

传媒互联网周报

OpenAI 发布智能体，Anthropic 估值新高

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 1.58%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（7.14-7.20）传媒行业下跌 1.58%，跑输沪深 300（1.09%），跑输创业板指（3.17%）。其中涨幅靠前的分别为兰生股份、世纪天鸿、焦点科技、游族网络等，跌幅靠前的分别为 ST 紫天、吉比特、ST 广网、宝通科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 28 位。

重点关注：OpenAI 发布智能体，《王者荣耀》布局女性向内容赛道。1) OpenAI 发布 ChatGPT Agent 智能体，整合了 Operator 智能体的网页交互能力、“深入研究”的互联网信息搜集能力，以及 ChatGPT 的对话能力；2) Anthropic 正处于新一轮融资早期阶段，部分投资者愿以超 1000 亿美元估值投资该公司；3) 15 日，Grok APP 推出新功能“智能伴侣”，基于 Grok 4 大模型可与人自然交互；4) 《王者荣耀》正式官宣其全新情感陪伴向内容企划“心动的王者”，布局女性用户内容赛道。

本周重要数据跟踪：《Whiteout Survival》蝉联手游榜首，暑期档票房有望回暖。1) 本周（7 月 14 日-7 月 20 日）电影票房 7.19 亿元。票房前三名分别为《长安的荔枝》（1.73 亿元，票房占比 24.0%）、《聊斋：兰若寺》（0.92 亿元，票房占比 12.8%）、《罗小黑战记 2》（0.89 亿元，票房占比 12.3%）；2) 综艺节目方面，《奔跑吧第九季》、《歌手 2025》、《中餐厅非洲创业季》、《喜剧之王单口季第 2 季》和《一饭封神》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	18.30	391	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	21.75	407	0.97	1.11	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

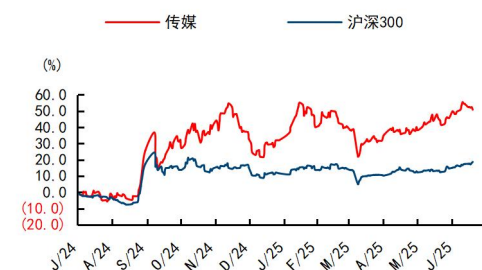
传媒

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
chenyaraorong@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 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
《传媒互联网周报-北京出台游戏电竞支持办法，国产 AI Agent 持续突破》——2025-06-23

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 1.58%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 发布 ChatGPT Agent 智能体	4
Anthropic 估值已超 1000 亿美元	5
Grok APP 推出“智能伴侣”功能	5
全新情感陪伴企划首发，《王者荣耀》布局女性用户内容赛道	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 28 位	4
图 2：7.14-7.19 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 14 日-7 月 20 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 20 日）	7
表 5：网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 20 日）	7
表 7：安卓游戏热玩排名（数据截至 7 月 20 日）	9
表 8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 7 月 20 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：行业下跌 1.58%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（7.14-7.20）传媒行业下跌 1.58%，跑输沪深 300（1.09%），跑输创业板指（3.17%）。其中涨幅靠前的分别为兰生股份、世纪天鸿、焦点科技、游族网络等，跌幅靠前的分别为 ST 紫天、吉比特、ST 广网、宝通科技等。

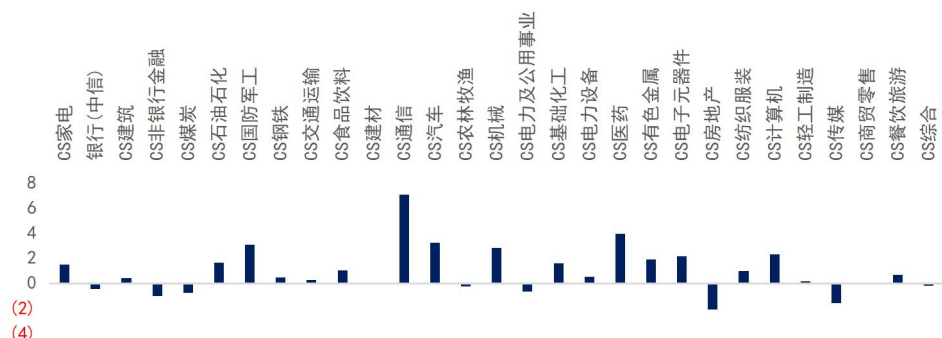
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-1.58%							
000300.SH	沪深 300	1.09%							
399006.SZ	创业板指	3.17%							
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）
600826.SH	兰生股份	61%	73%	107	300280.SZ	*ST 紫天	-36%	-87%	4
300654.SZ	世纪天鸿	17%	24%	45	000607.SZ	华媒控股	-25%	34%	50
002315.SZ	焦点科技	14%	35%	176	000892.SZ	欢瑞世纪	-12%	44%	46
002174.SZ	游族网络	12%	45%	127	002555.SZ	三七互娱	-11%	10%	367
603721.SH	*ST 天择	8%	-21%	27	002878.SZ	元隆雅图	-9%	14%	49
300781.SZ	因赛集团	7%	-1%	64	300860.SZ	锋尚文化	-9%	6%	56
300051.SZ	珐升科技	7%	15%	29	002517.SZ	恺英网络	-8%	35%	391
002131.SZ	利欧股份	6%	20%	250	601900.SH	南方传媒	-8%	-3%	129
601595.SH	上海电影	6%	21%	134	002602.SZ	ST 华通	-8%	118%	833

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 28 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 28 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 发布 ChatGPT Agent 智能体

近日，OpenAI 正式推出通用人工智能代理——ChatGPT 智能体。这一全新智能体整合了 Operator 智能体的网页交互能力、“深入研究”（Deep Research）的互联网信息搜集能力，以及 ChatGPT 的对话能力，标志着 ChatGPT 从单一的问答机器人升级为能代表用户完成复杂多步骤任务的“内置计算机”。据 OpenAI 介绍，ChatGPT 智能体通过整合网页交互、数据搜索与多模态协作功能，依托三大核心

模块显著提升效率:Operator 智能体实现网页自动化操作, Deep Research 功能整合多平台数据深度解析, 优化后的 GPT-4 对话引擎支持自然语言多轮交互。这意味着, 用户可通过该智能体完成从互联网搜索、API 数据调用, 到财务研究、幻灯片制作, 甚至活动预定与行程规划等多样化任务。(AI base)

Anthropic 估值已超 1000 亿美元

7 月 17 日消息, OpenAI 的竞争对手 Anthropic 正处于新一轮融资早期阶段, 部分投资者愿以超 1000 亿美元估值投资该公司。其 Claude 聊天机器人业务年化营收过去一月从 30 亿美元涨至 40 亿美元。(AI base)

Grok APP 推出“智能伴侣”功能

7 月 15 日, Grok APP 推出新功能“智能伴侣”, 基于 Grok 4 大模型可与人自然交互。付费用户优先体验, 目前有动漫头像 Ani 和卡通小熊猫 Rudy 可用, 还有角色 Chad 待上线。(AI base)

全新情感陪伴企划首发,《王者荣耀》布局女性用户内容赛道

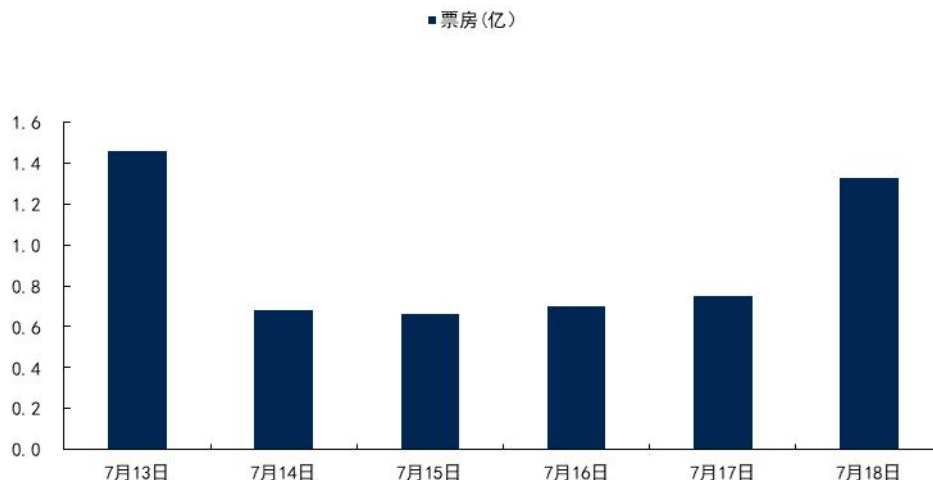
7 月 15 日,《王者荣耀》正式官宣其全新情感陪伴向内容企划“心动的王者”。官方在年轻女性高度集聚的小红书平台开设了名为“心动的王者事务所”的账号, 首发 PV、单人海报以及剧情漫画, 聚焦澜、铠、暃、司马懿、马超、玄策、元歌七位高人气男性英雄。企划设定在一个跟王者峡谷平行时空的现代都市, 每位角色都在这个都市世界中生活, 并以不同的职业身份及性格与玩家产生直接联系, 演绎贴近生活的多元故事。(GameLook)

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周(7 月 14 日-7 月 20 日)电影票房 7.19 亿元。票房前三名分别为《长安的荔枝》(1.73 亿元, 票房占比 24.0%)、《聊斋: 兰若寺》(0.92 亿元, 票房占比 12.8%)、《罗小黑战记 2》(0.89 亿元, 票房占比 12.3%)。

图2: 7. 14-7. 19 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14日-7月20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	长安的荔枝	2025/7/18	17259.07	18,761.40	24.00%	14.60%	7.20%	424876
2	聊斋: 兰若寺	2025/7/12	9204.32	13,347.90	12.80%	11.90%	6.20%	344845
3	罗小黑战记2	2025/7/18	8883.99	8,949.40	12.30%	9.10%	7.50%	265043
4	F1: 狂飙飞车	2025/6/27	6335.21	31,988.10	8.80%	4.60%	5.80%	135866
5	侏罗纪世界: 重生	2025/7/2	5829.53	51,116.40	8.10%	10.20%	3.40%	297074
6	你行! 你上!	2025/7/18	5731.59	5,760.70	7.90%	6.60%	6.50%	191415
7	恶意	2025/7/5	5401.41	23,829.80	7.50%	10.80%	4.30%	313807
8	戏台	2025/7/25	2947.24	3,829.60	4.10%	4.60%	5.70%	134392
9	名侦探柯南: 独眼的残像	2025/6/27	2645.83	37,142.90	3.60%	6.50%	3.60%	189519
10	南京照相馆	2025/7/25	2188.73	2,328.00	3.00%	1.90%	9.10%	56619

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《戏台》、《南京照相馆》、《喜羊羊与灰太狼之异国破晓》, 截至 7 月 20 日猫眼想看人数分别为 11.6、9.7、4.8 万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/7/25	戏台	剧情/喜剧	115940
2025/7/25	南京照相馆	历史/剧情/战争	97366
2025/7/26	喜羊羊与灰太狼之异国破晓	动画/冒险/搞笑/奇幻	47707
2025/7/25	神奇4侠: 初露锋芒	动作/冒险	45077
2025/7/21	封门村惊魂	恐怖/惊悚	9372

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《朝雪录》、《扫毒风暴》、《以法之名》、《锦绣芳华》和《书卷一梦》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 7 月 20 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	朝雪录	涉案/悬疑	2025/7/13	84.3	54.59	93.05	爱奇艺	爱奇艺
2	扫毒风暴	犯罪/悬疑	2025/7/12	82.85	58.73	93.02	CCTV-8、腾讯视频	CCTV、企鹅影视、新丽电视
3	以法之名	犯罪/悬疑	2025/6/24	82.06	67.77	93.02	CCTV-8、优酷	CCTV、最高人民检察院影视中心
4	锦绣芳华	剧情/悬疑	2025/6/30	81.6	71.43	92.66	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
5	书卷一梦	古装/悬疑	2025/6/26	80	72.62	93.02	江苏卫视、爱奇艺	柠萌影业、爱奇艺、北京听见
6	樱桃琥珀	剧情/爱情	2025/7/14	79.45	58.16	93.02	优酷	优酷
7	正当防卫	剧情/爱情	2025/7/9	78.53	53.45	87.26	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
8	桃花映江山	剧情	2025/6/25	77.31	60.32	89.36	腾讯视频	腾讯视频、众行娱乐
9	淬火年代	古装爱情/剧情	2025/6/18	75.86	67.46	83.16	CCTV-1、腾讯视频、爱奇艺	东阳正午阳光
10	七根心简	剧情	2025/6/8	74.62	63.49	76.40	优酷	优酷、上海影视传媒

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，《奔跑吧第九季》、《歌手 2025》、《中餐厅非洲创业季》、《喜剧之王单口季第 2 季》和《一饭封神》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 20 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	奔跑吧第九季	2025/2/21	80.01	86.54	53.85	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
2	歌手 2025	2025/5/16	78.51	86.36	50.16	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
3	中餐厅非洲创业季	2025/6/20	76.73	84.94	54.98	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
4	喜剧之王单口季第 2 季	2025/7/11	74.72	74.7	55.9	爱奇艺	爱奇艺
5	一饭封神	2025/7/17	72.65	63.09	54.49	东方卫视、腾讯视频	东方卫视、腾讯视频
6	新说唱 2025	2025/4/12	71.98	66.05	53.55	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
7	天赐的声音第六季	2025/4/5	71.21	65.6	53.57	浙江卫视、优酷	浙江卫视、优酷
8	密室大逃脱第七季	2025/7/9	70.36	67.35	54.87	芒果TV	芒果TV
9	种地吧第三季	2025/2/7	70.15	85.84	54.39	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
10	风驰赛车手	2025/5/29	69.06	56.26	56.16	优酷	优酷

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《崩坏：星穹铁道》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 7 月 20 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	无尽冬日	青笛	中国
4	三角洲行动	腾讯	中国
5	三国志：战略版	腾讯	中国
6	英雄联盟手游	腾讯	中国
7	梦幻西游	网易	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	金铲铲之战	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20日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
3	我的休闲时光	天之梦	中国
4	仗剑传说	雷霆游戏	中国
5	晴空之下	英澈游戏	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	王者荣耀	腾讯	中国
8	Phigros	鸽游	中国
9	原神	miHoYo	中国
10	蛋仔派对	网易	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20日，最近7日成交额前三名为PudgyPenguins、Milady和Moonbirds。

表8：NFT交易情况（数据截至2025年7月20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	PudgyPenguins	14.28	23.22%	6177.36	5113	8888
2	Milady	2.53	6.31%	576.99	5350	9976
3	Moonbirds	1.23	93.70%	498.79	5798	9999
4	Azuki	1.9	-2.16%	506.21	4255	10000
5	Otherside Koda	1.09	-12.48%	94.03	3289	6819
6	PudgyPresent	0.52	18.54%	102.09	2960	7395
7	Emby	0.06	-12.15%	1.76	989	2750
8	Moriusa (もりうさ)	0.22	-2.00%	14.3	846	2222
9	Beanz	0.1	7.18%	39.42	8295	19950
10	Ethlizards	0.03	-25.33%	0.13	1554	5050

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【Kimi 开放平台上线 Kimi Playground (AI base)】

Kimi Playground 的发布标志着 AI 技术从对话助手向智能助理的转变，其工具调用功能使 AI 能够主动解决问题。平台为开发者提供了一站式工具调用体验，支持多种工具接入和调试，提升了开发效率。

【Suno 发布 v4.5+ 推出人声替换功能，可将原唱人声换为其他人声音 (AI base)】

Suno v4.5+ 推出了多项创新功能，包括人声替换、伴奏生成和灵感激发功能，显著提升了音乐创作的灵活性和个性化体验。同时，音质和创作体验也得到了全面优化，为音乐创作者提供了更强大的工具。

上市公司动态更新

【泡泡玛特：正面盈利预告】

截至 2025 年 6 月 30 日的六个月，集团收入预计较去年同期增长不低于 200%；溢利（剔除金融工具公允价值变动）预计增长不低于 350%。主要由于：品牌和 IP 全球认可度提升、海外收入占比提升对利润率有正向贡献、持续优化产品成本。

【南方传媒：2025 年半年度业绩预告】

公司预计 2025 年半年度实现归母净利润 4.34~4.64 亿元，与上年同期相比，将增长 45.1%~55.1%；扣非后归母净利润为 4.17~4.51 亿元，同比增加 26.3%~36.6%。

【ST 华通：2025 年半年度业绩预告】

公司预计 2025 年半年度实现归母净利润 24.00~30.00 亿元，与上年同期相比，将增长 107.2%~159.0%；扣非后归母净利润 23.90~27.00 亿元，比上年同期增长 107.4%~134.3%。

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，OpenAI 推出 ChatGPT Agent、Anthropic 估值已超 1000 亿美元、Grok APP 推出“智能伴侣”功能、《王者荣耀》布局女性用户内容赛道，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	26.92	196	0.12	-0.33	0.03	-	219	(81)	930	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	10.01	148	0.06	-0.19	0.10	0.14	158	(52)	100	73
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.71	247	0.43	-0.45	0.54	0.66	27	(26)	22	18
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.81	148	0.20	0.13	0.24	0.27	39	61	33	29
300251.SZ	光线传媒	优于大市	19.60	575	0.14	0.10	0.81	0.41	138	197	24	47
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	6.62	234	0.03	-0.08	0.13	0.16	201	(81)	51	41
600556.SH	天下秀	优于大市	5.09	92	0.05	0.03	0.06	0.08	99	179	79	67
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.52	127	0.13	0.11	0.18	0.22	66	80	49	38
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	32.40	68	2.50	0.58	1.57	2.21	13	55	21	15
002517.SZ	恺英网络	优于大市	18.30	391	0.68	0.76	1.01	1.13	27	24	18	16
002605.SZ	姚记科技	优于大市	27.22	114	1.35	1.29	1.45	1.60	20	21	19	17
002624.SZ	完美世界	优于大市	14.29	277	0.25	-0.66	0.38	0.73	56	(22)	38	19
300031.SZ	宝通科技	优于大市	23.98	100	0.25	0.50	0.81	0.96	95	48	30	25
300113.SZ	顺网科技	优于大市	20.13	138	0.25	0.37	0.41	0.47	81	55	49	43
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	34.94	439	1.00	-1.27	-0.26	0.03	35	(28)	(135)	1185
603444.SH	吉比特	优于大市	307.20	221	15.62	13.12	14.55	16.13	20	23	21	19
000681.SZ	视觉中国	优于大市	20.52	144	0.21	0.17	0.20	0.22	99	121	103	93
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	21.75	407	1.90	0.73	0.97	1.11	11	30	22	20
603533.SH	掌阅科技	优于大市	21.98	96	0.08	0.11	-	-	277	196	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	199.70	840	-11.46	-3.20	1.79	4.15	(17)	(62)	112	48
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	245.80	3,301	0.81	2.35	4.76	6.63	305	105	52	37

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