

传媒互联网周报

优于大市

MuleRun 在 AI Agent 领域引发热议，关注中期业绩表现

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 0.20%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（8.11-8.15）传媒行业上涨 0.20%，跑输沪深 300（2.13%），跑输创业板指（8.17%）。其中涨幅靠前的分别为吉视传媒、游族网络、ST 返利等，跌幅靠前的分别为北京文化、光线传媒、宝通科技、世纪天鸿等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 22 位。

重点关注：谷歌发布超小型高效开源模型，MuleRun 在 AI Agent 领域引发热议。1) 谷歌发布超小型高效开源 AI 模型 Gemma3 270M，该模型拥有 2.7 亿个参数，体积较小可以在手机上运行；2) 快手旗下的可灵 2.1 视频生成模型开启了全新的首尾帧功能内测，此次升级不仅显著提升了视频生成的效果，还使得运镜控制变得更加流畅，支持电影级画面的生成；3) 近日，一款名为 MuleRun 的海外 AI 产品在社交媒体上引发热议。与传统的 AI Agent 产品不同，MuleRun 为每位用户提供一个完整的虚拟机环境，允许 AI Agent 在其中运行各种软件，可以直接操作虚拟机内的 Windows 电脑，拓宽了应用场景。

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 11 日-8 月 17 日）电影票房 12.74 亿元。票房前三名分别为《浪浪山小妖怪》（4.08 亿元，票房占比 32.4%）、《南京照相馆》（3.38 亿元，票房占比 26.8%）、《捕风追影》（1.92 亿元，票房占比 12.9%）；2) 综艺节目方面，《披荆斩棘 2025》、《花儿与少年同心季》、《脱口秀和 ta 的朋友们》、《奔跑吧第九季》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

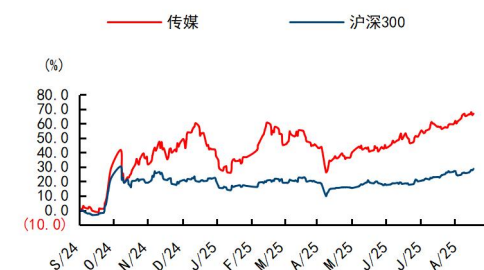
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaurong@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

《传媒互联网周报-OpenAI 发布智能体，Anthropic 估值新高》——2025-07-21

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 0.20%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
谷歌发布超小型高效开源 AI 模型 Gemma3 270M	4
快手可灵 2.1 模型内测	5
海外新品 MuleRun 爆火	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
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22位	4
图2：8.11-8.16电影票房（亿元）	5
图3：2025年7月中国手游收入TOP30 海外AppStore+GooglePlay	7
表1：本周传媒板块表现	4
表2：本周票房排名（8月11日-8月17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17日）	6
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至8月17日）	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至8月17日）	8
表8：NFT交易情况（数据截至2025年8月17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 0.20%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（8.11-8.15）传媒行业上涨 0.20%，跑输沪深 300（2.13%），跑输创业板指（8.17%）。其中涨幅靠前的分别为吉视传媒、游族网络、ST 返利、浙文互联等，跌幅靠前的分别为北京文化、光线传媒、宝通科技、世纪天鸿等。

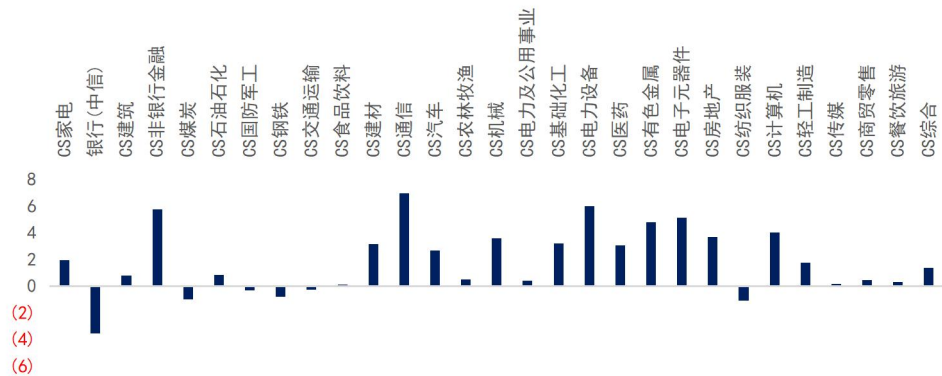
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	0.20%							
000300.SH	沪深 300	2.13%							
399006.SZ	创业板指	8.17%							
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）
601929.SH	吉视传媒	60%	110%	137	000802.SZ	北京文化	-20%	-30%	35
002174.SZ	游族网络	18%	85%	162	300251.SZ	光线传媒	-9%	108%	570
600228.SH	*ST 返利	11%	-24%	19	300031.SZ	宝通科技	-9%	44%	110
600986.SH	浙文互联	10%	64%	146	300654.SZ	世纪天鸿	-9%	8%	40
600892.SH	*ST 大晟	10%	-9%	19	300781.SZ	因赛集团	-8%	7%	69
002168.SZ	*ST 惠程	8%	56%	34	600977.SH	中国电影	-8%	11%	241
600831.SH	ST 广网	8%	86%	34	002602.SZ	ST 华通	-6%	161%	1,002
300002.SZ	神州泰岳	8%	25%	282	002315.SZ	焦点科技	-6%	22%	159
002095.SZ	生意宝	7%	22%	55	002878.SZ	元隆雅图	-6%	13%	49
300063.SZ	天龙集团	7%	1%	70	002343.SZ	慈文传媒	-5%	28%	38

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 22 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 22 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

谷歌发布超小型高效开源 AI 模型 Gemma3 270M

谷歌的 DeepMind 人工智能研究团队近日发布了一款名为 Gemma3270M 的开源 AI 模型。该模型拥有 2.7 亿个参数，相比许多拥有 700 亿以上参数的先进大语言模型而言，其体积小得多。尽管参数较少，谷歌的目标却是提供一种高效的模

型，开发者可以直接在智能手机上离线运行，尤其在内测中显示出在 Pixel9Pro SoC 上表现良好。（AI base）

快手可灵 2.1 模型内测

快手旗下的可灵 2.1 视频生成模型于近日开启了全新的首尾帧功能内测。根据官方的介绍，此次升级不仅显著提升了视频生成的效果，还使得运镜控制变得更加流畅，展现出“电影级”的画面表现。新的首尾帧功能让视频的开头和结尾部分拥有了更精细的控制，这样一来，整体的视觉流畅度得到了有效提升。尤其是在处理复杂场景和语义时，可灵 2.1 显示出了更高的精准度，非常适合用于表达复杂故事或概念的视频创作。（AI base）

海外新品 MuleRun 爆火

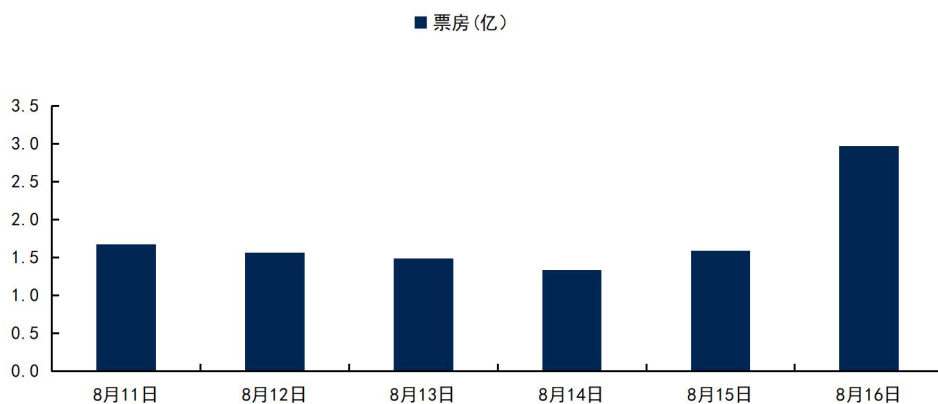
近日，一款名为 MuleRun 的海外 AI 产品在社交媒体上引发热议，其创新的理念和强大的功能被誉为“AI Agent 新品类的开端”。MuleRun 的核心亮点在于其虚拟机机制。与传统的 AI Agent 产品不同，MuleRun 为每位用户提供一个完整的虚拟机环境，允许 AI Agent 在其中运行各种软件，而不仅仅局限于浏览器操作。这种设计彻底颠覆了传统 AI Agent 的局限，用户不再受限于简单的文件处理或网页生成，而是可以直接操作虚拟机内的 Windows 电脑，极大地拓展了应用场景。例如，MuleRun 的 Agent 不仅能够处理常见的办公任务，还能运行专业软件如 Blender 进行 3D 建模，甚至可以自动完成游戏中的日常任务。这种灵活性和强大的扩展性让用户能够充分发挥想象力，创造出更多个性化的自动化解决方案。（AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（8 月 11 日-8 月 17 日）电影票房 12.74 亿元。票房前三名分别为《浪浪山小妖怪》（4.08 亿元，票房占比 32.4%）、《南京照相馆》（3.38 亿元，票房占比 26.8%）、《捕风追影》（1.92 亿元，票房占比 12.9%）。

图2：8.11-8.16 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11日-8月17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	2025/8/2	40835.3	97316.8	32.40%	24.60%	11.80%	720,114
2	南京照相馆	2025/7/25	33837.0	254335.2	26.80%	26.00%	16.40%	761,537
3	捕风追影	2025/8/16	16267.6	19216.5	12.90%	9.50%	9.10%	279,469
4	东极岛	2025/8/8	12350.3	32259	9.80%	13.80%	9.90%	404,957
5	奇遇	2025/8/8	6974.0	12468.5	5.50%	7.50%	7.70%	219,663
6	坏蛋联盟2	2025/8/16	4224.5	4224.48	3.30%	3.10%	11.60%	90,652
7	罗小黑战记2	2025/7/18	3757.3	44383.0	2.90%	3.70%	6.70%	111,015
8	戏台	2025/7/25	1310.2	39452.7	1.00%	2.00%	19.60%	61,348
9	非人哉: 限时玩家	2025/8/16	999.5	1003.1	0.70%	1.50%	8.60%	45,501
10	F1: 狂飙飞车	2025/6/27	954.9	41842.5	0.70%	0.30%	3.80%	11,190

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《死神来了: 血脉诅咒》、《青蛇》、《赎罪》, 截至8月7日猫眼想看人数分别为11.4、1.5、1.4万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/8/22	死神来了: 血脉诅咒	惊悚/悬疑/剧情	114447
2025/8/23	青蛇	剧情/爱情/奇幻	14964
2025/8/23	赎梦	剧情/惊悚	14052
2025/8/22	伊甸	剧情	3674

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《凡人修仙传》、《生万物》、《利剑玫瑰》、《锦月如歌》和《定风波》居前。

表4: 网络剧收视情况 (数据截至8月17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	凡人修仙传	古装/奇幻	2025/7/27	84.59	71.68	93.02	优酷独播	优酷、万维仁和、霍尔果斯
2	生万物	剧情	2025/8/13	78.51	57.63	93.07	CTV-8、爱奇艺	中央电视台、爱奇艺
3	利剑玫瑰	剧情	2025/7/28	75.25	56.8	92.51	CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺	中央电视台、企鹅影视、北京中视
4	锦月如歌	剧情/古装	2025/8/6	75.16	53.8	93.03	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV
5	定风波	悬疑	2025/8/1	73.94	55.89	92.5	爱奇艺	爱奇艺、明日传奇
6	献鱼	古装	2025/8/16	73.87	53.86	82.28	优酷	优酷
7	北上	剧情/爱情	2025/3/3	73.46	69.92	70.77	CCTV-1、江苏卫视、爱奇艺	中央电视台、江苏卫视、爱奇艺
8	书卷一梦	古装	2025/7/31	72.76	73.32	77.83	腾讯视频	企鹅影视、耀客文化
9	滤镜	奇幻/爱情	2025/2/24	72.1	67.64	74.56	腾讯视频	腾讯视频

10	折腰	古 装 / 爱情	2025/7/14	71.71	68.72	81.23	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，《披荆斩棘 2025》、《花儿与少年同心季》、《脱口秀和 ta 的朋友们》、《奔跑吧第九季》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 17 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	披荆斩棘 2025	2025/8/8	79.16	78.05	56.17	芒果 TV	芒果 TV、湖南卫视
2	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
3	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
4	奔跑吧第九季	2025/2/21	76.94	69.63	72.96	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
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	喜剧之王单口季第 2 季	2025/7/11	75.55	65.59	74.73	爱奇艺	爱奇艺
7	一饭封神	2025/7/17	74.67	56.29	67.55	东方卫视、腾讯视频	东方卫视、腾讯视频
8	中餐厅非洲创业季	2025/6/20	73	70.14	54.61	芒果 TV、湖南卫视	芒果 TV、湖南卫视
9	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
10	你好星期六 2025	2025/1/4	68.95	70.24	52.97	芒果 TV	芒果 TV

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+GooglePlay

2025年7月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商			
1		Whiteout Survival 点点互动	-
2		Kingshot 点点互动	▲
3		Gossip Harbor: Merge & Story 柠檬微趣	▼
4		崩坏：星穹铁道 米哈游	▲
5		PUBG MOBILE 腾讯	▼
6		使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▼
7		Last Z: Survival Shooter Florere Game	▲
8		Dark War Survival Florere Game	-
9		Top Heroes 江娱互动	▼
10		恋与深空 叠纸网络	▲
11		Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣	▲
12		Age of Origins Camel Games	▲
13		原神 米哈游	▼
14		Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▲
15		Puzzles & Survival 三七互娱	▼
16		绝区零 米哈游	▼
17		万国觉醒 莉莉丝游戏	▲
18		鸣潮 库洛游戏	▼
19		明日方舟 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络	▲
20		Archer0 2 海彼	▼
21		Project Makeover Magic Tavern	▼
22		荒野行动 网易	▲
23		女神异闻录：夜幕魅影 Perfect World Games & Iwplay World	★
24		Lands of Jail 益世界	▼
25		口袋奇兵 江娱互动	▲
26		王国纪元 IGG	▼
27		暗黑破坏神：不朽 动视暴雪 & 网易	-
28		仗剑传说 雷霆网络	★
29		Tasty Travels: Merge Game 点点互动	★
30		不休旅途：绘卷世界 Joy Net Games	▼

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年7月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。

SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《和平精英》《王者荣耀》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《我的休闲时光》榜上排名居前。

表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 8 月 17 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	和平精英	腾讯	中国
2	王者荣耀	腾讯	中国
3	三角洲行动	腾讯	中国
4	超自然行动组	巨人网络	中国
5	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
6	无尽冬日	青笛	中国
7	金铲铲之战	腾讯	中国
8	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
9	英雄联盟手游	腾讯	中国
10	梦幻西游	网易	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 17 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	我的休闲时光	天之梦	中国

3	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
4	仗剑传说	蛋仔派对	中国
5	蛋仔派对	网易	中国
6	Phigros	鸽游	中国
7	王者荣耀	腾讯	中国
8	以闪亮之名	祖龙	中国
9	我的世界：移动版	网易	中国
10	原神	miHoYo	中国

资料来源：TapTap，国信证券经济研究所整理

数字藏品（NFT）

海外数字藏品市场，截至 2025 年 8 月 17 日，最近 7 日成交额前三名为 Zero Name Service、BoredApeKennelClub 和 DeadFellaz。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 17 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	Zero Name Service	0.11	-26.67%	3.56	2003	6427
2	BoredApeKennelClub	0.4	-10.05%	32.85	5198	9602
3	DeadFellaz	0.09	-18.47%	5.53	6230	10000
4	Yumemono ☆ 夢物	0.09	145.23%	26.86	1445	5200
5	Karafuru	0.03	-22.39%	0.35	3215	5555
6	Galaxy-Warriors	0.01	-30.08%	0.46	3017	9980
7	Nobody	0.02	-17.61%	1.51	2865	10000
8	Digital Slop	0.02	-21.11%	69.63	2038	10000
9	WE ARE THE OUTCAST	0.02	-22.74%	0.31	2379	9742
10	Robotos	0.01	-37.89%	1.05	5354	9991

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【豆包 P 图宣布支持生成“emoji 小人儿”效果（AI base）】

近日，在全网掀起热潮的 emoji 动态玩法有了新突破，豆包 App 成功实现一键生成，为用户带来便捷且充满趣味的全新体验。用户使用豆包生成 emoji 动态效果的过程十分简便。打开豆包 App，选择“豆包 P 图”功能，上传一张照片，接着在众多模板中选择“Emoji”或“变成岛主”等热门模板，即可生成指定风格的图片。之后，按照文字指引进行操作，就能轻松将静态图像转化为动图。

【Meta 开源 DINOv3，是一款无需人工标注的 AI 视觉神器（AI base）】

Meta AI 于近日正式开源了全新一代通用图像识别模型 DINOv3，引发了全球开发者和研究人员的广泛关注。这款基于自监督学习的计算机视觉模型，以其无需人工标注即可实现卓越性能的特性，被认为是 AI 视觉技术的新里程碑。

上市公司动态更新

【汉仪股份：2025 年半年度报告】

8 月 16 日，汉仪股份发布半年度报告，2025 年上半年收入 8997.2 万元，同比下滑 1.35%；归母净利润 633.5 元，同比增长 377.96%。

【三人行：2025 年半年度报告】

8 月 15 日，三人行发布半年度报告，2025 年上半年收入 16.57 亿元，同比下滑 13.36%；归母净利润 1.65 亿元，同比增长 16.85%。

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，谷歌发布超小型高校开源 AI 模型 Gemma3 270M、快手可灵 2.1 模型内测、海外新品 MuLeRun 爆火，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 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2023	2024	2025E	2026E	2023	2024	2025E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	25.72	187	0.12	-0.33	0.03	-	209	(77)	888	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.38	139	0.06	-0.19	0.10	0.14	148	(49)	94	68
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.30	239	0.43	-0.45	0.55	0.66	26	(25)	21	17
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.75	147	0.20	0.13	0.24	0.27	39	61	33	29
300251.SZ	光线传媒	优于大市	19.42	570	0.14	0.10	0.83	0.41	136	195	23	48
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	6.94	246	0.03	-0.08	0.13	0.16	211	(84)	53	43
600556.SH	天下秀	优于大市	5.07	92	0.05	0.03	0.06	0.08	99	178	79	67
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	8.02	1,158	0.33	0.36	0.39	0.42	24	22	21	19
605168.SH	三人行	优于大市	34.03	72	2.50	0.58	1.56	2.21	14	58	22	15
002517.SZ	恺英网络	优于大市	19.72	421	0.68	0.76	1.01	1.13	29	26	20	17
002605.SZ	姚记科技	优于大市	26.87	112	1.35	1.29	1.45	1.60	20	21	18	17
002624.SZ	完美世界	优于大市	15.55	302	0.25	-0.66	0.38	0.74	61	(23)	41	21
300031.SZ	宝通科技	优于大市	26.32	110	0.25	0.50	0.81	0.96	104	53	33	27
300113.SZ	顺网科技	优于大市	21.94	150	0.25	0.37	0.41	0.47	88	60	53	47
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	35.94	451	1.00	-1.27	-0.26	0.03	36	(28)	(138)	1219
603444.SH	吉比特	优于大市	411.00	296	15.62	13.12	14.70	16.20	26	31	28	25
000681.SZ	视觉中国	优于大市	20.70	145	0.21	0.17	0.20	0.22	100	122	104	93
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	22.61	423	1.90	0.73	0.97	1.08	12	31	23	21
603533.SH	掌阅科技	优于大市	20.48	90	0.08	0.11	-	-	258	182	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	191.80	807	-11.46	-3.20	1.80	4.18	(17)	(60)	107	46
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	271.40	3,645	0.81	2.35	5.20	7.75	337	115	52	35

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032