

## 传媒

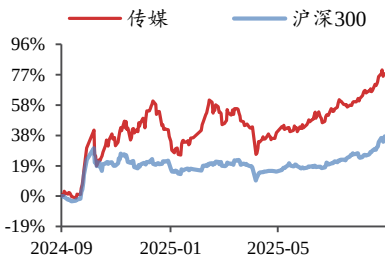
2025 年 08 月 31 日

## 中报继续验证 AI 赋能，密切关注 AI 应用及 IP 新品

——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

- 《AI 持续赋能平台经济，关注高景气端游及 IP 新品——行业周报》-2025.8.24
- 《关注端游复苏趋势，继续布局游戏/音乐/潮玩/AI 应用——行业点评报告》-2025.8.18
- 《GPT-5 或加速 AI 应用落地，游戏、国漫 IP 持续精彩——行业周报》-2025.8.10

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

● **游戏、营销等公司财报继续验证 AI 赋能，关注华为、苹果新品端侧 AI 进展**

从近期 A 股及港股上市公司密集披露的中报中我们发现，AI 对于游戏、音乐、广告营销、电商等各应用领域公司的业务带来明显赋能，如心动公司表示，通过升级广告系统基础模型提升了平台上广告的效果，致 Taptap 在 2025H1 收入同比大增 37.6%，并推动更多游戏接入 TapSDK 与生态服务，引入 AI 游戏推荐助手，持续优化开发者、玩家体验；巨人网络表示，《太空杀》打造行业首个“多用户与 AI 智能体混合对抗”机制，累计参与玩家达数百万，对局量数千万，系列 AI 玩法显著提升用户活跃度和在线时长；创梦天地表示，代码助手提升研发效率 30%以上，自研平台“风声”助力产品 Steam 好评率提升 24%，提升 KOC 建联效率超 30%；网易云音乐表示平台已上线 AI 音乐人身份赋能音乐创作，丰富平台内容；汇量科技 2025H1 实现营收/归母净利润分别同比+46%/291%，毛利率/净利率分别同比+0.88/2pcts，主要系 AI 驱动智能出价体系持续迭代，公司飞轮效应强化，公司以 LLM/AIGC 重构服务为核心，助力客户制作广告内容、创建广告活动，AI 赋能广告投放精细化运营，2025H1 推出新一代 Autopilot 系统 MaxAgent，有效解决复杂场景问题，4 月上线 Hybrid ROAS 竞价策略优化模型，7 月 IAP ROAS 优化策略正式上线，赋能 IAP 应用出海质效双升；值得买表示，618 期间，旗下 Gen 2 基于 AIUC 的用户标签识别量同比扩大 15 倍，首页人均 GMV 同比+15%，AI 管家“张大妈”达成的订单转化率同比+163%，5 月发布的“海纳”MCP Server 在 6 月实现内容输出环比+82%。近期 GPT-5、DeepSeek V3.1 及后续更多多模态、推理能力更强及性价比更高的模型推出，及 9 月初华为、苹果将相继发布手机等新品，端侧 AI 或再迎突破，有望继续推动游戏/音乐/影视等内容创作及社交、广告、电商、教育、金融等领域 AI 深入渗透并赋能公司业务，打开商业化空间，建议继续布局 AI 应用，重点推荐心动公司、汇量科技、盛天网络、快手、网易云音乐、值得买、芒果超媒、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、豆神教育、水滴公司等。

### ● 关注国庆档游戏、电影内容上新，继续布局 IP 新消费

（1）**游戏**：由恺英网络发行的《热血江湖》正版续作《热血江湖：归来》于 8 月 27 日正式公测，由心动公司自研自发的二次元异能英雄养成 RPG 游戏《伊瑟》国服/日韩/东南亚服将于 9 月 25 日正式公测，暑期之后，新游供给继续释放，基于上线前充足的测试时间、合理的上线买量规划及国庆、中秋等假期运营活动，9 月及 Q4 新游表现仍然值得期待。（2）**电影**：新片《731》（9.18，猫眼想看人数 424 万+）及国漫动画电影《三国的星空（第一部）》（10.1）上映临近，或对票房大盘及相关 IP 衍生品销售带来持续拉动。我们建议继续布局高景气的文娱 IP 新消费赛道，游戏重点推荐心动公司、恺英网络、神州泰岳、顺网科技、巨人网络、吉比特、完美世界、腾讯控股、创梦天地等，电影重点推荐上海电影，受益标的包括果麦文化、光线传媒、猫眼娱乐，潮玩/卡牌重点推荐阅文集团、布鲁可、奥飞娱乐、姚记科技，受益标的包括泡泡玛特、华立科技、量子之歌、京基智农、汉仪股份等。

● **风险提示**：游戏流水、电影票房、潮玩销量、AI 应用收入等低于预期。

## 目录

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| 1、行业数据综述：《发条总动员》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《捕风追影》获得周票房冠军 ..... | 3  |
| 2、行业新闻综述：8 月公布 166 款游戏版号，电影暑期档票房成绩亮眼 .....                                  | 10 |
| 2.1、AIGC：全球 AI 百强榜发布，英伟达新模型上线 .....                                         | 10 |
| 2.2、游戏：8 月公布 166 款版号，《超自然行动组》“昆仑秘境”梦居上线 .....                               | 10 |
| 2.3、影视：暑期档电影票房暑期档票房破 116.43 亿，观影人次破 3 亿 .....                               | 11 |
| 3、公告总结：2025H1 心动公司、ST 华通、蓝色光标等业绩高增 .....                                    | 11 |
| 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 35 周表现居于市场中游，游戏板块表现较好 .....                        | 15 |
| 5、风险提示 .....                                                                | 18 |

## 图表目录

|                                                                                                         |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 图 1：iOS 游戏免费榜排名——《发条总动员》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 22:00） .....                | 3  |
| 图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》维持内地 iOS 游戏畅销榜第一（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 22:00） .....                | 4  |
| 图 3：游戏板块周涨幅最大，出版板块表现较弱（8 月 25 日-8 月 29 日） .....                                                         | 16 |
| 图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（8 月 25 日-8 月 29 日） .....                                                | 16 |
| 表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第 1 名（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 22:00） .....          | 4  |
| 表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：国缘精灵》为本周预约热度榜第一（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 22:00） .....              | 6  |
| 表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《崩坏：国缘精灵》为本周预约热度榜第一（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 22:00） .....           | 7  |
| 表 4：新游戏公测时间表（2025.9.01-2025.9.07）（截至时间：2025.8.30 22:00） .....                                           | 7  |
| 表 5：院线电影数据——《捕风追影》为周票房第一（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 22:00） .....                               | 7  |
| 表 6：新影片上映时间表——《长空之王》关注度高（截至时间：2025.8.30 22:00） .....                                                    | 8  |
| 表 7：网播剧数据——《子夜归》保持第一（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 24:00） .....                                   | 8  |
| 表 8：网播综艺数据——《地球超新鲜》领先（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 24:00） .....                                  | 9  |
| 表 9：抖音卡牌爆款榜中《喝酒之奕金铲铲卡牌》本周销量领先（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 22:00） .....                          | 9  |
| 表 10：ST 华通、心动公司等发布 2025H1/Q2 业绩报告 .....                                                                 | 13 |
| 表 11：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——吉视传媒涨幅第一，华扬联众周跌幅最大（8 月 25 日-8 月 29 日）（以 2025 年 8 月 29 日收盘价为基准） .....      | 16 |
| 表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——宝尊电商周涨幅最大，DUOLINGO 周跌幅最大（8 月 25 日-8 月 29 日）（以 2025 年 8 月 29 日收盘价为基准） ..... | 16 |
| 表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——汇量科技周涨幅最大，东方甄选跌幅最大（8 月 25 日-8 月 29 日）（以 2025 年 8 月 29 日收盘价为基准） .....       | 17 |
| 表 14：受益标的包括游戏、IP、影视等板块 .....                                                                            | 17 |

1、行业数据综述：《发条总动员》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《捕风追影》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 8 月 30 日 22：00，《发条总动员》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2025 年 8 月 30 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——《发条总动员》为内地 iOS 游戏免费榜第一(2025.8.24-2025.8.30)(截至时间:2025.8.30 22：00)

| 国家/地区 | #1            | #2            | #3            | #4                | #5            | #6            | #7               | #8          | #9               | #10             |
|-------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------------|-------------|------------------|-----------------|
| 中国    | 发条总动员         | 无畏契约          | 三角洲行动         | 侠武                | 金铲铲之战         | 王者荣耀          | 蛋仔派对             | 和平精英        | 整理来解压            | 神奇消不停           |
| 中国香港  | 亂鬥籃球          | 發條特攻隊         | 天命            | Kingshot          | 暂无数据          | 暂无数据          | 救世者之樹M           | 我的勇者外傳      | 百萬神界             | 血影雙生            |
| 中国台湾  | Tiles Survive | 喵喵            | 發條特攻隊         | 勇者活下去             | 我的勇者外傳        | 天命            | 八零找茬             | 血影雙生        | 小兵來支援            | 暂无数据            |
| 美国    | Destiny       | Clash Royale  | Acecraft      | Roblox            | Township      | Magic Sort    | Royal Kingdom    | Block Blast | Vita Mahjong     | Fortnite        |
| 日本    | ACECRAFT      | マージメイドカ...    | ブロックプラスト      | LINE ポコポコ         | Last Z        | Foodie Sizzle | ホワイトアウト...       | Destiny     | キングショット          | Brain Puzzle    |
| 韩国    | 어비스           | 히어로즈 키우기      | 명조            | Dynasty Legend... | 정복의 바다        | 펭귄 대모험        | 라그나로크 아이...      | 엘피스 전기      | 에그몬 월드           | 暂无数据            |
| 印度    | Ludo King     | Royal Kingdom | BATTLEGROU... | Subway Surfers    | Pizza Ready   | Lands of Jail | Candy Crush S... | Royal Match | Level Devil      | Train Station 2 |
| 俄罗斯   | Tiles Survive | 暂无数据          | Roblox        | Royal Kingdom     | Мастер сборки | Блок Бласт    | Subway Surfers   | Royal Match | Игры Без Инте... | Cookingdom      |

资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》维持内地 iOS 游戏畅销榜第一(2025.8.24-2025.8.30)(截至时间:2025.8.30 22：00)

| 国家/地区 | #1              | #2            | #3              | #4               | #5               | #6              | #7             | #8         | #9            | #10               |
|-------|-----------------|---------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|------------|---------------|-------------------|
| 中国    | 王者荣耀            | 金铲铲之战         | 和平精英            | 无尽冬日             | 三角洲行动            | 燕云十六声           | 梦幻西游           | 地下城与勇士     | 英雄联盟手游        | 逆水寒               |
| 中国香港  | Pokémon TCG ... | 寒霜启示录         | 最后的战争           | Kingshot         | 权剑传说             | DRAGON BALL Z   | 英勇之地           | 鸣潮         | 糖果传奇          | Dark War          |
| 中国台湾  | 星域Online        | 寒霜启示录         | 最后的战争           | Pokémon TCG ...  | 麻将明星3缺1          | Kingshot        | 英勇之地           | 权剑传说       | 鸣潮            | Garena 傳說對...     |
| 美国    | MONOPOLY GO     | Last War      | Royal Match     | Clash Royale     | Candy Crush S... | Pokémon TCG ... | Kingshot       | Township   | Royal Kingdom | Whiteout Survival |
| 日本    | Pokémon TCG ... | Fate          | Shadowverse     | ONE PIECE パ...   | プロ野球スピリ...       | ドラゴンボール...      | ウマ娘 プリティ...    | ラストウォー     | 学園アイドルマ...    | パズル&ドラゴ...        |
| 韩国    | 뽀빠이             | 라스트 워         | EA SPORTS FC... | WOS              | FC 모바일           | 리니지M            | 씨사이드 엑스케...    | 검투스프로야구... | 로알 매치         | 전략적 팀 전투          |
| 印度    | Pokémon GO      | BATTLEGROU... | Last Z          | Candy Crush S... | Colin Master     | Evony           | Royal Match    | Kingshot   | Last War      | Township          |
| 俄罗斯   | Royal Match     | PUBG MOBILE   | Gardenscapes    | Tanks Blitz      | Tiles Survive    | Homescapes      | Mobile Legends | Township   | Fishdom       | Puzzles           |

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——《王者荣耀》本周最高排名维持第1名（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 22：00）

| 公司   | 游戏        | iOS 游戏畅销榜周排名    |
|------|-----------|-----------------|
| 腾讯控股 | 王者荣耀      | 1(-)-1(-)       |
|      | 和平精英      | 2(-)-3(↓1)      |
|      | 地下城与勇士    | 3(↓1)-8(-)      |
|      | 三角洲行动     | 3(-)-5(-)       |
|      | 穿越火线：枪战王者 | 6(↓1)-17(↓2)    |
|      | 无畏契约：源能行动 | 6(-)-12(↓4)     |
|      | 火影忍者      | 9(↓3)-25(↓5)    |
|      | 金铲铲之战     | 2(↑5)-16(↑1)    |
|      | 英雄联盟手游    | 9(-)-12(↑2)     |
|      | QQ 炫舞     | 17(↓4)-32(↑14)  |
|      | 欢乐斗地主     | 18(↑1)-29(↓5)   |
|      | QQ 飞车     | 21(↑6)-45(↓7)   |
|      | 暗区突围      | 50(↓23)-64(↓6)  |
|      | 元梦之星      | 41(↓7)-72(↑6)   |
|      | 使命召唤      | 58(↓2)-85(↓18)  |
|      | 冒险岛：枫之传说  | 71(↓12)-91(↓7)  |
|      | 部落冲突：皇室战争 | 65(↑8)-85(↑3)   |
|      | 妄想山海      | 96(↓16)-196(-)  |
|      | 魂斗罗：归来    | 76(↑13)-122(↑7) |

|      |                      |                   |
|------|----------------------|-------------------|
| 网易   | 合金弹头：觉醒              | 158(↓49)-无(-)     |
|      | 天涯明月刀                | -                 |
|      | 重返帝国                 | 126(↑45)-无(-)     |
|      | 乱世王者                 | 106(↑78)-163(-)   |
|      | 梦幻西游                 | 4(↑4)-13(-)       |
|      | 蛋仔派对                 | 10(↓1)-15(↑2)     |
|      | 实况足球                 | 33(↓17)-65(↓17)   |
|      | 第五人格                 | 11(↑8)-32(↓1)     |
|      | 倩女幽魂                 | 37(↓17)-55(↑8)    |
|      | 全明星街球派对              | 64(↓31)-96(↑58)   |
|      | 率土之滨                 | 11(↑24)-43(↑4)    |
|      | 燕云十六声                | 6(↑29)-30(↑20)    |
|      | 逆水寒                  | 9(↑30)-56(↑4)     |
|      | 永劫无间手游               | 65(↓19)-91(↓16)   |
|      | 阴阳师                  | 40(↑9)-70(↓4)     |
|      | 大话西游                 | 59(↓5)-77(↓1)     |
|      | 光·遇                  | 31(↑26)-68(↑1)    |
|      | 明日之后                 | 84(↓4)-102(↓3)    |
|      | 无尽的拉格朗日              | 111(↓24)-141(↑1)  |
|      | 一梦江湖                 | 120(↓23)-164(↑12) |
| 恺英网络 | 巅峰极速                 | 50(↑53)-115(↑17)  |
|      | 暗黑破坏神：不朽             | 133(↑7)-166(↑16)  |
|      | 萤火突击                 | -                 |
| 三七互娱 | 龙之谷世界                | 67(↑20)-144(↓28)  |
|      | 石器时代：觉醒              | 167(↓15)-196(-)   |
| 吉比特  | 斗罗大陆：魂师对决            | 101(↑17)-132(↑17) |
|      | 凡人修仙传：人界篇            | 84(↑90)-157(↑38)  |
| 完美世界 | 杖剑传说                 | 24(↓2)-36(↑1)     |
|      | 问道                   | 68(↑1)-82(-)      |
|      | 一念逍遥                 | 133(↓31)-161(↓10) |
|      | 问剑长生                 | 118(↓5)-138(↑20)  |
| 巨人网络 | 诛仙 2                 | 89(↓28)-106(↓12)  |
|      | 诛仙                   | 135(↓26)-163(↑4)  |
|      | 梦幻新诛仙                | 151(↑48)-无(-)     |
| 哔哩哔哩 | 超自然行动组               | 10(↓6)-18(↓8)     |
|      | 球球大作战                | 78(↓15)-99(↓14)   |
|      | 原始征途                 | 74(↑10)-129(↓7)   |
| 心动公司 | 三国：谋定天下              | 20(-)-50(↑4)      |
|      | 碧蓝航线                 | 180(↓125)-无(-)    |
|      | 命运-冠位指定              | 22(↑51)-101(↑1)   |
| 心动公司 | 心动小镇                 | 53(↓28)-105(↓34)  |
|      | 香肠派对                 | 154(↑19)-无(-)     |
|      | 伊瑟（Etheria: Restart） | -                 |
|      | 出发吧麦芬                | -                 |

|      |                      |                  |
|------|----------------------|------------------|
| 神州泰岳 | 旭日之城（Age of Origins） | 28(-)-37(↓2)     |
|      | 战火与秩序（War and Order） | 93(↓18)-120(↑17) |
| 姚记科技 | 指尖捕鱼                 | 99(↓7)-124(↓20)  |
| 世纪华通 | 无尽冬日                 | 3(↑1)-5(↑1)      |
|      | 火枪纪元（Guns of Glory）  | -                |
| 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                 | 46(↑3)-63(↓3)    |
|      | 梦幻家园                 | 86(↑5)-106(↓1)   |
| 友谊时光 | 暴吵萌厨                 | -                |
|      | 浮生为卿歌                | 141(↑12)-172(-)  |
|      | 浮生忆玲珑                | 156(-)-无(-)      |

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、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（2025.8.17-2025.8.23）每日排名变化，“无”代表本周（2025.8.24-2025.8.30）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（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 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          | /           | 71        | 8.8       |
| 2  | 火山的女儿:再度重逢 | 养成、模拟、策略    | 心动公司         | /           | 49        | 9.7       |
| 3  | 二重螺旋       | 角色扮演、二次元    | 英雄游戏         | /           | 115       | 7.7       |
| 4  | 伊瑟         | 回合制、策略、养成   | 心动公司         | 11          | 96        | 7.8       |
| 5  | 机械启元       | 开放世界、冒险、生存  | 英雄游戏         | /           | 2.7       | 8.9       |
| 6  | 绘梦日记       | 经营、女性向、模拟   | 咕噜魔法工坊       | 5           | 76        | 8.3       |
| 7  | 失控进化       | 生存、动作       | 腾讯游戏         | 4           | 159       | 9         |
| 8  | 逆战：未来      | 射击、动作、机甲    | 腾讯游戏         | /           | 59        | 8.7       |
| 9  | 异环         | 角色扮演、二次元    | Hotta stduio | 4           | 336       | 8.9       |
| 10 | 望月         | 开放世界、二次元、动作 | 望月游戏研究院      | /           | 143       | 8.7       |

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 2025.8.24-2025.8.30）

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（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 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           | /           | 71        | 8.8       |
| 2  | 我是小鱼儿      | 模拟、冒险         | Bossa Studios | -           | 27        | 8         |
| 3  | 伊瑟         | 回合制、策略、养成     | 心动公司          | 11          | 96        | 7.8       |
| 4  | 异环         | 角色扮演、二次元      | Hotta stduio  | 4           | 336       | 8.9       |
| 5  | 王者荣耀：世界    | 角色扮演、二次元      | Hotta stduio  | 2           | 109       | 8         |
| 6  | 五星好市民      | 多人联机、开放世界、搜打撤 | 十个美梦工作室       | 1           | 47        | 7.5       |
| 7  | 火山的女儿：再度重逢 | 养成、模拟、策略      | 心动公司          | /           | 49        | 9.7       |
| 8  | 失控进化       | 生存、动作         | 腾讯游戏          | 4           | 159       | 9         |
| 9  | 口袋吉伊卡哇     | 卡牌、美少女        | Applibot      | 1           | 196       | 9.3       |
| 10 | 对决！剑之川     | 角色扮演、策略、剧情    | 汉家松鼠工作室       | /           | 21        | 8.3       |

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 2025.8.24-2025.8.30）

表4: 新游戏公测时间表（2025.9.01-2025.9.07）（截至时间：2025.8.30 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  | 对决！剑之川 | 9.04 上午 10: 00 | 角色扮演、策略 | 汉家松鼠公众号 | 21        | 8.3       |

资数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《捕风追影》为周票房第一（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 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  | 捕风追影      | 3.39    | 8.30    | 918   | 37      |
| 2  | 浪浪山小妖怪    | 2.13    | 14.26   | 599   | 36      |
| 3  | 南京照相馆     | 1.56    | 28.80   | 424   | 37      |
| 4  | 死神来了：血脉诅咒 | 0.80    | 1.23    | 204   | 39      |
| 5  | 坏蛋联盟 2    | 0.52    | 1.59    | 137   | 38      |
| 6  | 7 天       | 0.50    | 0.50    | 139   | 36      |
| 7  | 有朵云像你     | 0.28    | 0.29    | 78    | 37      |
| 8  | 罗小黑战记 2   | 0.23    | 4.89    | 64    | 36      |
| 9  | 东极岛       | 0.19    | 3.83    | 54    | 35      |
| 10 | 奇遇        | 0.14    | 1.65    | 42    | 33      |

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—《长空之王》关注度高（截至时间：2025.8.30 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  | 生死狙击    | 9.01 | 战争       | 程琢、马丹赫        | 高成岗    | 0.1       |
| 2  | 营救飞虎    | 9.03 | 剧情/历史/战争 | 韩庚、陈永胜、王丹妮    | 刘浩良    | 0.6       |
| 3  | 生还      | 9.03 | 战争/剧情    | 邵正一、周思羽、周云鹏   | 高群书    | 0.2       |
| 4  | 长空之王    | 9.03 | 剧情/动作    | 王一博、胡军、于适     | 刘晓世    | 55.5      |
| 5  | 蜗牛回忆录   | 9.03 | 剧情/动画    | 莎拉·斯努克、科蒂·斯密特 | 亚当·艾略特 | 0.5       |
| 6  | 小鹿斑比：清算 | 9.06 | 惊悚/剧情/悬疑 | 罗珊妮·麦琪、汤姆·穆艾伦 | 丹·艾伦   | 1.2       |
| 7  | 床下有人4   | 9.06 | 惊悚/悬疑    | 詹明君、克拉拉、刘美轮   | 苗陈山    | 0.2       |

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《子夜归》保持第一（2025.8.24-2025.8.30）（截至时间：2025.8.30 24：00）

| 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  | 子夜归   | ↑2      | 82.1 | 腾讯               | 腾讯视频      |
| 2  | 献鱼    | ↑2      | 81.5 | 银河酷娱、奔兔影业、优酷出品   | 优酷        |
| 3  | 凡人修仙传 | ↓2      | 81   | 柠萌影视、爱奇艺         | 爱奇艺       |
| 4  | 与晋长安  | -       | 79.9 | 恒星引力影视、陕文投艺达影视   | 爱奇艺       |
| 5  | 锦月如歌  | ↓3      | 77.1 | 腾讯视频             | 腾讯视频、芒果TV |
| 6  | 十二封信  | -       | 75.2 | 万年影业             | 腾讯视频      |
| 7  | 目之所及  | -       | 75   | 爱奇艺、承皓影视         | 爱奇艺       |
| 8  | 定风波   | -       | 76.9 | 战友文化、颖立文化传媒、优酷出品 | 爱奇艺       |
| 9  | 巨塔之后  | -       | 71.8 | 优酷               | 优酷        |
| 10 | 书卷一梦  | ↓1      | 71.2 | 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(2025.8.24-2025.8.30)（截至时间：2025.8.30 24：00）

| 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         | -       | 80.2 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 2  | 心动的信号第八季      | -       | 78.1 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 3  | 脱口秀和Ta的朋友们第二季 | -       | 77.9 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 4  | 喜剧之王单口季第2季    | ↑1      | 75.1 | 爱奇艺  | 爱奇艺  |
| 5  | 一饭封神          | ↑1      | 74.9 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 6  | 披荆斩棘2025      | ↓2      | 74.7 | 芒果TV | 芒果TV |
| 7  | 姐姐当家          | ↑2      | 74.7 | 爱奇艺  | 爱奇艺  |
| 8  | 密室大逃脱第七季      | -       | 72.9 | 快乐阳光 | 芒果TV |
| 9  | 战至巅峰第四季       | ↓2      | 72.7 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 10 | 新说唱2025       | -       | 72.2 | 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）

表9：抖音卡牌爆款榜中《喝酒之奕金铲铲卡牌》本周销量领先(2025.8.24-2025.8.30)（截至时间：2025.8.30 22：00）

| 排名 | 商品名              | 总销量   | 单价/¥  | 店铺名        | 店铺粉丝量 |
|----|------------------|-------|-------|------------|-------|
| 1  | 喝酒之奕金铲铲卡牌        | 52.8万 | 3.99  | 澄心互娱       | 0.25万 |
| 2  | 数学速算训练卡牌         | 6.6万  | 5.9   | 嘟乐仔玩具企业店   | 2.8万  |
| 3  | 生日礼物升级款卡牌对战机声光竞技 | 1.2万  | 11.9  | 易德玩具       | 1.1万  |
| 4  | 混知超好玩的漫画历史知识卡    | 0.9万  | 19.9  | 混知官方旗舰店    | 5.7万  |
| 5  | 爆款哪吒2魔童闹海精美卡片    | 5.1万  | 11.69 | 聚宝阁手工礼物    | 0.1万  |
| 6  | 原创正版加减乘除训练卡牌     | 2.3万  | 16.9  | 大光少儿成长园    | 0.19万 |
| 7  | 三角洲功能总裁卡         | 100+  | 149.9 | 鼠鼠大行动潮玩社   | 973   |
| 8  | 成语接龙卡牌6-12岁小学生纸牌 | 2.9万  | 9.9   | 汉状元学习用品旗舰店 | 8万    |
| 9  | 恋与深空唯一文创经典撕撕乐拍立得 | 600+  | 9.9   | 杰克船长潮玩     | 1700  |
| 10 | 猜猜我是谁卡牌          | 0.3万  | 19.9  | 矮油物趣玩具旗舰店  | 87.2万 |

数据来源：抖音、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：8月公布166款游戏版号，电影暑期档票房成绩亮眼

### 2.1、AIGC：全球AI百强榜发布，英伟达新模型上线

#### (1) 英伟达新模型上线，4B推理提升53倍，全新注意力架构超越Mamba 2 (2025.8.26)

Jet-Nemotron 是英伟达最新推出的小模型系列（2B/4B），由全华人团队打造。其核心创新在于提出后神经架构搜索（PostNAS）与新型线性注意力模块 JetBlock，实现了从预训练 Transformer 出发的高效架构优化。相比 Qwen3、Gemma3、Llama3.2 等模型，Jet-Nemotron 在数学、代码、常识、检索和长上下文等维度上准确率更高，同时在 H100 GPU 上推理吞吐量最高提升至 53 倍。（资料来源：新智元公众号）

#### (2) 谷歌正式发布最先进的图像模型：Gemini 2.5 Flash Image (2025.8.27)

Gemini 2.5 Flash Image 是谷歌最新发布的顶级图像生成与编辑模型，被网友誉为「最强图像模型」。其化身 nano-banana 在 LMArena 盲测中以历史最大优势夺冠，凭借角色一致性、提示编辑、原生世界知识和多图像融合四大能力，引发广泛关注。（资料来源：新智元公众号）

#### (3) 全球AI百强榜发布，ChatGPT 稳坐第一，DeepSeek 第三 (2025.8.28)

a16z 最新发布「全球 Top100 消费级 GenAI 应用榜单」，AI 竞争格局逐渐稳定，中国力量全面崛起，DeepSeek、豆包、夸克等多款产品跻身前十。ChatGPT 依旧领跑，谷歌 Gemini 紧随其后，Grok 高速逆袭。（资料来源：新智元公众号）

### 2.2、游戏：8月公布166款版号，《超自然行动组》“昆仑秘境”梦居上线

#### (1) 8月166款版号：腾讯网易灵犀新游过审，版号数量创新高 (2025.8.18)

8月25日，国家新闻出版署公布了8月国产网络游戏审批信息（166款）、审批变更信息（13款），以及新一批进口游戏审批信息（7款）。获得进口版号的产品主要有：腾讯《卡厄斯梦境》、B站《嘟嘟脸恶作剧》等产品。审批信息变更的产品主要包括：《矩阵：零日危机》申报版号增加游戏机-PS5、游戏机-XBox 版本，《天涯明月刀·世界》（《原名《天涯明月刀》》）申报版号增加客户端。（资料来源：游戏葡萄公众号）

#### (2) 2025CFM枪王节热度破圈，DAU超1200万见证长青手游实力 (2025.8.27)

2025 暑期，《穿越火线-枪战王者》（CFM）与快手联合打造的“CFM 枪王节”成焦点，后续官宣 DAU 破 1200 万，腾讯总部滨海大厦为此亮灯。8月17日，枪王杯线下总决赛观看人次超 5000 万、最高在线 21 万，累计登快手热搜 15 个；赛事汇聚 KZ、Q9 等职业战队及中外选手，总冠军奖金 25 万元，线下包成都欢乐谷城堡办巡游、无人机表演，获新华社探访。8月23日“拼好枪福利夜”直播带货，最高 16 万同时在线破手游行业纪录，以“1v1 实战+福利”模式吸引近 1200 万观看。（资料来源：GameLook 公众号）

### (3) 字节新游《雾影猎人》国内首曝：动作搜打撤融合 RPG，试玩揭秘差异化特色 (2025.8.29)

2025 年 8 月 29 日，字节跳动旗下朝夕光年宣布，Bellring 工作室开发的黑暗奇幻题材动作搜打撤游戏《雾影猎人》国内首曝，此前该作已海外两次小测，距字节上款游戏《银与绯》上线仅 2 个月。游戏以“金雾吞世”的北欧神话为背景，玩家扮“猎金者”搜“流金”救世界，核心是 RPG 与搜打撤结合：设佣兵、巫师等 5 类经典职业，可捏脸；局外有安全营地，能交易配装、找巫女“赐福”，角色升级可搭技能天赋。（资料来源：游戏葡萄公众号）

### (4) 《超自然行动组》“昆仑秘境”梦居上线 (2025.8.28)

2025 8 月 29 日全新“昆仑秘境”赛季开启，新梦居、新家具、新奖励超过 70 种全新的昆仑秘境家具，供员工在昆仑秘境梦居自由搭配。可在昆仑秘境赛季的梦居商城中，通过消耗铲铲币或织梦抵扣券进行“织梦”获得家具。高昆仑秘境梦居归属感可获得各种奖励，其中包含三个昆仑藏品柜和首款喷气背包皮肤（资料来源：游戏葡萄公众号）

## 2.3、影视：暑期档电影票房暑期档票房破 116.43 亿，观影人次破 3 亿

### (1) 2025 年暑期档票房破 116.43 亿超去年，《里斯本丸沉没》9.6 特别加映 (2025.8.29)

据网络平台数据，截至 2025 年 8 月 29 日，2025 年暑期档总票房（含预售）突破 116.433 亿，超 2024 年暑期档票房成绩，《南京照相馆》《浪浪山小妖怪》《捕风追影》暂列暑期档票房榜前三位。为纪念抗日战争胜利暨世界反法西斯战争胜利 80 周年，纪录电影《里斯本丸沉没》于 2024 年 9 月 6 日首映，时隔一年将于 2025 年 9 月 6 日开启特别加映。（资料来源：中国电影报道公众号）

### (2) 2025 暑期档观影人次破 3 亿，《里斯本丸沉没》姊妹篇《被遗忘的将军》开机 (2025.8.26)

据网络平台数据显示，截至 8 月 26 日 16 时 49 分，2025 年暑期档（6 月-8 月）总观影人次（含预售）突破 3 亿，已超过 2024 年暑期档最终观影人次（2.85 亿）。方励导演新片《被遗忘的将军》在第二十届中国长春电影节官宣开机。该片是《里斯本丸沉没》姊妹篇，由中美俄三国合拍，《里斯本丸沉没》班底制作。影片以 1945 年美军“红雀行动”为背景，基于温莱特将军等亲历者回忆录及中国、美国、俄罗斯、菲律宾、日本等五个国家的历史文献，通过历史影像、现场访谈与特效还原，讲述盟军将领在辽源战俘营的绝境与救赎，展现从“地狱走向天堂”的真实历史。（资料来源：中国电影报道公众号）

## 3、公告总结：2025H1 心动公司、ST 华通、蓝色光标等业绩高增

### (1) 冰川网络：拟与关联方成都开心加网络签署《游戏海外独家运营协议》 (2025.8.29)

子公司深圳超游拟与关联方成都开心加网络签署《游戏海外独家运营协议》，就移动游戏《三国塔防》在内地以外的所有地区的宣传、推广和运营事宜进行合作，深圳超游与成都开心加网络分成比例为 91%: 9%。成都开心加系公司持股 40.5405% 的参股公司，公司员工王岱在成都开心加担任董事。

## (2) 蓝色光标: 2025 上半年营收 323.60 亿 (2025.8.26)

2025 年上半年，蓝色光标出海业务保持高增，实现营收 270.05 亿元，在总营收中占比 83.45%，实现收入同比与环比双增长。其中，头部平台表现稳健，Meta、Google、TikTok for Business 三大战略合作平台的广告收入均实现同比与环比双增长。同时，全球 AI 驱动效果广告平台 Moloco 延续快速增长态势，Amazon Ads 收入实现数倍增长。AI 驱动收入达 15.7 亿元，超过去年全年的 12 亿元，预计 2025 年全年 AI 驱动收入将实现 30-50 亿元。截至 2025 年上半年，蓝色光标自有营销模型 BlueAI 平台数据标注量累计达 1.8 亿+，以 API 方式接入大模型的 Token 调用量超 4000 亿，孵化 AI Agent 达 136 个，BlueAI 自研产品 22 个。

## (3) 心动公司: 2025H1 营收 31 亿元，同比增长 39%，经调整净利润同比增长 206%，归母净利润同比增长 268% (2025.8.29)

公司 2025H1 实现营收 30.82 亿元，同比+39%；经调整利润 8.53 亿元，同比+206%；归母净利润 7.55 亿元，同比+268%。业绩高增主要系《仙境传说 M: 初心服》（简称《初心服》）《心动小镇》《火炬之光：无限》表现亮眼，以及 TapTap 算法改进、用户参与度提升拉动业绩增长。

## (4) 盛天网络: 上半年扣非利润同比增长 2488%，AI+游戏出海迈入新阶段 (2025.8.28)

上半年营收 6.33 亿元，同比增长 17%；归母净利润 5230 万元，同比增长 1186%；扣非净利润 5008 万元，同比增长 2488%。游戏出海进入新阶段，4 月《星之翼》联动日本模玩品牌“寿屋”，期间登顶 Steam 日区热销榜首，7 月 31 日游戏正式登陆全球知名游戏平台 Epic，游戏境外地区流水占整体流水比重已超 80%；《活侠传》30 万字全新剧情预计将于 2025 年 8 月底上线。《真·三国无双 天下》获得版号，目前处于监修阶段；解压捉宠放置类游戏《神奇波比》已于 2025 年 6 月获得版号，预计 2025 年第三季度上线。AI 应用方面，公司披露正打造多款出海产品。

## (5) ST 华通: 2025 上半年净利润同比增长 129%，季度营收“九连升”(2025.8.29)

上半年公司实现营业收入 172 亿元，同比增长 85.5%；实现归母净利润 26.56 亿元，同比增长 129.33%。境外市场由热游驱动，稳居全球前列，冰雪题材策略手游《Whiteout Survival》长期占据中国出海手游收入榜单榜首，今年 3 月登顶全球手游收入榜。新上线的 4X 策略手游《Kingshot》成功复刻路径，稳居全球多个地区 iOS 游戏免费榜首位，跻身数十个地区 iOS 游戏畅销榜前 10。境内市场多线发力，增量持续释放。《无尽冬日》持续保持稳健的增长态势，稳居 iOS 游戏畅销榜 TOP10。新品《奔奔王国》也已正式上线微信小游戏平台。盛趣游戏基于优势 IP 孵化的新品表现亮眼，正加速推进《传奇世界》《彩虹岛》《永恒之塔》等经典 IP 的多端互通版本研发。AI 方面，公司深度参与的腾讯上海数据中心，累计已交付上万个机柜并逐步投入运营；在美术批量生产环节，AI 工具的深度应用使效率提升 60%~80%；在剧情内容生成上，Century Games 和点点互动采用“AI 生成+人工优化”模式，已实现内容生产效率的跃升。

表10：ST 华通、心动公司等发布 2025H1/Q2 业绩报告

| 证券简称   | 证券代码      | 2025H1 营收 (亿元) | 营收同比增速 (%) | 2025H1 归母净利润 (亿元) | 归母净利润同比增速 (%) |
|--------|-----------|----------------|------------|-------------------|---------------|
| 长江传媒   | 600757.SH | 35.48          | -0.70      | 6.85              | 28.83         |
| 江苏有线   | 600959.SH | 41.44          | 4.25       | 2.03              | 35.24         |
| 旗天科技   | 300061.SZ | 2.27           | -38.79     | -0.09             | 39.82         |
| 三七互娱   | 002555.SZ | 84.86          | -8.08      | 14.00             | 10.72         |
| 百纳千成   | 300291.SZ | 1.36           | -46.43     | -0.20             | 33.34         |
| 游族网络   | 002174.SZ | 6.88           | -1.93      | 0.50              | 989.31        |
| 世纪天鸿   | 300654.SZ | 1.56           | -4.57      | 0.03              | -63.57        |
| 值得买    | 300785.SZ | 5.82           | -18.70     | 0.13              | 65.75         |
| 欢瑞世纪   | 000892.SZ | 1.98           | 83.72      | -0.06             | -139.86       |
| 吴通控股   | 300292.SZ | 22.51          | 4.40       | 0.61              | 33.18         |
| 奥飞娱乐   | 002292.SZ | 11.98          | -8.17      | 0.37              | -32.71        |
| 壹网壹创   | 300792.SZ | 5.33           | -14.30     | 0.71              | 5.83          |
| 中国电影   | 600977.SH | 17.17          | -19.13     | -1.10             | -154.35       |
| 完美世界   | 002624.SZ | 36.91          | 33.74      | 5.03              | 384.52        |
| ST 中青宝 | 300052.SZ | 0.98           | -19.19     | -0.25             | 1.45          |
| 上海电影   | 601595.SH | 3.62           | -4.96      | 0.54              | -22.18        |
| 天舟文化   | 300148.SZ | 2.49           | 20.25      | 0.52              | 170.93        |
| 姚记科技   | 002605.SZ | 14.38          | -24.64     | 2.56              | -9.98         |
| 浙文影业   | 601599.SH | 18.50          | 11.06      | 1.16              | -4.30         |
| 南方传媒   | 601900.SH | 39.72          | -1.30      | 4.51              | 50.74         |
| 神州泰岳   | 300002.SZ | 26.85          | -12.05     | 5.09              | -19.26        |
| 链升科技   | 300051.SZ | 2.09           | 35.90      | -0.50             | -18.24        |
| 广西广电   | 600936.SH | 5.78           | -3.99      | -3.42             | 9.48          |
| 三六五网   | 300295.SZ | 0.43           | -42.20     | -0.08             | -220.21       |
| 人民网    | 603000.SH | 7.21           | -3.90      | -0.05             | -132.00       |
| 慈文传媒   | 002343.SZ | 1.90           | 282.20     | -0.23             | -262.10       |
| 蓝色光标   | 300058.SZ | 323.60         | 4.87       | 0.96              | -47.33        |
| 富春股份   | 300299.SZ | 1.82           | 64.35      | -0.10             | 70.52         |
| 迅游科技   | 300467.SZ | 1.43           | -7.39      | 0.12              | -32.01        |
| ST 广网  | 600831.SH | 6.47           | -24.58     | -3.60             | 0.85          |
| 力盛体育   | 002858.SZ | 2.72           | 21.94      | 0.15              | 11.97         |
| 恒大高新   | 002591.SZ | 1.45           | -16.83     | -0.05             | -138.90       |
| 电广传媒   | 000917.SZ | 19.68          | 9.45       | 0.41              | -41.84        |
| 宣亚国际   | 300612.SZ | 1.93           | -42.07     | -0.09             | 26.69         |
| 新媒股份   | 300770.SZ | 8.17           | 5.94       | 3.46              | 24.43         |
| 光线传媒   | 300251.SZ | 32.42          | 143.00     | 22.29             | 371.55        |
| 金陵体育   | 300651.SZ | 1.32           | -13.60     | 0.17              | 29.44         |
| 中手游    | 0302.HK   | 7.63           | -38.13     | -6.39             | -170.32       |
| 东方明珠   | 600637.SH | 33.76          | 2.13       | 3.44              | -18.65        |
| 贵广网络   | 600996.SH | 6.16           | -30.71     | -5.62             | -34.11        |

| 证券简称   | 证券代码      | 2025H1 营<br>收 (亿元) | 营收同比增<br>速 (%) | 2025H1 归<br>母净利润<br>(亿元) | 归母净利润同比增速 (%) |
|--------|-----------|--------------------|----------------|--------------------------|---------------|
| 中文传媒   | 600373.SH | 35.27              | -35.56         | 2.91                     | -56.75        |
| 新华文轩   | 601811.SH | 55.27              | -4.50          | 8.57                     | 19.67         |
| 福石控股   | 300071.SZ | 6.08               | -16.28         | -0.52                    | -1,344.32     |
| 引力传媒   | 603598.SH | 45.42              | 53.84          | 0.16                     | -10.76        |
| 中国出版   | 601949.SH | 20.98              | -14.94         | 1.33                     | -14.89        |
| 凤凰传媒   | 601928.SH | 71.13              | -1.70          | 15.86                    | 29.57         |
| 中信出版   | 300788.SZ | 8.22               | 2.16           | 1.21                     | 30.48         |
| 新华网    | 603888.SH | 8.11               | 2.30           | 1.54                     | 30.20         |
| 新讯达    | 300518.SZ | 0.87               | 42.35          | -0.14                    | 83.24         |
| 捷成股份   | 300182.SZ | 13.67              | -5.79          | 1.45                     | -41.84        |
| 巨人网络   | 002558.SZ | 16.62              | 16.47          | 7.77                     | 8.27          |
| 视觉中国   | 000681.SZ | 3.99               | 0.05           | 0.44                     | -13.91        |
| 万达电影   | 002739.SZ | 66.89              | 7.57           | 5.36                     | 372.55        |
| 上海钢联   | 300226.SZ | 343.91             | -21.65         | 1.18                     | 41.07         |
| 智度股份   | 000676.SZ | 21.66              | 46.70          | 0.82                     | -18.81        |
| 盛天网络   | 300494.SZ | 6.33               | 17.23          | 0.52                     | 1,186.02      |
| 省广集团   | 002400.SZ | 92.75              | 22.78          | 0.61                     | 3.06          |
| ST 凯文  | 002425.SZ | 2.73               | 14.37          | -0.59                    | -25.85        |
| 友谊时光   | 6820.HK   | 6.23               | 18.51          | 0.41                     | 156.29        |
| 百奥家庭互动 | 2100.HK   | 3.03               | 11.17          | 0.06                     | 137.93        |
| 创梦天地   | 1119.HK   | 6.86               | -18.86         | 0.29                     | 125.97        |
| 时代出版   | 600551.SH | 37.18              | -16.20         | 2.09                     | 21.76         |
| 中视传媒   | 600088.SH | 2.29               | -10.75         | 0.20                     | 208.39        |
| 新华传媒   | 600825.SH | 6.31               | 2.45           | 0.32                     | 9.29          |
| 金财互联   | 002530.SZ | 4.68               | -22.30         | 0.33                     | 2,063.57      |
| 天龙集团   | 300063.SZ | 34.83              | -10.99         | 0.70                     | 120.56        |
| 国联股份   | 603613.SH | 240.49             | -6.52          | 6.80                     | -4.62         |
| 幸福蓝海   | 300528.SZ | 4.13               | 10.72          | 0.09                     | 128.99        |
| 电声股份   | 300805.SZ | 12.20              | 11.58          | 0.23                     | 115.08        |
| 北巴传媒   | 600386.SH | 19.24              | -4.31          | 0.06                     | -36.89        |
| 华智数媒   | 300426.SZ | 0.44               | -19.68         | -0.70                    | -54.39        |
| 利欧股份   | 002131.SZ | 96.35              | -9.62          | 4.78                     | 164.28        |
| 思美传媒   | 002712.SZ | 35.58              | 26.78          | -0.11                    | -1,084.13     |
| 因赛集团   | 300781.SZ | 5.55               | 36.19          | 0.23                     | 16.59         |
| 生意宝    | 002095.SZ | 3.09               | 25.12          | -0.07                    | -130.30       |
| 宝通科技   | 300031.SZ | 16.07              | -6.32          | 1.40                     | -26.73        |
| 佳云科技   | 300242.SZ | 11.30              | 109.30         | -0.29                    | 7.13          |
| 冰川网络   | 300533.SZ | 12.57              | 4.21           | 3.36                     | 165.19        |
| 星辉娱乐   | 300043.SZ | 11.35              | 84.58          | 1.55                     | 186.78        |
| 金逸影视   | 002905.SZ | 6.23               | 10.46          | 0.32                     | 146.73        |
| 天威视讯   | 002238.SZ | 5.91               | -8.63          | -0.27                    | -352.07       |

| 证券简称  | 证券代码      | 2025H1 营收 (亿元) | 营收同比增速 (%) | 2025H1 归母净利润 (亿元) | 归母净利润同比增速 (%) |
|-------|-----------|----------------|------------|-------------------|---------------|
| 心动公司  | 2400.HK   | 30.82          | 38.79      | 7.55              | 268.04        |
| 山东出版  | 601019.SH | 50.10          | -15.71     | 6.70              | -11.20        |
| 中体产业  | 600158.SH | 7.87           | -25.24     | -0.24             | -207.40       |
| ST 明诚 | 600136.SH | 2.79           | 596.55     | 0.01              | 104.62        |
| 焦点科技  | 002315.SZ | 9.19           | 15.83      | 2.95              | 26.12         |
| 掌阅科技  | 603533.SH | 15.26          | 14.58      | -1.60             | -235.68       |
| 粤传媒   | 002181.SZ | 2.74           | 4.60       | 1.05              | 318.04        |
| 电魂网络  | 603258.SH | 1.94           | -28.69     | -0.09             | -115.75       |
| 歌华有线  | 600037.SH | 9.33           | -11.90     | -0.10             | 78.35         |
| 文投控股  | 600715.SH | 1.78           | -17.05     | 0.05              | 102.36        |
| 浙文互联  | 600986.SH | 37.13          | -1.90      | 1.12              | 79.50         |
| 出版传媒  | 601999.SH | 9.92           | -5.21      | 0.43              | 221.08        |
| 华数传媒  | 000156.SZ | 44.35          | 2.07       | 2.54              | 4.63          |
| 恺英网络  | 002517.SZ | 25.78          | 0.89       | 9.50              | 17.41         |
| 华谊兄弟  | 300027.SZ | 1.53           | -50.37     | -0.74             | -401.15       |
| 分众传媒  | 002027.SZ | 61.12          | 2.43       | 26.65             | 6.87          |
| 万润科技  | 002654.SZ | 25.48          | 27.44      | 0.16              | -46.07        |
| ST 华通 | 002602.SZ | 172.07         | 85.50      | 26.56             | 129.33        |

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 35 周较市场表现偏弱，游戏板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 34 周（8 月 25 日-8 月 29 日）上涨 1.05%，对比上证综指（+0.84%）、沪深 300（+2.71%）、深证成指（+4.36%）、创业板指（+7.74%），表现偏弱。在我们追踪的传媒七大子板块中，游戏板块表现最好（+4.07%），出版板块表现较弱（-1.24%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，游戏板块获得最高超额收益，分别为+3.02%/+1.36%。

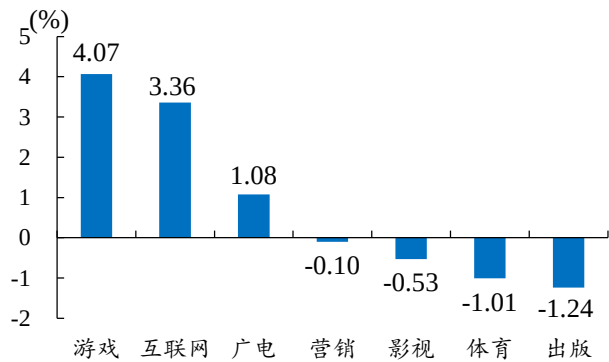
A 股传媒互联网相关个股中，吉视传媒周涨幅最大（+23.31%），华扬联众周跌幅最大（-18.56%）；美股传媒互联网相关个股中，宝尊电商周涨幅最大（+16.10%），DUOLINGO 周跌幅最大（-10.25%）；港股传媒互联网相关个股中，汇量科技周涨幅最大（+14.72%），东方甄选周跌幅最大（-25.56%）。

**表11: A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—吉视传媒涨幅第一，华扬联众周跌幅最大（8 月 25 日-8 月 29 日）（以 2025 年 8 月 29 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（%） |
|-----------|-------|-------|---------|-----------|------|-------|---------|
| 601929.SH | 吉视传媒  | 4.55  | 23.31   | 603825.SH | 华扬联众 | 9.87  | -18.56  |
| 600715.SH | 文投控股  | 2.66  | 15.65   | 002123.SZ | 梦网集团 | 14.40 | -13.31  |
| 002261.SZ | 拓维信息  | 41.44 | 14.82   | 300766.SZ | 每日互动 | 44.23 | -9.92   |
| 600226.SH | 亨通股份  | 3.69  | 13.54   | 300269.SZ | 联建光电 | 5.26  | -9.78   |
| 603613.SH | 国联股份  | 29.16 | 11.94   | 002591.SZ | 恒大高新 | 5.85  | -9.72   |
| 002602.SZ | ST 华通 | 15.53 | 11.65   | 300299.SZ | 富春股份 | 6.96  | -9.38   |
| 002555.SZ | 三七互娱  | 19.69 | 10.74   | 300071.SZ | 华谊嘉信 | 4.95  | -9.34   |
| 002530.SZ | 金财互联  | 11.70 | 10.69   | 002659.SZ | 凯文教育 | 5.01  | -9.24   |
| 300770.SZ | 新媒股份  | 47.20 | 10.56   | 002148.SZ | 北纬科技 | 10.77 | -9.19   |
| 300533.SZ | 冰川网络  | 43.45 | 9.39    | 002858.SZ | 力盛体育 | 13.86 | -9.11   |

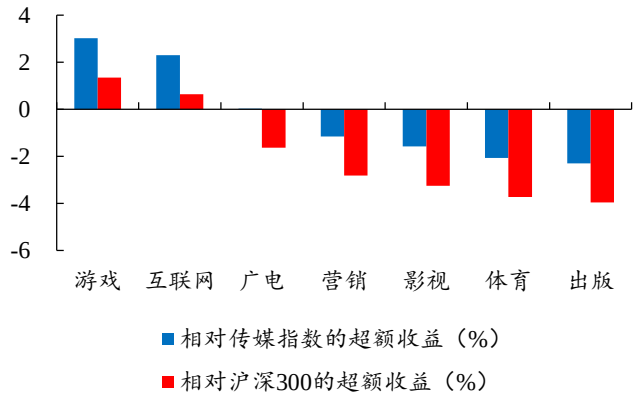
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3: 游戏板块周涨幅最大，出版板块表现较弱（8 月 25 日-8 月 29 日）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图4: 相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（8 月 25 日-8 月 29 日）**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表12: 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—宝尊电商周涨幅最大，DUOLINGO 周跌幅最大（8 月 25 日-8 月 29 日）（以 2025 年 8 月 29 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（%） |
|----------|--------|--------|---------|------------|--------|--------|---------|
| 宝尊电商     | BZUN.O | 3.39   | 16.10   | DUOLINGO   | DUOL.O | 297.86 | (10.25) |
| 携程网      | TCOM.O | 73.75  | 13.60   | 360 金融     | QFIN.O | 29.12  | (7.41)  |
| 阿里巴巴     | BABA.N | 135.00 | 9.81    | 斗鱼         | DOYU.O | 7.72   | (6.76)  |
| 虎牙直播     | HUYA.N | 3.58   | 9.15    | 拼多多        | PDD.O  | 120.22 | (5.42)  |
| Applovin | APP.O  | 478.59 | 8.36    | 新氧         | SY.O   | 3.84   | (5.19)  |
| 爱奇艺      | IQ.O   | 2.65   | 7.72    | BTCDIGITAL | BTCT.O | 2.56   | (4.48)  |
| 蘑菇街      | MOGU.N | 2.39   | 7.66    | 索尼         | SONY.N | 27.52  | (3.81)  |
| 百度       | BIDU.O | 95.30  | 5.88    | 新闻集团-A     | NWSA.O | 29.41  | (3.57)  |
| 凤凰新媒体    | FENG.N | 2.39   | 5.75    | 趣店         | QD.N   | 4.56   | (3.39)  |
| 高途集团     | GOTU.N | 3.90   | 5.69    | 腾讯音乐       | TME.N  | 24.52  | (3.27)  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—汇量科技周涨幅最大，东方甄选跌幅最大（8月25日-8月29日）（以2025年8月29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（%） |
|------|---------|--------|---------|-------|---------|--------|---------|
| 汇量科技 | 1860.HK | 14.11  | 14.72   | 东方甄选  | 1797.HK | 27.02  | (25.56) |
| 美图公司 | 1357.HK | 11.82  | 11.93   | 美图-W  | 3690.HK | 102.70 | (13.26) |
| 禅游科技 | 2660.HK | 2.59   | 8.82    | 凤凰卫视  | 2008.HK | 1.34   | (12.99) |
| 微盟集团 | 2013.HK | 2.62   | 7.82    | 网龙    | 0777.HK | 10.42  | (12.58) |
| 枫叶教育 | 1317.HK | 0.42   | 7.69    | 阿里影业  | 1060.HK | 1.16   | (11.45) |
| 中国有赞 | 8083.HK | 0.17   | 4.29    | 民生教育  | 1569.HK | 0.16   | (9.44)  |
| 网易-S | 9999.HK | 212.40 | 3.94    | 电视广播  | 0511.HK | 3.75   | (9.42)  |
| 心动公司 | 2400.HK | 80.80  | 3.72    | 睿见教育  | 6068.HK | 0.13   | (7.25)  |
| 中国科培 | 1890.HK | 1.56   | 1.96    | 宇华教育  | 6169.HK | 0.51   | (5.56)  |
| 希望教育 | 1765.HK | 0.20   | 1.52    | 新高教集团 | 2001.HK | 1.09   | (5.22)  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：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<br>元 | 原始货币<br>亿元 | 2024A     | 2025E  | 2026E  | 2024A   | 2025E | 2026E | 元/股    |
| 2400.HK   | 心动公司  | 买入   | 80.80     | 399        | 1.65      | 3.47   | 4.33   | 44.7    | 21.3  | 17.0  | 5.12   |
| 1860.HK   | 汇量科技  | 买入   | 14.11     | 222        | 0.01      | 0.03   | 0.05   | 1239.0  | 429.5 | 257.7 | 0.1    |
| 300494.SZ | 盛天网络  | 买入   | 15.10     | 74         | (0.53)    | 0.31   | 0.37   | (28.4)  | 48.7  | 40.8  | 2.94   |
| 1024.HK   | 快手-W  | 买入   | 75.35     | 3,252      | 3.56      | 3.1245 | 4.0299 | 19.3    | 22.0  | 17.1  | 14.44  |
| 9899.HK   | 网易云音乐 | 买入   | 279.40    | 609        | 7.48      | 13.55  | 11.26  | 34.1    | 18.8  | 22.7  | 46.96  |
| 300785.SZ | 值得买   | 买入   | 35.65     | 71         | 0.38      | 0.62   | 0.92   | 93.8    | 57.5  | 38.8  | 9.58   |
| 300413.SZ | 芒果超媒  | 买入   | 26.08     | 488        | 0.73      | 1.11   | 1.25   | 35.7    | 23.5  | 20.9  | 12.0   |
| 603598.SH | 引力传媒  | 买入   | 17.40     | 47         | (0.07)    | 0.14   | 0.29   | (248.6) | 124.3 | 60.0  | 0.68   |
| 002517.SZ | 恺英网络  | 买入   | 23.27     | 497        | 0.77      | 1.01   | 1.12   | 30.2    | 23.0  | 20.8  | 3.04   |
| 300002.SZ | 神州泰岳  | 买入   | 13.80     | 271        | 0.73      | 0.69   | 0.77   | 18.9    | 20.0  | 17.9  | 3.57   |
| 002558.SZ | 巨人网络  | 买入   | 31.60     | 611        | 0.78      | 0.99   | 0.19   | 40.5    | 31.9  | 166.3 | 6.63   |
| 300113.SZ | 顺网科技  | 买入   | 26.80     | 183        | 0.37      | 0.54   | 0.72   | 72.4    | 49.6  | 37.2  | 3.2    |
| 603444.SH | 吉比特   | 买入   | 459.24    | 331        | 13.15     | 20.81  | 26.77  | 34.9    | 22.1  | 17.2  | 68.05  |
| 002624.SZ | 完美世界  | 买入   | 16.66     | 323        | (0.68)    | 0.41   | 0.62   | (24.5)  | 40.6  | 26.9  | 3.48   |
| 0700.HK   | 腾讯控股  | 买入   | 596.50    | 54,713     | 20.94     | 24.69  | 27.94  | 26.0    | 22.1  | 19.5  | 105.5  |
| 1119.HK   | 创梦天地  | 买入   | 1.15      | 21         | (0.33)    | 0.3    | 0.3    | (3.2)   | 3.5   | 3.5   | 0.8    |
| 601595.SH | 上海电影  | 买入   | 31.41     | 141        | 0.20      | 0.61   | 0.84   | 157.1   | 51.5  | 37.4  | 3.66   |
| 0325.HK   | 布鲁可   | 买入   | 106.00    | 264        | (2.69)    | 4.10   | 6.10   | (36.0)  | 23.6  | 15.9  | -10.75 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐  | 买入   | 9.81      | 145        | (0.19)    | 0.15   | 0.21   | (51.6)  | 65.4  | 46.7  | 2.03   |
| 002605.SZ | 姚记科技  | 买入   | 28.41     | 119        | 1.31      | 1.47   | 1.89   | 21.6    | 19.3  | 15.0  | 8.3    |
| 0772.HK   | 阅文集团  | 买入   | 40.56     | 414        | (0.21)    | 1.56   | 1.25   | (176.4) | 23.7  | 29.6  | 18.1   |
| 1357.HK   | 美图公司  | 买入   | 11.82     | 540        | 0.18      | 0.1982 | 0.26   | 60.0    | 54.5  | 42.0  | 1.1    |
| 300058.SZ | 蓝色光标  | 未有评级 | 7.03      | 249        | (0.12)    | 0.1267 | 0.15   | (60.6)  | 55.5  | 46.7  | 3.0    |

| 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 |        |
|-----------|------|------|--------|-------|------------|--------|-------|---------|-------|-------|--------|
| 301171.SZ | 易点天下 | 未有评级 | 32.56  | 154   | 0.49       | 0.5916 | 0.75  | 66.4    | 55.0  | 43.2  | 7.6    |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 未有评级 | 10.52  | 39    | 0.12       | 0.1284 | 0.14  | 87.7    | 81.9  | 75.5  | 2.3    |
| 300010.SZ | 豆神教育 | 未有评级 | 8.41   | 174   | 0.07       | 0.1004 | 0.16  | 126.7   | 83.8  | 53.5  | 0.8    |
| WDH.N     | 水滴公司 | 未有评级 | 1.72   | 6     | 0.10       | 0.0819 | 0.12  | 123.8   | 151.2 | 107.5 | 1.3235 |
| 1896.HK   | 猫眼娱乐 | 未有评级 | 7.74   | 90    | 0.16       | 0.3770 | 0.54  | 44.2    | 18.7  | 13.1  | 7.9    |
| 301052.SZ | 果麦文化 | 未有评级 | 77.21  | 76    | 0.41       | 1.3904 | 1.38  | 186.8   | 55.5  | 56.1  | 7.2    |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 未有评级 | 19.76  | 580   | 0.10       | 0.8373 | 0.40  | 197.6   | 23.6  | 49.9  | 3.0    |
| 301011.SZ | 华立科技 | 未有评级 | 30.12  | 44    | 0.58       | 0.6961 | 0.86  | 51.9    | 43.3  | 35.0  | 5.1    |
| 9992.HK   | 泡泡玛特 | 买入   | 322.40 | 4,330 | 2.36       | 8.0374 | 11.20 | 124.8   | 36.6  | 26.3  | 7.96   |
| QSG.O     | 量子之歌 | 未有评级 | 8.11   | 4     | 2.34       | 0.0000 | 0.00  | 25.0    | -     | -     | 3.3618 |
| 000048.SZ | 京基智农 | 未有评级 | 16.13  | 86    | 1.38       | 1.4162 | 1.70  | 11.7    | 11.4  | 9.5   | 8.1    |
| 301270.SZ | 汉仪股份 | 未有评级 | 39.51  | 40    | 0.09       | 0.5601 | 0.84  | 441.5   | 70.5  | 47.2  | 10.1   |

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 8 月 29 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、潮玩销量、AI 应用收入等低于预期。

### 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