

传媒互联网周报

优于大市

OpenAI 发布 GPT-Realtime 语音模型，暑期档票房收官同比向上

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 2.99%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（8.25-8.29）传媒行业上涨 2.99%，跑赢沪深 300（4.87%），跑输创业板指（11.35%）。其中涨幅靠前的分别为三维通信、顺网科技、智度股份、文投控股等，跌幅靠前的分别为 ST 华扬、富春股份、力盛体育、读客文化、荣信文化等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 8 位。

重点关注：OpenAI 发布 GPT-Realtime 语音模型，暑期档票房突破 118 亿元。

1) OpenAI 的 GPT-Realtime 语音模型上线，推理能力强、支持图像输入，并在语音交互上实现突破，提供了更智能的语音 Agent 解决方案；2) xAI 公司发布 Grok Code Fast1，Grok Code Fast1 采用了前沿的混合专家架构，搭载 3140 亿参数和高达 256,000token 的超大上下文窗口，每秒有 92token 的处理能力，并开放了免费体验；3) Meta 为其虚拟世界平台《地平线世界》推出 AI 驱动 NPC；4) 截至 8 月 31 日 13 时，暑期档票房突破 118 亿元，超越去年暑期档总票房。

本周重要数据跟踪：点点互动表现亮眼，暑期档票房回暖。1) 本周（8 月 25 日-8 月 31 日）电影票房 8.83 亿元。票房前三名分别为《捕风追影》（2.87 亿元，票房占比 24.2%）、《浪浪山小妖怪》（1.76 亿元，票房占比 19.9%）、《南京照相馆》（1.35 亿元，票房占比 15.3%）；2) 综艺节目方面，《地球超新鲜》、《脱口秀和 Ta 的朋友们第二季》、《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 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、巨人网络、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	23.27	497	1.01	1.13	23	21
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	26.08	488	0.97	1.08	32	26

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

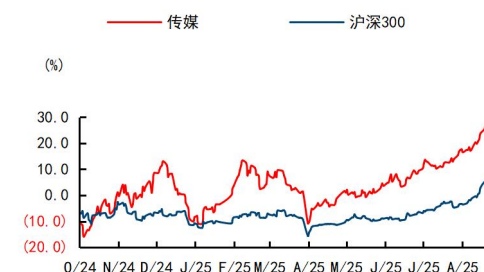
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyao.rong@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-《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
《传媒互联网周报-ChinaJoy 火热开幕，暑期档票房突破 60 亿元》——2025-08-04

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 2.99%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 的 GPT-Realtime 语音模型上线	4
xAI 推出 Grok Code Fast1	5
Meta 为其虚拟世界平台《地平线世界》推出 AI 驱动 NPC	5
暑期档票房突破 118 亿	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	8
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	11

图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第8位	4
图2：8.24-8.30 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（8 月 25 日-8 月 31 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 8 月 31 日）	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 8 月 31 日）	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至 8 月 31 日）	9
表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 31 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 2.99%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（8.25-8.29）传媒行业上涨 2.99%，跑赢沪深 300（4.87%），跑输创业板指（11.35%）。其中涨幅靠前的分别为三维通信、顺网科技、智度股份、文投控股等，跌幅靠前的分别为 ST 华扬、富春股份、力盛体育、读客文化、荣信文化等。

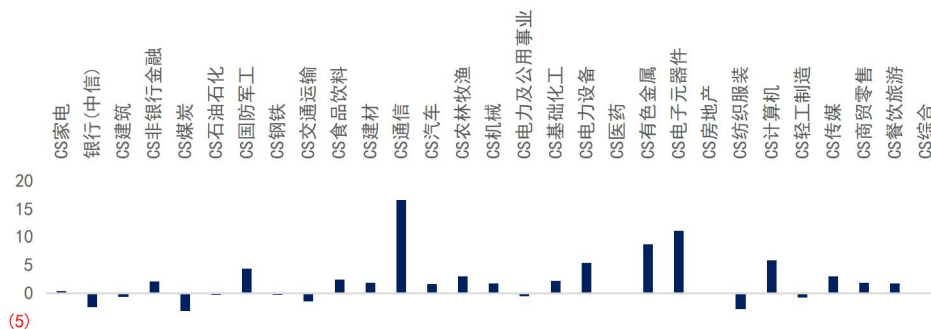
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅								
C1005028	传媒	2.99%						
000300.SH	沪深 300	4.87%						
399006.SZ	创业板指	11.35%						
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）
002115.SZ	三维通信	22%	57%	85	603825.SH	ST 华扬	-18%	-35% 25
300113.SZ	顺网科技	18%	60%	183	300299.SZ	富春股份	-10%	27% 48
000676.SZ	智度股份	17%	37%	147	002858.SZ	力盛体育	-10%	21% 23
600715.SH	文投控股	16%	18%	108	301025.SZ	读客文化	-8%	11% 42
601929.SH	吉视传媒	15%	143%	159	301231.SZ	荣信文化	-8%	40% 21
300418.SZ	昆仑万维	14%	9%	527	300766.SZ	每日互动	-8%	203% 175
002555.SZ	三七互娱	13%	31%	436	603729.SH	龙韵股份	-8%	15% 16
002131.SZ	利欧股份	12%	72%	356	300051.SZ	铤升科技	-7%	9% 27
002517.SZ	恺英网络	11%	72%	497	300612.SZ	宣亚国际	-7%	-6% 27
300533.SZ	冰川网络	11%	120%	102	300295.SZ	三六五网	-7%	-15% 27

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 8 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 8 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整

重点关注

OpenAI 的 GPT-Realtime 语音模型上线

OpenAI 正式推出其最新语音模型 GPT-Realtime，这款多模态语音 Agent 模型以其强大的推理能力、图像输入支持以及优化的指令遵循功能引发行业热议。GPT-Realtime 不仅在语音交互上实现突破，还通过集成图像输入、远程 MCP 和 SIP 电话呼叫等功能，为开发者提供更智能、更灵活的语音 Agent 解决方案。（AI base）

xAI 推出 Grok Code Fast1

马斯克旗下 xAI 公司发布 Grok Code Fast1, Grok Code Fast1 采用了前沿的混合专家架构, 搭载 3140 亿参数和高达 256, 000token 的超大上下文窗口, 每秒有 92token 的极速处理能力。当其他 AI 编程助手还在慢慢思考的时候, Grok Code Fast1 已经完成了代码生成、调试和优化的全套流程。公司将 Grok Code Fast1 免费投放到 GitHub Copilot、Cursor、Cline、Kilo Code、Roo Code、opencode 和 Windsurf 等主流开发平台。GitHub Copilot 用户可以免费试用到 9 月 2 日, Cursor 提供一周免费体验, Windsurf 的 Pro 和 Teams 用户更是享受无限制使用权限, 打破了 AI 编程工具的价格壁垒。(AI base)

Meta 为其虚拟世界平台《地平线世界》推出 AI 驱动 NPC

Meta 即将为其虚拟世界平台《地平线世界》(Horizon Worlds) 推出重大更新, 开发者将很快能够创建由 AI 驱动的智能 NPC 角色, 这标志着虚拟世界交互体验的重要突破。根据 Meta 发布的博客文章和演示视频, 开发者可以全面自定义角色外观, 创建丰富的背景故事, 并设置详细的行为指令, 从而决定 NPC 如何回应不同的玩家互动。这一更新体现了 Meta 在 AI 技术与虚拟世界融合方面的持续努力。随着 Meta Connect 大会即将在几周内举行, 业界预计将听到更多关于生成人工智能如何重塑 Meta 虚拟世界生态的重要消息。目前, 用户已可在《Bobber Bay Fishing》和《Profit or Perish》等游戏中体验这些新型 AI NPC 的魅力, 提前感受虚拟世界交互的未来趋势。(AI base)

暑期档票房突破 118 亿

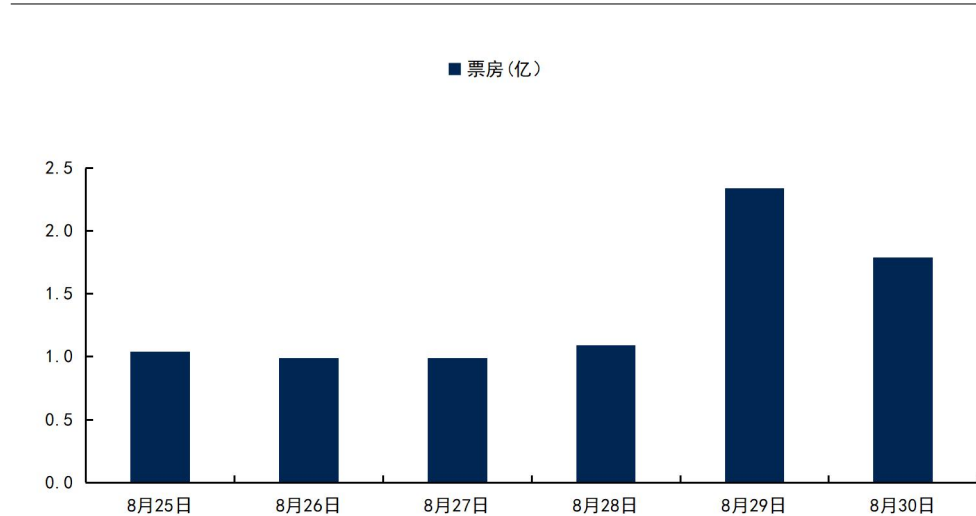
截至 8 月 31 日 13 时, 暑期档票房突破 118 亿元, 票房排名前三的分别为《南京照相馆》(档期票房 28.8 亿元, 占比 24.2%)、《浪浪山小妖怪》(档期票房 14.3 亿元, 占比 12.1%)、《捕风追影》(档期票房 8.5 亿元, 占比 7.1%)。(猫眼专业版)

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周(8月25日-8月31日)电影票房 8.83 亿元。票房前三名分别为《捕风追影》(2.87 亿元, 票房占比 24.2%)、《浪浪山小妖怪》(1.76 亿元, 票房占比 19.9%)、《南京照相馆》(1.35 亿元, 票房占比 15.3%)。

图2: 8. 24-8. 30 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 (8月25日-8月31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	28720.1	84681.6	32.50%	24.20%	7.20%	680,025
2	浪浪山小妖怪	2025/8/2	17555.5	143834.6	19.80%	19.60%	6.40%	659,141
3	南京照相馆	2025/7/25	13544.5	288257.2	15.30%	14.50%	6.80%	546,160
4	死神来了: 血脉诅咒	2025/8/22	6469.4	12521.1	7.30%	8.20%	5.90%	228,444
5	7天坏蛋联盟	2025/8/29	5141.2	5144.2	5.80%	6.30%	6.80%	145,723
6	2有朵云像你	2025/8/16	4344.0	16272.6	4.90%	6.00%	6.20%	162,256
7	你罗小黑战记 2	2025/8/29	2987.8	3105.5	3.30%	3.60%	7.10%	110,782
8	记 2	2025/7/18	2006.3	49080.4	2.20%	2.80%	6.80%	80,011
9	东极岛	2025/8/8	1535.8	38301.4	1.70%	2.90%	5.10%	19,520
10	奇遇	2025/8/8	1167.3	16561.1	1.30%	2.00%	6.50%	7,505

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 6 部电影即将上映, 热度前三的包括《小鹿斑比: 清算》、《蜗牛回忆录》、《窗外是蓝星》, 截至 8 月 31 日猫眼想看人数分别为 1.6、0.6、0.4 万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/9/6	小鹿斑比: 清算	惊悚/悬疑/剧情	16998
2025/9/5	蜗牛回忆录	剧情/动画	5726
2025/9/5	窗外是蓝星	纪录片	4367
2025/9/6	爱的暂停键	爱情/剧情	2408
2025/9/1	生死狙击	战争	1046
2025/9/5	甜蜜恰好也三十	爱情/剧情	450

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《生万物》、《子夜归》、《献鱼》、《凡人修仙传》和《归队》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至8月31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	生万物	剧情	2025/8/13	82.26	72.78	93.05	CCTV-8、爱奇艺	中央电视台、爱奇艺
2	子夜归	古装 / 爱情	2025/8/18	82.04	54.08	93.01	腾讯视频	腾讯科技、柠萌影视
3	献鱼	古装	2025/8/16	80.96	56.9	93.02	优酷	优酷
4	凡人修仙传	古装 / 奇幻	2025/7/27	80.28	71.74	84.48	优酷独播	优酷、万维仁和、霍尔果斯
5	归队	剧情	2025/8/25	79.46	55.97	90.79	CCTV-8、腾讯视频	中央电视台、腾讯影业
6	与晋长安	爱情 / 古装	2025/8/24	76.93	55.95	90.99	爱奇艺	爱奇艺
7	目之所及	剧情 / 悬疑	2025/8/1	76.89	56.25	86.14	爱奇艺	爱奇艺、明日传奇
8	利剑玫瑰	剧情	2025/7/28	75.4	70.11	84.93	CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺	中央电视台、企鹅影视、北京中视
9	锦月如歌	剧情 / 古装	2025/8/6	75.26	56.61	90.04	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV
10	十二封信	悬疑 / 奇幻	2025/8/29	75.22	53.78	83.32	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

综艺节目

本周综艺节目方面，《地球超新鲜》、《脱口秀和Ta的朋友们第二季》、《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8月31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	地球超新鲜	2025/7/25	80.35	85.68	55.3	腾讯视频	腾讯视频
2	脱口秀和Ta的朋友们第二季	2025/6/27	79.62	84.12	74.07	腾讯视频	腾讯视频
3	心动的信号第八季	2025/8/4	78.92	85.31	54.36	腾讯视频	腾讯视频
4	花儿与少年同心季	2025/8/9	78.4	88.38	56.4	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
5	一饭封神	2025/7/17	77.18	72.65	66.77	东方卫视、腾讯视频	东方卫视、腾讯视频
6	披荆斩棘2025	2025/8/8	77.09	79.89	56.02	芒果TV	芒果TV、湖南卫视
7	王牌对王牌第九季	2025/8/29	77.05	86.84	54.8	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介
8	喜剧之王单口季第2季	2025/7/11	74.99	69.64	73.97	爱奇艺	爱奇艺
9	姐姐当家	2025/7/26	73.94	75.35	55.46	爱奇艺	爱奇艺
10	中餐厅非洲创业季	2025/6/20	73.37	76.33	54.62	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视

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+Google Play

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》《金铲铲之战》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 8 月 31 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	金铲铲之战	腾讯	中国
3	和平精英	腾讯	中国
4	无尽冬日	青笛	中国
5	三角洲行动	腾讯	中国
6	燕云十六声	网易	中国
7	梦幻西游	网易	中国

8	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
9	逆水寒	网易	中国
10	英雄联盟手游	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 8 月 31 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	王者荣耀	腾讯	中国
4	仗剑传说	雷霆游戏	中国
5	遗弃之地	智诚互娱	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	蛋仔派对	网易	中国
8	Phigros	鸽游	中国
9	鸣潮	库洛游戏	中国
10	原神	miHoYo	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 8 月 31 日，最近 7 日成交额前三名为 V1 Cryptopunks (Wrapped)、Moonbirds 和 AlfaDAO。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 31 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	V1 Cryptopunks (Wrapped)	3.89	-17.06%	154.19	1142	5135
2	Moonbirds	2.88	-18.76%	2470.01	5725	9999
3	AlfaDAO	0.35	-7.89%	0.35	421	502
4	Digital Slop	0.02	42.75%	20.99	2110	10000
5	SCAPE: Founding Citizens	0.01	54.76%	0.24	728	5000
6	Groupies	0.02	47.98%	0.54	2850	9995
7	napo	0.01	-	43.14	1972	5000
8	Gemesis	0.01	6.87%	8.59	50746	94754
9	PUDGY PUPPETS	0.01	-6.96%	0.55	999	5000
10	Khuga by Khuga Labs	0.01	-21.43%	0.53	1586	5555

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【MiniMax 海螺 AI 首尾帧功能在网页版和 APP 双端正式上线（AI base）】

海螺 AI 推出的首尾帧功能在网页版和 APP 双端正式上线，并开放仅尾帧玩法。该技术通过更强的指令理解、更丝滑的动态效果和更大胆的想象力，全面提升行业首尾帧能力的上限。

【字节的新 AI 视频模型 Waver 1.0 发布，支持多种艺术风格的视频生成（AI

base)】

字节推出的 Waver1.0 AI 视频模型在视频生成质量、艺术风格多样性和多镜头叙事能力方面表现出色，为用户提供了强大的创作工具。

上市公司动态更新

【分众传媒：2025 年半年度报告】

8 月 29 日，分众传媒发布半年度报告，2025 年上半年收入 61.1 亿元，同比提升 2.43%；归母净利润 26.6 亿元，同比提升 6.9%；扣非后归母净利润 24.6 亿元，同比提升 12.2%。

【恺英网络：2025 年半年度报告】

8 月 29 日，恺英网络发布半年度报告，2025 年上半年收入 25.8 亿元，同比增长 0.9%；归母净利润 9.5 亿元，同比增长 17.4%。

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，OpenAI 的 GPT-Realtime 语音模型上线、xAI 推出 Grok Code Fast1、Meta 为其虚拟世界平台《地平线世界》推出 AI 驱动 NPC、暑期档票房突破 117 亿，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（盛天网络等）；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、巨人网络等标的；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（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	30.09	219	0.12	-0.33	0.02	-	245	(90)	1674	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.81	145	0.06	-0.19	0.10	0.13	155	(51)	98	73
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.72	248	0.43	-0.45	0.55	0.65	27	(26)	21	18
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.58	163	0.20	0.13	0.23	0.27	43	67	37	32
600556.SH	天下秀	优于大市	5.30	96	0.05	0.03	0.05	0.07	103	186	106	81
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	33.14	70	2.50	0.58	1.59	2.22	13	57	21	15
002517.SZ	恺英网络	优于大市	23.27	497	0.68	0.76	1.01	1.13	34	31	23	21
002605.SZ	姚记科技	优于大市	28.41	119	1.35	1.29	1.45	1.60	21	22	20	18
002624.SZ	完美世界	优于大市	16.66	323	0.25	-0.66	0.41	0.76	66	(25)	41	22
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	42.00	527	1.00	-1.27	-0.26	0.03	42	(33)	(162)	1425
603444.SH	吉比特	优于大市	459.24	331	15.62	13.12	21.00	24.47	29	35	22	19
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	26.08	488	1.90	0.73	0.81	0.99	14	36	32	26
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	180.90	761	-11.46	-3.20	2.26	4.61	(16)	(57)	80	39
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	322.40	4,330	0.81	2.35	7.94	11.19	400	137	41	29

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