

2025 年 07 月 19 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

以 AI 为支点撬动应用新增量

—传媒行业周报

推荐(维持)

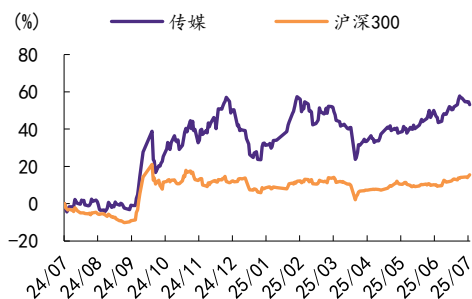
投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	4.6	7.8	47.3
沪深 300	2.7	3.1	16.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业周报：GPT-5 与 AI 眼镜叠加暑假档有望助力传媒再下一城》2025-07-05
- 2、《传媒行业策略报告：文化植入根拉动科技应用与消费具杠杆效应》2025-06-27
- 3、《传媒行业周报：从卡游到 52Toys 再到 WAKUKU 量子之歌撬动 IP 经济积极关注 AI 应用》2025-06-15

本周观点更新

AI 从硬件到应用的螺旋震荡向上发展趋势不变。外部看，2025 年 7 月 26 日至 28 日上海举办世界人工智能大会；企业端，OpenAI 推出的 ChatGPT Agent 即是 Operator 和深度研究功能的自然演进；美图发布 AI Agent 产品且美图云修推出 7 系列新版本，Kimi 推出 k2，企业端的 AI 应用持续迭代，拉动了应用端如教育板块的热度（例如世纪天鸿、荣信文化等反弹，也可关注天舟文化、豆神教育等），在 AI 应用端，可持续关注在陪伴板块、数字营销板块、内容板块的新品进展。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。A 股可关注，天舟文化 300148（新业务 AI+教育可期，2025 年 7 月推出 AI 练字教育产品）；万达电影 002739（参股 52Toys，动画电影积极拥抱 AI 应用）；上海电影 601595（关注新电影进展如《浪浪山小妖怪》的进展）；横店影视 603103（借力横店的影视产业资源，加强文旅业务融合，推动构建影视产业生态新发展）；姚记科技 002605（主业从扑克牌到游戏再到数字营销，相对稳健，可关注伴随卡游的情绪驱动下带动公司卡淘带动的估值修复）；华策影视 300133（加码短剧外，积极布局 AI，借力 AI 赋能创作与营销）；芒果超媒 300413（华为向芒果 TV 开放 AI 交互控制、智慧媒体处理等能力，提升内容生产效率与推荐精准度）；奥飞娱乐 002292（后续有望受益 AI+陪伴赛道）；风语筑 603466（2025 年 7 月打造的文旅在水一方科幻馆有望成为行业标杆文化新品）；蓝色光标 300058（部署文心 4.5 系列开源模型）；浙文互联 600986（浙文互联于 6 月初对浙江文交所增资持股至 12.37%）；中信出版 300788（央企，大众阅读头部企业持续夯实主业，《黑神话：悟空》游戏推出衍生画集《影神图》以及哪吒 IP 拉动的谷子经济助主业主绩）；港股可关注，B 站 9626（2025 年业绩有望持续向好，以优质内容为支点也是创越周期的核心，社区视频商业价值有望再升）；腾讯 0700（关注 AI 驱动内容进展）；阿里 9988（基本盘持续夯实，以 AI 为支点撬动时代红利）；阜博集团 3738（作为全球领先的数字内容保护与交易服务提供商，与上海电影集团达成战略合作）；美图 1357（推出 AI Agent，将进一步以 AI 技术打造世界级的产品，更好去服务生活场景与生产力产品用户的垂直需求）；布鲁可 0325（中国版乐高有望在 2025 年主业持续夯实，自研 IP 后续发展可

期，7月11日推出女性向叶罗丽产品）；毛戈平 1318（618 整体符合预期，期待下半年新品发布）；名创优品 9896（H1 永辉预亏 2.4 亿元，已提前一个季度完成全国 200 家门店整改，有望缩短阵痛期）。

■ 风险提示

产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险；编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险；宏观经济波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.81	0.13	0.21	0.27	61.11	37.19	28.93	买入
300413.SZ	芒果超媒	21.75	0.73	0.86	1.06	29.82	25.29	20.52	买入
002605.SZ	姚记科技	27.22	1.30	1.42	1.53	20.95	19.17	17.79	买入
603096.SH	新经典	18.48	0.82	1.25	1.43	22.51	14.78	12.92	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.62	-0.12	0.18	0.23	-57.57	36.78	28.78	买入
603466.SH	风语筑	10.10	-0.23	0.35	0.51	-44.36	28.86	19.80	买入
603103.SH	横店影视	17.48	-0.15	0.43	0.56	-115.00	40.65	31.21	买入
600986.SH	浙文互联	8.52	0.11	0.20	0.22	80.30	42.60	38.73	买入
300788.SZ	中信出版	31.75	0.62	0.86	1.06	50.87	36.92	29.95	买入
002739.SZ	万达电影	11.71	-0.43	0.63	0.85	-27.15	18.59	13.78	买入
300251.SZ	光线传媒	19.60	0.10	0.43	0.52	196.98	45.58	37.69	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	10.01	-0.19	0.10	0.16	-51.89	100.10	62.56	买入
002291.SZ	遥望科技	6.41	-1.08	0.13	0.17	-5.96	49.31	37.71	买入
300148.SZ	天舟文化	5.09	0.04	0.13	0.17	129.52	39.15	29.94	买入
601595.SH	上海电影	29.94	0.20	0.52	0.75	149.03	57.58	39.92	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	181.91	-3.23	1.93	4.01	-56.32	94.25	45.36	买入
1357.HK	美图公司	10.18	0.18	0.18	0.24	56.58	56.58	42.43	买入
1318.HK	毛戈平	89.77	2.18	2.36	3.00	41.18	38.04	29.92	买入
0325.HK	布鲁可	115.87	-2.69	4.42	6.05	-43.07	26.21	19.15	买入
9896.HK	名创优品	32.02	2.10	2.45	3.07	15.25	13.09	10.44	买入
2400.HK	心动公司	46.73	1.69	2.00	2.34	27.65	23.32	19.95	未评级
0772.HK	阅文集团	29.60	-0.21	1.08	1.23	-140.97	27.29	23.98	未评级
3738.HK	阜博集团	3.56	0.05	0.07	0.12	65.41	49.54	30.84	未评级
9992.HK	泡泡玛特	223.90	2.35	5.17	7.30	95.28	43.33	30.65	未评级
0700.HK	腾讯控股	472.76	20.49	23.41	26.40	23.08	20.20	17.91	未评级
1024.HK	快手-W	64.40	3.48	4.03	4.92	18.51	15.97	13.09	未评级
3690.HK	美团-W	115.96	5.66	5.90	7.87	20.49	19.66	14.73	未评级
2331.HK	李宁	14.79	1.17	0.99	1.09	12.70	14.91	13.53	未评级
2020.HK	安踏体育	85.31	5.41	4.82	5.44	15.77	17.68	15.68	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.01	0.11	0.07	0.16	127.40	192.23	88.14	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取 1 港元=0.9109 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1498 元人民币; 表中股价均为人民币元; “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

正文目录

1、 行业观点和动态 5

1.1、 传媒行业回顾 5

1.2、 传媒行业动态 8

1.3、 电影市场 10

1.4、 电视剧市场 11

1.5、 综艺节目市场 12

1.6、 游戏市场 13

2、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况 14

3、 本周观点更新 15

4、 本周重点推荐个股及逻辑 16

5、 风险提示 18

图表目录

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 18 日） 6

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 18 日） 7

图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 7 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图 10

图表 4：拟上映的电影及基本情况 10

图表 5：电视剧情况（2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 17 日） 11

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 17 日） 12

图表 7：过去 7 天网页游戏情况 13

图表 8：iOS 手游排行榜情况 13

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资 14

图表 10：重点关注公司及盈利预测 17

1、行业观点和动态

1.1、传媒行业回顾

市场综述：2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 18 日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.69%、2.04%、3.17%。细分到传媒各子行业来看，在线教育指数涨幅较大，互联网金融指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为欢喜传媒、世纪天鸿、哔哩哔哩-W，分别上涨 18.42%、17.08%、16.17%；跌幅 Top3 分别为华媒控股、欢瑞世纪、三七互娱，分别下跌 24.85%、11.70%、10.57%。

科技应用端看，以 AI 为支点撬动内容与硬件也可期，从 XR、AI 眼镜到机器人，硬件端在 AI 赋能下，后续的应用场景也可助力企业新业务的发展，AI 玩具、AI 练字笔、AI 眼镜、AI 具身智能等硬件端的新进展也会带来内容创作、交互重构。当下可积极关注 AI 撬动的硬件与应用进展。

峰会端，2025 年 7 月 26 日至 28 日，上海将举办世界人工智能大会（WAIC），本次大会围绕大模型与智能体应用、算力新基建及大数据、AI for Science（科学智能）、智能终端与具身智能以及 AI+生态发展系统刻画智能时代的知识版图与时代坐标。**企业端**，美图 2025 年 7 月推出 AI Agent 即影像 Agent（RoboNeo），步入“一句话搞定影像生产力”的全新时代，AI 重塑摄影与修图行业的生产逻辑在美图已渐显，美图的影像产品全家桶主要分布在图像领域（美图秀秀、美颜相机、美图云修），视频领域（wink、开拍、moki），设计领域（美图设计室、whee、站酷）等，在图像业务板块美图的美图云修推出 7 系列新版本，新增局部调色功能，可自动识别人像与背景区域，支持对皮肤、脖子、面部五官、头发、服装等进行独立调整，针对商业摄影的高频图像交付场景，美图云修进一步强化了 AI 工作流的效率与灵活性，7 系列新版本支持照片筛选、标星、排序与参数一键同步，便于专业修图师快速管理及批量处理图像，AI 时代美图有望再上新台阶，AI 技术赋能影像与设计产品的快速发展并助力毛利率提升，聚焦“生产力和全球化”两大核心战略，投入影像研发，夯实工程能力建设，提升垂直场景下的产品应用能力，美图有望借力其影像用户基础，通过产品矩阵协同实现新品的低成本冷启动，并利用 AI 技术提升功能效果，拓展创新空间，美图有望复刻国内市场“场景卡位”战术在海外市场从用户到利润均有望再续新篇章。B 站，B 站的商业化积极拥抱 AI，InsightAgent 智能分析系统全面接入并构建 B 站全域数据智能生态，重塑营销新范式，AI 时代 b 站独特的内容、持续更新创造的内容也有望成为语料库的“富矿”；B 站商业化变现从游戏收入拉动到广告收入，在游戏产品周期性调整中增值与广告业务补位，收入结构的优化也得益于平台社区运营，持续的优质内容供给、用户活跃、商业价值变现的多轮运转推动 B 站的生态健康发展，公司进入商业化通道。美图与 B 站作为垂类 AI 应用代表企业，在业务新增、估值提升、用户拉新留存角度具有助力。

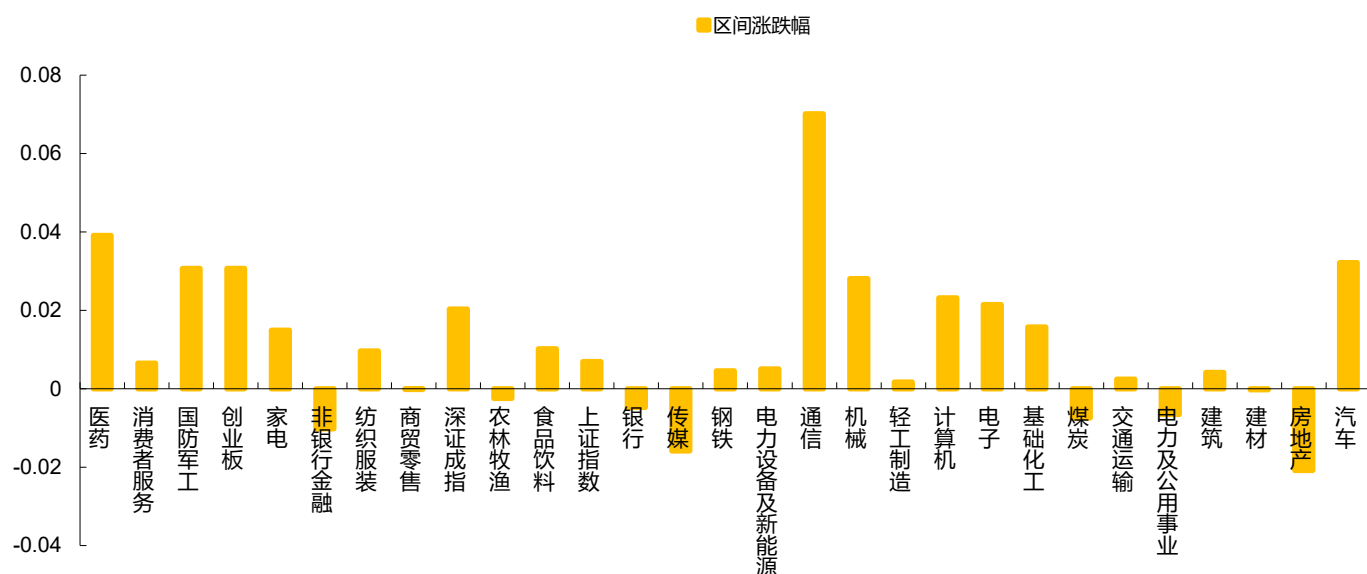
AI+教育端，从荣信文化到天舟文化再到豆神教育，均在探索 AI 应用新领域。荣信文化，在 AI 智能硬件端布局，AI 驱动少儿教育数字化，推出乐乐趣小火箭 AI 点读笔，与阿里云合作构建 AI+教育智能体，与科大讯飞合作进行 AI 声音定制增强用户粘性，也在积极对接优质 IP 如动画绘本等，增强内容壁垒；天舟文化，深耕教辅领域多年，专注于开发面向中小学生的教育科技类产品，推出 AI 练字笔（抖音直播间天舟知卯）配套 AI 测评系统与 APP 课程，覆盖书写姿势矫正与效果评估，致力于打造教育行业 IP 孵化的全域电商平台，公司将继续推进新技术与文化教育产业的深度融合应用，积极培育数字化、智能化的新业态，助力文化产业实现高质量发展。豆神教育，在 AI 领域的布局已从技术辅助升级为教育生态重构，其核心产品“超能训练场”和“学伴机器人”已发布，旗下 AI-Class 新物种超

能训练场将于 7 月 21 日全面开放，实现“教学可视化、成果可交付”。

AI+陪伴端，陪伴可分为实物与虚拟，实物有玩具等，虚拟有各类 app 等，内核是人与机器的自然交互，产品形态已从单纯的功能性助手向情感化、个性化、场景化方向深度演进。从 character 到猫箱，均获得用户支持，国内也可关注 AI 陪伴类产品的进展，同时，伴随后续 AI 硬件端的持续供给，也会带来市场新关注，硬件本质上也是陪伴应用的一种，例如 Rokid 为代表的 AI 眼镜产品，字节跳动旗下的李未可的 AI 眼镜，以及实丰文化的 AI 产品也可关注，xAI 出品的 grok 动漫 AI 伴侣有 Ani、Bad Rudy 等，随着情感计算与多模态技术的成熟，“人机共生”陪伴形态将进一步深化，AI+玩具陪伴也可关注奥飞娱乐、汤姆猫、实丰文化等。

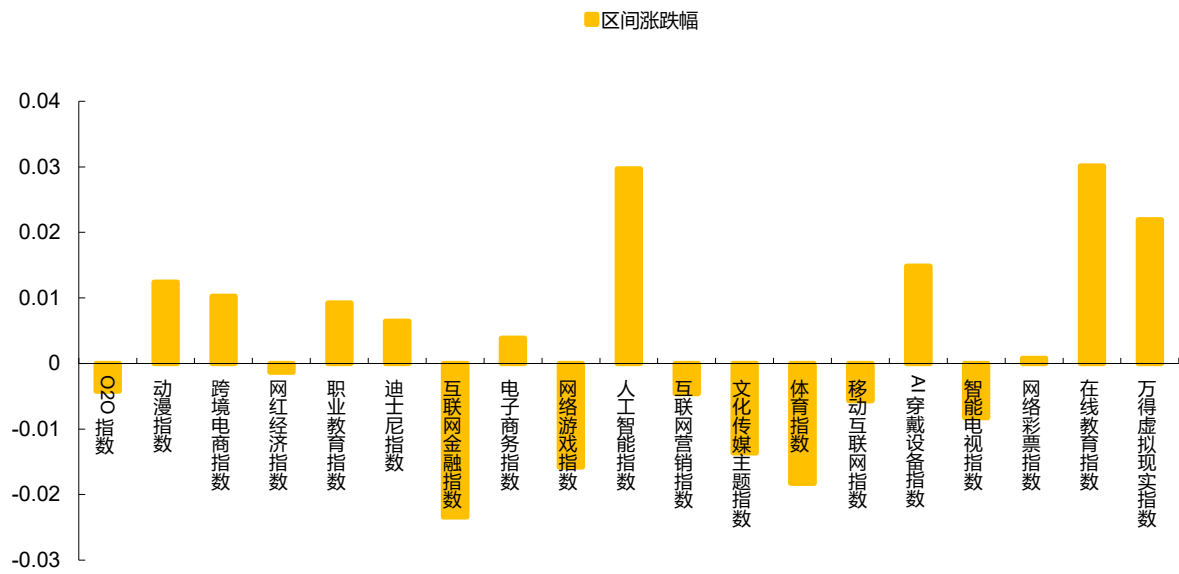
AI+数字营销，AI 将推动数字营销从“流量争夺战”转向“智能体生态竞争”。AI 赋能数字营销板块从内容生成到体验的升级再到决策智能化，均为行业带来新规则、新角色，其中智能体 Agent 在数字营销板块具有天然适配性，蓝色光标的 AI 布局以“数据资产×技术平台×场景重构”为核心三角，蓝色光标自研的 BlueAI 集成集成文本、图像、视频生成技术，与字节豆包、爱诗科 PixVerse、Adobe 等全球技术厂商深度合作，推出视频创作平台“心影”，支持广告素材批量生成与个性化定，蓝色光标通过 BlueAI 重塑内容生产、出海投放及组织效能，公司拟开放 BlueAI 能力，联合行业共建营销智能体生态；深化与 Adobe 等企业的 AI 视频技术合作。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 18 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 18 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.2、传媒行业动态

1.2.1 游戏

7月11日，BilibiliWorld 2025 作为“首届上海之夏国际动漫月”的重要组成部分，在上海国家会展中心正式开幕。这一届 BW 的总展览面积达到了13万平方米，比去年增加了130%。现场共有700多家厂商参展，其中游戏厂商数量超过200家，根据官方数据统计，BW2025有近90万人预约抢票，到场人次30万。参展的游戏产品包括西山居的《解限机》、腾讯的《失控进化》、网易的《遗忘之海》、完美世界的《异环》、米哈游的《崩坏：星穹铁道》、505Games 的《明末：渊虚之羽》等等。

8月8日至10日，小红书将在上海复兴岛举办RED LAND“游戏动漫开放世界冒险岛”。据小红书透露，RED LAND 是一场完全露天的活动，有50+全球现象级IP聚集，它们将在上海复兴岛把游戏地貌复刻到现实，共同打造“游戏动漫开放世界冒险岛”。不仅能找到腾讯、网易、灵犀互娱、米哈游、莉莉丝、育碧等多家游戏大厂的热门游戏IP，包括《王者荣耀》《和平精英》《金铲铲之战》《舞力全开》《蛋仔派对》《永劫无间》《逆水寒》《剑网3》《世界之外》《如鸢》《崩铁》《原神》《绝区零》《剑与远征：启程》《心动小镇》《重返未来1999》《刺客信条：影》《极度国度》《纪元117》等。

1.2.2 电商

【阿里巴巴】淘宝闪购计划以Tic-Toc节奏运营，先稳定在8000万单提升能力，后续冲击1亿单（一个周六冲刺新高，下一个周六保持上周水平，如此往复，直到8月7日立秋冲击1亿单）。淘宝闪购联合饿了么宣布日订单量再次突破8000万，其中非餐饮订单超过1300万，活跃用户数突破2亿，本周环比净增15%。非餐品类中，粮油米面、家庭清洁、休闲食品等订单增长均超300%，3C数码、美妆个护、服饰运动等也增长超100%。中小商家表现亮眼，生鲜、水果、酒水行业订单环比增长分别达238%、344%、532%。骑手数量同比增长78%，众包骑手月均收入超12500元。自500亿元补贴计划启动后，4124个餐饮品牌、2318个非餐饮品类订单翻倍，整体非餐饮订单相较初期增长143%。

【京东】京东MALL与京东电器城市旗舰店启动“清凉护航”专项行动，推出即买即送即装服务，最快2小时完成送装，并通过“三重保障机制”提升安装效率。同时，启动“空调焕新节”，一级能效空调享8折起优惠，以旧换新补贴至高1500元。数据显示，7月以来空调安装量同比激增300%，安装与维修订单增长10倍。

【微信小店】微信小店近期推出推客带货激励计划，进一步加码对机构和视频号账号的奖励。根据订单结算情况，机构可获得现金激励，单月最高达250万元；关联视频号账号则可获得电商成长卡，单月最高15万点。现金激励按结算基数和平台费率计算，例如500元商品结算时，机构可获得10元激励。相较上期激励，本期现金奖励从单季度最高500万元提升至单月250万元，电商成长卡激励也大幅提升。

【美团】美团即时零售日订单量突破1.5亿单，其中拼好饭单量超3500万，神抢手单量超5000万。峰值单量环比增长3000万，配送平均送达时间为34分钟。美团礼赠分享量达600万单，触及微信小程序分享阈值。社交营销成为增长关键，微信、小红书、微博等平台有效推动优惠活动传播。餐饮订单量增长65%，超11万家门店点亮“全天营业”标识，24小时门店数同比增长48%。美团通过AI识别并豁免非商家责任差评，覆盖110万商家，日均拦截7.9万条差评。智能营销功能覆盖19.4万商家，预警34.4万低收入风险订单。

1.2.3 影视

据灯塔数据显示，截至7月17日，2025年暑期档（6月-8月）总票房（含预售）突破35亿，暑期档热度升温，而档期内《长安的荔枝》《南京照相馆》等多部电影宣布提档，今年暑期档大战开始进入了白热化阶段。

从一周观察来看，政策赋能推动创作与产业升级，Z世代审美需求正重塑革命、职场、古装等传统题材的表达方式：**1) 主旋律爆发：**《浴血荣光》献礼抗战胜利80周年，央视+全网同步，聚焦青年领袖成长，王仁君版毛泽东更突出“书生武将”特质；《贝家花园的秘密》用微短剧解码红色历史，“北京大视听”推动《婚姻急诊室》等短剧普法、红色题材精品化；**2) 现实题材深耕，女性议题增多：**从《淬火年代》职场突围到《小芳出嫁》婚恋自主、《她的生存之道》自我成长，女性角色主导叙事占比上升，《此处通往繁星》聚焦殡葬职场等社会议题。**3) 古装权谋回暖：**《雀骨》《万古最强宗》强化权谋与情感双线。

1.2.4 美护

据青眼情报数据，2025年上半年，淘系、京东、抖音、快手四个平台美妆GMV达2494亿元，同比增长2.65%。其中，美容护肤类约1788亿元，占比71.69%，同比增长2.33%；彩妆类约706亿元，占比28.31%，同比增长3.48%。

从1H25投融资事件来看，中国美妆行业迎来前所未有的资本化爆发期。据公开信息统计，2025年至今近二十多家美妆相关企业正式启动IPO进程，创下行业历史新高。在这波IPO热潮中，不仅有林清轩、谷雨、植物医生、绽妍等国货品牌在试图叩响资本市场的大门，一些聚焦行业上游如原料供应商、代运营等产业链上的其他角色也在加快资本化进程。通过原料、成分、科技研发，建立自身壁垒。

1.2.5 玩具（积木、潮玩）

7月18日，覆盖玩具、游戏、影视等多个领域IP的“2025 LEC全球授权展”落下帷幕。公开信息显示，此次LEC全球授权展规模再攀高峰，来自海内外400余家授权行业参展商齐聚中国上海，汇聚全球1800多个IP。

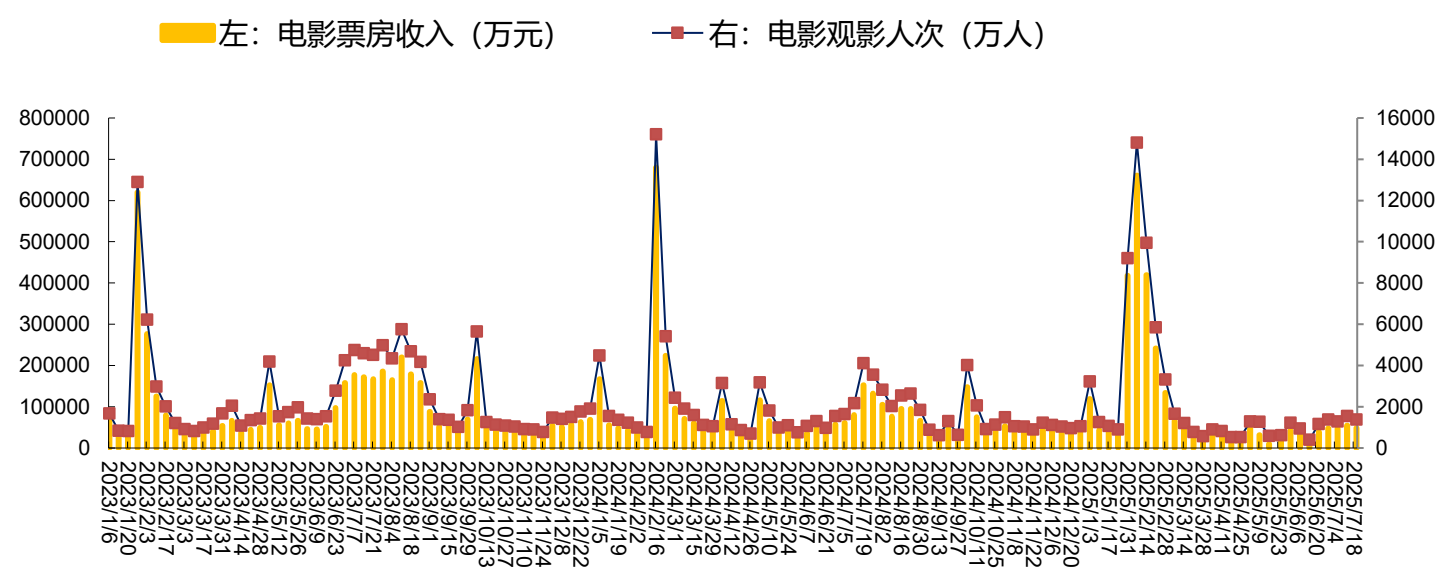
IP展会的火爆并不意外。当前，潮玩市场作为文娱IP落地消费的重要产业之一，不断实现海内外两开花。海外市场方面，7月14日，国务院新闻办举行的新闻发布会披露，2025年前4个月，我国出口的玩偶、动物玩具已突破百亿元大关，达到了133.1亿元，增幅达到9.6%。而在国内市场，中商产业研究院今年6月份发布的数据显示，中国潮玩市场规模2025年将达到877亿元。

从电商平台数据来看，随着618大促活动结束，下半场的市场则归于平静。根据中外玩具网对抖音电商的监测，当月高热度的AI玩具也首次上榜，此次上榜的噜咔博士AI拍学机是当前抖音智能玩具爆款榜第一名。该产品接入了纯净版的DEEPSEEK大模型，支持百科博士、故事精灵、口语搭子等8个不同角色的趣味语音互动；还结合了云天大模型、文心一言、通义千问等，能够识别4800个门类、230万种物体，使产品变身百科全书；借助AI技术可实现拍景成画、涂鸦成画等。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025 年 7 月 14 日至 2025 年 7 月 18 日（第 28 周），周度分账票房为 4.65 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《长安的荔枝》《聊斋·兰若寺》《罗小黑战记 2》，分账票房分别为 1.0 亿元、0.66 亿元和 0.56 亿元。

图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 7 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯，猫眼电影，华鑫证券研究
*横坐标显示日期为 14 天一个周期

【下周预告】据猫眼电影等显示，下周拟上映 10 部电影，如下表：

图表 4：拟上映的电影及基本情况			
上映时间	影片名	出品公司/联合出品	发行公司/联合发行
2025 年 7 月 21 日	封门村惊魂	河南金兔影业有限公司等	索德博格（北京）影业有限公司
2025 年 7 月 24 日	后宅影剧院	尚氏影业（北京）有限公司等	
2025 年 7 月 25 日	戏台	北京欢十喜文化传媒有限公司等	上海猫眼影业有限公司
2025 年 7 月 25 日	南京照相馆	中影（无锡）电影制片有限公司等	深圳华奕亨卓影业有限公司等
2025 年 7 月 25 日	神奇 4 侠：初露锋芒	华特迪士尼影业集团	中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 7 月 25 日	淘金记	华纳家庭视频公司等	
2025 年 7 月 25 日	奇幻西游·新世界	兔子创意股份有限公司（中国台湾）等	中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 7 月 25 日	火着枪响	云南火枪影业有限公司	云南新颖文化传播有限公司
2025 年 7 月 26 日	喜羊羊与灰太狼之异国破晓	广州奥飞动漫文化传播有限公司等	五洲电影发行有限公司
2025 年 7 月 27 日	一只绣花鞋	山西十分认真影业有限公司等	北京嘉兆影业有限公司

资料来源：猫眼电影，中影发行，华鑫证券研究

1.4、电视剧市场

电视剧方面，收视率如下图所示，周度收视率靠前的电视剧为湖南卫视的《锦绣芳华》、江苏卫视的《书卷一梦》、浙江卫视的《无忧渡》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 7 月 14 日-2025 年 7 月 18 日）

CSM71 4+ 2025年7月14日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年7月15日（周二）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	锦绣芳华	1.998	8.59	1	湖南卫视	锦绣芳华	1.994	9.03
2	浙江卫视	无忧渡	1.809	7.09	2	上海东方卫视	正当防卫	1.849	7
3	江苏卫视	书卷一梦	1.724	6.65	3	江苏卫视	书卷一梦	1.756	6.66
4	北京卫视	正当防卫	1.41	5.46	4	浙江卫视	无忧渡	1.676	6.45
5	上海东方卫视	正当防卫	1.378	5.32	5	北京卫视	正当防卫	1.651	6.25
6	深圳卫视	以美之名	0.609	2.37	6	东南卫视	我的后半生	0.555	2.12
7	上海东方卫视	忘尘月	0.601	2.45	7	上海东方卫视	忘尘月	0.55	2.49
8	江西卫视	执行法官	0.559	2.16	8	深圳卫视	以美之名	0.497	1.94
9	天津卫视	半路父子	0.482	1.86	9	天津卫视	半路父子	0.477	1.82
10	安徽卫视	无所畏惧	0.463	1.79	10	安徽卫视	无所畏惧	0.46	1.76
11	东南卫视	我的后半生	0.424	1.63	11	江西卫视	王牌部队	0.457	1.76
12	黑龙江卫视	天行健	0.353	1.36	12	黑龙江卫视	天行健	0.403	1.55
13	河南卫视	好运家	0.172	0.67	13	北京卫视	藏海传	0.231	2
14	山东卫视	闯关东	0.088	0.34	14	河南卫视	好团圆	0.216	0.83
15	广东卫视	天衣无缝	0.075	0.57	15	广东卫视	天衣无缝	0.111	0.85
16	山西卫视	亮剑	0.069	0.49	16	山东卫视	闯关东	0.08	0.3
17	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.068	0.4	17	广东卫视	蛮好的人生	0.077	0.29
18	黑龙江卫视	小敏家	0.055	0.43	18	湖北卫视	三叉戟	0.07	0.27
19	安徽卫视	皇家项链一	0.054	0.51	19	安徽卫视	皇家项链一	0.059	0.58
20	河北广播电视台卫视频道	我是刑警	0.053	0.2	20	四川卫视	上甘岭	0.054	0.2
中央	中央电视台综合频道	浴火荣光	1.622	6.67	中央	中央电视台综合频道	浴血荣光	0.86	3.64

CSM71 4+ 2025年7月16日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年7月17日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	锦绣芳华	2.123	9.37	1	湖南卫视	锦绣芳华	2.012	8.77
2	江苏卫视	书卷一梦	1.806	7	2	江苏卫视	书卷一梦	1.855	7.17
3	浙江卫视	无忧渡	1.636	6.47	3	浙江卫视	无忧渡	1.703	6.7
4	上海东方卫视	正当防卫	1.604	6.21	4	上海东方卫视	正当防卫	1.596	6.19
5	北京卫视	正当防卫	1.334	5.17	5	北京卫视	正当防卫	1.436	5.56
6	上海东方卫视	忘尘月	0.627	2.63	6	深圳卫视	看不见影子的少年	0.611	2.38
7	天津卫视	半路父子	0.58	2.26	7	黑龙江卫视	天行健	0.59	2.28
8	深圳卫视	看不见影子的少年	0.525	2.08	8	东南卫视	我的后半生	0.538	2.08
9	东南卫视	我的后半生	0.52	2.01	9	天津卫视	半路父子	0.476	1.85
10	黑龙江卫视	天行健	0.512	1.99	10	安徽卫视	无所畏惧	0.448	1.74
11	深圳卫视	以美之名	0.475	1.84	11	河南卫视	好团圆	0.418	1.63
12	安徽卫视	无所畏惧	0.393	1.53	12	江西卫视	王牌部队	0.372	1.46
13	江西卫视	王牌部队	0.392	1.55	13	山东卫视	闯关东	0.088	0.34
14	河南卫视	好团圆	0.295	1.19	14	广东卫视	蛮好的人生	0.054	0.21
15	广东卫视	天衣无缝	0.12	0.89	15	贵州卫视	国色芳华	0.054	0.21
16	山东卫视	闯关东	0.089	0.34	16	陕西卫视	双刺	0.049	0.19
17	广东卫视	蛮好的人生	0.065	0.25	17	四川卫视	上甘岭	0.048	0.19
18	黑龙江卫视	小敏家	0.065	0.52	18	吉林卫视	人世间	0.045	0.18
19	贵州卫视	三大队	0.061	0.53	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	瞄准	0.041	0.16
20	青海卫视	狂飙	0.056	0.22	20	湖北卫视	三叉戟	0.04	0.16
中央	中央电视台综合频道	浴血荣光	0.845	3.53	中央	中央电视台综合频道	浴血荣光	0.748	3.11

资料来源：卫视小露电截图，华鑫证券研究

1.5、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示，周度全网热度榜靠前的综艺有《新说唱 2025》、《奔跑吧第十三季》、《密室大逃脱 第七季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 3 日）

前一天

日榜 2025年7月14日/周一

后一天

猫眼热度榜数据规则

综艺

当日热度

1

新说唱 2025

— 爱奇艺独播 上线 38 天

9338.39

2

奔跑吧第十三季

↑4 多平台开播 上线 81 天

8824.24

3

脱口秀和Ta的朋友们 第2季

↑4 腾讯视频独播 上线 18 天

8741.74

4

喜剧之王单口季 2

— 爱奇艺独播 上线 4 天

8642.61

5

麻花特开心 第二季

↓2 多平台开播 上线 31 天

8617.56

前一天

日榜 2025年7月15日/周二

后一天

猫眼热度榜数据规则

综艺

当日热度

1

新说唱 2025

— 爱奇艺独播 上线 39 天

9010.69

2

奔跑吧第十三季

— 多平台开播 上线 82 天

8839.59

3

开始推理吧 第3季

↑3 腾讯视频独播 上线 76 天

8633.96

4

麻花特开心 第二季

↑1 多平台开播 上线 32 天

8574.49

5

全员加速中 2025

↑2 多平台开播 上线 53 天

8566.26

前一天

日榜 2025年7月16日/周三

后一天

猫眼热度榜数据规则

综艺

当日热度

1

密室大逃脱 第七季

↑10 芒果TV独播 上线 8 天

8989.00

2

新说唱 2025

↓1 爱奇艺独播 上线 40 天

8797.84

3

奔跑吧第十三季

↓1 多平台开播 上线 83 天

8710.03

4

开始推理吧 第3季

↓1 腾讯视频独播 上线 77 天

8628.13

5

全员加速中 2025

— 多平台开播 上线 54 天

8467.09

前一天

日榜 2025年7月17日/周四

后一天

猫眼热度榜数据规则

综艺

当日热度

1

一饭封神

NEW 多平台开播 上线首日

9619.23

2

密室大逃脱 第七季

↓1 芒果TV独播 上线 9 天

8779.93

3

新说唱 2025

↓1 爱奇艺独播 上线 41 天

8771.60

4

开始推理吧 第3季

— 腾讯视频独播 上线 78 天

8556.96

5

奔跑吧第十三季

↓2 多平台开播 上线 84 天

8547.52

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2025 年 7 月 19 日，页游数据更新如下：最热门的为《传：四毒高爆》和《冰雪超变版·爆装》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况

全部排行							榜单引用 >
排名	游戏名称	评分	状态	游戏类型	研发商	热度	趋势
热	传：四毒高爆	8.6	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	冰雪超变版·爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	一人一鬼服·爆爽版	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	GM版仙侠	8.5	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
1	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲益智	腾讯五彩石工作室	4256	-
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4200	-
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	4007	-
4	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	3783	-
5	刀剑乱舞-ONLINE-	6	公测	休闲益智	DMM.com	3450	-

资料来源：17173 截图，华鑫证券研究

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费榜排名前三的手游为《三角洲行动》《星痕共鸣》《盗墓笔记》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《无尽冬日》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间：07月19日 21:00~至今	数据更新时间：07月19日 19:20~至今	数据更新时间：07月19日 22:10~至今
1 三角洲行动 总榜:25名 Shenzhen Tencent ... 2 星痕共鸣 AD 总榜:46名 Shenzhen Tencent ... 3 盗墓笔记 AD 总榜:43名 Guangdong Xinghui... 4 超自然行动组 AD 总榜:54名 巨人网络科技有限公司 5 和平精英 总榜:55名 Shenzhen Tencent ...	1 泰拉瑞亚 总榜: 1名 X.D. Network Inc. 霸榜12天 2 鬼谷八荒 总榜:5名 Guangzhou Dahuang... 3 暖雪 总榜:6名 Shanghai Hode Infor... 4 人类跌落梦境 总榜:7名 X.D. Network Inc. 5 全面战争模拟器 总榜:10名 X.D. Network Inc.	1 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Tianyou Tech... 2 和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent Ti... 3 无尽冬日 AD 总榜:6名 Shanghai Qingdi Tec... 4 三国志·战略版 AD 总榜:7名 Lingxi Games Inc. 霸榜16天 5 三角洲行动 总榜:8名 Shenzhen Tencent Ti...

资料来源：七麦数据截图，华鑫证券研究

2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
300133.SZ	华策影视	2025 年 7 月 18 日	关于实际控制人减持公司股份触及 1%整数倍的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2025 年 7 月 IP 经济在暑假档中热度持续，文化内容拉动内需消费具杠杆效应，在 AI 加持下文化传媒互联网应用的商业价值有望再次增强，AI 从硬件到应用的螺旋震荡向上发展趋势不变。**外部看**，7 月 26 日至 28 日上海举办世界人工智能大会；**企业端**，OpenAI 推出的 ChatGPT Agent 即是 Operator 和深度研究功能的自然演进；美图发布 AI Agent 产品且美图云修推出 7 系列新版本，Kimi 推出 k2，企业端的 AI 应用持续迭代，拉动了应用端如教育板块的热度（例如世纪天鸿、荣信文化等反弹，也可关注天舟文化、豆神教育等），在 AI 应用端，可持续关注在陪伴板块、数字营销板块、内容板块的新品进展。**硬件端**，从 AI 眼镜到机器人再到教育产品，垂类赛道 AI 应用居居中在 2B 的工具类与 2C 的陪伴类，仍具有挖掘空间。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的：

A 股可关注，**天舟文化 300148**（教辅与游戏双主业有望业绩持续修复，新业务 AI+教育可期，2025 年 7 月推出 AI 练字教育产品）；**万达电影 002739**（电影院线头部企业，公司的上游内容业务有望受益 AI 应用探索以及下游受益新潮玩新消费的扩容，公司参股 52Toys，动画电影尝试 AI 应用）；**上海电影 601595**（关注新电影进展如《浪浪山小妖怪》的进展）；**横店影视 603103**（下沉市场内需仍具潜力，市占率仍具提升空间，借力横店的影视产业资源，加强文旅业务融合，推动构建影视产业生态新发展）；**姚记科技 002605**（主业从扑克牌到游戏再到数字营销，相对稳健，可关注伴随卡游的情绪驱动下带动公司卡淘带动的估值修复）；**华策影视 300133**（加码短剧外，积极布局 AI，借力 AI 赋能创作与营销，探索内容生产新范式，影视内容也是文化数字产品组成一部分，基于对未来数智化发展趋势公司在 2024 年初探算力业务）；**芒果超媒 300413**（较早与华为在内容端神话合作，华为向芒果 TV 开放 AI 交互控制、智慧媒体处理 等能力，提升内容生产效率与推荐精准度，同时芒果 TV 为鸿蒙车机首发三维声内容，结合 HUAWEI SOUND 音响打造沉浸式座舱影音体验）；**奥飞娱乐 002292**（后续有望受益 AI+陪伴赛道）；**风语筑 603466**（2025 年 7 月打造的文旅在水一方科幻馆有望成为行业标杆文化新品，该馆以三体宇宙官方授权的“三体·未来学院”娱乐体验空间为核心，融合 XR、AIGC 等数字交互技术，打造集科幻、科技、文化、教育于一体的大国科幻娱乐空间，作为数字展示龙头，风语筑正借 EPCO 模式强化品牌科技文化影响力，加速拓展数字文旅新场景）；**蓝色光标 300058**（旗下产品积极携手 applovin 服务商，部署文心 4.5 系列开源模型，为旗下 BlueAI 营销平台提供新引擎，进一步助推 AI 技术在营销领域的创新应用与落地）；**浙文互联 600986**（浙文互联于 6 月初对浙江文交所增资持股至 12.37%，旨在依托该平台积极构建文化数字资产生态体系，通过科技赋能传统文化 IP 的数字化开发与运营，助力文化资产交易市场规范化发展）；**中信出版 300788**（央企，大众阅读头部企业持续夯实主业，《黑神话：悟空》游戏推出衍生画集《影神图》以及哪吒 IP 拉动的谷子经济助主业业绩）；**港股可关注**，**B 站 9626**（2025 年业绩有望持续向好，以优质内容为支点也是创越周期的核心，社区视频商业价值有望再升）；**腾讯 0700**（关注 AI 驱动内容进展）；**阿里 9988**（基本盘持续夯实，以 AI 为支点撬动时代红利）；**卓博集团 3738**（作为全球领先的数字内容保护与交易服务提供商，与上海电影集团达成战略合作）；**美图 1357**（推出 AI Agent，将进一步以 AI 技术打造世界级的产品，更好去服务生活场景与生产力产品用户的垂直需求）；**布鲁可 0325**（中国版乐高有望在 2025 年主业持续夯实，自研 IP 后续发展可期，7 月 11 日推出女性向叶罗丽产品）；**毛戈平 1318**（618 整体符合预期，期待下半年新品发布）；**名创优品 9896**（H1 永辉预亏 2.4 亿元，已提前一个季度完成全国 200 家门店整改，有望缩短阵痛期）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.81	0.13	0.21	0.27	61.11	37.19	28.93	买入
300413.SZ	芒果超媒	21.75	0.73	0.86	1.06	29.82	25.29	20.52	买入
002605.SZ	姚记科技	27.22	1.30	1.42	1.53	20.95	19.17	17.79	买入
603096.SH	新经典	18.48	0.82	1.25	1.43	22.51	14.78	12.92	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.62	-0.12	0.18	0.23	-57.57	36.78	28.78	买入
603466.SH	风语筑	10.10	-0.23	0.35	0.51	-44.36	28.86	19.80	买入
603103.SH	横店影视	17.48	-0.15	0.43	0.56	-115.00	40.65	31.21	买入
600986.SH	浙文互联	8.52	0.11	0.20	0.22	80.30	42.60	38.73	买入
300788.SZ	中信出版	31.75	0.62	0.86	1.06	50.87	36.92	29.95	买入
002739.SZ	万达电影	11.71	-0.43	0.63	0.85	-27.15	18.59	13.78	买入
300251.SZ	光线传媒	19.60	0.10	0.43	0.52	196.98	45.58	37.69	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	10.01	-0.19	0.10	0.16	-51.89	100.10	62.56	买入
002291.SZ	遥望科技	6.41	-1.08	0.13	0.17	-5.96	49.31	37.71	买入
300148.SZ	天舟文化	5.09	0.04	0.13	0.17	129.52	39.15	29.94	买入
601595.SH	上海电影	29.94	0.20	0.52	0.75	149.03	57.58	39.92	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	181.91	-3.23	1.93	4.01	-56.32	94.25	45.36	买入
1357.HK	美图公司	10.18	0.18	0.18	0.24	56.58	56.58	42.43	买入
1318.HK	毛戈平	89.77	2.18	2.36	3.00	41.18	38.04	29.92	买入
0325.HK	布鲁可	115.87	-2.69	4.42	6.05	-43.07	26.21	19.15	买入
9896.HK	名创优品	32.02	2.10	2.45	3.07	15.25	13.09	10.44	买入
2400.HK	心动公司	46.73	1.69	2.00	2.34	27.65	23.32	19.95	未评级
0772.HK	阅文集团	29.60	-0.21	1.08	1.23	-140.97	27.29	23.98	未评级
3738.HK	阜博集团	3.56	0.05	0.07	0.12	65.41	49.54	30.84	未评级
9992.HK	泡泡玛特	223.90	2.35	5.17	7.30	95.28	43.33	30.65	未评级
0700.HK	腾讯控股	472.76	20.49	23.41	26.40	23.08	20.20	17.91	未评级
1024.HK	快手-W	64.40	3.48	4.03	4.92	18.51	15.97	13.09	未评级
3690.HK	美团-W	115.96	5.66	5.90	7.87	20.49	19.66	14.73	未评级
2331.HK	李宁	14.79	1.17	0.99	1.09	12.70	14.91	13.53	未评级
2020.HK	安踏体育	85.31	5.41	4.82	5.44	15.77	17.68	15.68	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：港元对人民币汇率取 1 港元=0.9109 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.1498 元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

5、风险提示

- (1) 产业政策变化风险
- (2) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (3) 行业竞争风险
- (4) 编播政策变化风险
- (5) 影视作品进展不及预期以及未获备案风险
- (6) 宏观经济波动的风险

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有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提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。