

传媒

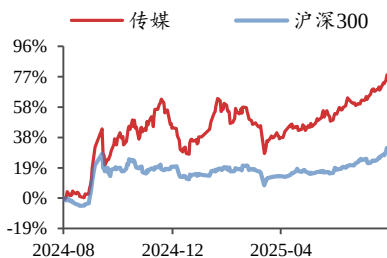
2025 年 08 月 24 日

AI 持续赋能平台经济，关注高景气端游及 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

《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

《关注模型/Agent 推新迭代，布局 AI 应用、IP 新消费—行业周报》-2025.8.3

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

● **平台公司财报验证 AI 对业绩的赋能，DeepSeek-V3.1 发布，继续布局 AI 应用**
根据快手财报，2025Q2 实现线上营销服务收入 198 亿元（同比+12.8%），主要系 AI 优化产品营销方案，推动客户投放增加，其中 UAX 解决方案消耗占外循环总消耗的比例提升至 65%，Q2 实现电商 GMV3589 亿元（同比+17.6%），AIGC 在内容生产、智能开播方面成功降本，自研 AIGC 生成优化素材提升转化效率，而旗下可灵 AI 于 2025Q2 实现营收超 2.5 亿元，5 月推出的 2.1 模型在动态表现、物理模拟等方面表现优异，截至 7 月，可灵全球用户规模突破 4500 万，企业客户超 2 万家，累计生成超 2 亿个视频和 4 亿张图片。根据腾讯 2025Q2 财报，公司推动 AI 原生应用元宝使用量增加，并加速 AI 内部赋能，AI 被用于加速内容制作、生成高仿真虚拟队友和非玩家角色等，以及广告创作、投放、推荐及效果分析，实现广告点击率、转化率及广告主投入提升。另外，8 月 21 日，DeepSeek 正式发布 V3.1 模型，包含“混合推理架构、更高的思考效率、更强的 Agent 能力”三方面升级。近期国内外头部大模型多模态、推理、Agent 能力的持续升级，或助力 AI 应用商业化继续加速落地，建议继续布局 AI 陪伴/AI 内容创作/AI 影视/AI 广告/AI 电商/AI 教育/AI 保险等方向，重点推荐盛天网络、快手、网易云音乐、芒果超媒、汇量科技、引力传媒、值得买，受益标的包括美国公司、易点天下、蓝色光标、阜博集团、世纪天鸿、豆神教育、水滴公司等。

● **端游高景气或持续验证，关注游戏、国漫、潮玩等 IP 新品推出**

（1）游戏：根据顺网科技财报，2025Q2 公司实现扣非后归母净利润 0.76 亿元（同比+93.2%，环比+19.5%），业绩同比大增，并在传统淡季 Q2 实现较旺季 Q1 的环比增长，或得益于端游持续复苏推动游戏厂商加大对端游重要场景（网吧/电竞酒店）的广告投放，及公司基于该场景高市占率带来的规模效应，实现毛利率/净利率提升，而 2025 年 5-7 月分别发放端游版号 12/9/10 个，端游新品储备丰富，或继续拉动网吧/电竞酒店场景下广告投放需求；新游方面，心动公司自研二次元异能英雄养成 RPG 游戏《伊瑟》将于 8 月 28 日开启国服删档计费测试，9 月 25 日正式公测，据 Taptap，目前分别排名测试热度榜第 2 及预约榜第 4，期待值 7.9，关注数 88 万，国服表现值得期待；我们建议继续关注端游高景气及新品周期，重点推荐心动公司、顺网科技、神州泰岳、恺英网络、巨人网络、吉比特、完美世界、腾讯控股、创梦天地，受益标的包括友谊时光、IGG、百奥家庭互动。**（2）国漫：**据猫眼专业版，由果麦文化、光线传媒等联合出品的动画电影《三国的星空（第一部）》定档 10 月 1 日，影片由于孟执导，易中天担任编剧，以国漫形式讲述三国故事，或打造又一优秀国漫动画电影，而上海电影旗下经典 IP 动画短片《中国奇谭 2》或于 2025 年内播出，建议继续关注国漫 IP 内容上新及对相关衍生品的拉动，重点推荐上海电影，受益标的包括果麦文化、光线传媒。**（3）潮玩：**泡泡玛特新品“LABUBU”搪胶毛绒挂件盲盒（mini 版 LABUBU）将于 8 月 28 日 22:00 线上发售，或打造又一爆款产品，建议继续关注潮玩/卡牌等 IP 新品推出，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。

● **风险提示：**游戏流水、潮玩销量、AI 应用收入等低于预期。

目录

1、行业数据综述：《无畏契约》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：DeepSeek-V3.1 发布，垂类模型迭代；游戏高景气延续，广电迎政策利好	10
2.1、AIGC：DeepSeek-V3.1 发布，游戏、图像编辑等垂类模型持续迭代	10
2.2、游戏：7 月游戏市场环增 8%，端游大作陆续上线	10
2.3、电影/广电：广电发文促进内容供给，暑期票房预计同比持平	11
2.4、潮玩/IP：泡泡玛特 LABUBU 新品上线	12
3、公告总结：引力传媒定增投向海外及 AI 业务，美图 AI 应用持续突破	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 34 周表现居于市场上游，游戏板块表现较好	14
5、风险提示	16

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《无畏契约》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 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，《无畏契约》上线首周内地 iOS 游戏畅销榜排名第七（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 22:00）	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，出版板块表现较弱（8 月 18 日-8 月 22 日）	15
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 18 日-8 月 22 日）	15
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（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《sss》为本周预约热度榜第一（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《我是小鱼儿》为本周预约热度榜第一（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 22:00）	6
表 4：新游戏公测时间表（2025.8.25-2025.8.31）（截至时间：2025.8.23 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《捕风追影》为周票房第一（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 22:00）	7
表 6：新影片上映时间表——《7 天》关注度高（截至时间：2025.8.23 22:00）	8
表 7：网播剧数据——《凡人修仙传》保持第一（2025.8.16-2025.8.22）（截至时间：2025.8.22 24:00）	8
表 8：网播综艺数据——《地球超新鲜》领先（2025.8.16-2025.8.22）（截至时间：2025.8.22 24:00）	9
表 9：抖音卡牌爆款榜中《数学速算训练卡牌》本周销量领先（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 22:00）	9
表 10：顺网科技、美图公司等发布 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）——顺网科技涨幅第一，北纬科技周跌幅最大（8 月 18 日-8 月 22 日）（以 2025 年 8 月 22 日收盘价为准）	14
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——爱奇艺周涨幅最大，SoundHoundA 周跌幅最大（8 月 18 日-8 月 22 日）（以 2025 年 8 月 22 日收盘价为准）	15
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——知乎-W 周涨幅最大，中手游周跌幅最大（8 月 18 日-8 月 22 日）（以 2025 年 8 月 22 日收盘价为准）	15
表 14：受益标的包括游戏、IP、影视等板块	16

1、行业数据综述：《无畏契约》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 23 日 22：00，《无畏契约：源能行动》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 23 日 22：00，《sss》为安卓预约榜第一，《我是小鱼儿》为 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《无畏契约》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 无畏契约	 精灵序曲	 三角洲行动	 筑梦猫舍	 果汁满不停	 王者荣耀	 和平精英	 蛋仔派对	 我的花园世界	 甜自然行动组
中国香港	 The Ghost	 Tiles Survive	 Foodie Sizzle	 见習骷髏王	 Goods Master 3D	 Kingshot	 Royal Match	 英勇之地	 Travel Town	 百萬神界
中国台湾	 魔魂旅人	 Tiles Survive	 斗羅大陸	 The Ghost	 遗忘之劍	 勇者活下去	 鬥破蒼穹	 英勇之地	 见習骷髏王	 暫无数据
美国	 Clash Royale	 Roblox	 Royal Kingdom	 Disney Solitaire	 Magic Sort	 Vita Mahjong	 Block Blast	 Coin Sort	 Fortnite	 Sudoku Master
日本	 アビスディア	 ブロックプラスト	 魔王魔法使い青...	 Last Z	 OZ Re	 三国ドライブ	 Foodie Sizzle	 ホワイトアウト...	 キングショット	 Roblox
韩国	 평권 대모험	 Dynasty Legend...	 정복의 바다	 이세계 사가	 데몬헌터스	 엘피스 전기	 에그몬 월드	 데몬 소사리스 ...	 Foodie Sizzle	 라스트 워
印度	 Royal Kingdom	 Ludo King	 BATTLEGROU...	 Subway Surfers	 Pizza Ready	 Stormshot	 Candy Crush S...	 Freaky Stan Bra...	 WinZO	 Royal Match
俄罗斯	 Tiles Survive	 Roblox	 Мастер копии	 Royal Kingdom	 Енок Енакт	 Subway Surfers	 Игры Без Инте...	 Pizza Ready	 Cookingdom	 Royal Match

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，《无畏契约》上线首周内地 iOS 游戏畅销榜排名第七（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 和平精英	 地下城与勇士	 无尽冬日	 三角洲行动	 火影忍者	 无畏契约	 开心消消乐	 蛋仔派对	 猫自然行动组
中国香港	 SD钢弹 G世代	 章霸敢死队	 Kingshot	 英勇之地	 逆水寒	 最后的战争	 杖剑传说	 Dark War	 Pokémon GO	 糖果传奇
中国台湾	 逆水寒	 魔域Online	 章霸敢死队	 英勇之地	 Kingshot	 最后的战争	 麻将明星3缺一	 Pokémon GO	 杖剑传说	 Garena 傳說對決
美国	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Last War	 Pokémon GO	 Clash Royale	 Candy Crush S...	 Kingshot	 Whiteout Survival	 Royal Kingdom	 Gossip Harbor®
日本	 パズル&ドラゴ...	 Pokémon GO	 ラストウォー	 eFootball™	 プロ野球スピリ...	 ホワイトアウト...	 Fate	 Pokémon TCG ...	 SDガンダム ジ...	 学園アイドルマ...
韩国	 마비노기 모바일	 WOS	 세븐나이츠 리버스	 FC 모바일	 리스트 워	 리니지M	 컴투스프로야구...	 EA SPORTS FC...	 로알 매치	 써사이드 익스케...
印度	 Pokémon GO	 BATTLEGROUND...	 Last Z	 eFootball™	 Coin Master	 Candy Crush S...	 Kingshot	 Royal Match	 Whiteout Survival	 Last War
俄罗斯	 PUBG MOBILE	 Royal Match	 Gardenscapes	 Mobile Legends	 Homescapes	 Tanks Blitz	 Fishdom	 Call of Duty®	 Хроники Хаоса	 Tiles Survive

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（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 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(↑1)
	和平精英	2(↓1)-2(-)
	地下城与勇士	2(↑2)-8(-)
	三角洲行动	3(-)-5(↑2)
	穿越火线：枪战王者	5(↓2)-15(↓6)
	无畏契约：源能行动	6(-)-8(-)
	火影忍者	6(↑6)-20(-)
	金铲铲之战	7(↓1)-17(↓7)
	英雄联盟手游	9(↓6)-14(↓5)
	QQ 炫舞	13(↓1)-46(↑2)
	欢乐斗地主	19(↑3)-24(↑6)
	QQ 飞车	27(↓6)-38(↓1)
	暗区突围	27(↓5)-58(↓2)
	元梦之星	34(↑27)-78(↑3)
	使命召唤	56(↓13)-67(↑1)
	冒险岛：枫之传说	59(↓20)-84(-)
	部落冲突：皇室战争	73(↓32)-88(↓33)
	妄想山海	80(↑96)-无(-)
	魂斗罗：归来	89(↓17)-129(↓37)
	合金弹头：觉醒	109(↓65)-无(-)
	天涯明月刀	137(↓41)-196(↓1)
	重返帝国	171(↓85)-无(-)

网易	乱世王者	184(↓ 97)-无(-)
	梦幻西游	8(↑ 1)-13(↑ 2)
	蛋仔派对	9(-)-17(↓ 2)
	实况足球	16(↑ 17)-48(↑ 24)
	第五人格	19(↓ 2)-31(↓ 5)
	倩女幽魂	20(↑ 39)-63(↑ 4)
	全明星街球派对	33(↑ 107)-154(↑ 9)
	率土之滨	35(↑ 3)-47(↑ 5)
	燕云十六声	35(↓ 17)-50(↓ 27)
	逆水寒	39(↓ 18)-60(↓ 8)
	永劫无间手游	46(↑ 19)-75(↓ 2)
	阴阳师	49(↓ 34)-66(↑ 33)
	大话西游	54(↓ 12)-76(↓ 9)
	光·遇	57(↓ 20)-69(↓ 4)
	明日之后	80(↓ 33)-99(↓ 13)
	无尽的拉格朗日	87(↑ 42)-142(↑ 5)
	一梦江湖	97(↑ 44)-176(↓ 1)
	巅峰极速	103(↓ 13)-132(↓ 25)
	暗黑破坏神：不朽	140(↓ 9)-182(↓ 27)
	萤火突击	-
恺英网络	龙之谷世界	87(↓ 25)-116(↓ 28)
	石器时代：觉醒	152(↓ 18)-无(-)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	118(↓ 5)-149(↓ 13)
	凡人修仙传：人界篇	174(↓ 22)-195(-)
吉比特	杖剑传说	22(↑ 9)-37(↑ 1)
	问道	69(↑ 2)-82(↑ 3)
	一念逍遥	102(↓ 5)-151(↓ 2)
	问剑长生	113(↓ 7)-158(↓ 16)
完美世界	诛仙 2	61(↓ 24)-94(↓ 32)
	诛仙	109(↑ 58)-167(↑ 23)
	梦幻新诛仙	199(↓ 33)-无(-)
巨人网络	超自然行动组	4(↑ 10)-10(↑ 7)
	球球大作战	63(↑ 5)-85(↑ 19)
	原始征途	84(↓ 1)-122(↓ 28)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	20(↓ 1)-54(↓ 11)
	碧蓝航线	55(↓ 27)-164(-)
	命运-冠位指定	73(↓ 68)-102(↓ 38)
心动公司	心动小镇	25(↓ 5)-71(↑ 12)
	香肠派对	173(↓ 13)-192(↓ 1)
	伊瑟（Etheria: Restart）	200(-)-无(-)
	出发吧麦芬	-
神州泰岳	旭日之城（Age of Origins）	28(↓ 1)-35(↓ 3)
	战火与秩序（War and Order）	75(↑ 19)-137(↓ 15)
姚记科技	指尖捕鱼	92(-)-104(↑ 6)

世纪华通	无尽冬日	4(-)-6(↑1)
	火枪纪元（Guns of Glory）	179(-)-无(-)
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	49(↑7)-60(↓1)
	梦幻家园	91(↓2)-105(↑4)
友谊时光	暴吵萌厨	144(-)-无(-)
	浮生为卿歌	153(↑6)-无(-)
	浮生忆玲珑	-

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（2025.8.10-2025.8.16）每日排名变化，“无”代表本周（2025.8.17-2025.8.23）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——《sss》为本周预约热度榜第一（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 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	sss	弹幕射击、闯关	沐瞳	4	21	7.9
2	绘梦日记	经营、女性向、模拟	咕噜魔法工坊	6	71	8.3
3	伊瑟	回合制、策略、养成	心动公司	4	85	7.9
4	宝石战争（TapTap 测试版）	RPG、策略、卡牌	小五工作室	/	2.9	9.3
5	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	4	155	9
6	异星探险家	开放世界、多人联机	良心工作室	/	0.6	9.7
7	王者荣耀：世界	角色扮演、二次元	Hotta stduio	5	107	8.1
8	童话师	可爱、模拟经营、治愈	童话师工作室	/	1.4	9.9
9	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	2	189	8.1
10	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	2	332	8.9

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 2025.8.17-2025.8.23）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《我是小鱼儿》为本周预约热度榜第一（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 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	我是小鱼儿	模拟、冒险	Bossa Studios	3	27	8.4

2	下一站江湖 II	武侠、RPG、多人世界	忆墨轩网络	20	52	9.1
3	代号：速降	模拟、高画质、竞速	良心工作室	3	41	9
4	伊瑟	回合制、策略、养成	心动公司	4	85	7.9
5	五星好市民	多人联机、开放世界、搜打撤	十个美梦工作室	3	46	7.5
6	王者荣耀：世界	角色扮演、二次元	Hotta stduio	5	107	8.1
7	深海迷航	角色扮演、二次元	Hotta stduio	3	14	9.4
8	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	2	332	8.9
9	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	4	155	9
10	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	Applibot	1	195	9.3

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 2025.8.17-2025.8.23）

表4：新游戏公测时间表（2025.8.25-2025.8.31）（截至时间：2025.8.23 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	全明星觉醒	8.26 上午 10：00	卡牌	腾讯	0.5	6.1
2	光隙解语	8.27 上午 10：00	二次元、收集、养成	微酷信息	16	6.9
3	伊瑟	8.27 上午 10：00	回合制、策略、养成	心动公司	85	7.9
4	热血江湖：归来	8.27 上午 10：00	放置、武侠、角色扮演	三狸游戏	1.4	6.2
5	偃武	8.28 上午 10：00	策略	儒意景秀	6.1	8.5
6	发条总动员	8.28 上午 10：00	肉鸽、弹幕射击、闯关	沐瞳	21	7.9

资料来源：开源证券研究所数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.8.17-2025.8.23）

表5：院线电影数据——《捕风追影》为周票房第一（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 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	3.38	4.90	920.8	37
2	浪浪山小妖怪	3.01	12.12	837.2	36
3	南京照相馆	2.14	27.24	610.7	35
4	坏蛋联盟 2	0.81	1.06	210.7	38
5	东极岛	0.50	3.64	139.3	36
6	死神来了：血脉诅咒	0.43	0.43	108.4	40
7	奇遇	0.33	1.52	91.6	36
8	罗小黑战记 2	0.28	4.66	76.8	36
9	夏雨来	0.15	0.20	46.4	32

10	非人哉：限时玩家	0.06	0.14	18.6	35
----	----------	------	------	------	----

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—《7天》关注度高（截至时间：2025.8.23 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	后宅影剧院	8.28	恐怖/惊悚	康磊、章婷婷、那威	周阁	0.5
2	7天	8.29	剧情/爱情	蒋奇明、张艺凡、杨皓宇	邱玉洁	11.6
3	有朵云像你	8.29	爱情/奇幻/剧情	屈楚萧、王子文、王皓	姚婷婷	6.5
4	一只绣花鞋	8.29	惊悚/悬疑	刘超、陶德燕、王迎奇	高跃铭	1.4
5	午夜凶镜	8.29	惊悚/恐怖	黄兴饶、殷果儿、张星阑	陆诗雷	1.3
6	红嫁衣：纸新娘	8.29	惊悚/恐怖/悬疑	何雨宸、贺刚、邱俊龙	徐俊	1.2
7	寻找1999的月老	8.29	爱情/奇幻	陈柏融、郑舒环、叶童	万沥方	0.3
8	蛟龙行动（特别版）	8.30	动作/战争/剧情	黄轩、于适、张涵予	林超贤	1.6

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《凡人修仙传》保持第一（2025.8.16-2025.8.22）（截至时间：2025.8.22 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	凡人修仙传	-	80.6	柠萌影视、爱奇艺	爱奇艺
2	锦月如歌	-	80.4	腾讯视频	腾讯视频、芒果TV
3	子夜归	/	80.3	腾讯	腾讯
4	献鱼	/	80.1	银河酷娱、奔兔影业、优酷出品	优酷
5	定风波	↓2	76.9	战友文化、颖立文化传媒、优酷出品	爱奇艺
6	乱码迷局	↑4	74.5	腾讯、润禾梵星	腾讯
7	暗潮缉凶	↓3	74.3	有进步影视、慈文传媒、中国电影	爱奇艺
8	我在顶峰等你	↓2	73.7	优酷、上象星作、金色光芒没	优酷
9	朝雪录	↓4	71.8	爱奇艺	爱奇艺
10	书卷一梦	↓3	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（2025.8.16-2025.8.22）（截至时间：2025.8.22 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	-	79.2	腾讯视频	腾讯视频
2	心动的信号第八季	↑ 1	76.8	腾讯视频	腾讯视频
3	脱口秀和 Ta 的朋友们第二季	↓ 1	76.8	腾讯视频	腾讯视频
4	披荆斩棘 2025	↓ 1	76.3	芒果 TV	芒果 TV
5	喜剧之王单口季第 2 季	↓ 1	75	爱奇艺	爱奇艺
6	一饭封神	↑ 1	73.7	腾讯视频	腾讯视频
7	战至巅峰第四季	↓ 1	73.6	腾讯视频	腾讯视频
8	密室大逃脱第七季	↓ 1	73.2	快乐阳光	芒果 TV
9	姐姐当家	/	73.2	爱奇艺	爱奇艺
10	我家那闺女 2025	↓ 1	72.6	快乐阳光	芒果 TV

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《数学速算训练卡牌》本周销量领先（2025.8.17-2025.8.23）（截至时间：2025.8.23 22：00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量
1	数学速算训练卡牌	6.6 万	5.9	嘟乐仔玩具企业店	2.8 万
2	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
3	喝酒之卖金铲铲卡牌	52.6 万	3.99	澄心互娱	0.25 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	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
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	爆款哪吒 2 魔童闹海精美卡片	4.9 万	11.69	聚宝阁手工礼物	0.1 万
8	三角洲功能总裁卡	100+	149.9	鼠鼠大行动潮玩社	973
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：DeepSeek-V3.1 发布，垂类模型迭代；游戏高景气延续，广电迎政策利好

2.1、AIGC：DeepSeek-V3.1 发布，游戏、图像编辑等垂类模型持续迭代

(1) DeepSeek-V3.1 发布，全球开源编程登顶，R1/V3 首度合体，训练量增加 10 倍（2025.8.21）

DeepSeek-V3.1 上线，其参数共 671B，激活参数 37B，上下文 128k，采用了混合推理，能自主切换思考与非思考模式。在软件工程基准测试中，DeepSeek-V3.1 全方位强于 V3-0324 和 R1-0528。在人类的最后考试 HLE 中，V3.1 拿下了 29.8 高分，另外在数学、知识问答、编程等任务中，全面超越推理模型 R1。DeepSeek-V3.1 采用 UE8M0 FP8 缩放数据格式进行训练，确保与微尺度数据格式的兼容性，在通用能力的基准测试中，开启思考模式 V3.1，在 MMLU、GPQA 上拿下了亮眼的成绩。在编码测试中，DeepSeek-V3.1-Thinking 在 Aider 编码测试中，拿下了 76.3% 高分，远超 Claude 4 Opus、Gemini 2.5 Pro（0325）。（资料来源：新智元公众号）

(2) Mirage 2 把世界模型玩成在线游戏，上线服务器即满载（2025.8.22）

全球首款 AI 原生 UGC 游戏引擎迎来 2.0 版本。Mirage 2 是一款可在线游玩的实时通用领域生成式世界引擎，能将任何图像（照片、绘画、涂鸦等）转化为可实时互动的 3D 世界。Mirage 支持通过自然语言修改生成的世界。对比 Genie 3，Mirage 2 控制的类别更加丰富，生成时长可以长达 10+ 分钟，延迟可控制在 200ms，只需要在消费级 GPU 即可实现，并且可以实时在线游玩。（资料来源：新智元公众号）

(3) AI 游戏引擎 soon 小规模上线测试，支持“一句话生成一个游戏”（2025.8.18）

极逸科技 AI 游戏引擎 soon 是一个完整的 AI 生成游戏 workflow，于 7 月 30 日小规模上线测试。一句 prompts 即可生成包括美术风格、题材、地图类型、技能图标、LOGO、特效等所有关键要素的完整策划表，后续支持通过自然语言修改完善游戏，且会维持预设风格。soon 目前以 2D 小型游戏为主，目标用户包含小型的工作室、独立游戏开发者、培训机构，拥有国内唯一的一款数值引擎。依据内部用 soon 做游戏测试的经验来看，soon 开发游戏的整体成本相对传统方式低 20 倍。soon 投资人包括中旭未来、横店资本和比高集团。（资料来源：硅星人 pro 公众号）

(4) 阿里图像编辑模型 Qwen-Image-Edit 上线，横扫像素与语义编辑（2025.8.19）

19 日凌晨，阿里推出了最新图像编辑模型 Qwen-Image-Edit。该模型基于 200 亿参数的 Qwen-Image 架构构建，支持中英文双语精准文本编辑，在保持原有风格的同时完成修改。此外，Qwen-Image-Edit 将输入图像同时输入到 Qwen2.5-VL（实现视觉语义控制）和 VAE Encoder（实现视觉外观控制），兼具语义与外观的双重编辑能力。其可以实现原创 IP 编辑、视角转换、风格迁移、新增、消除、重绘以及人物背景调整、服装修改、英文文字编辑、中文海报编辑、链式编辑等全方位的图像编辑功能。（资料来源：机器之心公众号）

2.2、游戏：7 月游戏市场环增 8%，端游大作陆续上线

(1) 7月游戏市场环比增8%达291亿，运营活动成效显著 (2025.8.18)

2025年7月，中国游戏市场规模为290.84亿元，环比增长8.14%，同比增长4.62%。移动、客户端游戏市场均是增长的主要驱动力。2025年7月，中国客户端游戏市场规模为66.37亿元，环比增长13.13%，同比增长16.56%。7月客户端游戏市场增量主要由成熟期产品、新品及双端互通产品带来。2025年7月，中国移动游戏市场规模为213.6亿元，环比增长6.36%，同比增长0.92%。7月次新品（指的是2024年7月之后上线或回归内地市场的产品，下同）及成熟期产品（运营周期≥1年，下同）中均有部分产品表现较佳。2025年7月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为16.93亿美元，环比增长8.2%，同比增长6.76%。（资料来源：游戏产业报告公众号）

(2) 神作《空洞骑士》续作“丝之歌”定档9月4日发售 (2025.8.14)

《空洞骑士：丝之歌（Hollow Knight: Silksong）》的最新 demo 试玩版放出之后，公布即将在9月4日正式上线，其常居 Steam 愿望单冠军位，愿望单榜首的位置只曾为《星空》、《黑神话：悟空》短暂让位。（资料来源：GameLook 公众号）

(3) 《黑神话：钟馗》科隆展压轴登场 (2025.8.14)

8月20日，科隆游戏展的开幕夜（ONL）正式开启，《黑神话：钟馗》压轴登场，其非《黑神话：悟空》DLC，而是全新力作。游戏科学已注册“黑神话大荒”、“黑神话哪吒”等系列商标，或计划将“黑神话”打造成以中国传统神话元素为蓝本的IP系列。（资料来源：GameLook 公众号）

(4) 中东&非洲与拉美是目前游戏市场增速最快区域 (2025.8.14)

Newzoo 和 Tebex 发布游戏支出报告，其提及中东&非洲与拉美虽然市场规模目前仅有71亿美元与83亿美元，但YoY增速分别达到7.5%和6.4%，是全球最快的两大区域。4G/5G网络在非洲的快速普及、拉美入门级智能机的渗透，加上社交+轻量化的移动游戏浪潮（如超休闲、MOBA Lite），正在为这些“基数小”的地区打开一条低成本、高增长的新路径。全球玩家最偏爱的前五大游戏品类依次是：角色扮演（RPG）、射击、策略、大逃杀和益智。北美最爱射击类，欧洲最爱体育类。（资料来源：GameLook 公众号）

2.3、电影/广电：广电发文促进内容供给，暑期票房预计同比持平

(1) 广电总局发文部署促进广播电视内容供给工作 (2025.8.18)

近日，国家广播电视总局印发实施《进一步丰富电视大屏内容 促进广播电视内容供给的若干举措》。文件强调实施“内容焕新计划”，加强内容创新；改进电视剧集数和季播剧播出间隔时长等管理政策；改进电视剧内容审查工作，优化机制、提高效率；加强超高清节目制作播出宣传推介；加强纪录片、动画片精品创作；鼓励支持优秀微短剧进入电视播出；推动优秀境外节目引进播出等。同时，加强相关法律法规制度建设，加强节目版权保护。（资料来源：国家广播电视总局公众号）

(2) 预计暑期档整体票房同比基本持平，约115亿 (2025.8.22)

暑期档作为整年最大的档期，历史票房表现稳定，每年贡献大盘30%左右的票房，但近年来呈下滑趋势。2025年暑期档基本结束，预计暑期档整体票房同比基本持平，约115亿，同时因头部影片上映较晚，暑期档中的6月和7月票房同比有所

下降。未来市场不乏优质大体量内容，但因年份特殊及档期调性，类型集中历史战争片，因正值反法西斯 80 周年，国庆档影片强势献礼，预计有小幅回暖；全年因影片《哪吒之魔童闹海》掀起观影热潮，预测总票房上涨 6%，约 450 亿左右。（资料来源：拓普数据公众号）

2.4、潮玩/IP：泡泡玛特 LABUBU 新品上线

（1）泡泡玛特 LABUBU 新品上线（2025.8.18）

8 月 22 日，泡泡玛特正式官宣迷你版 LABUBU 新品，其包括搪胶毛绒挂件盲盒和字母挂件盲盒两种，每种按字母 A-M 及 N-Z 分为两个系列，每个系列各含 14 个常规款，1 个隐藏款，常规款概率为 1:14，隐藏款概率为 1:168。售价方面，搪胶毛绒挂件单个盲盒售价为 79 元，整套售价 1106 元。字母挂件盲盒单个售价为 59 元，整套售价 826 元。新品线上发售时间为 8 月 28 日 22:00，线下发售则为 8 月 29 日。（资料来源：界面新闻公众号）

3、公告总结：引力传媒定增投向海外及 AI 业务，美图 AI 应用持续突破

（1）引力传媒：拟定增募集 4.7 亿元投向海外营销及 AI 内容项目（2025.8.18）

公司拟定增募集 4.7 亿元投向海外营销及 AI 内容项目。其中，“全球社交营销云项目”旨在务触达更多海外本土客户，并继续加深与 Instagram、YouTube、TikTok 等媒体的合作，持续丰富自身的媒体矩阵。“内容创意云项目”是推动公司业务与 AI 融合，实现业务全流程智能化、自动化的重要措施。在内容与创意生产领域，公司将基于 AI 视频生成技术，积极探索 AI 微短剧、AI 动漫等创新内容形态；在社交营销领域，公司将持续深化 AI 智能体的应用，逐步实现 KOL 筛选、对接的全流程智能化；在广告投放系统方面，着力推进 AI 智能体与后台系统的深度整合，通过智能化决策进一步降低人工干预比例。

（2）斗鱼：发布 Q2 财报：利润扭亏为盈，创新业务连续十个季度同比增长（2025.8.18）

8 月 18 日，斗鱼公告，Q2 总营收达 10.54 亿元，较 2024 年同期稳步提升；毛利润 1.42 亿元，同比增长 68.5%；毛利率提升至 13.5%。本季度实现净利润 3783 万元，调整后净利润为 2528 万元。二季度创新业务、广告和其他收入为 4.76 亿元，同比增长 96.8%，已实现连续十个季度同比增长。创新业务收入增长主要来自游戏会员业务收入和语音业务的贡献。

（3）美图公司：2025H1 AI 应用取得突破，净利润同比增长 71.3%（2025.8.18）

8 月 18 日，美图公司公告 2025H1 总收入 18 亿元，同比增长 12.3%。经调整后归母净利润 4.67 亿元，同比增长 71.3%。其中影像与设计产品收入同比增长 45.2% 至 13.5 亿元，占总收入的 74.2%，主要归因于付费订阅用户数的提升。截至 2025 年 6 月 30 日，美图付费订阅用户数达约 1540 万创历史新高，同比增长超 42%，付

费订阅渗透率达 5.5%，其中约 1360 万付费订阅用户来自生活场景应用。截至 2025 年 6 月 30 日，生产力场景的月活跃用户数为 2300 万，同比增长 21.1%，其中生产力工具在中国内地以外市场的月活跃用户数同比增长超 90%，生产力工具的付费订阅用户数达 180 万。截至 2025 年 6 月 30 日，美图公司全球月活跃用户数达到 2.8 亿，同比增长 8.5%。其中，中国内地以外市场月活跃用户数为 9800 万，同比增长 15.3%。

(4) 易点天下：2025H1 营收同增 60%，归母净利润同增 9% (2025.8.18)

8 月 18 日，公司公告 2025H1 营收同增 60%至 17.37 亿元，归母净利润同增 9%至 1.44 亿元。其中，电商类客户营收 5.44 亿元，同增 102%；应用、娱乐代理及其他板块实现收入 11.84 亿元，同增 46%。

(5) 微盟集团：2025H1 首次扭亏，业绩企稳回升 (2025.8.20)

8 月 20 日，公司公告 2025H1 实现营收 7.75 亿元；经调整 EBITDA 为 0.72 亿元，自 2022 年以来首次扭亏；经调整净利润为 0.17 亿元，自 2021 年以来首次扭亏；毛利率同比提升 8.7pct 至 75.1%。其中，订阅解决方案收入 4.38 亿元，环比增长 1.38%；商家解决方案收入 3.38 亿元，经调整同比增长 45.3%；AI 相关收入 0.34 亿元。

表10：顺网科技、美图公司等发布 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 (%)
实益达	002137.SZ	3.09	-2.38	0.15	-36.55
吉比特	603444.SH	25.18	28.49	6.45	24.50
华策影视	300133.SZ	7.90	114.94	1.18	65.05
每日互动	300766.SZ	2.18	0.67	-0.32	-869.01
湖北广电	000665.SZ	8.22	-11.13	-2.46	-18.66
横店影视	603103.SH	13.73	17.81	2.02	128.61
哔哩哔哩-W	9626.HK	143.41	21.62	2.10	115.47
数码视讯	300079.SZ	2.65	24.66	0.17	2,747.64
吉视传媒	601929.SH	9.97	8.70	-2.32	-18.82
联建光电	300269.SZ	2.42	-18.91	-0.02	78.85
国脉文化	600640.SH	8.76	-9.80	0.14	18.89
华媒控股	000607.SZ	5.07	-26.23	-0.53	-343.49
汤姆猫	300459.SZ	4.63	-19.62	-0.30	-141.34
芒果超媒	300413.SZ	59.64	-14.31	7.63	-28.31
掌趣科技	300315.SZ	3.58	-23.44	0.48	-65.58
中文在线	300364.SZ	5.56	20.40	-2.26	-50.84
ST 华闻	000793.SZ	1.35	-22.53	-0.76	-26.09
祥源文旅	600576.SH	5.00	35.41	0.92	54.15
昆仑万维	300418.SZ	37.33	49.23	-8.56	-119.86
元隆雅图	002878.SZ	13.91	15.37	-0.05	80.11
美图公司	1357.HK	18.21	12.34	3.97	30.84
微盟集团	2013.HK	7.75	-10.60	-0.33	94.00
东方甄选	1797.HK	21.87	-9.32	-0.97	-138.85
泡泡玛特	9992.HK	138.76	204.45	45.74	396.49
顺网科技	300113.SZ	10.10	25.09	1.62	69.22

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 (%)
易点天下	301171.SZ	17.37	59.95	1.44	8.81
快手-W	1024.HK	676.54	12.04	89.00	9.90

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 34 周表现居于市场上游，游戏板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 34 周（8 月 18 日-8 月 22 日）上涨 5.17%，对比上证综指（+3.49%）、沪深 300（+4.18%）、深证成指（+4.57%）、创业板指（+5.85%），表现居于上游。在我们追踪的传媒七个子板块中，游戏板块表现最好（+6.63%），出版板块表现较弱（+2.65%）。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+1.46%/+2.45%。

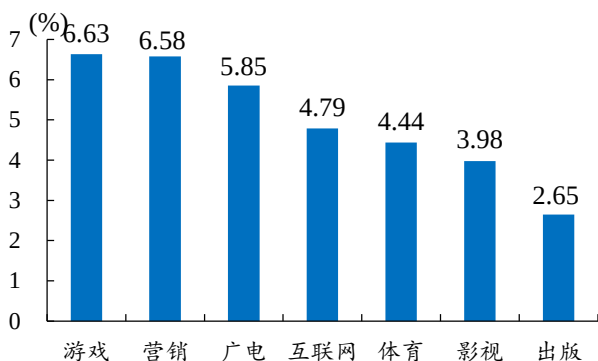
A 股传媒互联网相关个股中，顺网科技周涨幅最大（+24.16%），北纬科技周跌幅最大（-11.16%）；美股传媒互联网相关个股中，爱奇艺周涨幅最大（+23.62%），SoundHoundAI 周跌幅最大（-19.44%）；港股传媒互联网相关个股中，知乎-W 周涨幅最大（+17.33%），中手游周跌幅最大（-13.79%）。

表11：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—顺网科技涨幅第一，北纬科技周跌幅最大（8 月 18 日-8 月 22 日）（以 2025 年 8 月 22 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 (%)
300113.SZ	顺网科技	27.24	24.16	002148.SZ	北纬科技	11.86	-11.16
300418.SZ	昆仑万维	44.38	23.48	601929.SH	吉视传媒	3.69	-5.87
300192.SZ	科斯伍德	21.59	22.25	601595.SH	上海电影	32.53	-5.57
000676.SZ	智度股份	10.88	20.49	002174.SZ	游族网络	16.61	-4.04
002131.SZ	利欧股份	4.84	19.80	300792.SZ	壹网壹创	28.58	-2.46
002168.SZ	ST 惠程	5.08	17.59	300226.SZ	上海钢联	28.81	-1.67
600637.SH	东方明珠	9.37	17.13	600757.SH	长江传媒	9.43	-1.46
300413.SZ	芒果超媒	25.53	12.91	300528.SZ	幸福蓝海	17.79	-0.34
300766.SZ	每日互动	49.10	12.15	600996.SH	贵广网络	8.57	-0.23
300269.SZ	联建光电	5.83	12.12	000526.SZ	紫光学大	52.00	-0.10

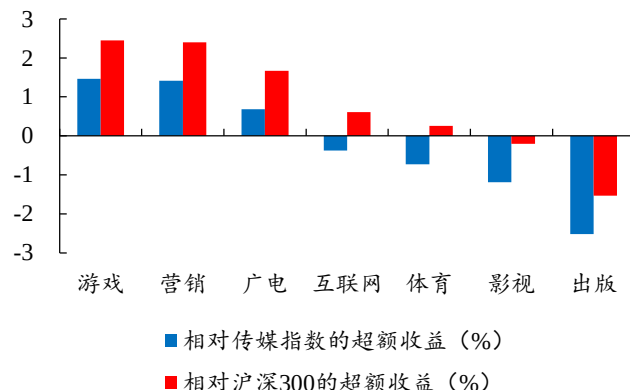
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3：游戏板块周涨幅最大，出版板块表现较弱（8月18日-8月22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18日-8月22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）—爱奇艺周涨幅最大，SoundHoundAI周跌幅最大（8月18日-8月22日）（以2025年8月22日收盘价为准）

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 (%)
爱奇艺	IQ.O	2.46	23.62	SoundHoundAI	SOUN.O	12.56	(19.44)
极光	JG.O	10.38	16.89	Palantir	PLTR.O	158.74	(10.40)
斗鱼	DOYU.O	8.28	14.60	有道	DAO.N	9.08	(9.65)
猎豹移动	CMCM.N	5.83	14.31	SPOTIFY	SPOT.N	692.99	(5.43)
迅雷	XNET.O	7.21	12.83	好未来	TAL.N	10.87	(4.98)
BTC DIGITAL	BTCT.O	2.68	9.39	META	META.O	754.79	(3.88)
新氧	SY.O	4.05	8.29	哔哩哔哩	BILI.O	23.98	(3.50)
36氪	KRKR.O	5.05	7.45	云集	YJ.O	1.67	(3.48)
拼多多	PDD.O	127.11	6.86	高途集团	GOTU.N	3.69	(3.40)
宝尊电商	BZUN.O	2.92	5.42	奈飞公司	NFLX.O	1204.65	(2.77)

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）—知乎-W周涨幅最大，中手游周跌幅最大（8月18日-8月22日）（以2025年8月22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 (%)
知乎-W	2390.HK	13.00	17.33	中手游	0302.HK	0.50	(13.79)
民生教育	1569.HK	0.18	12.50	东方甄选	1797.HK	36.30	(11.98)
阅文集团	0772.HK	40.92	9.35	中国有赞	8083.HK	0.16	(5.23)
宇华教育	6169.HK	0.54	9.09	汇量科技	1860.HK	12.30	(3.91)
睿见教育	6068.HK	0.14	8.66	哔哩哔哩-SW	9626.HK	184.70	(3.70)
希望教育	1765.HK	0.20	7.07	美团-W	3690.HK	118.40	(2.71)
中国科培	1890.HK	1.53	6.99	微盟集团	2013.HK	2.43	(2.02)
阿里影业	1060.HK	1.31	6.50	禅游科技	2660.HK	2.38	(1.65)
凤凰卫视	2008.HK	1.54	5.48	美图公司	1357.HK	10.56	(1.12)
百奥家庭互动	2100.HK	0.64	4.92	中国东方教育	0667.HK	8.13	(0.73)

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 元	原始货币 亿元	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	元/股
300494.SZ	盛天网络	买入	15.11	74.12	-0.53	0.31	0.37	-28	49	41	2.94
1024.HK	快手-W	买入	74.90	3232.71	3.56	3.12	4.03	19	22	17	14.44
9899.HK	网易云音乐	买入	287.00	625.08	7.48	13.55	11.26	35	19	23	46.96
300413.SZ	芒果超媒	买入	25.53	477.60	0.73	1.11	1.25	35	23	20	12.02
1860.HK	汇量科技	买入	12.30	193.62	0.01	0.03	0.05	1080	374	225	0.14
603598.SH	引力传媒	买入	18.24	48.97	-0.07	0.14	0.29	-261	130	63	0.68
300785.SZ	值得买	买入	34.73	69.06	0.38	0.62	0.92	91	56	38	9.58
0772.HK	阅文集团	买入	40.92	417.94	-0.21	1.56	1.25	-178	24	30	18.09
0325.HK	布鲁可	买入	117.50	292.87	-2.69	4.10	6.10	-40	26	18	-10.75
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.87	145.95	-0.19	0.15	0.21	-52	66	47	2.03
002605.SZ	姚记科技	买入	27.60	115.26	1.31	1.47	1.89	21	19	15	8.31
2400.HK	心动公司	买入	77.90	384.27	1.65	3.47	4.33	43	21	16	5.12
300113.SZ	顺网科技	买入	27.24	186.20	0.37	0.54	0.72	74	50	38	3.21
300002.SZ	神州泰岳	买入	14.50	285.24	0.73	0.69	0.77	20	21	19	3.57
002517.SZ	恺英网络	买入	21.35	456.13	0.77	1.01	1.12	28	21	19	3.04
002558.SZ	巨人网络	买入	30.35	587.20	0.78	0.99	0.19	39	31	160	6.63
603444.SH	吉比特	买入	440.24	317.15	13.15	20.81	26.77	33	21	16	68.05
002624.SZ	完美世界	买入	15.78	306.13	-0.68	0.41	0.62	-23	38	25	3.48
0700.HK	腾讯控股	买入	600.00	55027.94	20.94	24.69	27.94	26	22	20	105.53
1119.HK	创梦天地	买入	1.21	22.12	-0.33	0.30	0.30	-3	4	4	0.81
1357.HK	美图公司	买入	10.56	10.56	482.19	0.18	0.20	0.26	54	49	38
9992.HK	泡泡玛特	买入	320.40	4302.79	2.36	8.04	11.20	124	36	26	7.96
6820.HK	友谊时光	未有评级	0.72	15.70	-0.02	0.05	0.08	-33	13	8	0.53
0799.HK	IGG	未有评级	4.88	57.37	0.51	0.51	0.56	9	9	8	2.46
2100.HK	百奥家庭互动	未有评级	0.64	18.35	-0.01	-	-	-57	-	-	0.56
301171.SZ	易点天下	未有评级	33.81	159.54	0.49	0.60	0.76	69	56	45	7.56
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	7.36	260.36	-0.12	0.13	0.15	-63	58	49	3.00
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	11.30	41.37	0.12	0.13	0.14	94	88	81	2.32
300010.SZ	豆神教育	未有评级	9.53	196.95	0.07	0.10	0.16	144	95	61	0.78
WDH.N	水滴公司	未有评级	1.85	6.69	0.10	0.08	0.12	133	163	116	1.32
301011.SZ	华立科技	未有评级	31.78	46.62	0.58	0.69	0.84	55	46	38	5.11
QSG.O	量子之歌	未有评级	8.64	4.72	2.34	-	-	27	-	-	3.36
000048.SZ	京基智农	未有评级	15.93	84.47	1.38	1.64	1.88	12	10	8	8.09
301270.SZ	汉仪股份	未有评级	41.96	41.96	0.09	0.56	0.84	469	75	50	10.13

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 22 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