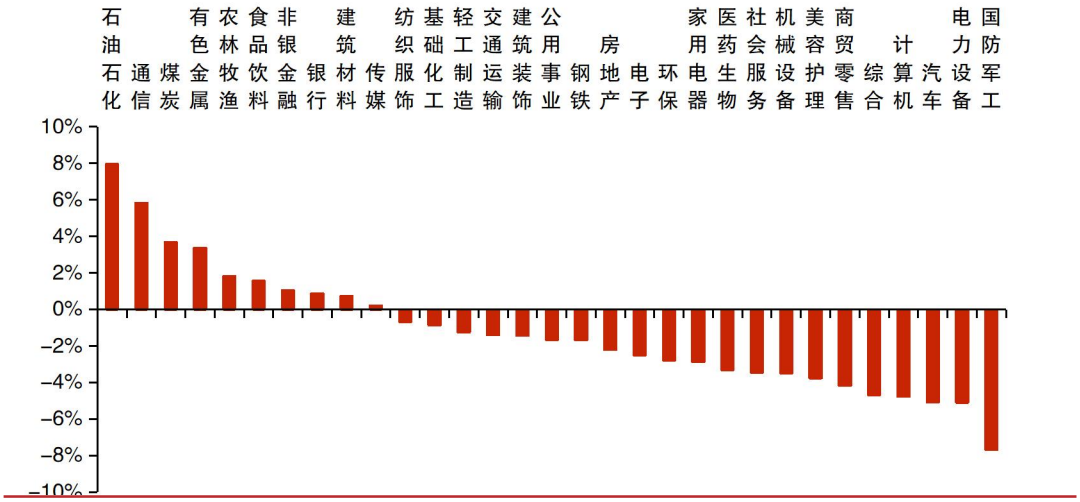
图表 1： 各行业涨跌幅（%）情况（1.26-1.30）.....6
图表 2： 传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（1.26-1.30）.....6
图表 3： A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况（1.26-1.30）.....7
图表 4： 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（1.26-1.30）.....7
图表 5： 恒生指数及恒生科指走势.....7
图表 6： 恒生指数及恒生科指 PE-TTM.....7
图表 7： 港股通净买入额/净卖出额排名前十（1.26-1.30）.....8
图表 8： 腾讯卖空周成交量（万股）.....8
图表 9： 阿里巴巴卖空周成交量（万股）.....8
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（1.26-1.30）.....12
图表 16： 微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2026.1.30）.....12
图表 17： 中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.30）.....13
图表 18： 美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.30）.....13
图表 19： 本周电影表现情况（1.26-1.30）.....14
图表 20： 各平台剧集排名（1.26-1.30）.....14
图表 21： 各平台综艺排名（1.26-1.30）.....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1月26日到2026年1月30日，上证综指（-0.44%），深证成指（-1.62%），沪深300（+0.08%），创业板指（-0.09%）。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)（+0.21%）排名第10。

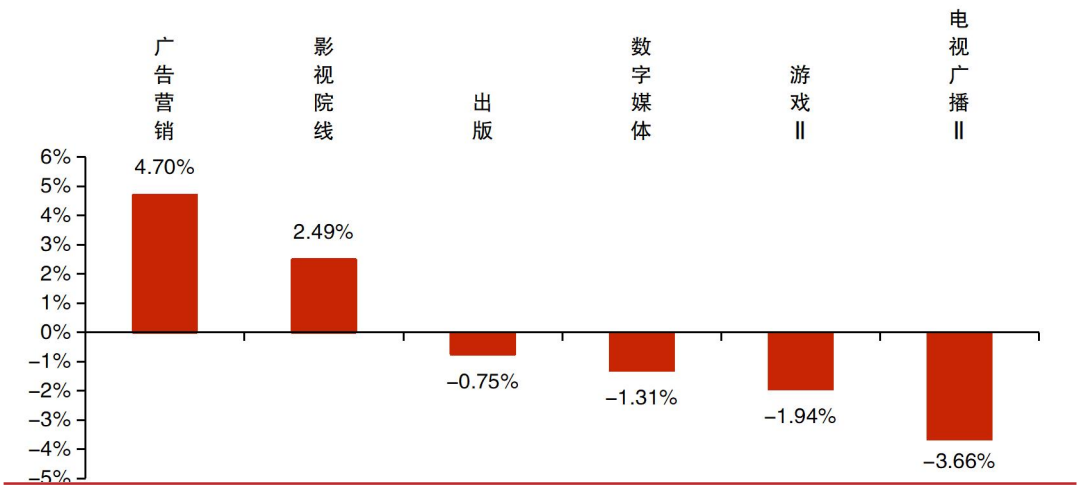
图表1：各行业涨跌幅（%）情况（1.26-1.30）



资料来源：iFinD，华源证券研究所

2026年1月26日到2026年1月30日，申万传媒细分行业中，广告营销/影视院线/出版三大子板块涨跌幅居前，数字媒体/游戏/电视广播三大子板块涨跌幅靠后。个股方面，涨跌幅前五名分别是：天地在线（+51.23%），横店影视（+31.85%），因赛集团（+27.79%），电声股份（+22.52%），顺网科技（+15.81%）；涨跌幅后五名分别是：巨人网络（-11.7%），百纳千成（-10.88%），冰川网络（-9.64%），三五互联（-8.98%），欢瑞世纪（-8.83%）。

图表2：传媒行业细分子行业涨跌幅（%）情况（1.26-1.30）



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（1.26-1.30）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
天地在线	51.23	巨人网络	-11.70
横店影视	31.85	百纳千成	-10.88
因赛集团	27.79	冰川网络	-9.64
电声股份	22.52	三五互联	-8.98
顺网科技	15.81	欢瑞世纪	-8.83

资料来源：iFinD，华源证券研究所

港股方面，2026 年 1 月 26 日到 2026 年 1 月 30 日，涨跌幅前五名分别是：云游控股（+9.2%），天鸽互动（+8.45%），哔哩哔哩-W（+3.96%），指尖悦动（+3.7%），创梦天地（+3.51%）；涨跌幅后五名分别是：博雅互动（-10.81%），美图公司（-6.76%），禅游科技（-5.88%），第七大道（-4.05%），宝尊电商-W（-4%）。

图表 4：港股市场传媒行业公司涨跌幅情况（1.26-1.30）

涨跌幅前五名	周涨跌幅（%）	涨跌幅后五名	周涨跌幅（%）
云游控股	9.20	博雅互动	-10.81
天鸽互动	8.45	美图公司	-6.76
哔哩哔哩-W	3.96	禅游科技	-5.88
指尖悦动	3.70	第七大道	-4.05
创梦天地	3.51	宝尊电商-W	-4.00

资料来源：iFinD，华源证券研究所

1.2. 港股资金面变化

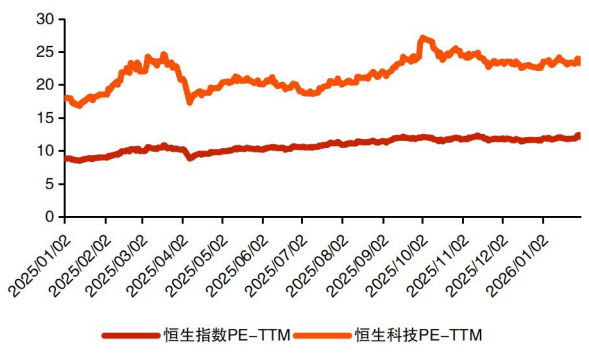
2026 年 1 月 26 日到 2026 年 1 月 30 日，恒生指数全周上升 2.38%，收报 27387.11 点。恒生科指全周下降 1.38%，收报 5718.18 点。港股通全周净流入 27.08 亿港元，腾讯控股和泡泡玛特净流入靠前，港股通净买入额分别为 38.35 亿港元、18.30 亿港元。

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



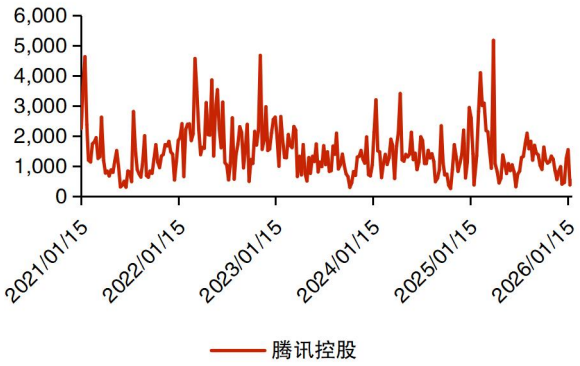
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 7：港股通净买入额/净卖出额排名前十（1.26-1.30）

排名	股票代码	股票简称	净买入（亿港元）	排名	股票代码	股票简称	净买入（亿港元）
1	0700.HK	腾讯控股	38.35	1	2899.HK	紫金矿业	-37.86
2	1810.HK	小米集团-W	22.76	2	0941.HK	中国移动	-29.49
3	9992.HK	泡泡玛特	18.30	3	9988.HK	阿里巴巴-W	-15.83
4	1093.HK	石药集团	9.37	4	0981.HK	中芯国际	-12.28
5	6869.HK	长飞光纤光缆	8.62	5	1530.HK	三生制药	-5.07
6	2628.HK	中国人寿	8.14	6	3690.HK	美团-W	-4.92
7	0386.HK	中国石油化工股份	6.67	7	1801.HK	信达生物	-4.56
8	1109.HK	华润置地	5.14	8	1211.HK	比亚迪股份	-4.46
9	9626.HK	哔哩哔哩-W	4.63	9	2269.HK	药明生物	-4.04
10	2097.HK	蜜雪集团	4.33	10	9880.HK	优必选	-3.79

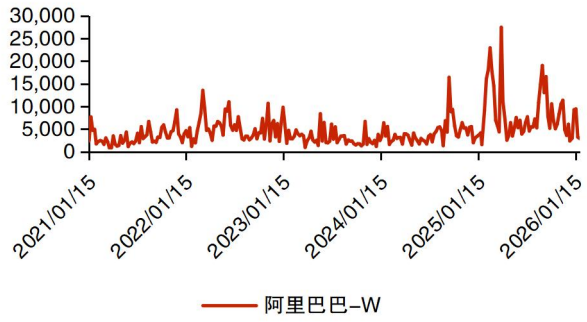
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 8：腾讯卖空周成交量（万股）



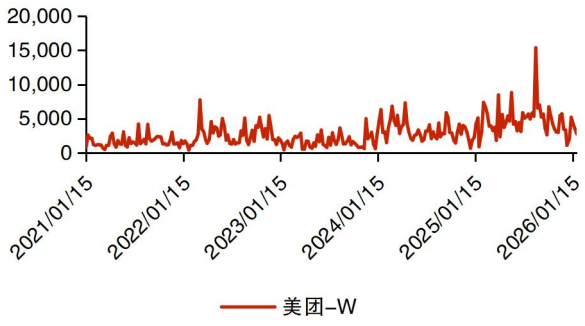
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 9：阿里巴巴卖空周成交量（万股）



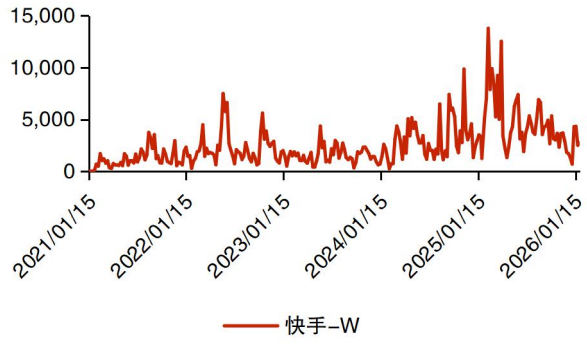
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 10：美团卖空周成交量（万股）



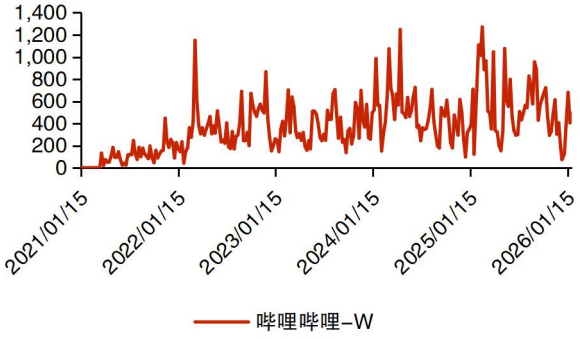
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 11：快手卖空周成交量（万股）



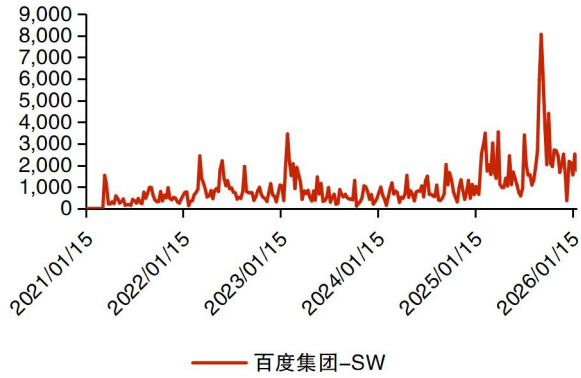
资料来源：iFinD，华源证券研究所

图表 12：哔哩哔哩卖空周成交量（万股）



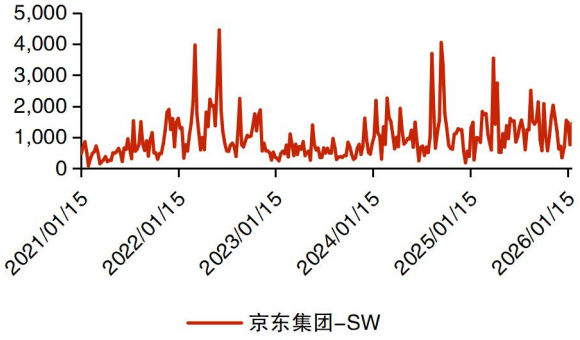
资料来源：iFinD，华源证券研究所

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

【国家新闻出版署公布 2026 年 1 月份国产网络游戏审批信息，共 177 款游戏获批】

1 月 26 日，国家新闻出版署下发《2026 年 1 月份国产网络游戏审批信息》，本次共有 177 款国产网络游戏过审。其中，网易雷火《妖妖棋》、三七互娱《斗罗大陆：启程》、友谊时光《幻宠：星陨要塞》、贪玩游戏《蓝月屠龙》、星辉游戏《三国：天命再临》、冰川网络《守卫鸭典娜》、金山软件《维兹之刃》、第七大道《我叫 MT5》、游卡网络《西游奇妙冒险》、4399《小小富翁》、恺英网络《新射雕之华山论剑》、巨人网络《月圆之夜：大师对弈》均在本次过审行列。（GameRes 游资网微信公众号，2026 年 1 月 26 日）

【Kimi 发布并开源 K2.5 模型，带来全新视觉理解、代码和 Agent 集群能力】

Kimi K2.5 模型发布并开源。它是 Kimi 迄今最智能的模型，在 Agent、代码、图像、视频及一系列通用智能任务上取得开源 state-of-the-art 表现。也是 Kimi 迄今最全能的模型，原生的多模态架构设计，同时支持视觉与文本输入、思考与非思考模式、对话与 Agent 任

务。Kimi K2.5 让智能更加触手可及。通过将视觉理解与推理、代码、Agent 等能力结合，K2.5 降低了用户与 AI 的交互门槛：当语言难以准确描述时，可拍照、截图或录屏传给 Kimi，突破文字表达的限制。Kimi K2.5 让人人精通 Office。K2.5 模型将 Kimi Agent 能力扩展到日常办公领域，开始掌握 Word、Excel、PPT、PDF 等常用软件的中高阶技能，助用户直接交付准专业水平的办公文档。（月之暗面 Kimi 微信公众号，2026 年 1 月 27 日）

【“TapTap 制造”重磅发布：一款让想象力直接变成游戏的 AI 智能体】

2026 年 1 月 30 日，TapTap 正式推出 AI 游戏创作智能体“TapTap 制造”，TapTap 创始人黄一孟在发布会直播上宣布，这款以 “想到就能做到” 为核心理念的 AI 智能体，将通过 AI 与平台能力的结合，彻底打破游戏创作的技术壁垒与门槛限制，推动游戏进入“0 门槛创作”时代。“TapTap 制造” 并非传统游戏开发工具的升级，也区别于市面上常见的游戏引擎。这是一款通过自然语言对话让 AI 创作游戏的产品。产品底层由 “AI 智能体 + AI Native 引擎 + TDS（TapTap 开发者服务）” 三部分构成，覆盖开发技术、美术素材、音乐音效、TDS 功能接入、一键上架等，创作者无需脱离聊天窗口即可完成从零到上线的全过程，真正实现游戏开发“0 门槛”。（TapTap 发现好游戏微信公众号，2026 年 1 月 30 日）

1.4. 本周公司公告

【完美世界：2025 年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 72,000 万元至 76,000 万元，预计实现扣除非经常性损益后的净利润 56,000 万元至 60,000 万元。报告期内公司非经常性损益预计约 16,000 万元，主要系 2025 年第一季度出售乘风工作室产生的处置收益以及报告期内取得的政府补助。

【引力传媒：2025 年年度业绩预盈公告】

经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 1,400 万元到 2,000 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 1350 万元到 1950 万元。

【世纪华通：2025 年度业绩预告】

本报告期内，公司收入、利润、现金流均实现同比大幅增长，其中公司合并营业收入约 380 亿，同比增长约 68%；公司归母净利润预估区间为 55.5 亿至 69.8 亿，同比增长预估区间为 357%至 475%；公司扣非归母净利润预估区间为 58.0 亿至 63.3 亿，同比增长预估区间为 253%至 285%，经营性现金流同比增长预估超 70%。

【天龙集团：预计 2025 年净利润同比增长 53.44%~99.48%】

预计 2025 年度净利润为 1 亿元～1.3 亿元，同比增长 53.44%～99.48%。报告期内，公司预计净利润较上年同期增长 50%以上，业绩变动主要原因如下：1、互联网营销板块通过提高运营服务能力，增加服务费收入，同时通过提升管理水平实现降本增效，减少成本费用，净利润较上年同期增长。2、油墨板块持续加强海外市场开拓和大客户合作，实现营业收入与净利润双增长。3、为聚焦核心业务、优化资产结构，报告期内公司处置了全资子公司上海亚联油墨化学有限公司股权及部分闲置资产，对当期损益有积极影响。4、非经常性损益对当期净利润影响约为 2991 万元。

【吉比特：2025 年年度业绩预增公告】

经财务部门初步测算，预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润 169,000 万元到 186,000 万元，与上年同期相比，将增加 74,508 万元到 91,508 万元，同比增加 79%到 97%。预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 165,000 万元到 180,000 万元，与上年同期相比，将增加 77,283 万元到 92,283 万元，同比增加 88%到 105% 。

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（1.26-1.30），《王者荣耀》四登榜首，整体保持强势；《和平精英》表现亮眼，26 日至 28 日位居第二；《逆战：未来》于 1 月 28 日表现亮眼，跻身前十榜单。

图表 15：中国 IOS 手游畅销榜排名（1.26-1.30）

排名	2026/1/26	2026/1/27	2026/1/28	2026/1/29	2026/1/30
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	三角洲行动	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	王者荣耀	三角洲行动
3	穿越火线	穿越火线	梦幻西游	和平精英	和平精英
4	无尽冬日	三角洲行动	无尽冬日	无尽冬日	火影忍者
5	金铲铲之战	无尽冬日	三角洲行动	梦幻西游	无尽冬日
6	三角洲行动	金铲铲之战	穿越火线	穿越火线	梦幻西游
7	我的花园世界	地下城与勇士	金铲铲之战	金铲铲之战	穿越火线
8	明日方舟	我的花园世界	地下城与勇士	地下城与勇士	无限暖暖
9	地下城与勇士	梦幻西游	逆战：未来	无畏契约	金铲铲之战
10	梦幻西游	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	无畏契约

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 30 日，点点互动的《无尽冬日》位列微信平台畅销小游戏榜首；欢游互动的《三国：冰河时代》排名第二；盛昌网络的《向僵尸开炮》排名第三；三七互娱的《生存 33 天》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 2026.1.30）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
无尽冬日	对战	微信	点点互动	1
三国：冰河时代	其他	微信	欢游互动	2
向僵尸开炮	益智	微信	盛昌网络	3
生存 33 天	ARPG	微信	三七互娱	4
道友来挖宝	回合	微信	雷霆信息	5
传奇之业	MMO	微信	佰芷网络	6
我的花园世界	模拟经营	微信	麟贝互娱	7
灵画师	ARPG	微信	广州光游	8
神器传说	益智	微信	全民互动	9
疯狂水世界	模拟经营	微信	益玩网络	10

资料来源：引力引擎，华源证券研究所

截至 2026 年 1 月 30 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；厦门麟贝互娱科技的模拟类游戏《我的花园世界》排名第二；海南盛昌网络科技的休闲类游戏《向僵尸开炮》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 17：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2026.1.30）

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	13	1
我的花园世界	模拟	App Store	厦门麟贝互娱科技	17	2
向僵尸开炮	休闲	App Store	海南盛昌网络科技	22	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技（北京）	26	4
保卫向日葵	塔防	App Store	梦游工作室	28	5
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技（北京）	34	6
多乐够级	棋牌	App Store	北京鹏趣科技	36	7
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	38	8
梦幻花园	消除	App Store	北京唯我乐园	49	9
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE. LTD.	55	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 2026.1.30）

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	6	2
Township	模拟	Google	Playrix	12	3
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	25	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	28	5
Homescapes	消除	Google	Playrix	29	6
Tasty Travels	消除	Google	Century Games	36	7
Dice Dreams™	派对	Google	SuperPlay	37	8
Matching Story	休闲	Google	Vertex Games	44	9
Hunting Sniper	模拟	Google	Sparks Info	71	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（1.26-1.30）市场表现中，《重返寂静岭》以 2480.77 万元的周票房领跑，占据了 15.0%的票房占比和 17.4%的排片占比；《疯狂动物城 2》票房 2394.38 万元，占据了 14.5%的票房占比和 13.3%的排片占比，排名第二；《爆水管》位居第三，周票房 2314.45 万元，占据了 14.0%的票房占比和 13.9%的排片占比。

图表 19：本周电影表现情况（1.26-1.30）

影片	周票房(万)	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
重返寂静岭	2480.77	15.0%	17.4%	1.0%	2026/1/23
疯狂动物城 2	2394.38	14.5%	13.3%	1.4%	2025/11/26
爆水管	2314.45	14.0%	13.9%	1.5%	2026/1/23
匿杀	2010.31	12.1%	10.4%	1.7%	2025/12/31
阿凡达 3	1446.33	8.7%	5.4%	1.4%	2025/12/19
极限审判	1397.10	8.4%	6.6%	1.6%	2026/1/23
飞行家	958.17	5.8%	5.3%	1.8%	2026/1/17
闪灵	704.55	4.2%	1.9%	1.8%	2026/1/30
庇护之地	412.26	2.5%	4.8%	0.6%	2026/1/30
东北警察故事 3	374.63	2.2%	3.3%	1.3%	2026/1/30

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（1.26-1.30）中，《太平年》以 1.32 亿的正片播放量和 12.68%的市占率位居第一；《小城大事》以 9751.9 万的正片播放量和 9.30%的市占率排名第二；《罚罪 2》以 7325.4 万的正片播放量和 6.99%的市占率位列第三。

图表 20：各平台剧集排名（1.26-1.30）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
太平年	爱奇艺、腾讯、芒果 TV	2026.01.23	1	1.32 亿	12.68%
小城大事	腾讯视频	2026.01.10	2	9751.9 万	9.30%
罚罪 2	爱奇艺	2025.12.25	3	7325.4 万	6.99%
突然的喜欢	腾讯视频	2026.01.22	4	6232.1 万	5.94%
轧戏	爱奇艺	2026.01.09	5	5258.9 万	5.02%
玉茗茶骨	芒果 TV	2025.12.29	6	4311.3 万	4.11%
暗恋者的救赎	优酷视频	2026.01.23	7	3740.8 万	3.57%
逍遥	优酷视频、爱奇艺	2025.12.27	8	3422.3 万	3.26%
女神蒙上眼	芒果 TV	2026.01.25	9	3211.2 万	3.06%
秋雪漫过的冬天	优酷视频	2026.01.10	10	3017.5 万	2.88%

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（1.26-1.30）中，《宇宙闪烁请注意》表现强劲，以 11.25%的正片播放市占率稳居榜首；《奔跑吧 天路篇》以 7.00%的正片播放市占率位居第二；《声鸣远扬 2025》以 6.69%的正片播放市占率排名第三。

图表 21：各平台综艺排名（1.26-1.30）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
宇宙闪烁请注意	爱奇艺	11.25%	1	上升 3 名
奔跑吧 天路篇	腾讯视频、优酷、爱奇艺	7.00%	2	上升 3 名
声鸣远扬 2025	芒果 TV、腾讯视频	6.69%	3	上升 4 名
快乐老友 有风季	芒果 TV	5.84%	4	上升 4 名
现在就出发 第三季	腾讯视频	5.78%	5	上升 1 名
势均力敌的我们 第二季	腾讯视频	5.22%	6	上升 3 名
日落时分说爱你	腾讯视频	4.94%	7	上升 3 名
主咖和 Ta 的朋友们	腾讯视频	3.08%	8	上升 17 名
中国新声代 2026	芒果 TV	2.71%	9	上升 2 名
名侦探学院 第九季	芒果 TV	2.66%	10	上升 3 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。