

传媒互联网周报

优于大市

OpenAI 推出 AI 招聘平台，即梦 AI 向企业开放 API 服务

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 0.66%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。本周（9.1-9.5）传媒行业下跌 0.66%，跑赢沪深 300（-0.81%），跑输创业板指（2.35%）。其中涨幅靠前的分别为幸福蓝海、巨人网络、吉视传媒、元隆雅图等，跌幅靠前的分别为游族网络、冰川网络、浙文互联、内蒙新华等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 15 位。

重点关注：即梦 AI 上线火山引擎，OpenAI 推出 AI 招聘平台。1) 月之暗面发布 Kimi K2-0905，在编程能力与任务处理性能方面进一步优化，K2 的上下文长度已由 128K 扩展至 256K，能够支持更复杂、长线的任务需求。此外输出速度可达 60-100 Tokens/s；2) OpenAI 正在开发一个名为 OpenAI 招聘平台（OpenAI Jobs Platform）的人工智能招聘服务，预计将在 2026 年中期正式推出；3) 腾讯混元游戏视觉生成平台正式发布 2.0 版本，新增游戏图生视频、自定义模型训练、角色一键精修等能力，并大幅提升游戏 2D 生图模型能力，在游戏场景达到行业 SOTA 水平。4) 即梦 AI 上线火山引擎，涵盖图片生成、视频生成、数字人生成三大类，向企业级用户开放。

本周重要数据跟踪：点点互动表现亮眼，暑期档票房景气。1) 本周（9 月 1 日-9 月 7 日）电影票房 4.45 亿元。票房前三名分别为《捕风追影》（1.42 亿元，票房占比 31.9%）、《浪浪山小妖怪》（0.92 亿元，票房占比 20.5%）、《南京照相馆》（0.55 亿元，票房占比 12.2%）；2) 综艺节目方面，《花儿与少年同心季》、《中餐厅非洲创业季》、《地球超新鲜》、《王牌对王牌第九季》和《披荆斩棘 2025》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 7 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：业绩周期向上，中长期持续看好 AI 应用及 IP 潮玩。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、姚记科技、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	22.80	487	1.01	1.14	23	20
002027.SZ	分众传媒	优于大市	8.31	1,200	0.39	0.42	21	20
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.33	511	0.81	0.99	34	28

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

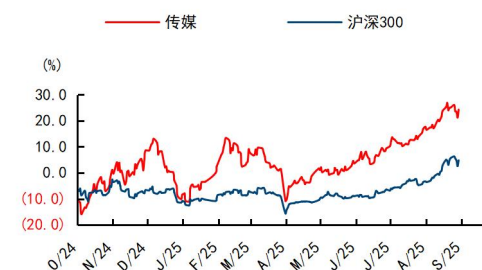
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaorong@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
- 《传媒互联网周报-MuleRun 在 AI Agent 领域引发热议，关注中期业绩表现》——2025-08-18
- 《传媒行业 8 月投资策略-关注业绩表现，把握 AI 应用与 IP 潮玩布局机会》——2025-08-15
- 《传媒互联网周报-GPT-5 正式发布，暑期档票房回暖》——2025-08-12

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 0.66%，跑赢沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
月之暗面发布 Kimi K2-0905	4
OpenAI 推出 AI 招聘平台，计划与 LinkedIn 竞争	5
腾讯混元游戏视觉生成平台正式发布 2.0 版本	5
即梦 AI 正式上线火山引擎，面向企业开放 API 服务	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：短期业绩周期向上，中长期持续看好 AI 应用及 IP 潮玩	10
风险提示	10

图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第15位	4
图2：9.1-9.6 电影票房（亿元）	6
图3：2025 年 7 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 1 日-9 月 7 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 7 日）	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 9 月 7 日）	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至 9 月 7 日）	9
表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 9 月 7 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 0.66%，跑赢沪深 300，跑输创业板指

本周（9.1-9.5）传媒行业下跌 0.66%，跑赢沪深 300（-0.81%），跑输创业板指（2.35%）。其中涨幅靠前的分别为幸福蓝海、巨人网络、吉视传媒、元隆雅图等，跌幅靠前的分别为游族网络、冰川网络、浙文互联、内蒙新华等。

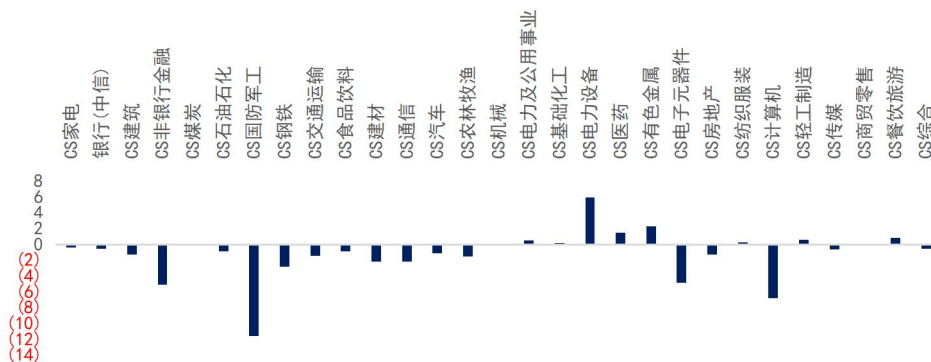
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-0.66%							
000300.SH	沪深 300	-0.81%							
399006.SZ	创业板指	2.35%							
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）
300528.SZ	幸福蓝海	22%	138%	77	002174.SZ	游族网络	-15%	55%	143
002558.SZ	巨人网络	21%	206%	743	300533.SZ	冰川网络	-11%	96%	91
601929.SH	吉视传媒	20%	191%	190	600986.SH	浙文互联	-11%	43%	127
002878.SZ	元隆雅图	13%	27%	55	603230.SH	内蒙新华	-9%	5%	45
600831.SH	ST 广网	11%	100%	36	000676.SZ	智度股份	-9%	24%	133
600826.SH	兰生股份	10%	53%	94	601019.SH	山东出版	-9%	-24%	175
000607.SZ	华媒控股	9%	30%	49	300113.SZ	顺网科技	-8%	47%	168
301052.SZ	果麦文化	9%	232%	83	603533.SH	掌阅科技	-8%	-1%	88
002181.SZ	粤传媒	9%	42%	92	300766.SZ	每日互动	-8%	180%	161
002858.SZ	力盛体育	9%	31%	25	300494.SZ	盛天网络	-7%	24%	69

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 15 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 15 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整

重点关注

月之暗面发布 Kimi K2-0905

9 月 5 日，月之暗面（Moonshot AI）官方宣布推出 Kimi K2 模型最新版本（0905），在编程能力与任务处理性能方面进一步优化，在模型能力方面，K2 的上下文长度已由 128K 扩展至 256K，能够支持更复杂、长线的任务需求。此外，新版本还推

出高速版 API，输出速度可达 60-100Token/s，大幅提升了响应效率。(AI base)

OpenAI 推出 AI 招聘平台，计划与 LinkedIn 竞争

OpenAI 正在开发一个名为 OpenAI 招聘平台 (OpenAI Jobs Platform) 的人工智能招聘服务，预计将在 2026 年中期正式推出。该平台旨在帮助企业与求职者之间建立联系，利用 AI 技术寻找最匹配的人才。这一举措将使 OpenAI 与 LinkedIn 展开直接竞争。OpenAI 应用负责人 Fidji Simo 在博客中宣布了这一新项目。她表示，公司希望通过 AI 技术帮助企业找到所需人才，并为求职者提供符合其技能的职位选择。特别值得注意的是，该平台还将为小型企业和地方政府提供专门的服务，以帮助他们获取顶尖的 AI 人才。(AI base)

腾讯混元游戏视觉生成平台正式发布 2.0 版本

9 月 5 日，腾讯混元游戏视觉生成平台正式发布 2.0 版本，新增游戏图生视频、自定义模型训练、角色一键精修等能力，并大幅提升游戏 2D 生图模型能力，图生视频和文生图模型在游戏场景达到行业 SOTA 水平。此次升级进一步解决了游戏美术设计与宣发中的动态内容生成、风格定制化、细节优化等痛点，帮助游戏美术设计师提高效率。混元游戏平台界面简洁，用户体验友好。本次能力升级的同时，混元游戏平台宣布面向所有用户开放，用户可以通过腾讯混元官网体验，登录即可使用。(AI base)

即梦 AI 正式上线火山引擎，面向企业开放 API 服务

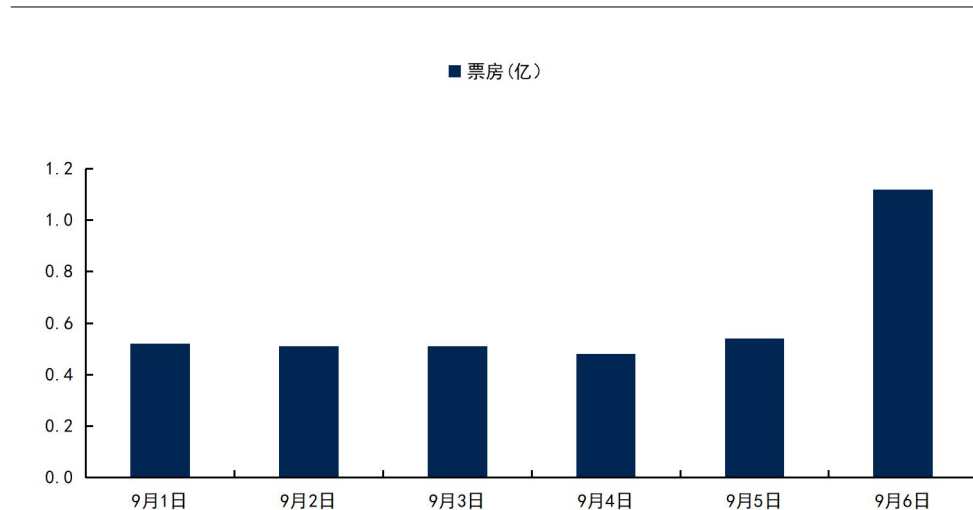
9 月 3 日，即梦 AI 正式上线火山引擎，面向企业开放 API 服务，涵盖图片生成、视频生成、数字人生成三大类。此次开放的即梦 AI 模型包括深受 C 端用户喜欢的文生图 3.0、文生图 3.1、图生图 3.0 等线上最新版本，这些模型基于用户的实际创作反馈与深度理解，对字节跳动自研模型 Seedream、SeedEdit、Seedance、OmniHuman 等进行了多维度精细调优，更贴合真实场景下的创作需求，帮助企业快速构建属于自己的“创意生产线”。

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周 (9 月 1 日-9 月 7 日) 电影票房 4.45 亿元。票房前三名分别为《捕风追影》(1.42 亿元, 票房占比 31.9%)、《浪浪山小妖怪》(0.92 亿元, 票房占比 20.5%)、《南京照相馆》(0.55 亿元, 票房占比 12.2%)。

图2: 9.1-9.6 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1日-9月7日)

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	捕风追影	2025/8/16	14115.0	102038.9	31.80%	24.70%	3.60%	666,520
2	浪浪山小妖怪	2025/8/2	9075.1	154640.3	20.40%	17.60%	3.80%	476,571
3	南京照相馆	2025/7/25	5437.9	294489.4	12.20%	13.90%	3.30%	375,484
4	死神来了: 血脉诅咒	2025/8/22	2505.8	15596.7	5.60%	7.60%	2.80%	205,527
5	罗小黑战记 2	2025/7/18	1533.7	50776.8	3.40%	2.70%	4.90%	73,482
6	营救飞虎 坏蛋联盟	2025/9/3	1381.7	1381.67	3.10%	3.50%	3.10%	96,983
7	2	2025/8/16	1267.4	17929.0	2.80%	4.10%	2.90%	111,531
8	长安的荔枝	2025/7/18	1084.3	68885.2	2.40%	0.50%	13.00%	15,895
9	窗外是蓝星	2025/9/5	1023.2	1023.16	2.30%	1.20%	5.90%	34,921
10	有朵云像你	2025/8/29	1015.4	4318.1	2.20%	3.60%	2.90%	97,447

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 4 部电影即将上映, 热度前三的包括《轻于鸿毛》、《午夜怪谈 2》、《只此青绿》, 截至 9 月 7 日猫眼想看人数分别为 2.4、1.6、0.1 万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/9/13	轻于鸿毛	剧情	24477
2025/9/12	午夜怪谈 2	恐怖/惊悚	16494
2025/9/15	只此青绿	剧情/历史/歌舞	1002
2025/9/12	地球脉动: 万物有道	纪录片	968

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《与晋长安》、《生万物》、《子夜归》、《献鱼》和《凡人修仙传》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至9月7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	与晋长安	爱情 / 古装	2025/8/24	71.86	54.35	91.19	爱奇艺	爱奇艺
2	生万物	剧情	2025/8/13	70.97	72.71	93.01	CCTV-8、爱奇艺	中央电视台、爱奇艺
3	子夜归	古装 / 爱情	2025/8/18	69.98	65.19	92.33	腾讯视频	腾讯科技、柠萌影视
4	献鱼	古装	2025/8/16	68.32	56.81	84.05	优酷	优酷
5	凡人修仙传	古装 / 奇幻	2025/7/27	66.31	71.74	80.04	优酷独播	优酷、万维仁和、霍尔果斯
6	十二封信	奇幻 / 爱情	2025/8/29	65.56	56.26	87.82	腾讯视频	腾讯视频
7	亮剑	军旅	2005/9/12	65.05	84.57	78.75	海润影视	优酷
8	折腰	古装 / 爱情	2025/7/14	64.76	68.72	79.73	优酷	优酷
9	滤镜	奇幻 / 爱情	2025/2/24	64.42	67.65	74.84	腾讯视频	腾讯视频
10	北上	剧情 / 爱情	2025/3/3	62.41	69.9	71.35	CCTV-1、江苏卫视、爱奇艺	中央电视台、中共江苏、爱奇艺、启蒙影业

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,《花儿与少年同心季》、《中餐厅非洲创业季》、《地球超新鲜》、《王牌对王牌第九季》和《披荆斩棘 2025》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至9月7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	花儿与少年同心季	2025/8/9	74.25	65.71	78.78	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
2	中餐厅非洲创业季	2025/6/20	70.15	66.57	54.6	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
3	地球超新鲜	2025/7/25	67.85	44.57	77.54	腾讯视频	腾讯视频
4	王牌对王牌第九季	2025/8/29	67.07	53.11	53.83	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介
5	披荆斩棘 2025	2025/8/8	66.48	47.54	55.85	芒果TV	芒果TV、湖南卫视
6	心动的信号第八季	2025/8/4	64.62	44.01	54.4	腾讯视频	腾讯视频
7	奔跑吧第九季	2025/2/21	64.11	58.72	73.05	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
8	喜剧之王单口季第2季	2025/6/27	64.05	35.42	73.95	腾讯视频	腾讯视频
9	一饭封神	2025/7/17	63.1	38.84	66.72	东方卫视、腾讯视频	东方卫视、腾讯视频
10	你好星期六 2025	2025/1/4	62.46	56	52.95	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 7 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 7 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+GooglePlay

2025年7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	 崩坏：星穹铁道 米哈游	▲	
5	 PUBG MOBILE 腾讯	▼	
6	 使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▼	
7	 Last Z: Survival Shooter Florere Game	▲	
8	 Dark War Survival Florere Game	-	
9	 Top Heroes 江娱互动	▼	
10	 恋与深空 叠纸网络	▲	
11	 Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣	▲	
12	 Age of Origins Camel Games	▲	
13	 原神 米哈游	▼	
14	 Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▲	
15	 Puzzles & Survival 三七互娱	▼	
16	 绝区零 米哈游	▼	
17	 万国觉醒 莉莉丝游戏	▲	
18	 鸣潮 库洛游戏	▼	
19	 明日方舟 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络	▲	
20	 Archer0 2 海彼	▼	
21	 Project Makeover Magic Tavern	▼	
22	 荒野行动 网易	▲	
23	 女神异闻录：夜幕魅影 Perfect World Games & Iwplay World	★	
24	 Lands of Jail 益世界	▼	
25	 口袋奇兵 江娱互动	▲	
26	 王国纪元 IGG	▼	
27	 暗黑破坏神：不朽 动视暴雪 & 网易	-	
28	 仗剑传说 雷霆网络	★	
29	 Tasty Travels: Merge Game 点点互动	★	
30	 不休旅途：绘卷世界 Joy Net Games	▼	

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年7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》《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《仗剑传说》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 9 月 7 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
4	金铲铲之战	腾讯	中国
5	无尽冬日	青笛	中国
6	三角洲行动	腾讯	中国
7	明日方舟	鹰角网络	中国
8	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
9	火影忍者	腾讯	中国
10	梦幻西游	网易	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7日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	仗剑传说	雷霆游戏	中国
3	我的休闲时光	天之梦	中国
4	遗弃之地	智诚互娱	中国
5	以闪亮之名	祖龙	中国
6	Phigros	鸽游	中国
7	王者荣耀	腾讯	中国
8	发条总动员	沐瞳	中国
9	崩坏：星穹铁道	miHoYo	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7日，最近7日成交额前三名为Milady、MutantApeYachtClub和Yumemono ☆ 梦物。

表8: NFT 交易情况（数据截至2025年9月7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	Milady	2	-6.50%	131.42	5237	9976
2	MutantApeYachtClub	1.35	-4.66%	368.52	11943	19554
3	Yumemono ☆ 梦物	0.13	8.61%	53.03	1502	5200
4	FLY THE KITE	0.22	115.69%	48.67	1585	2000
5	Lazy Lions	0.05	12.25%	0.78	4676	10079
6	[Ledger] Market - Ledger Stax	0.09	-5.56%	0.07	553	793
7	Persona	0.07	16.57%	1.05	1698	8875
8	Jadu AVA	0	-17.70%	0.07	3197	11108
9	Party Bears	0.01	-11.96%	0.23	2899	9668
10	Zinu's Zombie Mob Secret Society	0.01	-25.90%	0.48	1556	10000

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【拍我 AI 接入谷歌 Nano Banana (AI base)】

AI 视频生成平台 拍我 AI (PixVerse 中国版) 今日宣布，平台已正式接入谷歌 Nano Banana (Gemini2.5Flash Image)，并同步推出“拍我 AI 免费开放日”限时活动，持续六天至9月10日。期间，国内用户可免费体验 PixVerse Agent 创作助手，零成本生成各类创意短片。

【即梦 AI 正式上线火山引擎，面向企业开放 API 服务 (AI base)】

9月3日，即梦 AI 正式上线火山引擎，面向企业开放 API 服务，涵盖图片生成、视频生成、数字人生成三大类。此次开放的即梦 AI 模型包括深受 C 端用户喜欢的

文生图 3.0、文生图 3.1、图生图 3.0 等线上最新版本，这些模型基于用户的实际创作反馈与深度理解，对字节跳动自研模型 Seedream、SeedEdit、Seedance、OmniHuman 等进行了多维度精细调优，更贴合真实场景下的创作需求，帮助企业快速构建属于自己的“创意生产线”。

上市公司动态更新

【中手游：2025 年半年度报告】

9 月 3 日，中手游发布半年度报告，2025 年上半年收入 7.6 亿元，同比下滑 38.1%；归母净利润-6.44 亿元，其中包括公司撤销部分合同到期的预付款项以及公司投资的部分企业经营表现欠佳，金融资产亏损 2.7 亿元。

投资建议：短期业绩周期向上，中长期持续看好 AI 应用及 IP 潮玩

1) 主题上来看，月之暗面 kimi k2-0905 发布、Openai 推出 ai 招聘平台、腾讯混元游戏视觉生成平台发布 2.0 版本，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、姚记科技等）；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	27.99	204	0.12	-0.33	0.02	-	228	(84)	1557	-
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.66	246	0.43	-0.45	0.54	0.62	27	(26)	22	19
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.40	160	0.20	0.13	0.23	0.27	42	66	36	31
300251.SZ	光线传媒	优于大市	18.61	546	0.14	0.10	0.83	0.40	131	187	23	46
600556.SH	天下秀	优于大市	5.18	94	0.05	0.03	0.05	0.07	101	182	104	79
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.56	127	0.13	0.11	0.18	0.22	66	81	49	38
002027.SZ	分众传媒	优于大市	8.31	1,200	0.33	0.36	0.39	0.42	25	23	21	20
605168.SH	三人行	优于大市	31.24	66	2.50	0.58	1.59	2.22	12	53	20	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	22.80	487	0.68	0.76	1.01	1.14	33	30	23	20
002605.SZ	姚记科技	优于大市	29.18	122	1.35	1.29	1.44	1.58	22	23	20	18
002624.SZ	完美世界	优于大市	15.85	307	0.25	-0.66	0.41	0.77	63	(24)	39	20
300031.SZ	宝通科技	优于大市	25.31	106	0.25	0.50	0.80	0.98	100	50	31	26
300113.SZ	顺网科技	优于大市	24.56	168	0.25	0.37	0.47	0.59	99	67	52	42
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	41.05	515	1.00	-1.27	-0.26	0.03	41	(32)	(158)	1393
603444.SH	吉比特	优于大市	459.92	331	15.62	13.12	21.00	24.47	29	35	22	19
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.33	511	1.90	0.73	0.81	0.99	14	37	34	28
603533.SH	掌阅科技	优于大市	19.96	88	0.08	0.11	-	-	251	178	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	176.70	744	-11.46	-3.20	2.26	4.60	(15)	(55)	78	38
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	309.60	4,158	0.81	2.35	7.97	11.22	384	132	39	28

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