

OpenAI 发布 Sora2 及 Sora App,

Sora APP 表现亮眼

——传媒行业周报

报告要点:

● 市场表现

周度涨跌情况 (2025.10.4-2025.10.10, 下同): 传媒行业 (申万) 下跌 3.83%, 排名行业第 31 名, 同期沪深 300 跌 0.51%, 上证指数涨 0.37%, 深证成指跌 1.26%, 创业板指跌 3.86%, 恒生科技指数跌 5.48%。视觉中国、名臣健康、遥望科技、*ST 大晟、ST 华闻表现较优, 恒生科技成分股中传媒行业哔哩哔哩-W (周涨幅 0.80%)、网易-S (周涨幅 0.34%) 表现较好。

● 行业重点数据及动态更新

AI 应用: AI 产品榜发布 9 月 AI 应用榜 (APP 端) 和 9 月 AI 网页访问量数据, ChatGPT、夸克、豆包、百度网盘、DeepSeek 排名全球前五; 9 月, ChatGPT、New Bing、Gemini、Deepseek、纳米 AI 搜索排名全球前五。AI 应用事件方面, OpenAI 正式发布 Sora2, 并推出 AI 社交应用 Sora app, 上线后已连续多日蝉联七麦美国区域 ios 端免费榜榜首, OpenAI 2025 年开发者大会召开, 豆包大模型 1.6-vision 正式发布, 昆仑万维发布 Opera Neon 浏览器, 谷歌发布世界模型 Dreamer4。

游戏: 据 Sensor tower 统计, 2025 年 9 月共 32 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计收入 19.5 亿美元, 占月度全球 TOP100 手游发行商收入 36.1%。出海产品榜单方面, 2025 年 9 月, 出海收入榜前三的产品与上月一致, 分别为《Whiteout Survival》、《Kingshot》和《绯闻港口》。周度 IOS 游戏畅销榜方面, 根据七麦数据, 10 月 9 日 IOS 游戏畅销榜中,《王者荣耀》、《三角洲行动》和《火影忍者》为畅销榜前 3 名。9 月 29 日, 巨人《超自然行动组》更新, 开启与敦煌艺术馆联动, 新内容带动该游戏国庆期间在 IOS 游戏畅销榜排名提升至 10 名上下, 10 月 17 日《超自然行动组》将开启与“赞萌露比”新联动。吉比特《杖剑传说》国庆期间排名在 40 名上下。

影视: 2025 年国庆档总票房 18.35 亿元, 日均票房 2.29 亿元, 同比下降 24%, 表现平淡, 总观影人数 5007.9 万人, 平均票价 36.6 元。档期票房冠军为《志愿军: 浴血和平》, 档期票房 4.51 亿元, 占比档期票房 24.5%。

● 投资建议

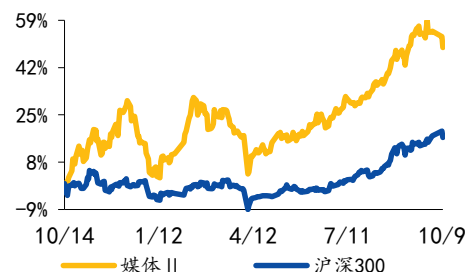
我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向, 重点关注游戏、IP、短剧、出版等子板块, 标的方面, 关注巨人网络、恺英网络、姚记科技、神州泰岳、吉比特、浙数文化、完美世界、快手、美图公司、心动公司、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒。

● 风险提示

监管风险, AI 进展不及预期的风险等。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业周报: 9 月发放 156 款游戏版本号, 快手可灵 2.5Turbo 上线》2025.09.29

《国元证券行业研究-传媒行业周报: Grok 4 Fast 上线,《三角洲行动》DAU 破 3000 万》2025.09.23

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

分析师 郜子娴
执业证书编号 S0020525080001
电话 021-51097188
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
002517	恺英网络	买入	24.93	53,261.53	0.76	1.05	1.19	32.95	23.85	20.99
002605	姚记科技	买入	27.50	11,484.75	1.30	1.45	1.60	21.23	19.02	17.24
000681	视觉中国	买入	23.21	16,260.40	0.17	0.20	0.22	136.47	116.70	104.77
300002	神州泰岳	买入	13.14	25,848.66	0.73	0.58	0.69	18.11	22.70	19.06
603444	吉比特	买入	531.98	38,324.42	13.12	20.24	23.26	40.56	26.28	22.87
002558	巨人网络	买入	41.30	79,905.20	0.74	1.09	1.58	56.08	37.77	26.14
600633	浙数文化	买入	14.20	18,006.66	0.40	0.54	0.59	35.20	26.51	24.03
002624	完美世界	增持	17.82	34,570.24	-0.66	0.41	0.76	-26.85	43.79	23.32
300418	昆仑万维	增持	46.36	58,198.35	-1.30	-0.35	0.06	-35.80	-133.37	752.45
1024.HK	快手-w	买入	83.90	359,421.44	4.10	4.65	5.70	20.46	18.05	14.72
2400.HK	心动公司	买入	74.70	36,731.75	1.64	3.33	3.97	45.43	22.41	18.84
601595	上海电影	买入	28.68	12,854.38	0.20	0.53	0.72	142.75	54.09	39.61
300413	芒果超媒	买入	31.66	59,227.02	0.73	0.83	0.95	43.41	38.32	33.38
601900	南方传媒	买入	13.17	11,615.55	0.90	1.31	1.38	14.34	9.93	9.37
601801	皖新传媒	买入	6.56	12,844.03	0.36	0.39	0.41	18.22	16.82	15.99

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价为 10 月 10 日，港股标的单位为港元

目 录

1.行情回顾.....	4
2.行业重点数据	6
2.1AI 应用数据	6
2.2 游戏数据	7
2.3 电影数据	11
3.行业重点事件及公告	12
4.投资建议.....	14
5.风险提示.....	15

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：周度申万一级行业涨跌幅（%）	4
图 4：历年国庆档票房及同比（亿元，%）	11
图 5：历年国庆档总观影人次及场均人次	12
图 6：历年国庆档平均票价（元）	12
图 7：Sora APP 七麦数据 ios 端免费榜排名（美国区域）	13
表 1：周内涨跌前 5 名	5
表 2：2025 年 9 月 AI 应用全球 MAU 排名	6
表 3：2025 年 9 月 AI 应用国内 MAU 排名	6
表 4：2025 年 9 月 AI 网页全球访问量排名	7
表 5：2025 年 9 月 AI 网页国内访问量排名	7
表 6：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜	8
表 7：2025 年 9 月中国手游发行商收入 TOP30 全球 App Store+Google Play	9
表 8：2025 年 9 月中国 App Store 手游收入排行榜	9
表 9：2025 年 9 月中国手游收入 TOP30 海外 App Store + Google Play	10
表 10：后续上线新游	10
表 11：重点游戏活动更新	11
表 12：国庆档票房数据	12
表 13：后续待映影片	12

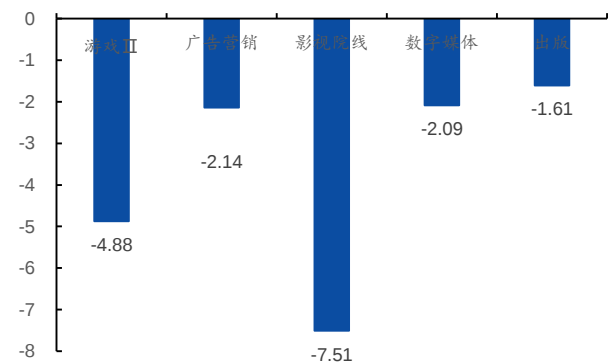
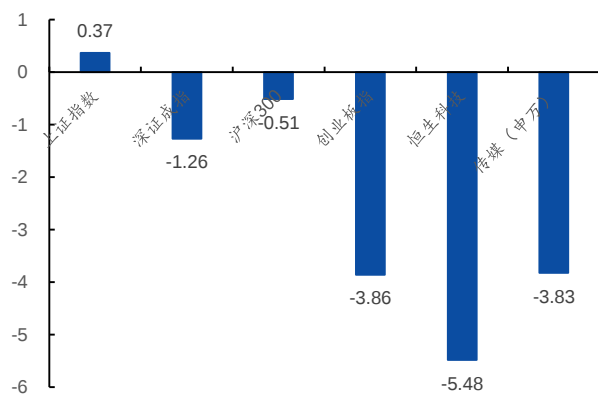
1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2025.10.4-2025.10.10, 下同): 传媒行业 (申万) 下跌 3.83%, 排名行业第 31 名, 同期沪深 300 跌 0.51%, 上证指数涨 0.37%, 深证成指跌 1.26%, 创业板指跌 3.86%, 恒生科技指数跌 5.48%。

细分行业来看, 按照申万行业分类, 周内, 游戏 II 板块跌 4.88%, 广告营销跌 2.14%, 影视院线跌 7.51%, 数字媒体跌 2.09%, 出版板块跌 1.61%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

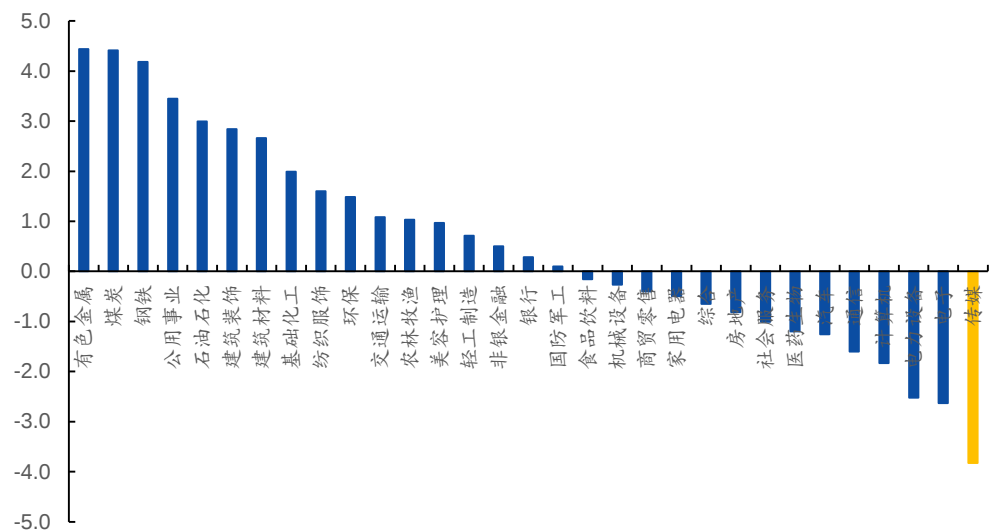
图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 周度申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

个股方面，本周，传媒（申万）行业中，视觉中国、名臣健康、遥望科技、*ST 大晟、ST 华闻表现较优，周内分别实现涨幅+13.44%、+12.05%、+8.46%、+6.94%和+5.63%；涨跌幅后 5 名为横店影视（周跌幅 16.56%）、华策影视（周跌幅 15.18%）、博纳影业（周跌幅 13.45%）、中国电影（周跌幅 12.60%）和光线传媒（周跌幅 11.72%）。恒生科技成分股中传媒行业哔哩哔哩-W（周涨幅 0.80%）、网易-S（周涨幅 0.34%）表现较好。

表 1：周内涨跌前 5 名

涨幅前五			跌幅前五		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	视觉中国	13.44%	1	横店影视	-16.56%
2	名臣健康	12.05%	2	华策影视	-15.18%
3	遥望科技	8.46%	3	博纳影业	-13.45%
4	*ST 大晟	6.94%	4	中国电影	-12.60%
5	ST 华闻	5.63%	5	光线传媒	-11.72%

资料来源：ifind，国元证券研究所

2.行业重点数据

2.1AI 应用数据

AI 产品榜发布 9 月 AI 应用榜（APP 端）数据，ChatGPT、夸克、豆包、百度网盘、DeepSeek 排名全球前五。夸克为国产应用 MAU 首位，月度 MAU 为 1.51 亿，环比下降 2.21%，原生 AI 应用月活第一为字节豆包，9 月月活为 1.50 亿，环比增加 6.44%，Deepseek 月活为 0.73 亿，腾讯元宝月活 0.64 亿，字节旗下即梦 AI 的 9 月月活为 4289 万，环比增长 31.98%。

表 2：2025 年 9 月 AI 应用全球 MAU 排名

全球排名	AI 产品	应用描述	9 月 MAU	环比变化
1	ChatGPT	The official app by OpenAI	758.63M	4.24%
2	夸克	AI 全能助手 阿里	151.04M	-2.21%
3	豆包	AI 智能助手 抖音	150M	6.44%
4	百度网盘	AI 个人云 百度	148.03M	-3.60%
5	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	73.41M	-1.96%
6	Nova	AI Chatbot	68.48M	1.06%
7	Gemini	Google Gemini	68.45M	149.08%
8	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	64.2M	13.61%
9	Grok	Understand the universe	50.7M	-7.10%
10	即梦 AI	AI 绘画·图片视频短片生成社区 字节	42.89M	31.98%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

表 3：2025 年 9 月 AI 应用国内 MAU 排名

国内排名	AI 产品	应用描述	9 月 MAU	环比变化
1	夸克	AI 全能助手 阿里	151.04M	-2.21%
2	豆包	AI 智能助手 抖音	150M	6.44%
3	百度网盘	AI 个人云 百度	148.03M	-3.60%
4	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	73.41M	-1.96%
5	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	64.2M	13.61%
6	即梦 AI	AI 绘画·图片视频短片生成社区 字节	42.89M	31.98%
7	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	23.01M	0.64%
8	百度文库	AI 内容创作 百度	12.71M	-4.08%
9	纳米 AI 搜索	拍照问，语音搜，直接给答案 360	11.81M	-3.54%
10	文小言	你的随身智能助手 百度	10.77M	-2.87%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

AI 产品榜发布 9 月 AI 网页访问量数据, ChatGPT、New Bing、Gemini、Deepseek、纳米 AI 搜索排名全球前五。 Deepseek 蝉联国产网页端访问量首位, 9 月实现月访问量 3.32 亿次, 环比增长 5.10%, 国内第二位是纳米 AI 搜索, 月访问量达 2.96 亿, 环比下降 3.62%, 第三位纳米搜索 Agent 产品, 访问量 1.85 亿次, 国内第四名的豆包月度访问量 8605 万次, 环比增长 14.14%, 第五为百度 AI 搜索, 月度访问量 4456 万次, 环比增长 20.05%。

表 4: 2025 年 9 月 AI 网页全球访问量排名

全球排名	AI 产品	应用描述	9 月访问量	环比变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	6.1B	0.98%
2	New Bing	AI Search Engine	1.38B	-5.50%
3	Gemini	AI ChatBots	1.09B	46.24%
4	DeepSeek	AI ChatBots	332M	5.10%
5	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	295.92M	-3.62%
6	Github Copilot	AI Code assistant	284.46M	-4.43%
7	Character AI	AI Character Generator	212.27M	2.85%
8	纳米 AI	AI Agent	184.82M	6.89%
9	Grok	AI ChatBots	183.75M	-7.44%
10	Notion AI	AI Writer Generator	182.3M	3.52%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

表 5: 2025 年 9 月 AI 网页国内访问量排名

国内排名	AI 产品	应用描述	9 月访问量	环比变化
1	DeepSeek	AI ChatBots	332M	5.10%
2	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	295.92M	-3.62%
3	纳米 AI	AI Agent	184.82M	6.89%
4	豆包 抖音	AI ChatBots	86.05M	14.14%
5	AI 搜索 百度	AI Search Engine	44.56M	20.05%
6	Qwen.ai 阿里	AI ChatBots	31.57M	8.06%
7	百度文库	AI Writer Generator	30.57M	3.49%
8	Kimi 月之暗面	AI ChatBots	30.24M	1.70%
9	通义 阿里	AI ChatBots	29.43M	12.15%
10	腾讯元宝	AI ChatBots	22.37M	2.50%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

2.2 游戏数据

周度 IOS 游戏畅销榜方面,《超自然行动组》国庆期间表现亮眼。根据七麦数据, 10 月 9 日 IOS 游戏畅销榜中,《王者荣耀》、《三角洲行动》和《火影忍者》为畅销榜前 3 名。9 月 29 日, 巨人《超自然行动组》更新, 开启与敦煌艺术馆联动后, 新员工、新地图、新怪物和新高价回收物更新, 带动该游戏国庆期间在 ios 游戏畅销榜排名提升至 10 名上下, 10.17 与“赞萌露比”新联动开启。吉比特《杖剑传说》国庆期间排名在 40 名上下。

表 6：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2025 年 10 月 9 日	2025 年 10 月 2 日	2025 年 9 月 25 日	2025 年 9 月 18 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	三角洲行动
2	三角洲行动	三角洲行动	地下城与勇士：起源	王者荣耀
3	火影忍者	地下城与勇士：起源	恋与深空	和平精英
4	无尽冬日	无尽冬日	三角洲行动	无尽冬日
5	地下城与勇士：起源	和平精英	和平精英	金铲铲之战
6	梦幻西游	英雄联盟手游	梦幻西游	梦幻西游
7	和平精英	梦幻西游	金铲铲之战	无畏契约：源能行动
8	无畏契约：源能行动	金铲铲之战	崩坏：星穹铁道	鸣潮
9	明日方舟	穿越火线-枪战王者	无尽冬日	开心消消乐
10	金铲铲之战	无畏契约：源能行动	FC 足球世界-2025	穿越火线-枪战王者
11	开心消消乐	原神·空月之歌	无畏契约：源能行动	地下城与勇士：起源
12	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	蛋仔派对	穿越火线-枪战王者	向僵尸开炮-尸潮来袭
13	鸣潮	火影忍者	开心消消乐	第五人格
14	超自然行动组	超自然行动组	第五人格	火影忍者
15	英雄联盟手游	向僵尸开炮-尸潮来袭	三国：谋定天下	英雄联盟手游
16	穿越火线-枪战王者	逆水寒	火影忍者	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
17	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	明日方舟	超自然行动组
18	我的花园世界	QQ 飞车	三国志·战略版	我的花园世界
19	恋与深空	FC 足球世界-2025	向僵尸开炮-尸潮来袭	三国志·战略版
20	蛋仔派对	开心消消乐	杖剑传说	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏
21	腾讯欢乐斗地主	暗区突围	英雄联盟手游	腾讯欢乐斗地主
22	燕云十六声	我的花园世界	我的花园世界	地下城堡 4：骑士与破碎编年史
23	FC 足球世界-2025	燕云十六声	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	指尖四川麻将
24	永远的蔚蓝星球	光遇	王者	原神
25	指尖四川麻将	炉石传说	超自然行动组	恋与深空
26	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	三国杀	腾讯欢乐斗地主	JJ 斗地主-专业棋牌合集
27	逆水寒	QQ 炫舞手游	永远的蔚蓝星球	FC 足球世界-2025
28	JJ 斗地主-专业棋牌合集	恋与深空	捕鱼大咖-畅爽 3D 街机捕鱼游戏	英雄没有闪
29	原神·空月之歌	永远的蔚蓝星球	美职篮全明星	鱼乐达人-千炮捕鱼游戏
30	部落冲突：皇室战争	腾讯欢乐斗地主	指尖四川麻将	幻唐志：逍遥外传
			倩女幽魂	

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

据 Sensor tower 统计，2025 年 9 月共 32 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 19.5 亿美元，占月度全球 TOP100 手游发行商收入 36.1%。收入前四名的厂商与上月一致。9 月，腾讯旗下《三角洲行动》9 月 17 日开启新赛季，上线当日登顶中国 ios 手游畅销榜，并连续数日稳居榜首，该游戏 9 月收入环比增长 76%，在月度 app store 手游收入排行榜上排名第二，仅次于《王者荣耀》。网易 8 月末上线《梦幻西游手游轻享服》，降低玩法门槛、强化社交回流同时优化消费节奏，

激发老玩家回归热情和新玩家付费意愿，游戏 9 月收入环比增长 46%。米哈游旗下多款产品 9 月迎来大版本更新，厂商月度收入环比增长 33%，《原神》6.0 版本更新，游戏 9 月收入环比增长 94%。

表 7：2025 年 9 月中国手游发行商收入 TOP30|全球 App Store+Google Play

排名	厂商	排名变动	排名	厂商	排名变动
1	腾讯	-	16	乐元素	↓
2	点点互动	-	17	库洛游戏	↑
3	网易	-	18	IGG	-
4	柠檬微趣	-	19	途游游戏	-
5	米哈游	↑	20	露珠游戏	↑
6	Florere Game	↓	21	麦吉太文	↓
7	三七互娱	-	22	Tap4Fun	↑
8	叠纸网络	-	23	雷霆网络	↓
9	江娱互动	↑	24	巨人网络	↓
10	莉莉丝游戏	↓	25	哔哩哔哩	↑
11	沐瞳科技	↑	26	Joy Net	↓
12	悠星网络	-	27	心动网络	↑
13	壳木游戏	↑	28	益世界	↑
14	灵犀互娱	↑	29	游酷盛世	↑
15	海彼游戏	↓	30	友塔游戏	↓

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

表 8：2025 年 9 月中国 App Store 手游收入排行榜

排名	游戏名称	发行商	变化情况	排名	游戏名称	发行商	变化情况
1	王者荣耀	腾讯	-	11	火影忍者	腾讯	↑
2	三角洲行动	腾讯	↑	12	开心消消乐	乐元素	↓
3	和平精英	腾讯	↓	13	英雄联盟手游	腾讯	↓
4	金铲铲之战	腾讯	↑	14	三国志·战略版	灵犀互娱	↑
5	无尽冬日	点点互动	↓	15	超自然行动组	巨人网络	↓
6	地下城与勇士：起源	腾讯	-	16	燕云十六声	网易	↓
7	穿越火线	腾讯	↑	17	原神	米哈游	↑
8	梦幻西游	网易	↑	18	明日方舟	鹰角网络	↑
9	无畏契约：源能行动	腾讯	↑	19	崩坏：星穹铁道	米哈游	↑
10	恋与深空	叠纸网络	↑	20	捕鱼大作战	途游	↓

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

据 Sensor tower 统计，2025 年 9 月，出海收入榜前三的产品与上月一致。点点互动旗下《Whiteout Survival》和《Kingshot》延续强势的表现，《Kingshot》9 月收入突破 1 亿美元，上线以来累计实现全球收入超 4 亿美元。9 月，网易科幻射击新游《命运：群星》8 月底上线后 9 月收入快速增长，其中美国地区贡献 70% 的全球收入，新进入海外收入排行榜，排名 17。雷霆网络《杖剑传说》排名 23。

表 9：2025 年 9 月中国手游收入 TOP30|海外 App Store + Google Play

排名	游戏名称	发行商	趋势	排名	游戏名称	发行商	趋势
1	Whiteout Survival	点点互动	-	16	鸣潮	库洛游戏	↑
2	Kingshot	点点互动	-	17	Destiny: Rising	网易	★
3	Gossip Harbor: Merge & Story	柠檬微趣	-	18	万国觉醒	莉莉丝游戏	↓
4	Last Z: Survival Shooter	Florere Game	↑	19	Tasty Travels: Merge Game	点点互动	↑
5	PUBG MOBILE	腾讯	↓	20	Project Makeover	Magic Tavern	↓
6	使命召唤手游	动视暴雪 & 腾讯	-	21	Archer0 2	海彼	↓
7	Dark War Survival	Florere Game	-	22	Lands of Jail	益世界	↑
8	原神	米哈游	↑	23	杖剑传说	雷霆网络	↓
9	崩坏：星穹铁道	米哈游	↑	24	绝区零	米哈游	↓
10	Top Heroes	江娱互动	↓	25	明日方舟	鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络	↑
11	Seaside Escape: Merge & Story	柠檬微趣	↓	26	口袋奇兵	江娱互动	-
12	Age of Origins	Camel Games	↓	27	荒野行动	网易	↓
13	Mobile Legends: Bang Bang	沐瞳科技	↓	28	王国纪元	IGG	↓
14	恋与深空	叠纸网络	↓	29	碧蓝航线	悠星网络	↑
15	Puzzles & Survival	三七互娱	↓	30	三国志·战略版	灵犀互娱	↑

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

后续新游上线方面，10.14-10.19 期间将有 7 款游戏将上线，网易《命运：群星》将于 10.16 上线，此前在海外表现优秀，网易《unVEIL the world》将于 10.16 上线海外。腾讯《卡厄斯梦境》将于 10.22 上线。

表 10：后续上线新游

	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	辉烬	二次元/动作	千乎游戏	2025. 10. 15
2	创世封神	仙侠/休闲	大熊游戏	2025. 10. 15
3	命运：群星-命运 IP 手游	射击/开放世界	网易游戏	2025. 10. 16
4	unVEIL the world	策略/冒险	网易游戏	2025. 10. 16
5	杀手：赦免	动作/剧情	Feral Interactive	2025. 10. 16
6	破门而入：行动小队	策略/射击	十英工作室	2025. 10. 17
7	让你先跑 40 米	冒险/养成	依灵工作室	2025. 10. 18
8	魔幻轮回	卡牌/策略	梅州实渲网络	2025. 10. 20
9	溯回青空	卡牌/二次元	上海乐响网络	2025. 10. 21
10	卡厄斯梦境	角色扮演/二次元	腾讯	2025. 10. 22
11	卡拉彼丘-手游(官服)	战术博弈/射击	乐逗游戏	2025. 10. 23
12	三国望神州	战棋/剧情	杭州弹指宇宙	2025. 10. 23

资料来源：好游快爆，TapTap，国元证券研究所

重点游戏方面， 巨人网络《超自然行动组》10.17 开启赞萌露比联动活动。

表 11：重点游戏活动更新

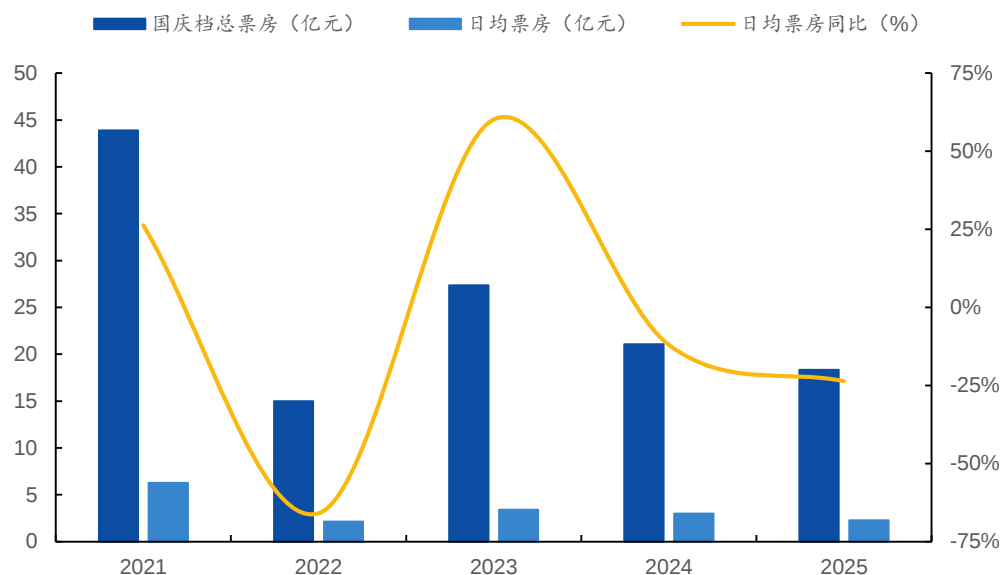
公司	产品	活动更新
腾讯	金铲铲之战	10 月 14 日全球总决赛限时玩法冠军乱斗模式上线
米哈游	崩坏：星穹铁道	10 月 15 日开启腾荒之契活动
米哈游	绝区零	10 月 15 日新 S 级代理人登场，限定代理人复刻，开启新剧情新活动
网易游戏	阴阳师	10 月 15 日开启全新秘闻副本汪道伏魔
网易游戏	蛋仔派对	10 月 17 日蔬菜精灵联动返场
巨人网络	超自然行动组	10 月 17 日开启赞萌露比联动
腾讯	元梦之星	10 月 17 日开启新赛季潮玩乐园

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

2.3 电影数据

2025 年国庆档总票房 18.35 亿元，日均票房 2.29 亿元，同比下降 24%，总观影人数 5007.9 万人，平均票价 36.6 元。档期票房冠军为《志愿军：浴血和平》，档期票房 4.51 亿元，占比档期票房 24.5%，第二名《731》，票房 3.45 亿元，占比票房 18.7%；第三名《刺杀小说家 2》，票房 2.95 亿元，占 16.0%；第四、五名为《流浪人生》（票房 2.19 亿元，占比 11.9%）和《震耳欲聋》（票房 1.75 亿元，占比 9.5%）。国庆档整体票房表现较为平淡，主要原因可能是优质供给不足，缺少头部影片引领，档期票房前两名与暑期档《南京照相馆》的题材相似性较高，同时线下娱乐消费多元化对影视市场造成一定冲击，板块短期承压，后续年内《日卦中天》、《疯狂动物城 2》、《阿凡达：火与烬》等海内外优质影片上映有望带动市场景气度的恢复。

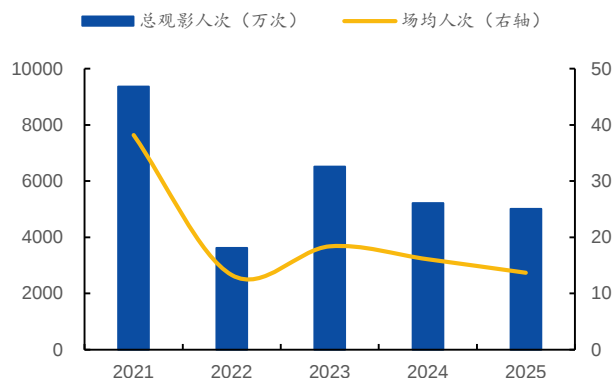
图 4：历年国庆档票房及同比（亿元，%）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

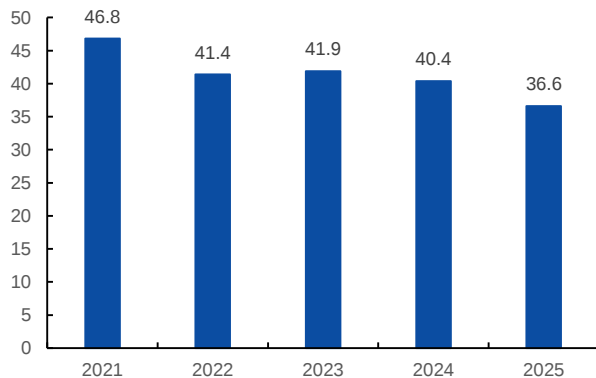
注：2021 年、2022 年和 2024 年国庆档为 7 天，2023 和 2025 年为 8 天。

图 5：历年国庆档总观影人次及场均人次



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

图 6：历年国庆档平均票价（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

表 12：国庆档票房数据

排名	影片名	档期票房 (万元)	票房占比 (%)	累计票房 (亿元)
1	志愿军：浴血和平	45060.87	24.5%	5.28
2	731	34503.25	18.7%	18.88
3	刺杀小说家 2	29526.71	16.0%	3.28
4	浪浪人生	21911.76	11.9%	2.74
5	震耳欲聋	17528.76	9.5%	2.03

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 累计票房截至 10.13

本周后续（10.14-10.17）将有 5 部影片待映。

表 13：后续待映影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
火种	剧情	海南广播电视传媒集团、海南省文化投资管理、 三亚传媒影视集团、海南格壹影业	陈剑飞-富大龙、姜武	2025.10.16
获战	剧情	西安华中光影文化传媒、咸阳市文化投资发展	樊昊仑-初俊辰、梁霆炜	2025.10.16
创：战神	动作/科幻	华特迪士尼影业	乔阿吉姆·罗恩尼-杰瑞德·莱托、格 里塔·李	2025.10.17
一战再战	动作/犯罪	美国华纳兄弟影片	保罗·托马斯·安德森-莱昂纳多·迪 普里奥	2025.10.17
寻她	剧情	上海菁叹号文化传媒、上海突燃影业、东申未来文化	陈仕忠-舒淇、白客	2025.10.17

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

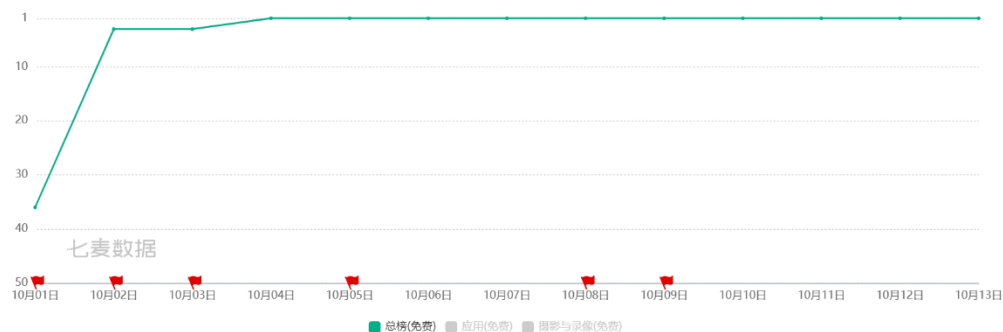
3.行业重点事件及公告

OpenAI 正式发布 Sora2。10 月 1 日，OpenAI 直播官宣发布新一代 AI 视频模型 Sora 2。Sora 2 是 OpenAI 推出的新一代 AI 音视频生成模型，Web 端最长支持生成

15 秒视频。技术上实现了三大核心突破：通过多模态联合训练，首次实现了环境音效与画面动态的实时同步生成；升级的物理引擎使物体运动轨迹和碰撞效果更符合真实世界的力学规律，甚至能自然表现失败和挣扎，而非强行“成功”；其指令理解系统能精准执行写实、电影感或动漫等多种风格化要求。（源自：新智元）

OpenAI 推出 AI 社交应用“Sora”。OpenAI 推出社交应用 Sora App，其核心“Cameo”功能支持用户录制一段视频，将自己的形象和声音“植入”到任何 AI 生成的场景中，与朋友互动或进行二次创作（Remix），开创了全新的视频社交互动方式。Sora App 目前在美国和加拿大上线 iOS 版本，需用 Sora 2 邀请码注册使用，可免费体验。10 月 1 日上线以来，据七麦数据统计，Sora app 已连续多日蝉联七麦美国区域 ios 端免费榜榜首。Sora 负责人称，上线不到 5 日，Sora 应用的下载量就突破百万，增长速度超过当时的 ChatGPT。（源自：新智元，七麦数据）

图 7：Sora APP 七麦数据 ios 端免费榜排名（美国区域）



资料来源：七麦数据，国元证券研究所

2025 年 OpenAI 开发者大会召开。10 月 7 日，OpenAI 2025 年的开发者大会举办。会上山姆 奥特曼分享了 OpenAI 两年取得的成绩：400 万开发者、8 亿周活 ChatGPT 用户、API 每分钟 60 亿 token 消耗量。同时，OpenAI 发布 AgentKit、Codex 正式版、ChatGPT 内置应用与 Apps SDK、gpt-realtime-mini、gpt-image-1-mini、Sora 2 API、GPT-5 pro API 等多个新成果。

- (1) AgentKit 是一套面向开发者和企业的完整工具集，可用于构建、部署和优化智能体，OpenAI 为 AgentKit 设计了一些全新的模块化组件，可助力用户更快地开发智能体，包括 Agent Builder、Connector Registry 和 ChatKit；
- (2) CodeX 正式版上线，并带来三项全新功能：全新的 Slack 集成、Codex SDK 和全新的管理员工具；
- (3) OpenAI 发布 ChatGPT 新一代可对话应用，用户可以直接在 ChatGPT 聊天界面中与这些应用交互。用户可以在对话中被智能推荐到合适的应用，也可以直接「呼叫」它们的名字。这些应用支持自然语言交互，并在聊天窗口中内嵌交互式界面，让体验更直观。首批上线的应用包括 Booking.com、Canva、Coursera、Figma、Expedia、Spotify、Zillow。
- (4) GPT Realtime mini 版本，可通过 WebRTC、WebSocket 或 SIP 连接实时响应音频和文本输入；

- (5) GPT Image 1 mini 版本，它是一种原生多模态语言模型，可同时接受文本和图像输入和生成图像输出；
- (6) Sora 2 API 开放，支持通过编程方式创建、扩展或混合（remix）视频内容，包含五个不同功能的端点及两个变体；
- (7) 推理模型 GPT-5 pro API 上线。

（源自：机器之心）

豆包大模型 1.6-vision 正式发布。火山引擎发布豆包大模型 1.6-vision。大模型具有多模态能力，可处理文本、图像、视频等多种数据。豆包大模型 1.6-vision 在多个领域有广泛的应用前景，如智能客服、内容创作、图像识别等。（源自：火山引擎）

昆仑万维发布 Opera Neon 浏览器。昆仑万维集团正式发布 Opera Neon 浏览器。Opera Neon 是 Opera 浏览器家族的新成员，也是首款 AI Agent 浏览器，采用付费订阅制，专为大量使用 AI 的用户设计。具备“任务”功能，可创建独立工作空间，支持 AI 辅助操作；“卡片”功能可让用户自定义指令，提高效率；“Neon Do”功能可主动执行任务，如购物、预订等；“制作”功能则支持用户创作内容并分享。（源自：昆仑万维公众号）

谷歌发布世界模型 Dreamer4。谷歌 DeepMind 发布 Dreamer 4，一种可扩展的智能体，通过在快速且准确的世界模型中进行想象训练来解决控制任务。它是首个仅从离线数据集在《我的世界》中获得钻石的智能体。Dreamer 4 利用 shortcut forcing 目标和高效 Transformer 架构，准确学习复杂交互，实现实时人机交互和高效想象训练。（源自：机器之心）

快手或将推出 AI 原生 IDE 工具 CodeFlicker，对标 Cursor。快手 Kwaipilot 团队开源了最新一代编程模型 KAT-Dev-72B-Exp，这一模型在软件开发能力评测基准 SWE-Bench Verified 上取得 74.6% 的成绩，超越 Qwen3-Coder、DeepSeek-V3.1、Kimi-K2 和 GLM-4.6 等多款模型，成为开源模型之最。同时，快手正在开发一款名为“CodeFlicker”的集成开发环境工具，支持 AI 问答、代码自动补全、基于 Agent 的 AI 编程等功能，可帮助程序员自动化完成开发任务，实现端到端开发。工具提供 Jam 模式和 Duet 模式等交互模式，能将复杂任务拆解为清晰可追踪的待办步骤，还通过 MCP 灵活集成不同数据源、工具和服务，拓宽应用场景边界。（源自：智东西）

4.投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、出版等子板块，标的方面，关注巨人网络、恺英网络、姚记科技、神州泰岳、吉比特、浙数文化、完美世界、快手、美图公司、心动公司、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒。

5.风险提示

消费市场疲软的风险，头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测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投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027