



传媒互联网

2025-10-19

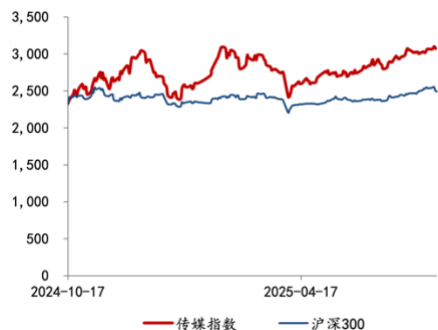
行业周报

看好/维持

传媒互联网

世界模型 RTFM 发布，Manus 1.5 版本更新 (2025.10.13-10.19)

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 相关研究报告

《3D 生成模型 Marble 发布，14 部电影定档国庆档》

《Nano Banana 进一步提升原生 AI 应用天花板》

■ 证券分析师：郑磊

E-MAIL: zhenglei@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523060001

■ 联系人：李林卉

E-MAIL: lilh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190123120023

报告摘要

➤ World Labs 发布全新实时生成世界模型 RTFM

李飞飞创业公司 World Labs 发布全新世界模型 RTFM，该模型围绕三大原则构建：1) 效率：通过对模型架构设计、模型蒸馏等的优化，使得模型的算力消耗得到有效控制，模型可在单张 H100 GPU 上以交互式视频帧率运行推理。2) 可扩展性：通过大规模视频数据的端到端训练，模型能将输入的 2D 图像转换为 3D 世界表征，并习得对表征渲染反射、阴影等物理效果。3) 持久性：通过为生成帧赋予 3D 空间中的位置和方向的方法，模型对带有位置和方向信息的帧形成空间记忆，使得生成的 3D 世界能够在交互中保持一致。得益于在效率、可扩展性、持久性上的突破，RTFM 已实现仅靠单张 GPU 即可实时生成交互式的 3D 世界，未来还有望扩展至动态世界的生成。

➤ Manus 发布 1.5 版本，实现三大提升

Manus 发布全新 1.5 版本，包括依赖最新架构提供全部功能的 Manus 1.5，以及适用于日常任务的轻量化版本 Manus 1.5-Lite。Manus 1.5 主要在三大方面实现提升：1) 任务的平均完成时间：从 15 分 36 秒提升至 3 分 43 秒，提升近 4.2 倍。2) 智能程度：在内部基准测试中，与早期版本相比，Manus 1.5 的任务完成质量提高了 15%，用户满意度提升了 6%。3) 完成任务的复杂程度：得益于上下文窗口长度的扩展，Manus 1.5 能在更长的对话和更复杂的工作流中保持连续性，从而得以处理更复杂的任务。此外，Manus 1.5 在全栈 Web 应用程序开发中表现突出，通过对话即可创建具有网页后端、嵌入式 AI 功能等的应用程序。

➤ 核心观点

我们认为，World Labs 实时生成世界模型 RTFM 在可扩展性、持久性上实现突破，并为 3D 世界生成算力成本高的问题提出了有效的技术路径。关注未来世界模型的技术进展，看好其有望赋能游戏、影视制作等领域。建议关注：巨人网络、恺英网络、吉比特、神州泰岳、心动公司、博纳影业等。此外，在 AI Agent 领域，Manus 1.5 版本实现任务完成时间缩短等升级，并在具体应用场景全栈 Web 应用程序开发中表现突出。

➤ 风险提示

AI 技术发展不及预期的风险、政策监管趋紧的风险、行业竞争加剧的风险。

目录

1 一周行情回顾.....	6
2 行业运行数据.....	7
2.1. 游戏.....	7
2.2. AI.....	9
2.3. 电影.....	10
2.4. 电视剧.....	10
2.5. 综艺节目.....	11
2.6. 渠道.....	12
2.7. 直播电商.....	13
2.8. 广告营销.....	13
3 重点公司重要公告速览.....	13
4 行业要闻.....	14
4.1. AI.....	14
4.2 游戏.....	15
5 风险提示.....	15

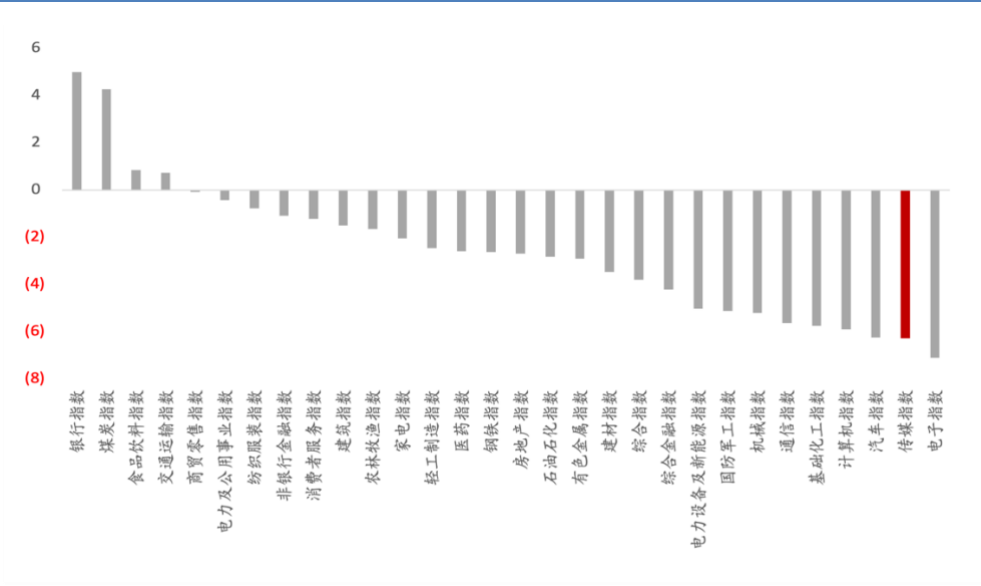
图表目录

图表 1: 中信行业指数一周涨跌幅	6
图表 2: 板块涨幅前 10 个股	6
图表 3: 板块跌幅前 5 个股	7
图表 4: 2025 年 10 月 18 日手游 IOS 国内畅销榜排行前十	7
图表 5: 2025 年 09 月微信小游戏买量投放排行	8
图表 6: 2025 年 09 月全球 AI 产品应用 MAU 排行	9
图表 7: 2025 年 09 月国内 AI 产品应用 MAU 排行	9
图表 8: 2025 年 10 月 18 日内地电影票房排行	10
图表 9: 2025 年 10 月 16 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行 ..	10
图表 10: 2025 年 10 月 17 日电视剧集热度排行	11
图表 12: 2024 年 08 月国内五大视频平台月活跃用户数 (亿人)	12
图表 13: 2025 年 10 月 06 日-10 月 12 日抖音直播主播销售额排行	13
图表 14: 2021H1-2025H1 全国户外广告投放刊例花费及同比增速	13

1 一周行情回顾

上周上证综指、传媒指数(中信)、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-1.47%、-6.28%、-4.99%、-5.71%。

图表 1: 中信行业指数一周涨跌幅



来源: iFind, 太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股: *ST 返利、粤传媒、天威视讯、三维通信、名臣健康、荣信文化、中原传媒、歌华有线、天下秀、ST 广网。

图表 2: 板块涨幅前 10 个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	600228.SH	*ST 返利	10.05%	-2.43%
2	002181.SZ	粤传媒	9.51%	55.48%
3	002238.SZ	天威视讯	9.12%	10.83%
4	002115.SZ	三维通信	4.89%	74.29%
5	002919.SZ	名臣健康	4.63%	6.17%
6	301231.SZ	荣信文化	4.53%	37.43%
7	000719.SZ	中原传媒	3.08%	14.32%
8	600037.SH	歌华有线	2.25%	10.05%
9	600556.SH	天下秀	1.38%	13.27%
10	600831.SH	ST 广网	1.24%	91.37%

来源: iFind, 太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块跌幅最大的五只个股：利欧股份、吉比特、易点天下、昆仑万维、*ST 大晟。

图表 3: 板块跌幅前 5 个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	002131.SZ	利欧股份	-16.55%	57.94%
2	603444.SH	吉比特	-14.97%	112.28%
3	301171.SZ	易点天下	-13.09%	2.81%
4	300418.SZ	昆仑万维	-12.49%	5.43%
5	600892.SH	*ST 大晟	-11.86%	6.78%

来源：iFind，太平洋证券研究院

2 行业运行数据

2.1. 游戏

➤ 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据《2025 年 8 月中国游戏产业报告》，2025 年 8 月中国游戏市场实际销售收入 292.6 亿元，同比下降-13.01%。根据七麦数据，2025 年 10 月 18 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《三角洲行动》、《和平精英》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4: 2025 年 10 月 18 日手游 iOS 国内畅销榜排行前十

#	应用	总榜	游戏榜	分类排名
1	 王者荣耀 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	2 总榜	1 游戏	1 动作
2	 三角洲行动 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	5 总榜	2 游戏	2 动作
3	 和平精英 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	8 总榜	3 游戏	3 动作
4	 无尽冬日 AD Shanghai Qingdi Technology Company Limited	10 总榜	4 游戏	1 模拟
5	 金铲铲之战 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	12 总榜	5 游戏	1 卡牌
6	 地下城与勇士: ... AD Tencent Mobile Games	13 总榜	6 游戏	1 角色扮演
7	 梦幻西游 AD 网易移动游戏	15 总榜	7 游戏	5 动作
8	 开心消消乐 AD 乐元素	16 总榜	8 游戏	1 休闲
9	 无畏契约: 源能... AD Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	17 总榜	9 游戏	6 动作
10	 超自然行动组 AD 巨人网络科技有限公司	22 总榜	10 游戏	1 冒险

来源：七麦数据，太平洋证券研究院

注：1）*表示该游戏为公司独代而非自研；2）跟踪标的为 A 股、H 股主要游戏公司近期排名位于 iOS 畅销榜前 200 名的游戏（自研+发行），其中腾讯和网易仅选取其 iOS 畅销榜排名前 100 的自研游戏和排名前 50 的代理游戏。

➤ 手游买量市场分析

根据 DataEye 数据，2025 年 09 月微信小游戏买量投放排名前三的游戏分别为：《三国：冰河时代》、《向僵尸开炮》、《无尽冬日》。

图表 5：2025 年 09 月微信小游戏买量投放排行

排名	手游	游戏厂商
1	《三国：冰河时代》	冰河工作室
2	《向僵尸开炮》	畅梦工作室
3	《无尽冬日》	世纪华通
4	《寻道大千》	三七互娱
5	《口袋奇兵》	江娱互动

来源：DataEye，太平洋证券研究院

2.2. AI

➤ 全球 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据,2025 年 09 月全球 AI 产品应用 MAU 排名前三的分别为: ChatGPT (7.59 亿)、夸克 (1.51 亿)、豆包 (1.50 亿)。

图表 6: 2025 年 09 月全球 AI 产品应用 MAU 排行

排名	产品名	分类	9 月上榜 MAU (亿)	9 月上榜变化
1	ChatGPT	聊天机器人	7.59	4.24%
2	夸克	AI 智能助手	1.51	-2.21%
3	豆包	聊天机器人	1.50	6.44%
4	百度网盘	AI 个人云	1.48	-3.60%
5	DeepSeek	聊天机器人	0.73	-1.96%
6	Nova	聊天机器人	0.68	1.06%
7	Gemini	聊天机器人	0.68	149.00%
8	腾讯元宝	聊天机器人	0.64	13.61%
9	Grok	聊天机器人	0.51	-7.10%
10	即梦 AI	AI 绘图	0.43	31.98%

来源: AI 产品榜, 太平洋证券研究院

➤ 国内 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据,2025 年 09 月国内 AI 产品应用 MAU 排名前三的分别为: 夸克 (1.51 亿)、豆包 (1.50 亿)、百度网盘 (1.48 亿)。

图表 7: 2025 年 09 月国内 AI 产品应用 MAU 排行

排名	产品名	分类	9 月上榜 MAU (亿)	9 月上榜变化
1	夸克	AI 智能助手	1.51	-2.21%
2	豆包	聊天机器人	1.50	6.44%
3	百度网盘	AI 个人云	1.48	-3.60%
4	DeepSeek	聊天机器人	0.73	-1.96%
5	腾讯元宝	聊天机器人	0.64	13.61%
6	即梦 AI	AI 绘图	0.43	31.98%
7	Kimi	聊天机器人	0.23	0.64%
8	百度文库	AI 内容创作	0.13	-4.08%
9	纳米 AI 搜索	搜索引擎	0.12	-3.54%
10	文小言	聊天机器人	0.11	-2.87%

来源: AI 产品榜, 太平洋证券研究院

2.3. 电影

根据猫眼电影数据，2025 年至今内地电影总票房 442 亿元，10 月 18 日单日票房 7491 万，电影综合票房排名前三分别为：《浪浪人生》（猫眼娱乐等）、《志愿军：浴血和平》（中国电影等）、《创：战神》（迪士尼影片等）。

图表 8：2025 年 10 月 18 日内地电影票房排行

排名	片名	日票房（万）	票房占比	累计票房	出品/发行公司
1	《浪浪人生》	1379	18.40%	3.10 亿	猫眼娱乐等
2	《志愿军：浴血和平》	1062	14.10%	5.65 亿	中国电影等
3	《创：战神》	878	11.70%	1425 万	迪士尼影片等
4	《刺杀小说家 2》	772	10.30%	3.51 亿	华策影视等
5	《一战再战》	702	9.30%	1179 万	华纳兄弟影片等
6	《震耳欲聋》	684	9.10%	2.23 亿	联瑞影业等
7	《731》	599	7.90%	19.04 亿	长影集团等
8	《毕正明的证明》	269	3.50%	7625 万	麦特影业等
9	《浪浪山小妖怪》	212	2.80%	17.00 亿	上海电影等
10	《三国的星空第一部》	158	2.10%	8320 万	果麦文化等

来源：猫眼专业版，太平洋证券研究院

2.4. 电视剧

➤ 卫视收视率

根据 CSM 数据，2025 年 10 月 16 日（周四）CSM 71 卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《华山论剑》（腾讯视频等出品）、第二名《凡人修仙传》（优酷视频等出品）、第三名《猎豹》（芒果超媒等出品）。

图表 9：2025 年 10 月 16 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	华山论剑	2.527	10.64
2	浙江卫视	凡人修仙传	1.923	8.26
3	湖南卫视	猎豹	1.496	7.71
4	北京卫视	沉默的荣耀	1.489	6.25
5	湖南卫视	无尽之海	1.399	5.82
6	上海东方卫视	余生有涯	1.244	5.20
7	深圳卫视	无忧渡	0.461	1.96

8	安徽卫视	潜渊	0.335	1.42
9	广东卫视	梅花红桃	0.282	1.19
10	黑龙江卫视	无所畏惧之永不放弃	0.243	1.03
11	天津卫视	我和我的传奇奶奶	0.083	0.35
12	河南卫视	悬崖	0.081	0.35
13	东南卫视	归队	0.078	0.33
14	山东卫视	我们的河山	0.077	0.32
15	河北广播电视台卫视频道	叛逆者	0.063	0.26
16	四川卫视	蛮好的人生	0.058	0.24
17	新疆卫视	西北岁月	0.044	0.21
18	湖北卫视	悬崖	0.043	0.18
19	宁夏卫视	跨过鸭绿江	0.043	0.18
20	江西卫视	侦察英雄	0.043	0.19

来源：CSM，太平洋证券研究院

► 播映指数

根据艺恩数据,截至 2025 年 10 月 17 日电视剧集播映指数排名前三分别为:《许我耀眼》(腾讯视频等出品)、《一笑随歌》(爱奇艺等出品)、《沉默的荣耀》(中央电视台等出品)。

图表 10: 2025 年 10 月 17 日电视剧集热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台
1	许我耀眼	84	81.33	6.5/163603 人	多平台
2	一笑随歌	81.57	77.43	6.5/27219 人	爱奇艺
3	沉默的荣耀	80.54	77.1	-	多平台
4	入青云	80.37	74.24	-	优酷
5	命悬一生	79.8	73.96	7.6/14299 人	爱奇艺
6	宴遇永安	79.53	74.46	5.9/11494 人	腾讯视频
7	猎豹	79.17	76.11	-	多平台
8	余生有涯	77.69	73.06	-	多平台
9	芬芳喜事	76.41	71.96	6.9/8376 人	腾讯视频
10	绝命法官	75.66	76.05	7.3/16042 人	优酷

来源：艺恩数据，豆瓣，太平洋证券研究院

2.5. 综艺节目

根据艺恩数据,截至 2025 年 10 月 17 日综艺节目播映指数排名前三分别为:
《喜人奇妙夜第二季》、《再见爱人第五季》、《王牌对王牌第九季》。

图表 11: 2025 年 10 月 17 日综艺节目热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台
1	喜人奇妙夜第二季	79.09	75.00	-	腾讯视频
2	再见爱人第五季	78.33	74.35	-	芒果 TV
3	王牌对王牌第九季	78.32	78.08	-	多平台
4	花儿与少年同心季	77.68	74.51	8.2/40664 人	多平台
5	向往的生活-戏如人生	77.61	73.76	8.0/96976 人	芒果 TV
6	披荆斩棘 2025	76.24	72.88	-	芒果 TV
7	令人心动的 offer 第七季	76.21	77.73	-	多平台
8	心动的信号第八季	74.64	73.24	-	腾讯视频
9	地球超新鲜	71.35	57.95	8.2/21560 人	腾讯视频
10	我家那闺女 2025	68.26	68.17	-	芒果 TV

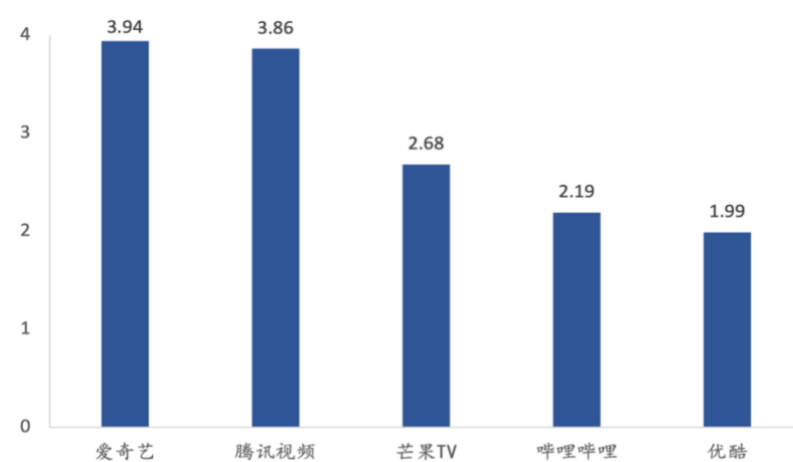
来源: 艺恩数据, 豆瓣, 太平洋证券研究院

2.6. 渠道

➤ 移动端: 互联网视频

根据 QuestMobile 数据,2024 年 08 月国内五大视频平台 MAU 分别为: 爱奇艺 (3.94 亿)、腾讯视频 (3.86 亿)、芒果 TV (2.68 亿)、哔哩哔哩 (2.19 亿)、优酷 (1.99 亿)。

图表 12: 2024 年 08 月国内五大视频平台月活跃用户数 (亿人)



来源: QuestMobile, 太平洋证券研究院

2.7. 直播电商

根据飞瓜数据，2025 年 10 月 06 日-10 月 12 日抖音直播主播销售排名前三分别为：与辉同行（1 亿+）、新疆和田玉老郑（1 亿+）、蔡磊破冰驿站（1 亿+）。

图表 13：2025 年 10 月 06 日-10 月 12 日抖音直播主播销售额排行

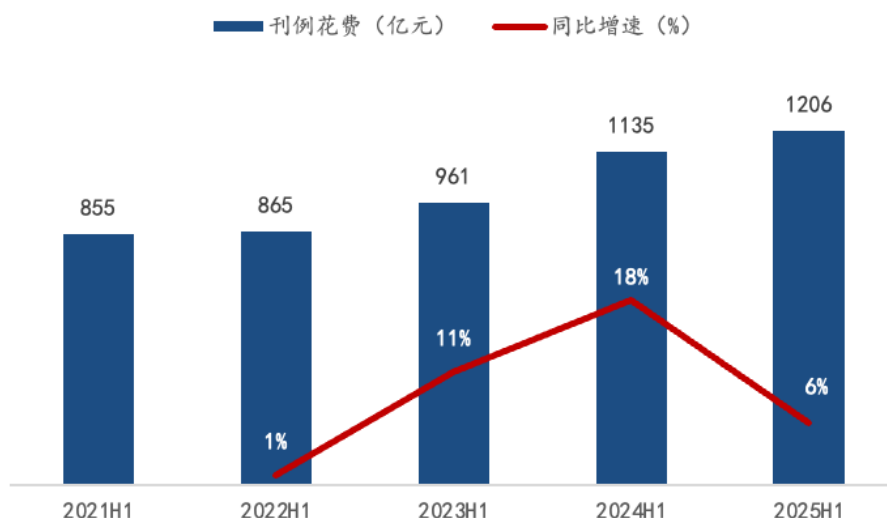
排行	主播名称	粉丝数（万）	总销售额
1	与辉同行	3311	1 亿+
2	新疆和田玉老郑	229	1 亿+
3	蔡磊破冰驿站	532	1 亿+
4	Apple 产品抖音官方自营店	176	1 亿+
5	云上珠宝	787	1 亿+

来源：飞瓜数据，太平洋证券研究院

2.8. 广告营销

根据 CODC 户外广告研究数据，2025H1 全国户外广告投放刊例花费 1206 亿元，同比增长 6%。

图表 14：2021H1-2025H1 全国户外广告投放刊例花费及同比增速



来源：CODC 户外广告研究，太平洋证券研究院

3 重点公司重要公告速览

公告日期	证券简称	公告类型	公告内容
2025/10/14	捷成股份	股份转让	公司股东徐子泉和苏醒通过协议转让的方式合计将持有公司的 1.33 亿股无限售流通股转让给和盛财富，且已完成过户登记手续。本次协议转让股份全部为无限售流通股，过户完成后，和盛财富持有公司 5%股份，成为公司持股 5%以上的股东。
2025/10/14	中文在线	股份质押	为融资，公司控股股东、实控人童之磊将 726 万股公司股份进行质押，占公司总股本比例为 1%。
2025/10/15	吉比特	业绩预增	预计 2025 年前三季度实现归母净利润 10.32 亿元到 12.23 亿元，同比增加 3.745 亿元到 5.655 亿元，同比增加 57%到 86%；归母扣非净利润 10.3 亿元到 12.2 亿元，同比增加 4.17 亿元到 6.07 亿元，同比增加 68%到 99%。

来源：iFind，太平洋证券研究所

4 行业要闻

4.1. AI

➤ 海外要闻

1) World Labs 发布世界生成模型 RTFM

World Labs 推出 RTFM (Real-Time Frame Model，实时框架模型)。这是一款能够实时生成交互式三维世界的全新世界模型，其仅需单块 H100 GPU 即可实时生成可交互的三维世界。

➤ 国内要闻

1) Manus 发布全新 1.5 版本

Manus 发布全新 1.5 版本，其在研究、数据分析、网页开发、演示文稿创建带来了显著的速度、可靠性和质量改进。在内部基准测试中，Manus 1.5 架构与早期版本相比，任务质量提高了 15%，用户满意度提升了 6%。

2) 视觉中国拟战略投资凌川科技

视觉中国与凌川科技签署投资框架协议并达成战略合作，双方将在 AI 视觉芯片、多模态大模型训练推理、智算解决方案等领域展开深度合作。这一合作标志着视觉内容产业与智能芯片技术的创新融合，为 AIGC 时代的数字内容创作、处理与传播带来新的变革动力。

4.2 游戏

1) Sensor Tower 发布 9 月全球手游收入与下载量排行榜

Sensor Tower 公布 2025 年 9 月全球手游收入与下载量排行榜。其中，FUNFLY 旗下的《Last War:Survival Game》持续位居全球手游收入榜首；《MONOPOLY GO!》和《Royal Match》均上升两位，分列第 2、3 位；《Whiteout Survival》和《王者荣耀》则共同跻身前五。

5 风险提示

1) **AI 技术发展不及预期的风险：**不排除 AI 技术发展较为缓慢，导致行业应用拓展、对公司业务赋能效果不及预期的风险；

2) **政策监管的风险：**不排除反垄断监管、内容监管和信息安全监管政策收紧带来的风险；

3) **行业竞争加剧的风险：**不排除 AI 新技术的发展加剧行业竞争程度，从而使得个别公司市场份额流失的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券股份有限公司

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。