

传媒

报告日期：2025 年 08 月 17 日

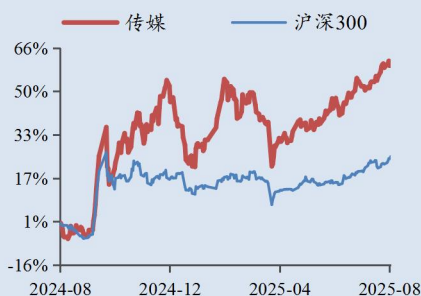
AI 商业落地实践，多场景应用与生态协同

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《谷子经济：IP 驱动下的产业链协同与消费新生态——传媒行业专题研究》
2025.08.09

《AI 编程模型技术进展显著，开源社区关注度提升——传媒行业周报》2025.07.29
《游戏出海生态新突破——传媒行业周报》2025.07.22

摘要：

- **百度 AIDAY 探讨 AI 商业落地：聚焦电商、游戏、可穿戴与具身智能。**2025 年 8 月 12 日，百度 AIDAY 开放日以「AI 新势力的商业进化」为主题，邀约电商、游戏、可穿戴设备、具身智能等赛道的 AI 创企，分享了 AI 产业落地的策略与实践。活动现场，百度联合多方力量正式发起“AI 创投加速计划”，为入选企业提供亿级算力补贴。过去一年，计划已助力了 20 家企业完成亿元级融资。百度袁佛玉指出，AI 创企的成长始终面临“不可能三角”——即技术深度、迭代速度与成本控制三者难以兼得。而面临重重壁垒，打造坚固的 AI 基础设施能为创企提供有力支撑。
- **布鲁可超越版变形金刚飞翼擎天柱正式公布。**2025 年 8 月 15 日，布鲁可正式推出变形金刚超越版 DX 系列新品——飞翼擎天柱。这款模型以《变形金刚 3》电影中的飞翼擎天柱为原型设计，完整还原了电影中装备飞翼背包的经典造型，包含多个标志性武器装备。作为 DX 规格产品，该模型在尺寸比例、细节处理、涂装工艺等方面进行了升级，力求更精准地还原角色特征。产品还配备了新款通用地台，便于玩家展示模型的各种战斗姿态。
- **投资建议：**随着 AI 技术加速向电商、游戏、可穿戴设备、具身智能等多元化场景渗透，行业正经历从技术突破到商业落地的关键转型期，基础设施赋能与算力成本优化将成为推动行业规模化发展的关键因素，建议关注具备技术深度与商业化落地能力的 AI 创新生态，把握传媒板块三大核心方向：①AI 技术赋能：游戏产业加速融合 AI 技术实现降本增效，建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股；②IP 价值释放：优质 IP 的商业化运营持续深化，建议关注泡泡玛特、奥飞娱乐；③影视行业复苏：内容供给改善带动行业回暖，建议关注华策影视、慈文传媒、万达电影、哔哩哔哩、上海电影。维持传媒行业“推荐”评级。
- **风险提示：**新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/08/15	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	28.30	0.78	0.89	1.04	1.16	17.2	31.9	27.2	24.3	未评级
002517.SZ	恺英网络	19.72	0.76	1.04	1.22	1.31	18.0	19.0	16.2	15.1	买入
0700.HK	腾讯控股	592.00	20.94	25.67	29.22	30.25	18.7	23.1	20.3	18.1	未评级
2400.HK	心动公司	74.30	1.71	2.91	3.42	3.44	14.4	25.5	21.7	19.8	未评级
601595.SH	上海电影	34.45	0.20	0.55	0.73	0.88	122.9	62.3	47.1	39.0	未评级
9992.HK	泡泡玛特	271.40	2.36	6.30	8.97	10.81	36.3	43.0	30.3	23.0	未评级
002605.SZ	姚记科技	26.87	1.31	1.50	1.63	1.75	20.5	18.1	16.6	15.5	未评级
002624.SZ	完美世界	15.55	-0.68	0.38	0.74	0.86	-	41.3	21.1	18.1	未评级
300133.SZ	华策影视	7.75	0.13	0.23	0.27	0.30	56.5	33.0	29.2	25.7	未评级
002343.SZ	慈文传媒	7.91	0.06	0.12	0.13	0.15	97.0	67.1	59.6	52.2	未评级
002739.SZ	万达电影	11.30	-0.43	0.55	0.68	0.77	-	20.6	16.6	14.6	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	191.80	-3.23	1.81	4.45	6.22	-	105.8	43.1	29.2	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	9.38	-0.19	0.10	0.14	0.18	-	95.8	65.5	52.3	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD

一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	3
4 本周观点.....	4
5 投资建议.....	5
6 风险提示.....	6

图目录

图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2： 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3： 传媒股票周跌幅前五.....	1

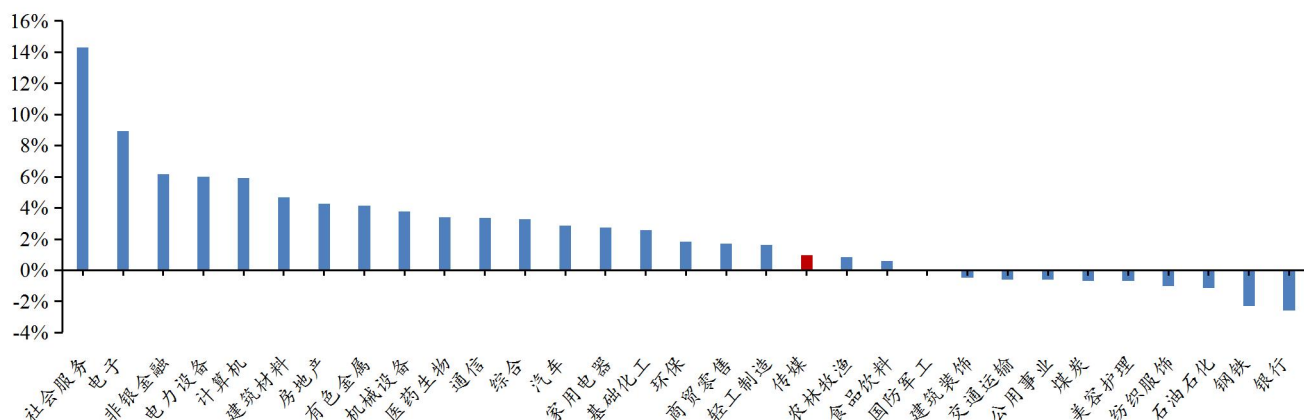
表目录

表 1： 重点关注公司盈利及预测.....	6
-----------------------	---

1 一周市场表现

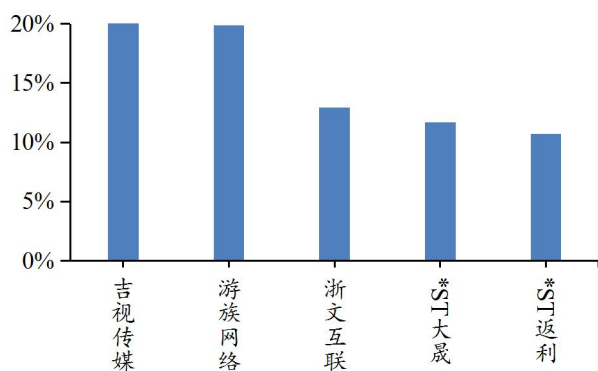
2025年8月11日-8月15日，申万传媒指数上涨0.95%。板块个股涨幅前五名分别为吉视传媒（601929.SH）、游族网络（002174.SZ）、浙文互联（600986.SH）、*ST大晟（600892.SH）、*ST返利（600228.SH）。板块个股跌幅前五名分别为北京文化（000802.SZ）、中国电影（600977.SH）、华媒控股（000607.SZ）、光线传媒（300251.SZ）、上海电影（601595.SH）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



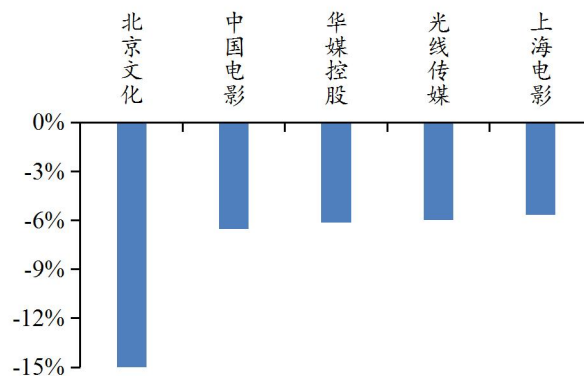
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

布鲁可超越版变形金刚飞翼擎天柱正式公布

2025 年 8 月 15 日，布鲁可正式推出变形金刚超越版 DX 系列新品——飞翼擎天柱。该产品属于豪华版（DELUXE EDITION）规格，采用积木人形式呈现，成品高度约为 12.6 厘米，建议适用年龄为 14 岁以上，外包装尺寸为 250×150×90 毫米。这款模型以《变形金刚 3》电影中的飞翼擎天柱为原型设计，完整还原了电影中装备飞翼背包的经典造型。产品包含多个标志性武器配件：可收纳在车厢中的巨大盾牌、双热能剑、热能斧、飞翼组件、多管组合炮、离子爆裂枪和弹幕炮，其中飞翼组件可再现电影中的飞行形态。套装内含积木零件包、板件积木包、展示用底座和支架各一件，并附有详细的搭建说明书和电池说明书。作为 DX 规格产品，该模型在尺寸比例、细节处理、涂装工艺等方面进行了升级，力求更精准地还原角色特征。产品还配备了新款通用地台，便于玩家展示模型的各种战斗姿态。（来源：布鲁可积木公众号）

B 站模型训练存储加速实践

2025 年 8 月 12 日，B 站公布了其在模型训练存储加速领域的最新实践成果，该技术方案针对大规模 AI 训练场景中的存储瓶颈：需同时实现亿级文件的高吞吐低延迟访问、PB 级数据的高可靠存储，以及全系统级的高可用容错能力，提出了系统性的优化措施。该方案采用分层架构设计，包含业务应用层、机器学习平台层和基础存储层，整合了 HDFS、NAS 和自研 BOSS 对象存储系统。针对模型训练场景中面临的海量小文件低延迟读取、高频 Checkpoint 写入等核心需求，团队通过引入 Alluxio 缓存加速方案，有效解决了原有 HDFS 集群在吞吐性能、延迟和稳定性方面的瓶颈。该方案充分利用现网 SSD 闲置资源构建缓存集群，实现了数据块读取带宽提升 6.3 倍、整体训练速度提升约 2.5 倍的显著效果，同时避免了全 SSD 方案的高成本问题。方案还通过 FUSE 提供 POSIX 标准接口，降低了业务适配成本，已在推荐系统等场景完成验证，具备成熟的故障恢复机制。（来源：哔哩哔哩技术公众号）

3 重点公司公告

【中文传媒】2025 年 8 月 16 日，公司发布关于为下属子公司北京朗知网络传媒科技股份有限公司提供担保的实施公告。中文天地出版传媒集团股份有限公司（以下简称公司）一级控股子公司北京朗知网络传媒科技股份有限公司（以下简称朗知传媒）为本次被担保人。公司本次为朗知传媒提供的银行授信担保为 0.522 亿元。本次担保后，公司为朗知传媒提供的担保合同累计余额为 2.58 亿元，其中实际发生的对外担保累计余额为 1.52 亿元。本次担保后，公司为所属子公司银行授信提供担保合同累计余额为 13.21 亿元（含 2024 年度担保余额），其中实际发生的对外担保累计余额为 5.71 亿元。子公司为母公司银行授信提供担保合同累计余额为 0 亿元（含 2024 年度担保余额），其中实际发生的担保累计余额为 0 亿元（不含本次担保）。本次担保不存在反担保。

【出版传媒】2025 年 8 月 14 日，公司发布关于 2024 年年度权益分派实施公告。北方联合出版传媒（集团）股份有限公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发 33,054,882 元。本次分红股权登记日为 2025 年 8 月 20 日，除权除息日和现金红利发放日均为 8 月 21 日。分红对象为截至股权登记日收市后登记在册的全体股东，其中辽宁出版集团等三家股东由公司自行发放红利，其他股东通过中国结算上海分公司派发。针对不同投资者类型执行差异化税收政策：个人及证券投资基金持股期限不同适用 5%-20% 税率；QFII 和沪股通投资者按 10% 税率代扣代缴；其他机构投资者自行纳税。本次利润分配方案已经 2024 年年度股东大会审议通过。

【分众传媒】2025 年 8 月 16 日，公司发布关于实施 2024 年度利润分配后发行股份及支付现金购买资产的股份发行价格和发行数量调整的公告。分众传媒信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）因实施 2024 年度利润分配方案（每 10 股派现 2.30 元），对重大资产重组交易条款作出调整：发行股份购买成都新潮传媒 100% 股权的价格由 5.68 元/股调整为 5.45 元/股，对应发行股份数量由 1,439,952,995 股增至 1,500,721,631 股。该交易涉及向京东、百度等 50 名股东发行股份及支付现金，发行定价基准日为 2025 年 7 月 23 日，调整机制符合监管规定。本次交易尚待 8 月 27 日临时股东大会审议通过，权益分派将于 8 月 21 日登记、22 日除权除息。

4 本周观点

百度 AIDAY 探讨 AI 商业落地：聚焦电商、游戏、可穿戴与具身智能

2025 年 8 月 12 日，百度 AIDAY 开放日以「AI 新势力的商业进化」为主题，邀约电商、游戏、可穿戴设备、具身智能等赛道的 AI 创企，分享了 AI 产业落地的策略与实践。活动现场，百度联合多方力量正式发起“AI 创投加速计划”，为入选企业提供亿级算力补贴。过去一年，计划已助力了 20 家企业完成亿元级融资。

各个新兴赛道的数十家 AI 创企伙伴来到现场，分享如何突破技术、生态、商业壁垒。在可穿戴赛道，李未可科技提出了“AI 在前硬件在后”的理念，30 克的音频眼镜+40 克重的 AI 拍摄眼镜，摇身一变，成为了“零级智能体”入口。其中，百度智能云提供了多模态解决方案提供技术支持。在游戏领域，百度智能云为游戏 AI 新势力提供了全套解决方案。游戏陪伴类公司心影随形打造了“逗逗游戏伙伴”等陪伴式产品，在百度智能云 AI 能力赋能下，产品实现了更沉浸的交互和陪伴体验。在电商领域，百度智能云也为电商企业精准匹配 AI 产品，并实践到商品域类目、标签治理、智能导购等实用场景中，真正让 AI 实用、有用。在具身智能这一新兴领域，围绕具身大脑、运控小脑、具身数据集建设、整机本体研发这四大重点方向，百度智能云提供 AI 解决方案。

百度袁佛玉指出，AI 创企的成长始终面临“不可能三角”——即技术深度、迭代速度与成本控制三者难以兼得。而面临重重壁垒，打造坚固的 AI 基础设施能为创企提供有力支撑。如何应对产品的快速迭代？怎样解决技术难点？完备的 AI 能力体系是创企的坚实后盾。目前，百度智能云千帆大模型平台在交通、电力、医疗等领域已沉淀超过 100 个行业模型，创企可基于这些“经验知识库”快速适配场景，搭建解决方案。

成本控制是许多 AI 创企热议的话题，百度提出了三大策略来实现“精益创新”。一是通过弹性算力实现业界最优的效能。基于百度的分布式云架构，创企可按需调用 GPU、FPGA 等异构算力。二是引入 MLOps（机器学习运维）体系，提供从需求管理、数据工程和模型开发等全周期管理，能够将故障响应时间从数小时缩短至分钟级。三是百度整合了各方资源，联合发起“AI 创投加速计划”，为 AI 创企提供亿级算力补贴、专属融资通道及政策申报支持。

5 投资建议

随着 AI 技术加速向电商、游戏、可穿戴设备、具身智能等多元化场景渗透，行业正经历从技术突破到商业落地的关键转型期，基础设施赋能与算力成本优化将成为推动行业规模化发展的关键因素，建议关注具备技术深度与商业化落地能力的 AI 创新生态，把握传媒板块三大核心方向：①AI 技术赋能：游戏产业加速融合 AI 技术实现降本增效，建议关注恺英网络、巨人网络、心动公司、姚记科技、完美世界、腾讯控股；②IP 价值释放：优质 IP 的商业化运营持续深化，建议关注泡泡玛特、奥飞娱乐；③影视行业复苏：内容供给改善带动行业回暖，建议关注华策影视、慈文传媒、万达电影、哔哩哔哩、上海电影。维持传媒行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2025/08/15	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	28.30	0.78	0.89	1.04	1.16	17.2	31.9	27.2	24.3	未评级
002517.SZ	恺英网络	19.72	0.76	1.04	1.22	1.31	18.0	19.0	16.2	15.1	买入
0700.HK	腾讯控股	592.00	20.94	25.67	29.22	30.25	18.7	23.1	20.3	18.1	未评级
2400.HK	心动公司	74.30	1.71	2.91	3.42	3.44	14.4	25.5	21.7	19.8	未评级
601595.SH	上海电影	34.45	0.20	0.55	0.73	0.88	122.9	62.3	47.1	39.0	未评级
9992.HK	泡泡玛特	271.40	2.36	6.30	8.97	10.81	36.3	43.0	30.3	23.0	未评级
002605.SZ	姚记科技	26.87	1.31	1.50	1.63	1.75	20.5	18.1	16.6	15.5	未评级
002624.SZ	完美世界	15.55	-0.68	0.38	0.74	0.86	-	41.3	21.1	18.1	未评级
300133.SZ	华策影视	7.75	0.13	0.23	0.27	0.30	56.5	33.0	29.2	25.7	未评级
002343.SZ	慈文传媒	7.91	0.06	0.12	0.13	0.15	97.0	67.1	59.6	52.2	未评级
002739.SZ	万达电影	11.30	-0.43	0.55	0.68	0.77	-	20.6	16.6	14.6	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	191.80	-3.23	1.81	4.45	6.22	-	105.8	43.1	29.2	未评级
002292.SZ	奥飞娱乐	9.38	-0.19	0.10	0.14	0.18	-	95.8	65.5	52.3	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD

一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。技术发展存在不确定性，例如 AI 技术在内容创作中的应用可能因技术瓶颈、数据安全或算法偏见等问题，导致其未能充分发挥预期效果。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。AI 驱动的内容生成工具虽能提升创作效率，但若内容质量不佳或用户体验欠佳，可能影响市场反馈。
- 4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。国家陆续出台多项政策，鼓励人工智能的快速发展和创新，但也对数据安全、内容合规等方面提出了更高要求。
- 5) 宏观经济波动。宏观经济环境对传媒行业影响显著。在经济增长放缓或不稳定时期，广告主可能减少广告投放，导致传媒企业收入下降。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046