

传媒

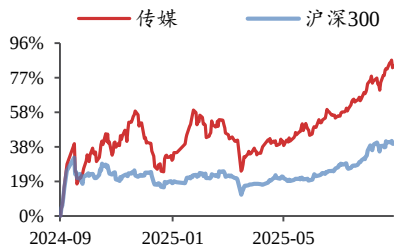
2025 年 09 月 21 日

继续把握游戏、AI、内容创新投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《继续布局游戏及 AI 应用—行业周报》-2025.9.14

《国产 AI 模型性能持续提升，关注国庆档新游/新影—行业周报》-2025.9.7

《中报继续验证 AI 赋能，密切关注 AI 应用及 IP 新品—行业周报》-2025.8.31

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

● 心动公司《伊瑟》国服/日韩服上线在即，聚焦新游，继续布局游戏板块

由心动公司自研自发的“魔灵 like”类异世界英雄养成 RPG 游戏《伊瑟》国服及港澳台/日韩服将于 9 月 25 日正式公测，9 月 4 日游戏官方曾表示公测预约用户数已破百万，且在升格测试中玩家反馈的福利少、肝度高、人权卡等问题在公测时将得到修复，而公测同时将开启“超链启鸣盛典”系列活动，玩家签到 2 天即可获得“SSR 极相异格者自选协议”，签到 7 天可拿完美晶格和养成素材，叠加更多福利活动以助力超链者们更快提升异格者强度，公测后还将拓展更多 EWS 赛区，国服也将开展赛事活动，并正在筹备年终总决赛；考虑到《伊瑟》作为国服“魔灵 like”类近几年的稀缺新品以及上线后运营活动助力，加之《伊瑟》此前 6 月在海外英语服上线后的超预期表现及积累的经验，我们认为《伊瑟》国服及日韩服上线后流水值得重点期待，随后续 PVP 赛事活动推进，有望打造长青游戏，为心动公司带来可观业绩增量。此外，心动公司《心动小镇》联动黄油小熊 IP 后，9 月 19 日在 iPhone 游戏畅销榜排名升至前 20；巨人网络《超自然行动组》在新玩法“怪物农场”上线后，9 月 19 日在游戏免费/畅销榜排名分别升至 11/14；世纪华通旗下手游在 8 月取得亮眼出海表现后，近一周《奔奔王国》在游戏畅销榜排名从 102 提升至 87。我们认为，供需共振下，游戏行业此轮景气周期长度或超市场预期，而板块当前估值性价比仍突出，建议继续加码布局游戏，持续关注核心新游及长青游戏表现，重点推荐心动公司、恺英网络、神州泰岳、巨人网络、吉比特、完美世界、顺网科技、腾讯控股、网易-S 等。

● OpenAI 加码 AI 硬件布局，叠加模型/Agent 升级，或加快 AI 应用商业化

据新智元/机器之心，OpenAI 或于 2026 年底或 2027 年初推出首款消费级 AI 硬件设备，并从苹果引入了 20 余位硬件人才。据财联社，2025 年 5 月，OpenAI 宣布作价 65 亿美元收购前苹果首席设计师乔纳森·艾维 (Jony Ive) 所创办的 AI 硬件初创公司 io，并表示将推出一批“AI 计算机”。我们认为，OpenAI 若切入消费级 AI 硬件领域，或带动 C 端 AI 应用渗透率大幅提升，叠加海内外大模型在多模态/推理/Agent/成本方面的持续优化，或加速内容创作/社交/广告/电商/教育/金融等领域 AI 应用商业化，建议继续布局 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、引力传媒等，受益标的包括美图公司、易点天下、蓝色光标、世纪天鸿、荣信文化、水滴公司等。

● 《浪浪山小妖怪》衍生 XR 体验首发，《声鸣远扬》试音火热，关注内容创新

9 月 20 日，由上影元出品，维魔科技、上影技术厂联合出品的《浪浪山小妖怪：妖你同行 XR》正式发布，并在上海首发体验，开创国产电影上映同期衍生 XR 体验的先例，后续将登陆全国 24 个省市的超 60 家商业综合体，构建虚拟空间体验消费新场景，拓展国漫 IP 沉浸式体验新模式。此外，由湖南卫视/芒果 TV 牵头，联合多家省级卫视和腾讯视频打造的全国优秀歌唱人才选拔类节目《声鸣远扬 2025》自 9 月 8 日启动以来，各区线下试音会反响热烈，有望打造又一创新头部音综，广告招商及播出后收视表现值得期待。基于情绪消费旺盛需求，我们建议积极关注音综、沉浸式体验领域内容创新，重点推荐芒果超媒、上海电影。

● 风险提示：游戏流水、AI 应用商业化进展、综艺节目收视率等低于预期。

目录

1、行业数据综述：《元气唤灵师》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《三角洲行动》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《731》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：AI 应用进展不断，内容创新、技术迭代或推动文娱消费景气度提升	9
2.1、AIGC：OpenAI 加码 AI 硬件布局，Nano Banana 助力 Gemini 登顶苹果 App Store，AI 营销、AI 编程等 AI 应用进展不断	9
2.2、游戏：Roblox 数据显示 UGC 开发者市场格局集中，《三角洲行动》登顶 iOS 畅销榜并创 Steam 同时在线人数新高	10
2.3、影视/音乐/IP：迪士尼授权产品年度零售额 620 亿美金，《浪浪山小妖怪》XR 体验首发，多元硬件、政策支持或推动文娱消费景气提升	10
3、公告总结：腾讯融资计划更新，计划发行 90 亿元票据	11
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 38 周表现居市场中游，体育板块表现较好	11
5、风险提示	14

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《元气唤灵师》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22:00）	4
图 3：体育板块周涨幅最大，广电板块表现较弱（9 月 15 日-9 月 19 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块获得最高超额收益（9 月 15 日-9 月 19 日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《三角洲行动》本周最高排名突破至第 1 名（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：因缘精灵》为本周预约热度榜第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《崩坏：因缘精灵》为本周预约热度榜第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22:00）	7
表 4：新游戏公测时间表（2025.9.22-2025.9.28）（截至时间：2025.9.20 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《731》为周票房第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《一只绣花鞋》关注度高（截至时间：2025.9.20 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《赴山海》保持第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22:00）	8
表 8：网播综艺数据——《地球超新鲜》领先（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22:00）	8
表 9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——星辉娱乐涨幅第一，紫天科技周跌幅最大（9 月 15 日-9 月 19 日）（以 2025 年 9 月 19 日收盘价为基准）	12
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——百度周涨幅最大，蘑菇街周跌幅最大（9 月 15 日-9 月 19 日）（以 2025 年 9 月 19 日收盘价为基准）	12
表 11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——微盟集团周涨幅最大，枫叶教育周跌幅最大（9 月 15 日-9 月 19 日）（以 2025 年 9 月 19 日收盘价为基准）	13
表 12：受益标的包括游戏、IP、影视等板块	13

1、行业数据综述：《元气唤灵师》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《三角洲行动》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《731》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 9 月 20 日 22：00，《元气唤灵师》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《三角洲行动》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2025 年 9 月 20 日 22：00，《崩坏：因缘精灵》为安卓预约榜第一，《崩坏：因缘精灵》为 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《元气唤灵师》为内地 iOS 游戏免费榜第一(2025.9.14-2025.9.20)(截至时间:2025.9.20 22：00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 元气唤灵师	 无畏契约	 三角洲行动	 王者荣耀	 和平精英	 蛋仔派对	 开心消消乐	 猫自热行动组	 地下城堡4	 整理来解压
中国香港	 七騎士 Re	 推幣	 Last Z	 鳴潮	 百萬神界	 Foodie Sizzle	 PUBG MOBILE	 點點大作戰	 Samurai Soul	 Kingshot
中国台湾	 劍蹤仙緣	 萬獸崛起	 鳴潮	 門破蒼穹	 DK Mobile	 七騎士 Re	 神諭	 靈蛇奇緣	 細胞保衛戰	 Satsgame
美国	 Clash Royale	 Block Blast	 Township	 Roblox	 Vita Mahjong	 Magic Sort	 Color Block Jam	 Royal Kingdom	 Kingshot	 Last Z
日本	 スコープヒーロー	 スターシード	 Foodie Sizzle	 ブロックブラスト	 セブンナイツ Re	 グリルソート	 LINE	 ボーイボーイさき...	 セルサバイバー	 言葉つなぎ
韩国	 강호영웅	 Total Football 24	 폴렌티스와 중비...	 삼국	 더 스타라이트	 명조	 명명 마법사	 방치형 질명 디...	 픽셀 히어로	 Foodie Sizzle
印度	 Ludo King	 Subway Surfers	 BATTLEGROUND	 Pizza Ready	 Candy Crush S...	 Township	 X	 Color Block Jam	 Royal Kingdom	 Dr. Driving
俄罗斯	 Tiles Survive	 Блок Блост	 Roblox	 Subway Surfers	 Дурак онлайн	 Idle Office Tycoon	 Cookingdom	 Памар	 Pizza Ready	 Dreamy Room

资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《三角洲行动》为内地iOS 游戏畅销榜第一(2025.9.14-2025.9.20)(截至时间:2025.9.20 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 和平精英	 三国志 战略版	 王者荣耀	 三国	 穿越火线	 无尽冬日	 火影忍者	 梦幻西游	 金铲铲之战
中国香港	 七骑士 Re	 最后的战争	 Kingshot	 率军战记	 SD钢弹 G世代	 杖剑传说	 糖果传奇	 Coin Master	 悠游天空	 PUBG MOBILE
中国台湾	 率军战记	 星城Online	 Kingshot	 最后的战争	 七骑士 Re	 杖剑传说	 麻将明星3缺一	 Last Z	 糖果传奇	 包你发疯
美国	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Last War	 Clash Royale	 Candy Crush S...	 Kingshot	 Gossip Harbor	 Township	 Whiteout Survival	 Royal Kingd...
日本	 モンスタースト...	 ラストウォー	 ホワイトアウト...	 ウマ娘 プリティ...	 Fate	 Pokemon GO	 ONE PIECE バ...	 eFootball™	 ドラゴンクエスト...	 ロイヤルマッ
韩国	 WOS	 뽀빠리	 라스트 워	 리니지M	 FC 모바일	 킹갓	 EA SPORTS FC...	 로얄 매치	 씨사이드 엑스캐...	 메들그라운!
印度	 BATTLEGROUND...	 Pokémon GO	 Last Z	 Candy Crush S...	 Coin Master	 eFootball™	 Kingshot	 Evony	 Last War	 Royal Match
俄罗斯	 Royal Match	 PUBG MOBILE	 Tiles Survive	 Mobile Legends	 Homescapes	 Gardenscapes	 Tanks Blitz	 Township	 Call of Duty®	 Fishdom

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——《三角洲行动》本周最高排名突破至第 1 名（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间： 2025.9.20 22:00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	三角洲行动	1(↑2)-3(↑3)
	王者荣耀	1(-)-4(↓3)
	和平精英	2(-)-4(↑1)
	穿越火线：枪战王者	3(-)-10(-)
	金铲铲之战	4(↓2)-10(↓2)
	无畏契约：源能行动	6(-)-13(↑2)
	火影忍者	8(-)-14(↑4)
	地下城与勇士	10(↓1)-17(↓5)
	英雄联盟手游	12(-)-15(↑2)
	QQ 炫舞	19(↑7)-60(↓6)
	欢乐斗地主	20(↓2)-25(↑1)
	QQ 飞车	21(↑2)-44(↑4)
	暗区突围	28(↓9)-55(-)
	使命召唤	44(↑1)-101(↓17)
	冒险岛：枫之传说	47(↓35)-62(↑64)
	元梦之星	57(↑2)-79(↑7)
	部落冲突：皇室战争	60(↓5)-70(↓5)
	魂斗罗：归来	68(↑29)-115(↓4)
	妄想山海	111(-)-无(-)
	乱世王者	113(↑4)-148(↑14)
	合金弹头：觉醒	166(↓7)-无(-)

	重返帝国	-
	梦幻西游	6(↓1)-9(↑1)
	第五人格	11(↑8)-44(↑4)
	蛋仔派对	14(↑1)-40(↑1)
	燕云十六声	15(↑7)-36(↓2)
	阴阳师	19(↓10)-46(↑37)
	率土之滨	33(↓8)-39(↓3)
	永劫无间手游	40(↓24)-72(↑9)
	逆水寒	42(↓17)-54(↓6)
	大话西游	42(↓19)-56(↑11)
网易	光·遇	45(↓9)-82(↑7)
	实况足球	53(↓6)-61(↑8)
	倩女幽魂	54(↓1)-63(↑2)
	明日之后	75(↓37)-97(↑25)
	全明星街球派对	118(↓9)-154(↓2)
	巅峰极速	121(↓36)-142(↓10)
	一梦江湖	125(↓39)-167(↑29)
	无尽的拉格朗日	130(↑1)-138(↑6)
	暗黑破坏神：不朽	155(↓67)-185(↓26)
	萤火突击	197(↓35)-无(-)
恺英网络	龙之谷世界	56(↑16)-103(↑4)
	石器时代：觉醒	156(↓13)-无(-)
三七互娱	凡人修仙传：人界篇	81(-)-138(↑13)
	斗罗大陆：魂师对决	103(↓19)-128(↓3)
	杖剑传说	32(↓5)-39(↑2)
吉比特	问道	64(-)-71(↑4)
	一念逍遥	127(↑16)-151(-)
	问剑长生	-
完美世界	诛仙2	119(↓17)-165(↓38)
	诛仙	128(↓3)-151(↑11)
	梦幻新诛仙	158(↑21)-无(-)
巨人网络	超自然行动组	12(↑1)-17(↑4)
	球球大作战	78(↑1)-96(↑3)
	原始征途	90(↓5)-109(↑15)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	5(↑22)-47(↑9)
	碧蓝航线	29(↓7)-70(↑126)
	命运-冠位指定	64(↓7)-106(↑2)
心动公司	心动小镇	20(↑34)-124(↓11)
	香肠派对	178(-)-无(-)
	伊瑟 (Etheria: Restart)	180(-)-无(-)
	出发吧麦芬	-
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	25(↓4)-31(-)
	战火与秩序 (War and Order)	74(↑8)-119(↑30)
姚记科技	指尖捕鱼	99(↓1)-115(↑6)

世纪华通	无尽冬日	3(↓1)-7(↓1)
	奔奔王国	78(↑37)-102(-)
	Kingshot	6(↓2)-7(-)
	Whiteout Survival	8(↓2)-11(↓2)
	Tasty Travels: Merge Game	42(↑1)-57(↑2)
	Truck Star	88(-)-105(↑3)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	49(↓2)-52(↑1)
	梦幻家园	76(↓2)-83(↑5)
友谊时光	浮生为卿歌	152(↓15)-199(↓1)
	浮生忆玲珑	186(↑5)-无(-)
	暴吵萌厨	-

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《Whiteout Survival》《Kingshot》《Truck star》《Tasty》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》、心动公司《伊瑟（Etheria: Restart）》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（2025.9.7-2025.9.13）每日排名变化，“无”代表本周（2025.9.14-2025.9.20）排名未进入榜单前 200 名，-代表环比持平或上周排名未进入榜单前 200 名）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：因缘精灵》为本周预约热度榜第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 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	崩坏:因缘精灵	冒险、宠物、自走棋	米哈游	14	120	8.4
2	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	3	166	9
3	千机阵	竞技、卡牌	烛猫科技	/	5.1	9.3
4	洛克王国:世界	抓宠、RPG、回合制	腾讯	/	236	7.5
5	伊瑟	回合制、策略、养成	心动公司	3	111	7.5
6	华夏绘世录	模拟经营、国风	三狸游戏	2	28	9.2
7	坍塌世界	肉鸽、轻度养成	享玩互愉	/	4.3	9.1
8	无限大	开放世界、RPG、动作	网易游戏	/	218	8
9	绘梦日记	经营、女性向、模拟	咕噜魔法工坊	2	84	8.2
10	黑色四叶草 魔法帝之道	卡牌、策略、二次元	紫龙游戏	/	5.1	7.7

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 2025.9.14-2025.9.20）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《崩坏：因缘精灵》为本周预约热度榜第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 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	崩坏：因缘精灵	冒险、宠物、自走棋	米哈游	14	120	8.4
2	我是小鱼儿	模拟、冒险	Bossa Studios	0	28	7.4
3	伊瑟	回合制、策略、养成	心动公司	3	111	7.5
4	逆战：未来	射击、动作、机甲	腾讯游戏	4	74	8.5
5	二重螺旋	角色扮演、二次元	英雄游戏	2	129	7.8
6	异人之下	格斗	腾讯游戏	/	191	8
7	汽车机械师2021	模拟	Red Dot Games	/	11	8.3
8	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	3	166	9
9	恐龙岛：沙盒进化	模拟、沙盒	讯天	0.3	6.4	5.5
10	异环	开放世界、RPG、动作	幻塔网络	/	340	8.9

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 2025.9.14-2025.9.20）

表4: 新游戏公测时间表（2025.9.22-2025.9.28）（截至时间：2025.9.20 22：00）

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	牧场气息	9.22	RPG、模拟	萌物语	11	8.8
2	了不起的 0516	9.24	ARPG、卡牌、解谜	宝藏游戏	3.4	9.2
3	伊瑟	9.25	回合制、策略、养成	心动公司	111	7.8
4	王国保卫战 5	9.25	策略	东品游戏	3.2	6.8
5	植物大战僵尸 3	9.26	策略、塔防、休闲	萌星科技	19	3.8
6	村落人生	9.28	沙盒、RPG	游乐互动	3.5	8

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《731》为周票房第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22：00）

排序	影片名	本周票房（亿）	累计票房（亿）	人次（万）	平均票价（元）
1	731	9.98	9.98	2730	37
2	捕风捉影	0.64	11.79	171	38
3	浪浪山小妖怪	0.37	16.28	101	36
4	南京照相馆	0.20	30.01	56	36
5	死神来了：血脉诅咒	0.13	1.87	33	39
6	窗外是蓝星	0.11	0.32	30	38
7	坏蛋联盟 2	0.08	1.95	21	38
8	轻于鸿毛	0.07	0.14	18	36
9	奇遇	0.06	1.84	16	38

10	罗小黑战记 2	0.06	5.21	15	38
----	---------	------	------	----	----

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：新影片上映时间表—《一只绣花鞋》关注度高（截至时间：2025.9.20 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	一只绣花鞋	9.23	惊悚/悬疑	刘超、陶德燕、王迎奇	高跃铭	1.7
2	十四和四十	9.28	剧情	罗启濛、于利军、简碧瑶	苏世斌	0.1

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《赴山海》保持第一（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 22：00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	赴山海	/	83.2	腾讯、爱奇艺	腾讯、爱奇艺
2	不眠日	/	78.3	爱奇艺	爱奇艺
3	足迹	↑1	76.2	浩瀚星光影视	爱奇艺、腾讯
4	与晋长安	↓2	73.9	恒星引力影视、陕文投艺达影视	爱奇艺
5	子夜归	↓2	73.2	腾讯	腾讯视频
6	黑白局	↑3	72.6	星纪元影视	优酷
7	目之所及	↓1	72.3	爱奇艺、承皓影视	爱奇艺
8	献鱼	↓1	71.4	银河酷娱、奔兔影业、优酷出品	优酷
9	十二封信	↓4	71.1	万年影业	腾讯视频
10	凡人修仙传	↓2	69.6	柠萌影视、爱奇艺	爱奇艺

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—《地球超新鲜》领先（2025.9.14-2025.9.20）（截至时间：2025.9.20 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	地球超新鲜	/	75.9	腾讯视频	腾讯视频
2	心动的信号第八季	/	73.3	腾讯视频	腾讯视频
3	一饭封神	/	71.5	腾讯视频	腾讯视频
4	喜剧之王单口季第2季	/	71	爱奇艺	爱奇艺
5	披荆斩棘 2025	/	69.3	芒果 TV	芒果 TV
6	战至巅峰第四季	↑2	67	腾讯视频	腾讯视频
7	令人心动的 offer 第七季	↓1	68.1	快乐阳光	芒果 TV
8	密室大逃脱第七季	/	66.1	芒果 TV	芒果 TV
9	我家那闺女 2025	/	66.6	芒果 TV	芒果 TV
10	姐姐当家	↓3	67.2	爱奇艺	爱奇艺

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：AI 应用进展不断，内容创新、技术迭代或推动文娱消费景气度提升

2.1、AIGC：OpenAI 加码 AI 硬件布局，Nano Banana 助力 Gemini 登顶苹果 App Store，AI 营销、AI 编程等 AI 应用进展不断

(1) 快手 AIGC“超级员工”引关注，十城大屏点燃 AI 营销新想象(2025.9.15)

快手 AIGC 超级员工 Kwali 正式上线，旨在为帮助创作者解决优质短视频素材创作难题，其协同快手“开创视频生成平台”实现“灵感汇聚，即刻成片”，支持从脚本生成到视频制作的智能化批量创作，显著提升素材生产效率和创意落地速度；协同“女娲数字人”做到“虚拟万象，智能开播”，凭借高拟真数字人形象，帮助商家实现 24 小时不间断直播和矩阵账号高效直播；协同“ π 数字员工”实现“超长待机，秒级互动”，可智能响应海量用户咨询，大幅提升私域响应速度和转化效率。

(资料来源：快手磁力引擎商业洞察公众号)

(2) GPT-5-Codex 正式发布，可独立完成 7 小时的复杂重构任务(2025.9.16)

9 月 16 日，GPT-5-Codex 模型上线，其专为 agentic coding 进行了深度优化，训练于真实世界的复杂工程任务，包括从零搭建项目、大规模重构、生成测试、调试和代码审查，实现了计算资源的动态调度，可以独立完成长达 7 小时的复杂重构任务。在 SWE-bench Verified(n=500)基准测试中，GPT-5-Codex 的准确率达到 74.5%，超越了 GPT-5 的 72.8%。在代码重构任务中，对比 GPT-5，其准确率从 33.9% 大幅跃升至 51.3%。(资料来源：AI 寒武纪公众号)

(3) 谷歌靠 Nano Banana 超越 ChatGPT，登顶苹果 App Store(2025.9.15)

谷歌 Gemini 超越 ChatGPT 登顶美区、印度、加拿大、摩洛哥等地的 App Store 排行榜，Nano Banana 被视为关键驱动力。近一个月 Gemini 新增用户 2300 万，Nano Banana 也被用于编辑超过 5 亿张图片。(资料来源：量子位公众号)

(4) OpenAI 引入超 20 位苹果老将，共同打造 OpenAI 首款消费级设备(2025.9.20)

OpenAI 收购苹果前首席设计官 Jony Ive 联合创办的 AI 硬件公司 io 后，引入超 20 位苹果老将，共同打造 OpenAI 首款消费级设备，产品预计最早 2026 年底问世。(资料来源：新智元公众号)

(5) OpenAI 发 ChatGPT 报告：周活跃数超 7 亿、73%AI 话题和工作无关(2025.9.16)

9 月 16 日，OpenAI 发布了首份 ChatGPT 详细使用情况调查，数据来自 2024 年 5 月至 2025 年 6 月期间随机选择的发送给 ChatGPT 的消费者计划。总体来看，ChatGPT 每周活跃用户已超过 7 亿，截至 2025 年 6 月，女性用户已占每周活跃用户总数的一半以上。18 至 25 岁的年轻用户贡献了约 46% 的消息量，成为最活跃群体。在人均 GDP1 万至 4 万美元的低中收入国家，ChatGPT 的普及率增长速度是高收入国家的 4 倍。在使用话题方面，最常见的三大类为实用指导、信息查询和写作，三者合计占有所有对话的 78%。其中，写作是工作相关任务的首要用途，占比为 40%。教育用途占有所有信息的 10.2%。(资料来源：AI 前线公众号)

2.2、游戏：Roblox 数据显示 UGC 开发者市场格局集中，《三角洲行动》登顶 iOS 畅销榜并创 Steam 同时在线人数新高

(1)Roblox 前 10 大开发者收入占比约 38%，前 100 大开发者收入占比约 70%，UGC 生态集中 (2025.9.17)

Roblox 公布平台上共计有 280 万“开发者”，平台“开发者”奖金池超 10 亿美元，其中收入前 10 团队平均年收入 3850 万美元，收入前 100 团队平均年收入 700 万美元，收入前 1000 团队平均年收入 98 万美元。（资料来源：GameLook 公众号）（资料来源：超自然行动组公众号）

(2)《三角洲行动》登顶 iOS 畅销榜 (2025.9.18)

9 月 17 日，《三角洲行动》新赛季上线后，游戏直接冲上 iOS 畅销榜首位，这也是游戏发布一年以来的首次登顶。《三角洲行动》国际服的 Steam 同时在线人数也达到了 22.6 万的历史新高。（资料来源：GameLook 公众号）

2.3、影视/音乐/IP：迪士尼授权产品年度零售额 620 亿美金，《浪浪山小妖怪》XR 体验首发，多元硬件、政策支持或推动文娱消费景气提升

(1) 2025 年 8 月中国演唱会场次、观众均同比增长达 13%，票房收入 36 亿元 (2025.9.16)

2025 年 8 月总演出场次达 414 场，其中大型演唱会（≥5000 座）演出 300 场，较去年同期增长 13.6%；8 月全国演唱会观众达 457.6 万人次，同比增长 13.2%；8 月实现票房收入 36.3 亿元，同比增长 8.0%，其中大型演唱会（≥5000 座）贡献 36.0 亿元。（资料来源：道略音乐产业公众号）

(2)迪士尼对 IP 消费保持“乐观”，授权产品年度零售额 620 亿美金(2025.9.16)

在 9 月 10 日举行的迪士尼授权产品年度零售额 620 亿美金，全球排名第一，中国市场在其中发挥了重要作用。迪士尼 2026 年片单以 IP 续作为主，除了玩具总动员、冰雪奇缘、疯狂动物城、复仇者联盟等长青系列 IP 的新作，也有时隔近 20 年重启的《穿 prada 的女魔头》IP。迪士尼高管认为，短视频与游戏为 IP 切入 Z 时代与 A 世代年轻人的重要形式。（资料来源：东西文娱公众号）

(3) 泡泡玛特开卖黄金 (2025.9.17)

泡泡玛特旗下珠宝品牌 popop 的足金系列正式发售，这是该品牌旗下首个足金系列产品，该产品为 IP Baby Molly 打造，产品包括黄金串珠、吊坠、金条和摆件等。该系列产品价格为 980 元—56800 元。其中价格最贵的是尺寸约为 41 克的抱抱奶瓶黄金摆件，售价为 56800 元。（资料来源：金融时报公众号）

(4)商务部等 9 部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》(2025.9.16)

商务部等 9 部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，政策要点包括：支持首发经济，创新多元化服务消费场景；推进优质消费资源与知名 IP 跨界合作；鼓励引进国际高水平体育赛事，打造精品赛事和体育竞赛表演品牌；统筹利用中央预算内投资等资金支持文化、旅游、养老、托育、体育等服务设施建设等。（资料来源：金融时报公众号）

(5) 卡游开启美国市场，线上线下渠道并行 (2025.9.17)

卡游宣布进入美国市场, 2025 年 10 月将在纽约动漫节面向美国市场推出三大热门 IP 卡牌系列:《小马宝莉》、《火影忍者》和 tokidoki。卡游计划于今年秋季率先通过多个线下零售渠道开始售卖, 包括沃尔玛、亚马逊、Target、Gamestop 以及 Barnes&Noble 等。同时, TikTok Shop 以及直播电商品牌 Crossing 也将为粉丝们提供线上社区互动与收藏品零售相结合的独特购买体验。除了率先推出的卡牌产品外, 卡游的产品线还涵盖立体人偶、毛绒玩具、文创文具等, 满足不同的收藏爱好与互动需求。(资料来源: 文创潮公众号)

(6) 《浪浪山小妖怪: 妖你同行 XR》开创“电影+XR”先例

9 月 20 日, 由上影元出品的《浪浪山小妖怪: 妖你同行 XR》正式发布, 其实现了中国动画 IP 从银幕叙事到沉浸式体验空间的价值跃升, 不仅拓宽了 IP 的内容表达边界, 更开创了“电影+XR”的全新商业范式, 电影上映期将同步登陆全国 24 个省市、超 60 家商业综合体。(资料来源: VR 陀螺公众号)

3、公告总结: 腾讯融资计划更新, 计划发行 90 亿元票据

(1) 腾讯控股: 更新总额达 300 亿美元的全球中期票据计划 (2025.9.15), 拟发行 90 亿元票据 (2025.9.17)

公司于 9 月 15 日更新总额达 300 亿美元的全球中期票据计划, 该计划募集资金主要用于一般企业用途。9 月 17 日, 公司公告根据中期票据计划, 拟发行 20 亿元 2030 年 9 月票据 (利率 2.1%)、60 亿元 2035 年 9 月票据 (利率 2.5%)、10 亿元 2055 年 9 月票据 (利率 3.1%)。

(2) 宣亚国际: 部分募投项目增加实施地点 (2025.9.15)

9 月 15 日, 公司公告, 根据业务实际开展需要, 将增加西安市为“全链路沉浸式内容营销平台项目”的实施地点。

(3) 佳云科技: 全资子公司收购控股孙公司少数股权 (2025.9.15)

为强公司对主营业务互联网广告营销重要子公司的控股权, 深圳万合购买北京钰卓持有的北京万合 40% 股权。本次交易完成后, 北京万合将成为公司全资孙公司。

4、板块行情综述: A 股传媒板块 2025 年第 38 周表现居市场中游, 体育板块表现较好

中游, 体育板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 38 周 (9 月 15 日-9 月 19 日) 上涨 0.92%, 对比上证综指 (-1.30%)、沪深 300 (-0.44%)、深证成指 (+1.14%)、创业板指 (+2.34%), 表现居于中游。在我们追踪的传媒七大子板块中, 体育板块表现最好 (+8.00%), 广电块表现较弱 (-4.19%)。相对传媒指数/沪深 300 而言, 体育板块获得最高超额收益, 分别为 +7.08%/+8.44%。

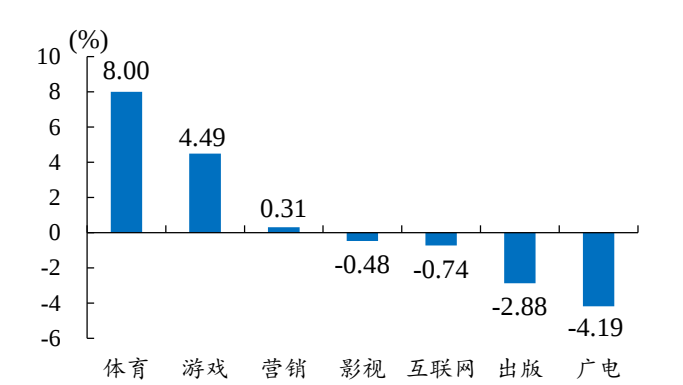
A 股传媒互联网相关个股中, 星辉娱乐周涨幅最大 (+25.95%), 紫天科技周跌幅最大 (-81.75%); 美股传媒互联网相关个股中, 百度周涨幅最大 (+17.92%), 蘑菇街周跌幅最大 (-15.51%); 港股传媒互联网相关个股中, 微盟集团周涨幅最大 (+17.70%), 枫叶教育周跌幅最大 (-13.13%)。

表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——星辉娱乐涨幅第一，紫天科技周跌幅最大（9 月 15 日-9 月 19 日）（以 2025 年 9 月 19 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（%）
300043.SZ	星辉娱乐	6.99	25.95	300280.SZ	紫天科技	0.50	(81.75)
002624.SZ	完美世界	19.45	14.55	601929.SH	吉视传媒	4.78	(23.52)
300467.SZ	迅游科技	26.62	13.37	002181.SZ	粤传媒	7.89	(14.43)
300413.SZ	芒果超媒	33.01	12.62	600715.SH	文投控股	2.76	(11.54)
600226.SH	亨通股份	4.16	11.53	002878.SZ	元隆雅图	19.34	(10.00)
002517.SZ	恺英网络	26.80	11.25	300528.SZ	幸福蓝海	26.40	(9.28)
600996.SH	贵广网络	8.99	8.97	002425.SZ	凯撒文化	3.90	(8.24)
002555.SZ	三七互娱	23.54	8.63	300343.SZ	联创股份	4.93	(8.19)
002739.SZ	万达电影	12.82	7.37	002168.SZ	ST 惠程	4.08	(8.11)
002558.SZ	巨人网络	45.00	7.14	603721.SH	中广天择	20.88	(8.06)

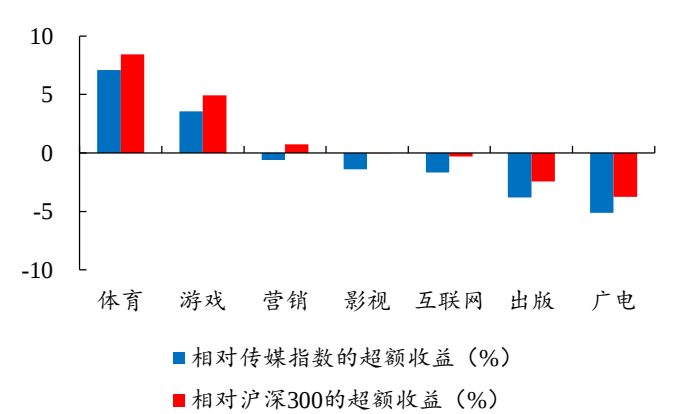
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：体育板块周涨幅最大，广电板块表现较弱（9 月 15 日-9 月 19 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块获得最高超额收益（9 月 15 日-9 月 19 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）——百度周涨幅最大，蘑菇街周跌幅最大（9 月 15 日-9 月 19 日）（以 2025 年 9 月 19 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（%）
百度	BIDU.O	135.35	17.92	蘑菇街	MOGU.N	4.14	(15.51)
SoundHoundAI	SOUN.O	16.25	15.08	宝尊电商	BZUN.O	4.16	(12.79)
博实乐	BEDU.N	1.90	14.46	趣店	QD.N	3.91	(8.64)
Applovin	APP.O	649.59	11.61	无忧英语	COE.A	44.85	(6.15)
微美全息	WIMI.O	4.85	8.74	高途集团	GOTU.N	3.49	(5.68)
ROKU	ROKU.O	101.78	7.68	DUOLINGO	DUOL.O	290.90	(5.52)
Asana	ASAN.N	14.20	7.49	孩之宝	HAS.O	74.15	(5.40)
360 金融	QFIN.O	30.33	6.95	康卡斯特	CMCSA.O	31.59	(4.45)
Shopify	SHOP.O	153.30	6.92	极光	JG.O	9.67	(3.69)
哔哩哔哩	BILI.O	27.15	6.68	新东方	EDU.N	51.87	(3.48)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—微盟集团周涨幅最大，枫叶教育周跌幅最大（9 月 15 日-9 月 19 日）（以 2025 年 9 月 19 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（%）
微盟集团	2013.HK	2.86	17.70	枫叶教育	1317.HK	0.43	-13.13
东方甄选	1797.HK	25.86	14.83	中国科培	1890.HK	1.59	-9.66
希望教育	1765.HK	0.24	11.93	宇华教育	6169.HK	0.68	-6.85
中国有赞	8083.HK	0.17	11.54	百奥家庭互动	2100.HK	0.56	-6.67
美团-W	3690.HK	106.30	10.10	云音乐	9899.HK	275.20	-6.59
哔哩哔哩-SW	9626.HK	212.00	6.64	阿里影业	1060.HK	1.08	-6.09
民生教育	1569.HK	0.22	6.28	中手游	0302.HK	0.47	-6.00
心动公司	2400.HK	87.35	4.86	新高教集团	2001.HK	1.27	-5.93
汇量科技	1860.HK	17.90	4.80	中国东方教育	0667.HK	7.10	-3.92
创梦天地	1119.HK	1.13	4.63	美图公司	1357.HK	9.28	-3.83

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	
601595.SH	上海电影	买入	31.07	139	0.20	0.61	0.84	155	51	37	3.66
300413.SZ	芒果超媒	买入	33.01	618	0.73	0.95	1.16	45	35	28	12.02
2400.HK	心动公司	买入	87.35	432	1.65	3.47	4.77	48	23	17	5.12
002517.SZ	恺英网络	买入	26.8	573	0.77	1.01	1.12	35	26	24	3.04
300002.SZ	神州泰岳	买入	14.4	283	0.73	0.59	0.88	20	25	16	3.57
002558.SZ	巨人网络	买入	45	871	0.78	1.19	1.64	58	38	27	6.63
603444.SH	吉比特	买入	549.5	396	13.15	20.81	26.77	42	26	21	68.05
002624.SZ	完美世界	买入	19.45	377	-0.68	0.52	1.03	-29	37	19	3.48
300113.SZ	顺网科技	买入	24.34	166	0.37	0.54	0.72	66	45	34	3.21
0700.HK	腾讯控股	买入	642.5	58869	20.94	24.69	27.94	28	24	21	105.53
9999.HK	网易-S	买入	236.8	7502	9.28	11.82	12.79	23	18	17	43.78
1860.HK	汇量科技	买入	17.9	282	0.01	0.08	0.11	1572	208	151	0.14
1024.HK	快手-W	买入	75.8	3274	3.56	3.12	4.03	19	22	17	14.44
9899.HK	网易云音乐	买入	275.2	599	7.48	13.55	11.26	34	19	22	46.96
300494.SZ	盛天网络	买入	14.13	69	-0.53	0.31	0.37	-27	46	38	2.94
300785.SZ	值得买	买入	41.6	83	0.38	0.45	0.55	109	92	76	9.58
603598.SH	引力传媒	买入	17.07	46	-0.07	0.19	0.30	-244	88	57	0.68
1357.HK	美图公司	买入	9.28	424	0.18	0.20	0.26	47	43	33	1.10
301171.SZ	易点天下	未有评级	33.04	156	0.49	0.59	0.75	67	56	44	7.56
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.67	239	-0.12	0.11	0.13	-58	61	51	3.00
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.09	37	0.12	0.13	0.14	84	79	72	2.32
301231.SZ	荣信文化	未有评级	24.02	20	-0.53	0.17	0.46	-45	145	53	10.27

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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
WDH.N	水滴公司	未有评级	1.94	7	0.10	0.11	0.13	140	128	106

数据来源：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 9 月 19 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

游戏流水、AI 应用商业化进展、综艺节目收视率等低于预期。

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