

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

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 0.38%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。本周（9.15-9.19）传媒行业上涨 0.38%，跑赢沪深 300（-1.01%），跑输创业板指（1.22%）。其中涨幅靠前的分别为吉视传媒、果麦文化、利欧股份、ST 惠程等，跌幅靠前的分别为幸福蓝海、ST 华扬、上海电影、金逸影视等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 12 位。

重点关注：国内 3D 模型和 AI 轻量级模型持续快速推进，《731》上映票房火热。1) 腾讯发布混元 3D 3.0 模型，其 3D-DiT 分级雕刻技术显著提升了建模精度，同时推出混元 3D Studio 平台和开源计划，大幅提升 3D 生产效率；2) 阿里云开源通义 DeepResearch，该模型参数仅 30B（激活 3B），在多个权威评测集上取得 SOTA 成绩；3) 近日，百度文心新模型 ERNIE-4.5-21B-A3B-Thinking 登顶 Hugging Face 榜首；4) 9 月 18 日，《731》上映，上映 3 天票房接近 10 亿元。

本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼，《731》上映带动票房表现。1) 本周（9 月 15 日-9 月 21 日）电影票房 12.12 亿元。票房前三名分别为《731》（10.65 亿元，票房占比 87.9%）、《捕风追影》（0.45 亿元，票房占比 3.7%）、《浪浪山小妖怪》（0.23 亿元，票房占比 1.9%）；2) 综艺节目方面，《王牌对王牌第九季》、《地球超新鲜》、《心动的信号第八季》、《花儿与少年同心季》和《一饭封神》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 8 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 应用底部机会。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、心动公司等标的；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、哔哩哔哩等）；影视内容关注供给端底部改善可能，渠道（万达电影等）以及内容（华策影视等）；高分红、低估值以及市值管理提升角度关注国有出版板块；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	26.80	573	1.01	1.14	27	23
002027.SZ	分众传媒	优于大市	8.33	1,203	0.39	0.42	21	20
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	33.01	618	0.81	0.99	41	33

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

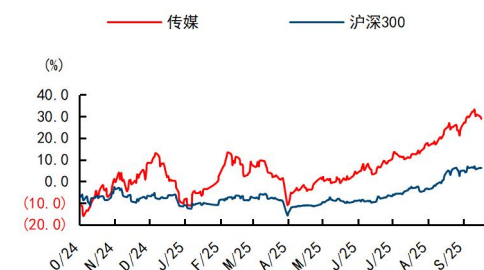
传媒

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
chenyao@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

《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
《传媒互联网周报-OpenAI 推出 AI 招聘平台，即梦 AI 向企业开放 API 服务》——2025-09-08
《传媒互联网周报-OpenAI 发布 GPT-Realtime 语音模型，暑期档票房收官同比向上》——2025-09-01
《传媒互联网周报-《黑神话》第二部作品发布预告片，“广电 21 条”发布》——2025-08-25

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 0.38%，跑赢沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
腾讯发布混元 3D 3.0 模型	4
阿里云开源通义 DeepResearch	5
百度文心新模型 ERNIE-4.5-21B-A3B-Thinking 登顶 Hugging Face 榜首	5
电影《731》上映，前 3 日票房 10 亿元	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	7
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 应用底部机会	10
风险提示	10

图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第12位	4
图2：9.14-9.19 电影票房（亿元）	6
图3：2025年8月中国手游收入TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	8
表1：本周传媒板块表现	4
表2：本周票房排名（9月15日-9月21日）	6
表3：下周即将上映电影	6
表4：网络剧收视情况（数据截至9月21日）	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至9月21日）	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至9月21日）	9
表8：NFT 交易情况（数据截至2025年9月21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：行业上涨 0.38%，跑赢沪深 300，跑输创业板指

本周（9.15-9.19）传媒行业上涨 0.38%，跑赢沪深 300（-1.01%），跑输创业板指（1.22%）。其中涨幅靠前的分别为吉视传媒、果麦文化、利欧股份、ST 惠程等，跌幅靠前的分别为幸福蓝海、ST 华扬、上海电影、金逸影视等。

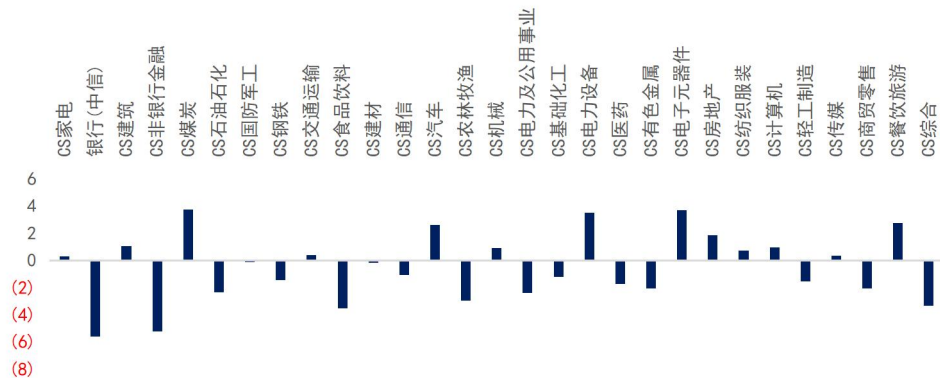
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	0.38%							
000300.SH	沪深 300	-1.01%							
399006.SZ	创业板指	1.22%							
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）
300043.SZ	星辉娱乐	22%	92%	87	002115.SZ	三维通信	-18%	75%	94
600228.SH	*ST 返利	16%	-11%	23	002181.SZ	粤传媒	-17%	42%	92
002624.SZ	完美世界	12%	91%	377	601929.SH	吉视传媒	-17%	156%	167
300467.SZ	迅游科技	12%	69%	54	301052.SZ	果麦文化	-12%	176%	69
002905.SZ	金逸影视	11%	76%	52	002425.SZ	ST 凯文	-11%	82%	37
300413.SZ	芒果超媒	10%	24%	618	002878.SZ	元隆雅图	-9%	17%	51
600996.SH	贵广网络	9%	5%	112	002168.SZ	*ST 惠程	-9%	47%	32
603444.SH	吉比特	8%	158%	396	600715.SH	文投控股	-9%	23%	112
002739.SZ	万达电影	8%	6%	271	300071.SZ	福石控股	-7%	-4%	44
002517.SZ	恺英网络	8%	98%	573	000529.SZ	广弘控股	-7%	5%	36

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 12 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 12 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

腾讯发布混元 3D 3.0 模型

腾讯在 2025 全球数字生态大会上重磅发布混元 3D 3.0 模型，其 3D-DiT 分级雕刻技术显著提升了建模精度，同时推出混元 3D Studio 平台和开源计划，推动 3D 创作的边界拓展。混元 3D Studio 能覆盖从概念设计到动作系统的全流程，解决

传统 3D 开发管线中生产环节多、制作成本高等问题，大幅提升 3D 生产效率。(AI base)

阿里云开源通义 DeepResearch

近日，通义首个深度研究 Agent 模型 DeepResearch 正式开源。该模型参数仅 30B（激活 3B），在多个权威评测集上取得 SOTA 成绩。目前，通义 DeepResearch 的模型、框架和方案均已全面开源，用户可在 Github、Hugging Face 和魔搭社区下载模型和代码。(AI base)

百度文心新模型 ERNIE-4.5-21B-A3B-Thinking 登顶 Hugging Face 榜首

近日，百度旗下文心大模型家族迎来重大升级——ERNIE-4.5-21B-A3B-Thinking 正式开源，并在 Hugging Face 平台迅速登顶文本生成模型榜单首位，同时位居整体模型榜第三。这款轻量级 Mixture-of-Experts (MoE) 模型以其卓越的推理能力和参数效率，引发行业广泛关注，标志着中国 AI 开源生态的又一里程碑。(AI base)

电影《731》上映，前 3 日票房 10 亿元

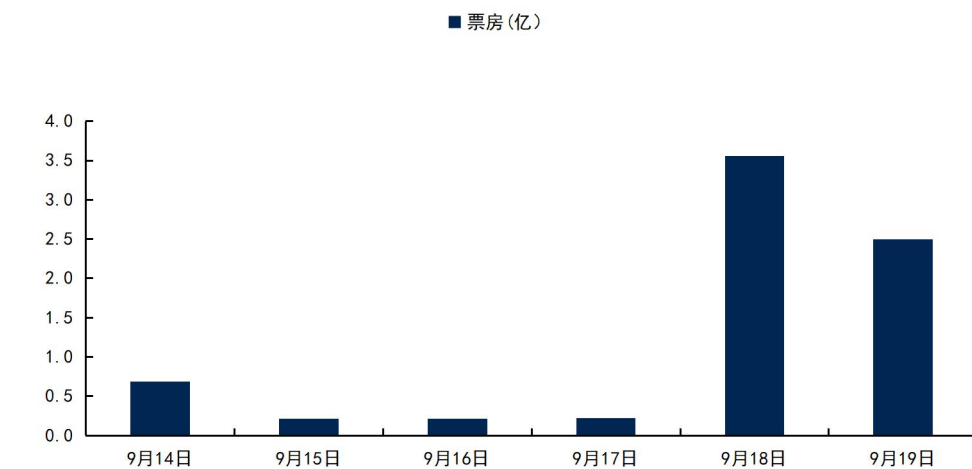
9 月 18 日，《731》上映，截至 9 月 20 日 24 时，猫眼想看人数 466.5 万人，累计票房 9.97 亿元。

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周(9 月 15 日-9 月 21 日)电影票房 12.12 亿元。票房前三名分别为《731》(10.65 亿元，票房占比 87.9%)、《捕风追影》(0.45 亿元，票房占比 3.7%)、《浪浪山小妖怪》(0.23 亿元，票房占比 1.9%)。

图2: 9.14-9.19 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（9月15日-9月21日）

排名	影片名称	上映日期	周票房（万）	累计票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	《731》	2025/9/18	106542.1	106542.09	87.90%	43.80%	17.80%	1,174,504
2	《捕风追影》	2025/8/16	4532.6	117916.3	3.70%	14.20%	2.40%	382,344
3	《浪浪山小妖怪》	2025/8/2	2294.1	162805.2	1.80%	9.80%	2.10%	263,025
4	《南京照相馆》	2025/7/25	1388.9	299580.5	1.10%	7.10%	1.80%	192,829
5	《窗外是蓝星》	2025/9/5	971.4	3361.9	0.80%	1.70%	5.00%	47,688
6	《死神来了：血脉诅咒》	2025/8/22	925.6	18741.5	0.70%	3.70%	2.30%	101,112
7	《奇遇》	2025/8/8	525.0	18344.5	0.40%	1.20%	4.40%	32,697
8	《红丝绸》	2025/9/6	475.9	678.3	0.30%	0.10%	30.90%	3,647
9	《坏蛋联盟2》	2025/8/16	421.8	19569.7	0.30%	1.70%	2.50%	45,909
10	《轻于鸿毛》	2025/9/13	392.5	1400.3	0.30%	4.20%	0.90%	113,989

资料来源：猫眼专业版、艺恩数据，国信证券经济研究所整理

下周有1部电影即将上映，为《一只绣花鞋》，截至9月20日猫眼想看人数分别为1.7万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/9/23	一只绣花鞋	惊悚/悬疑	17336

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《赴山海》、《灼灼韶华》、《不眠日》、《欢乐家长群第二季》、《生万物》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至9月21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	赴山海	古装 / 剧情	2025/9/11	83.31	55.61	93.06	腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视、爱奇艺、稻草熊
2	灼灼韶华	剧情	2025/9/11	80.16	55.07	91.17	CCTV-8、优酷	优酷
3	不眠日	科幻 / 悬疑	2025/9/11	79.2	52.8	93.01	CCTV-8、优酷	优酷、大麦娱乐
4	欢乐家长群第二季	家庭 / 都市 / 亲情	2025/9/15	77.91	55.59	87.84	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
5	生万物	剧情	2025/8/13	76.06	72.71	84.07	CCTV-8、爱奇艺	中央电视台、爱奇艺
6	足迹	剧情	2025/9/4	75.76	56.22	85.5	腾讯视频、爱奇艺	爱奇艺、东阳浩瀚
7	归队	都市	2025/8/25	74.7	75.81	87.43	CCTV-8、腾讯视频	中央电视台、腾讯影业
8	子夜归	剧情	2025/8/18	74.18	65.13	86.24	腾讯视频	腾讯科技、柠萌影视
9	与晋长安	剧情	2025/8/24	72.65	54.39	79.53	爱奇艺	爱奇艺
10	黑白局	古装 / 爱情	2025/9/5	71.15	56.01	74.29	优酷	优酷

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, 《王牌对王牌第九季》、《地球超新鲜》、《心动的信号第八季》、《花儿与少年同心季》和《一饭封神》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至9月21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	王牌对王牌第九季	2025/8/29	78.58	84.41	54.06	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介
2	地球超新鲜	2025/7/25	78.24	70.77	77.25	腾讯视频	腾讯视频
3	心动的信号第八季	2025/8/4	77.34	78.62	54.42	腾讯视频	腾讯视频
4	花儿与少年同心季	2025/8/9	76.19	72.61	78.71	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
5	一饭封神	2025/7/17	75.02	73.4	66.79	东方卫视、腾讯视频	东方卫视、腾讯视频
6	令人心动的offer第七季	2025/9/12	74.44	78.64	54.75	东方卫视、腾讯视频	东方卫视、腾讯视频
7	喜剧之王单口季第2季	2025/7/11	73.01	59.67	74.03	爱奇艺	爱奇艺
8	披荆斩棘2025	2025/2/21	70.84	56.16	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
9	密室大逃脱第七季	2025/7/9	68.34	53.99	54.95	芒果TV	芒果TV
10	战至巅峰第四季	2025/7/22	67.47	55.77	54.98	腾讯视频	腾讯视频

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 8 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 8 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+Google Play

2025年8月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商							
1		Whiteout Survival	-	16		万国觉醒	▲
		点点互动				莉莉丝游戏	
2		Kingshot	-	17		Archer 2	▲
		点点互动				海彼	
3		Gossip Harbor: Merge & Story	-	18		杖剑传说	▲
		柠檬微趣				雷霆网络	
4		PUBG MOBILE	▲	19		Project Makeover	▲
		腾讯				Magic Tavern	
5		Last Z: Survival Shooter	▲	20		绝区零	▼
		Florere Game				米哈游	
6		使命召唤手游	-	21		鸣潮	▼
		动视暴雪 & 腾讯				库洛游戏	
7		Dark War Survival	▲	22		荒野行动	-
		Florere Game				网易	
8		Top Heroes	▲	23		Tasty Travels: Merge Game	▲
		江娱互动				点点互动	
9		Seaside Escape®: Merge & Story	▲	24		第五人格	▲
		柠檬微趣				网易	
10		崩坏：星穹铁道	▼	25		Lands of Jail	▼
		米哈游				益世界	
11		Age of Origins	▲	26		口袋奇兵	▼
		Camel Games				江娱互动	
12		Mobile Legends: Bang Bang	▲	27		王国纪元	▼
		沐瞳科技				IGG	
13		恋与深空	▼	28		偶像梦幻祭!! Music	▲
		叠纸网络				乐元素	
14		Puzzles & Survival	▲	29		Isekai: Slow Life	▲
		三七互娱				Mars-Games & Justfungame	
15		原神	▼	30		Puzzles & Chaos	▲
		米哈游				三七互娱	

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年8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，《三角洲行动》《和平精英》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 9 月 21 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	三角洲行动	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	三国志：战略版	腾讯	中国
4	王者荣耀	腾讯	中国
5	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	无尽冬日	青笛	中国
8	火影忍者	腾讯	中国
9	梦幻西游	网易	中国
10	金铲铲之战	腾讯	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9月21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	以闪亮之名	祖龙	中国
7	Phigros	鸽游	中国
8	遗弃之地	智诚互娱	中国
9	王者荣耀	腾讯	中国
10	鬼谷八荒	鬼谷工作室	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9月21日，最近7日成交额前三名为MutantApeYachtClub、Azuki Elementals和Invisible Friends。

表8: NFT 交易情况（数据截至2025年9月21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	Moonbirds	2.89	10.37%	2296.3	5695	9999
2	Doodles	0.8	5.13%	164.93	4378	9998
3	Milady	1.85	-3.16%	179.01	5219	9976
4	MutantApeYachtClub	1.35	3.49%	413.18	11928	19554
5	Impostors Genesis	0.17	-22.13%	17.38	3834	10420
6	Opepen Edition	0.14	-6.00%	19.07	3548	15767
7	BASTARD GAN PUNKS V2	0.07	-0.71%	0.67	2672	11296
8	Azra Games - The Hopeful	0.2	-16.40%	6.4	1312	5555
9	LIFT (a self portrait) by Snowfro	0.16	-18.32%	2.22	501	999
10	Otherdeed Expanded	0.12	2.50%	80.42	12313	66985

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【火山引擎在公有云大模型市场份额位居第一（AI base）】

近日，国际数据公司（IDC）发布了一份重磅报告，揭示了中国公有云大模型服务市场的最新动态。根据这份名为《中国大模型公有云服务市场分析，2025H1》的报告，预计到2025年上半年，中国公有云上大模型的调用量将达到惊人的536.7万亿个Tokens。在这一市场中，火山引擎无疑是最大的赢家，以49.2%的市场份额雄踞第一。紧随其后的是阿里云和百度智能云，分别以27%和17%的市场份额位列第二和第三，形成了三足鼎立的市场格局。

【通义万相全新动作生成模型 Wan2.2-Animate 正式开源（AI base）】

9月19日，阿里云宣布通义万相全新动作生成模型 Wan2.2-Animate 正式开源。

该模型能够驱动人物、动漫形象和动物照片，广泛应用于短视频创作、舞蹈模板生成、动漫制作等领域。用户可以在 GitHub、HuggingFace 和魔搭社区下载模型和代码，也可以通过阿里云百炼平台调用 API 或在通义万相官网直接体验。Wan2.2-Animate 模型是基于此前开源的 Animate Anyone 模型全面升级的成果，在人物一致性、生成质量等指标上大幅提升，同时支持动作模仿和角色扮演两种模式。在角色模仿模式下，输入一张角色图片和一段参考视频，模型可以将视频角色的动作和表情迁移到图片角色中，赋予图片角色动态表现力。而在角色扮演模式下，模型可以在保留原始视频的动作、表情及环境的基础上，将视频中的角色替换为图片中的角色。

上市公司动态更新

【浙文互联：关于子公司购买资产进展暨完成工商变更的公告】

9月20日，公司于2025年3月28日召开的第十届董事会第十九次临时会议，审议通过了《关于子公司购买资产的议案》，同意全资子公司浙文科技以现金方式购买星巢网络37.27%的股权及杭州芯筑73.91%的股权。

【慈文传媒：关于获得政府补助的公告】

9月20日，公司发布公告，收到与收益相关的政府补助人民币1,000万元，其中归属于公司所有的金额为760万元，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的25.04%。

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应用底部机会

1) 主题上来看，腾讯混元3D 3.0亮相、阿里云开源通义DeepResearch、百度文心新模型登顶HuggingFace，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、心动公司等）；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
300364.SZ	中文在线	优于大市	27.27	199	0.12	-0.33	0.02	-	222	(82)	1656	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.52	141	0.06	-0.19	0.09	0.13	150	(49)	106	72
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.82	271	0.43	-0.45	0.51	0.61	30	(29)	25	21
300133.SZ	华策影视	优于大市	9.47	180	0.20	0.13	0.23	0.27	47	74	41	35
300251.SZ	光线传媒	优于大市	19.01	558	0.14	0.10	0.83	0.40	133	191	23	47
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	6.67	239	0.03	-0.08	0.12	0.14	205	(82)	55	47
600556.SH	天下秀	优于大市	5.26	95	0.05	0.03	0.05	0.06	102	185	107	81
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.64	129	0.13	0.11	0.18	0.22	67	81	49	39
002027.SZ	分众传媒	优于大市	8.33	1,203	0.33	0.36	0.39	0.42	25	23	21	20
605168.SH	三人行	优于大市	30.93	65	2.50	0.58	1.59	2.22	12	53	19	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	26.80	573	0.68	0.76	1.01	1.14	39	35	27	23
002605.SZ	姚记科技	优于大市	28.80	120	1.35	1.29	1.44	1.57	21	22	20	18
002624.SZ	完美世界	优于大市	19.45	377	0.25	-0.66	0.41	0.79	77	(29)	48	25
300031.SZ	宝通科技	优于大市	25.90	108	0.25	0.50	0.80	0.98	102	52	32	26
300113.SZ	顺网科技	优于大市	24.34	166	0.25	0.37	0.47	0.59	98	66	51	41
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	43.45	545	1.00	-1.27	-0.26	0.03	43	(34)	(167)	1474
603444.SH	吉比特	优于大市	549.50	396	15.62	13.12	21.00	24.61	35	42	26	22
000681.SZ	视觉中国	优于大市	20.17	141	0.21	0.17	0.20	0.22	97	119	102	91
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	33.01	618	1.90	0.73	0.81	0.99	17	45	41	33
603533.SH	掌阅科技	优于大市	19.65	86	0.08	0.11	-	-	248	175	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	212.00	892	-11.46	-3.20	2.26	4.60	(19)	(66)	94	46
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	271.40	3,645	0.81	2.35	8.04	11.22	337	115	34	24

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