

完美世界 25H1 利润大幅扭亏，OpenAI 发布 ChatGPT 智能体

推荐|维持

——传媒行业周报

报告要点:

● 市场表现

周度涨跌情况 (2025.7.12-2025.7.18, 下同): 传媒行业 (申万) 下跌 2.24%, 排名行业第 31 名, 同期沪深 300 涨 1.09%, 上证指数涨 0.69%, 深证成指涨 2.04%, 创业板指涨 3.17%, 恒生科技指数涨 5.53%。本周, 传媒 (申万) 行业中, 世纪天鸿、游族网络、值得买、*ST 天泽、因赛集团表现较优, 恒生科技成分股中传媒行业哔哩哔哩-W (周涨幅 16.17%)、快手 (周涨幅 11.96%) 和阅文集团 (周涨幅 7.97%) 表现较好。

● 行业重点数据及动态更新

AI 应用: Manus6 月访问量达 1781 万次, Kimi 和 OpenAI 发布 AI Agent 智能体产品。AI 应用事件方面, 海外, 亚马逊推出 Kiro AI 编程平台, 马斯克宣布 Grok 上线动漫 AI 伴侣功能, Mistral 推出 Voxtral 系列语音理解模型, Adobe 推出全新 AI 影视制作工具, OpenAI 发布 ChatGPT 智能体。国内, Kimi K2 发布并开源, 美图推出 AI 智能体 RoboNeo, 百度 AI 助手推出新功能。

游戏:《王者荣耀》、《和平精英》和《三角洲行动》为 7 月 17 日畅销榜前 3 名。心动公司《心动小镇》开启一周年“小马宝莉”联动活动, 带动产品 7.17 排名提升至 ios 游戏畅销榜第 8, 巨人网络《超自然行动组》7.18 开启“精灵梦叶罗丽”联动活动, 有望带动产品排名进一步提升。周内, 完美世界披露中报预告, 上半年预计实现归母净利润 4.8-5.2 亿, 较上年扭亏为盈; 浙数文化披露中报业绩预告, 预计上半年实现归母净利润 1.85-2.25 亿元, 同比增长 124%-165%。

影视:最新一周 (2025.7.11-2025.7.17) 院线总票房 6.50 亿元,《侏罗纪世界: 重生》、《恶念》和《聊斋: 兰若寺》为周度票房前三名。未来一周 (7.19-7.25) 有 10 部影片待映。陈佩斯导演, 黄渤主演的喜剧《戏台》将于 7.25 上线, 历史影片《南京照相馆》也将于同日上映。

出版:南方传媒发布年报业绩预告, 预计上半年实现归母净利润 4.34-4.64 亿元, 同比增长 45%-55%。

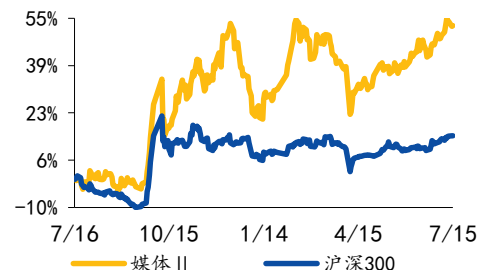
● 投资建议

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。

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:《斗罗大陆: 猎魂世界》公测, Grok 4 发布》2025.07.13

《国元证券行业研究-传媒行业周报:《超自然行动组》商业化提速, AI 陪伴产品 EVE 内测引发关注》2025.07.08

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@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	19.02	40,635.15	0.76	1.00	1.14	25.14	19.04	16.66
002605	姚记科技	买入	27.29	11,392.79	1.30	1.45	1.60	21.06	18.87	17.10
000681	视觉中国	买入	20.44	14,319.80	0.17	0.20	0.22	120.19	102.72	92.15
300002	神州泰岳	买入	12.65	24,826.45	0.73	0.67	0.75	17.39	18.97	16.94
603444	吉比特	买入	311.50	22,440.80	13.12	15.27	17.42	23.75	20.40	17.88
002558	巨人网络	买入	24.97	48,310.72	0.74	0.84	0.94	33.90	29.58	26.70
600633	浙数文化	买入	14.17	17,968.62	0.40	0.51	0.59	35.13	27.88	23.95
002624	完美世界	增持	14.56	28,245.94	-0.66	0.35	0.64	-21.94	41.91	22.61
300418	昆仑万维	增持	35.54	44,615.39	-1.30	-0.63	-0.38	-27.44	-56.36	-93.61
1024. HK	快手-w	买入	69.15	296,233.52	4.12	4.67	5.73	16.77	14.80	12.07
2400. HK	心动公司	买入	50.95	25,053.32	1.65	2.03	2.43	30.86	25.07	21.01
601595	上海电影	买入	29.34	13,150.19	0.20	0.53	0.73	146.04	55.25	40.42
300413	芒果超媒	买入	21.83	40,837.84	0.73	0.98	1.15	29.93	22.32	18.96
601900	南方传媒	买入	14.61	12,885.58	0.90	1.31	1.38	15.91	11.02	10.40
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 7.18

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.....	7
2.3 电影数据	10
3.行业重点事件及公告	11
4.投资建议.....	13
5.风险提示.....	14

图表目录

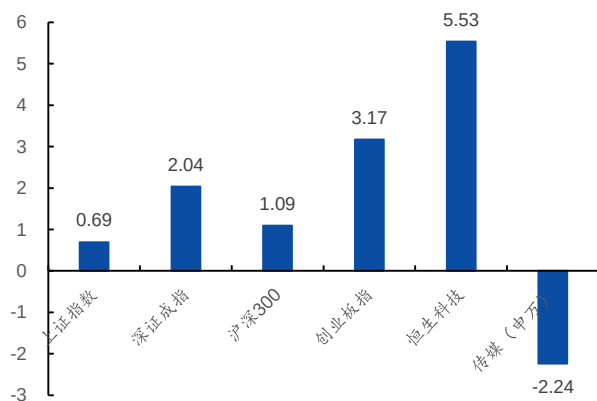
图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：周度申万一级行业涨跌幅（%）	4
图 4：Deepseek/豆包/夸克/腾讯元宝 ios 端下载量变化.....	6
表 1：周内涨跌前 5 名	5
表 2：2025 年 6 月 AI Agent 网站访问量排名.....	6
表 3：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜	7
表 4：2025 年 6 月中国手游收入 TOP30 海外 App Store+Google Play	8
表 5：2025 年 6 月小游戏排行榜.....	8
表 6：后续上线新游.....	9
表 7：重点游戏活动更新.....	9
表 8：周度票房数据（7.11-7.17）	10
表 9：后续上映影片（7.19-7.25）	10

1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2025.7.12-2025.7.18, 下同): 传媒行业 (申万) 下跌 2.24%, 排名行业第 31 名, 同期沪深 300 涨 1.09%, 上证指数涨 0.69%, 深证成指涨 2.04%, 创业板指涨 3.17%, 恒生科技指数涨 5.53%。

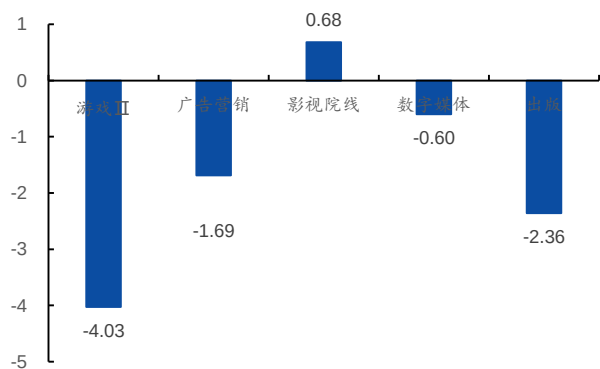
细分行业来看, 按照申万行业分类, 周内, 传媒各个子板块仅影视院线实现上涨, 游戏 II 板块跌 4.03%, 广告营销跌 1.69%, 影视院线涨 0.68%, 数字媒体跌 0.60%, 出版板块跌 2.36%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)



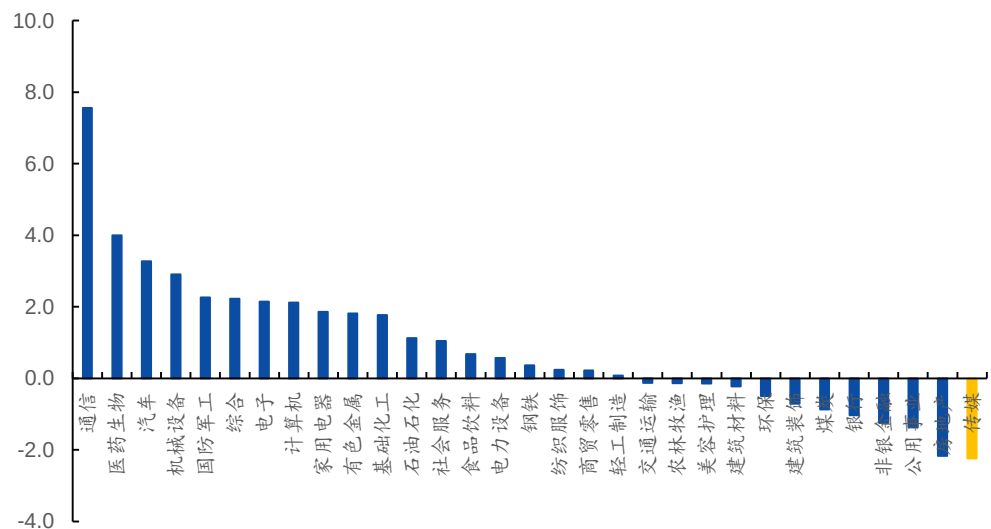
资料来源: ifind, 国元证券研究所

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

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，世纪天鸿、游族网络、值得买、*ST 天择、因赛集团表现较优，周内分别实现涨幅+17.08%、+11.88%、+10.39%、+8.22%和+7.01%；涨跌幅后 5 名为*ST 紫天（周跌幅 35.98%）、华媒控股（周跌幅 24.85%）、欢瑞世纪（周跌幅 11.70%）、三七互娱（周跌幅 10.57%）和元隆雅图（周跌幅 8.94%）。恒生科技成分股中传媒行业哔哩哔哩-W（周涨幅 16.17%）、快手（周涨幅 11.96%）和阅文集团（周涨幅 7.97%）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	世纪天鸿	17.08%	1	*ST 紫天	-35.98%
2	游族网络	11.88%	2	华媒控股	-24.85%
3	值得买	10.39%	3	欢瑞世纪	-11.70%
4	*ST 天择	8.22%	4	三七互娱	-10.57%
5	因赛集团	7.01%	5	元隆雅图	-8.94%

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

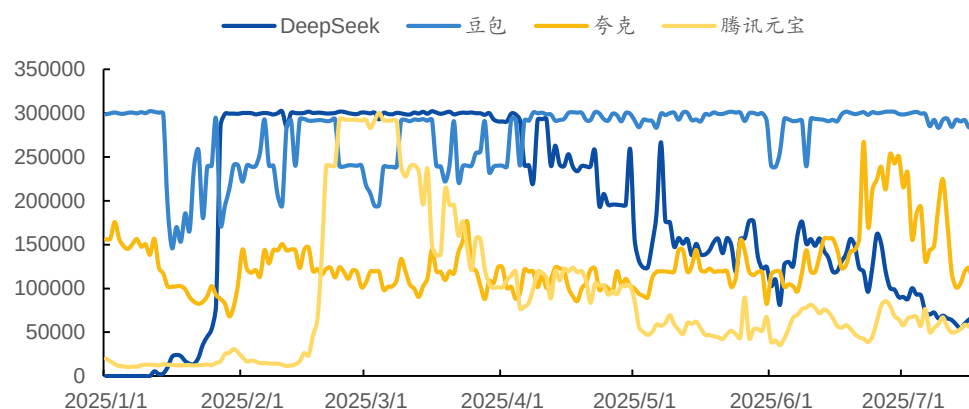
Manus6月访问量达1781万次，Kimi和OpenAI发布AI Agent智能体产品。2025年3月，全球首款通用型AI智能体产品Manus发布后，引发行业内对于AI智能体的关注，各厂商先后发布AI Agent智能体，字节跳动、昆仑万维先后发布扣子空间、天工超级智能体的AI智能体产品，本周Kimi和OpenAI先后公布智能体产品。根据AI产品榜统计，6月，纳米AI超级搜索、Manus和GenSpark排名AI Agent网站访问量前三名，Manus月访问量1781万次，扣子空间月访问量348万次，环比增长29.32%。

表 2：2025 年 6 月 AI Agent 网站访问量排名

产品名	智能体分类	6 月上榜网站 Web 访问量	6 月上榜网站变化
纳米 AI 超级搜索	Search Agent	156.67M	0.61%
Manus	Agent	17.81M	7.07%
GenSpark	Document Agent	8.13M	-8.71%
扣子空间 字节	Agent Development Platform	3.48M	29.32%
天工 AI 昆仑万维	Document Agent	2.83M	-3.70%
Glean	Workspace Agent	1.74M	10.70%
Minmax Agent	Chat Agent	1.14M	780.73%
flowith	Workspace Agent	1.01M	27.52%
Lovart	Design Agent	909.95K	51.43%
文心智能体平台 百度	Agent Development Platform	899.63K	25.39%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

图 4：Deepseek/豆包/夸克/腾讯元宝 ios 端下载量变化



资料来源：七麦数据，国元证券研究所 注：数据为七麦数据预估下载量

2.2 游戏数据

《心动小镇》一周年活动上线,《超自然行动组》新联动开启带动商业化加速。《王者荣耀》、《和平精英》和《三角洲行动》为7月17日畅销榜前3名。本周,心动公司旗下《心动小镇》开启一周年“小马宝莉”联动活动,带动产品7月17日排名提升至ios游戏畅销榜第8,巨人网络旗下《超自然行动组》7月18日开启全新「精灵梦叶罗丽」联动活动,有望带动产品排名进一步提升。

表 3: 周度七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2025 年 7 月 17 日	2025 年 7 月 10 日	2025 年 7 月 3 日	2025 年 6 月 26 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	三角洲行动	和平精英
3	三角洲行动	三角洲行动	恋与深空	无尽冬日
4	无尽冬日	无尽冬日	崩坏:星穹铁道	金铲铲之战
5	英雄联盟手游	金铲铲之战	梦幻西游	FC 足球世界-2025
6	穿越火线-枪战王者	第五人格	和平精英	梦幻西游
7	绝区零	逆水寒	第五人格	三角洲行动
8	心动小镇	永劫无间	无尽冬日	地下城与勇士: 起源
9	梦幻西游	炉石传说	金铲铲之战	原神
10	金铲铲之战	梦幻西游	逆水寒	第五人格
11	蛋仔派对	原神	鸣潮-前往七丘	穿越火线-枪战王者
12	三国杀	FC 足球世界-2025	向僵尸开炮-尸潮来袭	向僵尸开炮-尸潮来袭
13	开心消消乐	穿越火线-枪战王者	蛋仔派对	捕鱼大作战-街机打鱼游戏
14	向僵尸开炮-尸潮来袭	向僵尸开炮-尸潮来袭	地下城与勇士: 起源	杖剑传说
15	逆水寒	蛋仔派对	胜利女神: 新的希望	暗区突围
16	FC 足球世界-2025	英雄联盟手游	原神	世界之外
17	崩坏:星穹铁道	恋与深空	火影忍者	开心消消乐
18	恋与深空	崩坏:星穹铁道	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	火影忍者
19	地下城与勇士: 起源	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	穿越火线-枪战王者	永远的蔚蓝星球-合成快攻
20	火影忍者	地下城与勇士: 起源	云·星穹铁道	绝区零-周年庆
21	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	开心消消乐	英雄联盟手游	恋与深空
22	光·遇	火影忍者	开心消消乐	JJ 斗地主-专业棋牌合集
23	超自然行动组	杖剑传说	FC 足球世界-2025	重返未来: 1999
24	第五人格	永远的蔚蓝星球-合成快攻	杖剑传说	如鸢
25	幻唐志: 逍遥外传	超自然行动组	永远的蔚蓝星球-合成快攻	逆水寒
26	三国: 冰河时代	JJ 斗地主-专业棋牌合集	JJ 斗地主-专业棋牌合集	美职篮全明星
27	杖剑传说	腾讯欢乐斗地主	QQ 炫舞手游-语聊季	英雄没有闪
28	黑子的篮球: 街头对决	美职篮全明星	腾讯欢乐斗地主	仙遇
29	JJ 斗地主-专业棋牌合集	明日方舟	炉石传说	腾讯欢乐斗地主
30	未定事件簿	幻唐志: 逍遥外传	如鸢	英雄联盟手游

资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

点点互动旗下两款产品进入海外游戏收入榜前三。2025 年 6 月, 中国手游海外收入前三名分别为《Whiteout Survival》、《绯闻港口》和《Kingshot》, 其中第一名和第三

名均来自点点互动。截至6月,《Whiteout Survival》的全球累计收入已经超过28亿美元,同厂商的4X策略新作《Kingshot》6月单月收入保持环比56%的高增速,表现优秀。米哈游旗下《原神》本月随着5.7版本“你存在的时空”的上线,海外月收入环比增长55%,《绝区零》迎来上线一周年活动,海外收入增长近200%。

表 4: 2025 年 6 月中国手游收入 TOP30|海外 App Store+Google Play

排名	游戏名	排名变化	排名	游戏名	排名变化
1	Whiteout Survival	-	16	恋与深空	▼
2	绯闻港口	-	17	Mobile Legends: Bang Bang	▼
3	Kingshot	▲	18	万国觉醒	-
4	PUBG MOBILE	▼	19	Archerio 2	▼
5	使命召唤手游	▼	20	Project Makeover	-
6	原神	▲	21	Lands of Jall	▲
7	Top Heroes	▲	22	Etheria : Restart	※
8	Dark War Survival	▼	23	不休旅途: 绘卷世界	▲
9	鸣潮	▲	24	荒野行动	▼
10	绝区零	▲	25	王国纪元	-
11	Last Z:Survival Shooter	▲	26	口袋奇兵	▲
12	漫游小镇	-	27	暗黑破坏神: 不朽	▲
13	起源时代	-	28	三国志·战略版	▲
14	Puzzles & Survival	▲	29	菇勇者传说	▼
15	崩坏: 星穹铁道	▼	30	救世者之树: 新世界	▲

资料来源: sensor tower, 国元证券研究所

吉比特《道友来挖宝》小游戏端表现优秀,三七互娱多款游戏进入6月畅销榜前20。6月,微戏小游戏畅销榜前三名分别为《向僵尸开炮》、《三国: 冰河时代》和《无尽冬日》,吉比特旗下小游戏《道友来挖宝》本月表现优秀,月度畅销榜排名第5,三七互娱本月共有3款产品进入畅销榜前20名,分别为《寻道大千》、《时光大爆炸》和《英雄没有闪》。

表 5: 2025 年 6 月小游戏排行榜

排名	名称	发行商	排名	名称	发行商
1	向僵尸开炮	大梦龙途	11	灵画师	波克城市
2	三国: 冰河时代	双盟网络 (在线途游)	12	百炼英雄	九九互动
3	无尽冬日	点点互动 (世纪华通)	13	神器传说	奔游网络
4	龙迹之城	声动网络	14	保卫向日葵	大梦龙途
5	道友来挖宝	吉比特	15	口袋奇兵	江娱互动
6	跃动小子	柏项网络	16	英雄没有闪	三七互娱
7	主宰世界	4399	17	勇者之轮	讯动未来
8	寻道大千	三七互娱	18	妖怪金手指	菲音信息
9	雷霆战机	爱乐游	19	全境守卫	汇量云科技
10	时光大爆炸	三七互娱	20	腾讯欢乐斗地主	腾讯游戏

资料来源: gamelook, 国元证券研究所

后续新游上线方面，7.19-7.25 期间将有 10 款游戏将上线，灵泽科技旗下《明末：渊虚之羽》将于 7.24 上线，此前该游戏在 BW 2025 开放试玩，关注度较高。

表 6：后续上线新游

	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	现代战舰-国服	多人联机、竞技	战火互娱	2025.7.23
2	云深掌门路	模拟经营/修仙	咪咕互动娱乐	2025.7.23
3	明末：渊虚之羽-PC	魂 like、中国风	灵泽科技	2025.7.24
4	火影忍者：木叶高手	卡牌、策略	中手游	2025.7.24
5	米姆米姆哈	模拟经营、养成	HappySugar	2025.7.24
6	神探诡事录	策略、剧情	上海灵犀互动娱乐	2025.7.24
7	潮玩国度	社交/休闲	天津津版数融传媒	2025.7.24
8	天龙八部·归来-PC	江湖、武侠	北京畅游时代数码技术	2025.7.25
9	酋长你别跑*	肉鸽、刷宝	广州捷游	2025.7.25
10	地下城开商店*	模拟经营	合肥乐堂动漫	2025.7.25

资料来源：好游快爆，gamelook，国元证券研究所

重点游戏方面，吉比特旗下《杖剑传说》7 月 14 日开启新赛季，龙之国地图、新剧情上线，《问剑长生》7 月 18 日开启与“哪吒传奇”联动；腾讯《王者荣耀》7 月 15 日官宣将开启全新情感陪伴向内容企划“心动的王者”；巨人网络《超自然行动组》本周开启“精灵梦叶罗丽”联动，莉莉丝旗下搜打撤游戏《远光 84》将于 7 月 18 日开启不限量删档终测，网易《燕云十六声》宣布 7 月 25 日上线新门派、新武器、新玩法。

表 7：重点游戏活动更新

公司	产品	活动更新
吉比特	杖剑传说	7 月 14 日「渊虹耀羽」赛季开启，龙之国地图上线，新剧情开启
腾讯	王者荣耀	7 月 15 日正式官宣其全新情感陪伴向内容企划“心动的王者”
巨人网络	超自然行动组	7 月 18 日开启「精灵梦叶罗丽」联动活动
吉比特	问剑长生	7 月 18 日《哪吒传奇》×《问剑长生》联动开启
莉莉丝	远光 84	7 月 18 日中午 12 点开启不限量删档终测
网易游戏	燕云十六声	7 月 25 日新门派「狂澜」、新武器唐横刀上线，全新「家业」玩法系统登场

资料来源：公司公众号，国元证券研究所

2.3 电影数据

最新一周（7.11-7.17）院线总票房 6.50 亿元，《侏罗纪世界：重生》、《恶意》和《聊斋：兰若寺》为周度票房前三名。冠军影片周度票房实现 1.20 亿元，占比 18.4%；第二名《恶意》，票房 1.03 亿元，占比周度票房 15.8%；第三名《聊斋：兰若寺》，周度票房 9192 万元，占比 14.1%；第四、五名为《F1：狂飙飞车》（周度票房 9131 万元，占比 14.0%）和《长安的荔枝》（周度票房 5780 万元，占比 8.9%）。

表 8：周度票房数据（7.11-7.17）

排名	影片名	周度票房（万元）	周度票房占比（%）	累计票房（亿元）
1	侏罗纪世界：重生	11988.06	18.4%	4.95
2	恶意	10327.27	15.8%	2.31
3	聊斋：兰若寺	9192.04	14.1%	0.99
4	F1：狂飙飞车	9130.98	14.0%	2.93
5	长安的荔枝	5799.69	8.9%	0.75

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：累计票房截至 7.18 下午 16:00 左右

未来一周（7.19-7.25）有 10 部影片待映。陈佩斯导演，黄渤主演的喜剧《戏台》将于 7.25 上线，历史影片《南京照相馆》也将于同日上映。

表 9：后续上映影片（7.19-7.25）

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
疯狂海盗团 2	动画/冒险	挪威科文斯顿动画公司	拉斯姆斯·A·西韦特森-凯瑞·豪根·西德尼斯	2025.7.19
巴扎喜事	剧情	天山电影制作厂	阿卜杜克力木·阿不力孜-阿卜杜克力木·阿不力孜-阿布都热依木	2025.7.19
封门村惊魂	恐怖/惊悚	河南金兔影业、爆笑影业	柳航、刘信达、刘鹏-李楠、罗琳	2025.7.21
后宅影剧院	恐怖/惊悚	尚氏影业、海南沐宸电影	周阁-康磊、章婷婷	2025.7.24
戏台	剧情/喜剧	北京欢十喜文化传媒、欢喜传媒集团、上海淘票票影视文化、长影集团、北京欢喜首映文化、弘道影业、欢欢喜喜文化投资、上海瀚纳影视文化传媒、北京大道文化节目制作、上海猫眼影业、亿伽亿文化传媒	陈佩斯-陈佩斯、黄渤	2025.7.25
南京照相馆	历史/剧情	中影电影制片、北京上狮文化集团、裕野文化传媒、中国电影产业集团、幸福蓝海影视文化集团、坏猴子文化传播、浙江横店影业、万达影视传媒、上海电影	申奥-刘昊然、王传君	2025.7.25
神奇 4 侠：初露锋芒	动作/科幻	华特迪士尼影业	马特·沙克曼-佩德罗·帕斯卡、凡妮莎·柯比	2025.7.25
淘金记	喜剧		查理·卓别林-查理·卓别林、马克·斯旺	2025.7.25
奇幻西游：新世界	动画/科幻	兔子创意股份、呦禾数位动画、台湾大哥大、合影视	邱立伟-许光汉、刘冠廷	2025.7.25
火着枪响	剧情/抗战	云南火枪影业	郭智荣-马跃、陈少鹏	2025.7.25

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

Kimi K2 发布并开源。7月11日，月之暗面正式发布 Kimi K2 模型并同步开源。Kimi K2 是一款具备更强代码能力、更擅长通用 Agent 任务的 MoE 架构基础模型，总参数 1T，激活参数 32B。Kimi K2 在自主编程（Agentic Coding）、工具调用（Tool Use）和数学推理（Math & Reasoning）三大能力维度的基准性能测试中取得优秀表现。在前端开发任务中，Kimi K2 擅长生成兼具设计感与视觉表现力的代码，支持粒子系统、可视化和 3D 场景等表现形式，具备较强的图形能力与交互性。Kimi K2 的 API 服务现已全面上线，支持最长 128K 上下文，具备更强的通用性与工具调用能力。计费方案为每百万输入 tokens4 元，每百万输出 tokens16 元。（源自：月之暗面 Kimi 公众号）

完美世界发布 2025 年中期业绩预告。7月14日，完美世界发布公告，2025 年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 48000 万元至 52000 万元，预计实现扣除非经常性损益后的净利润 29000 万元至 33000 万元。其中，游戏业务预计实现归属于上市公司股东的净利润 48000 万元至 52000 万元，预计实现扣除非经常性损益后的净利润 32000 万元至 36000 万元，较上年同期扭亏为盈。（源自：公司公告）

浙数文化发布 2025 年中报业绩预告。7月14日，浙数文化发布公告，预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 33000 万元到 39000 万元，与上年同期相比，将增加 18274 万元到 24274 万元，同比增长 124%到 165%。预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 18500 万元到 22500 万元，与上年同期相比，将增加-1756 万元到 2244 万元，同比增长-9%到 11%。（源自：公司公告）

美图推出专注于影像与设计的 AI 智能体 RoboNeo。7月14日，美图公司正式推出专注于影像与设计的 AI 智能体 RoboNeo，用户可通过自然语言交互轻松完成修图、设计和视频制作等任务。RoboNeo 具备智能修图、AI 设计生成、视频智能处理及多模态创作等多项功能。（源自：美图公众号）

百度 AI 助手全新功能「视频通话」。百度 AI 助手推出全新功能「视频通话」。用户可通过百度 APP 进入「AI+」选择「视频通话」，开启与 AI 的视频互动。覆盖多种生活场景：可识别花草、解答难题；提供专业穿搭建议；解读宠物行为；倾听烦恼、提供慰藉。（源自：百度公众号）

亚马逊推出 Kiro AI 编程平台。亚马逊云科技宣布推出 Kiro AI 编程平台，正式开放公测。Kiro 是 AgenticIDE，提供 AI 编码辅助，能帮助开发者从想法到上线的全过程。Specs 可将模糊需求转化为具体用户故事和边界条件，Hooks 能在代码提交前自动完成测试、文档更新和安全扫描等任务。（源自：亚马逊云科技公众号）

南方传媒发布 2025 年中报业绩预告。7月15日，南方传媒发布 2025 年业绩预告，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 43400 万元到 46400 万元，与上年同期相比，同比增加 45.07%到 55.10%。预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 41700 万元到 45100 万元，与上年同期

相比，同比增加 26.26%到 36.56%。（源自：公司公告）

马斯克宣布 Grok 上线动漫 AI 伴侣功能。本周，Grok 正式推出基于 Grok 4 大模型的“伴侣”功能。首批上线的两名角色是哥特风女孩形象 Ani 和卡通风格小熊猫“坏鲁迪”（Bad Rudy）。根据 xAI 为角色创建的社交媒体账号图片显示，等待上线的至少还有一名叫做 Chad 的动漫男性角色。目前这项服务仅向每月支付 30 美元的 SuperGrok 订阅服务用户开放，部分免费用户可以使用。（源自：财联社）

Mistral 推出 Voxtral 系列语音理解模型。7 月 15 日，Mistral AI 公布其 Voxtral 语音理解模型。该系列模型以开源形式推出，可以更低价格提供一流的低错误率表现，支持真实世界的语音智能生产应用。Voxtral 系列模型由 Mistral Small 3.1 派生而来，包括面向生产应用的 24B 版本 Voxtral Small 和适用于本地 / 边缘部署的 3B 版本 Voxtral Mini，此外还有仅具备语音转文字功能的 Voxtral Mini Transcribe。该模型支持 32K Token 的上下文长度，可处理 30 分钟音频转录或 40 分钟音频理解，内置生成相关问题、结构化摘要的能力，支持英语、西班牙语、法语、葡萄牙语、印地语、德语、荷兰语、意大利语等印欧诸语言。（源自：IT 之家）

Adobe 推出全新 AI 影视制作工具。近日，Adobe 宣布推出一系列全新的生成式 AI 影视制作工具，为创作者带来更加有趣且高效的音效创作与视频生成控制方式。Adobe 新推出的 Generate Sound Effects 工具目前正在 Firefly 应用中处于测试阶段，可用于录制和生成的视频片段，并且与谷歌的 Veo 3 视频工具相比其对音频生成的控制能力更强。其界面类似视频编辑时间轴，用户可以将自己创作的音效与上传的视频片段精准匹配。除了音效创作工具外，Adobe 还为 Firefly 文本到视频生成器引入了新的高级控制功能，进一步提升了视频生成的灵活性和精准度。（源自：IT 之家）

OpenAI 发布 ChatGPT 智能体。7 月 18 日凌晨，OpenAI 宣布将在 ChatGPT 中推出一款通用型 AI 智能体，该公司表示该智能体可以帮助用户完成各种基于计算机的任务。OpenAI 介绍称，该智能体可以自动生成可编辑的演示文稿和幻灯片、查看用户的日历来简要介绍即将到来的客户会议、计划并购买制作家庭早餐的食材，以及运行代码等。该工具名为 ChatGPT agent，结合了 OpenAI 之前多种智能体工具的功能，包括 Operator 点击网站的能力，以及 Deep Research 从数十个网站中综合信息生成简洁研究报告的能力。OpenAI 表示用户只需通过自然语言提示 ChatGPT 即可与该智能体进行交互。为了开发这个新工具，OpenAI 将其背后的 Operator 和 Deep Research 团队合并为一个统一的团队。外媒 The Verge 报道称，这个新团队由产品和研究部门共 20~35 人组成。（源自：IT 之家）

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