

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

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 2.09%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。本周（7.14-7.20）传媒行业上涨 2.09%，跑赢沪深 300（1.69%），跑输创业板指（2.76%）。其中涨幅靠前的分别为幸福蓝海、新华传媒、因赛集团、中国电影等，跌幅靠前的分别为兰生股份、世纪天鸿、焦点科技、掌阅科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 18 位。

重点关注：世界人工智能大会开幕，字节的扣子空间、Trae 更新。1) 以“智能时代同球共济”为主题的 2025 世界人工智能大会在上海开幕。大会展览面积首次突破 7 万平方米，吸引了 800 余家企业参展，集中展示 3000 余项前沿展品及 100 余款“全球首发”“中国首秀”新品，规模创历届之最；2) 扣子空间推出了网页设计功能，利用 AI 技术将网页设计时间从数天缩短至 5 分钟；3) 近日 Trae 正式发布了 2.0 版本，并引入 SOL0 模式。Trae 2.0 的 SOL0 模式实现了从传统编码助手向综合“context engineer”的转变，能够独立完成从构思到部署的整个开发流程。

本周重要数据跟踪：《Whiteout Survival》蝉联手游榜首，暑期档重磅新片即将上映。1) 本周（7 月 21 日-7 月 27 日）电影票房 10.38 亿元。票房前三名分别为《南京照相馆》（3.06 亿元，票房占比 29.4%）、《长安的荔枝》（2.39 亿元，票房占比 23.0%）、《罗小黑战记 2》（1.30 亿元，票房占比 12.4%）；2) 综艺节目方面，《脱口秀和 ta 的朋友们第二季》、《歌手 2025》、《喜剧之王单口季第 2 季》、《一饭封神》和《密室大逃脱第七季》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	18.38	393	1.01	1.13	18	16
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.51	1,085	0.39	0.42	19	18
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	22.54	422	0.97	1.11	23	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

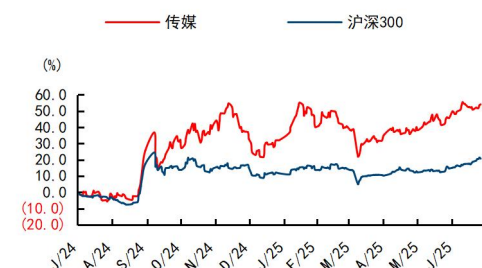
传媒

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
chenyao.rong@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-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
《传媒行业 7 月投资策略:持续看好游戏板块表现,把握 AI 应用与 IP 潮玩布局机会》——2025-07-07
《传媒互联网周报-6 月版号数量创年内新高, OpenAI 宣布 10 月召开开发者大会》——2025-06-30

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 2.09%，跑赢沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
2025 世界人工智能大会 7 月 26 日开幕：百余款首发首秀，规模历届之最	4
字节 coze 扣子空间网页设计功能上线	5
Trae 2.0 正式升级 SOLO 模式：一步到位实现智能自主开发与全流程集成	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	7
综艺节目	7
游戏	8
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
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	10

图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第18位	4
图2：7.20-7.26 电影票房（亿元）	6
图3：2025年6月中国手游收入TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	8
表1：本周传媒板块表现	4
表2：本周票房排名（7月21日-7月27日）	6
表3：下周即将上映电影	6
表4：网络剧收视情况（数据截至7月27日）	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至7月27日）	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至7月27日）	9
表8：NFT 交易情况（数据截至2025年7月27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 2.09%，跑赢沪深 300，跑输创业板指

本周（7.14-7.20）传媒行业上涨 2.09%，跑赢沪深 300（1.69%），跑输创业板指（2.76%）。其中涨幅靠前的分别为幸福蓝海、新华传媒、因赛集团、中国电影等，跌幅靠前的分别为兰生股份、世纪天鸿、焦点科技、掌阅科技等。

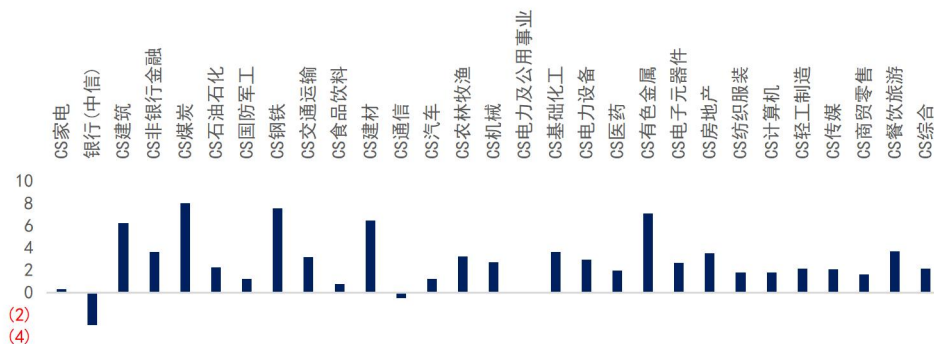
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	2.09%							
000300.SH	沪深 300	1.69%							
399006.SZ	创业板指	2.76%							
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）
300528.SZ	幸福蓝海	38%	68%	55	600826.SH	兰生股份	-16%	46%	90
600825.SH	新华传媒	15%	23%	84	300654.SZ	世纪天鸿	-7%	15%	42
300781.SZ	因赛集团	15%	13%	74	002315.SZ	焦点科技	-5%	28%	167
600977.SH	中国电影	13%	15%	247	603533.SH	掌阅科技	-4%	5%	93
002602.SZ	ST 华通	12%	144%	935	300002.SZ	神州泰岳	-3%	7%	240
300467.SZ	迅游科技	11%	48%	47	605168.SH	三人行	-3%	-10%	66
600037.SH	歌华有线	11%	17%	121	000607.SZ	华媒控股	-3%	29%	49
601595.SH	上海电影	10%	34%	148	300051.SZ	迈升科技	-3%	12%	28
000665.SZ	湖北广电	9%	24%	65	300533.SZ	冰川网络	-3%	79%	83
600936.SH	广西广电	9%	37%	66	301011.SZ	华立科技	-3%	7%	40

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 18 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 18 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

2025 世界人工智能大会 7 月 26 日开幕：百余款首发首秀，规模历届之最

7 月 26 日，以“智能时代同球共济”为主题的 2025 世界人工智能大会将在上海开幕。大会展览面积首次突破 7 万平方米，吸引了 800 余家企业参展，集中展示 3000 余项前沿展品及 100 余款“全球首发”“中国首秀”新品，规模创历届之

最。与往年相比，本届大会首创“数学质问、模型质问、科学质问”三问机制，汇聚了包括 12 位图灵奖及诺贝尔奖得主在内的全球 1200 余位顶尖嘉宾，将人工智能的学术研讨推向全新维度。大会期间，将举办多场论坛及交流会。来自 30 余个国家和地区的 1200 余位嘉宾将深度参与，共绘全球人工智能发展蓝图。（IT 之家）

字节 coze 扣子空间网页设计功能上线

扣子空间（coze.cn）推出了网页设计功能，利用 AI 技术将网页设计时间从数天缩短至 5 分钟，极大提升了设计效率和降低了设计门槛。用户只需输入需求，系统即可生成符合描述的网页，并支持自然语言输入和二次编辑。（AI base）

Trae 2.0 正式升级 SOLO 模式：一步到位实现智能自主开发与全流程集成

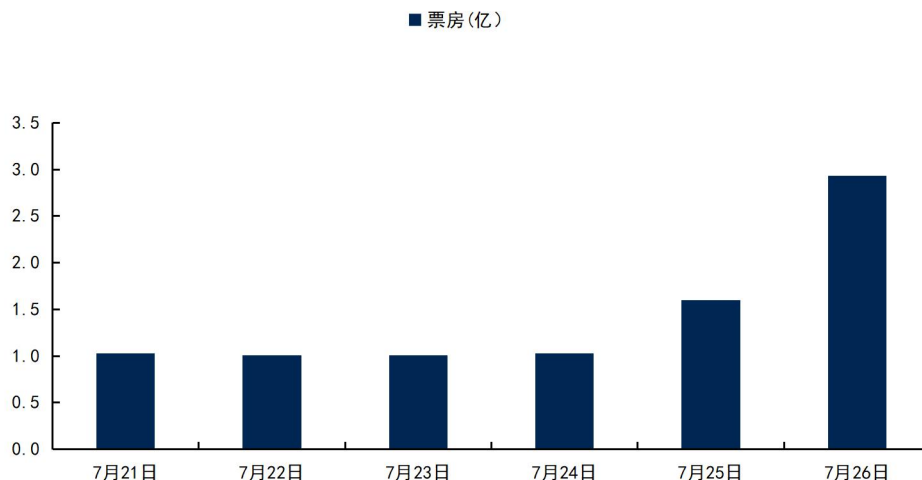
ByteDance 研发的创新型 AI 驱动集成开发环境（IDE）Trae 在 7 月 22 日晚正式发布了 2.0 版本，并引入了 SOLO 模式。该模式标志着 AI 辅助编程领域的重大突破，使 Trae 成为自主软件开发的先行者。Trae 2.0 的 SOLO 模式实现了从传统编码助手向综合“context engineer”的转变，能够独立完成从构思到部署的整个开发流程。该模式将编辑器、终端、浏览器和文档等多个工具整合至一个统一的开发空间，促进了开发者与 AI 之间的无缝协同。与仅提供代码建议的传统 AI 编码工具不同，SOLO 模式可以自主理解复杂任务、规划开发阶段、执行指令、动态更新文件，并在无需持续人工干预的情况下交付完整功能。开发者可通过集成界面实时监控进程，而 SOLO 模式则负责代码编写、错误修正与软件部署。（AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（7 月 21 日-7 月 27 日）电影票房 10.38 亿元。票房前三名分别为《南京照相馆》（3.06 亿元，票房占比 29.4%）、《长安的荔枝》（2.39 亿元，票房占比 23.0%）、《罗小黑战记 2》（1.30 亿元，票房占比 12.4%）。

图2: 7. 20-7. 26 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 (7月21日-7月27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	30610.42	34077.9	29.40%	14.10%	14.80%	413,070
2	长安的荔枝	2025/7/18	23894.64	46819.9	23.00%	23.10%	6.50%	675,201
3	罗小黑战记2	2025/7/18	12960.6	23435.6	12.40%	15.00%	6.90%	439,631
4	戏台	2025/7/25	11375.73	15656.4	10.90%	9.10%	11.00%	268,479
5	聊斋: 兰若寺	2025/7/12	6135.42	20643.3	5.90%	8.30%	6.30%	244,096
6	F1: 狂飙飞车	2025/6/27	3992.04	36576.5	3.80%	2.10%	7.10%	63,184
7	神奇4	2025/7/25	2914.8	2926.5	2.80%	3.70%	4.30%	109,624
8	侠: 初露锋芒	2025/7/2	2484.72	54129.5	2.30%	3.00%	5.80%	89,993
9	侏罗纪世界: 重生	2025/7/26	2366.67	2917.5	2.20%	2.60%	9.10%	77,260
10	喜羊羊与灰太狼之异国破晓	2025/7/18	2060.43	8645.5	1.90%	5.30%	3.20%	156,195

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5部电影即将上映, 热度前三的包括《731》、《无名(重映)》、《浪浪山小妖怪》, 截至7月27日猫眼想看人数分别为180.6、68.7、12.8万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/7/31	731	剧情/历史/战争	1806266
2025/8/2	浪浪山小妖怪	动画/喜剧/剧情	128264
2025/8/2	猫和老鼠: 星盘奇缘	喜剧/动画	26417
2025/8/2	无名(重映)	谍战/动作/剧情	686519
2025/7/31	浴血困牛山	剧情	6967

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《扫毒风暴》、《朝雪录》、《深情眼》、《樱桃琥珀》和《书卷一梦》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 7 月 27 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	扫毒风暴	剧情	2025/7/12	85.32	78.79	93.03	CCTV-8、腾讯视频	CCTV、企鹅影视、新丽电视
2	朝雪录	古装 / 悬疑	2025/7/13	82.15	54.52	93.06	爱奇艺	爱奇艺
3	深情眼	剧情 / 爱情	2025/7/21	79.29	54.02	90.04	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
4	樱桃琥珀	剧情 / 爱情	2025/7/14	79.2	58.26	93	优酷	优酷
5	书卷一梦	古装	2025/6/26	79.16	73.32	88.73	江苏卫视、爱奇艺	柠萌影业、爱奇艺、北京听见
6	以法之名	涉案 / 悬疑	2025/6/24	78.63	67.07	88.01	CCTV-8、优酷	CCTV、最高人民检察院影视中心
7	锦绣芳华	剧情 / 古装	2025/6/30	75.8	70.84	89.22	湖南卫视、芒果TV、咪咕视频	湖南广播、湖南快乐阳光、华策影视
8	正当防卫	剧情 / 悬疑	2025/7/9	75.76	60.23	77.47	北京卫视、东方卫视、爱奇艺	爱奇艺、霍尔果斯、最高人民检察院影视中心
9	桃花映江山	剧情 / 爱情	2025/6/25	75.74	60.31	86.52	腾讯视频	腾讯视频、众行娱乐
10	长安的荔枝	剧情	2025/6/7	74.88	65.81	82.8	CCTV-8、腾讯视频	企鹅影视、东阳留白影视

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，《脱口秀和 ta 的朋友们第二季》、《歌手 2025》、《喜剧之王单口季第 2 季》、《一饭封神》和《密室大逃脱第七季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 27 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	脱口秀和 Ta 的朋友们第二季	2025/6/25	79.79	59.69	74.14	腾讯视频	腾讯视频
2	歌手 2025	2025/5/16	78.57	86.59	50.17	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
3	喜剧之王单口季第 2 季	2025/7/11	76.47	77.28	55.76	爱奇艺	爱奇艺
4	一饭封神	2025/7/17	75.88	79.98	54.5	东方卫视、腾讯视频	东方卫视、腾讯视频
5	密室大逃脱第七季	2025/7/9	72.95	70.89	54.89	芒果TV	芒果TV
6	奔跑吧第九季	2025/2/21	70.45	65.87	53.91	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	中餐厅非洲创业季	2025/6/20	70.42	70.24	54.93	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
8	五十公里桃花坞第五季	2025/5/20	70.03	55.29	56.93	腾讯视频	腾讯视频
9	新说唱 2025	2025/4/12	69.47	74.19	53.37	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
10	全员加速中 2025	2025/5/24	68.82	42.16	54.41	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、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+Google Play

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

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 7 月 27 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	恋与深空	叠纸	中国
4	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
5	燕云十六声	网易	中国
6	三角洲行动	腾讯	中国
7	英雄联盟手游	腾讯	中国

8	三国：谋定天下	幻电	中国
9	无尽冬日	青笛	中国
10	火影忍者	腾讯	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 7 月 27 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	超自然行动组	巨人网络	中国
3	米姆米姆哈	趣糖	中国
4	香肠派对	心动	中国
5	Phigros	鸽游	中国
6	燕云十六声	网易	中国
7	蛋仔派对	网易	中国
8	我的世界：移动版	网易	中国
9	我的同学是伪人	超神网络	中国
10	鸣潮	库洛游戏	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 7 月 27 日,最近 7 日成交额前三名为 LilPudgys、as requested 和 Rektguy。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 7 月 27 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	LilPudgys	1.78	16.72%	1732.33	9963	21912
2	as requested	3.42	128.00%	3	27	57
3	Rektguy	1.2	137.62%	362.97	3348	8814
4	Chimpers	0.65	35.42%	120.28	1755	5554
5	MoonCats	0.29	115.85%	93.34	5426	20669
6	BambiLands	0.04	122.24%	4.45	2014	4444
7	Banners NFT	0.14	55.33%	0.93	781	2000
8	CALIVERSE Pioneer	0.04	-21.35%	1.32	436	5531
9	CryptoPhunksV2	0.06	30.53%	2.26	2855	9973
10	CryptoBatz by Ozzy Osbourne	0.02	-5.02%	90.49	5847	9637

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【腾讯混元 3D 世界模型正式发布并开源（AI base）】

在 2025 年 7 月 27 日举办的 2025 世界人工智能大会腾讯论坛上,腾讯公司正式发布了混元 3D 世界模型 1.0 版本,并宣布该模型将全面开源。混元 3D 世界模型 1.0 融合了全景视觉生成与分层 3D 重建技术,能够接受文字和图片作为输入,快速生成高质量、风格多样的可漫游 3D 场景。这一技术突破极大地简化了 3D 场景的构

建流程，过去需要专业建模团队数周才能完成的工作，现在通过简单的文字指令或图片上传，几分钟内即可实现。

【阿里 Wan 2.2 即将上线：开源视频生成 AI 对标 Sora (AI base)】

阿里巴巴云宣布 Wan2.2 即将发布，作为 Wan2.1 的升级版，在性能、效率和功能上实现重大突破，进一步优化了视频生成技术，并增强了多模态创作体验。

上市公司动态更新

【浙数文化：关于聘任公司首席技术官的公告】

公司聘任朱成永先生为公司首席技术官（CTO），朱永成线上曾在珠海移动、阿里巴巴担任数据产品专家，2012 年 4 月进入浙江日报报业集团工作。

【姚记科技：关于控股股东暨实际控制人减持股份计划的预披露公告】

公司控股股东暨实际控制人姚朔斌先生及其所有一致行动人合计持有公司股份 2.07 亿股，占公司总股本的 49.63%。控股股东暨实际控制人姚朔斌先生及其四位一致行动人计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价或大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 1252.4 万股，占公司总股本的 3%。

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，世界人工智能大会在上海开幕、字节扣子空间网页设计功能上线、Trae 2.0 正式升级 SOLO 模式实现 AI 全流程自主开发，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	26.60	194	0.12	-0.33	0.03	-	217	(80)	919	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.86	146	0.06	-0.19	0.10	0.14	156	(51)	99	72
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.89	251	0.43	-0.45	0.54	0.66	28	(27)	22	18
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.71	146	0.20	0.13	0.24	0.27	38	60	33	29
300251.SZ	光线传媒	优于大市	19.36	568	0.14	0.10	0.81	0.41	136	194	24	47
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	6.83	242	0.03	-0.08	0.13	0.16	207	(83)	53	43
600556.SH	天下秀	优于大市	5.17	93	0.05	0.03	0.06	0.08	101	182	81	68
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.74	130	0.13	0.11	0.18	0.22	68	82	50	39
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.51	1,085	0.33	0.36	0.39	0.42	22	21	19	18
605168.SH	三人行	优于大市	31.35	66	2.50	0.58	1.57	2.28	13	54	20	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	18.38	393	0.68	0.76	1.01	1.13	27	24	18	16
002605.SZ	姚记科技	优于大市	26.97	113	1.35	1.29	1.45	1.60	20	21	19	17
002624.SZ	完美世界	优于大市	14.43	280	0.25	-0.66	0.38	0.74	57	(22)	38	20
300031.SZ	宝通科技	优于大市	24.72	104	0.25	0.50	0.81	0.96	98	49	31	26
300113.SZ	顺网科技	优于大市	20.15	138	0.25	0.37	0.41	0.47	81	55	49	43
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	35.77	449	1.00	-1.27	-0.26	0.03	36	(28)	(138)	1214
603444.SH	吉比特	优于大市	325.30	234	15.62	13.12	14.55	16.13	21	25	22	20
000681.SZ	视觉中国	优于大市	20.59	144	0.21	0.17	0.20	0.22	99	121	104	93
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	22.54	422	1.90	0.73	0.97	1.11	12	31	23	20
603533.SH	掌阅科技	优于大市	21.19	93	0.08	0.11	-	-	267	189	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	184.80	778	-11.46	-3.20	1.83	4.24	(16)	(58)	101	44
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	245.20	3,293	0.81	2.35	4.99	7.47	304	104	49	33

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所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