

## 暑期档总票房 120 亿元，阿里发布

### Qwen3-Max-Preview

#### ——传媒行业周报

##### 报告要点:

##### ● 市场表现

周度涨跌情况 (2025.8.30-2025.9.5, 下同): 传媒行业 (申万) 下跌 0.65%, 排名行业第 14 名, 同期沪深 300 跌 0.81%, 上证指数跌 1.18%, 深证成指跌 0.83%, 创业板指涨 2.35%, 恒生科技指数涨 0.23%。本周, 幸福蓝海、巨人网络、吉视传媒、元隆雅图和 ST 广网表现较优, 恒生科技成分股中传媒行业阅文集团 (周涨幅 2.47%) 和腾讯控股 (周涨幅 1.51%) 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 应用榜 (APP 端) 数据, ChatGPT、夸克、百度网盘、豆包、DeepSeek 排名全球前五。夸克为国产应用 MAU 首位, 月度 MAU 为 1.54 亿, 环比下降 0.74%, 原生 AI 应用月活第一为字节豆包, 8 月月活为 1.41 亿, 环比增加 6.11%, Deepseek 月活为 0.75 亿, 腾讯元宝月活 0.57 亿, 环比+26.33%, 环比增长明显。AI 应用事件方面, Anthropic 完成 130 亿美元 F 轮融资, 谷歌更新 Nano Banana 提示词, Nano Banana 上线以来累计已完成超 2 亿次图像编辑, 带动超 1000 万新用户尝试 Gemini 应用; OpenAI 向免费用户开放 ChatGPT Projects; 美国正式发布并开源 LongCat-Flash-Chat; 腾讯混元 Voyager3D 世界模型发布; Kimi K2 模型更新; 腾讯混元游戏 2.0 发布。

**游戏:** IOS 游戏畅销榜方面, 本周腾讯重磅新游《无畏契约: 源能行动》一度进入 IOS 游戏畅销榜第 4 位, 周内整体排名第 4-11 位; 巨人网络《超自然行动组》本周日畅销榜排名 12-21 位, 周末流水稳定 TOP15。《杖剑传说》排名 25-37 位。9.6-9.12 期间将有 6 款游戏将上线, 腾讯出品, 《隐形守护者》团队制作的互动影游《盛世天下》将于 9.9 上线。

**影视:** 2025 年暑期档总票房 119.65 亿元, 同比+2.77%, 人均票价 37.2 元, 比去年同期下降 3.6 元, 《南京照相馆》成为档期票房第一, 总票房 28.9 亿元。

##### ● 投资建议

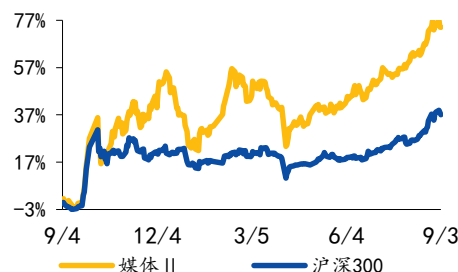
我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向, 重点关注游戏、IP、短剧、出版等子板块, 标的方面, 关注巨人网络、恺英网络、姚记科技、神州泰岳、吉比特、浙数文化、完美世界、快手、美图公司、心动公司、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒。

##### ● 风险提示

监管风险, AI 进展不及预期的风险等。

## 推荐|维持

##### 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: 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

《国元证券行业研究-传媒行业周报: 可灵 Q2 营收超 2.5 亿, DeepSeek-V3.1 发布》2025.08.25

##### 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<br>(元) | 总市值<br>(百万元) | EPS   |       |       | PE     |         |        |
|---------|------|------|------------|--------------|-------|-------|-------|--------|---------|--------|
|         |      |      |            |              | 2024A | 2025E | 2026E | 2024A  | 2025E   | 2026E  |
| 002517  | 恺英网络 | 买入   | 22.80      | 48,710.91    | 0.76  | 1.05  | 1.19  | 30.14  | 21.81   | 19.20  |
| 002605  | 姚记科技 | 买入   | 29.18      | 12,186.28    | 1.30  | 1.45  | 1.60  | 22.52  | 20.18   | 18.29  |
| 000681  | 视觉中国 | 买入   | 20.96      | 14,684.10    | 0.17  | 0.20  | 0.22  | 123.24 | 105.39  | 94.61  |
| 300002  | 神州泰岳 | 买入   | 13.66      | 26,871.60    | 0.73  | 0.58  | 0.69  | 18.82  | 23.60   | 19.82  |
| 603444  | 吉比特  | 买入   | 459.92     | 33,133.14    | 13.12 | 20.24 | 23.26 | 35.06  | 22.72   | 19.78  |
| 002558  | 巨人网络 | 买入   | 38.39      | 74,275.08    | 0.74  | 1.09  | 1.58  | 52.13  | 35.10   | 24.29  |
| 600633  | 浙数文化 | 买入   | 14.44      | 18,311.00    | 0.40  | 0.54  | 0.59  | 35.80  | 26.96   | 24.44  |
| 002624  | 完美世界 | 增持   | 15.85      | 30,748.50    | -0.66 | 0.41  | 0.76  | -23.88 | 38.95   | 20.74  |
| 300418  | 昆仑万维 | 增持   | 41.05      | 51,532.40    | -1.30 | -0.35 | 0.06  | -31.70 | -118.09 | 666.27 |
| 1024.HK | 快手-w | 买入   | 72.95      | 312,512.44   | 4.10  | 4.65  | 5.70  | 17.79  | 15.69   | 12.80  |
| 2400.HK | 心动公司 | 买入   | 78.80      | 38,747.82    | 1.64  | 3.33  | 3.97  | 47.93  | 23.65   | 19.87  |
| 601595  | 上海电影 | 买入   | 31.13      | 13,952.47    | 0.20  | 0.53  | 0.72  | 154.95 | 58.71   | 42.99  |
| 300413  | 芒果超媒 | 买入   | 27.33      | 51,126.80    | 0.73  | 0.83  | 0.95  | 37.47  | 33.08   | 28.82  |
| 601900  | 南方传媒 | 买入   | 13.44      | 11,853.68    | 0.90  | 1.31  | 1.38  | 14.64  | 10.14   | 9.56   |
| 601801  | 皖新传媒 | 买入   | 6.72       | 13,157.30    | 0.36  | 0.39  | 0.41  | 18.66  | 17.23   | 16.38  |

资料来源：Wind，国元证券研究所

## 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 .....    | 8  |
| 3.行业重点事件及公告 ..... | 10 |
| 4.投资建议.....       | 11 |
| 5.风险提示.....       | 12 |

## 图表目录

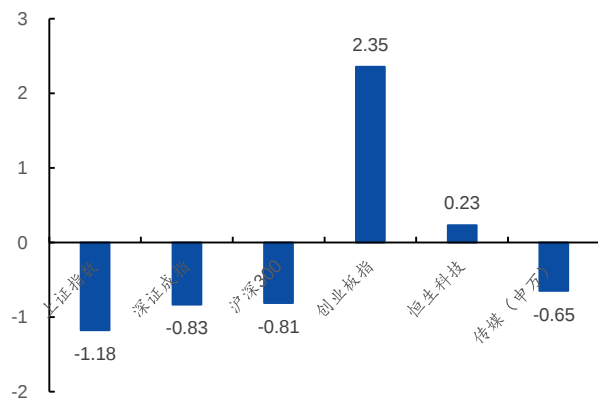
|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 图 1：市场指数周度涨跌幅（%） .....                | 4 |
| 图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%） .....              | 4 |
| 图 3：周度申万一级行业涨跌幅（%） .....              | 4 |
| 图 4：历年暑期档票房（亿元）及同比（%） .....           | 9 |
| 图 5：历年暑期档平均票价（元） .....                | 9 |
| 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 应用国内 MAU 排名 ..... | 6 |
| 表 4：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜 .....             | 7 |
| 表 5：后续上线新游.....                       | 8 |
| 表 6：重点游戏活动更新.....                     | 8 |
| 表 7：暑期档票房数据 .....                     | 9 |
| 表 8：后续上映影片（9.8-9.12） .....            | 9 |

## 1. 行情回顾

**周度涨跌情况 (2025.8.30-2025.9.5, 下同):** 传媒行业 (申万) 下跌 0.65%, 排名行业第 14 名, 同期沪深 300 跌 0.81%, 上证指数跌 1.18%, 深证成指跌 0.83%, 创业板指涨 2.35%, 恒生科技指数涨 0.23%。

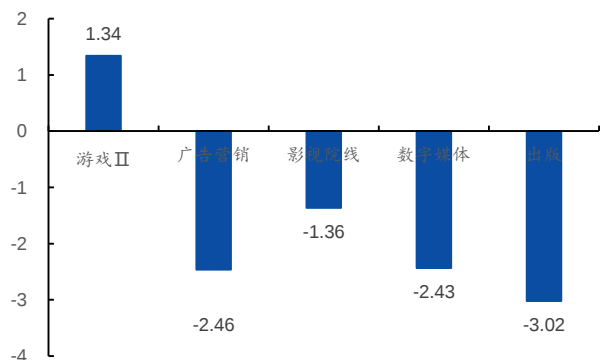
**细分行业来看,** 按照申万行业分类, 周内, 游戏 II 板块涨 1.34%, 广告营销跌 2.46%, 影视院线跌 1.36%, 数字媒体跌 2.43%, 出版板块跌 3.02%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)



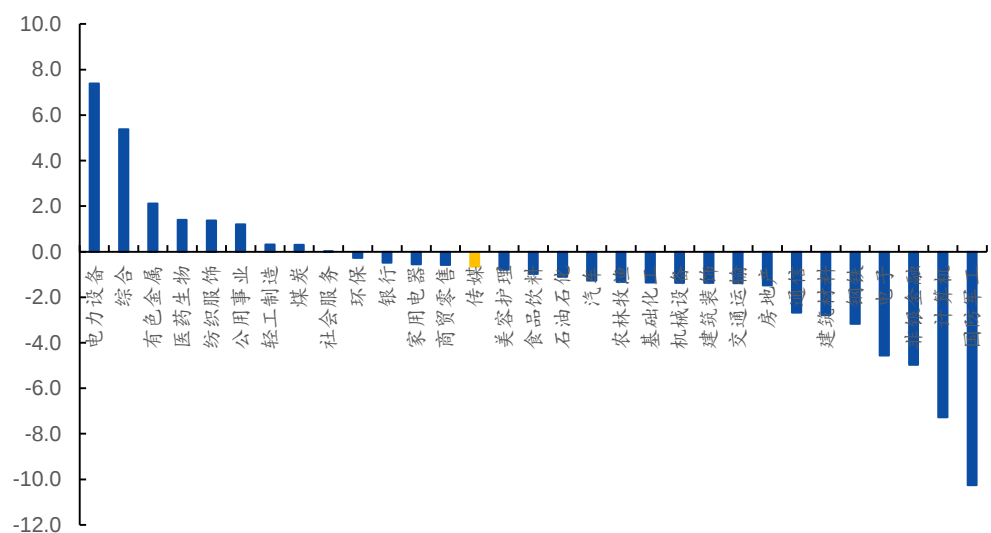
资料来源: ifind, 国元证券研究所

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

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、巨人网络、吉视传媒、元隆雅图和 ST 广网表现较优，周内分别实现涨幅+21.74%、+21.49%、+19.78%、+12.94%和+10.87%；涨跌幅后 5 名为冰川网络（周跌幅 10.96%）、浙文互联（周跌幅 10.83%）、内蒙新华（周跌幅 9.37%）、智度股份（周跌幅 9.31%）和山东出版（周跌幅 8.62%）。恒生科技成分股中传媒行业阅文集团（周涨幅 2.47%）和腾讯控股（周涨幅 1.51%）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  | 21.74% | 1    | 冰川网络 | -10.96% |
| 2    | 巨人网络  | 21.49% | 2    | 浙文互联 | -10.83% |
| 3    | 吉视传媒  | 19.78% | 3    | 内蒙新华 | -9.37%  |
| 4    | 元隆雅图  | 12.94% | 4    | 智度股份 | -9.31%  |
| 5    | ST 广网 | 10.87% | 5    | 山东出版 | -8.62%  |

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 应用榜（APP 端）数据，ChatGPT、夸克、百度网盘、豆包、DeepSeek 排名全球前五。夸克为国产应用 MAU 首位，月度 MAU 为 1.54 亿，环比下降 0.74%，原生 AI 应用月活第一为字节豆包，8 月月活为 1.41 亿，环比增加 6.11%，Deepseek 月活为 0.75 亿，腾讯元宝月活 0.57 亿，环比+26.33%，环比增长明显。

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 MAU | MAU 环比 |
|------|--------------|----------------------------|---------|--------|
| 1    | ChatGPT      | The official app by OpenAI | 727.75M | 4.68%  |
| 2    | 夸克           | AI 全能助手   阿里               | 154.45M | -0.74% |
| 3    | 百度网盘         | AI 个人云   百度                | 153.55M | -0.97% |
| 4    | 豆包           | AI 智能助手   抖音               | 140.93M | 6.11%  |
| 5    | DeepSeek     | AI 智能助手   深度求索             | 74.88M  | -9.71% |
| 6    | Nova         | AI Chatbot                 | 67.76M  | -2.13% |
| 7    | 腾讯元宝         | 发现 AI 新体验   腾讯             | 56.51M  | 26.33% |
| 8    | Grok         | Understand the universe    | 54.57M  | 4.37%  |
| 9    | Character AI | Chat Ask Create            | 34.71M  | -0.86% |
| 10   | 即梦 AI        | AI 绘画 · 图片视频短片生成社区   字节    | 32.5M   | 15.76% |

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

表 3：2025 年 8 月全球 AI 应用国内 MAU 排名

| 国内排名 | AI 产品     | 应用描述                    | 8 月 MAU | MAU 环比变化 |
|------|-----------|-------------------------|---------|----------|
| 1    | 夸克        | AI 全能助手   阿里            | 154.45M | -0.74%   |
| 2    | 百度网盘      | AI 个人云   百度             | 153.55M | -0.97%   |
| 3    | 豆包        | AI 智能助手   抖音            | 140.93M | 6.11%    |
| 4    | DeepSeek  | AI 智能助手   深度求索          | 74.88M  | -9.71%   |
| 5    | 腾讯元宝      | 发现 AI 新体验   腾讯          | 56.51M  | 26.33%   |
| 6    | 即梦 AI     | AI 绘画 · 图片视频短片生成社区   字节 | 32.5M   | 15.76%   |
| 7    | Kimi 智能助手 | Kimi 智能助手   月之暗面        | 22.87M  | -1.19%   |
| 8    | 百度文库      | AI 内容创作   百度            | 13.25M  | -4.33%   |
| 9    | 纳米 AI 搜索  | 拍照问，语音搜，直接给答案   360     | 12.24M  | -2.94%   |
| 10   | 文小言       | 你的随身智能助手   百度           | 11.09M  | -4.79%   |

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,《无畏契约:源能行动》表现亮眼一度冲进 TOP4,《超自然行动组》本周日畅销榜排名 10-20 位,《杖剑传说》日排名稳定在 25-35 位。根据七麦数据,9 月 4 日 IOS 游戏畅销榜中,《王者荣耀》、《和平精英》和《金铲铲之战》为畅销榜前 3 名。本周腾讯重磅新游《无畏契约:源能行动》一度进入 IOS 游戏畅销榜第 4 位,周内整体排名第 4-11 位;巨人网络《超自然行动组》日畅销榜排名 12-21 位,周末流水稳定 TOP15。《杖剑传说》排名 25-37 位。

表 4: 周度七麦 IOS 端游戏畅销榜

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

资料来源:七麦数据,国元证券研究所

后续新游上线方面, 9.6-9.12 期间将有 6 款游戏将上线,腾讯出品,《隐形守护者》

团队制作的互动影游《盛世天下》将于 9.9 上线，金山世游《不朽箴言》将于 9.12 上线。

**表 5：后续上线新游**

|    | 游戏名             | 品类       | 厂商           | 预估上线时间     |
|----|-----------------|----------|--------------|------------|
| 1  | 盛世天下            | 买断制/互动影像 | 腾讯游戏         | 2025.9.9   |
| 2  | 龙珠：激震小队         | 角色扮演/漫改  | BANDAI NAMCO | 2025.9.9   |
| 3  | 机甲战魔：神话之裔       | PC/动作    | Marvelous    | 2025.9.9   |
| 4  | 阿瑞斯：命运的选择者      | MMO/策略   | Com2uS       | 2025.9.11  |
| 5  | 无主之地            | PC/射击    | 2K           | 2025.9.12  |
| 6  | 不朽箴言            | 卡牌/克苏鲁   | 金山世游卓立       | 2025.9.12  |
| 7  | 地下城堡 4：骑士与破碎编年史 | 冒险/暗黑    | 烛月游戏         | 2025.9.17  |
| 8  | 伊瑟              | 二次元/策略   | 心动公司         | 2025.9.25  |
| 9  | 小小梦魇 3          | 解谜/冒险    | Bandai Namco | 2025.10.10 |
| 10 | 二重螺旋            | 二次元/动作   | 英雄游戏         | 2025.10.28 |

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

**重点游戏方面**，9.9 腾讯《和平精英》更新创乐园 2.0 版本，米哈游《原神》9.10 更新“月之一”版本，网易《阴阳师》9.10 开启九周年庆，《永劫无间》于 9.11 开启 S8 新赛季。

**表 6：重点游戏活动更新**

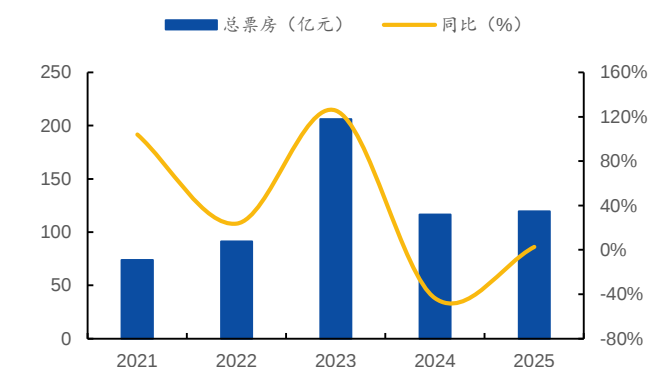
| 公司  | 产品   | 活动更新                |
|-----|------|---------------------|
| 腾讯  | 和平精英 | 9 月 9 日更新创乐园 2.0 版本 |
| 米哈游 | 原神   | 9 月 10 日更新【月之一】版本   |
| 网易  | 阴阳师  | 9 月 10 日开启九周年庆      |
| 网易  | 永劫无间 | 9 月 11 日开启 S8 赛季    |

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

## 2.3 电影数据

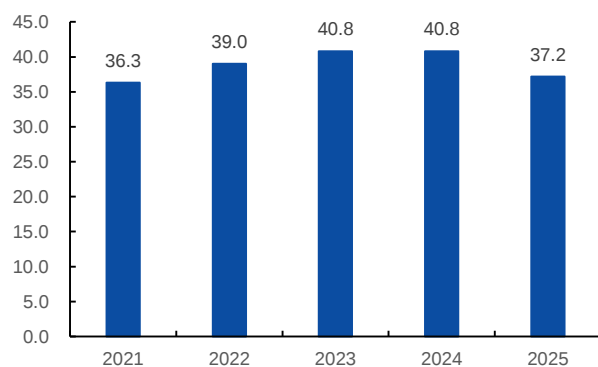
**2025 年暑期档总票房 119.65 亿元，同比+2.77%，人均票价 37.2 元，比去年同期下降 3.6 元，《南京照相馆》成为档期票房第一，总票房 28.9 亿元。**冠军影片《南京照相馆》档期票房实现 28.9 亿元，占比 24.1%；第二名《浪浪山小妖怪》，票房 14.55 亿元，占比票房 12.1%；第三名《捕风追影》，票房 8.79 亿元，占 7.3%；第四、五名为《长安的荔枝》（票房 6.78 亿元，占比 5.6%）和《侏罗纪世界：重生》（票房 5.67 亿元，占比 4.7%）。

图 4：历年暑期档票房（亿元）及同比（%）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

图 5：历年暑期档平均票价（元）



资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

表 7：暑期档票房数据

| 排名 | 影片名      | 档期票房（亿元） | 档期票房占比（%） |
|----|----------|----------|-----------|
| 1  | 南京照相馆    | 28.90    | 24.1%     |
| 2  | 浪浪山小妖怪   | 14.55    | 12.1%     |
| 3  | 捕风追影     | 8.79     | 7.3%      |
| 4  | 长安的荔枝    | 6.78     | 5.6%      |
| 5  | 侏罗纪世界：重生 | 5.67     | 4.7%      |

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

9.8-9.12 期间有 7 部影片待映，规模较小。

表 8：后续上映影片（9.8-9.12）

| 影片名            | 类型    | 出品方                                        | 导演-主演              | 上映时间      |
|----------------|-------|--------------------------------------------|--------------------|-----------|
| 我们终将要和这个世界握手言和 | 荒诞/喜剧 | 橡果子影业                                      | 苑世超-刘牧、英泽          | 2025.9.10 |
| 开货车的小镇青年       | 剧情    | 江西袁米亿影视文化传媒、一维空间文化传播、江西晓影文化传媒              | 刘贵伟-陈海涛、杨清文        | 2025.9.10 |
| 洛桑的家事          | 剧情    | 青岛橙禾影视文化传媒、山东迦玺文化传媒、上海易橙影视文化               | 张国栋-金巴、加华草         | 2025.9.11 |
| 午夜怪谈 2         | 恐怖/惊悚 | 重庆瑜影画文化传播、陕西聚影光年影视文化、陕西大迈长宏影视文化传媒、重庆灿烂星河影业 | 朱迅-熊婧文、韩陌          | 2025.9.12 |
| 家庭简史           | 剧情/悬疑 | 杭州凯阔文化传播、骤然破晓影业、北京洲际兄弟影视文化                 | 林见捷-祖峰、郭柯宇         | 2025.9.12 |
| 别把作文当回事儿       | 剧情    | 南京放牛班影视传媒                                  | 马兰花-马翼翔、王谢嫣然       | 2025.9.12 |
| 地球脉动：万物有道      | 纪录片   | 英国 BBC STUDIOS                             | 阿比盖尔·利斯-拉塞尔·博尔特、刘琮 | 2025.9.12 |

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

**美团正式发布并开源 LongCat-Flash-Chat。**9月1日，美团正式发布 LongCat-Flash-Chat，并同步开源。LongCat-Flash 采用创新性混合专家模型（Mixture-of-Experts, MoE）架构，总参数 560 B，激活参数 18.6B~31.3B（平均 27B），实现了计算效率与性能的双重优化。作为一款非思考型基础模型，LongCat-Flash-Chat 在仅激活少量参数的前提下，性能比肩当下领先的主流模型，尤其在智能体任务中具备突出优势。并且，因为面向推理效率的设计和创新，LongCat-Flash-Chat 具有明显更快的推理速度，更适合于耗时较长的复杂智能体应用。（源自：LongCat 公众号）

**腾讯混元 Voyager3D 世界模型发布。**9月2日，混元 3D 世界模型系列最新成员——HunyuanWorld-Voyager（简称混元 Voyager）正式发布，这也是业界首个支持原生 3D 重建的超长漫游世界模型。该模型聚焦于 AI 在空间智能领域的应用扩展，将为虚拟现实、物理仿真、游戏开发等领域提供高保真的 3D 场景漫游能力。混元 Voyager 突破了传统视频生成在空间一致性和探索范围上的局限，能够生成成长距离、世界一致的漫游场景，支持将视频直接导出为 3D 格式。（源自：腾讯混元）

**Anthropic 完成 130 亿美元 F 轮融资。**9月3日，Anthropic 宣布完成 130 亿美元（折合人民币约 928 亿元）F 轮融资，投后估值达到 1830 亿美元（折合人民币约 1.3 万亿元），约是今年 3 月 615 亿美元（折合人民币约 4391 亿元）估值的近三倍。这也意味着 Anthropic 成为全球仅次于 OpenAI、字节跳动，估值排名全球第三的 AI 独角兽企业。（源自：智东西）

**谷歌更新 Nano Banana 官方提示词，Nano Banana 上线以来累计已完成超 2 亿次图像编辑，带动超 1000 万新用户尝试 Gemini 应用。**9月3日，谷歌更新 Nano Banan 提示词和核心功能。谷歌总结其 5 大核心功能：1）文本转图像，从文本描述生成高质量图像；2）图像 + 文本转图像编辑，可通过文本提示对图像进行添加、删除或修改元素，还能改变风格和调整色彩；3）多图像到图像的构图和风格转换，使用多张输入图像来组成一个新场景或将风格从一张图像转换到另一张图像；4）迭代细化，可通过多次对话逐步微调图像，直至完美；5）高保真文本渲染，准确生成清晰且布局合理的文字图像，适用于 logo、图表和海报等。9月4日，谷歌实验室副总裁 Josh Woodward 在 X 上透露，自该功能上线以来，累计已完成超 2 亿次图像编辑，带动超 1000 万新用户尝试 Gemini 应用。（源自：IT 之家）

**OpenAI 向免费用户开放 ChatGPT Projects。**9月4日，OpenAI 正式向免费用户开放 ChatGPT Projects 服务。ChatGPT Projects 发布于去年年底，它整合了 Canvas 以及 ChatGPT Search 网络连接，可帮助用户将不同类别的对话整理进专用的主题文件夹中，告别以往杂乱、难以检索的对话记录，打造专属于某个话题的“对话空间”。（源自：IT 之家）

**Kimi K2 模型更新。**9月5日，月之暗面发布 Kimi K2 模型的最新版本 0905，进一步提升其在真实编程任务中的表现。Agentic Coding 能力提升，在公开基准测试和真实的编程任务中均展现出更好的性能；前端编程体验升级，提升了前端代码的美观度和实用性；扩展上下文长度，从 128K 升级到 256K，为复杂长线任务提供更好的支持；提供高速版 API，支持高达 60-100 Token/s 的输出速度。（源自：Kimi 公

众号)

**腾讯混元游戏 2.0 发布。**9 月 5 日,“混元游戏”发布全新 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。这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,在更多场景下帮助游戏美术设计师进一步提高效率。(源自:IT 之家)

**阿里通义千问推出参数超过 1 万亿的大语言模型 Qwen3-Max-Preview。**9 月 6 日凌晨,阿里通义千问团队推出了参数超过 1 万亿的大语言模型 Qwen3-Max-Preview (Instruct),并且在一系列基准测试中均处于领先地位。目前,Qwen3-Max-Preview 已正式上线阿里云百炼平台,可通过 API 直接调用。同时,Qwen Chat 也同步上线新模型,支持免费使用。该模型参数量达到 1T,在衡量复杂挑战能力的 Arena-Hard v2 基准测试中,领跑榜单。在考验推理能力的 AIME25 基准测试中,获得了 80.6 分,展现了其强大的逻辑思维。在 LiveBench 中也以高分证明了其全面的顶尖性能。(源自:通义大模型公众号,智能超参数公众号)

#### 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                             |