

传媒互联网周报

GPT-5 正式发布，暑期档票房回暖

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 1.52%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（8.4-8.8）传媒行业上涨 1.52%，跑赢沪深 300（-2.27%），跑赢创业板指（-0.97%）。其中涨幅靠前的分别为果麦文化、易点天下、上海电影、因赛集团等，跌幅靠前的分别为兰生股份、ST 返利、ST 中青宝、祥源文旅等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 4 位。

重点关注：GPT-5 正式发布，谷歌推出 Gemini 2.5 Deep Think。1) 8 月 7 日，OpenAI 正式发布了其最新一代人工智能模型 GPT-5，相比前代，GPT-5 的特点为统一系统架构、多模态能力更强、幻觉率有显著下降和安全性提升；2) 近期，一款参数仅 1.7B 的多语言文档解析模型引发业界关注，在文本、表格和阅读顺序的解析上表现优异，达到了业界领先（SOTA）水平，其公式识别能力甚至可与 Doubao-1.5 和 gemini2.5-pro 等大型模型相媲美；3) 谷歌推出 Gemini 2.5 Deep Think，在多个领域展现出卓越的推理能力，在 2025 国际数学奥林匹克竞赛中获得金牌。

本周重要数据跟踪：《Whiteout Survival》蝉联手游榜首，暑期档票房加速回暖。1) 本周（8 月 4 日-8 月 10 日）电影票房 14.96 亿元。票房前三名分别为《南京照相馆》（6.46 亿元，票房占比 43.4%）、《浪浪山小妖怪》（3.91 亿元，票房占比 26.2%）、《东极岛》（1.75 亿元，票房占比 11.7%）；2) 综艺节目方面，《歌手 2025》、《披荆斩棘 2025》、《喜剧之王单口季 第 2 季》、《心动的信号第八季》和《战至巅峰第四季》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 6 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》和点点互动《Kingshot》。

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	19.55	418	1.01	1.13	19	17
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.84	1,132	0.39	0.42	20	19
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	21.72	406	0.97	1.09	22	20

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

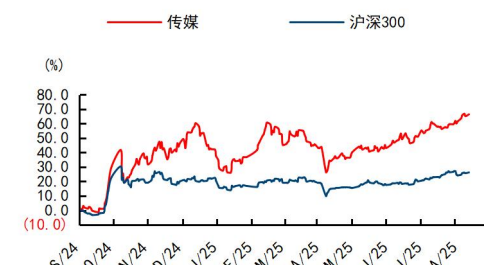
传媒

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
《传媒互联网周报-OpenAI 称 GPT-5 将整合多个模型, Grok 4 正式发布》——2025-07-14
《传媒互联网周报-持续看好游戏板块机会，关注暑期档及 AI 应用板块机会》——2025-07-07

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 1.52%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
GPT-5 正式发布	4
dots.ocr 引发业界关注，仅 1.7B 参数处理 PDF 仅需数秒	5
谷歌推出 Gemini 2.5 Deep Think	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	9
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4位	4
图2：8.4-8.9 电影票房（亿元）	5
图3：2025 年 6 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 4 日-8 月 10 日）	5
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 10 日）	6
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 8 月 10 日）	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至 8 月 10 日）	8
表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 10 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 1.52%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（8.4-8.8）传媒行业上涨 1.52%，跑赢沪深 300（-2.27%），跑赢创业板指（-0.97%）。其中涨幅靠前的分别为果麦文化、易点天下、上海电影、因赛集团等，跌幅靠前的分别为兰生股份、ST 返利、ST 中青宝、祥源文旅等。

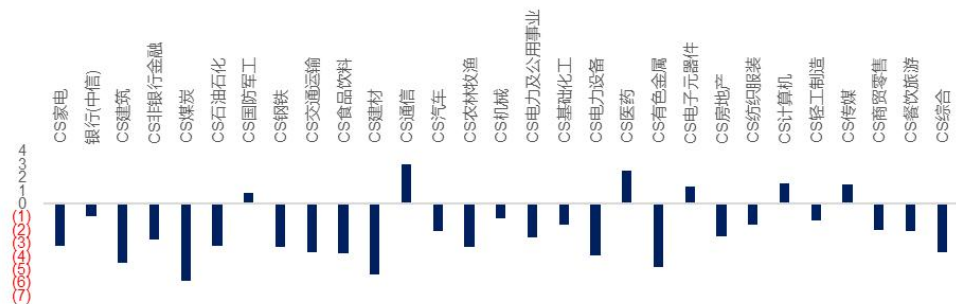
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅								
C1005028	传媒	1.52%						
000300.SH	沪深 300	-2.27%						
399006.SZ	创业板指	-0.97%						
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）
301052.SZ	果麦文化	35%	150%	63	600826.SH	兰生股份	-19%	31% 81
301171.SZ	易点天下	31%	7%	167	600228.SH	*ST 返利	-5%	-32% 17
601595.SH	上海电影	26%	48%	177	300052.SZ	ST 中青宝	-5%	-37% 27
300781.SZ	因赛集团	24%	7%	76	600576.SH	祥源文旅	-4%	11% 80
300987.SZ	川网传媒	15%	39%	38	002292.SZ	奥飞娱乐	-4%	9% 140
000802.SZ	北京文化	13%	-14%	41	300061.SZ	旗天科技	-4%	-4% 83
000665.SZ	湖北广电	11%	31%	65	002555.SZ	三七互娱	-4%	13% 365
002315.SZ	焦点科技	10%	25%	180	600386.SH	北巴传媒	-3%	4% 38
300612.SZ	宣亚国际	10%	1%	30	603533.SH	掌阅科技	-3%	2% 91
300058.SZ	蓝色光标	9%	6%	254	600892.SH	*ST 大晟	-3%	-19% 17

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 4 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 4 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

GPT-5 正式发布

8 月 7 日，OpenAI 正式发布了其最新一代人工智能模型 GPT-5，这一发布标志着生成式 AI 领域的又一里程碑。作为 OpenAI 迄今为止最强大、最智能的模型，GPT-5 不仅在技术能力上实现了显著突破，还通过多层次的定价和访问策略进一步推动了 AI 的普及。GPT-5 的主要特点为：统一系统架构（通过实时路由器根据任务类型、复杂度和用户意图，动态选择快速响应模型或深度推理模型简化用户操作）、

多模态能力（支持文本、图像处理，并计划扩展至视频和音频处理）、降低幻觉（幻觉率比 4o 降低 26%）、安全性提升（通过“安全完成”机制避免生成有害内容）。（AI base）

dots.ocr 引发业界关注，仅 1.7B 参数处理 PDF 仅需数秒

近期，一款名为 dots.ocr 的多语言文档解析模型引发了 AI 领域的广泛关注。dots.ocr 基于仅 1.7B 参数的语言模型构建，相较于许多依赖更大模型的文档解析工具，其推理速度更快，处理单页 PDF 仅需数秒即可完成。尽管模型规模较小，dots.ocr 在文本、表格和阅读顺序的解析上表现优异，达到了业界领先（SOTA）水平，其公式识别能力甚至可与 Doubao-1.5 和 gemini2.5-pro 等大型模型相媲美。（AI base）

谷歌推出 Gemini 2.5 Deep Think

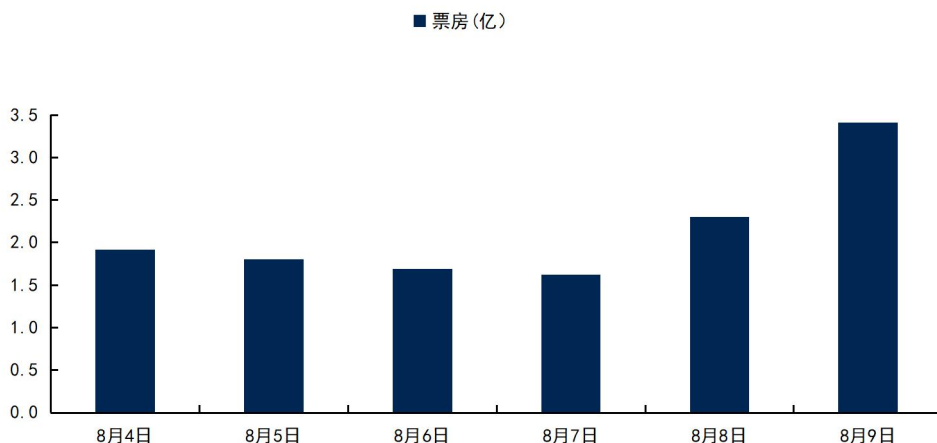
谷歌 DeepMind 推出的 Gemini 2.5 Deep Think 模型在多个领域展现出卓越的推理能力，尤其在 2025 年国际数学奥林匹克竞赛中获得金牌。该模型引入了并行思考和强化学习技术，提升了复杂任务处理能力，并在编码、跨领域知识测试中表现优异。（AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（8月4日-8月10日）电影票房 14.96 亿元。票房前三名分别为《南京照相馆》（6.46 亿元，票房占比 43.4%）、《浪浪山小妖怪》（3.91 亿元，票房占比 26.2%）、《东极岛》（1.75 亿元，票房占比 11.7%）。

图2：8.4-8.9 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4日-8月10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	南京照相馆	2025/7/25	64603.2	216364.4	43.40%	35.90%	11.80%	1,053,176
2	浪浪山小妖怪	2025/8/2	39133.2	52674	26.20%	19.70%	16.40%	578,352
3	东极岛	2025/8/8	17543.3	17646.4	11.70%	12.70%	9.10%	371,898
4	罗小黑战记2	2025/7/18	5621.0	40378.6	3.70%	5.40%	9.90%	158,858
5	戏台	2025/7/25	5045.5	37985.4	3.30%	6.20%	7.70%	182,634
6	奇遇	2025/8/8	4506.2	4573.3	3.00%	3.90%	11.60%	114,348
7	长安的荔枝	2025/7/18	3839.8	66210.0	2.50%	5.40%	6.70%	158,817
8	捕风追影	2025/8/16	2172.5	2172.51	1.40%	0.90%	19.60%	27,167
9	F1: 狂飙飞车	2025/6/27	1332.6	40812.9	0.80%	0.50%	8.60%	16,420
10	猫和老鼠: 星盘奇缘	2025/8/2	879.0	2306.6	0.50%	2.10%	3.80%	63,629

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6部电影即将上映, 热度前三的包括《坏蛋联盟2》、《捕风追影》、《非人哉: 限时玩家》, 截至8月10日猫眼想看人数分别为23.5、15.6、5.5万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/8/16	坏蛋联盟2	喜剧/科幻/动画	235417
2025/8/16	捕风追影	动作/犯罪/剧情	156397
2025/8/16	非人哉: 限时玩家	动画/喜剧	54913
2025/8/11	绑架毛乎乎	犯罪/喜剧/剧情	17131
2025/8/16	夏雨来	剧情/喜剧	8413
2025/8/16	与世界的最后一眼相遇	纪录片	946

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》、《利剑玫瑰》、《扫毒风暴》、《滤镜》和《锦月如歌》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至8月10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	85.61	74.3	93.03	优酷独播	优酷、万维仁和、霍尔果斯中央电视台、企鹅影视、北京中视
2	利剑玫瑰	剧情	2025/7/28	82.52	56.73	93.04	CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺	CCTV、企鹅影视、新丽电视
3	扫毒风暴	剧情	2025/7/12	76.77	67.64	75.53	CCTV-8、腾讯视频	腾讯视频
4	滤镜	奇幻/爱情	2025/2/24	75.29	67.6	73.99	腾讯视频	腾讯视频
5	锦月如歌	剧情/古装	2025/8/6	76.53	53.53	93.01	湖南卫视、腾讯视频、芒果TV	湖南卫视、腾讯影视、芒果TV
6	长安的荔枝	剧情	2025/6/7	75.92	65.81	80.67	CCTV-8、腾讯视频	企鹅影视、东阳留白影视
7	定风波	悬疑	2025/8/1	74.79	73.32	80.71	爱奇艺	爱奇艺、明日传奇
8	书卷一梦	古装	2025/7/31	75.29	67.6	73.99	腾讯视频	企鹅影视、耀客文化
9	折腰	古装/	2025/7/14	73.42	68.72	81.39	优酷	优酷

		爱情						
10	朝雪录	古 装 / 悬疑	2025/7/13	71.8	62.14	91.19	爱奇艺	爱奇艺

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，《歌手 2025》、《披荆斩棘 2025》、《喜剧之王单口季第 2 季》、《心动的信号第八季》和《战至巅峰第四季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 8 月 10 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	歌手 2025	2025/5/16	79.42	87	50.21	芒果 TV、湖南卫视	芒果 TV、湖南卫视
2	披荆斩棘 2025	2025/8/8	79.11	86.04	56.8	芒果 TV	芒果 TV
3	喜剧之王单口季第 2 季	2025/7/11	78.62	67.58	76.11	爱奇艺	爱奇艺
4	心动的信号第八季	2025/8/4	77.69	78.96	54.4	腾讯视频	腾讯视频
5	战至巅峰第四季	2025/7/22	75.51	78.27	54.83	腾讯视频	腾讯视频
6	奔跑吧第九季	2025/2/21	73.72	69.89	72.93	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
7	地球超新鲜	2025/7/25	73.49	62.79	56.58	腾讯视频	腾讯视频
8	一饭封神	2025/7/17	71.69	60.21	67.69	东方卫视、腾讯视频	东方卫视、腾讯视频
9	中餐厅非洲创业季	2025/6/20	71.42	70.11	54.71	芒果 TV、湖南卫视	芒果 TV、湖南卫视
10	密室大逃脱第七季	2025/7/9	68.48	59.42	55.03	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 6 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》和点点互动《Kingshot》。

图3：2025 年 6 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay

2025年6月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商

1		Whiteout Survival	-	16		恋与深空	▼
		点点互动				叠纸网络	
2		Gossip Harbor: Merge & Story	-	17		Mobile Legends: Bang Bang	▼
		柠檬微趣				沐瞳科技	
3		Kingshot	▲	18		万国觉醒	-
		点点互动				莉莉丝游戏	
4		PUBG MOBILE	▼	19		Archer0 2	▼
		腾讯				海彼	
5		使命召唤手游	▼	20		Project Makeover	-
		动视暴雪 & 腾讯				Magic Tavern	
6		原神	▲	21		Lands of Jail	▲
		米哈游				益世界	
7		Top Heroes	▲	22		Etheria: Restart	★
		江娱互动				心动网络	
8		Dark War Survival	▼	23		不休旅途：绘卷世界	▲
		Florere Game				Joy Net Games	
9		鸣潮	▲	24		荒野行动	▼
		库洛游戏				网易	
10		绝区零	▲	25		王国纪元	-
		米哈游				IGG	
11		Last Z: Survival Shooter	▲	26		口袋奇兵	▲
		Florere Game				江娱互动	
12		Seaside Escape@: Merge & Story	-	27		暗黑破坏神：不朽	▲
		柠檬微趣				动视暴雪 & 网易	
13		Age of Origins	-	28		三国志·战略版	▲
		Camel Games				灵犀互娱	
14		Puzzles & Survival	▲	29		菇勇者传说	▼
		三七互娱				Joy Net Games	
15		崩坏：星穹铁道	▼	30		救世者之树：新世界	▲
		米哈游				灵犀互娱	

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年6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 10 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	英雄联盟手游	腾讯	中国
4	金铲铲之战	腾讯	中国
5	无尽冬日	青笛	中国
6	三角洲行动	腾讯	中国
7	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
8	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
9	蛋仔派对	网易	中国
10	第五人格	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 10 日）

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

3	仗剑传说	雷霆游戏	中国
4	原神	miHoYo	中国
5	Phigros	鸽游	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	蛋仔派对	网易	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	我的世界：移动版	网易	中国
10	崩坏：星穹铁道	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 10 日，最近 7 日成交额前三名为 Milady、Redacted Remilio Babies 和 Kaito Genesis。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 10 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	2.8	9.81%	474.19	5309	9976
2	Redacted Remilio Babies	0.63	16.71%	57.84	4178	9995
3	Kaito Genesis	0.75	-4.50%	98.17	998	1500
4	Sappy Seals	0.48	1.06%	45.6	2259	9997
5	Digital Slop	0.02	-	190.66	2041	10000
6	Hashmasks	0.09	-37.54%	33.17	5276	16372
7	DeadFellaz	0.11	-3.00%	4.1	6228	10000
8	Azuki Elementals	0.2	9.84%	71.56	6336	17663
9	Ethlizards	0.04	-0.22%	0.28	1553	5050
10	CryptoFish	0.14	-	244.82	643	2145

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【小红书发布开源多模态大模型 dots.vlm1，以 NaViT 视觉编码器领跑行业（AI base）】

小红书 Hi Lab 发布开源多模态大模型 dots.vlm1，其基于 NaViT 视觉编码器和 DeepSeek V3 大语言模型，展现出卓越的性能，尤其在图表推理、STEM 数学推理等方面表现突出，标志着开源多模态模型达到新高度。

【MiniMax Speech 2.5 语音生成模型上线：多语种表现力更强（AI base）】

MiniMax 推出了新一代语音生成模型 Speech2.5，其在多语种表现力、音色复刻和语种覆盖范围等方面实现了显著提升。该模型不仅在中文方面保持全球最强水平，同时英文及其他多语种的表现也得到全面提升，为多个行业带来了便利和创新机会。

上市公司动态更新

【浙数文化：2025 年半年度报告】

8 月 8 日，浙数文化发布半年度报告，2025 年上半年收入 14.14 亿元，同比增长 0.09%；归母净利润 3.77 亿元，同比增长 156.26%。

【果麦文化：2025 年半年度报告】

8 月 7 日，果麦文化发布半年度报告，2025 年上半年收入 2.97 亿元，同比增长 29.75%；归母净利润 566.3 万元，同比增长 80.38%。

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，GPT-5 正式发布、dots.ocr 成为文档处理领域的新星、谷歌 Gemini 2.5 Deep Think 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 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	25.26	184	0.12	-0.33	0.03	-	206	(76)	872	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.41	139	0.06	-0.19	0.10	0.14	149	(49)	94	69
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.49	243	0.43	-0.45	0.55	0.66	27	(26)	21	18
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.56	144	0.20	0.13	0.24	0.27	38	59	32	28
300251.SZ	光线传媒	优于大市	20.65	606	0.14	0.10	0.83	0.41	145	207	25	50
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	6.99	247	0.03	-0.08	0.13	0.16	212	(85)	54	44
600556.SH	天下秀	优于大市	5.10	92	0.05	0.03	0.06	0.08	99	179	79	67
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.67	129	0.13	0.11	0.18	0.22	67	82	49	39
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.84	1,132	0.33	0.36	0.39	0.42	23	22	20	19
605168.SH	三人行	优于大市	33.15	70	2.50	0.58	1.56	2.21	13	57	21	15
002517.SZ	恺英网络	优于大市	19.55	418	0.68	0.76	1.01	1.13	29	26	19	17
002605.SZ	姚记科技	优于大市	26.49	111	1.35	1.29	1.45	1.60	20	21	18	17
002624.SZ	完美世界	优于大市	15.28	296	0.25	-0.66	0.38	0.74	60	(23)	40	21
300031.SZ	宝通科技	优于大市	27.11	114	0.25	0.50	0.81	0.96	107	54	33	28
300113.SZ	顺网科技	优于大市	20.53	140	0.25	0.37	0.41	0.47	83	56	50	44
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	33.44	420	1.00	-1.27	-0.26	0.03	33	(26)	(129)	1135
603444.SH	吉比特	优于大市	388.32	280	15.62	13.12	14.59	16.19	25	30	27	24
000681.SZ	视觉中国	优于大市	20.54	144	0.21	0.17	0.20	0.22	99	121	103	93
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	21.72	406	1.90	0.73	0.97	1.09	11	30	22	20
603533.SH	掌阅科技	优于大市	20.52	90	0.08	0.11	-	-	258	183	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	178.50	751	-11.46	-3.20	1.80	4.18	(16)	(56)	99	43
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	278.00	3,733	0.81	2.35	5.15	7.70	345	118	54	36

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