

# 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

优于大市

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业上涨 6.47%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。**本周（8.18-8.22）传媒行业上涨 6.47%，跑赢沪深 300（4.90%），跑输创业板指（8.62%）。其中涨幅靠前的分别为顺网科技、果麦文化、昆仑万维、智度股份等，跌幅靠前的分别为上海电影、冰川网络、长江传媒、神州泰岳等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 5 位。

**重点关注：《黑神话》第二部作品发布预告片，“广电 21 条”发布。**1) 深度求索发布 DeepSeek-V3.1-Base，在 HuggingFace 的热门模型榜上上升至第四位，巩固了其在长文本处理领域的领先地位；2) 智谱发布 AutoGLM 2.0 升级版本，新版本可以在任何设备任何场景下运行，可以支持操作数十个高频应用；3) “广电 21 条”发布，提出 21 条改革措施，有望增加优质内容供给、释放创作活力；4) 游戏科学发布黑神话系列第二部作品《黑神话：钟馗》预告片。

**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（8月17日-8月24日）电影票房 9.74 亿元。票房前三名分别为《浪浪山小妖怪》（2.90 亿元，票房占比 30.9%）、《南京照相馆》（2.30 亿元，票房占比 24.5%）、《捕风追影》（1.67 亿元，票房占比 17.8%）；2) 综艺节目方面，《花儿与少年同心季》、《披荆斩棘 2025》、《喜剧之王单口季第 2 季》、《地球超新鲜》和《新说唱 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、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（光线传媒、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 | 19.72   | 421      | 1.01  | 1.13  | 20    | 17    |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 优于大市 | 8.02    | 1,158    | 0.39  | 0.42  | 21    | 19    |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 优于大市 | 22.61   | 423      | 0.97  | 1.08  | 23    | 21    |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

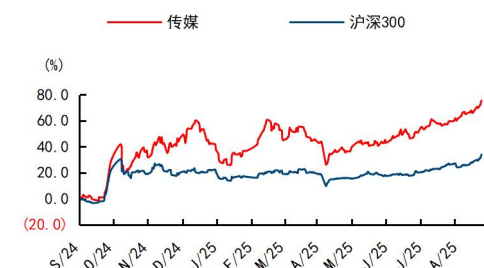
#### 传媒

#### 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-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  
《传媒互联网周报-2025 世界人工智能大会规模创新高，暑期档票房回暖》——2025-07-28

## 内容目录

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| 板块周表现回顾 .....                                  | 4  |
| 本周表现回顾：行业上涨 6.47%，跑赢沪深 300，跑输创业板指 .....        | 4  |
| 重点关注 .....                                     | 4  |
| 深度求索发布 DeepSeek-V3.1-Base .....                | 4  |
| 智谱发布 AutoGLM2.0 升级版本 .....                     | 5  |
| 国家广播电视总局下发了《进一步丰富电视大屏内容 促进广电视听内容供给的若干举措》的通知 .. | 5  |
| 游戏科学发布《黑神话：钟馗》预告片 .....                        | 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 .....                                     | 11 |

## 图表目录

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 图1：本周传媒行业涨跌幅排名第5位 .....                                | 4  |
| 图2：8.17-8.23 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 18 日-8 月 24 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 24 日） .....                        | 7  |
| 表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 8 月 24 日） .....                     | 7  |
| 表7：安卓游戏热玩排名（数据截至 8 月 24 日） .....                       | 9  |
| 表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 24 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 6.47%，跑赢沪深 300，跑输创业板指**

本周（8.18-8.22）传媒行业上涨 6.47%，跑赢沪深 300（4.90%），跑输创业板指（8.62%）。其中涨幅靠前的分别为顺网科技、果麦文化、昆仑万维、智度股份等，跌幅靠前的分别为上海电影、冰川网络、长江传媒、神州泰岳等。

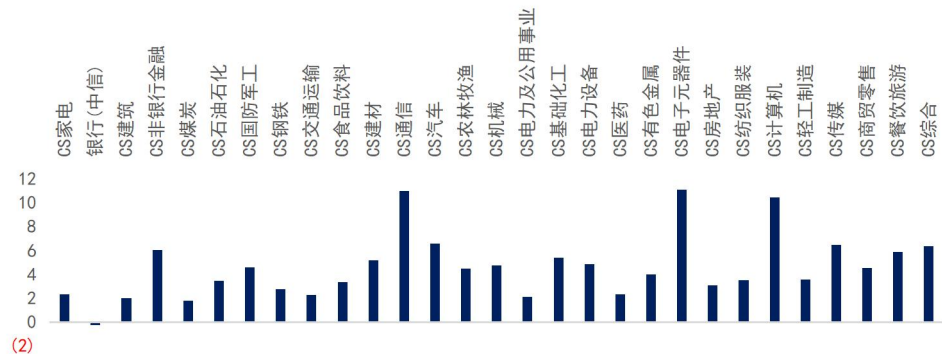
表1：本周传媒板块表现

| 指数涨跌幅     |        |       |      |       |           |        |      |      |       |
|-----------|--------|-------|------|-------|-----------|--------|------|------|-------|
| C1005028  | 传媒     | 6.47% |      |       |           |        |      |      |       |
| 000300.SH | 沪深 300 | 4.90% |      |       |           |        |      |      |       |
| 399006.SZ | 创业板指   | 8.62% |      |       |           |        |      |      |       |
| 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） |
| 300113.SZ | 顺网科技   | 28%   | 63%  | 186   | 601595.SH | 上海电影   | -3%  | 32%  | 146   |
| 301052.SZ | 果麦文化   | 28%   | 208% | 77    | 300533.SZ | 冰川网络   | -2%  | 101% | 93    |
| 300418.SZ | 昆仑万维   | 25%   | 15%  | 557   | 600757.SH | 长江传媒   | -2%  | 3%   | 114   |
| 000676.SZ | 智度股份   | 23%   | 29%  | 138   | 300002.SZ | 神州泰岳   | 0%   | 26%  | 285   |
| 002131.SZ | 利欧股份   | 21%   | 58%  | 328   | 300280.SZ | *ST 紫天 | 0%   | -87% | 4     |
| 600637.SH | 东方明珠   | 20%   | 24%  | 315   | 300860.SZ | 锋尚文化   | 0%   | 12%  | 59    |
| 002168.SZ | *ST 惠程 | 19%   | 83%  | 40    | 600052.SH | 东望时代   | 0%   | 0%   | 38    |
| 300766.SZ | 每日互动   | 17%   | 236% | 194   | 600986.SH | 浙文互联   | 1%   | 64%  | 146   |
| 300413.SZ | 芒果超媒   | 15%   | -4%  | 478   | 000719.SZ | 中原传媒   | 1%   | 22%  | 135   |
| 300133.SZ | 华策影视   | 15%   | 21%  | 165   | 000793.SZ | ST 华闻  | 1%   | -3%  | 52    |

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 5 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 5 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

**深度求索发布 DeepSeek-V3.1-Base**

8 月 20 日，深度求索在 HuggingFace 平台上推出了新模型——DeepSeek-V3.1-Base。发布后不久，DeepSeek-V3.1-Base 便以其卓越的性能在 HuggingFace 的热门模型榜上崭露头角，迅速攀升至第四位，显示出其强大的市

场影响力和技术实力。在技术规格方面，DeepSeek-V3.1-Base 与 DeepSeek-V3 保持一致，拥有相同的参数量，并采用了先进的混合专家（MoE）架构。这种架构的引入，进一步巩固了 DeepSeek 在长文本处理领域的领先地位，确保其能够满足不断增长的市场需求。（AI base）

### 智谱发布 AutoGLM2.0 升级版本

8月20日，智谱正式发布 AutoGLM2.0 重大升级版本。新版本突破硬件限制，可在任何设备、任何场景下运行。在日常生活中，AutoGLM2.0 支持操作美团、京东、小红书、抖音等数十个高频应用。用户仅需一句话指令，AI 便能自动完成点外卖、订机票、查房源等操作，甚至能贴心地帮用户购买“秋天的第一杯奶茶”。在工作领域，AutoGLM2.0 展现出强大的跨网站执行能力。它能熟练操作飞书、网易邮箱、知乎、微博、抖音、微头条等网页平台，从信息检索、内容撰写，到生成视频、PPT 或播客，再到直接完成小红书、抖音等社交媒体的内容发布，形成完整的工作闭环。AutoGLM2.0 的核心创新在于为 AI 配备了专属的智能体手机和智能体电脑。这一设计让 AI 可以在云端独立工作，完全不占用用户的本地设备资源。用户在 AI 执行任务期间，可以正常使用手机刷抖音、打游戏，实现真正的后台智能服务。（AI base）

### 国家广播电视总局下发了《进一步丰富电视大屏内容 促进广播电视听内容供给的若干举措》的通知

8月18日，国家广播电视总局下发了《进一步丰富电视大屏内容 促进广播电视听内容供给的若干举措》的通知（以下简称“广电21条”）。其中包括“取消40集上限”“不严格限制古装剧数量”“抓好纪录片精品制作”“大力支持精品优秀动画片”“优化电视剧内容审查机制”等21条改革措施，有望增加优质内容供给、释放创作活力、提升审查效率等。（AI base）

### 游戏科学发布《黑神话：钟馗》预告片

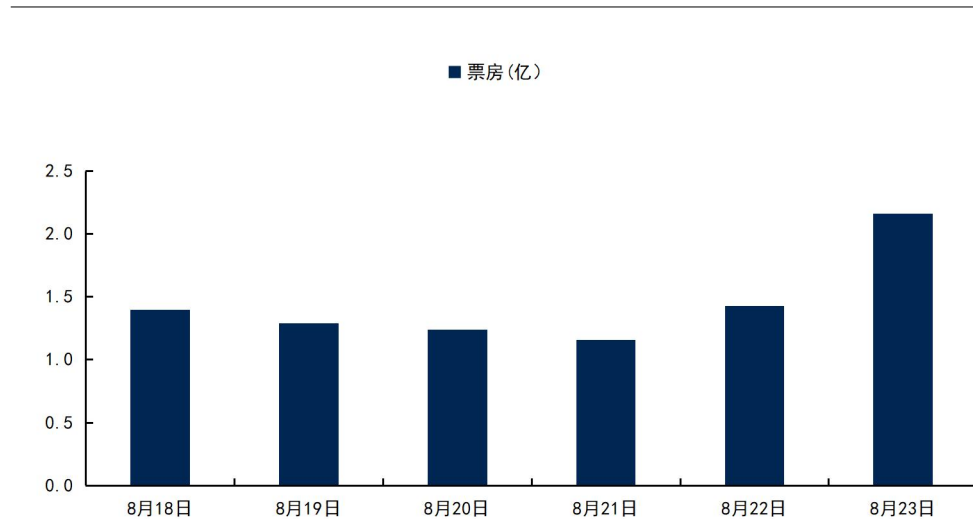
8月20日，由游戏科学开发的黑神话系列第二部作品《黑神话：钟馗》，正式公布首支CG先导预告片并已在2025科隆游戏展的展前发布会同步亮相。本作是以中国民间传说中的著名角色“钟馗”为主要创意来源的单机·动作·角色扮演游戏。因尚处早期开发阶段，暂无实机内容展示。（黑神话官方微博）

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（8月17日-8月24日）电影票房9.74亿元。票房前三名分别为《浪浪山小妖怪》（2.90亿元，票房占比30.9%）、《南京照相馆》（2.30亿元，票房占比24.5%）、《捕风追影》（1.67亿元，票房占比17.8%）。

图2: 8.17-8.23 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18日-8月24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  | 浪浪山小妖怪    | 2025/8/16 | 28969.8  | 52796.4  | 30.90% | 23.20% | 8.30%  | 680,025 |
| 2  | 南京照相馆     | 2025/8/2  | 23011.0  | 124429.8 | 24.50% | 22.50% | 7.00%  | 659,141 |
| 3  | 捕风追影      | 2025/7/25 | 16702.9  | 273662.3 | 17.80% | 18.70% | 6.60%  | 546,160 |
| 4  | 东极岛       | 2025/8/16 | 6409.6   | 11560    | 6.80%  | 7.80%  | 7.10%  | 228,444 |
| 5  | 奇遇        | 2025/8/22 | 4718.7   | 4718.72  | 5.00%  | 4.90%  | 6.60%  | 145,723 |
| 6  | 坏蛋联盟2     | 2025/8/8  | 3701.5   | 36583    | 3.90%  | 5.50%  | 6.40%  | 162,256 |
| 7  | 罗小黑战记2    | 2025/8/8  | 2381.5   | 15273.6  | 2.50%  | 3.70%  | 6.60%  | 110,782 |
| 8  | 戏台        | 2025/7/18 | 2332.7   | 46956.9  | 2.40%  | 2.70%  | 8.30%  | 80,011  |
| 9  | 非人哉: 限时玩家 | 2025/8/16 | 1162.7   | 2025.5   | 1.20%  | 0.60%  | 15.60% | 19,520  |
| 10 | F1: 狂飙飞车  | 2025/6/27 | 510.5    | 42411.7  | 0.50%  | 0.20%  | 6.40%  | 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4部电影即将上映, 热度前三的包括《7天》、《有多云像你》、《蛟龙行动》, 截至8月24日猫眼想看人数分别为11.7、6.4、1.6万。

表3: 下周即将上映电影

| 时间        | 电影    | 类型       | 猫眼想看人数 |
|-----------|-------|----------|--------|
| 2025/8/29 | 7天    | 剧情/爱情    | 116764 |
| 2025/8/30 | 蛟龙行动  | 动作/战争/剧情 | 16036  |
| 2025/8/29 | 有多云像你 | 爱情/奇幻/剧情 | 64634  |
| 2025/8/28 | 后宅影剧院 | 恐怖/惊悚    | 5403   |

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《锦月如歌》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至8月24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 | 83.97 | 57.95 | 93.08 | CCTV-8、爱奇艺      | 中央电视台、爱奇艺       |
| 2  | 子夜归    | 古装 / 爱情 | 2025/8/18 | 81.61 | 53.65 | 93.00 | 腾讯视频            | 腾讯科技、柠萌影视       |
| 3  | 献鱼     | 古装      | 2025/8/16 | 80.79 | 53.60 | 93.02 | 优酷              | 优酷              |
| 4  | 凡人修仙传  | 古装 / 奇幻 | 2025/7/27 | 80.32 | 71.71 | 93.00 | 优酷独播            | 优酷、万维仁和、霍尔果斯    |
| 5  | 锦月如歌   | 剧情 / 古装 | 2025/8/6  | 79.81 | 57.16 | 93.00 | 湖南卫视、腾讯视频、芒果TV  | 湖南卫视、腾讯视频、芒果TV  |
| 6  | 利剑玫瑰   | 剧情      | 2025/7/28 | 75.26 | 70.11 | 87.89 | CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺 | 中央电视台、企鹅影视、北京中视 |
| 7  | 定风波    | 悬疑      | 2025/8/1  | 74.9  | 55.62 | 84.24 | 爱奇艺             | 爱奇艺、明日传奇        |
| 8  | 乱码迷局   | 剧情      | 2025/7/31 | 74.87 | 52.00 | 82.15 | 腾讯视频            | 企鹅影视、耀客文化       |
| 9  | 扫毒风暴   | 剧情      | 2025/2/24 | 72.5  | 74.69 | 84.57 | 腾讯视频            | 腾讯视频            |
| 10 | 我在顶峰等你 | 爱情      | 2025/7/14 | 71.92 | 53.31 | 74.38 | 优酷              | 优酷              |

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》、《披荆斩棘2025》、《喜剧之王单口季第2季》、《地球超新鲜》和《新说唱2025》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至8月24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  | 79.1  | 86.43 | 56.15 | 芒果TV、湖南卫视            | 芒果TV、湖南卫视            |
| 2  | 披荆斩棘2025      | 2025/8/8  | 79.16 | 78.05 | 56.17 | 芒果TV                 | 芒果TV、湖南卫视            |
| 3  | 喜剧之王单口季第2季    | 2025/7/11 | 74.72 | 74.7  | 55.9  | 爱奇艺                  | 爱奇艺                  |
| 4  | 地球超新鲜         | 2025/7/25 | 75.67 | 66.57 | 56.95 | 腾讯视频                 | 腾讯视频                 |
| 5  | 新说唱2025       | 2025/4/12 | 76.23 | 75.22 | 53.2  | 腾讯视频、爱奇艺             | 腾讯视频、爱奇艺             |
| 6  | 心动的信号第八季      | 2025/8/4  | 70.01 | 63.27 | 54.46 | 腾讯视频                 | 腾讯视频                 |
| 7  | 姐姐当家          | 2025/7/26 | 73.52 | 78.02 | 56.47 | 爱奇艺                  | 爱奇艺                  |
| 8  | 奔跑吧第九季        | 2025/2/21 | 74.53 | 69.86 | 72.91 | 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 |
| 9  | 脱口秀和Ta的朋友们第二季 | 2025/6/27 | 77.02 | 68.6  | 74.83 | 腾讯视频                 | 腾讯视频                 |
| 10 | 中餐厅非洲创业季      | 2025/6/20 | 76.73 | 84.94 | 54.98 | 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<br>点点互动                         | - |  |
| 2      |  Kingshot<br>点点互动                                  | ▲ |  |
| 3      |  Gossip Harbor: Merge & Story<br>柠檬微趣              | ▼ |  |
| 4      |  崩坏：星穹铁道<br>米哈游                                    | ▲ |  |
| 5      |  PUBG MOBILE<br>腾讯                                 | ▼ |  |
| 6      |  使命召唤手游<br>动视暴雪 & 腾讯                               | ▼ |  |
| 7      |  Last Z: Survival Shooter<br>Florere Game          | ▲ |  |
| 8      |  Dark War Survival<br>Florere Game                 | - |  |
| 9      |  Top Heroes<br>江娱互动                                | ▼ |  |
| 10     |  恋与深空<br>叠纸网络                                     | ▲ |  |
| 11     |  Seaside Escape®: Merge & Story<br>柠檬微趣          | ▲ |  |
| 12     |  Age of Origins<br>Camel Games                   | ▲ |  |
| 13     |  原神<br>米哈游                                       | ▼ |  |
| 14     |  Mobile Legends: Bang Bang<br>沐瞳科技               | ▲ |  |
| 15     |  Puzzles & Survival<br>三七互娱                      | ▼ |  |
| 16     |  绝区零<br>米哈游                                       | ▼ |  |
| 17     |  万国觉醒<br>莉莉丝游戏                                    | ▲ |  |
| 18     |  鸣潮<br>库洛游戏                                       | ▼ |  |
| 19     |  明日方舟<br>鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络                       | ▲ |  |
| 20     |  Archer0 2<br>海彼                                  | ▼ |  |
| 21     |  Project Makeover<br>Magic Tavern                 | ▼ |  |
| 22     |  荒野行动<br>网易                                       | ▲ |  |
| 23     |  女神异闻录：夜幕魅影<br>Perfect World Games & Iwplay World | ★ |  |
| 24     |  Lands of Jail<br>益世界                             | ▼ |  |
| 25     |  口袋奇兵<br>江娱互动                                    | ▲ |  |
| 26     |  王国纪元<br>IGG                                    | ▼ |  |
| 27     |  暗黑破坏神：不朽<br>动视暴雪 & 网易                          | - |  |
| 28     |  仗剑传说<br>雷霆网络                                   | ★ |  |
| 29     |  Tasty Travels: Merge Game<br>点点互动              | ★ |  |
| 30     |  不休旅途：绘卷世界<br>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，《无畏契约：源能行动》《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 24 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  | 地下城与勇士：起源 | 腾讯   | 中国 |
| 4  | 无尽冬日      | 青笛   | 中国 |
| 5  | 三角洲行动     | 腾讯   | 中国 |
| 6  | 火影忍者      | 腾讯   | 中国 |
| 7  | 无畏契约：源能行动 | 腾讯   | 中国 |
| 8  | 开心消消乐     | 乐元素  | 中国 |
| 9  | 蛋仔派对      | 网易   | 中国 |
| 10 | 超自然行动组    | 巨人网络 | 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 24 日）

| 排名 | 名称        | 发行公司      | 国家 |
|----|-----------|-----------|----|
| 1  | 无畏契约：源能行动 | 腾讯        | 中国 |
| 2  | 我的休闲时光    | 天之梦       | 中国 |
| 3  | 超自然行动组    | 巨人网络      | 中国 |
| 4  | 香肠派对      | 心动        | 中国 |
| 5  | 华夏千秋      | 华夏千秋工作室   | 中国 |
| 6  | 蛋仔派对      | 网易        | 中国 |
| 7  | 三角洲行动     | 腾讯        | 中国 |
| 8  | Phigros   | 鸽游        | 中国 |
| 9  | 我的世界：移动版  | 网易        | 中国 |
| 10 | 燕云十六声     | EVERSTONE | 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 24 日，最近 7 日成交额前三名为 Milady、Reflection by Van Arman 和 Mallow Inc. by Super Freak。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 24 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                     | 2.44      | -5.28%  | 311.93          | 5261  | 9976  |
| 2  | Reflection by Van Arman    | 1         | 270.37% | 43.65           | 499   | 999   |
| 3  | Mallow Inc. by Super Freak | -         | -       | 74.66           | 647   | 2222  |
| 4  | ON1 Force                  | 0.23      | 6.81%   | 52.21           | 3282  | 7775  |
| 5  | Azra Games - The Hopeful   | 0.2       | -0.49%  | 5.74            | 1334  | 5555  |
| 6  | DeadFellaz                 | 0.11      | 22.77%  | 4.79            | 6233  | 10000 |
| 7  | Lost Miners of the Ether   | 0.03      | -4.53%  | 0.02            | 4688  | 10000 |
| 8  | Sevens Token               | 0.02      | 7.36%   | 2.09            | 2726  | 6998  |
| 9  | Statix                     | 0.01      | 41.16%  | 1.82            | 414   | 1513  |
| 10 | KOKODI                     | 0.01      | 27.30%  | 0.15            | 1712  | 5526  |

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【即梦 AI 上线智能多帧功能，最多支持 10 张图片，一键生成超长镜头(AI base)】

最近，即梦 AI 推出智能多帧功能，该技术通过仅需 10 张关键帧图像即可生成 54 秒连贯的长镜头视频，极大简化了视频制作流程，并提升了创作效率和视觉效果。

### 【可灵 AI 首尾帧功能重磅升级，2.1 模型效果提升 235% (AI base)】

近日，可灵 AI 发布 2.1 模型首尾帧功能，该技术通过算法优化和数据质量提升，实现了 235% 的效果提升，使 AI 视频生成从随机性转向精准可控。这一突破为广告营销、影视制作、短剧创作和动画制作等领域带来了显著的价值提升。

## 上市公司动态更新

### 【昆仑万维：2025 年半年度报告】

8 月 22 日，昆仑万维发布半年度报告，2025 年上半年收入 37.3 亿元，同比下滑 49.23%；归母净利润-8.6 亿元，同比下滑 110.9%。

### 【中文在线：2025 年半年度报告】

8 月 22 日，中文在线发布半年度报告，2025 年上半年收入 5.56 亿元，同比增长 20.4%；归母净利润-2.3 亿元，同比下滑 50.8%。

### 【芒果超媒：2025 年半年度报告】

8 月 22 日，芒果超媒发布半年度报告，2025 年上半年收入 59.6 亿元，同比下滑 14.3%；归母净利润 7.6 亿元，同比下滑 28.3%。

## 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，DeepSeek V3.1 正式发布、智谱发布 AutoGLM2.0 更新、广电 21 条发布、《黑神话：钟馗》预告片发布，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（浙文互联、蓝色光标等）；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（光线传媒、华策影视）；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<br>代码  | 公司<br>名称 | 投资<br>评级 | 昨收盘<br>(元) | 总市值<br>(亿元) | EPS    |       |       |       | PE   |      |       |       |
|-----------|----------|----------|------------|-------------|--------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|
|           |          |          |            |             | 2023   | 2024  | 2025E | 2026E | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
| 300364.SZ | 中文在线     | 优于大市     | 28.29      | 206         | 0.12   | -0.33 | 0.03  | -     | 230  | (85) | 977   | -     |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐     | 优于大市     | 9.87       | 146         | 0.06   | -0.19 | 0.10  | 0.14  | 156  | (51) | 99    | 72    |
| 002739.SZ | 万达电影     | 优于大市     | 11.50      | 243         | 0.43   | -0.45 | 0.55  | 0.66  | 27   | (26) | 21    | 18    |
| 300133.SZ | 华策影视     | 优于大市     | 8.68       | 165         | 0.20   | 0.13  | 0.24  | 0.27  | 43   | 68   | 37    | 32    |
| 300251.SZ | 光线传媒     | 优于大市     | 20.49      | 601         | 0.14   | 0.10  | 0.83  | 0.41  | 144  | 206  | 25    | 50    |
| 300058.SZ | 蓝色光标     | 优于大市     | 7.36       | 260         | 0.03   | -0.08 | 0.13  | 0.16  | 223  | (90) | 57    | 46    |
| 600556.SH | 天下秀      | 优于大市     | 5.40       | 98          | 0.05   | 0.03  | 0.06  | 0.08  | 105  | 190  | 84    | 71    |
| 600986.SH | 浙文互联     | 优于大市     | 9.79       | 146         | 0.13   | 0.11  | 0.18  | 0.22  | 76   | 92   | 56    | 44    |
| 002027.SZ | 分众传媒     | 优于大市     | 8.08       | 1,167       | 0.33   | 0.36  | 0.39  | 0.42  | 24   | 23   | 21    | 19    |
| 605168.SH | 三人行      | 优于大市     | 34.50      | 73          | 2.50   | 0.58  | 1.59  | 2.22  | 14   | 59   | 22    | 16    |
| 002517.SZ | 恺英网络     | 优于大市     | 21.35      | 456         | 0.68   | 0.76  | 1.01  | 1.13  | 31   | 28   | 21    | 19    |
| 002605.SZ | 姚记科技     | 优于大市     | 27.60      | 115         | 1.35   | 1.29  | 1.45  | 1.60  | 20   | 21   | 19    | 17    |
| 002624.SZ | 完美世界     | 优于大市     | 15.78      | 306         | 0.25   | -0.66 | 0.38  | 0.74  | 62   | (24) | 41    | 21    |
| 300031.SZ | 宝通科技     | 优于大市     | 26.83      | 112         | 0.25   | 0.50  | 0.81  | 0.96  | 106  | 54   | 33    | 28    |
| 300113.SZ | 顺网科技     | 优于大市     | 27.24      | 186         | 0.25   | 0.37  | 0.47  | 0.59  | 110  | 74   | 57    | 46    |
| 300418.SZ | 昆仑万维     | 优于大市     | 44.38      | 557         | 1.00   | -1.27 | -0.26 | 0.03  | 44   | (35) | (171) | 1506  |
| 603444.SH | 吉比特      | 优于大市     | 440.24     | 317         | 15.62  | 13.12 | 20.74 | 24.29 | 28   | 34   | 21    | 18    |
| 000681.SZ | 视觉中国     | 优于大市     | 21.92      | 154         | 0.21   | 0.17  | 0.20  | 0.22  | 105  | 129  | 110   | 99    |
| 300413.SZ | 芒果超媒     | 优于大市     | 25.53      | 478         | 1.90   | 0.73  | 0.97  | 1.08  | 13   | 35   | 26    | 24    |
| 603533.SH | 掌阅科技     | 优于大市     | 21.38      | 94          | 0.08   | 0.11  | -     | -     | 269  | 190  | -     | -     |
| 9626.HK   | 哔哩哔哩-W   | 优于大市     | 184.70     | 777         | -11.46 | -3.20 | 1.90  | 4.22  | (16) | (58) | 97    | 44    |
| 9992.HK   | 泡泡玛特     | 优于大市     | 320.40     | 4,303       | 0.81   | 2.35  | 7.53  | 11.07 | 398  | 136  | 43    | 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<br>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<br>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