

2025 年 08 月 17 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 应用仍可期

—传媒行业周报

推荐(维持)

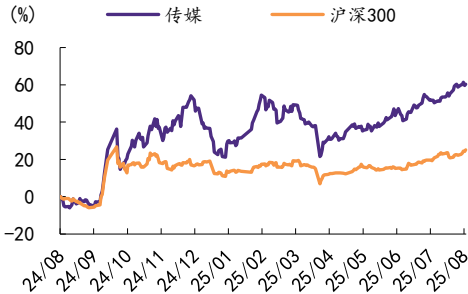
投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	5.7	18.3	61.5
沪深 300	4.2	8.1	25.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业动态研究报告：WAIC 大会强供给 AI 应用商业化如何解？》2025-07-29
- 2、《传媒行业周报：以AI为支点撬动应用新增量》2025-07-20
- 3、《传媒行业周报：GPT-5 与 AI 眼镜叠加暑假档有望助力传媒再下一城》2025-07-05

本周观点更新

港股中报业绩持续落地，盈利能力与市值同频共振，A 股中报业绩已在中报预告中逐步演绎，中报落地后核心看下半年企业主业的经营进展。AI 作为撬动传媒板块估值的支点之一，海外产品（如 2025 年 8 月 GPT-5 推出）未带来较大情绪提振，但国产如 DeepSeek 的 R2 模型获新期待，AI 硬件已在演绎，A 应用落地传媒场景仍可期。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。A 股可关注，蓝色光标 300058（蓝色光标 BlueX 的商业模式近似于 AppLovin 旗下广告投放系统 Axon 2.0，为全球广告主提供优质流量）；浙文互联 600986（参股公司浙文交所积极推进文化数字资产业务）；芒果超媒 300413（关注新音综《声鸣远扬》，芒果推出芒果 AI 智能体“芒小果”）；天舟文化 300148（参股区块链公司天河国云）；万达电影 002739（公司的 Rtime link 功能已开发完毕）；风语筑 603466（联手“杭州六小龙”之一的强脑科技布局类脑智能产业高地）；奥飞娱乐 002292（以 IP 为核，构建全产业链生）；中信出版 300788（大众阅读头部企业，作为央企的中信出版携手火山引擎，共塑数智出版新生态）；横店影视 603103（关于主业与集团业务的协同，以及新业务拓展）；华策影视 300133（投资智谱华章 1 亿元）；姚记科技 002605（近期 DAKA 达咖文化成为深圳新鹏城球星收藏卡发行合作伙）；港股建议积极关注 B 站 9626（bilibili2025 跨年晚会已启动招商，测试全新的 AI 视频创作工具“花生 AI”）；美图 1357（美图的海外子公司 Starri Tech 推出一款 AI 图像与视频编辑平台 X-Design）；布鲁可 0325（2025 年 8 月公司推出全新女性向的产品线嗒豆）；圣贝拉 2508（2025 年上半年公司收入同比取得增长得益于品牌效应持续增强，丰富的品牌组合覆盖客户的不同需求，带动集团业务规模的持续增长）；名创优品 9896（时代少年团成为全球品牌代言人，粉丝经济有望拉动增长）；毛戈平 1318（品牌高端化战略见效，25 年中期净利预增长 35%-37%）。

风险提示

产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险；编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险；宏观经济波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.75	0.13	0.21	0.27	60.64	36.90	28.70	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.61	0.73	0.86	1.06	31.00	26.29	21.33	买入
002605.SZ	姚记科技	26.87	1.30	1.42	1.53	20.68	18.92	17.56	买入
603096.SH	新经典	18.77	0.82	1.25	1.43	22.87	15.02	13.13	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.94	-0.12	0.18	0.23	-60.35	38.56	30.17	买入
603466.SH	风语筑	10.73	-0.23	0.35	0.51	-47.12	30.66	21.04	买入
603103.SH	横店影视	16.42	-0.15	0.43	0.56	-108.03	38.19	29.32	买入
600986.SH	浙文互联	9.79	0.11	0.20	0.22	92.27	48.95	44.50	买入
300788.SZ	中信出版	31.94	0.62	0.86	1.06	51.18	37.14	30.13	买入
002739.SZ	万达电影	11.30	-0.43	0.63	0.85	-26.20	17.94	13.29	买入
300251.SZ	光线传媒	19.42	0.10	0.43	0.52	195.18	45.16	37.35	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.38	-0.19	0.10	0.16	-48.63	93.80	58.63	买入
002291.SZ	遥望科技	6.48	-1.08	0.13	0.17	-6.02	49.85	38.12	买入
300148.SZ	天舟文化	5.09	0.04	0.13	0.17	129.52	39.15	29.94	买入
601595.SH	上海电影	34.45	0.20	0.52	0.75	171.48	66.25	45.93	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	176.10	-3.23	1.93	4.01	-54.52	91.24	43.92	买入
1357.HK	美图公司	9.81	0.18	0.18	0.24	54.48	54.48	40.86	买入
1318.HK	毛戈平	87.55	2.18	2.36	3.00	40.16	37.10	29.18	买入
0325.HK	布鲁可	105.40	-2.69	4.42	6.05	-39.18	23.85	17.42	买入
9896.HK	名创优品	35.44	2.10	2.45	3.08	16.88	14.45	11.50	买入
2508.HK	圣贝拉	6.56		0.32	0.36		20.20	18.05	买入
2400.HK	心动公司	68.22	1.69	2.48	2.93	40.37	27.46	23.31	未评级
0772.HK	阅文集团	34.36	-0.21	1.12	1.23	-163.61	30.72	27.98	未评级
3738.HK	阜博集团	5.05	0.05	0.08	0.11	92.74	63.04	44.22	未评级
9992.HK	泡泡玛特	249.19	2.35	5.54	7.90	106.04	45.02	31.52	未评级
0700.HK	腾讯控股	543.54	20.49	23.62	26.91	26.53	23.01	20.20	未评级
1024.HK	快手-W	68.68	3.48	4.04	4.92	19.73	17.02	13.97	未评级
3690.HK	美团-W	111.74	5.66	5.90	7.87	19.74	18.94	14.20	未评级
2331.HK	李宁	16.51	1.17	0.98	1.08	14.17	16.81	15.25	未评级
2020.HK	安踏体育	84.38	5.41	4.82	5.44	15.60	17.49	15.51	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.29	0.11	0.06	0.15	129.91	235.81	93.70	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：港元对人民币汇率取 1 港元=0.9181 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.1809 元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、行业观点和动态	4
1.1、传媒行业回顾	4
1.2、传媒行业动态	7
1.3、电影市场	9
1.4、电视剧市场	10
1.5、综艺节目市场	11
1.6、游戏市场	12
2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况	13
3、本周观点更新	14
4、本周重点推荐个股及逻辑	15
5、风险提示	17

图表目录

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 15 日）	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 15 日）	6
图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 8 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图	9
图表 4：拟上映的电影及基本情况	9
图表 5：电视剧情况（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 14 日）	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 14 日）	11
图表 7：过去 7 天网页游戏情况	12
图表 8：iOS 手游排行榜情况	12
图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资	13
图表 10：重点关注公司及盈利预测	17

1、行业观点和动态

1.1、传媒行业回顾

市场综述：2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 15 日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.70%、4.55%、8.58%。细分到传媒各子行业来看，互联网金融指数涨幅较大，迪士尼指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为吉视传媒、阅文集团、游族网络，分别上涨 45.19%、21.57%、19.88%；跌幅 Top3 分别为欢喜传媒、恒信东方、北京文化，分别下跌 25.08%、21.45%、18.59%。

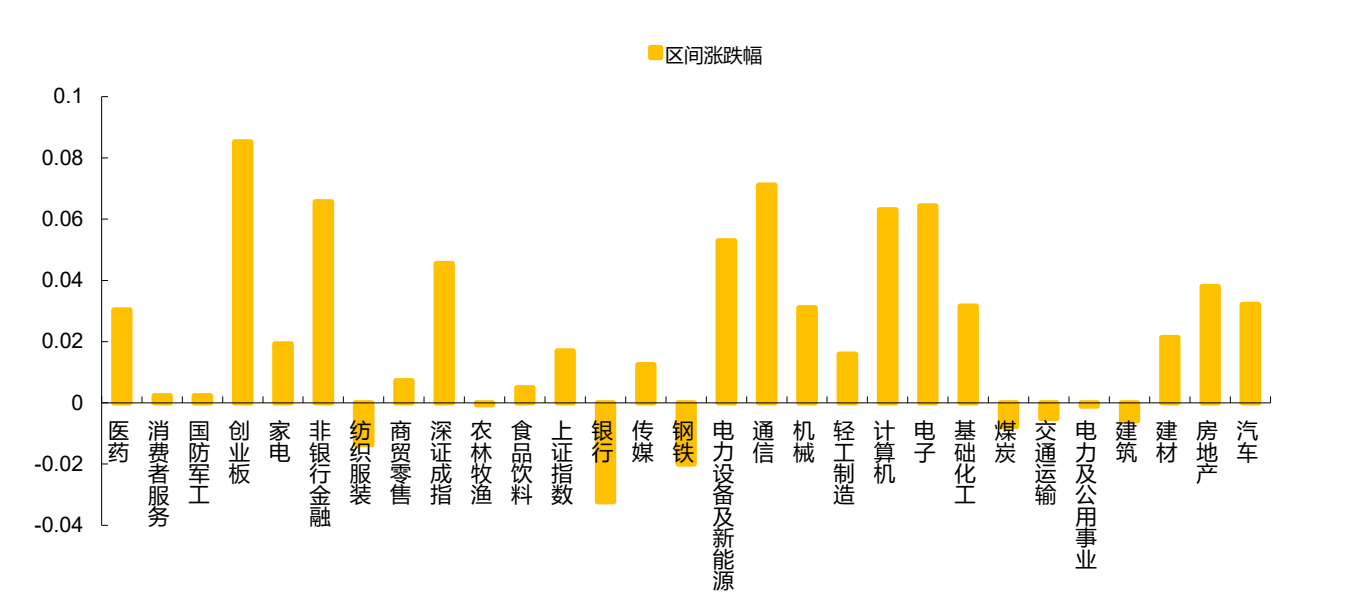
AI 应用端代表板块之数字广告营销，AI 正在重构数字营销广告市场。从 AppLovin 到汇量科技的程序化广告在 AI 的提效下也备受关注。美股 AppLovin 市值达到 1466 亿美元，其业绩增长得益于自研 AI 广告引擎 AXON 2.0 通过动态预算分配与实时竞价优化覆盖电商、金融科技等高增长领域，推动其广告业务（不含游戏）销售额增长，2025Q2 AppLovin 总营收达 12.59 亿美元（同比增加 77%），净利润 8.2 亿美元（同比增加 164.39%），AppLovin 表示 AI 驱动的广告引擎 AXON、AppDiscovery、Adjust 和 MAX 在内的技术投资将进一步提高广告效率。港股公司代表汇量科技在 AI 与数字营销领域也有深入布局，其核心业务聚焦于移动广告和营销技术，通过 AI 驱动的程序化广告平台（如 Mintegral）优化广告投放效率，提升广告主的转化率；A 股代表公司蓝色光标，在 2024 年已推出 AI 范式下的海外程序化平台 BlueX 和 AI DSP，蓝色光标 BlueX 商业模式近似于 AppLovin 旗下广告投放系统 Axon 2.0，包含 ADX、SDK 和投放平台，基于自身多年程序化广告技术经验，通过平台赋能实现流量分发，为全球广告主提供优质流量，蓝色光标 AI DSP 将用 AI 重塑全球化流量竞价引擎，触达全球全域程序化流量，助力出海客户、海外客户的全球增长；同时，AI DSP 将与出海代理业务深度协同，用 AI 重构用户增长模型、创意模型、流量模型；得益于 AI 技术快速发展及国内成熟的技术框架，BlueX 可以在 AI 范式下重构海外版程序化平台，海外的流量结构与国内不同，既有 Google、Meta 头部媒体，也有 20%到 30%分散媒体，均给了公司“海外平台”发挥营销价值的潜力空间。蓝色光标在官方公众号中指出公司第二阶段是向 100 亿美元收入和 100 亿美元市值迈进。目前，百亿美元收入的目标已基本达成在望，但百亿美元市值尚有相当距离，未来三年左右时间，蓝色光标将力争实现千亿人民币的收入规模，当公司达到千亿收入时，蓝色光标也期待能取得约 10 亿元的净利润。

AI 应用在传媒板块仍可期，从用户分层角度看 B 站、美图、圣贝拉、芒果超媒等，伴随市场各类供给充沛下，各个垂类市场也可托举出优质的企业，泛二次元为代表用户养出了 B 站，女性赛道养出了小红书、芒果超媒、美图、圣贝拉，AI 与出海两条线均可助力企业再发展。B 站作为年轻人高浓度的社区平台，积极拥抱 AI，内测多个工具中，B 站顺应用户新需求上线了 AI 一级分区内容，AI 相关内容日播放时长增长喜人，我们认为 B 站满足社交、好奇心、陪伴、可玩趣味的情感寄托的兴趣爱好乐园，其优质内容是所有战略中心、有望穿越周期。女性浓度高的美图，在 AI 时代再上新台阶，美图聚焦“生产力和全球化”两大核心战略，投入影像研发，夯实工程能力建设，提升垂直场景下的产品应用能力，美图有望借力其影像用户基础，通过产品矩阵协同实现新品的低成本冷启动；全球化方面，美图将继续深化 PLG（Product-Led Growth，产品驱动增长）+社媒放大的增长策略，针对不同国家和地区的多元化需求进行更加本地化的产品研发，并利用 AI 技术提升功能效果，拓展创新空间。小红书的另一种表达的公司圣贝拉，两家公司均以女性为主，满足女性不

同需求，同时圣贝拉与小红书具有异曲同工之妙在于“悦己”。圣贝拉以女性为支点撬动家庭护理数智服务生态，采用的轻资产运营策略，打造“服务+零售+AI”多轮驱动的战略，同时通过引入 AIoT 设备、大语言模型等技术，盘活公司数据资产，打造智能健康护理服务平台，构建技术壁垒。同时，作为女性浓度及 Z 世代用户较高的芒果也有望受益 AI 与出海，芒果超媒旗下的小芒电商，通过艺人、电视剧及综艺 IP 打造多元化产品与服务，旗下拥有海量现象级综艺项目及丰富的 IP 资源，线上有小芒电商，线下有小芒全球旗舰店，从内容到电商打通商业化变现通道。

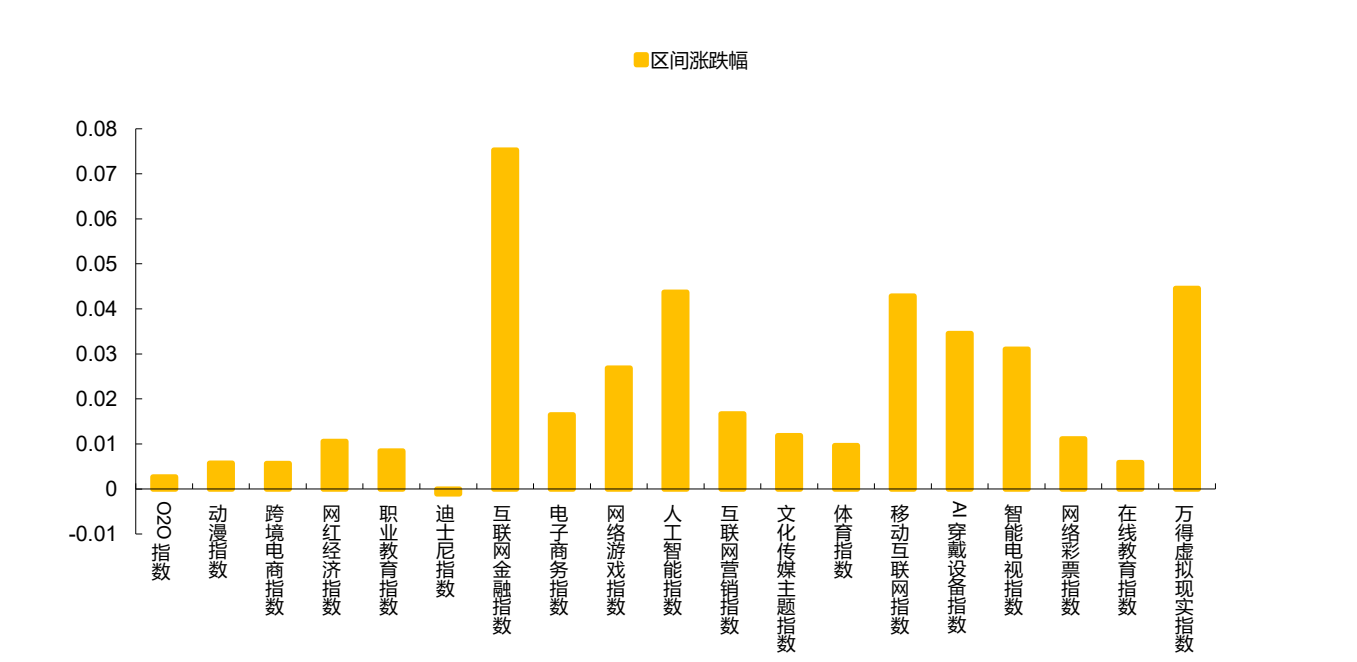
港股代表企业腾讯与网易已发布财报，从财报看其均对 AI 积极拥抱。对比腾讯与网易最新财报看，在 2025 年第二季度财报中我们看到两家企业在游戏、AI 应用等业务的布局进展。游戏端看，2025 年第二季度腾讯国内游戏收入 404 亿元（同比增加 17%），国际游戏收入 188 亿元（同比增长 35%），腾讯游戏策略注重“常青游戏产品运营以及多元发行”，代表产品如《王者荣耀》《和平精英》等成熟 IP 以及海外产品如《PUBG MOBILE》。网易，在 2025 年第二季度游戏及相关增值服务收入 228 亿元（同比增长 13.7%），增速虽低于腾讯，但网易坚持“精品化”路线，游戏行业早已进入内容导向的发展通道，优质内容游戏如 3A 产品已有较强挣钱能力，游戏行业始终比拼的是优质内容产品的供给能力，换言之，优质内容供给也具有产品周期的波动进而带来业绩的波动。在 AI 应用端，腾讯在 2025 年第二季度财报中指出，AI 用于广告等业务，例如广告平台优化（点击率提升），推动广告收入增长 20%至 357.6 亿元，同时 AI 还用于内容分发和金融科技，提升整体效率；网易在 2025 年第二季度财报中指出，其 AI 用于探索聚焦新场景，如智能教育（网易有道）和工业应用（如“灵掘”模型），虽商业化尚处早期，但后续发展仍值得期待。在发展展望看，腾讯后续将强化全球游戏矩阵和 AI 原生应用（如“元宝”），网易后续拟将推出多款射击游戏，涵盖 PC 和移动端，同时新游戏产品的进展以及持续创新，推动游戏体验边界；扩展原创 IP，建立持久游戏系列。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 15 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 15 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.2、传媒行业动态

1.2.1 游戏

游戏巨头纷纷发布业绩：腾讯财报显示，2025 年第二季度总收入为 1845 亿元人民币（同比+15%），其中游戏业务表现亮眼，期内本土及国际市场收入分别实现 17%、35%的同比增长，营收规模扩大至 404 亿元和 188 亿元，《王者荣耀》及《和平精英》等长青游戏向平台化进化并加大了 A 的应用，新游戏如《三角洲行动》亦取得了突破，使得游戏业务在用户及收入侧均表现出色；**网易 Q2 游戏收入 228 亿元**，同比增长 13.7%，这一增长主要得益于长青游戏“翻新”带来的收入增长以及新游在全球市场的短期爆发。新游方面，《界外狂潮》《漫威争锋》在北美火爆。

全球游戏格局来看，呈现“巨头领跑、中厂突进”态势。2025 年 7 月共 32 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 19.5 亿美元，占本期全球 TOP 100 手游发行商收入 34%。其中《Kingshot》营收突破 2 亿美元大关，雷霆新游闯入出海 TOP30。

展望新游，8 月 15 日蔡浩宇的 AI 游戏《Whispers from the Star》正式发售，《Whispers from the Star》在上线前愿望单数量突破了 15000 份，而 Demo 测试期间则超过 14000 位玩家试玩。国区定价为 33.99 元，发售后两周折扣为八折，仅需 27.19 元，该定价为全球最低，与高价区差距较大（美区为 9.99 美元）。

1.2.2 电商

【阿里】阿里国际站推出“海外现货”模式，覆盖美国及欧洲 27 国。商家可将货品提前存入海外仓，买家下单即可快速获取样品或试单，从“小单测品”到“快速返单”缩短外贸订单周期。平台提供专属营销会场、社媒 KOL 直连及供应链解决方案支持。阿里在把 B2B 跨境做成“本地化、确定性、标准化”的交易与履约平台，顺应 B2B 线上化与近场化的大趋势，并通过半托管与活动化运营放大商家增长杠杆

【京东】发布 2025Q2 财报，第二季度收入 3567 亿元，同比增长 22.4%；京东零售收入 3100.75 亿元，同比增长 20.6%；京东物流收入 515.64 亿元，同比增长 16.6%；新业务收入 138.52 亿元，同比大增 198.8%。零售增速来自 618 放量与用户流量、活跃与频次提升；物流受大促与对外客户、全球仓网推进带动；新业务爆发主要为“京东外卖”等即时零售起量。京东继续以供应链与用户体验为核心，提升零售效率与毛利，扩大 JDL 外部化与海外布局，稳步推进本地生活协同。

【快手】加码自营与本地生活，在 App 内上线名为“快手官方自营旗舰店”的店铺，运营主体为快手关联公司控股的成都品农科技有限公司。该店铺采用工厂直发模式，主打黄金首饰类商品，通过源头直供推出更具竞争力的价格。快手由内容平台转向交易与履约平台，先自营标准化品类，以“源头直供+低价”塑造价格与信任，轻资产起步逐步补齐仓配售后，并打通本地生活场景，形成多业态交易闭环。

1.2.3 影视

据网络平台数据，截至 8 月 13 日 15 时 06 分，2025 年暑期档（6~8 月）电影总票房（含预售）突破 90 亿元。另据网络购票平台数据显示，8 月 13 日 13 时，2025 年 8 月电影总票房破 30 亿。《南京照相馆》《浪浪山小妖怪》《东极岛》分列前三位。

据 1905 电影网消息，近日，电影《捕风追影》宣布将于 8 月 21 日在澳大利亚、新西兰地区上映，8 月 22 日在美国、加拿大上映。影片将于 8 月 16 日在中国内地上映，截至目前，该片点映及预售总票房已超 6000 万元。

经济日报认为中国电影市场复苏势头强劲。今年暑期档定档影片多达 128 部，创历史新高。剧情片、动画片、历史战争片等 45 种细分类型供给丰富，除丰富供给之外，影片本身过硬的品质也成为高口碑扎根的基础。不仅如此，“票根经济”、“跟着电影去旅行”等产业融合模式也真正整合电影银幕内外资源。而据新华社报道，广东电影市场在今年暑期档表现亮眼，票房已突破 10 亿元，约占全国票房 13%，除了人口方面优势（1.5 亿在粤人口构成庞大观影基础），其中重点是观影模式上，“电影+”新场景不断拓展，影院辅助为首映路演平台、粉丝派对场所，结合《长安的荔枝》等影片打造的定制化体验，观影更具沉浸感。

1.2.4 美妆

自化妆品新《条例》施行以来，这两年“备案”成为行业的热词，从新原料备案，到新产品备案，甚至一些特殊的岗位，都在进行备案，行业“内卷”加剧。据 CBO 初步统计的数据，今年上半年共注册备案了 18.1 万件新品，其中一季度注册备案了 9.8 万件，二季度注册备案了 8.3 万件，相较于一季度的数据，二季度化妆品行业推新的节奏明显放缓。

从数量上看，广东仍然为化妆品备案大省，单是 7 月份备案总数就达到 24219 个，占全国总数的 89%。据最新数据，广东省共有化妆品生产企业 3350 多家，占全国的 55%，在化妆品产业中占据着举足轻重的地位；从品类上看，精华类产品备案稳居榜首，单是 6 月份，精华类产品就备案 2744 件，占当月总备案数的 14.30%，可见护肤品市场仍是角逐之地。

此外，化妆品新原料备案更是进入井喷期，单是上半年就有 80 款进入公示阶段，同比增长 77.8%。截至上半年，我国经过注册备案的新原料已经达到 272 个，按照目前的备案速度，在年底新原料总备案数将突破 300 个。

1.2.5 玩具（积木、潮玩）

中国市场仍是全球玩具市场的重要分支。奥特曼母公司圆谷 Fields 控股公司 2025 年第二季度业绩显示，中国地区收入 8.3 亿日元（约合 4100 万元人民币），中国地区占海外授权收入的比重超过七成，占圆谷授权总收入近六成。

新一代文创品牌闪魂 ShiningSoul 隶属的上海真友趣已完成数亿人民币轮融资。公司将与全球顶级 IP 建立更深层次、更长期的战略合作关系，同时，加速海外团队的组建和本地化运营。

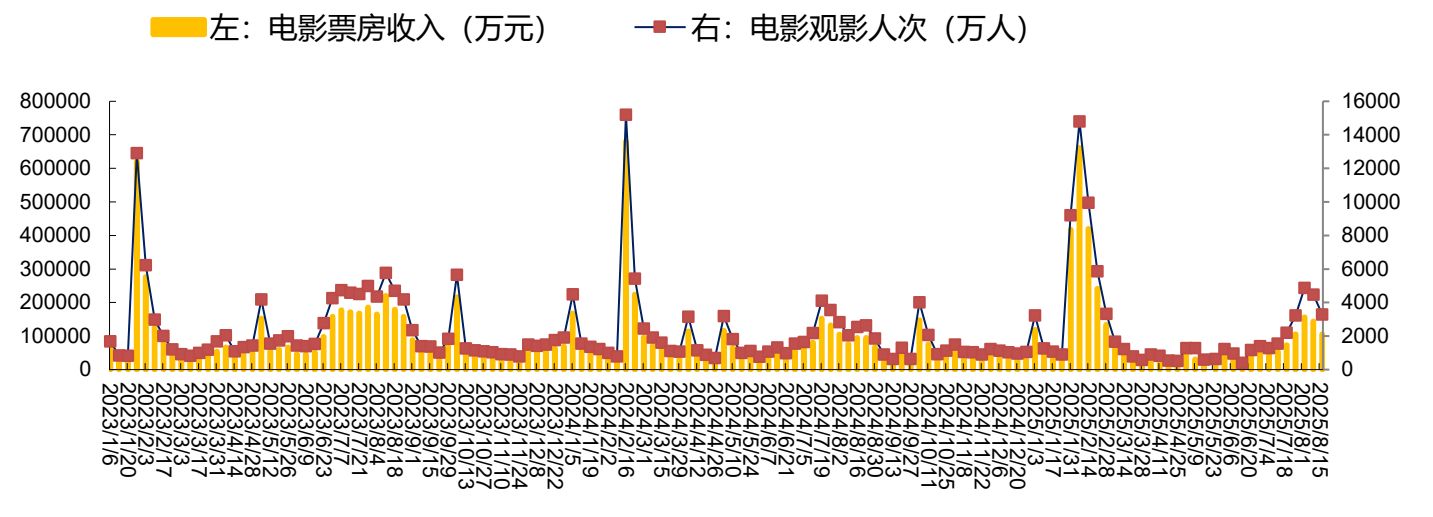
全球视角来看，美国、加拿大、墨西哥、巴西、德国、英国、法国、意大利、西班牙、比利时、荷兰、澳大利亚共计 12 个国家在今年上半年整体玩具销售额累计 275 亿美元，同比增长 7%，销量同比增长 4%，均价同比上涨 3%。

8 月 20 日至 24 日，科隆游戏展将在科隆展览中心和 gamescom.global 线上线下同步举行。来自 72 个国家的 1500 多家参展商，总面积达到 23.3 万平方米。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 17 日（第 32 周），周度分账票房为 10.58 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《浪浪山小妖怪》《南京照相馆》《捕风追影》，分账票房分别为 3.42 亿元、2.90 亿元和 1.29 亿元。

图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 8 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯，猫眼电影，华鑫证券研究
*横坐标显示日期为 14 天一个周期

【下周预告】据猫眼电影等显示，下周拟上映 14 部电影，如下表：

图表 4：拟上映的电影及基本情况			
上映时间	影片名	出品公司/联合出品	发行公司/联合发行
2025 年 8 月 19 日	后羿之箭神	海南信自达文化科技有限公司等	华夏电影发行有限责任公司
2025 年 8 月 20 日	放下手机	深圳市嘉润禾影视文化传媒有限公司等	
2025 年 8 月 22 日	死神来了：血脉诅咒	美国新线影片公司等	中国电影产业集团股份有限公司等
2025 年 8 月 22 日	蜗牛回忆录		中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 8 月 22 日	伊甸	美国 AGC 影业	中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 8 月 22 日	无名指	四川大路影业有限公司等	人间指南(上海)影视发行有限公司
2025 年 8 月 22 日	再见，坏蛋	武汉好只大马猴影业有限公司等	北京登峰国际文化传播有限公司等
2025 年 8 月 22 日	小鸽子的家	深圳华梦影视文化传媒有限公司等	深圳华梦影视文化传媒有限公司等
2025 年 8 月 22 日	梨花往事	甘肃田野之光影业业有限公司等	甘肃田野之光影业业有限公司等
2025 年 8 月 22 日	花乡姑娘	江苏世纪通影视文化传媒有限公司	北京千朗文化传媒有限公司
2025 年 8 月 23 日	脱缰者也	成都煅影炼金影业有限公司等	
2025 年 8 月 23 日	青蛇	上海电影(集团)有限公司等	北京国影纵横电影发行有限公司等
2025 年 8 月 23 日	赎梦	電影人製作有限公司等	华夏电影发行有限责任公司
2025 年 8 月 23 日	极限城市	上海乾古文化传媒有限公司等	天津美禾电影发行有限公司等

资料来源：猫眼电影，华鑫证券研究

1.4、电视剧市场

电视剧方面，收视率如下图所示，周度收视率靠前的电视剧为湖南卫视的《锦月如歌》、浙江卫视的《樱桃琥珀》、上海东方卫视的《雁回时》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 14 日）

CSM71 4+ 2025年8月11日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年8月12日（周二）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	锦月如歌	2.245	9.89	1	湖南卫视	锦月如歌	2.266	9.85
2	浙江卫视	樱桃琥珀	1.989	7.99	2	浙江卫视	樱桃琥珀	2.042	8.1
3	江苏卫视	以法之名	1.965	7.78	3	江苏卫视	以法之名	1.819	7.13
4	上海东方卫视	雁回时	1.919	7.6	4	上海东方卫视	雁回时	1.788	7.39
5	北京卫视	六姊妹	1.461	5.79	5	北京卫视	六姊妹	1.657	6.5
6	上海东方卫视	宫墙厌	1.067	4.58	6	上海东方卫视	宫墙厌	0.767	3.3
7	深圳卫视	潜渊	0.638	2.54	7	黑龙江卫视	逐梦蓝天	0.717	2.81
8	广东卫视	深潜	0.596	2.37	8	深圳卫视	守诚者	0.592	2.35
9	深圳卫视	守诚者	0.578	2.35	9	广东卫视	深潜	0.567	2.23
10	天津卫视	清明上河图密码	0.516	2.07	10	天津卫视	清明上河图密码	0.511	2.02
11	黑龙江卫视	逐梦蓝天	0.441	1.75	11	安徽卫视	错位	0.455	1.79
12	安徽卫视	错位	0.398	1.59	12	江西卫视	六姊妹	0.433	1.75
13	江西卫视	六姊妹	0.397	1.62	13	河南卫视	小日子	0.36	1.43
14	河南卫视	小日子	0.289	1.17	14	安徽卫视	最强人生系统	0.248	1.1
15	安徽卫视	最强人生系统	0.236	1.08	15	北京卫视	正当防卫	0.182	1.79
16	广东卫视	尘封十三载	0.147	1.09	16	广东卫视	尘封十三载	0.133	0.95
17	东南卫视	浴血荣光	0.111	0.44	17	东南卫视	浴血荣光	0.099	0.39
18	山东卫视	大染坊	0.092	0.37	18	山东卫视	大染坊	0.097	0.38
19	湖北卫视	三叉戟二	0.09	0.36	19	重庆卫视	哈尔滨一九四四	0.066	0.26
20	北京卫视	正当防卫	0.081	0.84	20	黑龙江卫视	虎胆巍城	0.057	0.51
中央	中央电视台综合频道	浴血荣光	0.856	3.68	中央	中央电视台综合频道	浴血荣光	1.006	4.25

CSM71 4+ 2025年8月13日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年8月14日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额	排名	频道	名称	收视率%	市场份额
1	湖南卫视	锦月如歌	2.24	9.78	1	湖南卫视	锦月如歌	2.365	10.61
2	上海东方卫视	雁回时	1.918	7.6	2	上海东方卫视	雁回时	2.104	8.16
3	江苏卫视	以法之名	1.873	7.43	3	浙江卫视	樱桃琥珀	1.818	7.14
4	浙江卫视	樱桃琥珀	1.824	7.38	4	北京卫视	六姊妹	1.775	6.89
5	北京卫视	六姊妹	1.669	6.62	5	江苏卫视	以法之名	1.757	6.81
6	上海东方卫视	宫墙厌	0.972	4.22	6	上海东方卫视	宫墙厌	1.092	4.64
7	深圳卫视	守诚者	0.751	3.01	7	深圳卫视	守诚者	0.776	3.04
8	黑龙江卫视	逐梦蓝天	0.618	2.46	8	广东卫视	深潜	0.513	2
9	安徽卫视	错位	0.484	1.92	9	安徽卫视	错位	0.451	1.78
10	天津卫视	清明上河图密码	0.431	1.72	10	黑龙江卫视	逐梦蓝天	0.434	1.69
11	广东卫视	深潜	0.382	1.52	11	天津卫视	清明上河图密码	0.404	1.58
12	江西卫视	六姊妹	0.372	1.51	12	江西卫视	六姊妹	0.313	1.24
13	河南卫视	小日子	0.328	1.33	13	东南卫视	浴血荣光	0.091	0.35
14	广东卫视	尘封十三载	0.112	0.83	14	山东卫视	大染坊	0.086	0.34
15	东南卫视	浴血荣光	0.096	0.38	15	河南卫视	小日子	0.07	0.28
16	山东卫视	大染坊	0.091	0.36	16	湖北卫视	小巷人家	0.058	0.23
17	安徽卫视	我亲爱的小冤家	0.063	0.59	17	云南广播电视台卫视频道(一套)	二十四道拐	0.058	0.23
18	黑龙江卫视	虎胆巍城	0.06	0.9	18	重庆卫视	画眉	0.051	0.2
19	陕西卫视	孤舟	0.046	0.18	19	新疆卫视	情满九道弯	0.049	0.21
20	吉林卫视	情满九道弯	0.045	0.18	20	贵州卫视	哈尔滨一九四四	0.046	0.18
中央	中央电视台综合频道	浴血荣光	0.783	3.05					

资料来源：卫视小露电截图，华鑫证券研究

1.5、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示，如下图所示，周度全网热度榜靠前的综艺有《地球超新鲜》、《心动的信号 第八季》、《战至巅峰 第四季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 14 日）

◀ 前一天		日榜 2025年8月11日/周一 ▾		后一天 ▶	
		猫眼热度榜数据规则 ①			
综艺		当日热度			
1	地球超新鲜	9730.26		1	地球超新鲜
—	腾讯视频独播 上线 16 天			—	腾讯视频独播 上线 17 天
2	披荆斩棘 2025	8874.97		2	心动的信号 第 8 季
—	芒果 TV 独播 上线 4 天			↑2	腾讯视频独播 上线 9 天
3	新说唱 2025	8753.08		3	战至巅峰 第 4 季
↑1	爱奇艺独播 上线 66 天			↑5	腾讯视频独播 上线 22 天
4	心动的信号 第 8 季	8610.84		4	披荆斩棘 2025
↑3	腾讯视频独播 上线 8 天			↓2	芒果 TV 独播 上线 5 天
5	我赞红人	8517.76		5	新说唱 2025
↓2	优酷独播 上线 3 天			↓2	爱奇艺独播 上线 67 天

◀ 前一天		日榜 2025年8月13日/周三 ▾		后一天 ▶	
		猫眼热度榜数据规则 ①			
综艺		当日热度			
1	地球超新鲜	9729.63		1	地球超新鲜
—	腾讯视频独播 上线 18 天			—	腾讯视频独播 上线 19 天
2	战至巅峰 第 4 季	8950.02		2	战至巅峰 第 4 季
↑1	腾讯视频独播 上线 23 天			—	腾讯视频独播 上线 24 天
3	披荆斩棘 2025	8789.43		3	披荆斩棘 2025
↑1	芒果 TV 独播 上线 6 天			—	芒果 TV 独播 上线 7 天
4	喜剧之王单口季 2	8629.70		4	心动的信号 第 8 季
↑2	爱奇艺独播 上线 34 天			↑1	腾讯视频独播 上线 11 天
5	心动的信号 第 8 季	8628.55		5	一饭封神
↓3	腾讯视频独播 上线 10 天			↑3	多平台开播 上线 29 天

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2025 年 8 月 15 日，页游数据更新如下：最热门的为《传：四毒高爆》和《冰雪超变版·爆装》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况

全部排行							榜单引用 >
排名	游戏名称	评分	状态	游戏类型	研发商	热度	趋势
热	传：四毒高爆	8.6	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	冰雪超变版·爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	一人一鬼服·爆爽版	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	GM版仙侠	8.5	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
1	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲益智	腾讯五彩石工作室	4256	—
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4200	—
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	4007	—
4	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	3783	—
5	刀剑乱舞-ONLINE-	6	公测	休闲益智	DMM.com	3450	—

资料来源：17173 截图，华鑫证券研究

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费榜排名前三的手游为《我的花园世界》《三角洲行动》《和平精英》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《穿越火线-枪战王者》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间：08月15日 21:00-至今	数据更新时间：08月15日 19:10-至今	数据更新时间：08月15日 18:58-至今
1 我的花园世界 总榜 9名 厦门麟贝互娱科技有限公司	1 泰拉瑞亚 总榜 3名 X.D. Network Inc.	1 王者荣耀 总榜 1名 Shenzhen Tencent Tianyou Technolo...
2 三角洲行动 总榜 21名 Shenzhen Tencent Tian...	2 鬼谷八荒 总榜 5名 Guangzhou Dahuang Net...	2 和平精英 总榜 2名 Shenzhen Tencent Tiany...
3 和平精英 总榜 62名 Shenzhen Tencent Tian...	3 人类跌落梦境 总榜 7名 X.D. Network Inc.	3 穿越火线-枪战王者 总榜 7名 Shenzhen Tencent Tiany...
4 超自然行动组 总榜 68名 巨人网络科技有限公司	4 全面憨憨战争模拟器 总榜 8名 X.D. Network Inc.	4 无尽冬日 总榜 9名 Shanghai Qingdi Technol...
5 王者荣耀 总榜 73名 Shenzhen Tencent Tian...	5 Kingdom Rush Frontiers ... 总榜 10名 Ironhide S.A.	5 三角洲行动 总榜 10名 Shenzhen Tencent Tian...

资料来源：七麦数据截图，华鑫证券研究

2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
300654.SZ	世纪天鸿	2025 年 8 月 14 日	关于公司控股股东减持股份预披露公告
600715.SH	文投控股	2025 年 8 月 13 日	股东减持股份计划公告
002027.SZ	分众传媒	2025 年 8 月 12 日	公司关于第二期员工持股计划减持完毕暨提前终止的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

港股中报业绩持续落地，盈利能力与市值同频共振，A股中报业绩已在中报预告中逐步演绎，中报落地后核心看下半年企业主业的经营进展。AI作为撬动传媒板块估值的支点之一，海外产品（如2025年8月GPT-5推出）未带来较大情绪提振，但国产如DeepSeek的R2模型获新期待，AI硬件已在演绎，A应用落地传媒场景仍可期。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的：

A 股可关注，**蓝色光标 300058**（蓝色光标 BlueX 的商业模式近似于 AppLovin 旗下广告投放系统 Axon 2.0，为全球广告主提供优质流量）；**浙文互联 600986**（参股公司浙文交所积极推进文化数字资产业务）；**芒果超媒 300413**（关注新音综《声鸣远扬》，芒果推出芒果 AI 智能体“芒小果”）；**天舟文化 300148**（参股区块链公司天河国云）；**万达电影 002739**（公司的 Rtime link 功能已开发完毕）；**风语筑 603466**（联手“杭州六小龙”之一的强脑科技布局类脑智能产业高地）；**奥飞娱乐 002292**（以 IP 为核，构建全产业链生）；**中信出版 300788**（大众阅读头部企业，作为央企的中信出版携手火山引擎，共塑数智出版新生态）；**横店影视 603103**（关于主业与集团业务的协同，以及新业务拓展）；**华策影视 300133**（投资智谱华章 1 亿元）；**姚记科技 002605**（近期 DAKA 达咖文化成为深圳新鹏城球星收藏卡发行合作伙）；**港股建议积极关注 B 站 9626**（bilibili2025 跨年晚会已启动招商，测试全新的 AI 视频创作工具“花生 AI”）；**美图 1357**（美图的海外子公司 Starri Tech 推出一款 AI 图像与视频编辑平台 X-Design）；**布鲁可 0325**（2025 年 8 月公司推出全新女性向的产品线嗒豆）；**圣贝拉 2508**（2025 年上半年公司收入同比取得增长得益于品牌效应持续增强，丰富的品牌组合覆盖客户的不同需求，带动集团业务规模的持续增长）；**名创优品 9896**（时代少年团成为全球品牌代言人，粉丝经济有望拉动增长）；**毛戈平 1318**（品牌高端化战略见效，25 年中期净利预增长 35%-37%）

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.75	0.13	0.21	0.27	60.64	36.90	28.70	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.61	0.73	0.86	1.06	31.00	26.29	21.33	买入
002605.SZ	姚记科技	26.87	1.30	1.42	1.53	20.68	18.92	17.56	买入
603096.SH	新经典	18.77	0.82	1.25	1.43	22.87	15.02	13.13	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.94	-0.12	0.18	0.23	-60.35	38.56	30.17	买入
603466.SH	风语筑	10.73	-0.23	0.35	0.51	-47.12	30.66	21.04	买入
603103.SH	横店影视	16.42	-0.15	0.43	0.56	-108.03	38.19	29.32	买入
600986.SH	浙文互联	9.79	0.11	0.20	0.22	92.27	48.95	44.50	买入
300788.SZ	中信出版	31.94	0.62	0.86	1.06	51.18	37.14	30.13	买入
002739.SZ	万达电影	11.30	-0.43	0.63	0.85	-26.20	17.94	13.29	买入
300251.SZ	光线传媒	19.42	0.10	0.43	0.52	195.18	45.16	37.35	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.38	-0.19	0.10	0.16	-48.63	93.80	58.63	买入
002291.SZ	遥望科技	6.48	-1.08	0.13	0.17	-6.02	49.85	38.12	买入
300148.SZ	天舟文化	5.09	0.04	0.13	0.17	129.52	39.15	29.94	买入
601595.SH	上海电影	34.45	0.20	0.52	0.75	171.48	66.25	45.93	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	176.10	-3.23	1.93	4.01	-54.52	91.24	43.92	买入
1357.HK	美图公司	9.81	0.18	0.18	0.24	54.48	54.48	40.86	买入
1318.HK	毛戈平	87.55	2.18	2.36	3.00	40.16	37.10	29.18	买入
0325.HK	布鲁可	105.40	-2.69	4.42	6.05	-39.18	23.85	17.42	买入
9896.HK	名创优品	35.44	2.10	2.45	3.08	16.88	14.45	11.50	买入
2508.HK	圣贝拉	6.56		0.32	0.36		20.20	18.05	买入
2400.HK	心动公司	68.22	1.69	2.48	2.93	40.37	27.46	23.31	未评级
0772.HK	阅文集团	34.36	-0.21	1.12	1.23	-163.61	30.72	27.98	未评级
3738.HK	阜博集团	5.05	0.05	0.08	0.11	92.74	63.04	44.22	未评级
9992.HK	泡泡玛特	249.19	2.35	5.54	7.90	106.04	45.02	31.52	未评级
0700.HK	腾讯控股	543.54	20.49	23.62	26.91	26.53	23.01	20.20	未评级
1024.HK	快手-W	68.68	3.48	4.04	4.92	19.73	17.02	13.97	未评级
3690.HK	美团-W	111.74	5.66	5.90	7.87	19.74	18.94	14.20	未评级
2331.HK	李宁	16.51	1.17	0.98	1.08	14.17	16.81	15.25	未评级
2020.HK	安踏体育	84.38	5.41	4.82	5.44	15.60	17.49	15.51	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.29	0.11	0.06	0.15	129.91	235.81	93.70	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：港元对人民币汇率取 1 港元=0.9181 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.1809 元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

5、风险提示

- (1) 产业政策变化风险
- (2) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (3) 行业竞争风险
- (4) 编播政策变化风险
- (5) 影视作品进展不及预期以及未获备案风险
- (6) 宏观经济波动的风险

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。