

传媒

2025 年 10 月 12 日

震荡调整中坚定布局“AI 应用+游戏”

——行业周报

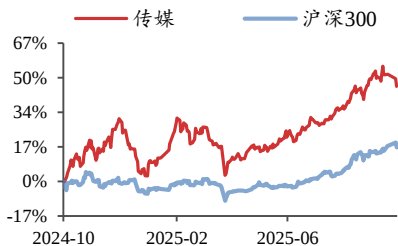
投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Sora2 惊艳，模型竞赛加剧，继续布局 AI 应用+游戏——行业周报》-2025.10.7

《加码布局游戏及 AI 应用——行业周报》-2025.9.28

《继续把握游戏、AI、内容创新投资机会——行业周报》-2025.9.21

● 模型迭代加快叠加政策助力，继续布局 AI 应用

10 月 10 日，腾讯宣布其近期发布了 1.58Bit 量化的新算法 Tequila，提出一种 QAT 阶段解决“死区陷阱”的新算法，性能效果达到新 SOTA，模型使用 1.58Bit 的位宽达到的性能，能对标同参数量的全精度模型，潜力巨大；10 月 11 日，快手宣布其 Kwaipilot 团队近期重磅发布了 KAT-Dev-72B-Exp，在软件开发能力评测基准 SWE-Bench Verified 上取得了 74.6% 的卓越性能，在开源模型领域创下新纪录。政策方面，10 月 10 日，据网信中国，中央网信办、国家发展改革委近日联合印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》，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，其中提到的主要参考应用场景包括智能问答、辅助办理、政策服务直达快享、智能监测巡检、辅助执法监管、市场风险预测、辅助文书起草、资料检索、智能分办等；10 月 11 日，工信部等七部门印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025—2028 年）》，其中包括“加强新型信息基础设施建设，深化‘5G+工业互联网’融合创新和规模化应用，按需布局算力基础设施，加速算力与行业融合应用，推动人工智能技术与服务型制造融合创新，引导通用大模型、行业大模型和智能体在重点场景布局应用”，我们认为政策或助力 AI 搜索、AI 校对、垂类智能体等 AI 应用产品在政务领域及工业设计、信息服务、咨询服务等服务业行业加快渗透。综合国产大模型今年以来在视频生成、编程 coding、推理性能、Agent 方面的持续突破，叠加政策助力，我们认为国内 AI 应用场景将不断丰富，AI 内容创作/社交/搜索/校对/广告/教育/电商/金融等领域商业化将继续加快，建议坚定布局 AI 应用，重点推荐汇量科技、快手、网易云音乐、盛天网络、值得买、引力传媒，受益标的包括果麦文化、美图公司、荣信文化、易点天下、蓝色光标、世纪天鸿、水滴公司等。

● 国内及出海头部游戏延续良好表现，游戏垂直模型迎突破，加码布局游戏

据 Sensor Tower，世纪华通子公司点点互动旗下《Whiteout Survival》和《Kingshot》继续包揽 9 月中国出海手游收入榜冠、亚军，其中《Kingshot》9 月收入环比再增长 5%，突破 1 亿美元，自 2 月上线以来全球累计收入已超 4 亿美元，《Whiteout Survival》全球累计收入突破 35 亿美元，而点点旗下“环游世界+美食烹饪”题材合成手游《Tasty Travels: Merge Game》保持强劲增长势头，9 月收入环比再增长 26%，跃升至增长榜第 9、收入榜第 19（环比提升 4 位），体现点点互动持续巩固在海外策略与生存品类领先地位的同时，在合成手游领域竞争力不断提升。国内游戏方面，心动公司《伊瑟》10.10 在 iPhone 游戏畅销榜排名回升至 44，巨人网络《超自然行动组》将于 10.17 与“赞萌露比”开启联动，或再次驱动排名和流水提升。另外，国内厂商逗逗 AI 近期发布的游戏理解领域模型 LynkSoul VLM v1 在游戏场景中表现显著超过包括 GPT-4o、Claude 4 Sonnet、Gemini 2.5 Flash 等顶尖闭源模型。我们建议在近期的市场震荡调整中，加码布局“景气周期向上、估值性价比高”的游戏板块，重点推荐心动公司、恺英网络、神州泰岳、巨人网络、吉比特、腾讯控股、网易、创梦天地等，受益标的包括网龙等。

● 风险提示：AI 应用商业化进展、游戏流水等低于预期，新游上线推迟等。

目录

1、行业数据综述：《三角洲行动》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《志愿军：浴血和平》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：大模型持续迭代、性能跃升，人工智能支持政策加码	9
2.1、AIGC：AI 大模型密集开源并刷新 SOTA	9
2.2、游戏：2025 年 9 月中国手游发行商全球收入排行榜发布	11
2.3、影视：《声鸣远扬 2025》官宣定档 10 月 28 日	11
3、公告总结：分众传媒公布 2025 半年度权益分派方案	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 41 周表现居市场下游，出版板块表现较好	12
5、风险提示	15

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2025.10.5-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22：00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2025.9.28-2025.10.4）（截至时间：2025.10.4 22：00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，影视板块表现较弱（10 月 9 日-10 月 10 日）	13
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块获得最高超额收益（10 月 9 日-10 月 10 日）	13
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2025.10.5-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22：00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《粒粒的小人国》为本周预约热度榜第一（2025.10.5-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22：00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《粒粒的小人国》为本周预约热度榜第一（2025.10.5-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22：00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2025.10.13-2025.10.19）（截至时间：2025.10.11 22：00）	7
表 5：院线电影数据——《志愿军：浴血和平》为周票房第一（2025.10.5-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22：00）	7
表 6：新影片上映时间表——《创：战神》关注度高（截至时间：2025.10.11 22：00）	8
表 7：网播剧数据——《许我耀眼》保持第一（2025.10.4-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22：00）	8
表 8：网播综艺数据——《喜人奇妙夜第二季》领先（2025.10.4-2025.10.10）（截至时间：2025.10.11 22：00）	9
表 9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——视觉中国涨幅第一，横店影视周跌幅最大（10 月 9 日-10 月 10 日）（以 2025 年 10 月 10 日收盘价为基准）	13
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——有道周涨幅最大，36 氪周跌幅最大（10 月 9 日-10 月 10 日）（以 2025 年 10 月 10 日收盘价为基准）	13
表 11：港股重点传媒公司行情（取 10 幅前十位和后十位）——中国有赞周涨幅最大，汇量科技周跌幅最大（10 月 8 日-10 月 10 日）（以 2025 年 10 月 10 日收盘价为基准）	14
表 12：受益标的包括游戏、IP、影视等板块	14

1、行业数据综述：《三角洲行动》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《志愿军：浴血和平》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 10 月 11 日 22: 00，《三角洲行动》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2025 年 10 月 11 日 22: 00，《粒粒的小人国》为安卓预约榜第一，《粒粒的小人国》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2025.10.5-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2025.9.28-2025.10.4）（截至时间：2025.10.4 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

资料来源：七麦数据

表1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2025.10.5-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(-)
	三角洲行动	2(-)-2(↑1)
	地下城与勇士	3(↓1)-5(↓1)
	火影忍者	3(↑3)-16(-)
	和平精英	5(↓1)-7(-)
	金铲铲之战	7(↓1)-11(↓1)
	无畏契约：源能行动	8(-)-12(↑4)
	穿越火线：枪战王者	11(↓4)-17(↓2)
	英雄联盟手游	12(↓10)-16(↑13)
	欢乐斗地主	17(↑9)-26(↑7)
	QQ 飞车	19(↓2)-45(↑8)
	QQ 炫舞	20(↑4)-54(-)
	暗区突围	23(↓7)-53(↑6)
	部落冲突：皇室战争	25(↑21)-52(↑17)
	元梦之星	48(↓18)-62(↑17)
	使命召唤	50(↑1)-77(↑65)
	冒险岛：枫之传说	52(↓4)-72(↑16)
	魂斗罗:归来	63(↑34)-102(↑25)
	合金弹头：觉醒	123(↓27)-无(-)
	乱世王者	128(↑25)-200(-)
	重返帝国	143(↓11)-无(-)
网易	妄想山海	-
	梦幻西游	5(-)-6(↑4)

	蛋仔派对	9(-)-20(↑10)
	第五人格	9(↑19)-60(↓13)
	燕云十六声	17(↓8)-22(↑3)
	实况足球	20(↑4)-43(↑40)
	阴阳师	22(↑48)-81(-)
	逆水寒	26(↓13)-47(↑26)
	率土之滨	39(↑3)-52(↑9)
	光·遇	46(↓22)-69(↑45)
	大话西游	47(↑7)-61(↑8)
	永劫无间手游	49(↑15)-86(-)
	倩女幽魂	58(↓15)-62(↑16)
	明日之后	65(↑34)-114(↑16)
	漫威秘法狂潮	67(-)-78(-)
	一梦江湖	78(↑95)-无(-)
	巅峰极速	84(↓18)-116(↓15)
	暗黑破坏神：不朽	109(↓29)-158(↓7)
	无尽的拉格朗日	130(↓30)-149(↑18)
	全明星街球派对	130(↑4)-158(↓9)
恺英网络	萤火突击	-
	龙之谷世界	70(↑32)-125(↑20)
三七互娱	石器时代：觉醒	135(↑23)-172(↑16)
	斗罗大陆：魂师对决	87(↑32)-105(↑53)
吉比特	凡人修仙传：人界篇	91(↓3)-173(↑6)
	杖剑传说	35(↓7)-44(↑12)
	问道	62(↓15)-71(↑3)
	一念逍遥	76(↑40)-121(-)
完美世界	问剑长生	-
	诛仙	148(↑4)-169(↑22)
	梦幻新诛仙	167(↓30)-无(-)
巨人网络	诛仙 2	-
	超自然行动组	10(↓1)-18(↑4)
	球球大作战	64(↓2)-81(↑19)
哔哩哔哩	原始征途	95(-)-121(↑1)
	三国：谋定天下	16(↓5)-37(↑4)
	命运-冠位指定	89(↑2)-129(↑47)
心动公司	碧蓝航线	136(↓11)-无(-)
	伊瑟（Etheria: Restart）	44(↓18)-57(↓7)
	心动小镇	56(↓43)-70(↓11)
	香肠派对	-
神州泰岳	出发吧麦芬	-
	旭日之城（Age of Origins）	22(↓2)-29(↑5)
姚记科技	战火与秩序（War and Order）	97(↓5)-140(↑5)
世纪华通	指尖捕鱼	103(↑2)-115(-)
	无尽冬日	3(-)-5(↑3)

	奔奔王国	62(↑8)-71(↑23)
	Kingshot	4(↑2)-6(-)
	Whiteout Survival	6(↑1)-11(↑2)
	Tasty Travels: Merge Game	43(↑3)-47(↑5)
游族网络	Truck Star	88(↓7)-101(↓3)
中手游	新盗墓笔记	-
	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	46(↑3)-50(↑14)
	梦幻家园	70(↑9)-79(↑22)
友谊时光	浮生为卿歌	160(↑12)-无(-)
	浮生忆玲珑	181(↑10)-无(-)

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、心动公司《伊瑟》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2025.6.15-2025.6.21）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 名）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《粒粒的小人国》为本周预约热度榜第一（2025.10.5-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	17	79	9.4
2	辉烬	ARPG、共斗、二次元	千乎网络	4	64	8.5
3	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	6	194	8.8
4	星布谷地	模拟经营、RPG	米哈游	5	29	8.2
5	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	/	346	8.9
6	无限大	开放世界、RPG、动作	网易游戏	8	247	8
7	二重螺旋	角色扮演、二次元	英雄游戏	3	138	7.9
8	卡厄思梦境	二次元、卡牌	腾讯	/	6.9	8.1
9	崩坏:因缘精灵	冒险、宠物、自走棋	米哈游	3	138	8.3
10	绘梦日记	经营、女性向、模拟	咕噜魔法工坊	/	90	8

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.10.5-2025.10.11）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预 约人数（万）	累计预约人数 （万）	TapTap 评分
1	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	17	79	9.4
2	卡厄思梦境	二次元、卡牌	腾讯	/	6.9	8.1
3	荣耀冒险王	放置、RPG、地牢	烽玩网络	/	3.6	8.5
4	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	6	194	8.8
5	王者荣耀世界	ARPG、冒险	腾讯游戏	/	119	8.1
6	二重螺旋	角色扮演、二次元	英雄游戏	3	138	7.9
7	怪物猎人：世界	宠物、共斗	腾讯游戏	/	24	7.1
8	洛克王国：世界	抓宠、RPG、回合制	腾讯游戏	3	249	7.4
9	舞力全开：派对对	休闲、体感、派对游戏	腾讯游戏	/	5.6	9.2
10	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	/	195	7.9

排序	游戏名称	公测日期	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	辉煌	10.15	ARPG、共斗、二 次元	千乎网络	64	8.5
2	命运：群星	10.16	动作	网易游戏	7.7	7
3	破门而入：行动小队	10.17	策略、像素、动作	十英工作室	18	9.2

排序	影片名	本周票房（亿）	累计票房（亿）	人次（万）	平均票价（元）
1	志愿军：浴血和平	1.93	5.13	527	37
2	731	1.29	18.84	403	32
3	刺杀小说家 2	1.22	3.16	322	38
4	震耳欲聋	1.20	1.92	337	36
5	浪浪人生	1.16	2.61	325	36
6	毕证明的证明	0.34	0.61	95	36
7	三国的星空第一部	0.31	0.77	88	36
8	风林火山	0.27	0.79	72	38
9	浪浪山小妖怪	0.21	16.98	61	35
10	猪猪侠·一只老猪的逆袭	0.17	0.49	51	32

7/17

表6：新影片上映时间表—《创：战神》关注度高（截至时间：2025.10.11 22: 00）

排序	影片名	上映日期	类型	主演	导演	猫眼想看人数（万）
1	火种	10.16	剧情	富大龙、姜武、田海蓉	陈剑飞	0.08
2	创：战神	10.17	动作/科幻/冒险	杰瑞德·莱托、格里塔·李、埃文·彼得斯	乔阿吉姆·罗恩尼	4.7
3	一战再战	10.17	喜剧/动作/剧情	莱昂纳多·迪卡普里奥、西恩·潘	保罗·托马斯·安德森	2.4
4	小山河	10.18	剧情	陈昊宇、吴彦姝、彦希	彭晨	0.6
5	绮梦之旅	10.18	剧情/奇幻	玛歌特·罗比、科林·法瑞尔	郭共达	0.4
6	放下手机	10.18	剧情/家庭	胡子程、张旭程、苇青	黄东升	0.2

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《许我耀眼》保持第一（2025.10.4-2025.10.11）（截至时间：2025.10.11 22: 00）

排名	网播剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	许我耀眼	/	79.1	腾讯、金禾影视、文投华运	腾讯
2	宴遇永安	/	78	腾讯、歆光影业	腾讯
3	一笑随歌	/	77.9	腾讯、博地影视	腾讯
4	入青云	/	74.2	优酷、拾上影视、拾伴影视	优酷
5	赴山海	↓3	73	腾讯、爱奇艺、稻草熊影业、烨华影视	腾讯、爱奇艺
6	绝命法官	↓1	72.9	优酷、阶梯理念影视	优酷
7	芬芳喜事	↓1	71.5	腾讯、东阳浩瀚影视	优酷
8	吴邪私家笔记	↓5	70.5	腾讯	腾讯
9	不眠日	↓2	68.4	爱奇艺、耀客文化传媒、乐本影视	爱奇艺
10	凡人修仙传	↓2	67.2	优酷、金色池塘传媒	优酷

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（/代表持平或上周排名未进入前十）

表8：网播综艺数据——《喜人奇妙夜第二季》领先（2025.10.4-2025.10.10）（截至时间：2025.10.11 22:00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	喜人奇妙夜第二季	↑2	74	腾讯视频	腾讯视频
2	地球超新鲜	↓1	72.4	腾讯视频	腾讯视频
3	令人心动的 offer 第七季	↑1	71.3	腾讯视频、东方卫视	腾讯视频
4	心动的信号第八季	↓2	70.6	腾讯视频	腾讯视频
5	披荆斩棘 2025	/	67.9	芒果 TV	芒果 TV
6	我家那闺女 2025	↑3	67.6	快乐阳光	芒果 TV
7	密室大逃脱第七季	/	65.9	快乐阳光	芒果 TV
8	姐姐当家	↓2	64.1	爱奇艺	爱奇艺
9	快乐趣吹风	/	64.0	腾讯视频	腾讯视频
10	战至巅峰第四季	↓2	62.8	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（/代表持平或上周排名未进入前十）

2、行业新闻综述：大模型持续迭代、性能跃升，人工智能支持政策加码

2.1、AIGC：AI 大模型密集开源并刷新 SOTA

（1）OpenAI DevDay 推出重磅新品曝 Agent Builder，拖拽即可构建 AI 应用（2025.10.7）

OpenAI 在 10 月 6 日（北美时间）OpenAI DevDay 上推出 AgentKit，其核心是一套可视化的画布“Agent Builder”，开发者不再需要从零开始编写代码，而是通过拖拽和连接不同的功能节点，比如文件搜索等，来直观地设计和测试复杂的业务流程。其能够专门训练模型，让其学会在最恰当的时机、以最优的方式调用工具，从而实现更好的推理效果，增加了“数据集构建”、“跟踪评估”和“自动化提示优化”等能力，允许开发者对工作流进行端到端的评估，精准定位并修复问题。（资料来源：腾讯科技公众号）

（2）AMD 与 OpenAI 达成 6GW 计算设施部署（2025.10.6）

AMD 宣布与 OpenAI 建立多年、多代战略合作伙伴关系，将 AMD 计算置于全球人工智能基础设施建设的中心，包括 6GW 的人工智能基础设施，从 2026 年下半年开始，AMD Instinct MI450 系列 GPU 容量的初始 1GW 部署，实现非常大规模的人工智能部署，并推进整个人工智能生态系统发展。作为协议的一部分，为了进一步协调战略利益，AMD 向 OpenAI 颁发了高达 1.6 亿股 AMD 普通股的认股权证，其结构在实现特定里程碑时归权。（资料来源：AI 寒武纪公众号）

（3）AI 产品榜 2025 年 9 月榜发布（2025.10.9）

AI 产品榜·全球总榜前五 ChatGPT、夸克、豆包、百度网盘、Deepseek，数量国产占 80%，流量国产占 40%。AI 产品榜·国内总榜前十夸克、豆包、百度网盘、Deepseek、腾讯元宝、即梦 AI、Kimi、百度文库、纳米 AI 搜索、文小言。AI 产品榜·出海总榜前五 Deepseek、Cici、Talkie、PixVerse、PictureThis，其中 PixVerse 也

是视频生成类创意工具（资料来源：AI 产品榜公众号）

（4）蚂蚁开源最新万亿语言模型，多项复杂推理 SOTA（2025.10.9）

拥有万亿参数的通用语言模型 Ling-1T。超越开源模型 DeepSeek-V3.1-Terminus、Kimi-K2-Instruct-0905、GPT-5-main、Gemini-2.5-Pro。在有限输出 token 的条件下，于代码生成、软件开发、竞赛数学、专业数学、逻辑推理等多项复杂推理基准中取得 SOTA 表现。（资料来源：量子位公众号）

（5）中央网信办、国家发展改革委印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》（2025.10.10）

中央网信办、国家发展改革委近日联合印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》（以下简称《指引》），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。《指引》强调场景牵引，政务部门可围绕政务服务、社会治理、机关办公和辅助决策等工作中的共性、高频需求，因地制宜、结合实际，选择典型场景进行人工智能大模型探索应用。《指引》强调规范部署，政务部门应根据不同政务场景需求与现有技术基础，审慎选择人工智能大模型实施路径。应以统筹集约的方式开展政务领域人工智能大模型部署，地市应在省（自治区、直辖市）统一要求下开展部署应用，县级及以下原则上应复用上级的智能算力和模型资源开展应用和服务。应探索构建“一地建设、多地多部门复用”的集约化部署模式，统筹推进政务大模型部署应用，防止形成“模型孤岛”。应加强政务数据治理，持续提升数据质量，支撑政务大模型的优化训练。《指引》强调运行管理，政务部门应统筹减负和赋能，避免盲目追求技术领先、概念创新，切实防范“数字形式主义”。应建立健全全周期管理体系，明确应用方式和边界，落实人工智能大模型“辅助型”定位，防范模型“幻觉”等风险。应将持续迭代优化作为人工智能大模型部署应用的关键环节，建立常态化更新机制。应扎实做好安全管理，建立安全责任制度，明确安全职责和任务，提升人工智能安全风险应对能力。应严格落实保密要求，防止国家秘密、工作秘密和敏感信息等输入非涉密人工智能大模型，防范敏感数据汇聚、关联引发的泄密风险。（资料来源：Wind）

（6）腾讯发布 1.58Bit 大模型量化新算法 Tequila，效果性能刷新 SOTA（2025.10.10）

腾讯发布 1.58Bit 量化的新算法 Tequila，提出一种 QAT 阶段解决“死区陷阱”的新算法，性能效果达到新 SOTA。模型使用 1.58Bit 的位宽达到的性能，能对标同参数量的全精度模型，潜力巨大。（资料来源：腾讯技术工程公众号）

（7）工信部等七部门关于印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025—2028 年）》的通知（2025.10.11）

工信部等七部门关于印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025—2028 年）》的通知，加强新型信息基础设施建设，深化“5G+工业互联网”融合创新和规模化应用，按需布局算力基础设施，加速算力与行业融合应用。提升工业数据要素供给，推动数据资源化、资产化和要素化，建设一批高质量行业数据集。推动人工智能技术与服务型制造融合创新，引导通用大模型、行业大模型和智能体在重点场景布局应用。提升网络和数据安全保障能力。（资料来源：证券时报公众号）

（8）快手 KAT-Dev-72B-Exp，刷新开源 SOTA（2025.10.11）

快手 Kwaipilot 团队重磅发布了 KAT-Dev-72B-Exp, 在软件开发能力评测基准 SWE-Bench Verified 上取得了 74.6% 的卓越性能, 在开源模型领域创下新纪录。(资料来源: 快手大模型公众号)

(9) 国产游戏理解模型刷新 SOTA (2025.10.11)

游戏理解领域模型 LynkSoul VLM v1, 在游戏场景中表现显著超过了包括 GPT-4o、Claude 4 Sonnet、Gemini 2.5 Flash 等一众顶尖闭源模型。背后厂商为逗逗 AI, 其新产品逗逗 AI 游戏伙伴 1.0 (海外版为 Hakko AI) 上线不过一个月左右时间, 数据上, 逗逗 AI 已经依靠出色的游戏/视频/网页实时理解能力, 新增 200 多万用户, 总用户数突破 1000 万。(资料来源: 量子位公众号)

2.2、游戏：2025 年 9 月中国手游发行商全球收入排行榜发布

(1) 2025 年 9 月中国手游发行商全球收入排行榜发布 (2025.10.9)

Sensor Tower 商店情报平台显示, 2025 年 9 月共 32 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金 19.5 亿美元, 占本期全球 TOP100 手游发行商收入 36.1%。腾讯战术射击手游《三角洲行动》于 9 月 17 日推出全新赛季“烈火冲天”, 强势点燃玩家热情。游戏当日即登顶中国 iOS 手游畅销榜, 并连续多日稳居榜首。得益于赛季热度带动, 《三角洲行动》9 月收入环比大涨 76%, 加之《王者荣耀》与《和平精英》等头部游戏的出色表现, 腾讯稳居中国手游发行商收入榜之首。腾讯《王者荣耀》、《三角洲行动》、《和平精英》和《金铲铲之战》包揽本期中国 App Store 手游收入榜 TOP4 (资料来源: Sensor Tower 公众号)

(2) 《卡拉彼丘》手游公测定档 10 月 23 日 (2025.10.9)

由创梦天地打造的二次元竞技射击《卡拉彼丘》手游正式宣布将于 10 月 23 日开启公测。《卡拉彼丘》是一款以独创的 3D/2D 强化系统为特色的动漫风格战术射击游戏。玩家可在立体战场中自由切换 2D 与 3D 形态, 实现纸片人形态与真实形态无缝切换。(资料来源: 新游急先锋公众号)

(3) 雷霆《仗剑传说》宣布联动《罗小黑战记 2》 (2025.10.8)

雷霆游戏旗下的《仗剑传说》宣布联动《罗小黑战记 2》, 相关内容预计在 10 月 30 日上线。(资料来源: 新游急先锋公众号)

(4) 恺英网络旗下精品短剧《热血年代》重磅上线 (2025.10.7)

10 月 7 日, 恺英网络旗下精品短剧《热血年代》于腾讯视频国庆档重磅上线。《热血年代》是由浙江闲趣互娱有限公司出品, 杭州恺辰网络科技有限公司、杭州汉唐文化传播有限公司联合出品, 以千禧年为背景的年代创业、兄弟情精品短剧。该剧讲述周明睿 (陈柏融饰) 因护初恋毅然退学, 与兄弟许家明 (孙惟嵩饰)、潘博文 (万国鹏饰) 怀揣游戏梦想踏上创业路。三人从零开始, 在资金匮乏、技术瓶颈、市场质疑的多重压力下, 用无数日夜打磨游戏作品, 三个怀揣梦想的小人物相互扶持, 最终走向成功。其主创团队及演员阵容也颇具实力, 监制兼总导演年剑伦与导演李中贺均有多部爆款短剧的代表作, 更有多名知名演员和港台明星参演。目前定档排播于 10 月 7 日中午 12 点会员首更 6 集。(资料来源: 恺英网络公众号)

2.3、影视：《声鸣远扬 2025》官宣定档 10 月 28 日

(1) 《声鸣远扬 2025》官宣定档 10 月 28 日 (2025.10.11)

《声鸣远扬 2025》正式官宣定档 10 月 28 日，每周日 22:00 在湖南卫视、北京卫视、江苏卫视、广东卫视、辽宁卫视、新疆卫视、芒果 TV、腾讯视频同步播出。10 月 11 日-27 日 12:30-13:00，《声鸣远扬 2025》“新声开唱”预选赛抢鲜看正在湖南卫视、芒果 TV 播出，湖南广电旗下新媒体矩阵同步直播。（资料来源：芒果 TV 公众号）

3、公告总结：分众传媒公布 2025 半年度权益分派方案

(1) 中文传媒：全资子公司认购私募股权基金份额（2025.10.9）

中文传媒全资子公司江西中文传媒蓝海国际投资有限公司，拟认购由平安资本有限责任公司作为基金管理人与上海高瓴股权投资基金管理有限公司（共同发起设立的福州经济技术开发区平泰股权投资合伙企业（有限合伙），定向投资于上海森松制药设备工程有限公司的股权，福州平泰基金目标认缴募集规模为人民币 1.67 亿元，蓝海国投作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资 0.30 亿元，出资比例为 17.96%。

(2) 分众传媒：2025 年半年度权益分派实施公告（2025.10.11）

公司于 2025 年 8 月 27 日召开第九届董事会第四次会议，审议通过了《公司 2025 年半年度利润分配方案》，同意以公司 2025 年 6 月 30 日的总股本 14,442,199,726 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.00 元（含税），即每 1 股派发现金 0.10 元（含税），以此计算合计拟派发现金红利人民币 1,444,219,972.60 元。本次分配不实施资本公积转增股本、不分红股，剩余未分配利润留待后续分配。

(3) 荣信文化：关于回购股份的进展公告（2025.10.9）

截至 2025 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份数量 814,000 股，占公司总股本的 0.96%，回购成交的最高价格为 25.56 元/股，最低价格为 22.46 元/股，支付的总金额为 19,997,709.05 人民币元（不含交易费用）。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 41 周表现居市场

下游，出版板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 41 周（10 月 9 日-10 月 10 日）下跌 3.83%，对比上证综指（+0.37%）、沪深 300（-0.51%）、深证成指（-1.26%）、创业板指（-3.86%），表现居于下游。在我们追踪的传媒七个子板块中，出版板块表现最好（+0.90%），影视板块表现较弱（-7.57%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，出版板块获得最高超额收益，分别为+4.73%/+1.41%。

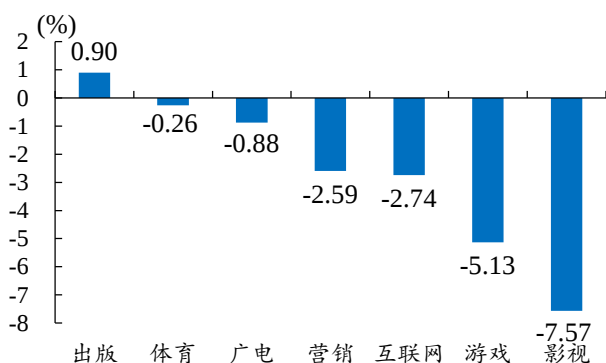
A 股传媒互联网相关个股中，视觉中国周涨幅最大（+13.44%），横店影视周跌幅最大（-16.56%）；美股传媒互联网相关个股中，有道周涨幅最大（+11.55%），36 氪周跌幅最大（-17.58%）；港股传媒互联网相关个股中，中国有赞周涨幅最大（+19.66%），汇量科技周跌幅最大（-17.40%）。

表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—视觉中国涨幅第一，横店影视周跌幅最大（10 月 9 日-10 月 10 日）（以 2025 年 10 月 10 日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）
000681.SZ	视觉中国	23.21	13.44	603103.SH	横店影视	15.32	-16.56
603613.SH	国联股份	30.34	4.91	300133.SZ	华策影视	7.88	-15.18
002591.SZ	恒大高新	6.12	4.79	600977.SH	中国电影	13.67	-12.60
600226.SH	亨通股份	4.92	4.68	300251.SZ	光线传媒	17.10	-11.72
600373.SH	中文传媒	10.52	3.54	300413.SZ	芒果超媒	31.66	-11.47
002131.SZ	利欧股份	5.80	2.84	002517.SZ	恺英网络	24.93	-11.22
601811.SH	新华文轩	15.01	2.74	300766.SZ	每日互动	38.75	-10.88
601019.SH	山东出版	7.83	2.22	300528.SZ	幸福蓝海	19.76	-8.94
300182.SZ	捷成股份	6.17	1.98	002654.SZ	万润科技	14.56	-8.83
600757.SH	长江传媒	8.67	1.88	002558.SZ	巨人网络	41.30	-8.59

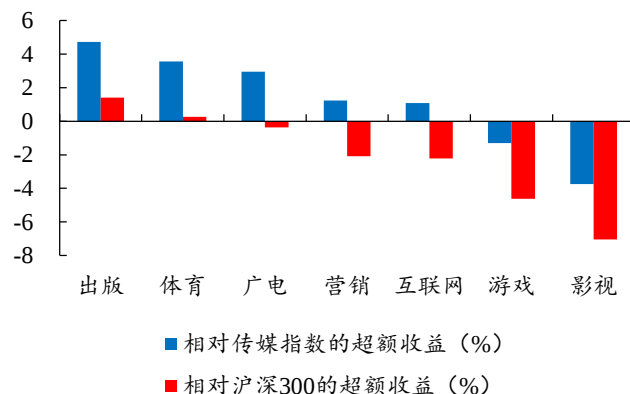
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：出版板块周涨幅最大，影视板块表现较弱（10 月 9 日-10 月 10 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块获得最高超额收益（10 月 9 日-10 月 10 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—有道周涨幅最大，36 氪周跌幅最大（10 月 9 日-10 月 10 日）（以 2025 年 10 月 10 日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）
有道	DAO.N	10.72	11.55	36 氪	KRKR.O	6.00	(17.58)
博实乐	BEDU.N	2.14	6.47	Applovin	APP.O	569.89	(16.53)
奈飞公司	NFLX.O	1220.08	5.79	微美全息	WIMI.O	3.96	(15.74)
云集	YJ.O	2.04	1.63	阿里巴巴	BABA.N	159.01	(15.43)
Palantir	PLTR.O	175.44	1.37	百度	BIDU.O	121.69	(14.30)
DUOLINGO	DUOL.O	325.00	0.73	迅雷	XNET.O	8.48	(13.29)
SPOTIFY	SPOT.N	685.29	0.70	新氧	SY.O	3.37	(12.24)
Asana	ASAN.N	13.63	(0.15)	猎豹移动	CMCM.N	7.26	(11.68)
艺电	EA.O	200.02	(0.33)	宝尊电商	BZUN.O	3.48	(11.68)
META	META.O	705.30	(0.74)	ROKU	ROKU.O	92.02	(11.39)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：港股重点传媒公司行情（取 10 幅前十位和后十位）—中国有赞周涨幅最大，汇量科技周跌幅最大（10 月 8 日-10 月 10 日）（以 2025 年 10 月 10 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）
中国有赞	8083.HK	0.21	19.66	汇量科技	1860.HK	16.43	(17.40)
天鸽互动	1980.HK	0.66	3.13	知乎-W	2390.HK	11.99	(10.25)
新华文轩	0811.HK	10.60	1.73	希望教育	1765.HK	0.19	(10.23)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	228.00	0.80	创梦天地	1119.HK	1.07	(10.08)
中国科培	1890.HK	1.56	0.65	凤凰卫视	2008.HK	1.73	(9.42)
美图公司	1357.HK	9.10	0.44	猫眼娱乐	1896.HK	7.05	(9.03)
网易-S	9999.HK	237.40	0.34	微盟集团	2013.HK	2.63	(7.07)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	数字王国	0547.HK	0.33	(7.04)
电视广播	0511.HK	3.40	(0.87)	中教控股	0839.HK	3.10	(6.91)
云音乐	9899.HK	253.00	(1.17)	阿里影业	1060.HK	0.96	(6.80)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：受益标的包括游戏、IP、影视等板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
			原始货币 元	原始货币 亿元	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	元/股
2400.HK	心动公司	买入	74.70	370	1.65	3.47	4.77	41.3	19.7	14.3	5.12
002558.SZ	巨人网络	买入	41.30	799	0.78	1.19	1.64	52.9	34.8	25.1	6.63
002517.SZ	恺英网络	买入	24.93	533	0.77	1.01	1.12	32.4	24.6	22.2	3.04
603444.SH	吉比特	买入	531.98	383	13.15	20.81	26.77	40.5	25.6	19.9	68.05
002624.SZ	完美世界	买入	17.82	346	(0.68)	0.52	1.03	(26.2)	34.2	17.3	3.48
9999.HK	网易-S	买入	237.40	7,521	9.28	11.82	12.79	23.4	18.3	17.0	43.8
300002.SZ	神州泰岳	买入	13.14	258	0.73	0.59	0.88	18.0	22.4	15.0	3.57
1119.HK	创梦天地	买入	1.07	20	(0.33)	0.0387	0.1929	(3.0)	25.2	5.1	0.8
0700.HK	腾讯控股	买入	651.50	59,636	20.94	24.69	27.94	28.4	24.1	21.3	105.5
300494.SZ	盛天网络	买入	13.70	67	(0.53)	0.31	0.37	(25.8)	44.2	37.0	2.94
9899.HK	网易云音乐	买入	253.00	551	7.48	13.55	11.26	30.9	17.1	20.5	46.96
1860.HK	汇量科技	买入	16.43	259	0.01	0.0786	0.1081	1442.7	190.9	138.8	0.1
1024.HK	快手-W	买入	83.90	3,626	3.56	3.1245	4.0299	21.5	24.5	19.0	14.44
300785.SZ	值得买	买入	36.70	73	0.38	0.4539	0.5467	96.6	80.9	67.1	9.58
603598.SH	引力传媒	买入	16.50	44	(0.07)	0.19	0.30	(235.7)	85.0	55.5	0.68
1357.HK	美图公司	买入	9.10	416	0.18	0.1982	0.26	46.2	41.9	32.3	1.1
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.63	238	(0.12)	0.1091	0.13	(57.2)	60.8	50.6	3.0
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	9.91	36	0.12	0.1284	0.14	82.6	77.2	71.1	2.3
301052.SZ	果麦文化	未有评级	49.46	49	0.41	1.3369	1.38	119.7	37.0	35.8	7.2
301171.SZ	易点天下	未有评级	33.23	157	0.49	0.5914	0.75	67.8	56.2	44.2	7.6
0777.HK	网龙	未有评级	13.69	73	0.59	0.9100	1.34	16.2	13.8	9.3	10.6
301231.SZ	荣信文化	未有评级	23.64	20	(0.53)	0.1659	0.46	(44.6)	142.5	51.8	10.3

资料来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2025 年 10 月 10 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9132 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.1992 进行换算，每股净资产为截至 2024 年 12 月 31 日数据）

5、风险提示

AI 应用商业化进展、游戏流水等低于预期，新游上线推迟等

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起

正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn