

传媒

2025 年 08 月 03 日

关注模型/Agent 推新迭代，布局 AI 应用、IP 新消费

——行业周报

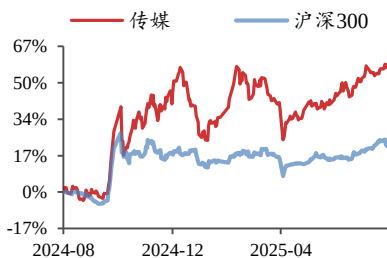
投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《从 WAIC、浪浪山到 CJ2025，继续布局 AI、IP 方向——行业周报》-2025.7.27

《继续布局 AI 应用及高景气的文娱 IP 消费——行业点评报告》-2025.7.22

《沿景气趋势，坚定布局游戏、线下文体娱、AI 应用——行业周报》-2025.7.13

● **Figma 上市，GPT-5 或推出在即，模型和 Agent 持续跃迁，继续布局 AI 应用**
全球 AI 设计（UI/UX）领域 SaaS 龙头公司 Figma 于美国东部时间 7 月 31 日上市，当日股价上涨 250%，最新市值高达 595 亿美元，按 2024 年收入对应 PS 达 79 倍，或凸显海外市场对 AI 应用商业化前景的乐观预期，有望提振国内 AI 应用板块估值。此外，WAIC 大会前后 Kimi、阶跃星辰、智谱、快手可灵等多家国产模型厂商纷纷发布多模态模型、Agent 重大更新迭代成果，OpenAI 发布 ChatGPT Agent，并有望近期发布 GPT5，模型及 Agent 能力的持续跃迁，将继续助力 AI 应用商业化加速，我们建议继续布局 AI 陪伴/AI 创作/AI 电商/AI 营销/AI 教育/AI 保险等 AI 应用方向，重点推荐盛天网络、快手-W、值得买、引力传媒，受益标的包括美图公司、易点天下、果麦文化、汤姆猫、蓝色光标、世纪天鸿、粉笔、世纪天鸿、水滴公司等。

● **游戏高景气延续，国产电影口碑发酵，继续布局游戏/国漫/潮玩等 IP 新消费**
(1) 游戏：据伽马数据，2025H1 国内游戏实际销售收入 1680 亿元(yoy+14.08%)，再创历史新高，其中自研游戏收入 1404.52 亿元 (yoy+19.29%)，移动游戏收入 1253.09 亿元 (yoy+16.55%)，同比增速均为 2021 年以来的 H1 新高，自研游戏海外收入 95.01 亿美元 (yoy+11.07%，增速为 2022 年以来的 H1 新高)，无论是国内游戏整体、手游市场还是游戏出海，或均进入景气上行周期；细分品类来看，出海收入前 100 的自研游戏中，策略类游戏收入占比达 43.33%，较 2024H1 有较大增幅，或体现国内 SLG 游戏出海景气度提升，且全球竞争力增强；另外，国内小程序游戏市场实际销售收入 232.76 亿元 (yoy+40.2%)，其中内购/广告收入占比分别为 66%/34%，再次验证小程序游戏高景气度，且内购已成为重要变现模式。重点跟踪产品表现来看，巨人网络《超自然行动组》在 7.31 的新角色、道具更新驱动下，8.1 在 iPhone 游戏畅销榜排名升至第 11；心动公司《心动小镇》在 7.26 “水之誓约” 全新展演推动下，7.26-7.28 iPhone 游戏畅销榜排名也进入前 20，运营活动或持续助力长青游戏流水提升。(2) 电影：7 月以来陆续上映的国产电影《罗小黑战记 2》《南京照相馆》《戏台》《浪浪山小妖怪》最新豆瓣评分分别为 8.7/8.6/8.0/8.6，集体收获高口碑，口碑效应或助力后续票房超预期，其中 8.2 上映的上海电影旗下国漫 IP 电影《浪浪山小妖怪》于 8.3 实现票房逆袭，后续排片率或提升，票房曲线值得期待，后续值得期待的影片中，《731》定档 9.18，从暑期档到国庆档，优质影片或继续驱动票房复苏。(3) 潮玩/卡牌：7.31 量子之歌宣布收购旗下控股公司 Letsvan 剩余全部股权，此前 7.23 汉仪股份公告拟收购主营 IP 卡牌等衍生品生产及销售的上海皮东 39% 股权，潮玩卡牌领域资本化继续推进。我们建议继续布局高景气的 IP 新消费赛道，游戏板块重点推荐心动公司、恺英网络、巨人网络、神州泰岳、吉比特、完美世界、腾讯控股，受益标的包括友谊时光、IGG、百奥家庭互动；电影板块重点推荐上海电影，受益标的包括猫眼娱乐、中国电影、幸福蓝海；潮玩/卡牌重点推荐奥飞娱乐、姚记科技、布鲁可，受益标的包括泡泡玛特、量子之歌、汉仪股份。

● **风险提示：**AI 应用收入、游戏流水、电影票房、潮玩卡牌销量低于预期等。

目录

1、 Figma：全球 UI/UX 设计龙头，上市表现或提振国内 AI 应用预期	4
1.1、 UI/UX 设计全球龙头，积极拥抱 AI	4
1.2、 用户粘性高且付费意愿持续增强，2025Q1 营收同增约 46%.....	8
1.3、 现居全球龙头地位，潜在市场空间广阔.....	9
2、 行业数据综述：《脑洞词场》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《南京照相馆》获得周票房冠军	11
3、 行业新闻综述： 游戏行业上半年高景气，大厂持续推动 AI 渗透游戏、视频、营销等多领域	18
3.1、 AIGC：大模型逐步渗透游戏开发、营销领域，实时视频渲染有望 3-6 月内实现；游戏上半年维持景气，京东入局千亿 AI 玩具市场	18
3.2、 游戏：上半年销售收入 1680 亿元，同比增长 14%，维持景气	19
4、 公告总结：恺英网络、中旭未来强强联合，赋能传奇 IP 长效发展	20
5、 板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 31 周表现居于市场上游，影视板块表现较好	21
6、 风险提示	23

图表目录

图 1： Figma 切入软件设计可视化环节后，沿设计 workflow 推出系列辅助设计软件	4
图 2： 产品覆盖 workflow 中的概念形成、设计可视化、代码生成、产品发布等环节	5
图 3： FigJam 可用于团队头脑风暴、概念设计等	5
图 4： Figma Slides 用于制作演示文稿	5
图 5： Figma Design 用于制作重点设计内容的原型/初稿以验证想法	6
图 6： Figma Draw 用于优化关键图标、插图	6
图 7： Dev Mode 为设计、开发部门提供同一份文件的不同工作视图	6
图 8： Figma Sites 将设计转化为可正常运行的网站.....	7
图 9： Figma Buzz 简化了品牌设计师与营销人员之间的协作	7
图 10： Figma Make 支持用户直接根据创意提示词生成落地网站	7
图 11： 公司采用订阅制收费，不同付费包覆盖的软件及权限不同	8
图 12： Figma 高价值用户持续增长（单位：人）	8
图 13： Figma 用户留存率高且付费意愿持续提升	8
图 14： 2025Q1，Figma 营收同比增长约 46%.....	9
图 15： 非美市场贡献约 53%营收，组织、企业计划客户为营收主力（2025Q1）	9
图 16： Figma 毛利率通常稳定在 90%以上.....	9
图 17： 2025Q1，Figma 实现净利润 0.45 亿美元、自由现金流 0.95 亿美元.....	9
图 18： 2024 年 Figma 渗透率约为 2.27%.....	10
图 19： 2025 年 4 月，Figma 全球市占率约为 40.65%.....	10
图 20： iOS 游戏免费榜排名——《脑洞词场》为内地 iOS 免费榜第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22:00）	11
图 21： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22:00）	12
图 22： 影视板块周涨幅最大，游戏板块表现较弱（7 月 28 日-8 月 1 日）	22
图 23： 相对传媒指数/沪深 300，影视板块均获得最高超额收益（7 月 28 日-8 月 1 日）	22

表 1：海外 AI 应用代表公司市场关注度高	10
表 2：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第 1 名（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）	12
表 3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《诛仙 2》为本周预约热度榜第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）	14
表 4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）	14
表 5：新游戏公测时间表（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）	15
表 6：院线电影数据——《南京照相馆》为周票房第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）	15
表 7：新影片上映时间表——《东极岛》关注度高（截至时间：2025.8.2 22：00）	15
表 8：网播剧数据——《凡人修仙传》第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）	16
表 9：网播综艺数据——《地球超新鲜》领先（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）	17
表 10：抖音卡牌爆款榜中《数学速算训练卡牌》本周销量领先（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）	17
表 11：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）——幸福蓝海涨幅第一，新华传媒周跌幅最大（7 月 28 日-8 月 1 日）（以 2025 年 8 月 1 日收盘价为准）	21
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——趣店周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（7 月 28 日-8 月 1 日）（以 2025 年 8 月 1 日收盘价为准）	22
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——东方甄选周涨幅最大，中手游周跌幅最大（7 月 28 日-8 月 1 日）（以 2025 年 8 月 1 日收盘价为准）	22
表 14：受益标的包括游戏、IP、影视等板块	23

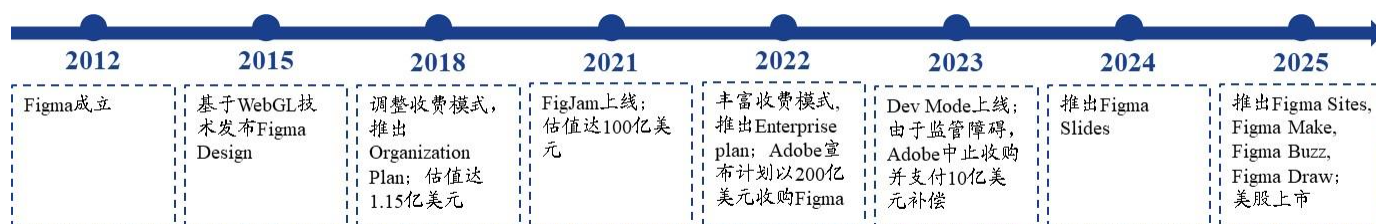
1、Figma：全球 UI/UX 设计龙头，上市表现或提振国内 AI 应用预期

Figma 是全球 AI 设计（UI/UX）领域 SaaS 龙头，于美国东部时间 7 月 31 日上市，当日股价上涨 250%，成为 2025 年美股迄今为止规模最大的 IPO。截至 8 月 1 日收盘，Figma 市值 595 亿美元，对应 PS 约 79 倍（2024 年营收 7.49 亿美元）。我们认为 Figma 股价表现凸显海外市场对 AI 应用的乐观预期，国内 AI 应用相关标的关注度有望提升。

1.1、UI/UX 设计全球龙头，积极拥抱 AI

Figma 抓住用户痛点切入设计可视化环节，并逐步向设计概念形成、产品测试落地环节延伸，成长为全球细分设计软件龙头。Figma 成立于 2012 年，针对传统设计工作中难以多人协作、工具分散的痛点，历时 3 年打造解决方案 Figma Design。公司成功切入场景后，围绕用户需求推出系列辅助设计软件并调整收费策略。

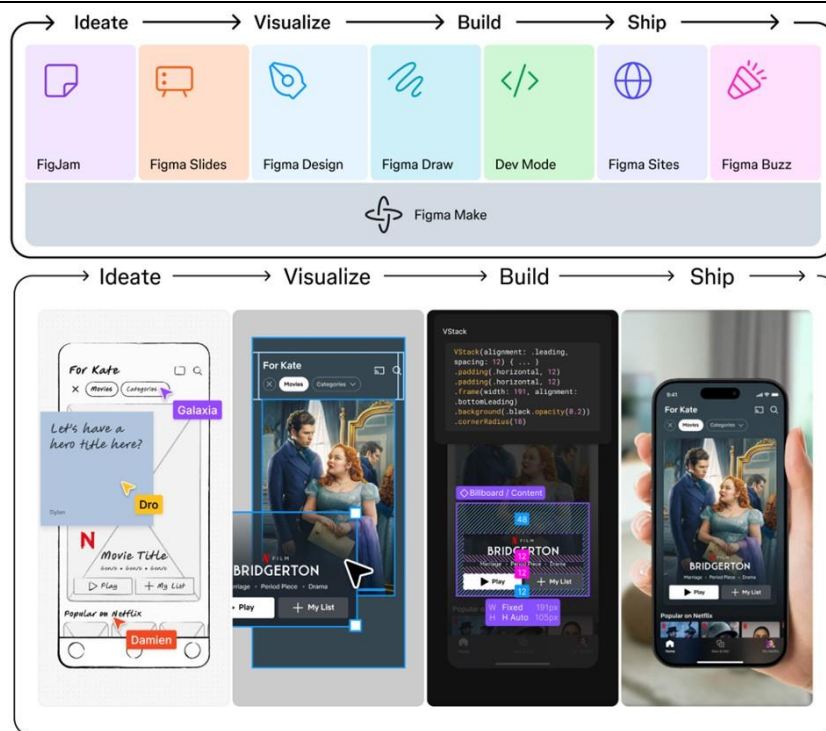
图1：Figma 切入软件设计可视化环节后，沿设计 workflow 推出系列辅助设计软件



资料来源：Figma 招股说明书、一亩三分地 Warald 公众号、开源证券研究所

产品覆盖 workflow 中的概念形成、设计可视化、代码生成、产品发布等环节，围绕产品建立的社区生态已沉淀大量可复用资源。产品核心特点包括：（1）专为多人协作而生，基于浏览器构建，借助 WebGL 的强大功能，让用户能够实现实时协作与无缝共享；（2）深度集成 AI，支持自动化重复性任务及根据单一提示词生成完整设计等。（3）产品间衔接紧密，可实现内容在不同产品和模式间流畅迁移，为不同角色提供针对其需求和职责定制的内容视图。围绕产品建立的社区生态已发布逾 25 万资源模块与 1 万多个插件和控件，形成强用户粘性。

图2：产品覆盖 workflow 中的概念形成、设计可视化、代码生成、产品发布等环节



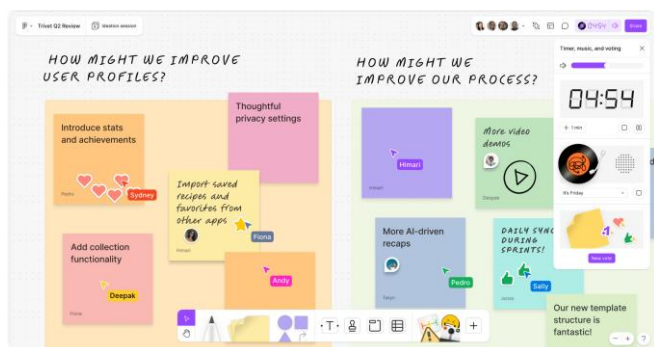
资料来源：Figma 招股说明书

(1) 概念形成：FigJam、Figma Slides

FigJam：在线白板产品，可用于团队头脑风暴、概念设计，包含计时器、投票器以及各类观点表达工具。产品添加了自动生成头脑风暴过程总结的 AI 功能。

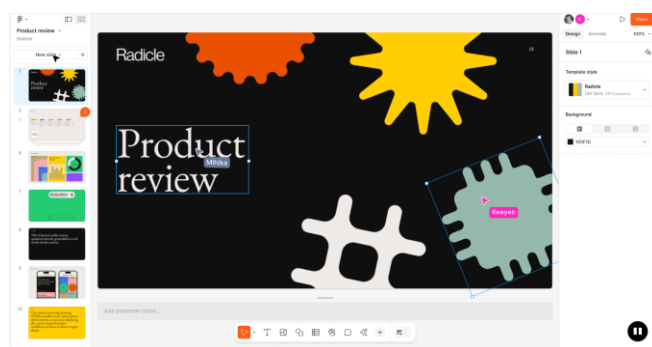
Figma Slides：演示文稿制作工具，集成了 Figma 强大的模型嵌入、模型编辑、高保真动画创建、实时协作功能。AI 可将 FigJam 工作成果转变为 Figma Slides 的演示文稿。

图3：FigJam 可用于团队头脑风暴、概念设计等



资料来源：Figma 官网

图4：Figma Slides 用于制作演示文稿



资料来源：Figma 官网

(2) 设计可视化：Figma Design、Figma Draw

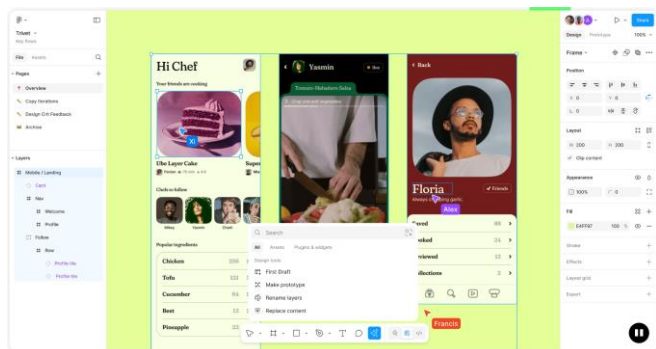
Figma Design：用于制作重点设计内容的原型/初稿以验证想法，集成大量可视

化工具,包括排版、矢量编辑等。AI 可用于自动执行重复性操作(如删除特定图层)、生成逼真内容(非乱数假文)以模拟落地效果等。

Figma Draw: Figma Design 中的专用模块,用于优化关键图标、插图。

图5: Figma Design 用于制作重点设计内容的原型/初稿 以验证想法

图6: Figma Draw 用于优化关键图标、插图



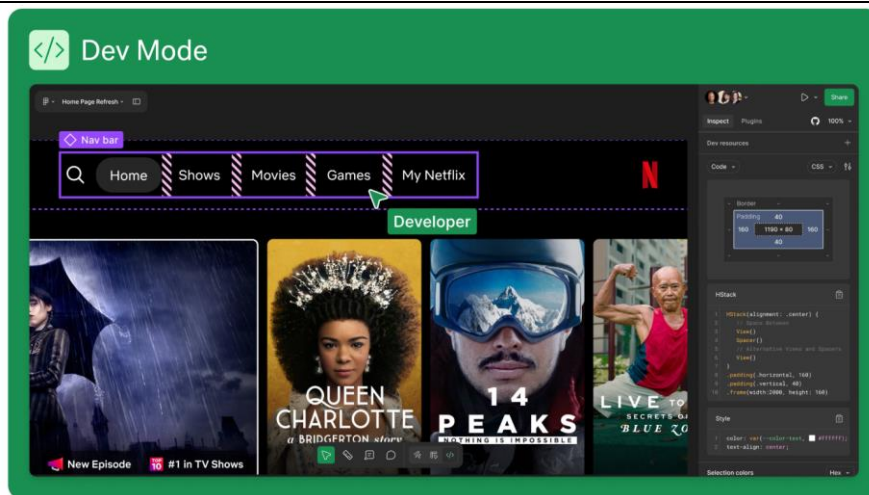
资料来源: Figma 官网

资料来源: Figma 官网

(3) 代码生成: Dev Mode

为设计、开发部门提供同一份文件的不同工作视图,便于部门间业务协同。以开发视角为例,软件可将设计转为为具体代码供开发人员调整,且开发人员可连接代码编辑器的 agent 和 Figma 设计产出,实现工作代码实时检查更新。

图7: Dev Mode 为设计、开发部门提供同一份文件的不同工作视图



资料来源: Figma 招股说明书

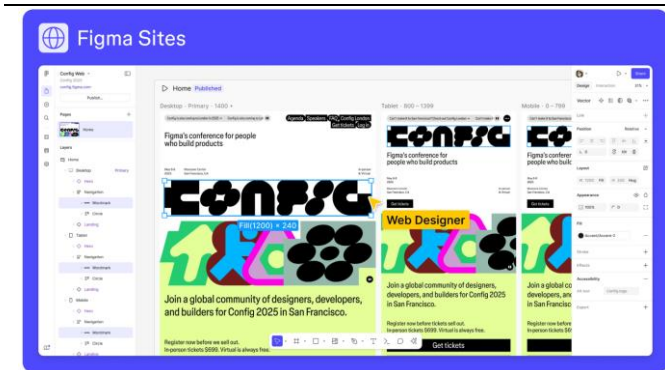
(4) 产品发布及推广: Figma Sites、Figma Buzz

Figma Sites: 将设计转化为可正常运行的网站,包含一系列设计工具无法实现的功能,如支持根据不同设备窗口动态布局的断点设置、支持低门槛修改网站内容且不破坏底层代码的内容管理系统。

Figma Buzz: 支持不同技能水平用户编辑推广材料,设计师可以访问高级工具

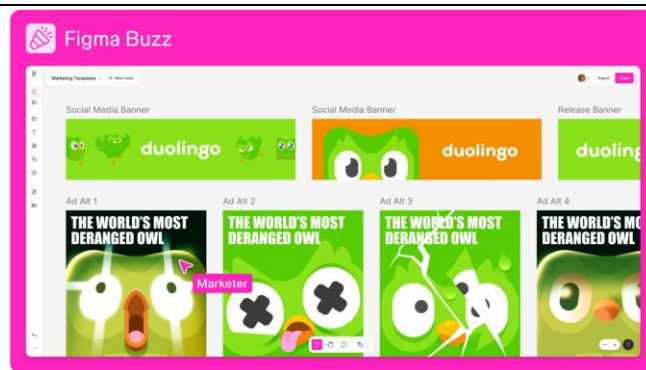
来创建精美模板；营销人员可在不担心“破坏”设计的情况下，对内容的简化视图进行编辑，简化了品牌设计师与营销人员之间的协作。产品集成的 AI 功能支持编辑文本和图像，或根据数据自动生成推广材料。

图8: Figma Sites 将设计转化为可正常运行的网站



资料来源：Figma 招股说明书

图9: Figma Buzz 简化了品牌设计师与营销人员之间的协作

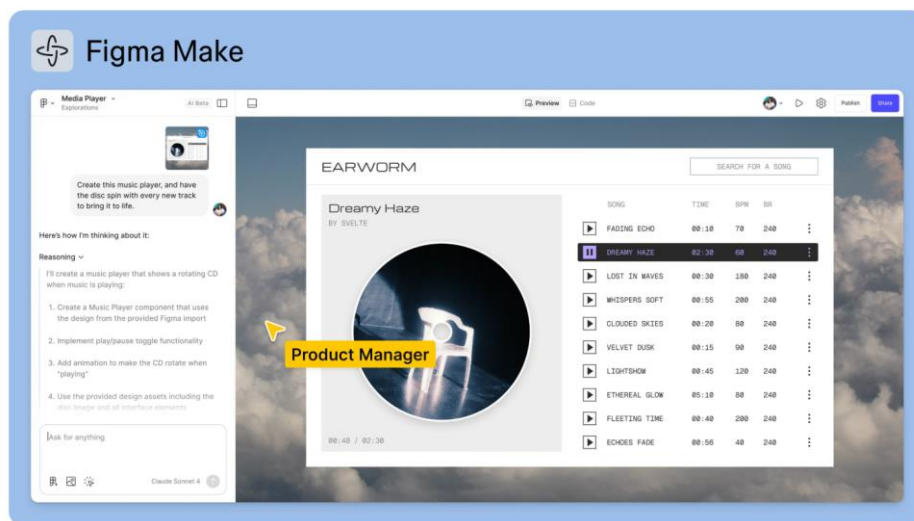


资料来源：Figma 招股说明书

(5) 一站式 AI 应用：Figma Make

与传统从概念设计逐步推进至产品落地的流程不同，Figma Make 支持用户直接根据创意提示词生成落地网站。用户可通过修改提示词迭代生成结果，或把结果导入 Figma Design 进行细节优化，大幅降低设计门槛并提升工作速度。

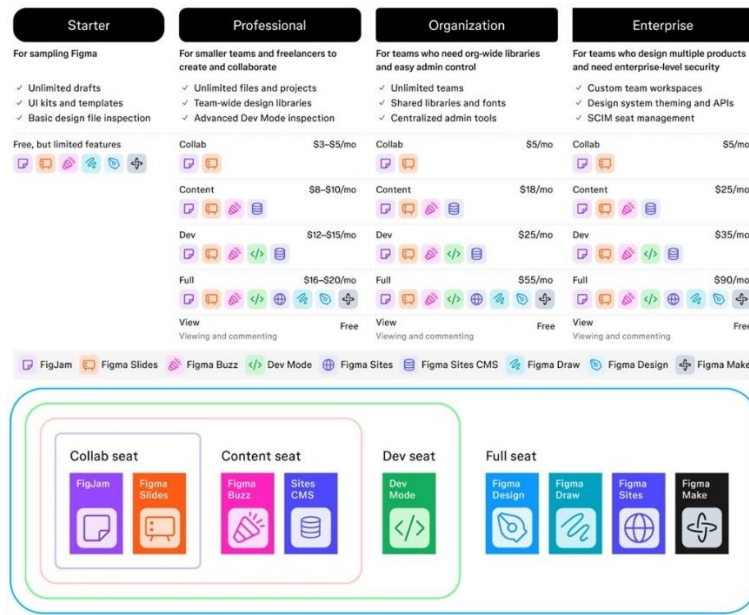
图10: Figma Make 支持用户直接根据创意提示词生成落地网站



资料来源：Figma 招股说明书

公司采用订阅制收费，不同付费包覆盖的软件及权限不同，捆绑销售模式有助于加深用户粘性。4 种订阅计划适合不同需求及规模的用户。5 个付费梯度对应的产品范围不同，免费的查看（View）席位仅支持查看文件并评论，全功能（Full）席位可访问所有软件，截至 2025 年 3 月 31 日，76% 用户使用两款及以上的 Figma。企业计划中全功能席位单人单月订阅费用达 90 美元。

图11：公司采用订阅制收费，不同付费包覆盖的软件及权限不同



资料来源：Figma 招股说明书

1.2、用户粘性高且付费意愿持续增强，2025Q1 营收同增约 46%

公司已积累千万级活跃用户，AI 赋能下潜在客群广泛。截至 2025 年 3 月 31 日，公司 MAU 规模达 1300 万，覆盖范围超 150 个国家，其中付费用户超 45 万；78% 的福布斯 2000 强企业、95% 的福布斯 500 强企业已应用 Figma。AI 赋能下的低使用门槛使仅 1/3 的用户是专业设计人员。

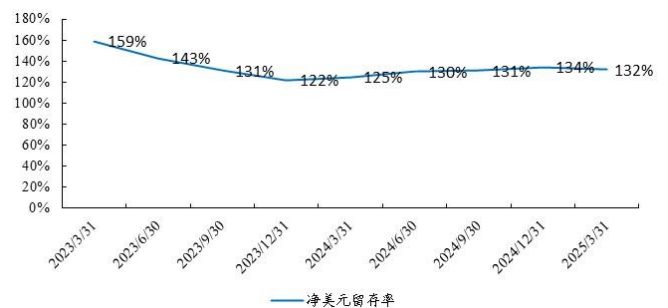
高价值用户规模稳步提升，用户粘性强且付费意愿持续提升。截至 2025 年 3 月 31 日，ARR 超 1 万美元、10 万美元的用户规模分别达 11107、1031。稳定高于 100% 的净美元留存率说明 Figma 用户留存率高且付费意愿持续提升。

图12：Figma 高价值用户持续增长（单位：人）



数据来源：Figma 招股说明书、开源证券研究所

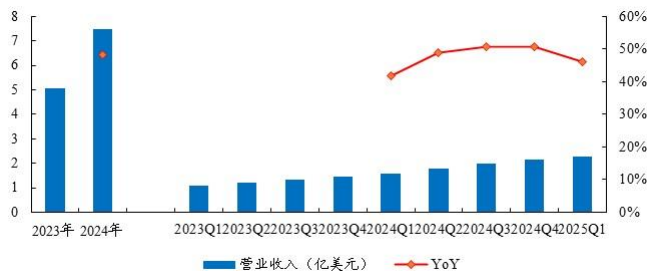
图13：Figma 用户留存率高且付费意愿持续提升



数据来源：Figma 招股说明书、开源证券研究所（注：净美元留存率计算方式为，锁定报告日期前十二个月 ARR 超 1 万美元用户的加总 ARR，记作前期 ARR；再计算同一客群报告日期的加总 ARR，若客户退订则 ARR 为 0，记作当期 ARR；利用当期 ARR/前期 ARR 得净美元留存率。）

营收稳步增长，核心用户为组织、企业计划客户。2024 年公司实现营收 7.49 亿美元，同比增长 48%。单季度看，2024Q1-2025Q1 营收同比增速均维持在 40%以上。2025Q1，非美市场贡献约 53%营收；组织、企业计划客户为营收主力，贡献约 70%营收。

图14：2025Q1，Figma 营收同比增长约 46%



数据来源：Figma 招股说明书、开源证券研究所

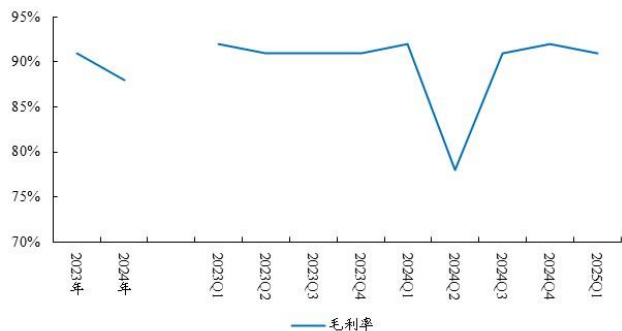
图15：非美市场贡献约 53%营收，组织、企业计划客户为营收主力（2025Q1）



数据来源：Figma 招股说明书、开源证券研究所

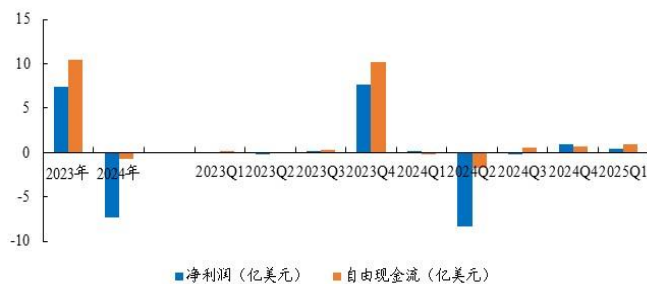
毛利率常维持在 90%以上，Adobe 补偿费用及股权激励费用使净利润、现金流波动较大。除 2024Q2 以外，2023Q1 以来毛利率维持在 90%以上。2024Q2 毛利率偏低主要系限制性股票释放及股权激励费用计提。2023 年净利润及自由现金流偏高主要系 Adobe 向公司支付 10 亿美元的中止并购补偿费用。2025Q1，Figma 实现净利润 0.45 亿美元、自由现金流 0.95 亿美元。

图16：Figma 毛利率通常稳定在 90%以上



数据来源：Figma 招股说明书、开源证券研究所

图17：2025Q1，Figma 实现净利润 0.45 亿美元、自由现金流 0.95 亿美元



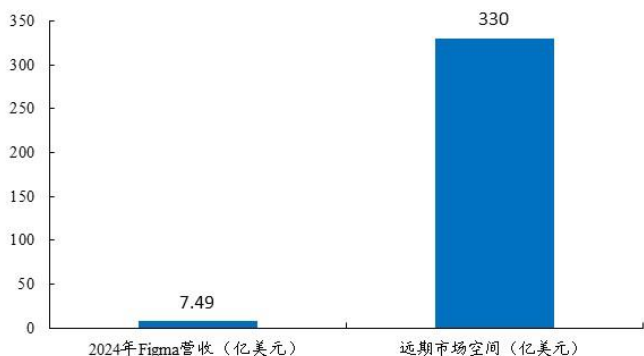
数据来源：Figma 招股说明书、开源证券研究所

1.3、现居全球龙头地位，潜在市场空间广阔

2024 年 Figma 市场渗透率约为 2.27%。Gartner 估计 2025 年全球软件支出约为 1.2 万亿美元，IDC 预计 2029 年以前全球从事软件设计的劳动力将达到 1.44 亿人。公司结合 IDC 的劳动力预测及内部数据，估计远期市场空间或达 330 亿美元。2024 年公司营收 7.49 亿美元，对应 2.27%渗透率。

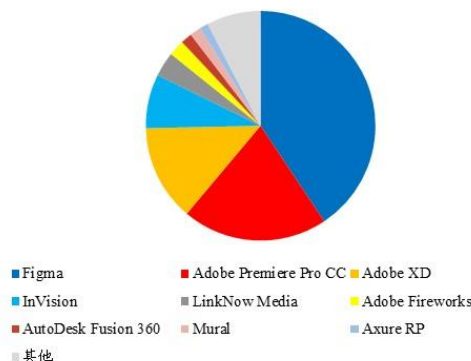
公司已稳居全球龙头地位，以用户量计，2025 年 4 月全球市占率约为 40.65%，主要竞争产品包括 Adobe、InVision 等。

图18：2024 年 Figma 渗透率约为 2.27%



数据来源：Figma 招股说明书、开源证券研究所

图19：2025 年 4 月，Figma 全球市占率约为 40.65%



数据来源：cropink、开源证券研究所（注：以样本内用户量占比计算市占率）

以 Figma 为代表的海外 AI 应用公司备受瞩目，国内 AI 应用关注度有望提升。截至 2025 年 8 月 1 日，Applovin、Roblox 等海外 AI 应用公司 PS 多在 20 倍以上，Figma 对应 PS 约为 79，反映市场对其前景认可度高。7 月 30 日，全球网络安全巨头 Palo Alto Networks(PANW)官宣以约 250 亿美元的现金加股票形式收购 CyberArk，收购报价较市值溢价约 22%，彰显产业高认可度。

表1：海外 AI 应用代表公司市场关注度高

公司	AI 相关业务	最近财年营收 (亿美元)	市值 (亿美元)	对应 PS
Figma	AI 设计（UI/UX）领域 SaaS	7.49	594.70	79.40
Spotify	AI 音乐	179.50	1,278.41	7.12
Snowflake	AI 云平台+数据处理分析	36.26	684.15	18.87
Duolingo	AI 教育	7.48	154.09	20.60
Roblox	AI 游戏	36.02	866.77	24.06
CyberArk	AI 身份安全	10.01	204.63	20.44
Applovin	AI 广告	47.09	1,283.06	27.25

资料来源：Wind、AI 新榜公众号、各公司官网、Founder Park 公众号等、开源证券研究所（市值为 2025 年 8 月 1 日收盘情况）

2、行业数据综述：《脑洞词场》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《南京照相馆》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 8 月 2 日 22: 00，《脑洞词场》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2025 年 8 月 2 日 22: 00，《诛仙 2》为安卓预约榜第一，《无畏契约：源能行动》为 iOS 预约榜第一。

图20：iOS 游戏免费榜排名——《脑洞词场》为内地 iOS 免费榜第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 脑洞词场	 果汁海不停	 三角洲行动	 超自然行动组	 王者荣耀	 蛋仔派对	 和平精英	 我的世界	 现代战舰	 燕云十六声
中国香港	 馬賽克英雄	 聖鬥士星矢	 劍太傳說	 杖劍傳說	 百萬神降	 找不同	 率土之濱	 Block Blast	 Kingshot	 Age of Empires ...
中国台湾	 牛頭人GO	 卡利茲傳說	 劍太傳說	 斗羅大陸	 杖劍傳說	 世紀帝國M	 Block Blast	 找不同	 奇蹟MU	 魔法禁書
美国	 Roblox	 Fortnite	 Block Blast	 Royal Kingdom	 Auroria	 Sudoku.com	 Clash Royale	 Hexa Away	 Vita Mahjong	 Royal Match
日本	 フルーツ飴の達人	 よろず社の神な...	 智无数据	 ブロックプラスト	 キングダム 頂天	 ドンドコヒーロー	 アバター	 妖怪ウォッチ ふ...	 Kingshot	 Screw Sort 3D
韩国	 Total Football 24	 Dynasty Legend...	 뽕권 대모험	 갯재비 키우기	 아카디아M	 탈출비	 스타 디펜스	 엑그온 월드	 Sand Crush	 마루는 강귀
印度	 Royal Kingdom	 Ludo King	 BATTLEGROU...	 Royal Match	 WinZO	 Subway Surfers	 Block Crush	 Candy Crush S...	 Zupee	 Math Cross Mas...
俄罗斯	 Вирпу Без Инте...	 Roblox	 Tangled Rope	 Subway Surfers	 Pizza Ready	 Енок Енакт	 Car Jam	 Wool Sort	 Royal Match	 Tiles Survive

资料来源：七麦数据

图21：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国										
中国香港										
中国台湾										
美国										
日本										
韩国										
印度										
俄罗斯										

资料来源：七麦数据

表2：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第1名（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-1(↑1)
	和平精英	2(-)-2(↑1)
	三角洲行动	3(-)-5(↑3)
	地下城与勇士	3(↓2)-6(↑15)
	穿越火线：枪战王者	3(↑8)-27(↓10)
	英雄联盟手游	6(↓1)-12(-)
	QQ 飞车	8(↑15)-48(↑3)
	火影忍者	10(↓4)-26(↓5)
	暗区突围	11(↑26)-49(↑3)
	金铲铲之战	12(↓5)-23(↓11)
	QQ 炫舞	19(↑4)-63(↓17)
	欢乐斗地主	23(↓1)-30(↓2)
	元梦之星	33(↓8)-58(↑1)
	使命召唤	49(↓13)-61(↓4)
	宝可梦大集结	62(↑3)-74(↑9)
	部落冲突：皇室战争	71(↑15)-90(↑17)
	魂斗罗:归来	85(↑3)-132(↓12)
	重返帝国	102(↓9)-0(-)
	妄想山海	128(↓18)-191(-)
	乱世王者	167(↓15)-0(-)
	冒险岛：枫之传说	-
	天涯明月刀	-

	合金弹头：觉醒	-
网易	燕云十六声	5(↑2)-24(↑8)
	梦幻西游	6(↓1)-12(↓1)
	蛋仔派对	8(↑1)-16(↓2)
	逆水寒	10(↑9)-48(↓5)
	光·遇	11(↑42)-136(↓71)
	永劫无间手游	18(↑12)-49(↓6)
	实况足球	26(↓18)-43(↓17)
	第五人格	26(↓12)-53(↓8)
	率土之滨	36(↓3)-48(↓3)
	倩女幽魂	39(↑2)-60(↑14)
	阴阳师	43(↓5)-74(-)
	巅峰极速	57(↑18)-94(↑12)
	大话西游	59(↓18)-79(↓1)
	一梦江湖	71(↑14)-157(↓10)
	暗黑破坏神：不朽	76(↑86)-179(↑14)
	明日之后	79(↓23)-102(↑1)
	全明星街球派对	95(↓31)-134(↑18)
	无尽的拉格朗日	119(↑6)-145(↓9)
	萤火突击	-
	龙之谷世界	65(↓4)-96(↓10)
恺英网络	石器时代：觉醒	161(↓24)-187(↓9)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	93(↓13)-128(↓17)
	凡人修仙传：人界篇	147(↓30)-0(-)
吉比特	杖剑传说	22(↓9)-34(↓10)
	问道	64(↑7)-77(↑2)
	问剑长生	126(↓46)-155(↓23)
	一念逍遥	132(↓6)-161(↑8)
完美世界	诛仙	167(↓4)-187(↑4)
	梦幻新诛仙	196(↓38)-0(-)
巨人网络	球球大作战	37(↑42)-116(↓13)
	原始征途	101(↓9)-142(↓15)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	8(↑155)-180(-)
	三国：谋定天下	12(↑15)-47(-)
	碧蓝航线	111(↓21)-188(-)
心动公司	心动小镇	15(↓5)-58(↑3)
	出发吧麦芬	183(↓142)-0(-)
	香肠派对	187(↑7)-0(-)
	伊瑟 (Etheria: Restart)	187(↑7)-0(-)
神州泰岳	旭日之城 (Age of Origins)	21(↑7)-43(↓3)
	战火与秩序 (War and Order)	95(↑2)-134(↑15)
姚记科技	指尖捕鱼	92(↑20)-130(↑5)
世纪华通	无尽冬日	5(↓1)-9(-)
	火枪纪元 (Guns of Glory)	164(↑12)-0(-)

游族网络	新盗墓笔记	186(↓3)-0(-)
中手游	航海王强者之路	131(↑30)-157(↑18)
创梦天地	梦幻花园	50(↑2)-56(↑3)
	梦幻家园	90(↑8)-118(↓4)
友谊时光	浮生为卿歌	141(↑38)-174(↑23)
	浮生忆玲珑	184(↓5)-0(-)
	暴吵萌厨	-

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2025.7.20-2025.7.26）每日排名变化，0 代表本周（2025.7.27-2025.8.2）排名未进入榜单前 250 名，-代表环比持平或上周排名未进入榜单前 250 名）

表3: TapTap 新游安卓预约榜排名——《诛仙 2》为本周预约热度榜第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	诛仙 2	角色扮演、仙侠	完美世界	7	44	8
2	无畏契约：源能行动	竞技、射击	腾讯	9	346	8.9
3	灵兽大冒险	冒险、收集	网易游戏	/	10	7.5
4	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	5	180	8.2
5	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	6	134	9
6	千年之旅	卡牌	英澈游戏	1.8	4.4	9
7	绘梦日记	经营、治愈、休闲	咕噜魔法工坊	3	52	8.3
8	华夏千秋	模拟经营、国风、策略	华夏千秋工作室	6	103	9.2
9	伍六七：暗影交锋	角色扮演、国漫	创梦天地	/	206	9.3
10	代号砰砰 (TapTap 测试版)	角色扮演、二次元	不眠夜工作室	/	80	9.4

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.7.27-2025.8.2）

表4: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	无畏契约：源能行动	竞技、射击	腾讯	9	346	8.9
2	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	Applibot	2	192	9.3
3	我是小鱼儿	模拟、冒险	Bossa Studios	2	20	8.9
4	五星好市民	多人联机、开放世	十个美梦	4	38	7.7

		界、搜打撤	工作室			
5	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	6	134	9
6	模拟农场 20	角色扮演、种田	Hotta stduio	/	28	8.1
7	代号砰砰 (TapTap 测试版)	角色扮演、二次元	不眠夜工作室	/	80	9.4
8	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	4	324	8.9
9	潜水员戴夫	探索、冒险、经营	心动公司	/	73	9.1
10	代号：速降	模拟、竞速	良心工作室	/	38	9

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.7.27-2025.8.2）

表5：新游戏公测时间表（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）

排序	游戏名称	公测日期	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	三国之乱世为王	8.6 上午 10：00	国战、SLG、策略	新星工作室	0.36	9.2
2	灵兽大冒险	8.7 上午 10：00	冒险、收集、国风	网易游戏	10	7.5
3	诛仙 2	8.7 上午 10：00	MMORPG	完美世界	44	8
4	远光 84	8.7 上午 10：00	多人联机、吃鸡、射击	莉莉丝游戏	59	6.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.7.27-2025.8.2）

表6：院线电影数据——《南京照相馆》为周票房第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）

排序	影片名	本周票房（亿）	累计票房（亿）	人次（万）	平均票价（元）
1	南京照相馆	10.25	12.93	2904.2	35
2	戏台	1.71	3.04	464.6	37
3	长安的荔枝	1.60	6.02	435.9	37
4	罗小黑战记 2	1.10	3.28	314.7	36
5	浪浪山小妖怪	0.67	0.70	184.9	36
6	聊斋：兰若寺	0.30	2.32	84.5	36
7	F1：狂飙赛车	0.30	3.90	55.6	53
8	喜羊羊与灰太狼之异国破晓	0.27	0.48	81.4	34
9	侏罗纪世界：重生	0.15	5.54	37.5	40
10	神奇四侠:初露锋芒	0.13	0.38	29.3	45

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：新影片上映时间表——《东极岛》关注度高（截至时间：2025.8.2 22：00）

排序	影片名	上映日期	类型	主演	导演	猫眼想看 人数（万）
1	开国将帅受衔 1955	8.6	历史、剧情、战争	唐国强、秦海璐、李晨	唐国强、石伟	0.96
2	东极岛	8.8	历史、剧情、战	朱一龙、吴磊、倪	管虎、费振	32.60

			争	妮	翔	
3	奇遇	8.8	剧情、喜剧	贾冰、王皓、李梦	马多	5.40
4	午夜怪谈 2	8.8	恐怖、惊悚	熊婧文、韩陌、姚致远	朱迅	1.20
5	玛丽和麦克斯	8.8	剧情、喜剧、动画	托妮·柯莱特、菲利普·赛夫·霍夫曼、	亚当·艾略特	0.46
6	前任是座山	8.8	爱情、剧情	张馨鹤、王野	梁勇、萧楚浚	0.06
7	老马的背包	8.8	剧情	李嘉明、南北笙	冯嘉龙	0.007
8	疯狂动物城	8.8	动画、动作、冒险	金妮弗·古德温、杰森·贝特	拜伦·霍华德、瑞奇·摩尔、杰拉德·布什	11
9	神秘世界历险记 2	8.8	动画	陆揆、刘校妤、宋明	王云飞	0.6
10	不再退缩	8.10	剧情	潘斌龙、侯佳音、左小青	齐星	1.01

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表8：网播剧数据—《凡人修仙传》第一（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	凡人修仙传	/	84.5	上海柠萌影视、爱奇艺	爱奇艺
2	朝雪录	↓1	82.9	爱奇艺	爱奇艺
3	樱桃琥珀	↓1	78.1	东阳正午阳光	优酷
4	定风波	/	76.8	战友文化、颖立文化传媒、优酷出品	爱奇艺
5	华山论剑之九阴真经	/	76.5	腾讯企鹅影视、耀客传媒	腾讯视频
6	书卷一梦	↓3	76.3	上海柠萌影视、爱奇艺	爱奇艺
7	暗潮缉凶	/	76.2	上海有进步影视、慈文传媒、中国电影	爱奇艺
8	华山论剑之东邪西毒	/	76.2	腾讯企鹅影视、耀客传媒	腾讯视频
9	桃花映江山	↓4	74.1	腾讯视频、北京完美世界影视、伊宁市完美远方影视	爱奇艺
10	正当防卫	↓6	73.5	国韵凯华影视、慈文传媒、中国电影	爱奇艺

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（-代表持平或上周排名未进入前十）

表9：网播综艺数据—《地球超新鲜》领先（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	地球超新鲜	/	79.4	腾讯视频	腾讯视频
2	脱口秀和Ta的朋友们第二季	↓1	78.7	腾讯视频	腾讯视频
3	喜剧之王单口季第2季	↓1	77.3	爱奇艺	爱奇艺
4	战至巅峰第四季	↑3	75.5	腾讯视频	腾讯视频
5	新说唱2025	-	75.4	爱奇艺	爱奇艺
6	一饭封神	↓3	74.8	腾讯视频	腾讯视频
7	密室大逃脱第七季	↓1	73.20	快乐阳光	芒果TV
8	姐姐当家	/	70.3	爱奇艺	爱奇艺
9	麻花特开心第二季	↓1	69.7	优酷	优酷
10	五十公里桃花坞第五季	↓6	69.6	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（-代表持平或上周排名未进入前十）

表10：抖音卡牌爆款榜中《数学速算训练卡牌》本周销量领先（2025.7.27-2025.8.2）（截至时间：2025.8.2 22：00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量
1	数学速算训练卡牌	6万	8.9	嘟乐仔玩具企业店	2.6万
2	喝酒之奕金铲铲卡牌	51.8万	3.99	澄心互娱	0.25万
3	成语接龙卡牌6-12岁小学生纸牌	2.6万	9.9	汉状元学习用品旗舰店	7.8万
4	原创正版加减乘除训练卡牌	2.2万	19.9	大光少儿成长园	0.18万
5	混知超好玩的漫画历史知识卡	0.8万	19.9	混知官方旗舰店	4.9万
6	爆款哪吒2魔童闹海精美卡片	4.8万	11.69	聚宝阁手工礼物	0.1万
7	猜猜我是谁卡牌	0.3万	19.9	矮油物趣玩具旗舰店	87.5万
8	生日礼物升级款卡牌对战机声光竞技	1.1万	11.9	易德玩具	1.1万
9	三角洲功能总裁卡	700+	34.88	鼠鼠大行动潮玩社	961
10	儿童益智早教桌游疯狂造句连词成句儿童卡牌	900+	4.89	布啦啦	24

数据来源：抖音、开源证券研究所

3、行业新闻综述： 游戏行业上半年高景气，大厂持续推动 AI 渗透游戏、视频、营销等多领域

3.1、AIGC：大模型逐步渗透游戏开发、营销领域，实时视频渲染有望 3-6 月内实现；游戏上半年维持景气，京东入局千亿 AI 玩具市场

(1) 海外模型：马斯克称实时 AI 视频渲染技术有望 3 到 6 个月实现，海外 AI 大厂竞争加剧

马斯克：实时 AI 视频渲染技术有望 3 到 6 个月实现（2025.8.3）。新浪报道，马斯克转发了 Grok Imagine 相关贴文，并称“10 天前，一段 6 秒的视频渲染需要 60 秒，之后降至 45 秒，再到 30 秒，如今已缩短至 15 秒。本周我们或许能将渲染时间控制在 12 秒以内。且在此过程中，视频的视觉质量未受任何影响。”他表示，“同时，我们正在对音频轨道进行重大升级。”马斯克认为，“实时视频渲染技术有望在 3 到 6 个月内实现。（资料来源：Wind）

Anthropic 官宣“封杀”OpenAI（2025.8.2）。7 月 29 日，Anthropic 称，因 Open AI 违反服务条款，公司已经切断了 OpenAI 对其所有大语言模型的 API 访问权限。OpenAI 首席沟通官回应“通过评估其他 AI 系统来衡量自身进步、提升安全水平，已是行业惯例。公司尊重 Anthropic 的决定但感到失望。”随后，Anthropic 发言人 Nulty 表示“继续确保 OpenAI 拥有用于基准测试和安全评估的 API 访问权限。”（资料来源：新智元公众号）

谷歌奥数金牌 Gemini 2.5 Deep Think 发布，多智能体推理由于 Grok 4、o3（2025.8.3）。Gemini 2.5 Deep Think 是谷歌首个对公众开放的多智能体模型。其核心机制是并行生成多个智能体思考路径，从中筛选最优答案，尽管耗能更大，但推理效果显著提升。该模型在 HLE 中取得 34.8% 的高分，领先 xAI 的 Grok 4（25.4%）和 OpenAI 的 o3（20.3%）；在代码挑战 LiveCodeBench 中获 87.6%，超越 Grok 4（79%）与 o3（72%）。发布版本达 IMO 铜牌级别，完整版达 IMO 金牌级别。每月订阅费用为 250 美元。（资料来源：新智元公众号）

(2) 国内模型： GLM-4.5 发布：面向推理、代码与智能体的开源 SOTA 模型（2025.7.28）

智谱发布专为智能体应用打造的基础模型 GLM-4.5。其在包含推理、代码、智能体的综合能力达到开源 SOTA，在真实代码智能体的人工对比评测中，实测国内最佳；采用混合专家（MoE）架构；具备用于复杂推理和工具使用的思考模式，及用于即时响应的非思考模式；API 调用价格低至输入 0.8 元/百万 tokens、输出 2 元/百万 tokens；高速版最高可达 100 tokens/秒。

(3) 应用：京东 JoyAI 持续渗透直播电商、客服，百度高管预计 1-2 年内 AI 或能满足中重度游戏开发

6 亿消费者和百万商家，京东 AI 加速多场景深度应用落地（2025.7.29）。全新升级后的 JoyAI 拥有从 3B 到 750B 的全尺寸模型，涵盖语言、语音、图像、视频、数字人等多种模态，推理效率平均提升 30%，训练成本降低 70%。JoyAI 大模型已经在京东超过数百个场景广泛应用，2025 年“618”调用量同比增长超两倍。百万级别的商家已经开始受益于京东 AI 应用，京东数字人服务的平台商超过两万家，

深度融合大模型的京东智能客服，累计咨询服务量超过 26 亿。2025 年“618”京东数字人带货水平超越市场上 80% 的真人主播。（资料来源：机器之心公众号）

京东率先押注 AI 玩具千亿市场（2025.7.31）。7 月 30 日，首届京东 AI 玩具大会在深圳召开，京东正式发布附身智能平台 JoyInside 面向玩具行业提供的从大模型、对话智能体平台，与数十家 AI 玩具品牌完成战略签约合作，包括 Fuzozo 芙崽（AI 潮玩）、火火兔（AI 教育硬件）、元萝卜（AI 下棋机器人）、心大陆（AI 陪伴机器人）等。《AI 玩具消费趋势白皮书》显示，中国 AI 玩具市场将于 2030 年突破百亿规模，年增长超过 70%。（资料来源：AI 消费电子观察公众号）

百度杜俊杰表示，目前已有工具支持一句话生成一款轻度游戏，1-2 年内 AI 或能满足中重度游戏开发（2025.7.31）。百度调查的数百家游戏企业全面拥抱 AI，其中头部游戏企业进展较快。百度智能云泛科技副总经理杜俊杰表示，目前已经出现了些工具，可以让开发者通过一句话来生成一款游戏，生成的游戏虽然还是偏小型、轻度，但或许一两年内就能满足中重度游戏开发。未来 AI 将走进游戏内核，对玩法核心深度革新，实现玩法由 AI 生成，每个人都玩不同游戏的全新进化。（资料来源：游戏日报公众号）

3.2、游戏：上半年销售收入 1680 亿元，同比增长 14%，维持景气

（1）2025 年 1—6 月，国内游戏市场实际销售收入 1680 亿元，同比增长 14.08%（2025.7.31）

1-6 月，国内游戏市场实际销售收入 1680 亿元，同比增长 14.08%，再创新高。游戏用户规模近 6.79 亿，同比增长 0.72%，亦为历史新高点。自研游戏海外市场实际销售收入 95.01 亿美元，同比增长 11.07%。自研移动游戏海外市场收入地区分布：美国占比 31.96%，日本占比 16.20%，韩国占比 7.47%，德、英、法三国市场合计占比 8.78%，欧洲为中国游戏出海重要区域。（资料来源：中国音数协游戏工委公众号）

（2）腾讯上线 RoguelikePvE 刷宝射击端游《矩阵：零日危机》（2025.7.30）

7 月 30 日，由腾讯发行的 RoguelikePvE 刷宝射击端游《矩阵：零日危机》上线。该游戏于 2025 年 2 月正式全球首曝，在海内外都收获了一定关注。其在美术上选取了偏向轻科幻的视觉风格，能够提供适应年轻化、全球化的审美效果。玩法可以总结为三个标签：PvE+Roguelike+TPS。在长线上该游戏选用了赛季制运营，赛季内容有不同的主题，赛季迭代速度较快，预计游戏将在秋季和冬季进行赛季更新。商业化比较克制，付费内容基本集中在角色皮肤和通行证上，在数值部分仅有加速获取效果。（资料来源：游戏新知公众号）

（3）《超自然行动组》更新，新员工“艾伦”、武器皮肤“小狗蛇点点”上线（2025.7.31）

7 月 31 日，《超自然行动组》更新。新员工“艾伦”获取途径：珍宝阁，消耗 8888 灵契或 368 金砖兑换；“小狗蛇点点”获取途径：抽奖。同步更新游戏地图等。（资料来源：超自然行动组公众号）

（4）恺英网络旗下传奇盒子亮相 CJ，邀玩家共赴“传奇网吧”时光盛宴（2025.8.1）

8月1日，传奇盒子亮相 ChinaJoy。传奇盒子立足构建传奇玩家的无限互动世界，做到了以日更为频率，累计在线海量传奇玩法，包含 1.76 复古、合击、沉默等各类特色玩法。同时，自带云手机、交易行、语音房、代练、小号等多样化特色功能，帮助玩家便捷玩服。并将在年末举行“金屠龙奖-年度评选盛典”，由千万玩家共同参与，评出最好玩、最具品质、最具人气的年度大服，为王者加冕。（资料来源：恺英网络公众号）

4、公告总结：恺英网络、中旭未来强强联合，赋能传奇 IP 长效发展

（1）创梦天地：获 Playrix 投资约 3900 万港元（2025.7.29）

公司宣布与欧洲休闲游戏巨头 Playrix 旗下 PLR Worldwide Sales Limited 签订资本化协议，Playrix 旗下游戏包括《梦幻花园》、《梦幻家园》等。根据协议，Playrix 将以每股 1.024 港元的价格认购创梦天地约 3808 万股，投资总额达 3900 万港元。交易完成后，Playrix 将持有创梦天地约 2.11% 的股份。

（2）百奥家庭互动：预计 2025H1 收入同增 8.3%-13.8%，税后利润同增 134.9%-141.6%（2025.7.29）

公司公告，预计 2025H1 实现营收 2.95-3.1 亿元，同增 8.3%-13.8%；实现税后利润 520-620 万元，同增 134.9%-141.6%。业绩增长主要受益于（1）现有游戏优异表现；（2）强化 IP 运营；（3）融合传统文化，更新 IP；（4）构建研发矩阵，拓展增长边界。

（3）恺英网络/中旭未来：双方深化业务合作 共筑流量生态，赋能传奇 IP 长效发展（2025.8.1）

近日，恺英网络旗下子公司闲趣互娱与中旭未来(贪玩)旗下贪玩信息签署合作协议，贪玩游戏携手众多明星代言人入驻传奇盒子，向闲趣互娱支付 2 亿元在传奇盒子内开设“贪玩游戏”明星专区品牌服，用于其展示、推广运营的游戏及明星游戏直播、游戏代言宣传等。

（4）三七互娱：拟投资 SX Global Flagship Fund 布局前沿科技、SaaS 等领域（2025.8.1）

SX Global Flagship Fund II L.P. 实际总规模预计不超过 3 亿美元，公司子公司 37 Starseek 拟以自有资金出资不超过 1000 万美元认购份额，SX Global Advisors Limited 拟作为普通合伙人以自有资金出资不低于基金总认缴规模的 2%。SX Global Flagship Fund II L.P. 将投资于前沿科技、软件即服务（SaaS）及其他泛科技领域的优质企业，以协同主业发展，达到公司在前沿科技领域的战略布局，并实现资本增值。

（5）北京文化：2025H1 收入同比增长 1944%，亏损同比扩大 610%（2025.8.1）

8月1日晚，公司公告 2025H1 实现营收 1.58 亿元，同比增长 1944%；实现归母净利润-2.33 亿元，亏损同比扩大 610%；实现扣非归母净利润-2.44 亿元，亏损同比扩大 577%；实现经营现金净流量 0.66 亿元，同比增长 286%。

5、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 31 周表现居于市场上游，影视板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 31 周（7 月 28 日-8 月 1 日）上涨 1.13%，表现强于上证综指（-0.94%）、沪深 300（-1.75%）、深证成指（-1.58%）、创业板指（-0.74%）。在我们追踪的传媒七个子板块中，影视板块表现最好（+4.15%），游戏板块表现较弱（-2.46%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，影视板块获得最高超额收益，分别为 +3.02%/+5.90%。

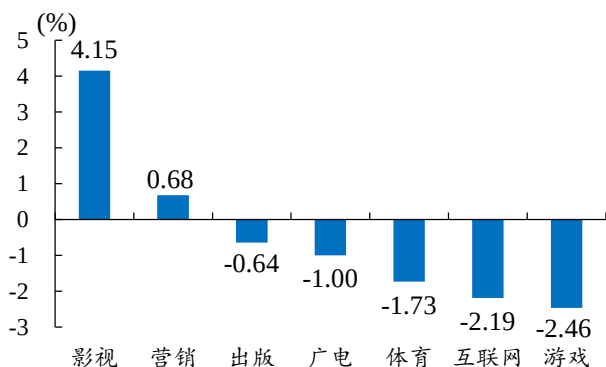
A 股传媒互联网相关个股中，幸福蓝海周涨幅最大（+45.73%），新华传媒周跌幅最大（-9.57%）；美股传媒互联网相关个股中，趣店周涨幅最大（+21.17%），微美全息周跌幅最大（-20.29%）；港股传媒互联网相关个股中，东方甄选周涨幅最大（+23.78%），中手游周跌幅最大（-13.16%）。

表11：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—幸福蓝海涨幅第一，新华传媒周跌幅最大（7 月 28 日-8 月 1 日）（以 2025 年 8 月 1 日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）
300528.SZ	幸福蓝海	21.35	45.73	600825.SH	新华传媒	7.28	-9.57
601595.SH	上海电影	39.50	19.44	300226.SZ	上海钢联	26.62	-5.10
000802.SZ	北京文化	5.70	10.68	600936.SH	广西广电	3.75	-5.06
002315.SZ	焦点科技	56.68	7.76	600576.SH	祥源文旅	7.59	-4.77
300182.SZ	捷成股份	6.11	7.01	002530.SZ	金财互联	10.17	-4.33
603444.SH	吉比特	348.00	6.98	000892.SZ	欢瑞世纪	4.69	-4.29
000526.SZ	紫光学大	54.28	6.83	002292.SZ	奥飞娱乐	9.47	-3.96
300612.SZ	宣亚国际	16.80	6.73	002095.SZ	生意宝	20.58	-3.79
002905.SZ	金逸影视	10.18	6.71	603613.SH	国联股份	23.62	-3.59
600381.SH	ST 春天	4.37	6.07	300059.SZ	东方财富	23.17	-3.42

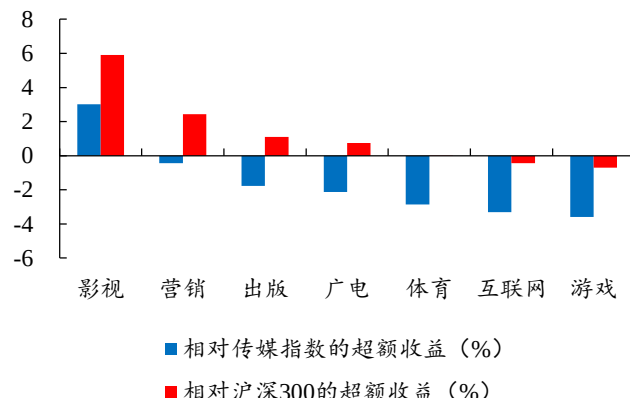
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：影视板块周涨幅最大，游戏板块表现较弱（7月28日-8月1日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：相对传媒指数/沪深300，影视板块均获得最高超额收益（7月28日-8月1日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——趣店周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（7月28日-8月1日）（以2025年8月1日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
趣店	QD.N	3.95	21.17	微美全息	WIMI.O	3.30	(20.29)
好未来	TAL.N	10.64	6.40	BTC DIGITAL	BTCT.O	2.51	(17.70)
无忧英语	COE.A	30.50	5.79	SoundHoundAI	SOUN.O	10.11	(13.66)
36氪	KRKR.O	5.02	5.68	ROKU	ROKU.O	79.98	(11.25)
META	META.O	750.01	5.24	迅雷	XNET.O	4.41	(10.91)
Applovin	APP.O	379.17	4.13	极光	JG.O	9.94	(9.64)
艺电	EA.O	157.08	3.56	SPOTIFY	SPOT.N	627.15	(9.52)
微软公司	MSFT.O	524.11	2.02	爱奇艺	IQ.O	1.82	(9.00)
有道	DAO.N	8.70	(0.23)	猎豹移动	CMCM.N	5.10	(8.93)
蘑菇街	MOGU.N	2.23	(0.32)	斗鱼	DOYU.O	7.86	(7.48)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——东方甄选周涨幅最大，中手游周跌幅最大（7月28日-8月1日）（以2025年8月1日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
东方甄选	1797.HK	22.85	23.78	中手游	0302.HK	0.50	(13.16)
睿见教育	6068.HK	0.13	22.43	百奥家庭互动	2100.HK	0.62	(11.43)
美图公司	1357.HK	11.60	16.12	知乎-W	2390.HK	11.28	(10.48)
创梦天地	1119.HK	1.19	15.53	云音乐	9899.HK	244.80	(9.00)
中国有赞	8083.HK	0.13	9.84	小米集团-W	1810.HK	53.40	(6.97)
宇华教育	6169.HK	0.53	8.16	IGG	0799.HK	4.06	(6.88)
凤凰卫视	2008.HK	1.49	6.43	中教控股	0839.HK	2.76	(6.44)
汇量科技	1860.HK	8.93	6.18	美团-W	3690.HK	122.20	(6.07)
天鸽互动	1980.HK	0.69	4.55	数字王国	0547.HK	0.41	(5.81)
民生教育	1569.HK	0.16	3.31	哔哩哔哩-SW	9626.HK	174.20	(5.74)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：受益标的包括游戏、IP、影视等板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							元/股
300494.SZ	盛天网络	买入	14.6	71.61	-0.53	0.31	0.37	-27.46	47.10	39.46	2.94
1024.HK	快手-W	买入	74.6	3213.00	3.56	4.40	5.30	19.14	15.48	12.85	14.44
300785.SZ	值得买	买入	36.4	72.38	0.38	0.62	0.92	95.79	58.71	39.57	9.58
603598.SH	引力传媒	买入	18.7	50.20	-0.07	0.14	0.29	-267.14	133.57	64.48	0.68
2400.HK	心动公司	买入	52.8	260.45	1.71	2.60	3.20	28.20	18.55	15.07	5.12
002517.SZ	恺英网络	买入	18.19	388.62	0.77	1.01	1.12	23.62	18.01	16.24	5.12
002558.SZ	巨人网络	买入	24.12	466.66	0.78	0.99	0.19	30.92	24.36	126.95	6.63
300002.SZ	神州泰岳	买入	12.63	247.87	0.73	0.69	0.77	17.28	18.30	16.40	3.57
603444.SH	吉比特	买入	348	250.70	13.15	16.03	18.17	26.46	21.71	19.15	68.05
002624.SZ	完美世界	买入	14.65	284.21	-0.68	0.41	0.62	-21.54	35.73	23.63	3.48
0700.HK	腾讯控股	买入	535	49036.31	20.94	23.60	25.70	23.33	20.70	19.01	105.53
601595.SH	上海电影	买入	39.5	177.04	0.20	0.61	0.84	197.50	64.75	47.02	3.66
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.47	140.03	-0.19	0.15	0.21	-49.84	63.13	45.10	2.03
002605.SZ	姚记科技	买入	26.35	110.00	1.31	1.47	1.89	20.04	17.93	13.94	8.31
0325.HK	布鲁可	买入	118.2	294.61	-2.69	4.10	6.10	-43.94	28.83	19.38	-10.75
1357.HK	美图公司	未有评级	11.6	529.68	0.18	0.18	0.25	58.85	58.36	43.17	1.10
301171.SZ	易点天下	未有评级	35.3	166.58	0.49	0.62	0.79	72.04	56.79	44.89	7.56
301052.SZ	果麦文化	未有评级	63.34	62.68	0.41	1.39	1.37	153.25	45.42	46.09	7.21
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.7	200.40	-0.24	0.00	0.00	-23.75	-	-	0.71
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	7.18	253.99	-0.12	0.13	0.15	-61.90	56.67	47.74	3.00
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	11.88	43.50	0.12	0.13	0.14	99.00	92.52	85.28	2.32
2469.HK	粉笔	未有评级	3.43	76.62	0.11	0.15	0.17	28.48	21.47	18.76	0.54
WDH.N	水滴公司	未有评级	1.66	6.00	0.10	0.08	0.12	16.60	20.27	14.41	1.32
6820.HK	友谊时光	未有评级	0.71	15.48	-0.02	0.05	0.08	-35.50	-0.01	0.07	0.53
0799.HK	IGG	未有评级	4.06	47.73	0.51	0.51	0.56	7.33	7.32	6.66	2.46
2100.HK	百奥家庭互动	未有评级	0.62	17.78	-0.01	0.00	0.00	-54.97	-	-	0.56
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	7.7	88.65	0.16	0.51	0.65	43.95	13.77	10.78	7.86
600977.SH	中国电影	未有评级	13.7	255.78	0.08	0.24	0.35	182.67	57.83	39.09	5.90
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	21.35	79.55	-0.52	0.00	0.00	-41.34	-	-	1.43
9992.HK	泡泡玛特	未有评级	243.2	3266.04	2.36	5.47	7.80	103.05	44.42	31.17	7.96
QSG.O	量子之歌	未有评级	7.98	4.36	2.34	0.00	0.00	3.41	-	-	3.36
301270.SZ	汉仪股份	未有评级	46.28	46.28	0.09	0.56	0.84	517.09	82.63	55.31	10.13

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2025 年 8 月 1 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9132 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.1992 进行换算，每股净资产为截至 2024 年 12 月 31 日数据）

6、风险提示

AI 应用收入、游戏流水、电影票房、潮玩卡牌销量低于预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn