

游戏市场持续高景气，关注国庆档定档情况

推荐|维持

——传媒行业周报

报告要点:

● 市场表现

周度涨跌情况 (2025.9.6-2025.9.12, 下同): 传媒行业 (申万) 上涨 4.27%, 排名行业第 4 名, 同期沪深 300 涨 1.38%, 上证指数涨 1.52%, 深证成指涨 2.65%, 创业板指涨 2.10%, 恒生科技指数涨 5.31%。本周, 幸福蓝海、金逸影视、中国电影、值得买和粤传媒表现较优, 恒生科技成分股中传媒行业网易-S (周涨幅 12.57%) 和哔哩哔哩-W (周涨幅 12.51%) 表现较好。

● 行业重点数据及动态更新

AI 应用: AI 产品榜发布 8 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, 8 月实现月访问量 3.16 亿次, 环比下降 8.52%, 国内第二位是纳米 AI 搜索, 月访问量达 3.07 亿, 环比下降 7.52%, 第三位纳米搜索 Agent 产品, 访问量 1.73 亿次, 国内第四名的豆包月度访问量 7539 万次, 环比增长 8.96%, 第五为百度的 EIA 搜索, 月度访问量 3712 万次, 环比增长 33.91%。AI 应用事件方面, 字节跳动即梦图片 4.0 发布, 傅利叶首款陪伴机器人 GR-3 开启预售, 爱诗科技完成 6000 万美元 B 轮融资, MiniMax Music 1.5 上线, 快手 AI 超级员工 Kwali 上线, 阿里通义正式发布 Qwen3-Next-80B-A3B 双模型, 腾讯宣布开源 Youtu-GraphRAG 框架。

游戏: 据 sensor tower 统计, 8 月中国手游发行商收入全球收入前三名为腾讯、点点互动和网易, 巨人网络在《超自然行动组》的优秀表现带动下, 月度收入环比增长 72%, 《超自然行动组》月度排名进入手游全球收入前十。海外收入方面, 点点互动旗下两款产品蝉联月度出海手游收入前两名, 三款产品新进入榜单, 雷霆游戏《杖剑传说》8 月收入持续增长, 环比大幅增长 74%, 排名月度海外手游收入第 18 名。周度 IOS 游戏畅销榜方面, 《超自然行动组》周内新玩法带动游戏排名提升至 10-15 名, 《原神》大版本更新, 排名提升明显。腾讯《无畏契约: 源能行动》排名 5-15 名, 周末排名提升明显, 《杖剑传说》排名基本稳定在 20-40 名区间。

影视: 周度 (9.6-9.12) 总票房 3.58 亿元, 《捕风追影》成为周度票房第一, 周度票房 1.20 亿元。9.18 电影《731》上映, 国庆档 9 部影片定档。

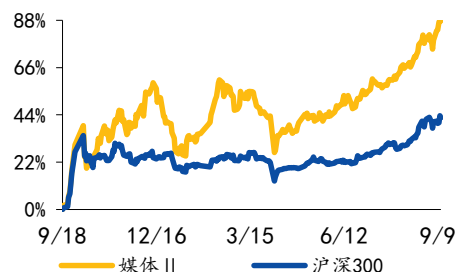
● 投资建议

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。

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: 暑期档总票房 120 亿元, 阿里发布 Qwen3-Max-Preview》2025.09.08

《国元证券行业研究-传媒行业周报: 国务院印发“人工智能+”行动意见, 8 月发放 173 款游戏版号》2025.09.02

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	24.09	51,466.92	0.76	1.05	1.19	31.84	23.05	20.28
002605	姚记科技	买入	28.33	11,831.30	1.30	1.45	1.60	21.87	19.59	17.76
000681	视觉中国	买入	20.66	14,473.93	0.17	0.20	0.22	121.48	103.88	93.26
300002	神州泰岳	买入	13.81	27,166.67	0.73	0.58	0.69	19.03	23.86	20.04
603444	吉比特	买入	531.99	38,325.15	13.12	20.24	23.26	40.56	26.28	22.87
002558	巨人网络	买入	42.00	81,259.53	0.74	1.09	1.58	57.03	38.41	26.58
600633	浙数文化	买入	14.59	18,501.21	0.40	0.54	0.59	36.17	27.24	24.69
002624	完美世界	增持	16.98	32,940.66	-0.66	0.41	0.76	-25.58	41.72	22.22
300418	昆仑万维	增持	41.40	51,971.78	-1.30	-0.35	0.06	-31.97	-119.10	671.95
1024. HK	快手-w	买入	75.25	322,365.47	4.10	4.65	5.70	18.35	16.19	13.20
2400. HK	心动公司	买入	83.30	40,960.58	1.64	3.33	3.97	50.67	25.00	21.01
601595	上海电影	买入	31.54	14,136.23	0.20	0.53	0.72	156.99	59.49	43.56
300413	芒果超媒	买入	29.31	54,830.83	0.73	0.83	0.95	40.19	35.47	30.90
601900	南方传媒	买入	13.33	11,756.66	0.90	1.31	1.38	14.52	10.06	9.48
601801	皖新传媒	买入	6.71	13,137.72	0.36	0.39	0.41	18.64	17.20	16.35

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：港股标的单位为港币。

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	10
3.行业重点事件及公告	11
4.投资建议.....	12
5.风险提示.....	13

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
表 1：周内涨跌前 5 名	5
表 2：2025 年 8 月全球 AI 应用全球 MAU 排名	6
表 3：2025 年 8 月全球 AI 网页国内访问量排名	6
表 4：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜	7
表 5：2025 年 8 月中国手游发行商收入 TOP30 全球 App Store+Google Play.....	8
表 6：2025 年 8 月中国 App Store 手游收入排行榜	9
表 7：2025 年 8 月中国手游收入 TOP30 海外 App Store + Google Play	9
表 8：后续上线新游.....	10
表 9：重点游戏活动更新.....	10
表 10：周度票房数据	11
表 11：国庆档定档影片.....	11

1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2025.9.6-2025.9.12, 下同): 传媒行业 (申万) 上涨 4.27%, 排名行业第 4 名, 同期沪深 300 涨 1.38%, 上证指数涨 1.52%, 深证成指涨 2.65%, 创业板指涨 2.10%, 恒生科技指数涨 5.31%。

细分行业来看, 按照申万行业分类, 周内, 游戏 II 板块涨 6.61%, 广告营销涨 0.75%, 影视院线涨 6.58%, 数字媒体涨 3.27%, 出版板块涨 0.16%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

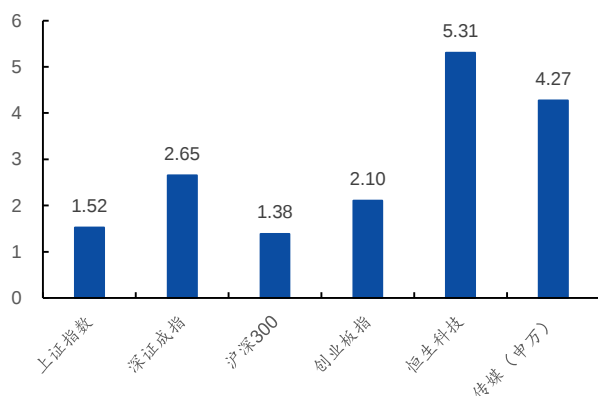
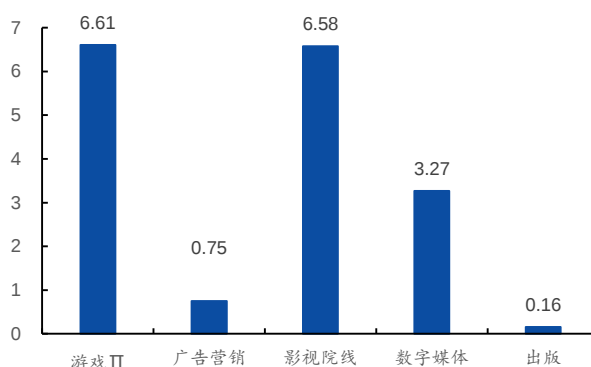


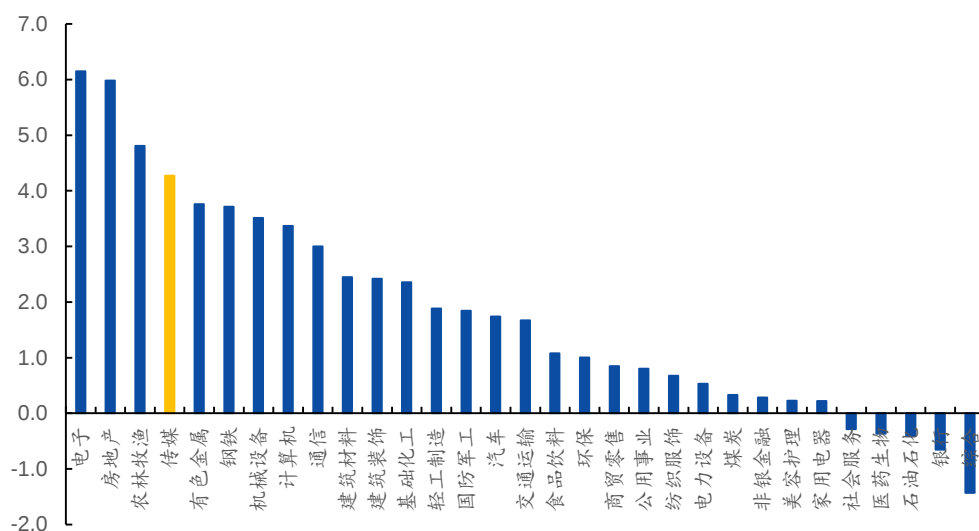
图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



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，幸福蓝海、金逸影视、中国电影、值得买和粤传媒表现较优，周内分别实现涨幅+40.44%、+35.57%、+28.16%、+18.88%和+16.86%；涨跌幅后5名为果麦文化（周跌幅7.36%）、智度股份（周跌幅4.09%）、新华文轩（周跌幅3.43%）、流金科技（周跌幅3.15%）和姚记科技（周跌幅2.91%）。恒生科技成分股中传媒行业网易-S（周涨幅12.57%）和哔哩哔哩-W（周涨幅12.51%）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	幸福蓝海	40.44%	1	果麦文化	-7.36%
2	金逸影视	35.57%	2	智度股份	-4.09%
3	中国电影	28.16%	3	新华文轩	-3.43%
4	值得买	18.88%	4	流金科技	-3.15%
5	粤传媒	16.86%	5	姚记科技	-2.91%

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 8 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,8 月实现月访问量 3.16 亿次,环比下降 8.52%,国内第二位是纳米 AI 搜索,月访问量达 3.07 亿,环比下降 7.52%,第三位纳米搜索 Agent 产品,访问量 1.73 亿次,国内第四名的豆包月度访问量 7539 万次,环比增长 8.96%,第五为百度的 EIA 搜索,月度访问量 3712 万次,环比增长 33.91%。

表 2：2025 年 8 月全球 AI 应用全球 MAU 排名

全球排名	AI 产品	应用描述	8 月 访问量	访问量环比
1	ChatGPT	AI ChatBots	6.04B	2.21%
2	New Bing	AI Search Engine	1.46B	-1.78%
3	Gemini	AI ChatBots	746.23M	3.39%
4	DeepSeek	AI ChatBots	315.88M	-8.52%
5	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	307.03M	-7.52%
6	Github Copilot	AI Code assistant	297.65M	-3.87%
7	Character AI	AI Character Generator	206.39M	1.42%
8	Grok	AI ChatBots	198.52M	-5.26%
9	Shop	E-COMMERCE	182.85M	11.49%
10	Notion AI	AI Writer Generator	176.1M	0.19%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

表 3：2025 年 8 月全球 AI 网页国内访问量排名

国内排名	AI 产品	应用描述	8 月访问量	环比变化
1	DeepSeek	AI ChatBots	315.88M	-8.52%
2	纳来 AI 搜索	AI Search Engine	307.03M	-7.52%
3	纳来 AI	AI Agent	172.9M	-12.18%
4	豆包 抖音	AI ChatBots	75.39M	8.96%
5	EIA AI 搜索 百度	AI Search Engine	37.12M	33.91%
6	Kimi 月之暗面	AI ChatBots	29.73M	1.24%
7	百度文库	AI Writer Generator	29.53M	-1.28%
8	Qwen.ai 阿里	AI ChatBots	29.22M	10.92%
9	通义 阿里	AI ChatBots	26.24M	-40.20%
10	腾讯元宝	AI ChatBots	21.82M	-8.48%

资料来源：AI 排行榜，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》周内新玩法带动游戏排名提升至 10-15 名,《原神》大版本更新,排名提升明显。根据七麦数据,9 月 11 日 IOS 游戏畅销榜中,《王者荣耀》、《金铲铲之战》和《三角洲行动》为畅销榜前 3 名。本周巨人网络 9.11 更新“惊魂逃生”玩法,游戏排名上升,周末稳定在游戏畅销榜 12 名上下;米哈游《原神》9.10 “月之一”版本更新,游戏畅销榜最高提升至第 2 名。腾讯《无畏契约:源能行动》排名 5-15 名,周末排名提升明显,《杖剑传说》排名基本稳定在 20-40 名区间。

表 4: 周度七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2025 年 9 月 11 日	2025 年 9 月 4 日	2025 年 8 月 28 日	2025 年 8 月 21 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	金铲铲之战	和平精英	和平精英	和平精英
3	三角洲行动	金铲铲之战	无尽冬日	地下城与勇士:起源
4	和平精英	明日方舟	梦幻西游	三角洲行动
5	无尽冬日	三角洲行动	三角洲行动	无尽冬日
6	原神	无尽冬日	地下城与勇士:起源	无畏契约:源能行动
7	无畏契约:源能行动	无畏契约:源能行动	鸣潮	FC 足球世界-2025
8	梦幻西游	梦幻西游	无畏契约:源能行动	超自然行动组
9	阴阳师	地下城与勇士:起源	开心消消乐	金铲铲之战
10	穿越火线-枪战王者	开心消消乐	英雄联盟手游	梦幻西游
11	地下城与勇士:起源	绝区零	第五人格	开心消消乐
12	恋与深空	崩坏:星穹铁道	穿越火线-枪战王者	穿越火线-枪战王者
13	开心消消乐	火影忍者	超自然行动组	英雄联盟手游
14	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	蛋仔派对	向僵尸开炮-尸潮来袭
15	冒险岛:枫之传说	英雄联盟手游	金铲铲之战	原神
16	永劫无间	向僵尸开炮-尸潮来袭	向僵尸开炮-尸潮来袭	火影忍者
17	英雄联盟手游	逆水寒	火影忍者	蛋仔派对
18	火影忍者	炉石传说	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	捕鱼大作战-街机打鱼游戏
19	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	FC 足球世界-2025	桃源深处有人家	第五人格
20	明日方舟	穿越火线-枪战王者	恋与深空	倩女幽魂
21	超自然行动组	超自然行动组	腾讯欢乐斗地主	恋与深空
22	第五人格	腾讯欢乐斗地主	指尖四川麻将	腾讯欢乐斗地主
23	腾讯欢乐斗地主	燕云十六声	重返未来:1999	如鸢
24	如鸢	恋与深空	三国志·战略版	燕云十六声
25	逆水寒	杖剑传说	燕云十六声	QQ 炫舞手游-心选季
26	我的花园世界	三国志·战略版	杖剑传说	指尖四川麻将
27	三国志·战略版	我的花园世界	FC 足球世界-2025	英雄没有闪
28	FC 足球世界-2025	指尖四川麻将	我的花园世界	我的花园世界
29	指尖四川麻将	英雄没有闪	云·鸣潮	三国志·战略版
30	率土之滨	心动小镇	美职篮全明星	杖剑传说

资料来源:七麦数据,国元证券研究所

据 Sensor tower 统计，2025 年 8 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 20.4 亿美元，占月度全球 TOP100 手游发行商收入 35.1%。收入前三名的厂商分别为腾讯、点点互动和网易，与上月一致。8 月，腾讯旗下《和平精英》开启与《哪吒之魔童闹海》的联动活动，产品 8 月内购收入环比增长 28%，排名月度中国 App Store 手游收入排行榜第二。点点互动凭借旗下三款产品的优秀表现，8 月收入环比增长 11%，8.28《奔奔王国》正式公测，有望继续推动点点互动业绩增长。巨人网络在《超自然行动组》的优秀表现带动下，8 月厂商收入环比增长 72%，《超自然行动组》本月排名也进入手游收入前十。

表 5：2025 年 8 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	巨人网络	↑
2	点点互动	—	17	灵犀互娱	↓
3	网易	—	18	IGG	—
4	柠檬微趣	↑	19	途游游戏	—
5	Florere Game	↑	20	麦吉太文	↑
6	米哈游	↓	21	雷霆网络	↓
7	三七互娱	↑	22	库洛游戏	↓
8	叠纸网络	↓	23	露珠游戏	↓
9	莉莉丝游戏	↑	24	Joy Net	↓
10	江娱互动	↓	25	Tap4Fun	—
11	海彼游戏	—	26	哔哩哔哩	↑
12	悠星网络	↑	27	友塔游戏	—
13	沐瞳科技	↓	28	心动网络	↓
14	壳木游戏	↓	29	益世界	↑
15	乐元素	↑	30	ONEMT	↓

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

表 6：2025 年 8 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	恋与深空	叠纸网络	↓
2	和平精英	腾讯	—	12	蛋仔派对	网易	↓
3	三角洲行动	腾讯	—	13	开心消消乐	乐元素	↑
4	无尽冬日	点点互动	—	14	燕云十六声	网易	↑
5	金铲铲之战	腾讯	↑	15	火影忍者	腾讯	—
6	地下城与勇士：起源	腾讯	—	16	向僵尸开炮	盛昌网络	↓
7	英雄联盟手游	腾讯	↑	17	捕鱼大作战	途游	↑
8	穿越火线	腾讯	↑	18	无畏契约：源能行动	腾讯	★
9	梦幻西游	网易	↓	19	第五人格	网易	↑
10	超自然行动组	巨人网络	↑	20	明日方舟	鹰角网络	↑

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

据 Sensor tower 统计，2025 年 8 月，点点互动旗下两款产品蝉联月度出海手游收入前两名，三款产品新进入榜单。点点互动旗下《Whiteout Survival》和《Kingshot》延续强势的表现，《Kingshot》8 月收入环比增长 26%，截至 8 月底，《Whiteout Survival》全球累计收入超 33 亿美元，《Kingshot》累计收入突破 3 亿美元。雷霆游戏《杖剑传说》8 月收入持续增长，环比大幅增长 74%，排名月度海外手游收入第 18 名。

表 7：2025 年 8 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	万国觉醒	莉莉丝游戏	↑
2	Kingshot	点点互动	—	17	Archer0 2	海彼	↑
3	Gossip Harbor: Merge & Story	柠檬微趣	—	18	杖剑传说	雷霆网络	↑
4	PUBG MOBILE	腾讯	↑	19	Project Makeover	Magic Tavern	↑
5	Last Z: Survival Shooter	Floere Game	↑	20	绝区零	米哈游	↓
6	使命召唤手游	动视暴雪 & 腾讯	—	21	鸣潮	库洛游戏	↓
7	Dark War Survival	Floere Game	↑	22	荒野行动	网易	—
8	Top Heroes	江娱互动	↑	23	Tasty Travels: Merge Game	点点互动	↑
9	Seaside Escape: Merge & Story	柠檬微趣	↑	24	第五人格	网易	↑
10	崩坏：星穹铁道	米哈游	↓	25	Lands of Jail	益世界	↓
11	Age of Origins	Camel Games	↑	26	口袋奇兵	江娱互动	↓
12	Mobile Legends: Bang Bang	沐瞳科技	↑	27	王国纪元	IGG	↓
13	恋与深空	叠纸网络	↓	28	偶像梦幻祭！！Music	乐元素	↑
14	Puzzles & Survival	三七互娱	↑	29	Isekai:Slow Life	Mars-Games & Justfungame	↑
15	原神	米哈游	↓	30	Puzzles & Chaos	三七互娱	↑

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

后续新游上线方面，9.15-9.19 期间将有 5 款游戏将上线，后续心动公司旗下《伊瑟》国服将于 9.25 上线，此前海外表现优秀，国服上线值得期待。

表 8：后续上线新游

	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	保护区	策略/放置	Plug in Digital	2025.9.16
2	贪婪大地	射击/Roguelike	Gamersky Games	2025.9.16
3	地下城堡 4：骑士与编年史	冒险/地牢	烛月游戏	2025.9.17
4	怪物之家 2：勋章	解谜/剧情	胖布丁游戏	2025.9.19
5	零度曙光	MMO/魔幻	创天互娱	2025.9.19
6	你好，邻居	推理/休闲	神来之笔工作室	2025.9.20
7	LHEA 和圣言之灵	策略/Roguelike	Soul Fuel Games	2025.9.22
8	无主星渊	冒险/射击	Dreamhaven	2025.9.24
9	Jump+大乱斗	策略/塔防	BANDAI	2025.9.24
10	风之海岸	角色扮演/像素	奇创星动	2025.9.24
11	剑灵：英雄	MMO/策略	NCSOFT	2025.9.24
12	王国保卫战 5：联盟	塔防	西安西品网络科技	2025.9.25
13	伊瑟	二次元/策略	心动公司	2025.9.25
14	小小梦魇 3	解谜/冒险	Bandai Namco	2025.10.10
15	三国群英传：策定九州	策略/模拟	星辉游戏	2025.10.11
16	二重螺旋	二次元/动作	英雄游戏	2025.10.28

资料来源：好游快爆，TapTap，国元证券研究所

重点游戏方面，9.17 米哈游新游《崩坏：因缘精灵》开启限量测试，腾讯《三角洲行动》9.17 开启新赛季，上线新干员，9.19 上线联动外观，巨人网络《超自然行动组》本周 9.19 上线卡比巴拉小黄豚联动，吉比特《涨价传说》开启新地图区域和新赛季。

表 9：重点游戏活动更新

公司	产品	活动更新
腾讯	三角洲行动	9 月 17 日 S6 新赛季开启 新干员银翼上线
米哈游	崩坏：因缘精灵	9 月 17 日限量测试开启
网易	第五人格	9 月 17 日第四十赛季开启
腾讯	卡厄思梦境	9 月 18 日在中国台湾地区开启测试
腾讯	三角洲行动	9 月 19 日骇爪 x 维什戴尔联动外观上线
巨人网络	超自然行动组	9 月 19 日卡比巴拉小黄豚联动开启
吉比特	杖剑传说	9 月 19 日羽之国上线 S3 赛季开启
腾讯	三角洲行动	9 月 17 日 S6 新赛季开启 新干员银翼上线

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

2.3 电影数据

周度（9.6-9.12）总票房 3.58 亿元，《捕风追影》成为周度票房第一，周度票房 1.20 亿元。第二名《浪浪山小妖怪》，票房 6990 万元，占比票房 19.5%；第三名《南京照相馆》，票房 4258 万元，占 11.8%；第四、五名为《死神来了：血脉诅咒》（票房 2059 万元，占比 5.7%）和《窗外是蓝星》（票房 1605 万元，占比 4.4%）。

表 10：周度票房数据

排名	影片名	周度票房（万元）	档期票房占比（%）	累计票房（亿元）
1	捕风追影	11982.52	33.4%	11.35
2	浪浪山小妖怪	6989.51	19.5%	16.05
3	南京照相馆	4258.43	11.8%	29.82
4	死神来了：血脉诅咒	2058.70	5.7%	1.78
5	窗外是蓝星	1605.02	4.4%	0.24

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 累计票房截至 9.15

9 月 18 日，由赵林山导演，姜武、王志文等主演的历史电影《731》将上映，目前猫眼想看人数近 450 万人。国庆档临近，截至 9.15 已有 9 部影片定档国庆，其中《刺杀小说家 2》想看人数达 28.5 万，排名档期第一。

表 11：国庆档定档影片

影片名	类型	出品方	导演-主演
志愿军：浴血和平	剧情/战争	中国电影产业集团、中影创意、八一电影制片厂、北京荣尤其影视文化传媒、北京博纳影业集团	陈凯歌-张子枫、宋佳
刺杀小说家 2	奇幻/动作	上海华策电影、上海猫眼影业、宁波元气未来文化传媒、中国电影产业集团、北京自由酷鲸影业	路阳-邓超、董子健
熊猫计划 2	喜剧/动作	峨眉电影集团、上海猫眼影业	糊糊、成龙
浪浪人生	喜剧/家庭	上海亭东影业、上海猫眼影业、中国电影产业集团、万达影视传媒、浙江横店影业、广州热浪文化传播	马林-黄渤、范丞丞
风林火山	犯罪/剧情	银都机构、北京嘉映文化传媒、一生电影、天津猫眼微影文化传媒、邵氏兄弟国际影业、上海淘票票影视文化、华夏电影发行	麦浚龙-金城武、刘青云
猪猪侠·一只老猪的逆袭	喜剧/动画	广东咏声动漫、霍尔果斯千澄影业、苏州咏声影业、木方文化科技发展	陆锦明-陆双、山新
三国的星空第一部	动画/历史	果麦文化、北京光纤影业、海平屋脊影视文化、上海亭东影业	于孟-檀健次、路金波
红孩儿火焰山之王	动画		文静-唐梦、不喝开水
穷途末路	剧情/青春		朱红岩-朱红岩、卉稚

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

字节跳动即梦图片 4.0 发布。字节跳动即梦 AI 于 9 月 5 日宣布，即梦图片 4.0 正式发布。即梦图片 4.0 首次支持多模态生图，同一模型实现文生图、图像编辑、组图生成。能够通过自然语言灵活控制画面细节。本次更新了文生图、图像编辑和组图生成三大功能，用户使用大白话描述需求即可完成增删、修改、替换、参考等编辑效果；可一次性输入多张图像，支持组合、迁移、替换、衍生等复合编辑，实现高难度合成；还可一次性输出多张图像，并且具备内容关联。速度方面，即梦图片 4.0 文生图直出 2K 用时不到 1.8s,支持最高支持 4K 分辨率生成。(源自:字节跳动 Seed)

傅利叶首款陪伴机器人 GR-3 开启预售。9月8日，傅利叶首款搭载全感交互系统的“Carebot”人形机器人 GR-3，正式开启预售。该产品将于 2025 年 10 月上市交付。GR-3 身高 165cm，体重 71kg，全身配备 55 个自由度，采用莫兰迪暖调配色与柔肤软包设计，主打社交陪伴与辅助陪护功能。其搭载的全感交互系统整合听觉、视觉、触觉模块，支持语音响应、眼神追踪、微表情反馈等拟人化交互，通过“快思考”即时反馈与“慢思考”深度推理实现自然情感互动。（源自：傅利叶公众号）

爱诗科技完成 6000 万美元 B 轮融资。9月10日，AI 视频生成领军企业爱诗科技宣布完成超过 6000 万美元 B 轮融资，由阿里巴巴领投，达晨财智、深创投、北京市人工智能产业投资基金、湖南电广、巨人网络和 Antler 等投资方跟投。目前公司全球用户规模突破 1 亿，自研视频生成大模型 PixVerse V5 位居 Artificial Analysis 图生视频榜首，产品 PixVerse（拍我 AI）入选 a16z “全球 Top 50 生成式 AI 消费移动应用”榜单第 25 位，公司持续推动 AI 视频生成走向更广泛的日常应用。（源自：爱诗科技公众号）

MiniMax Music 1.5 上线。9月12日，MiniMax 发布新一代音乐生成模型 Music 1.5。Music 1.5 开启了“一人即乐队”的新时代，生成时长升至 4 分钟，并具备四大新突破：强控制力、人声自然饱满、编曲层次丰富、歌曲结构清晰。（源自：MiniMax 公众号）

快手 AI 超级员工 Kwali 上线。近日，快手推出 AIGC 超级员工 Kwali，可以把多个不同功能的 Agent 整合进同一个框架帮你做视频，而且还有素材库和数字人资源随取随用，并且绝不会抱怨，不满意可以重新生成直到满意为止。有了这个“超级员工”，视频制作的门槛进一步降低，从写脚本到剪片子都交给后台完成，店主、博主甚至是社群管理员都能自己发高质量短片。（源自：量子位）

阿里通义正式发布 Qwen3-Next-80B-A3B 双模型。9月12日，阿里通义 Qwen3-Next-80B-A3B 双模型正式发布，包含擅长指令理解和执行的 Instruct 版本以及擅长多步推理和深度思考的 Thinking 版本。模型采用混合动力引擎，75%高效处理长文本，25%精准召回关键信息，实现长文处理的稳与快。（源自：通义大模型）

腾讯宣布开源 Youtu-GraphRAG 框架。9月13日，腾讯优图实验室宣布正式开源 Youtu-GraphRAG 框架。据介绍，Youtu-GraphRAG 在六个跨领域多语言基准测试中均展现出了优秀的性能表现：大幅成本优化，相比同类最佳方案，构图成本节省 30%+；显著精度提升，在复杂推理任务中获得最高 16%+ 的准确率提升；强大泛化能力，支持中英双语处理，通过最小化人为干预 Schema 实现跨领域无缝迁移。（源自：腾讯云）

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