

传媒互联网周报

英伟达投资 xAI，AI 政务迎来政策利好

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 3.58%，跑输沪深 300，跑赢创业板指。本周（10.9-10.10）传媒行业下跌 3.58%，跑输沪深 300（-0.51%），跑赢创业板指（-3.86%）。其中涨幅靠前的分别为视觉中国、遥望科技、ST 大晟、ST 华闻等，跌幅靠前的分别为果麦文化、横店影视、华策影视、博纳影业等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 29 位。

重点关注：英伟达 20 亿美元投资 xAI，《政务领域人工智能大模型部署应用指引》印发。1) 10 月 8 日，埃隆·马斯克（Elon Musk）旗下的 AI 公司 xAI 获得了高达 200 亿美元的融资，其中包括英伟达投资的 20 亿美元，本轮融资由约 75 亿美元的股权部分和最高达 125 亿美元的债务部分组成，英伟达将以股权投资形式参与其中；2) 两部门联合印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》，从国家层面推动“AI+政务”，为各级部门提供人工智能大模型部署应用的工作导向和基本参照。

本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼。1) 本周（10 月 6 日-10 月 12 日）电影票房 6.52 亿元。票房前三名分别为《志愿军：浴血和平》（1.46 亿元，票房占比 22.4%）、《731》（0.93 亿元，票房占比 14.3%）、《刺杀小说家 2》（0.93 亿元，票房占比 14.3%）；2) 综艺节目方面，《喜人奇妙夜第二季》、《花儿与少年同心季》、《王牌对王牌第九季》、《向往的生活-戏如人生》和《令人心动的 offer 第七季》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 9 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、点点互动《Kingshot》和柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》。

投资建议：持续看好游戏板块新品周期与影视行业底部反转，关注 AI 应用机会。1) 基本面底部改善，关注游戏、广告媒体、影视等板块，把握个股 α。游戏板块自下而上把握产品周期及业绩表现，推荐恺英网络、吉比特等标的；广电 21 条发布，持续看好影视行业拐点机会，平台&渠道推荐芒果超媒、哔哩哔哩、万达电影等，内容端推荐华策影视等；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒等）；2) 行业 β 持续看好高景气的 IP 潮玩以及从 0 到 1 阶段的 AI 应用。IP 潮玩推荐泡泡玛特、浙数文化、姚记科技等；AI 应用重点把握应用场景机会，关注游戏、玩具、广告、教育、电商、社交、等方向；2B/2G 关注营销、教育等领域落地可能；2C 关注 AI 游戏、AI 玩具等领域。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	27.59	589	1.01	1.14	27	24
002027.SZ	分众传媒	优于大市	8.26	1,193	0.39	0.42	21	20
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	35.38	662	0.81	1.00	44	35

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

传媒

优于大市 · 维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

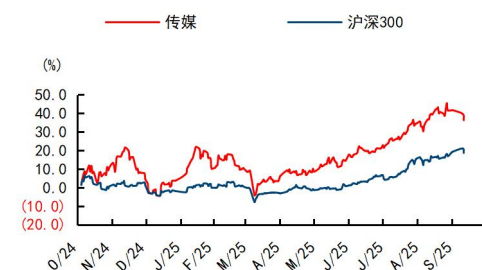
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaraorong@guosen.com.cn

S0980523100001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《电影行业点评-国庆档票房同比向下，持续看好影视行业政策拐点与 AIGC 落地应用》——2025-10-09
《传媒互联网周报-9 月游戏版号发放、国庆档来临，持续看好游戏及影视行业机会》——2025-09-29
《传媒互联网周报-百度文心新模型登顶 Hugging Face，《731》前三日票房近 10 亿》——2025-09-24
《传媒行业中期业绩回顾与展望：游戏新品周期持续，把握影视与 AI 应用底部机会》——2025-09-16
《传媒行业 9 月投资策略：持续看好游戏板块新品周期，关注 IP 潮玩及 AI 应用布局机会》——2025-09-14

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 3.58%，跑输沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
英伟达投资 xAI	4
两部门印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
综艺节目	7
游戏	7
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：持续看好游戏板块新品周期与影视行业底部反转，关注 AI 应用机会	10
风险提示	11

图表目录

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名第 29 位	4
图 2：10.6-10.11 电影票房（亿元）	5
图 3：2025 年 9 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	7
表 1：本周传媒板块表现	4
表 2：本周票房排名	5
表 3：下周即将上映电影	6
表 4：网络剧收视情况（数据截至 10 月 12 日）	6
表 5：网络综艺节目表现情况（数据截至 10 月 12 日）	7
表 7：安卓游戏热玩排名（数据截至 10 月 12 日）	8
表 8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 10 月 12 日）	9
表 9：重点公司估值表	11

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 3.58%，跑输沪深 300，跑赢创业板指

本周（10.9-10.10）传媒行业下跌 3.58%，跑输沪深 300（-0.51%），跑赢创业板指（-3.86%）。其中涨幅靠前的分别为视觉中国、遥望科技、ST 大晟、ST 华闻等，跌幅靠前的分别为果麦文化、横店影视、华策影视、博纳影业等。

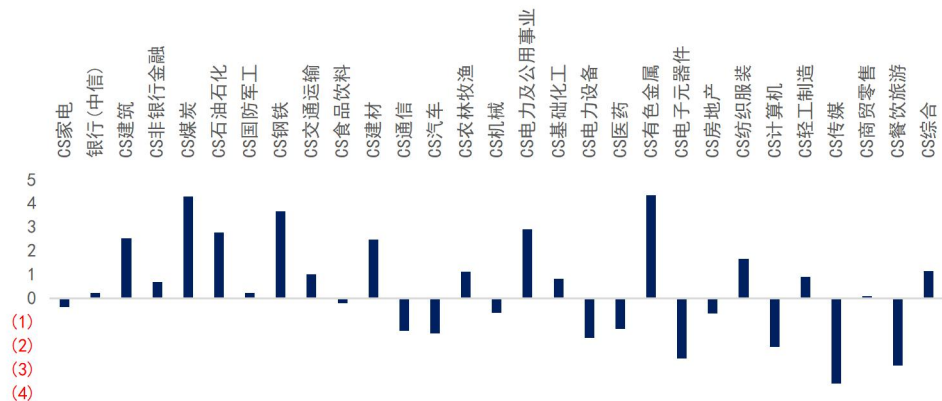
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-3.58%							
000300.SH	沪深 300	-0.51%							
399006.SZ	创业板指	-3.86%							
代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）
000681.SZ	视觉中国	13%	12%	163	301052.SZ	果麦文化	-35%	95%	49
002291.SZ	遥望科技	8%	14%	67	603103.SH	横店影视	-17%	6%	97
600892.SH	*ST 大晟	7%	21%	25	300133.SZ	华策影视	-15%	10%	150
000793.SZ	ST 华闻	6%	12%	60	001330.SZ	博纳影业	-13%	-9%	77
600373.SH	中文传媒	4%	-13%	144	600977.SH	中国电影	-13%	18%	255
600556.SH	天下秀	3%	12%	105	300251.SZ	光线传媒	-12%	83%	502
002131.SZ	利欧股份	3%	89%	393	300413.SZ	芒果超媒	-11%	19%	592
601811.SH	新华文轩	3%	-3%	185	002517.SZ	恺英网络	-11%	84%	533
601019.SH	山东出版	2%	-29%	163	300766.SZ	每日互动	-11%	165%	153
300182.SZ	捷成股份	2%	5%	164	300528.SZ	幸福蓝海	-9%	127%	74

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 29 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 29 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

英伟达投资 xAI

10月8日，埃隆·马斯克（Elon Musk）旗下的 AI 公司 xAI 获得了高达 200 亿美元的融资，其中包括英伟达投资的 20 亿美元。xAI 正在推进的这一轮融资规模已

经超出了最初的计划。本轮融资包含股权融资与债务融资两部分，预计由约 75 亿美元的股权部分和最高达 125 亿美元的债务部分组成，英伟达将以股权投资形式参与其中。本轮融资所获资金将主要用于支撑被 xAI 称为“Colossus 2”的新数据中心建设项目及相关算力基础设施，包括购入大量来自英伟达的 AI 芯片。（澎湃新闻）

两部门印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》

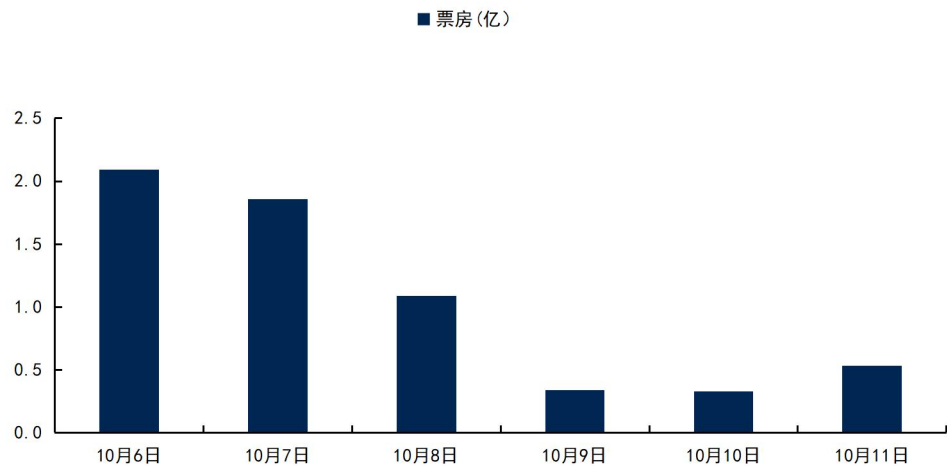
随着中央网信办、国家发展改革委联合印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》（以下简称《指引》），政务 AI 建设正式进入“有规可依、有序推进”的新阶段。从国家层面推动“AI+政务”，到数据共享条例落地，再到此次《指引》出台，政务智能领域的加速态势已然明确，发展路径愈发清晰。指引从应用场景、规范部署、运行管理等方面，为各级政务部门提供人工智能大模型部署应用的工作导向和基本参照。（新浪财经）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（10 月 6 日-10 月 12 日）电影票房 6.52 亿元。票房前三名分别为《志愿军：浴血和平》（1.46 亿元，票房占比 22.4%）、《731》（0.93 亿元，票房占比 14.3%）、《刺杀小说家 2》（0.93 亿元，票房占比 14.3%）。

图2: 10.6-10.11 电影票房（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表2: 本周票房排名

排名	影片名称	上映日期	本周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	志愿军：浴血和平	2025/9/30	14602.8	51580.3	22.40%	19.50%	4.60%	550,731

2	731	2025/9/18	9320.3	188313.4	14.30%	14.60%	5.40%	411,822
3	刺杀小说家 2	2025/10/1	9317.0	31930.6	14.30%	14.20%	4.70%	400,104
4	流浪人生	2025/9/30	9106.1	26353.5	13.90%	12.50%	6.40%	353,099
5	震耳欲聋	2025/10/4	8913.3	19595.9	13.60%	12.00%	6.40%	339,245
6	毕正明的证明	2025/10/1	2906.0	6278.5	4.40%	6.00%	5.00%	169,485
7	三国的星空第一部	2025/10/1	2465.4	7863.5	3.70%	4.50%	5.30%	127,851
8	风林火山	2025/10/1	2153.0	7956.9	3.30%	4.20%	4.90%	118,710
9	流浪山小妖怪 猪猪侠·一只老猪	2025/8/2	1639.7	7067.3	2.50%	2.20%	7.00%	64,523
10	的逆袭	2025/10/1	1213.1	5015.4	1.80%	3.50%	3.70%	98,877

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 4 部电影即将上映，热度前三的分别为《创：战神》《一战再战》《小山河》，截至 10 月 12 日猫眼想看人数分别为 4.9、2.5、0.6 万。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/10/1	刺杀小说家	奇幻/动作	371522
2025/9/30	志愿军：浴血和平	剧情/战争	257472
2025/9/30	流浪人生	喜剧/家庭/剧情	152738
2025/10/4	震耳欲聋	剧情/犯罪	137596
2025/10/1	风林火山	犯罪/剧情	122872
2025/10/1	猪猪侠·一只老猪的逆袭	喜剧/动画	84548
2025/10/1	三国的星空第一部	动画/历史	57349
2025/10/1	毕正明的证明	犯罪/剧情	23459
2025/10/3	阿凡达：水之道	科幻/动作/冒险	7882
2025/10/6	疯狂电脑城	动画	5546

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

电视剧(网剧)

网络剧方面，本周《许我耀眼》、《一笑随歌》、《入青云》、《沉默的荣耀》、《宴遇永安》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 10 月 12 日）

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	许我耀眼	爱情 / 都市	2025/9/26	81.31	54.52	93.05	腾讯视频	腾讯视频
2	一笑随歌	古装 / 爱情	2025/10/2	77.06	56.38	93.04	爱奇艺	爱奇艺、博地
3	入青云	古装 / 爱情	2025/10/8	76.81	56.33	93.02	优酷	上海拾上影视
4	沉默的荣耀	剧情	2025/9/30	76.45	54.6	91.15	CCTV-8、爱奇艺、咪咕视频	CCTV-8、爱奇艺、咪咕视频
5	宴遇永安	爱情 / 喜剧	2025/10/9	75.2	55.68	90.98	腾讯视频	腾讯企鹅文化、北京欧光影业
6	绝命法官	剧情	2025/9/28	74.84	68.96	82.5	优酷	优酷
7	命悬一生	悬疑	2025/10/1	73.68	56.97	78.42	爱奇艺	东阳正午阳光
8	芬芳喜事	古装 / 喜剧	2025/9/22	72.9	67.09	87.82	腾讯视频	腾讯视频
9	欢乐家长群第二季	都市	2025/9/15	72.48	56.55	90.12	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
10	围猎	剧情	2025/9/25	72.44	55.77	85.44	江苏卫视、腾	爱奇艺、佛山市

讯视频、爱奇艺、红、荣信达
艺

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面，《喜人奇妙夜第二季》、《花儿与少年同心季》、《王牌对王牌第九季》、《向往的生活-戏如人生》和《令人心动的 offer 第七季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 10 月 12 日）

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	喜人奇妙夜第二季	2025/9/26	82.37	85.2	49.94	腾讯视频	腾讯视频
2	花儿与少年同心季	2025/8/9	76.68	66.12	78.64	芒果 TV、湖南卫视	芒果 TV、湖南卫视
3	王牌对王牌第九季	2025/8/29	75.16	71.5	53.97	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z 视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z 视介
4	向往的生活-戏如人生	2025/9/26	74.52	70.83	57.36	芒果 TV	芒果 TV
5	令人心动的 offer 第七季	2025/9/12	70.66	57.97	54.09	东方卫视、腾讯视频	东方卫视、腾讯视频
6	披荆斩棘 2025	2025/2/21	68.69	45.54	55.83	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z 视介	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z 视介
7	你好星期六 2025	2025/1/4	67.54	61.97	53.06	芒果 TV	芒果 TV
8	地球超新鲜	2025/7/25	66.64	49.8	76.76	腾讯视频	腾讯视频
9	心动的信号第八季	2025/8/4	66.37	56.3	54.46	腾讯视频	腾讯视频
10	我家那闺女 2025	2025/8/10	65.04	55.31	54.32	芒果 TV	芒果 TV

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 SensorTower 数据，2025 年 9 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、点点互动《Kingshot》和柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》。

图3：2025 年 9 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay

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

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

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年9月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。



SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《王者荣耀》《三角洲行动》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《我的休闲时光》榜上排名居前。

表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 10 月 12 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	三角洲行动	腾讯	中国
3	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
4	火影忍者	腾讯	中国
5	梦幻西游	网易	中国
6	无尽冬日	青笛	中国
7	和平精英	腾讯	中国
8	恋与深空	叠纸	中国
9	第五人格	网易	中国
10	开心消消乐	乐元素	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表7：安卓游戏热玩排名（数据截至 10 月 12 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	我的休闲时光	天之梦	中国

3	仗剑传说	雷霆游戏	中国
4	原神	miHoYo	中国
5	三角洲行动	腾讯	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	Phigros	鸽游	中国
9	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
10	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国

资料来源：TapTap，国信证券经济研究所整理

数字藏品（NFT）

海外数字藏品市场，截至 2025 年 10 月 12 日，最近 7 日成交额前三名为 PudgyPenguins、BoredApeYachtClub 和 CryptoDickbutts S3。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 10 月 12 日）

排名	藏品名称	地板价 (ETH)	7 日涨跌幅%	最近 7 日成交额 (ETH)	持有者数量	藏品总量
1	PudgyPenguins	7.57	-20.51%	2861.87	5012	8888
2	BoredApeYachtClub	8	-2.56%	1621.01	5544	9998
3	CryptoDickbutts S3	1.3	-25.15%	201.06	2143	5198
4	LilPudgys	0.86	-16.71%	1266.69	10044	21918
5	Moonbirds	2.75	-19.59%	2368.31	5776	9999
6	Checks - VV Originals	0.47	-3.82%	2317.7	1562	5420
7	Project AEON	0.78	-15.13%	69.87	1165	3332
8	Redacted Remilio Babies	0.26	-14.19%	53.77	4131	9995
9	Doodles	0.8	-13.52%	771.41	4368	9998
10	Proof of Narnian NFT	0.45	-8.16%	14.02	2838	3333

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【快手 72B 代码模型开源登顶（AI base）】

快手旗下 Kwaipilot 团队开源的 KAT-Dev-72B-Exp 模型在 SWE-Bench Verified 基准测试中取得 74.6% 的准确率，成为开源代码模型的佼佼者。该模型通过创新的训练架构和强化学习机制，在代码补全、漏洞修复和系统级重构等方面表现出色。

【谷歌 Chrome 浏览器推新功能（AI base）】

科技媒体 Windows Latest 发布消息称，谷歌在 Chrome 浏览器的 Canary 频道中正在测试一项名为“上下文任务”（Contextual tasks）的新功能。这一功能是谷歌为实现“智能体浏览”体验而推出的，旨在让用户的在线操作变得更加高效和便捷。（AI base）

上市公司动态更新

【芒果超媒：关于副总经理辞职的公告】

公司董事会收到公司副总经理罗泽军先生的书面辞职报告。辞去以上职务后，罗泽军线上不再担任公司任何职务。

【星辉娱乐：关于出售皇家西班牙人足球俱乐部股权完成交割的公告】

10月9日，公司披露公告，星辉体育（香港）、星辉游戏（香港）出售西班牙人俱乐部股权的相关公司注册变更登记手续已完成。星辉体育（香港）已收到VELOCITY支付的6,500万欧元现金，VELOCITY已向星辉体育（香港）交付其14.72股A类股份（估值为2,500万欧元，占VELOCITY总股本的6.33%），向星辉游戏（香港）交付其23.54股A类股份（估值为4,000万欧元，占VELOCITY总股本的10.12%），上述38.26股A类股份均已在英国公司注册处完成登记。截至2025年9月30日，本次交易将增加公司归母净利润约人民币4,706.94万元（按9月30日汇率测算）。

投资建议：持续看好游戏板块新品周期与影视行业底部反转，关注AI应用机会

1) 主题上来看，英伟达投资xAI、两部门印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》，AI应用的安卓时刻有望到来，持续看好AI应用端机会，重点把握豆包产业链（营销、短剧、IP等）、AI情感陪护/玩具（天娱数科等）及垂直应用领域：a) 营销板块关注AI布局领先且存在出海等多重催化相关标的；AI短剧（华策影视等）；音乐；游戏及出海（恺英网络、吉比特等）；AI Agent（天娱数科等）；

2) 从基本面角度推荐游戏板块的恺英网络、吉比特等标的；影视板块期待暑期档供给端改善推动票房修复，推荐渠道（万达电影等）以及内容（光线传媒、华策影视等）；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、芒果超媒等）；IP谷子产业景气度持续提升，看好IP、运营、渠道等环节，核心推荐泡泡玛特、关注产业链其他个股机会（姚记科技等）；同时从高分红、低估值角度推荐出版板块。

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险；新技术落地低于预期等。

表9：重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2023	2024	2025E	2026E	2023	2024	2025E	2026E
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.03	134	0.06	-0.19	0.09	0.13	143	(47)	101	68
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.21	258	0.43	-0.45	0.51	0.61	28	(27)	24	20
300133.SZ	华策影视	优于大市	9.27	176	0.20	0.13	0.23	0.27	46	72	40	35
300251.SZ	光线传媒	优于大市	19.57	574	0.14	0.10	0.83	0.40	137	197	24	49
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	6.58	236	0.03	-0.08	0.12	0.14	203	(81)	54	46
600556.SH	天下秀	优于大市	5.66	102	0.05	0.03	0.05	0.06	110	199	115	87
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.26	123	0.13	0.11	0.18	0.22	64	78	47	37
002027.SZ	分众传媒	优于大市	8.26	1,193	0.33	0.36	0.39	0.42	25	23	21	20
605168.SH	三人行	优于大市	30.15	64	2.50	0.58	1.59	2.22	12	52	19	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	27.59	589	0.68	0.76	1.01	1.14	40	36	27	24
002605.SZ	姚记科技	优于大市	27.77	116	1.35	1.29	1.44	1.57	21	22	19	18
002624.SZ	完美世界	优于大市	19.19	372	0.25	-0.66	0.41	0.79	76	(29)	47	24
300031.SZ	宝通科技	优于大市	24.89	104	0.25	0.50	0.80	0.98	98	50	31	25
300113.SZ	顺网科技	优于大市	25.08	171	0.25	0.37	0.47	0.59	101	68	53	42
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	45.12	566	1.00	-1.27	-0.26	0.03	45	(36)	(174)	1531
603444.SH	吉比特	优于大市	595.81	429	15.62	13.12	21.06	24.69	38	45	28	24
000681.SZ	视觉中国	优于大市	19.80	139	0.21	0.17	0.20	0.22	95	116	100	89
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	35.38	662	1.90	0.73	0.81	1.00	19	49	44	35
603533.SH	掌阅科技	优于大市	19.28	85	0.08	0.11	-	-	243	172	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	204.80	862	-11.46	-3.20	2.26	4.60	(18)	(64)	91	45
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	266.00	3,572	0.81	2.35	8.13	11.34	330	113	33	23

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032