

GPT-5 发布，心动公司 25H1 净利润预增约

215%

——传媒行业周报

报告要点：

● 市场表现

周度涨跌情况（2025.8.2-2025.8.8，下同）：传媒行业（申万）上涨 2.30%，排名行业第 15 名，同期沪深 300 涨 1.23%，上证指数涨 2.11%，深证成指涨 1.25%，创业板指涨 0.49%，恒生科技指数涨 1.17%。本周，传媒（申万）行业中，吉视传媒、巨人网络、天娱数科、ST 广网、吉比特表现较优，恒生科技成分股中传媒行业快手-W（周涨幅 6.10%）、腾讯控股（周涨幅 4.86%）和阅文集团（周涨幅 2.94%）表现较好。

● 行业重点数据及动态更新

AI 应用：AI 产品榜发布 7 月 AI 网页访问量和应用 APP MAU 数据，ChatGPT、New Bing、Gemini、Deepseek、纳米 AI 搜索排名全球前五。ChatGPT、夸克、百度网盘、豆包、DeepSeek 排名全球前五。AI 应用事件方面，海外，马斯克宣布推出文本转视频 AI 工具 Grok Imagine，Anthropic 发布 Claude Opus 4.1 模型，谷歌 DeepMind 推出通用世界模型 Genie 3，OpenAI 首次推出开源语言模型 gpt-oss，并发布 GPT-5 模型，幻觉显著降低，同时在模型能力和调用性价比方面较现有模型实现较为明显的提升。国内，昆仑万维发布并开源全新推理大模型 MindLink，腾讯混元 0.5B、1.8B、4B、7B 模型发布，MiniMax Speech 2.5 上线。

游戏：2025 年 7 月，32 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 19.5 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入 34%。《王者荣耀》、《和平精英》和《金铲铲之战》为 8 月 7 日畅销榜前 3 名。《诛仙 2》上线表现出色，《超自然行动组》排名提升。本周，心动公司发布 2025 年中报业绩预告，上半年净利润同比增长约 215%，浙数文化发布 2025 年中报，归母净利润同比增长 156%。

影视：8 月 2 日至 8 月 7 日院线总票房 14.59 亿元，《南京照相馆》、《浪浪山小妖怪》和《戏台》为周度票房前三名。冠军影片《南京照相馆》周度票房实现 8.32 亿元，总票房破 20 亿元。后续（8.10-15）有 8 部影片待映。

● 投资建议

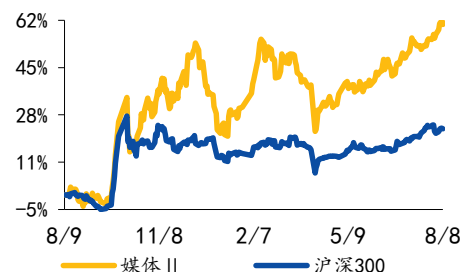
我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、出版等子板块，标的方面，关注巨人网络、恺英网络、姚记科技、神州泰岳、吉比特、浙数文化、完美世界、快手、美图公司、心动公司、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒。

● 风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业周报：25H1 游戏市场同增 14%，快手可灵新功能发布》2025.08.05

《国元证券行业研究-传媒行业周报：7 月 134 款游戏版号获批，WAIC2025 开幕》2025.07.28

报告作者

分析师 **李典**
执业证书编号 **S0020516080001**
电话 **021-51097188-1866**
邮箱 **liidian@gyzq.com.cn**

联系人 **郜子娴**
电话 **021-51097188**
邮箱 **gaozixian@gyzq.com.cn**

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
002517	恺英网络	买入	19.55	41,767.47	0.76	1.00	1.14	25.84	19.57	17.13
002605	姚记科技	买入	26.49	11,062.87	1.30	1.45	1.60	20.45	18.32	16.60
000681	视觉中国	买入	20.54	14,389.86	0.17	0.20	0.22	120.77	103.22	92.60
300002	神州泰岳	买入	13.04	25,651.95	0.73	0.67	0.75	17.97	19.60	17.51
603444	吉比特	买入	388.32	27,975.00	13.12	15.27	17.42	29.61	25.43	22.29
002558	巨人网络	买入	29.81	57,674.92	0.74	0.84	0.94	40.48	35.32	31.88
600633	浙数文化	买入	13.95	17,689.64	0.54	0.59	0.66	26.04	23.61	21.28
002624	完美世界	增持	15.28	29,642.72	-0.66	0.35	0.64	-23.02	43.98	23.72
300418	昆仑万维	增持	33.44	41,979.14	-1.30	-0.63	-0.38	-25.82	-53.03	-88.08
1024.HK	快手-w	买入	79.15	339,072.78	4.12	4.67	5.73	19.19	16.94	13.81
2400.HK	心动公司	买入	71.90	35,354.93	1.65	2.03	2.43	43.54	35.38	29.65
601595	上海电影	买入	36.51	16,363.78	0.20	0.53	0.73	181.72	68.75	50.30
300413	芒果超媒	买入	21.72	40,632.06	0.73	0.98	1.15	29.78	22.20	18.87
601900	南方传媒	买入	14.31	12,620.99	0.90	1.31	1.38	15.59	10.79	10.18
601801	皖新传媒	买入	6.85	13,411.83	0.36	0.39	0.41	19.02	17.56	16.69

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：港股公司标注为港元，收盘价截至 8.8

目 录

1.行情回顾.....	4
2.行业重点数据	6
2.1 AI 应用数据	6
2.2 游戏数据.....	8
2.3 电影数据	12
3.行业重点事件及公告	13
4.投资建议.....	15
5.风险提示.....	16

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：周度申万一级行业涨跌幅（%）	4
表 1：周内涨跌前 5 名	5
表 2：7 月全球 AI 网站访问量排名	6
表 3：7 月国内 AI 网站访问量排名	6
表 4：7 月全球应用 MAU 排名	7
表 5：7 月国内应用 MAU 排名	7
表 6：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜	8
表 7：2025 年 7 月中国手游发行商收入 TOP30 全球 App store+Google Play	9
表 8：2025 年 7 月中国 App store 手游收入排行榜	10
表 9：后续上线新游.....	10
表 10：重点游戏活动更新.....	11
表 11：周度票房数据（8.2-8.7）	12
表 12：后续上映影片（8.10-8.15）	12

1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2025.8.2-2025.8.8, 下同): 传媒行业 (申万) 上涨 2.30%, 排名行业第 15 名, 同期沪深 300 涨 1.23%, 上证指数涨 2.11%, 深证成指涨 1.25%, 创业板指涨 0.49%, 恒生科技指数涨 1.17%。

细分行业来看, 按照申万行业分类, 周内, 游戏 II 板块涨 5.96%, 广告营销涨 0.37%, 影视院线跌 1.10%, 数字媒体跌 2.07%, 出版板块跌 0.67%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

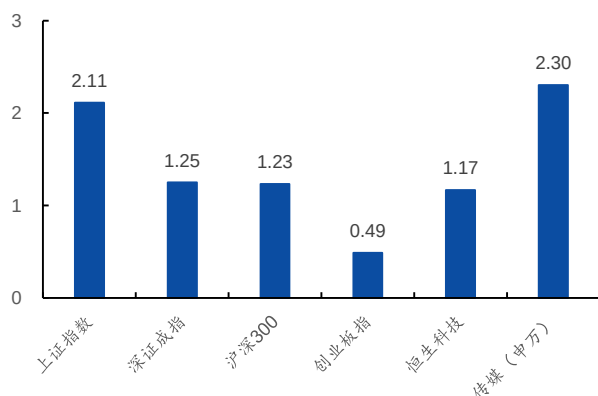
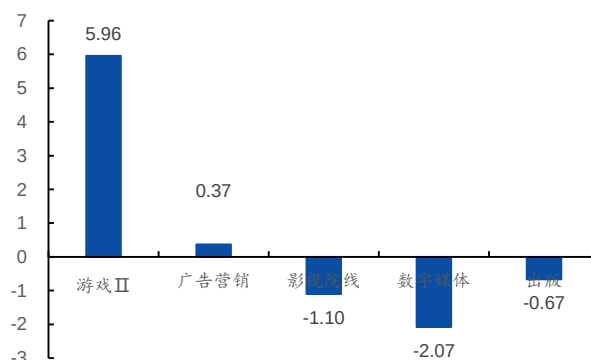


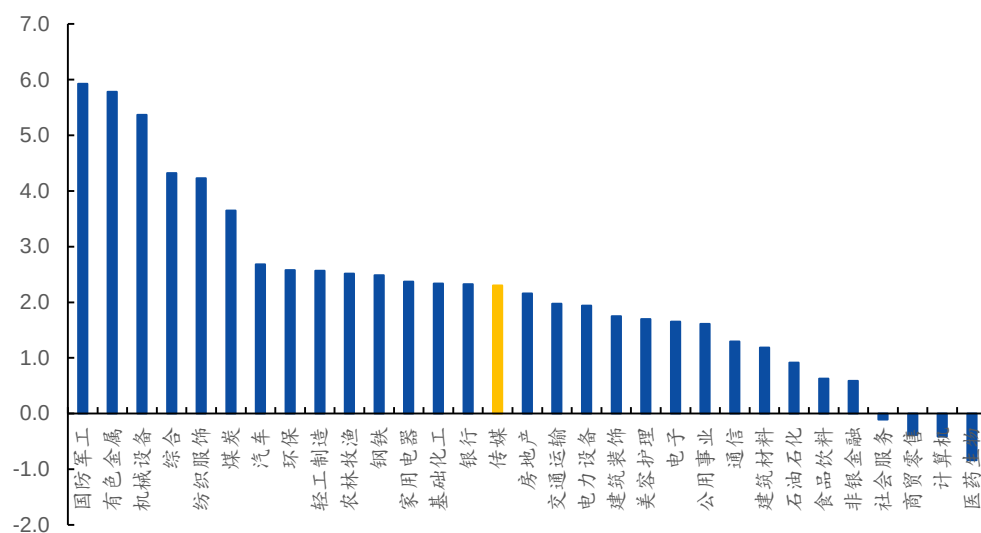
图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 周度申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

个股方面，本周，传媒（申万）行业中，吉视传媒、巨人网络、天娱数科、ST 广网、吉比特表现较优，周内分别实现涨幅+39.90%、+23.59%、+14.13%、+11.63%和+11.59%；涨跌幅后 5 名为幸福蓝海（周跌幅 17.61%）、易点天下（周跌幅 14.42%）、川网传媒（周跌幅 10.08%）、因赛集团（周跌幅 9.39%）和上海电影（周跌幅 7.57%）。恒生科技成分股中传媒行业快手-W（周涨幅 6.10%）、腾讯控股（周涨幅 4.86%）和阅文集团（周涨幅 2.94%）表现较好。

表 1：周内涨跌前 5 名

涨幅前五			跌幅前五		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	吉视传媒	39.90%	1	幸福蓝海	-17.61%
2	巨人网络	23.59%	2	易点天下	-14.42%
3	天娱数科	14.13%	3	川网传媒	-10.08%
4	ST 广网	11.63%	4	因赛集团	-9.39%
5	吉比特	11.59%	5	上海电影	-7.57%

资料来源：ifind，国元证券研究所

2.行业重点数据

2.1 AI 应用数据

AI 产品榜发布 7 月 AI 网页访问量数据,ChatGPT、New Bing、Gemini、Deepseek、纳米 AI 搜索排名全球前五。Deepseek 蝉联国产网页端访问量首位,7 月实现月访问量 3.45 亿次,环比下降 9.17%,国内第二位是纳米 AI 搜索,月访问量达 3.32 亿,环比增长 7.61%,第三位纳米搜索 Agent 产品,访问量 1.97 亿。

表 2: 7 月全球 AI 网站访问量排名

全球排名	产品名	网站类型	7 月 Web 访问量	环比变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	5.91B	6.03%
2	New Bing	AI Search Engine	1.48B	5.64%
3	Gemini	AI ChatBots	721.74M	7.88%
4	DeepSeek	AI ChatBots	345.29M	-9.17%
5	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	331.99M	7.61%
6	Github Copilot	AI Code assistant	309.62M	6.93%
7	Grok	AI ChatBots	209.54M	27.27%
8	Character AI	AI Character Generat	203.49M	-1.84%
9	纳米 AI	AI Agent	196.88M	25.67%
10	DeepI	AI Translate Tools	176.73M	-4.47%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

表 3: 7 月国内 AI 网站访问量排名

国内排名	产品名	网站类型	7 月 Web 访问量	环比变化
1	DeepSeek	AI ChatBots	345.29M	-9.17%
2	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	331.99M	7.61%
3	纳米 AI	AI Agent	196.88M	25.67%
4	豆包 抖音	AI ChatBots	69.19M	12.49%
5	通义 阿里	AI ChatBots	43.88M	-20.33%
6	百度文库	AI Writer Generator	29.92M	-9.29%
7	Kimi 月之暗面	AI ChatBots	29.37M	20.30%
8	AI 搜索 百度	AI Search Engine	27.72M	7.99%
9	Qwen.ai 阿里	AI ChatBots	26.34M	-17.75%
10	腾讯元宝	AI ChatBots	23.85M	-2.67%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

AI 产品榜发布 7 月 AI 应用榜 (APP 端) 数据, ChatGPT、夸克、百度网盘、豆包、DeepSeek 排名全球前五。夸克为国产应用 MAU 首位, 月度 MAU 为 1.56 亿, 环比基本持平, 原生 AI 应用月活第一为字节豆包, 7 月月活为 1.33 亿, 环比增加 5.46%, Deepseek 月活为 0.83 亿。腾讯元宝月活 0.45 亿, 环比+9.25%。

表 4: 7 月全球应用 MAU 排名

全球排名	产品名	应用类型	7 月 APP MAU	环比变化
1	ChatGPT	The official app by OpenAI	695.24M	6.14%
2	夸克	AI 全能助手 阿里	155.60M	-0.37%
3	百度网盘	AI 个人云 百度	155.06M	0.05%
4	豆包	AI 智能助手 抖音	132.81M	5.46%
5	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	82.93M	-11.87%
6	Nova	AI Chatbot	69.24M	1.79%
7	Grok	Understand the universe	52.29M	41.16%
8	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	44.73M	9.25%
9	Character AI	Chat Ask Create	35.01M	4.96%
10	Talkie AI	Chat With Character MiniMax	29.29M	-4.44%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

表 5: 7 月国内应用 MAU 排名

国内排名	产品名	应用类型	7 月 APP MAU	环比变化
1	夸克	AI 全能助手 阿里	155.60M	-0.37%
2	百度网盘	AI 个人云 百度	155.06M	0.05%
3	豆包	AI 智能助手 抖音	132.81M	5.46%
4	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	82.93M	-11.87%
5	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	44.73M	9.25%
6	即梦 AI	AI 绘画·图片视频短片生成社区 字节	28.08M	-6.80%
7	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	23.14M	-1.61%
8	百度文库	AI 内容创作 百度	13.85M	-12.56%
9	纳米 AI 搜索	拍照问, 语音搜, 直接给答案 360	12.61M	-3.54%
10	文小言	你的随身智能助手 百度	11.64M	-4.79%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

2.2 游戏数据

手游畅销榜排名方面,《诛仙2》上线表现出色,《超自然行动组》排名提升。《王者荣耀》、《和平精英》和《金铲铲之战》为8月7日畅销榜前3名。本周,完美世界发布MMO产品《诛仙2》,上线当天排名七麦ios游戏免费榜榜首,8.8巨人网络《超自然行动组》开启与“叶罗丽”联动,排名有所提升。

表 6: 周度七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2025 年 8 月 7 日	2025 年 7 月 31 日	2025 年 7 月 24 日	2025 年 7 月 17 日
1	王者荣耀	王者荣耀	地下城与勇士:起源	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	王者荣耀	和平精英
3	金铲铲之战	三角洲行动	和平精英	三角洲行动
4	第五人格	地下城与勇士:起源	无尽冬日	无尽冬日
5	地下城与勇士:起源	原神	三角洲行动	英雄联盟手游
6	无尽冬日	无尽冬日	梦幻西游	穿越火线-枪战王者
7	三角洲行动	美职篮全明星	鸣潮	绝区零
8	穿越火线-枪战王者	梦幻西游	金铲铲之战	心动小镇
9	开心消消乐	FC 足球世界-2025	蛋仔派对	梦幻西游
10	梦幻西游	燕云十六声	开心消消乐	金铲铲之战
11	重返未来:1999-刺客信条联动版本	英雄联盟手游	向僵尸开炮-尸潮来袭	蛋仔派对
12	炉石传说	光·遇	英雄联盟手游	三国杀
13	绝区零	蛋仔派对	杖剑传说	开心消消乐
14	逆水寒	无限暖暖-与美好的世界牵手	第五人格	向僵尸开炮-尸潮来袭
15	无期迷途	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	逆水寒
16	超自然行动组	开心消消乐	世界之外	FC 足球世界-2025
17	向僵尸开炮-尸潮来袭	金铲铲之战	穿越火线-枪战王者	崩坏:星穹铁道
18	英雄联盟手游	永劫无间	实况足球	恋与深空
19	FC 足球世界-2025	火影忍者	逆水寒	地下城与勇士:起源
20	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	暗区突围	三国志·战略版	火影忍者
21	蛋仔派对	三国:谋定天下	火影忍者	捕鱼大作战-街机打鱼游戏
22	火影忍者	恋与深空	超自然行动组	光·遇
23	明日方舟	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	崩坏:星穹铁道	超自然行动组
24	恋与深空	超自然行动组	FC 足球世界-2025	第五人格
25	三国志·战略版	穿越火线-枪战王者	斗罗大陆:猎魂世界	幻唐志:逍遥外传
26	部落冲突 - 周年庆典	杖剑传说	永远的蔚蓝星球-合成快攻 对战轻松	三国:冰河时代
27	腾讯欢乐斗地主	命运-冠位指定 (Fate/Grand Order)	英雄没有闪	杖剑传说
28	杖剑传说	腾讯欢乐斗地主	腾讯欢乐斗地主	黑子的篮球:街头对决
29	燕云十六声	黑子的篮球:街头对决	JJ 斗地主-专业棋牌合集	JJ 斗地主-专业棋牌合集
30	原神	如鸢	QQ 炫舞手游-语聊季	未定事件簿

资料来源:七麦数据,国元证券研究所

2025 年 7 月，32 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 19.5 亿美元，占全球 TOP100 手游发行商收入 34%。榜单前六名和上月保持一致，腾讯 7 月核心产品《王者荣耀》、《和平精英》与《PUBG MOBILE》等活动更新带动厂商当月收入环比增长 20%。点点互动凭借新作《Kingshot》与《Tasty Travels: Merge Game》的优秀表现，两款产品 7 月收入分别环比增长 34%与 52%，厂商月度收入环比增长 10%，同时《Kingshot》全球累计收入突破 2 亿美元。巨人网络旗下四人组队欢乐恐怖手游《超自然行动组》凭借“中式微恐”题材、怪诞暗黑风格、火爆的“搜打撤”玩法，以及高频次的内容更新与 IP 联动关注度提升，6 月和 7 月游戏收入环比分别高增 139%、174%，成为巨人网络旗下现象级爆款产品，带动厂商月度收入环比增长 76%，进入 TOP30 榜单。

表 7：2025 年 7 月中国手游发行商收入 TOP30|全球 App store+Google Play

排名	厂商	变动	排名	厂商	排名变动
1	腾讯	-	16	库洛游戏	▼
2	点点互动	-	17	Joy Net	▼
3	网易	-	18	IGG	▲
4	米哈游	-	19	途游游戏	▼
5	柠檬微趣	-	20	雷霆网络	▲
6	Florere Game	-	21	露珠游戏	▼
7	叠纸网络	▲	22	乐元素	▲
8	三七互娱	▼	23	麦吉太文	-
9	江娱互动	-	24	心动网络	▼
10	莉莉丝游戏	▲	25	Tap4Fun	▼
11	海彼游戏	▲	26	游卡网络	▲
12	沐瞳科技	▲	27	友塔游戏	▲
13	壳木游戏	-	28	ONEMT	▲
14	悠星网络	▲	29	巨人网络	▲
15	灵犀互娱	▼	30	益世界	▼

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

表 8：2025 年 7 月中国 App store 手游收入排行榜

排名	产品	排名变动	排名	产品	排名变动
1	王者荣耀	-	11	穿越火线	▲
2	和平精英	-	12	英雄联盟手游	▲
3	三角洲行动	▲	13	原神	▼
4	无尽冬日	▼	14	向僵尸开炮	▼
5	恋与深空	-	15	火影忍者	▼
6	地下城与勇士：起源	▲	16	开心消消乐	▲
7	崩坏：星穹铁道	▲	17	燕云十六声	▲
8	梦幻西游	▼	18	逆水寒	▼
9	蛋仔派对	▲	19	捕鱼大作战	▼
10	金铲铲之战	▼	20	第五人格	▼

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

后续新游上线方面，8.9-8.15 期间将有 15 款游戏将上线，米哈游创始人蔡浩宇制作的 AI 互动游戏《群星低语-Whispers from the Star》将于 8.15 上线 Steam 平台。

表 9：后续上线新游

游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1 霓虹魔咒风暴	策略/节奏	TopCog	2025. 8. 11
2 奥特曼系列：对决	动作/怀旧向	上海扬讯计算机科技	2025. 8. 12
3 寻梦丝路	MMO/跑商	三九互娱	2025. 8. 12
4 奇异园艺	解谜/剧情	北京北纬通信科技	2025. 8. 13
5 汤姆猫小镇	开放世界/休闲	奥飞特七	2025. 8. 13
6 浮光幻想	策略/卡牌	大熊游戏	2025. 8. 13
7 我是小鱼儿	冒险/模拟	良心工作室	2025. 8. 14
8 创造吧！我们的星球	沙盒/开放世界	英雄互娱	2025. 8. 14
9 卢希达：起源	卡牌/冒险	电魂网络	2025. 8. 14
10 华夏千秋	模拟经营/策略	HuoYuGame	2025. 8. 15
11 遮天：凡尘一叶	卡牌/角色扮演	游斐网络	2025. 8. 15
12 群星低语	剧情/模拟	anuttacon	2025. 8. 15
13 Gran Velocita	解压/竞速	GameToTop	2025. 8. 15
14 仙境传说：破晓	冒险/社交	星辉游戏	2025. 8. 15
15 坠落守望者	塔防/策略	久久玩网络	2025. 8. 15

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

重点游戏方面，网易《明日之后》8.12 开启【假面骑士】联动，米哈游《崩坏：星穹铁道》8.13 开启 3.5 版本，新五星角色上线，同日，淘米网络《赛尔号》与【浪浪山小妖怪】联动活动上线，腾讯《三角洲行动》与《明日方舟》联动活动 8.15 继续更新。

表 10：重点游戏活动更新

公司	产品	活动更新
网易	明日之后	8.12【假面骑士】联动开启
米哈游	崩坏：星穹铁道	8.13 新五星角色【海瑟音】登场
上海淘米网络	赛尔号	8.13【浪浪山小妖怪】联动活动上线
腾讯	三角洲行动	8.15【明日方舟】联动活动「虚×能天使·午夜邮差」至臻外观上线

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

2.3 电影数据

8月2日至8月7日院线总票房14.59亿元,《浪浪山小妖怪》票房表现超预期。冠军影片《南京照相馆》周度票房实现8.32亿元,总票房破20亿元;第二名《浪浪山小妖怪》,票房2.82亿元,占比周度票房19.3%;第三名《戏台》,周度票房0.92亿元,占比6.3%;第四、五名为《长安的荔枝》(周度票房0.75亿元,占比5.1%)和《罗小黑战记2》(周度票房0.71亿元,占比4.8%)。上海电影旗下《浪浪山小妖怪》截至8.11累计票房为5.71亿元,表现超市场预期,猫眼上调影片总票房预期为15.3亿元。

表 11: 周度票房数据 (8.2-8.7)

排名	影片名	周度票房 (万元)	周度票房占比 (%)	累计票房 (亿元)
1	南京照相馆	83169.20	57.0%	20.93
2	浪浪山小妖怪	28216.53	19.3%	4.50
3	戏台	9224.42	6.3%	3.75
4	长安的荔枝	7521.44	5.1%	6.59
5	罗小黑战记2	7087.88	4.8%	3.94

资料来源:猫眼专业版,国元证券研究所 注:累计票房截至8.9晚上21:00左右

8.10-8.15期间有8部影片待映。由王一淳导演、姜武、闫妮等主演的《绑架毛乎乎》将于8.11上线,截至8.9猫眼想看人数达1.7万。

表 12: 后续上映影片 (8.10-8.15)

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
不再退缩	剧情	杭州红灯笼传媒	齐星-潘斌龙、侯佳音	2025.8.10
绑架毛乎乎	犯罪/喜剧	河南静深影业	王一淳-姜武、闫妮	2025.8.11
妖怪森林	动画/奇幻	原金国际、米德传媒、魔森内容映画	王世伟-王宥谦、王心橘	2025.8.11
山河为证	纪录片	华夏电影发行、中央新闻纪录电影制作厂		2025.8.15
坪石先生	传记/历史	广州七封印文化传播	甘小二-谢君豪、颜秋越	2025.8.15
苔痕	剧情	安徽皮猴子文化传播	李墨言-岳红、陈友旺	2025.8.15
夜幕天光	剧情	山东优亿思影视传媒、安徽皮猴子文化传播	李墨言-朱喜、江水	2025.8.15
烽火塘田	革命/历史	湖南潇影第二影业	周琦-曹磊、刘洁涵	2025.8.15

资料来源:猫眼专业版,国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

昆仑万维发布并开源全新推理大模型 MindLink。8月2日，昆仑万维宣布推出并开源全新推理大模型 Skywork MindLink。据介绍，这套全新的推理范式，能够根据任务难度自适应整合推理和非推理的生成回复，极大减少了推理成本，增强了推理过程的可读性和有效性。（源自：IT之家）

马斯克宣布推出文本转视频 AI 工具 Grok Imagine。8月3日，埃隆马斯克在 X 社交平台上宣布推出人工智能文本转视频生成器 Grok Imagine，他将其形容为“AI 版的 Vine”。Grok Imagine 是马斯克旗下聊天机器人 Grok 的最新功能，目前正处于测试阶段。用户可以通过输入文字描述自己想要看到的图像或场景，Grok Imagine 就能将其转化为带有音效的视频片段。（源自：IT之家）

心动公司发布 2025 年中报业绩预告。2025 年上半年心动公司预计实现收入不少于 3050 百万元，同比增长约 37%，净利润不少于人民币 790 百万元，同比增长约 215%。（源自：公司公告）

腾讯混元 0.5B、1.8B、4B、7B 模型发布。8月4日，腾讯发布四款开源的小尺寸模型，参数分别为 0.5B、1.8B、4B、7B，消费级显卡即可运行，适用于笔记本电脑、手机、智能座舱、智能家居等低功耗场景，且支持垂直领域低成本微调。目前，四个模型均在 Github 和 Huggingface 等开源社区上线，Arm、高通、Intel、联发科技等多个消费级终端芯片平台也都宣布支持部署。新开源的 4 个模型属于融合推理模型，具备推理速度快、性价比高的特点，用户可根据使用场景灵活选择模型思考模式——快思考模式提供简洁、高效的输出；而慢思考涉及解决复杂问题，具备更全面的推理步骤。效果上，四个模型均实现了跟业界同尺寸模型的对标，特别是在语言理解、数学、推理等领域有出色表现，在多个公开测试集上得分达到了领先水平。（源自：腾讯混元公众号）

Anthropic 发布 Claude Opus 4.1 模型。8月6日，Anthropic 在发布 Claude Opus 4 不到 3 个月之后，再次升级模型编程能力，推出 Claude Opus 4.1，官方将这个新版本定义为是 Claude Opus 4 的 Agent 代理任务、真实世界编码和推理能力的全面提升。根据 Anthropic 提供的数据，Claude Opus 4.1 的编码性能在前一个版本的基础上略微有所提升，在 SWE-bench Verified 基准测试中，相比 Opus 4 提升了 2 个百分点，达到 74.5%，而相比 Sonnet 3.7 则提升幅度更大，后者仅为 62.3%。（源自：腾讯科技）

谷歌 DeepMind 推出通用世界模型 Genie 3。谷歌 DeepMind 推出通用世界模型 Genie 3，是首个可实时交互的世界模型。基于文本提示，Genie 3 能以每秒 24 帧、720p 分辨率生成长达数分钟的交互式 3D 环境，相比 Genie 2 的 10 到 20 秒有了显著提升。Genie 3 在模拟世界物理特性、自然世界、动画和小说建模等方面表现出色，能突破时空限制生成内容。（源自：智东西）

OpenAI 首次推出开源语言模型 gpt-oss。OpenAI 开源大模型 gpt-oss，包含 1200 亿和 200 亿参数两种版本，支持 Apache 2.0 商业化。模型针对 AI Agent 进行特殊训练，支持函数调用、网络搜索等功能，可助力快速开发智能体。（源自：数字生命

卡兹克)

MiniMax Speech 2.5 上线。MiniMax 发布新一代语音生成模型 Speech 2.5，再次刷新全球最强语音模型记录。Speech 2.5 在多语种表现力、音色复刻和语种覆盖范围上实现三大突破。支持 40 种语言，中文表现全球最强，英文相似度显著提升，音色复刻精度行业领先，可跨语种保留口音和风格。(源自：MiniMax 公众号)

OpenAI 发布 GPT-5 模型。8 月 8 日，OpenAI 首席执行官 Sam Altman 宣布推出 GPT-5 模型。GPT-5 的幻觉显著降低，在启用网页搜索时，GPT-5 响应的事实错误率较 GPT-4o 降低约 45%；深度思考模式下，错误率较 OpenAI o3 降低近 80%。在网页开发中，GPT-5 创造新纪录，超越 Gemini-2.5-pro 和 Claude-Opus-4；在文本领域也领先，包括编程、复杂提示和创造性等维度；在 Agent 任务、上下文任务、可靠性和准确性等方面也实现较大提升，GPT-5 能够自适应推理，会根据问题的复杂程度，自动启用深度思考功能。多模态方面，GPT-5 较 GPT-4o 有了进一步升级。记忆能力也进一步提升，支持链接外部服务。GPT-5 系列共有 GPT-5、GPT-5 mini 以及 GPT-5 nano 三款模型，上下文长度均为 400K，最大输出 128K tokens，API 价格方面，GPT-5 每百万 tokens 输入费用 1.25 美元，每百万 tokens 输出费用 10 美元；GPT-5 mini 每百万 tokens 输入费用 0.25 美元，每百万 tokens 输出费用 2 美元；GPT-5 nano 每百万 tokens 输入费用 0.05 美元，每百万 tokens 输出费用 0.40 美元 (源自：OpenAI 官网，IT 之家)

浙数文化发布 2025 年中报。浙数文化发布 2025 年中报，上半年公司实现营业收入 14.14 亿元，同比+0.09%，实现归母净利润 3.77 亿元，同比+156.26%，实现扣非后归母净利润 2.03 亿元，同比+0.14%。(源自：公司公告)

4.投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、出版等子板块，标的方面，关注巨人网络、恺英网络、姚记科技、神州泰岳、吉比特、浙数文化、完美世界、快手、美图公司、心动公司、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒。

5.风险提示

消费市场疲软的风险，头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027