

传媒

报告日期：2025 年 07 月 07 日

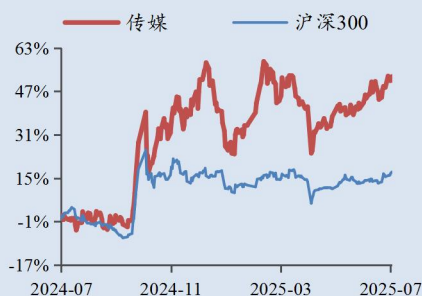
“AI+IP” 战略布局推动科技文化新生态发展

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《腾讯云助力中国动画迈向“云时代”，关注 AI 应用落地——传媒行业周报》2025.06.17

《腾讯云助力中国动画迈向“云时代”，关注 AI 应用落地——传媒行业周报》2025.05.27

《持续关注全球潮流 IP 与游戏领域——传媒行业周报》2025.05.20

摘要：

- 恺英网络“BEYONDGAMING”线上发布会，展示 AI+IP 新布局。6 月 30 日，恺英网络以“BEYONDGAMING”为主题举办线上 AI 科技与 IP 生态发布会，首次集中展示游戏业务外的 AI+IP 布局。发布会分为 AI 与 IP 两大篇章，推出 SOON、暖星谷梦游记、DPVRAIGlasses、EVE，以及《拾元立方》《百工灵》《岁时令》《热血年代》等内容，涵盖 AI 大模型、AI 潮玩、AI 应用、AI 眼镜、以及传统文化数字化、短剧内容等领域，向大家展示了公司在游戏领域之外，凭借 IP 和 AI 产品开拓创新的多元战略布局。
- 巨人网络联合三大国产大模型，《太空杀》推出全新 AI 原生玩法。6 月 27 日，巨人网络旗下社交推理游戏《太空杀》上线全新 AI 原生玩法“残局对决”，联合阿里通义千问、腾讯混元、字节豆包三大国产大模型，打造游戏行业首个“多用户与 AI 智能体混合对抗”的创新竞技机制。基于 PvPvE（PlayervsPlayervsEnvironment）架构，构建了一个“真人玩家 vs AI 智能体 vs 真人玩家”的三方智能竞技格局，这不仅是《太空杀》AI 原生玩法的重要升级，也是国产大模型在游戏场景落地应用的前沿探索。
- 投资建议：在数字经济与人工智能融合发展的趋势下，布局游戏开发、智能硬件及情感交互赛道的 AI 领域，通过 IP 生态深耕文化数字化，构建虚实共生的数字生活新生态。具备“技术+内容”双轮驱动能力的企业，有望实现从单一业务向多元化生态的转型升级，其成长潜力值得关注。建议把握传媒板块两条主线。①AI 技术在游戏和影视产业的应用正快速落地，成为降本增效的重要手段，看好两个产业长期价值。建议关注巨人网络、神州泰岳、恺英网络、腾讯控股、心动公司、吉比特、网易、上海电影等。②关注 IP 产业链公司，IP 商业化正在推动新消费格局，头部公司通过 IP 创新运营和全球化布局，实现了业绩的大幅增长。建议关注泡泡玛特、布鲁可、阅文集团等。维持传媒行业“推荐”评级。
- 风险提示：新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/07/04	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	25.14	0.78	0.87	0.99	1.10	17.2	29.0	25.4	22.8	未评级
300002.SZ	神州泰岳	12.78	0.73	0.66	0.74	0.80	15.9	19.3	17.3	16.0	未评级
002517.SZ	恺英网络	19.48	0.76	1.04	1.22	1.31	16.4	18.7	16.0	14.9	买入
0325.HK	布鲁可	128.40	-2.69	4.29	6.33	7.98	-	29.9	20.3	14.7	未评级
0700.HK	腾讯控股	496.80	20.94	25.25	28.44	29.00	18.7	19.7	17.5	15.7	未评级
2400.HK	心动公司	49.85	1.71	2.22	2.57	2.61	14.4	22.4	19.4	17.4	未评级
601595.SH	上海电影	27.29	0.20	0.55	0.73	0.88	122.9	49.4	37.3	30.9	未评级
9992.HK	泡泡玛特	253.00	2.36	4.96	6.88	8.24	36.3	51.0	36.8	28.0	未评级
9999.HK	网易-S	210.00	9.28	11.72	12.67	17.19	13.9	17.9	16.6	15.5	未评级
603444.SH	吉比特	333.73	13.15	14.68	16.40	17.92	16.7	22.7	20.3	18.6	未评级
0772.HK	阅文集团	29.20	-0.21	1.18	1.34	1.43	-	24.7	21.8	19.3	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD

一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

内容目录

1 一周市场表现..... 1

2 行业要闻..... 2

3 重点公司公告..... 3

4 本周观点..... 4

5 投资建议..... 4

6 风险提示..... 5

图目录

图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览..... 1

图 2： 传媒股票周涨幅前五..... 1

图 3： 传媒股票周跌幅前五..... 1

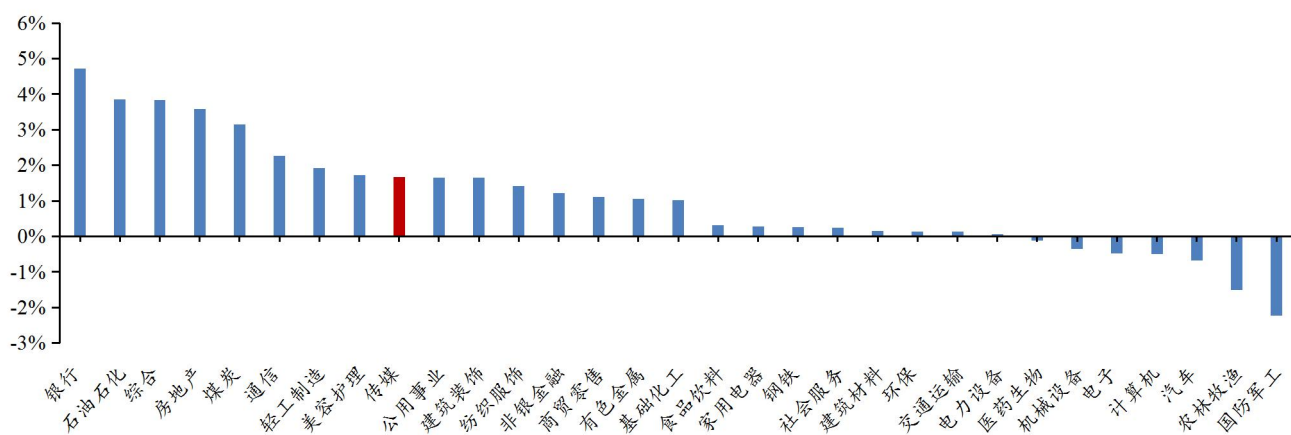
表目录

表 1： 重点关注公司盈利及预测.....5

1 一周市场表现

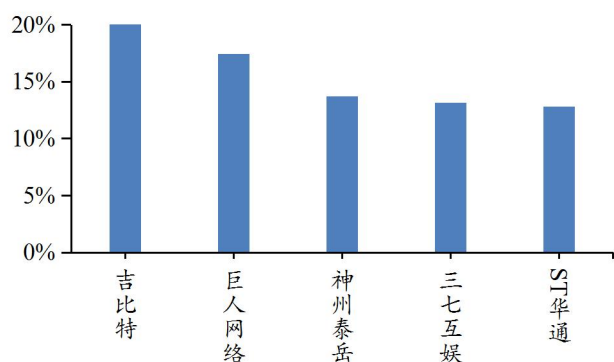
2025年6月30日-7月4日，申万传媒指数上涨1.68%。板块个股涨幅前五名分别为吉比特（603444.SH）、巨人网络（002558.SZ）、神州泰岳（300002.SZ）、三七互娱（002555.SZ）、ST华通（002602.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为慈文传媒（002343.SZ）、博纳影业（001330.SZ）、元隆雅图（002878.SZ）、上海电影（601595.SH）、旗天科技（300061.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



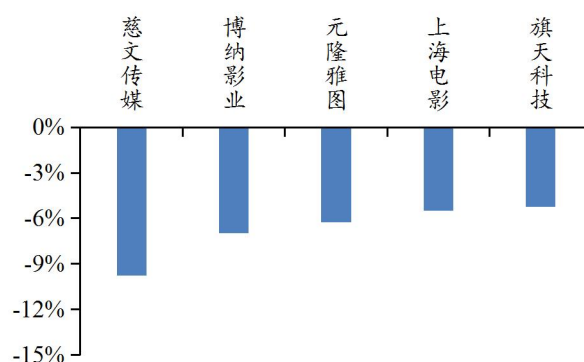
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

西山居《解限机》正式开启公测，全球预约玩家超 520 万

2025 年 7 月 2 日，西山居原创科幻射击游戏《解限机》正式开启公测，腾讯云为该游戏提供了从语音通信、安全防护、海外支付、内容分发到三维寻路的全链路支持，构建起完整的游戏技术支撑体系。通过 GME 游戏多媒体引擎构建覆盖六大洲的全球语音通信网络，依托 3200 多个加速节点实现多端互通，将语音延迟控制在 400ms 以内；同时采用 ACE 反作弊引擎，基于腾讯 20 年安全经验精准识别外挂行为，在国服首测期间就封禁大量作弊账号；借助 WeTest 海外支付测试服务，成功模拟验证 20 余个国家和地区的支付环境，确保全球内购系统稳定运行；更创新开发三维寻路算法，为机甲在立体战场中的飞行路径提供智能规划，显著提升战斗沉浸感。不仅是游戏内的「助攻」，腾讯云围绕游戏出海的关键场景，向《解限机》提供了覆盖合规、网络与架构的系统性支持，从底层技术架构到玩家体验层面全面护航游戏全球发行。（来源：腾讯云公众号）

巨人网络联合三大国产大模型，《太空杀》推出全新 AI 原生玩法

2025 年 6 月 27 日，巨人网络旗下社交推理游戏《太空杀》上线全新 AI 原生玩法“残局对决”，联合阿里通义千问、腾讯混元、字节豆包三大国产大模型，打造游戏行业首个“多用户与 AI 智能体混合对抗”的创新竞技机制。相较传统人机对抗和 AI 陪玩模式，“残局对决”在 AI 玩法创新上实现了新突破。该玩法基于 PvPvE（Player vs Player vs Environment）架构，构建了一个“真人玩家 vs AI 智能体 vs 真人玩家”的三方智能竞技格局，每局游戏由 2 名真人玩家分别扮演对立阵营的“内鬼”与“船员”，并随机接入一个国产大模型，由其驱动多名 AI 玩家参与对局，实现从“玩家挑战 AI”到“玩家操控 AI 对抗”的玩法跃迁。游戏过程中，AI 智能体不仅具备类人推理、实时互动和策略调整能力，还能自主结盟、分析局势并投票，成为影响胜负的“第三势力”。真人玩家需设法影响 AI 的判断、争取其支持，形成“操控 AI 协作取胜”的智能对抗新体验。这种高度拟真的动态多边博弈模式，显著提升了游戏的策略复杂度和交互深度，令每局游戏充满动态变化与策略张力。作为拥有 2 亿用户的社交推理游戏代表作，《太空杀》是业内最早深耕 AI 原生玩法的游戏产品，已陆续推出“AI 推理小剧场”“AI 残局挑战”“侦探剧场”“内鬼挑战”等多个 AI 原生玩法，构建起从 AI 剧情生成到 AI 智能博弈的演进路径，相关模式累计参与玩家数百万，对局总量达数千万。此次“残局对决”不仅再次推动玩法维度升级，也进一步确立其在“AI 原生游戏玩法”方向上的行业标杆地位。（来源：巨人网络公众号）

3 重点公司公告

【神州泰岳】2025 年 7 月 5 日，公司发布关于 2024 年度权益分派实施公告。北京神州泰岳软件股份有限公司（以下简称“公司”）2024 年度利润分配方案获股东会审议通过，以总股本 1,962,564,954 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），合计派发 196,256,495.40 元。本次分红不实施资本公积转增及送股，分配方案实施期间公司股本未发生变动。根据持股主体差异实行差别化税率征收，其中深股通投资者每 10 股实发 0.9 元。股权登记日为 2025 年 7 月 10 日，除权除息日为 7 月 11 日，权益分派在股东会审议通过后两个月内完成实施。

【中文传媒】2025 年 7 月 4 日，公司发布关于回购并注销业绩补偿股份实施结果暨股份变动的公告。中文天地出版传媒集团股份有限公司因全资子公司江西教育传媒集团和江西高校出版社未达成 2024 年度承诺净利润数，控股股东江西出版传媒集团 2024 年度业绩承诺补偿义务总额为 262,238,806.41 元，其中以 27,517,188 股股份（不足部分现金补足 4.77 元）进行补偿。公司以 1 元总价回购该部分股份，并于 2025 年 7 月 7 日完成注销，公司总股本将由 1,395,022,307 股变更为 1,367,505,119 股，注册资本同步调整。

【华媒控股】2025 年 7 月 3 日，公司发布关于获得政府补助的公告。浙江华媒控股股份有限公司（以下简称“华媒控股”“本公司”）的全资子公司杭州网络传媒有限公司（以下简称“杭州网”）由于杭州文创智能体数字人矩阵项目、杭州网全媒体采编发布改造升级项目，获得中共杭州市委宣传部发放的政府补助。补助形式为现金，合计 300 万元。该笔补助与公司日常经营活动相关，是否具有可持续性尚不确定。该笔补助属于与收益相关的政府补助，占华媒控股最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润绝对值的 36.07%。

4 本周观点

恺英网络“BEYOND GAMING”线上发布会，展示 AI+IP 新布局

6月30日，恺英网络以“BEYOND GAMING”为主题举办线上 AI 科技与 IP 生态发布会，首次集中展示游戏业务外的 AI+IP 布局。发布会分为 AI 与 IP 两大篇章，推出 SOON、暖星谷梦游记、DPVR AI Glasses、EVE，以及《拾元立方》《百工灵》《岁时令》《热血年代》等内容，涵盖 AI 大模型、AI 潮玩、AI 应用、AI 眼镜、以及传统文化数字化、短剧内容等领域，向大家展示了公司在游戏领域之外，凭借 IP 和 AI 产品开拓创新的多元战略布局。

在 AI 篇章中，AI 游戏开发平台《SOON》实现全流程自动化生成，大幅缩短开发周期，产品预计 7 月 30 日开放下载；公司推出治愈系 AI 潮玩品牌《暖星谷梦游记》，以“智能玩偶+虚拟游戏”模式，主打 12-35 岁人群的情感陪伴需求，产品计划于 2025 年内上线；公司投资企业 DPVR 发布集成百度大模型的 AI 智能眼镜，搭载 DeepSeek-R1/V3 系列模型，提供场景化交互体验；公司投资企业自然选择旗下的 EVE 作为全球首款 3DAI 智能陪伴应用，构建深度虚拟情感连接，产品将于 2025 年上线。

在 IP 篇章中，恺英网络重点展示了三大文化 IP 布局：《百工灵》通过漫画、动画、木偶剧及文创产品推动非遗文化传承；《岁时令》以跨媒介形式融合传统节气与现代科技，启动短剧、文旅及全球艺术共创计划；《热血年代》则推出男频励志短剧，聚焦游戏创业题材。同时，旗下数字资产平台拾元立方宣布与 Conflux 及浙文交所达成战略合作，探索数字艺术品的合规化与国际化发展，全面构建“文化+科技”的 IP 生态矩阵。

恺英将持续以技术创新为引擎，深耕人工智能与传统文化两大核心赛道，深化文化数字化与智能交互的融合探索，构建虚实共生的数字生活新生态。

5 投资建议

在数字经济与人工智能融合发展的趋势下，布局游戏开发、智能硬件及情感交互赛道的 AI 领域，通过 IP 生态深耕文化数字化，构建虚实共生的数字生活新生态。具备“技术+内容”双轮驱动能力的企业，有望实现从单一业务向多元化生态的转型升级，其成长潜力值得关注。①AI 技术在游戏和影视产业的应用正快速落地，成为降本增效的重要手段，看好两个产业长期价值。建议关注巨人网络、神州泰岳、恺英网络、腾讯控股、心动公司、吉比特、网易、上海电影等。②关注 IP 产业链公司，IP 商业化正在推动新消费格局，头部公司通过 IP 创新运营和全球化布局，实现了业绩的大幅增长。建议关注泡泡玛特、布鲁可、阅文集团等。维持传媒行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2025/07/04	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
002558.SZ	巨人网络	25.14	0.78	0.87	0.99	1.10	17.2	29.0	25.4	22.8	未评级
300002.SZ	神州泰岳	12.78	0.73	0.66	0.74	0.80	15.9	19.3	17.3	16.0	未评级
002517.SZ	恺英网络	19.48	0.76	1.04	1.22	1.31	16.4	18.7	16.0	14.9	买入
0325.HK	布鲁可	128.40	-2.69	4.29	6.33	7.98	-	29.9	20.3	14.7	未评级
0700.HK	腾讯控股	496.80	20.94	25.25	28.44	29.00	18.7	19.7	17.5	15.7	未评级
2400.HK	心动公司	49.85	1.71	2.22	2.57	2.61	14.4	22.4	19.4	17.4	未评级
601595.SH	上海电影	27.29	0.20	0.55	0.73	0.88	122.9	49.4	37.3	30.9	未评级
9992.HK	泡泡玛特	253.00	2.36	4.96	6.88	8.24	36.3	51.0	36.8	28.0	未评级
9999.HK	网易-S	210.00	9.28	11.72	12.67	17.19	13.9	17.9	16.6	15.5	未评级
603444.SH	吉比特	333.73	13.15	14.68	16.40	17.92	16.7	22.7	20.3	18.6	未评级
0772.HK	阅文集团	29.20	-0.21	1.18	1.34	1.43	-	24.7	21.8	19.3	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：恺英网络盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。技术发展存在不确定性，例如 AI 技术在内容创作中的应用可能因技术瓶颈、数据安全或算法偏见等问题，导致其未能充分发挥预期效果。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。AI 驱动的内容生成工具虽能提升创作效率，但若内容质量不佳或用户体验欠佳，可能影响市场反馈。
- 4) 政策及监管环境趋严。受国家相关政策和职能部门监管，政策收紧可能影响相关公司经营。国家陆续出台多项政策，鼓励人工智能的快速发展和创新，但也对数据安全、内容合规等方面提出了更高要求。
- 5) 宏观经济波动。宏观经济环境对传媒行业影响显著。在经济增长放缓或不稳定时期，广告主可能减少广告投放，导致传媒企业收入下降。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046