

《斗罗大陆：猎魂世界》公测，Grok 4 发布

推荐|维持

——传媒行业周报

报告要点:

● 市场表现

周度涨跌情况 (2025.7.5-2025.7.11, 下同): 传媒行业 (申万) 上涨 3.11%, 排名行业第 8 名, 同期沪深 300 涨 0.82%, 上证指数涨 1.09%, 深证成指涨 1.78%, 创业板指涨 2.360%, 恒生科技指数涨 0.62%。本周, 传媒 (申万) 行业中, 华媒控股、生意宝、中文在线、果麦文化和 ST 中青宝表现较优, 恒生科技成分股中传媒行业的阅文集团 (周涨幅 3.08%) 和快手 (周涨幅 2.02%) 表现较好。

● 行业重点数据及动态更新

AI 应用: AI 产品榜发布 6 月 AI 网页访问量数据, ChatGPT、New Bing、Gemini、Deepseek、纳米 AI 搜索排名全球前五。Deepseek 蝉联国产网页端访问量首位, 6 月实现月访问量 3.8 亿次。AI 应用事件方面, 海外, Character.AI 可以实现实时 AI 角色视频互动, 马斯克发布 Grok 4 模型。国内, 京东 App 正式上线两款 AI 社交产品“宠 TA”和“聊愈小宇宙”, AIGC 独角兽硅基智能完成 D 轮融资, 神州泰岳“岳擎”大模型通过中国信通院权威检验, 腾讯混元推出业界首个美术级 3D 生成大模型 Hunyuan3D, 昆仑万维发布并开源 Skywork-R1V 3.0。

游戏: 《王者荣耀》、《和平精英》和《三角洲行动》为 7 月 10 日畅销榜前 3 名。巨人网络旗下《超自然行动组》商业化继续提速, 在 iOS 游戏畅销榜排名稳定前 30。周内, 中手游携手恺英网络, 宣布续约恺英网络旗下《仙剑奇侠传: 新的开始》的正版 IP 授权。TapTap 举办 2025 年游戏发布会, 公布 50 款产品信息。下周新游方面, 腾讯旗下异世界 MMO 游戏《星痕共鸣》将于 7.17 上线, 知名互动影游第二部《完蛋! 我被美女包围了! 2》将于同日上映。

影视: 最新一周 (2025.7.4-2025.7.10) 院线总票房 6.65 亿元, 周票房冠军为《侏罗纪世界: 重生》, 占比周度票房 38.9%。《侏罗纪世界: 重生》、《恶意》和《F1: 狂飙飞车》为周度票房前三名。未来一周有 10 部影片待映。

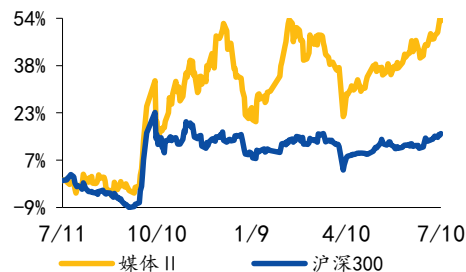
● 投资建议

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:《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

《国元证券行业研究-传媒行业周报: 6 月 158 款游戏版号获批, 关注暑期游戏及影视市场表现》2025.06.29

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	19.93	42,579.31	0.76	1.00	1.14	26.34	19.95	17.46
002605	姚记科技	买入	27.64	11,538.90	1.30	1.45	1.60	21.33	19.11	17.32
000681	视觉中国	买入	19.60	13,731.32	0.17	0.20	0.22	115.25	98.50	88.36
300002	神州泰岳	买入	13.02	25,552.60	0.73	0.67	0.75	17.90	19.53	17.44
603444	吉比特	买入	324.48	23,375.90	13.12	15.27	17.42	24.74	21.25	18.62
002558	巨人网络	买入	26.52	51,309.59	0.74	0.84	0.94	36.01	31.42	28.36
600633	浙数文化	买入	13.74	17,423.34	0.40	0.51	0.59	34.06	27.03	23.22
002624	完美世界	增持	15.08	29,254.72	-0.66	0.35	0.64	-22.72	43.40	23.41
300418	昆仑万维	增持	33.61	42,192.55	-1.30	-0.63	-0.38	-25.95	-53.30	-88.52
1024.HK	快手-w	买入	64.45	276,099.06	4.12	4.67	5.73	15.63	13.79	11.25
2400.HK	心动公司	买入	50.05	24,610.77	1.65	2.03	2.43	30.31	24.63	20.64
601595	上海电影	买入	28.30	12,684.06	0.20	0.53	0.73	140.86	53.29	38.99
300413	芒果超媒	买入	21.72	40,632.06	0.73	0.98	1.15	29.78	22.20	18.87
601900	南方传媒	买入	15.79	14,145.89	0.90	1.31	1.38	17.47	12.10	11.41
601801	皖新传媒	买入	6.92	13,548.88	0.36	0.39	0.41	19.22	17.74	16.86

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 7.11

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	12
4.投资建议.....	15
5.风险提示.....	16

图表目录

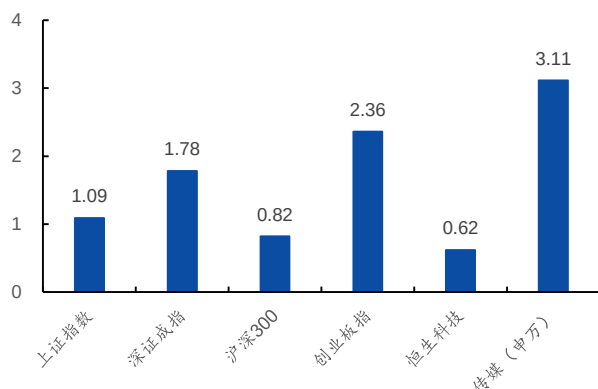
图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：周度申万一级行业涨跌幅（%）	4
表 1：周内涨跌前 5 名	5
表 2：6 月全球 AI 网页端访问量排名	6
表 3：6 月国内 AI 网页端访问量排名	6
表 4：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜	7
表 5：2025 年 6 月中国手游发行商收入 TOP30 全球 App Store+Google Play8	
表 6：2025 年 6 月中国 App Store 手游收入排行榜	8
表 7：后续上线新游.....	9
表 8：重点游戏活动更新.....	9
表 9：周度票房数据（7.4-7.10）	10
表 10：本周后续上映影片（7.8-7.11）	11
表 11：TapTap2025 游戏发布会的部分产品	13

1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2025.7.5-2025.7.11, 下同): 传媒行业 (申万) 上涨 3.11%, 排名行业第 8 名, 同期沪深 300 涨 0.82%, 上证指数涨 1.09%, 深证成指涨 1.78%, 创业板指涨 2.360%, 恒生科技指数涨 0.62%。

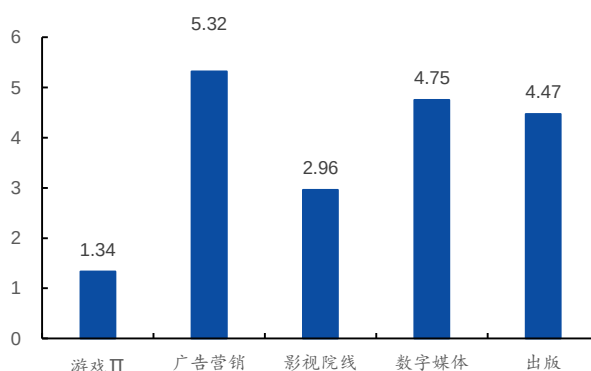
细分行业来看, 按照申万行业分类, 周内, 传媒各个子板块均实现上涨, 游戏 II 板块涨 1.34%, 广告营销涨 5.32%, 影视院线涨 2.96%, 数字媒体涨 4.75%, 出版板块涨 4.47%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)



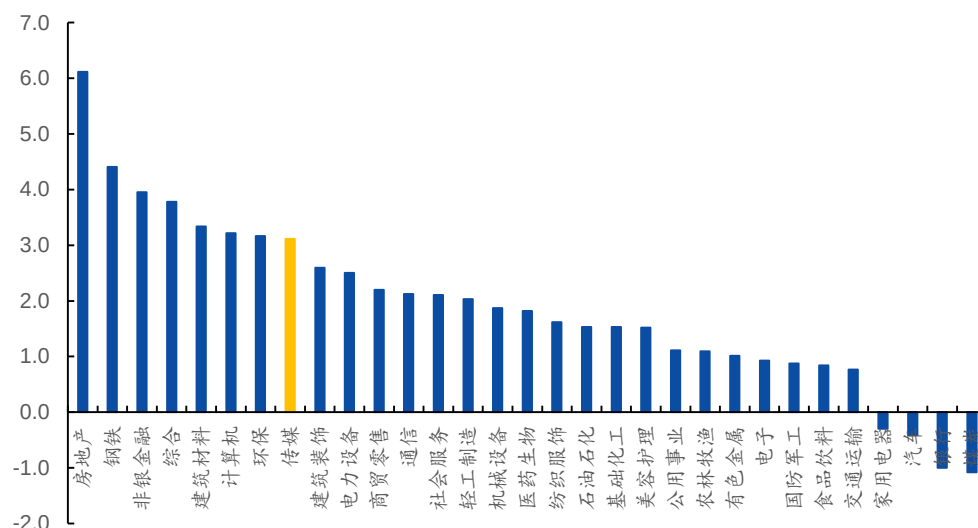
资料来源: ifind, 国元证券研究所

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，华媒控股、生意宝、中文在线、果麦文化和ST 中青宝表现较优，周内分别实现涨幅+46.99%、+15.35%、+12.69%、+11.69%和+10.96%；涨跌幅后 5 名为*ST 紫天（周跌幅 51.03%）、吉比特（周跌幅 4.96%）、ST 广网（周跌幅 4.93%）、宝通科技（周跌幅 4.90%）和*ST 天择（周跌幅 3.46%）。恒生科技成分股中传媒行业阅文集团（周涨幅 3.08%）和快手（周涨幅 2.02%）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	华媒控股	46.99%	1	*ST 紫天	-51.03%
2	生意宝	15.35%	2	吉比特	-4.96%
3	中文在线	12.69%	3	ST 广网	-4.93%
4	果麦文化	11.69%	4	宝通科技	-4.90%
5	ST 中青宝	10.96%	5	*ST 天择	-3.46%

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

AI 产品榜发布 6 月 AI 网页访问量数据,ChatGPT、New Bing、Gemini、Deepseek、纳米 AI 搜索排名全球前五。Deepseek 继续蝉联国产网页端访问量首位,6 月实现月访问量 3.8 亿次,环比下降 11.94%,国内第二位是纳米 AI 搜索,原 360 搜索,月访问量达 3.09 亿,环比增长 16.69%,第三位纳米搜索 Agent 产品,访问量 1.57 亿。

表 2: 6 月全球 AI 网页端访问量排名

排名	产品名	网站分类	6 月上榜网站 Web 访问量	6 月上榜网站变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	5.57B	-1.77%
2	New Bing	AI Search Engine	1.4B	-3.90%
3	Gemini	AI ChatBots	669.04M	22.89%
4	DeepSeek	AI ChatBots	380.15M	-11.94%
5	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	308.51M	16.69%
6	Github Copilot	AI Code assistant	289.55M	-1.14%
7	Character AI	AI Character Generator	207.32M	-3.39%
8	DeepL	AI Translate Tools	184.99M	-5.86%
9	Grok	AI ChatBots	164.64M	-11.35%
10	Notion AI	AI Writer Generator	160.83M	-2.25%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

表 3: 6 月国内 AI 网页端访问量排名

排名	产品名	网站分类	6 月上榜网站 Web 访问量	6 月上榜网站变化
1	DeepSeek	AI ChatBots	380.15M	-11.94%
2	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	308.51M	16.69%
3	纳米 AI 超级搜索	AI Agent	156.67M	0.61%
4	豆包 抖音	AI ChatBots	61.51M	6.95%
5	通义 阿里	AI ChatBots	55.08M	34.29%
6	百度文库	AI Writer Generator	32.98M	-7.32%
7	Qwen.ai 阿里	AI ChatBots	32.02M	-28.85%
8	AI 搜索 百度	AI Search Engine	25.67M	-2.32%
9	腾讯元宝	AI ChatBots	24.5M	3.86%
10	Kimi 月之暗面	AI ChatBots	24.42M	130.18%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

2.2 游戏数据

7月11日三七互娱旗下《斗罗大陆：猎魂世界》开启公测。《王者荣耀》、《和平精英》和《三角洲行动》为7月10日畅销榜前3名。本周，网易《永劫无间》开启四周年庆，截至7.10排名ios游戏畅销榜第8，《炉石传说》更新版本“安格洛龟途”，带动产品排名提升。另外，巨人网络旗下《超自然行动组》商业化提速明显，目前ios游戏畅销榜排名稳定前30。新游方面，7月11日三七互娱旗下《斗罗大陆：猎魂世界》开启公测。

表 4：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜

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

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

2025 年 6 月，共 33 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计收入 17.6

亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 33%。腾讯、点点互动、网易成为本月度厂商收入排行前三。点点互动 6 月凭借新游《Kingshot》的优秀表现，月度收入增长 10%，《Kingshot》累计收入超 1.35 亿美元，旗下合成新作《Tasty Travels: Merge Game》表现亮眼，单月收入环比增长 60%。米哈游本月《原神》迎来大版本更新，《绝区零》开启一周年活动，带动厂商月度收入环比增长 32%，成为月度厂商第 4 名。

表 5：2025 年 6 月中国手游发行商收入 TOP30|全球 App Store+Google Play

排名	发行商	排名变化	排名	发行商	排名变化
1	腾讯	—	16	途游游戏	▼
2	点点互动	—	17	露珠游戏	▲
3	网易	—	18	沐瞳科技	▼
4	米哈游	—	19	心动网络	▲
5	柠檬微趣	—	20	IGG	▲
6	Florere Game	▲	21	悠星网络	▼
7	三七互娱	▼	22	哔哩哔哩	▲
8	叠纸网络	▼	23	麦吉太文	—
9	江娱互动	—	24	Tap4Fun	▼
10	库洛游戏	▲	25	乐元素	▼
11	莉莉丝游戏	▼	26	雷霆网络	▲
12	海彼游戏	—	27	益世界	—
13	壳木游戏	▲	28	友塔游戏	▼
14	灵犀互娱	▲	29	ONEMT	▲
15	Joy Net	▲	30	Mettel163	▼

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

表 6：2025 年 6 月中国 App Store 手游收入排行榜

排名	手游名称	排名变化	排名	手游名称	排名变化
1	王者荣耀	—	11	火影忍者	▼
2	和平精英	—	12	捕鱼大作战	▼
3	无尽冬日	—	13	穿越火线	▲
4	金铲铲之战	▲	14	三国：谋定天下	▲
5	恋与深空	▲	15	逆水寒	▲
6	原神	▲	16	绝区零	▲
7	梦幻西游	▼	17	第五人格	▼
8	地下城与勇士：起源	▼	18	开心消消乐	—
9	三角洲行动	▼	19	英雄联盟手游	▼
10	向僵尸开炮	▲	20	鸣潮	▲

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

后续新游上线方面，7.12-7.18 期间将有 11 款游戏将上线，腾讯旗下异世界 MMO 游戏《星痕共鸣》将于 7.17 上线，知名互动影游第二部《完蛋！我被美女包围了！

2》将于同日上线。

表 7：后续上线新游

序号	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	魔宠降临	合成/塔防	狮子工作室	2025. 7. 12
2	晴空之下	策略/剧情	英澈游戏	2025. 7. 13
3	曙光计划	角色扮演/动作	倾程网络	2025. 7. 16
4	黑子的篮球：街头对决	篮球/漫改	成都德意扬帆	2025. 7. 16
5	时隙之旅	卡牌/策略	羽红游戏	2025. 7. 16
6	星痕共鸣	异世界/MMO	腾讯游戏	2025. 7. 17
7	完蛋！我被美女包围了！2	角色扮演/恋爱	小有内容	2025. 7. 17
8	星之旅人	像素/卡牌	星之旅人工作室	2025. 7. 17
9	桥梁建造师工作室	策略/闯关	Headup	2025. 7. 17
10	口袋新旅途	冒险/收集	深圳市游嘻米网络	2025. 7. 18
11	盗墓笔记	休闲/卡牌	星辉游戏	2025. 7. 18

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

重点游戏方面，巨人网络旗下《超自然行动组》7月10日开启新版本，上线新道具、武器和皮肤，吉比特《杖剑传说》官宣与知名动漫IP“为美好的生活献上祝福”的联动，联动时间为7月24日至8月6日，心动公司《心动小镇》公布一周年与“小马宝莉”的联动活动日程。

表 8：重点游戏活动更新

公司	产品	活动更新
巨人网络	超自然行动组	新上架武器“长鞭”、新技能“驭风符”及S4赛季魔盒限时时装
吉比特	杖剑传说	官宣与《为美好生活献上祝福》IP联动定档7月24日至8月6日
心动公司	心动小镇	官宣小马宝莉一周年联动活动日程

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（2025.7.4-2025.7.10）院线总票房 6.65 亿元，周票房冠军为《侏罗纪世界：重生》，占比周度票房 38.9%。最新一周影视院线总票房 6.65 亿元，《侏罗纪世界：重生》、《恶意》和《F1：狂飙飞车》为周度票房前三名，冠军影片周度票房实现 2.59 亿元，占比 38.9%；第二名为《恶意》，票房 9743 万元，占比周度票房 14.6%；第三名为《F1：狂飙飞车》，周度票房 9574 万元，占比 14.3%；第四、五名分别为《名侦探柯南：独眼的残像》（周度票房 9305 万元，占比 13.9%）和《无名之辈：否极泰来》（周度票房 2765 万元，占比 4.1%）。

表 9：周度票房数据（7.4-7.10）

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	25910.55	38.9%	3.77
2	恶意	9743.01	14.6%	1.29
3	F1：狂飙飞车	9573.69	14.3%	2.02
4	名侦探柯南：独眼的残像	9304.62	13.9%	3.14
5	无名之辈：否极泰来	2764.60	4.1%	0.49

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：累计票房截至 7.11 下午 13:30 左右

未来一周（7.12-18）有 10 部影片待映。未来一周（7.12-18）将有 10 部影片待映，7.18 有多部影片上映，知名动画 IP 续作《罗小黑战记 2》、姜文导演的《你行！你上！》、张子枫主演的《花漾少女杀人事件》以及重映影片《小王子》都将于该日上线。《你行！你上！》和《罗小黑战记 2》的市场期待值较高，截至 7.11，猫眼想看人数分别为 18.4 万人和 15.5 万人。

表 10：后续上映影片（7.12-18）

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
聊斋：兰若寺	动画/剧情	追光动画文化传播、上海儒意影视制作、万达影视传媒、上海淘票票影视文化、中国电影产业集团、上海追光影业、追光人动画设计、追光影业	崔月梅、刘源---卢力峰、林强	2025. 7. 12
寻秘自然：时间的形状	科教	上海光锥文化传媒、上海教育出版社	汪诘、王珏-郑晓民、王辉	2025. 7. 12
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. 17
你行！你上！	剧情/喜剧	四川大虫影视、霍尔果斯联瑞影业、中国电影产业集团、北京不亦乐乎影视文化	姜文-姜文、马丽	2025. 7. 18
罗小黑战记 2	奇幻/冒险	北京千万间文化传播、北京寒木春华动画技术、中文在线、上海猫眼影业、北京梦之城文化、北京面白映画文化传播、深圳市一怡以艺文化传媒、郭帆影业、融梦动漫、天津猫眼微影文化传媒、北京微梦创科网络技术	木头、顾杰-山新、刘明月	2025. 7. 18
花漾少女杀人事件	剧情/悬疑	北京光线影业、五光十色影业、上海迷你光线影业、迷你光线影业	周璟豪-张子枫、丁湘源	2025. 7. 18
消失的碎片	剧情/悬疑	长城影业	安卫杰-杨桦儿、杨悦心	2025. 7. 18
孤岛幻想曲	惊悚/恐怖	深圳市鱼乐电影	龙佳宾-曹高波、朱雨欣	2025. 7. 18
蛇杀诡影	惊悚/恐怖	橙风破浪文化传媒、河北火星文化传媒、河北影润校园电影院线	侯义存-王坤、郭雨	2025. 7. 18
小王子	奇幻/动画	法国橙子工作室、法国日落黄沙电影、法国蠢娱乐公司	马克·奥斯本-易烊千玺、瑞利·奥斯本	2025. 7. 18

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

Character.AI 实现突破性技术，可以实现实时 AI 角色视频互动。7月5日，AI 聊天机器人平台 Character.AI 发布学术论文和视频演示，展示了名为 TalkingMachines 的自回归扩散模型，让 AI 角色互动更加逼真。该模型尚未部署在 Character.AI 平台上，根据学术论文和视频演示，用户只需要输入一张图片和声音信号，该模型就能实现类似 FaceTime 的通话视觉互动。该模型基于 Diffusion Transformer (DiT) 技术，本质上是一种能够从随机噪声中创建详细图像的“艺术家”，并不断优化图像直至完美。Character.AI 所做的就是让这一过程变得极其迅速，达到实时效果。（源自：IT之家）

京东 App 正式上线两款 AI 社交产品“宠 TA”和“聊愈小宇宙”。7月2日，京东 App 正式上线两款 AI 社交产品“宠 TA”和“聊愈小宇宙”。“宠 TA”定位为宠物主题的 AI 社交平台，通过宠物数字人、虚拟换装等技术构建可玩性内容，为用户提供以宠物为中心的互动体验。用户可创建个性化宠物形象，与 AI 智能体进行对话，并参与社区互动。另一款产品“聊愈小宇宙”聚焦心理健康领域，集成情绪识别、情绪日历、解压游戏等功能，旨在提供全天候心理疏导服务。其核心亮点在于通过自然语言处理技术分析用户情绪状态，并匹配相应干预方案，例如引导式对话、冥想练习或趣味互动，形成差异化 AI 陪伴模式。（源自：电商行业）

AIGC 独角兽硅基智能完成 D 轮融资。AIGC 独角兽南京硅基智能科技集团股份有限公司近日完成数亿元 D 轮融资，投资方为嘉兴高新区产业基金。本轮资金将重点用于研发创新投入、推动技术落地并加快产品的市场化应用。2017 年成立以来，“硅基智能”已完成超十亿元、10 轮融资，其背后投资方包括腾讯、红杉中国、招银国际、中财奇虎、海松资本等。公司聚焦 AIGC 数字人技术研发与商业化应用，提出以硅基劳动力为核心，构建了 DUIX 智能交互平台、虚拟直播平台、视频生产平台和智能客服四大产品线。（源自：36 氪）

神州泰岳“岳擎”大模型通过中国信通院权威检验。近日，神州泰岳“岳擎”数智化新 IT 运营大模型体系在本次大会上通过中国信通院“智能体开发平台技术要求”权威检验，标志着其在 AI 原生技术与行业深度融合领域的重要突破。神州泰岳作为首批成员单位正式加入由中国信通院数字原生研究团队发起的“Agent 启智”应用研究推进计划。该计划依托“数字原生推进方阵（DNA）”，联合政产学研用各方的智慧和创新能力，共同推动 AI Cloud Agent 应用研究的发展，进一步实现智慧共享和协同创新，寻路智能体时代。（源自：神州泰岳公众号）

腾讯混元推出业界首个美术级 3D 生成大模型 Hunyuan3D。7月7日，腾讯混元发布业界首个美术级 3D 生成大模型 Hunyuan3D-PolyGen。结合自研高压率表征 BPT 技术，该模型可生成面数达上万面的复杂几何模型，布线精度更高，细节更丰富，同时支持三边面和四边面，满足不同专业管线需求。基于此，混元 3D 资产可无缝应用于 UGC 游戏资产生成，显著提升美术师建模效率。前，该能力已上线腾讯混元 3D AI 创作引擎（体迎体验，该技术也集成到腾讯多个游戏管线，助力美术师建模效率提升超 70%。模型主要是为解决 3D 资产生成中布线质量和复杂物体建模的难题，提升美术师建模效率。（源自：腾讯混元公众号）

中手游与恺英网络深化合作。7月9日，中手游携手恺英网络，宣布续约恺英网络旗下《仙剑奇侠传：新的开始》的正版IP授权。同时，双方新签订一款基于《仙剑奇侠传》IP改编的卡牌RPG游戏授权合作，该产品将于2026年进入开发期。该合作也是仙剑奇侠传三十周年又一重磅规划信息。（源自：CMGE中手游公众号）

昆仑万维发布并开源 Skywork-R1V 3.0。7月9日，昆仑万维发布公告，宣布推出最新的 Skywork-R1V 3.0 版本并开源。介绍，Skywork-R1V 3.0 在后训练阶段通过强化学习策略深度激发模型的跨模态推理能力，在复杂逻辑建模与跨学科泛化方面实现双重飞跃。kywork-R1V 3.0 基于上一代推理模型 Skywork-R1V 2.0 蒸馏数据进行“冷启动”，通过拒绝采样构建高质量多模态推理训练集，指导开源视觉大模型 InternVL-38B（38B 参数）学会多模态推理的基本格式和方法。后引入强化学习算法 GRPO（Group 的推理潜能，成功实现推理能力在图像和文本模态之间的迁移，显著提升其跨模态、多学科场景下的理解与分析表现。kywork R1V 3.0 仅依赖约 1.2 万条监督微调样本和 1.3 万条强化学习样本，便实现高效训练，充分体现了“小数据激发大能力”的优势。（源自：昆仑万维公众号）

2025TapTap 游戏发布会召开。7月9日，TapTap 举办 2025 年游戏发布会，公布 50 款产品信息，其中超过五分之一都是端游。发布会以「奇妙游戏夜」为主题，《异人之下》、《明末：渊虚之羽》、《异环》等热门大作亮相发布会，规模创下历届之最，直播持续 4.5 小时，包含福利放送、发布会直播和会后试玩三大版块。（源自：TapTap 发现好游戏公众号）

表 11：TapTap2025 游戏发布会的部分产品

产品名	厂商	进度
伊瑟	心动公司	9月25日全平台公测
铃兰之剑：为这和平的世界	心动公司	7月25日开启全新篇章
心动小镇	心动公司	7月17日开启一周年庆典
火炬之光：无限	心动公司	7月18日第九赛季
仙境传说 RO：守护永恒的爱 2	心动公司	2025 年 12 月开启首次测试
洛克王国：世界	腾讯	25Q4 上线
舞力全开：派对	腾讯	7月25日开启首次大规模测试
荒野起源	腾讯	2025 年 9 月开启星云测试
失控进化	腾讯	大规模测试定档 9 月
异人之下	腾讯	2025 年 9 月开启「新内容线下试玩会」
无畏契约：源能行动	腾讯	测试开启
归环	腾讯	线下试玩预约开启
万民长歌：三国	网易	试玩 DEMO 上线
异环	完美世界	25Q4 开启特别外勤·玩家共研体验会招募
二重螺旋	英雄游戏	25Q4 全球上线
无限暖暖	叠纸网络	1.7 版本开启
鹤鸣杀	金山世游	移动端国服秋季上线

资料来源：TapTap 发现好游戏公众号，国元证券研究所

马斯克发布 Grok 4 模型。7月10日，埃隆·马斯克召开发布会，推出 Grok 4，声

称是全球最强 AI 模型，在处理学术问题上的表现，已达到博士级别。在发布会上，马斯克演示了 Grok 4 模型的多模态功能、更快的推理能力等诸多新特性。从官方公布的跑分数据来看，Grok 4 模型具备非常亮眼的成绩，在实时速度、推理能力和高级视觉等方面，将和 OpenAI、Anthropic 顶尖模型同台较量。Grok 4 模型具备深度推理能力，经过 xAI 的 Colossus 超级计算机训练，承诺提供更强的逻辑推理和文本生成能力。Grok 4 还具备自然的人类语音特征、实时网络访问能力，以及理解互联网文化的智能，包括对梗、俚语和幽默的高精度识别。（源自：IT 之家）

人民网发布 2025 年半年度业绩预告。2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-1000 万元到-500 万元，与上年同期相比，将出现亏损。预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-2315 万元到-1815 万元。（源自：公司公告）

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