

传媒

报告日期：2025 年 07 月 27 日

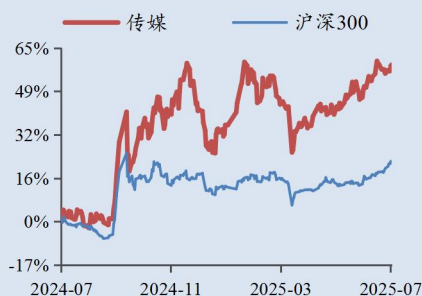
AI 编程模型技术进展显著，开源社区关注度提升

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《游戏出海生态新突破—传媒行业周报》2025.07.22

《“AI+IP”战略布局推动科技文化生态发展—传媒行业周报》2025.07.08

《谷子经济持续高景气，关注 IP 潮玩及 AI 应用落地—传媒行业 2025 年中期策略报告》2025.07.04

摘要：

- 阿里巴巴正式发布通义千问 AI 编程大模型 Qwen3-Coder。2025 年 7 月 23 日，阿里巴巴正式发布通义千问 AI 编程大模型 Qwen3-Coder，Qwen3-Coder 模型拥有卓越的代码和 Agent 能力，在 Agentic Coding、Agentic Browser-Use 和 Foundational Coding Tasks 上均取得了开源模型的 SOTA（最佳性能）效果。基于 Qwen3-Coder，网页开发、AI 搜索、深度研究等智能体应用将变得更智能、更高效。借助 Qwen3-Coder，刚入行的程序员一天就能完成资深程序员一周的工作，生成一个品牌官网最快只需 5 分钟。Qwen3-Coder 也极大降低了普通人入门编程的门槛，让 AI 氛围编程（Vibe Coding）真正成为现实，一句话就能生成精妙复杂的 3D 物理模拟过程。
- 行业内首个 Context Engineer：字节跳动 TRAE 2.0 SOLO 正式发布。2025 年 7 月 21 日，TRAE SOLO 正式发布。这场发布会不仅回顾了 TRAE 的成长轨迹，更以 SOLO 的亮相为核心，展现了 TRAE 如何从“代码生成”向“软件交付”迈进，并以 Context Engineer 的形态为开发者带来全新的协作体验。在 SOLO 的使用体验方面，开发者杨攀指出，Coding Agent 不只是给 Developer 用的，更是给 Builder 用的。
- 投资建议：随着 AI 大模型在代码生成与智能编程领域持续突破，模型开源生态加速演进，基础模型正推动智能开发、低门槛编程及高效研发的全面升级，建议关注具备底层技术突破与开源生态影响力的企业，把握传媒板块两条主线。①AI 技术在游戏和影视产业的应用正快速落地，成为降本增效的重要手段，看好两个产业长期价值。建议关注巨人网络、神州泰岳、恺英网络、腾讯控股、心动公司、吉比特、网易、上海电影等。②关注 IP 产业链公司，IP 商业化正在推动新消费格局，头部公司通过 IP 创新运营和全球化布局，实现了业绩的大幅增长。建议关注泡泡玛特、布鲁可、阅文集团等。维持传媒行业“推荐”评级。
- 风险提示：新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/07/25	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	23.92	0.78	0.89	1.04	1.16	17.2	27.0	23.0	20.6	未评级
300002.SZ	神州泰岳	12.25	0.73	0.65	0.73	0.80	15.9	18.8	16.8	15.4	未评级
002517.SZ	恺英网络	18.38	0.76	1.04	1.22	1.31	16.4	18.6	16.3	14.4	买入
0325.HK	布鲁可	131.00	-2.69	4.33	6.41	7.98	-	30.3	20.4	15.0	未评级
0700.HK	腾讯控股	550.50	20.94	25.35	28.54	29.18	18.7	21.7	19.3	17.3	未评级
2400.HK	心动公司	51.85	1.71	2.24	2.58	2.62	14.4	23.2	20.1	18.1	未评级
601595.SH	上海电影	33.07	0.20	0.55	0.73	0.88	122.9	59.8	45.2	37.5	未评级
9992.HK	泡泡玛特	245.20	2.36	6.17	8.74	10.49	36.3	39.7	28.0	21.3	未评级
9999.HK	网易-S	213.00	9.28	11.97	12.83	17.19	13.9	17.8	16.6	15.7	未评级
603444.SH	吉比特	325.30	13.15	14.70	16.42	17.92	16.7	22.1	19.8	18.2	未评级
0772.HK	阅文集团	31.10	-0.21	1.18	1.34	1.40	-	26.4	23.2	20.5	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD

一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	3
4 本周观点.....	4
5 投资建议.....	5
6 风险提示.....	6

图目录

图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2： 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3： 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4： Qwen3-Coder 在 Agent 能力多项评测中获得最佳性能（SOTA）表现.....	5

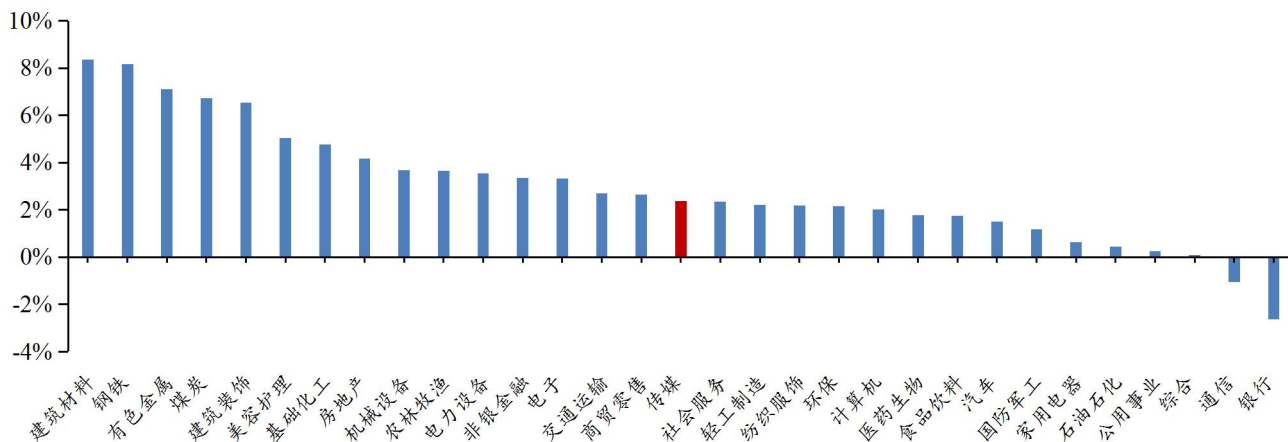
表目录

表 1： 重点关注公司盈利及预测.....	6
-----------------------	---

1 一周市场表现

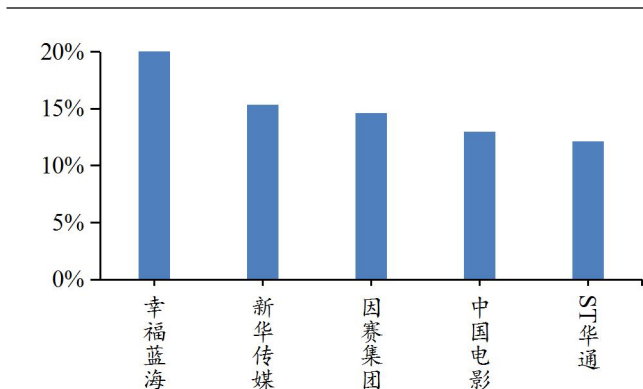
2025 年 7 月 21 日-7 月 25 日，申万传媒指数上涨 2.37%。板块个股涨幅前五名分别为幸福蓝海（300528.SZ）、新华传媒（600825.SH）、因赛集团（300781.SZ）、中国电影（600977.SH）、ST 华通（002602.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为新华网（603888.SH）、世纪天鸿（300654.SZ）、掌阅科技（603533.SH）、神州泰岳（300002.SZ）、三人行（605168.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



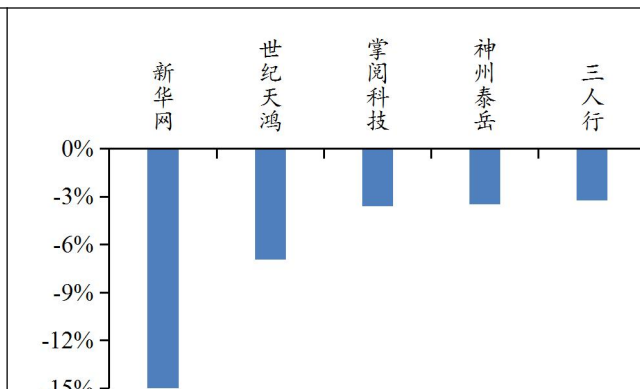
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

行业内首个 Context Engineer：字节跳动 TRAE 2.0 SOLO 正式发布

2025 年 7 月 21 日，TRAE SOLO 正式发布。这场发布会不仅回顾了 TRAE 的成长轨迹，更以 SOLO 的亮相为核心，展现了 TRAE 如何从“代码生成”向“软件交付”迈进，并以 Context Engineer 的形态为开发者带来全新的协作体验。TRAE 自今年初推出国际版 IDE 并陆续发布三大核心功能（Cue 代码补全、Chat 问答、Agent 代码生成）以来，用户规模迅速增长，目前月活已超 100 万，累计生成并采纳代码超 60 亿行，成为广受开发者欢迎的 AI IDE 产品。随着全新 SOLO 模式的发布，TRAE 迈入 2.0 阶段，标志着 AI 编程从 1.0 时代的“代码生成”向 2.0 时代的“软件交付”演进。SOLO 以“任务中心”为核心，作为“Context Engineer”可智能整合开发全流程中的需求、代码、部署等上下文信息，动态规划路径并调用工具链，实现从需求到交付的自动化闭环，大幅提升开发效率与交付质量。SOLO 通过集成 AI 协作与上下文管理，提供从需求文档到代码编辑、环境配置及服务运行的全流程自动化开发工具，实现高效精准的全栈开发体验。在 SOLO 的使用体验方面，开发者杨攀指出，Coding Agent 不只是给 Developer 用的，更是给 Builder 用的。在设计上，SOLO 模式从用户体验角度出发将 Chat 放在左边。功能上，SOLO 模式把 Terminal、Doc View、Browser 功能从传统 IDE 的底层功能提炼为一级入口，让开发者有 all in one 的体验，无需额外插件就能高效操作，大大增强了对 AI 工作的信赖度与可延续性。（来源：字节跳动技术团队公众号）

金科汤姆猫、奋达科技、福莱新材于 AI 智能硬件业务达成战略合作

2025 年 7 月 22 日，金科汤姆猫与深圳市奋达科技股份有限公司（以下简称“奋达科技”）、浙江福莱新材料股份有限公司（以下简称“福莱新材”）在绍兴上虞举行战略合作签约仪式，三方正式携手，将利用各自的资源，在消费级 AI 智能陪伴机器人等终端硬件业务上，开展从研发生产到销售渠道、从人才引进与培养到资本合作等方面的全方位深入合作。奋达科技作为消费电子领域的知名制造商，深耕智能硬件领域三十多年，具备强大的交付能力和研发实力，主营产品涵盖电声、健康电器、智能穿戴等多个品类。福莱新材则专注于涂布多功能复合材料的研发，凭借其在新材料和涂层技术上的优势，自主研发出“电子皮肤”，助力智能硬件产业发展。此次三方合作不仅将实现“内容 + 制造 + 材料”的优势互补，还将拓展“AI+IP”产品矩阵、以全球化视野，打造强化 AI 智能硬件全链条能力，加速产品落地，提升全球市场竞争力。（来源：金科汤姆猫官方公众号）

3 重点公司公告

【新华都】2025 年 7 月 25 日，公司发布关于员工持股计划授予预留份额完成股票过户的公告。新华都科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日完成“领航员计划（五期）”员工持股计划预留授予份额认购及非交易过户事项，涉及股份数量合计 938,000 股。本次员工持股计划，预留份额授予价格 2.92 元/股，13 名核心员工（非董监高）参与，认购资金 2,738,960 元，获 938,000 股，未超上限，资金源于合法薪酬等。7 月 25 日完成非交易过户，股票锁定期 12 个月，锁定期满后依 2025、2026 年个人绩效分两批归属。该计划与公司控股股东等无关联或一致行动关系，各期独立，不合并计算权益。

【江苏有线】2025 年 7 月 26 日，公司发布关于 2024 年年度权益分派实施公告。江苏省广电有线信息网络股份有限公司 2024 年度利润分配方案经 2025 年 6 月 27 日股东会通过，A 股每股派发现金红利 0.022 元（含税），股权登记日 2025 年 7 月 31 日、除权（息）日与现金红利发放日为 2025 年 8 月 1 日。分配对象为股权登记日收市后在册全体股东，以总股本 5,000,717,686 股为基数，合计派发现金红利 110,015,789.09 元（含税）。实施办法方面，无限售条件流通股红利由中国结算上海分公司派发，部分股东由公司自行发放；并对个人、证券投资基金、合格境外机构投资者（QFII）、香港联交所投资者等不同主体，依据持股期限等情况明确扣税规则，其他机构投资者和法人股东所得税自行缴纳。

【华数传媒】2025 年 7 月 16 日，公司发布关于 2025 年半年度业绩快报公告。华数传媒控股股份有限公司 2025 年半年度财务数据为初步核算结果，尚未经会计师事务所审计，与半年度报告最终数据或有差异，投资者需注意投资风险。在主要财务数据上，本报告期营业总收入达 443,520.54 万元，较上年同期的 434,514.18 万元增长 2.07%；营业利润 25,751.10 万元，同比下降 6.12%；利润总额 25,904.44 万元，同比下降 8.92%；归属于上市公司股东的净利润 25,398.68 万元，同比增长 4.63%，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 21,566.67 万元，同比增长 18.62%。资产方面，本报告期末总资产 2,971,841.12 万元，较期初增长 2.35%；归属于上市公司股东的所有者权益 1,519,215.27 万元，同比增长 1.70%。上半年公司围绕华数集团“基层基础年”总体部署，落实三年发展行动计划。报告期内，营收增长源于广电 5G、数字文旅业务，归属于上市公司股东净利润增长则受文化改制企业所得税免税政策影响。

4 本周观点

阿里巴巴正式发布通义千问 AI 编程大模型 Qwen3-Coder

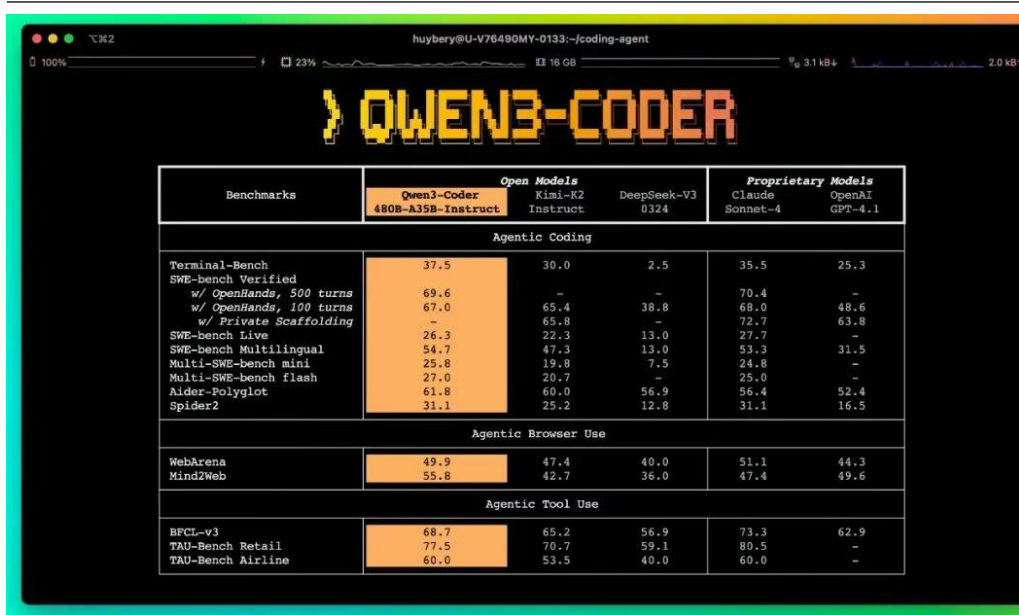
2025 年 7 月 23 日，阿里巴巴正式发布通义千问 AI 编程大模型 Qwen3-Coder，编程能力登顶全球开源模型阵营。7 月 24 日，全球 AI 开源社区 Hugging Face 更新了新一期大模型榜单，Qwen3-Coder 登顶榜首。同时，海外知名 AI 模型聚合平台 Open Router 发文表示，近两天来，阿里千问模型 API 调用量已突破 500 亿 tokens。

Qwen3-Coder 模型拥有卓越的代码和 Agent 能力，在 Agentic Coding、Agentic Browser-Use 和 Foundational Coding Tasks 上均取得了开源模型的 SOTA（最佳性能）效果。Qwen3-Coder 是千问系列模型中首个采用混合专家 MoE 架构的代码模型，总参数达 480B，激活 35B 参数，原生支持 256K token 的上下文并可扩展至 1M 长度。阿里巴巴率先开源当前最强大版本：Qwen3-Coder-480B-A35B-Instruct 模型。Qwen3-Coder 在代码占比 70% 的 7.5T 数据上预训练，在后训练阶段进行了编程任务及智能体任务的强化学习，最终实现了通用能力、代码能力及 Agent 能力的飞升。

基于 Qwen3-Coder，网页开发、AI 搜索、深度研究等智能体应用将变得更智能、更高效。Qwen3-Coder 能帮助程序员完美完成基础编程任务，编程工作效率大幅提升，代码测试、查询生成等工作从人工编写的数小时骤降至数分钟。Qwen3-Coder 也极大降低了普通人入门编程的门槛，让 AI 氛围编程（Vibe Coding）真正成为现实，一句话就能生成精妙复杂的 3D 物理模拟过程。借助 Qwen3-Coder，刚入行的程序员一天就能完成资深程序员一周的工作，生成一个品牌官网最快只需 5 分钟。

Qwen3-Coder 已在魔搭社区、Hugging Face 等平台开源，全球开发者都可以免费下载使用。截至目前，千问系列编程模型全球下载量已突破 2000 万次，是全球最受欢迎的开源编程模型。

图 4：Qwen3-Coder 在 Agent 能力多项评测中获得最佳性能（SOTA）表现



Benchmarks	Qwen3-Coder	Open Models		Proprietary Models	
	480B-A35B-Instruct	Kimi-K2 Instruct	DeepSeek-V3 0324	Claude Sonnet-4	OpenAI GPT-4.1
Agentic Coding					
Terminal-Bench	37.5	30.0	2.5	35.5	25.3
SWE-bench Verified					
w/ OpenHands, 500 turns	69.6	-	-	70.4	-
w/ OpenHands, 100 turns	67.0	65.4	38.8	68.0	48.6
w/ Private Scaffolding	-	65.8	-	72.7	63.8
SWE-bench Live	26.3	22.3	13.0	27.7	-
SWE-bench Multilingual	54.7	47.3	13.0	53.3	31.5
Multi-SWE-bench mini	25.8	19.8	7.5	24.8	-
Multi-SWE-bench flash	27.0	20.7	-	25.0	-
Aider-Polyglot	61.8	60.0	56.9	56.4	52.4
Spider2	31.1	25.2	12.8	31.1	16.5
Agentic Browser Use					
WebArena	49.9	47.4	40.0	51.1	44.3
Mind2Web	55.8	42.7	36.0	47.4	49.6
Agentic Tool Use					
BFTL-v3	68.7	65.2	56.9	73.3	62.9
TAU-Bench Retail	77.5	70.7	59.1	80.5	-
TAU-Bench Airline	60.0	53.5	40.0	60.0	-

数据来源：阿里巴巴公众号，华龙证券研究所

5 投资建议

随着 AI 大模型在代码生成与智能编程领域持续突破，模型开源生态加速演进，基础模型正推动智能开发、低门槛编程及高效研发的全面升级，建议关注具备底层技术突破与开源生态影响力的企业，把握传媒板块两条主线。①AI 技术在游戏和影视产业的应用正快速落地，成为降本增效的重要手段，看好两个产业长期价值。建议关注巨人网络、神州泰岳、恺英网络、腾讯控股、心动公司、吉比特、网易、上海电影等。②关注 IP 产业链公司，IP 商业化正在推动新消费格局，头部公司通过 IP 创新运营和全球化布局，实现了业绩的大幅增长。建议关注泡泡玛特、布鲁可、阅文集团等。维持传媒行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2025/07/25	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	23.92	0.78	0.89	1.04	1.16	17.2	27.0	23.0	20.6	未评级
300002.SZ	神州泰岳	12.25	0.73	0.65	0.73	0.80	15.9	18.8	16.8	15.4	未评级
002517.SZ	恺英网络	18.38	0.76	1.04	1.22	1.31	16.4	18.6	16.3	14.4	买入
0325.HK	布鲁可	131.00	-2.69	4.33	6.41	7.98	-	30.3	20.4	15.0	未评级
0700.HK	腾讯控股	550.50	20.94	25.35	28.54	29.18	18.7	21.7	19.3	17.3	未评级
2400.HK	心动公司	51.85	1.71	2.24	2.58	2.62	14.4	23.2	20.1	18.1	未评级
601595.SH	上海电影	33.07	0.20	0.55	0.73	0.88	122.9	59.8	45.2	37.5	未评级
9992.HK	泡泡玛特	245.20	2.36	6.17	8.74	10.49	36.3	39.7	28.0	21.3	未评级
9999.HK	网易-S	213.00	9.28	11.97	12.83	17.19	13.9	17.8	16.6	15.7	未评级
603444.SH	吉比特	325.30	13.15	14.70	16.42	17.92	16.7	22.1	19.8	18.2	未评级
0772.HK	阅文集团	31.10	-0.21	1.18	1.34	1.40	-	26.4	23.2	20.5	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。技术发展存在不确定性，例如 AI 技术在内容创作中的应用可能因技术瓶颈、数据安全或算法偏见等问题，导致其未能充分发挥预期效果。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。AI 驱动的内容生成工具虽能提升创作效率，但若内容质量不佳或用户体验欠佳，可能影响市场反馈。
- 4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。国家陆续出台多项政策，鼓励人工智能的快速发展和创新，但也对数据安全、内容合规等方面提出了更高要求。
- 5) 宏观经济波动。宏观经济环境对传媒行业影响显著。在经济增长放缓或不稳定时期，广告主可能减少广告投放，导致传媒企业收入下降。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046