

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

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 2.39%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（6.30-7.6）传媒行业上涨 2.39%，跑赢沪深 300（1.54%），跑赢创业板指（1.50%）。其中涨幅靠前的分别为吉比特、巨人网络、神州泰岳、三七互娱等，跌幅靠前的分别为慈文传媒、三维通信、博纳影业、元隆雅图等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 6 位。

重点关注：苹果调整欧盟应用商店规则，国内外 AI 模型及应用持续快速迭代。1) 苹果调整欧盟应用商店规则，以顺应《数字市场法案》新要求，为开发者开辟更为广阔的空间；2) 近日，微信支付正式推出了 MCP 功能，允许 AI 在与用户互动时直接进行支付，为 AI 商业化铺平道路；3) 近日，MiniMax 正式推出了全球首个开源大规模混合架构推理模型——MiniMax-M1，在全球开源模型评测中排名第二；4) 谷歌于近日宣布推出全新 AI 工具套件 Gemini for Education，面向所有使用该平台的学校免费开放，可以协助师生做课前准备、课堂互动和课后反馈。

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（6 月 30 日-7 月 6 日）电影票房 6.82 亿元。票房前三名分别为《侏罗纪世界：重生》（2.75 亿元，票房占比 40.4%）、《名侦探柯南：独眼的残像》（1.18 亿元，票房占比 17.3%）、《F1：狂飙飞车》（0.85 亿元，票房占比 12.5%）；2) 综艺节目方面，《奔跑吧第九季》、《歌手 2025》、《新说唱 2025》、《哈哈哈哈哈第五季》和《中餐厅非洲创业季》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 5 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》和腾讯《PUBG MOBILE》。

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	19.48	416	1.00	1.13	20	17
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.28	1,051	0.39	0.42	19	17
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	21.24	397	0.98	1.12	22	19

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

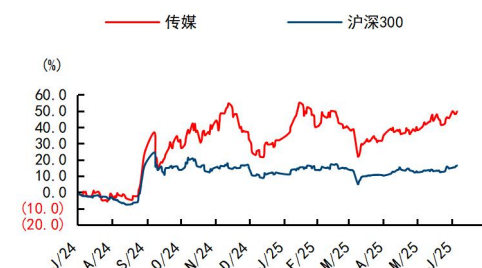
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyao@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-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
- 《传媒行业 6 月投资策略：关注游戏新品表现，把握 AI 应用与 IP 潮玩布局机会》——2025-06-12
- 《传媒互联网周报-可灵 AI 与网易游戏深度合作，AI 应用与 IP 潮玩持续景气》——2025-06-09
- 《传媒互联网周报-香港通过稳定币新规，DeepSeek 发布新版本并开源》——2025-06-04

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 2.39%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
苹果调整欧盟应用商店规则，以顺应《数字市场法案》新要求	4
微信支付 MCP 上线：AI 与支付结合，开启商业新纪元	5
MiniMax 发布全球首个开源大规模 AI 模型	5
谷歌重磅发布 Gemini for Education	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6位	4
图2：6.30-7.5 电影票房（亿元）	6
图3：2025 年 5 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（6 月 30 日-7 月 6 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 6 日）	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 6 日）	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至 7 月 6 日）	9
表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 7 月 6 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：行业上涨 2.39%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（6.30-7.6）传媒行业上涨 2.39%，跑赢沪深 300（1.54%），跑赢创业板指（1.50%）。其中涨幅靠前的分别为吉比特、巨人网络、神州泰岳、三七互娱等，跌幅靠前的分别为慈文传媒、三维通信、博纳影业、元隆雅图等。

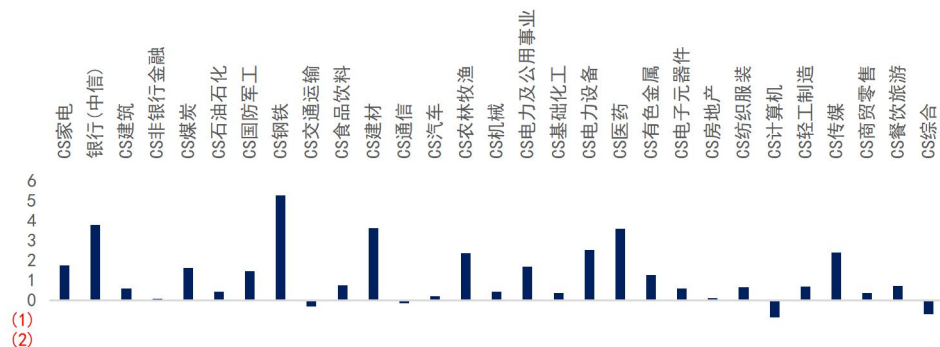
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	2.39%							
000300.SH	沪深 300	1.54%							
399006.SZ	创业板指	1.50%							
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）
603444.SH	吉比特	22%	55%	240	002343.SZ	慈文传媒	-10%	28%	38
002558.SZ	巨人网络	17%	100%	486	002115.SZ	三维通信	-7%	30%	70
300002.SZ	神州泰岳	14%	10%	251	001330.SZ	博纳影业	-7%	-24%	64
002555.SZ	三七互娱	13%	23%	409	002878.SZ	元隆雅图	-6%	21%	52
002602.SZ	ST 华通	13%	132%	887	601595.SH	上海电影	-6%	10%	122
300269.SZ	联建光电	12%	39%	30	300061.SZ	旗天科技	-5%	2%	87
605168.SH	三人行	12%	-8%	68	603598.SH	引力传媒	-5%	1%	46
300533.SZ	冰川网络	11%	75%	81	300051.SZ	捷升科技	-4%	1%	25
002517.SZ	恺英网络	11%	44%	416	300766.SZ	每日互动	-4%	128%	131
002168.SZ	*ST 惠程	10%	26%	27	834021.BJ	流金科技	-4%	43%	24
603444.SH	吉比特	22%	55%	240	002343.SZ	慈文传媒	-10%	28%	38

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 6 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 6 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

苹果调整欧盟应用商店规则，以顺应《数字市场法案》新要求

为契合欧盟委员会颁布的《数字市场法案》，苹果公司对其欧盟应用商店规则进行了全面修订。此次更新后的政策为开发者赋予了更多自主性与灵活性，允许他们将用户引导至自身网站上的促销活动及购买页面，这一举措无疑为开发者开辟

了更为广阔的运营空间。（XR 控）

微信支付 MCP 上线：AI 与支付结合，开启商业新纪元

近日，微信支付正式推出了 MCP 功能，为 AI 应用的商业化铺平了道路。以往，用户在与 AI 交互时往往只停留在“陪聊”层面，难以实现商业变现。而如今，微信支付 MCP 允许 AI 在与用户互动时直接进行支付。通过 MCP，AI 可以实时获取支付状态，从而快速调整服务内容和价格。此外，MCP 还将收入转化为新的数据源，推动自学习的商业模型。（AI base）

MiniMax 发布全球首个开源大规模 AI 模型

近日，上海的 AI 独角兽公司 MiniMax 正式推出了全球首个开源大规模混合架构推理模型——MiniMax-M1。该模型一经推出，便迅速跻身权威评测榜单，成为全球开源模型的第二名，仅次于近期发布的 DeepSeek-R1-0528。该模型在长文本处理和工具调用等方面显示出强大的优势，支持高达 100 万 token 的上下文输入能力，足以一次性处理整部《三体》英文原著。MiniMax 在强化学习阶段的研发投入仅为 53.5 万美元，远低于业内普遍的千万级研发成本，展现了其卓越的研发效率和产品化能力。（AI base）

谷歌重磅发布 Gemini for Education

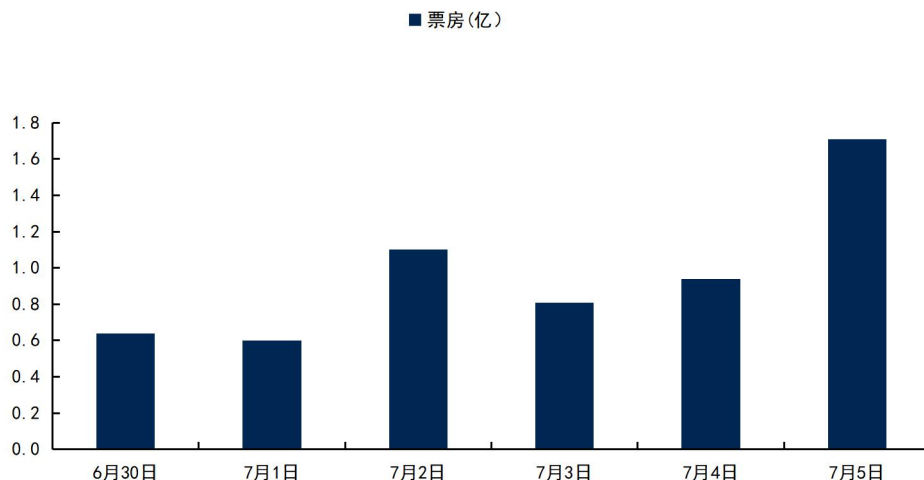
谷歌于近日宣布推出全新 AI 工具套件 Gemini for Education。Gemini for Education 是谷歌专为教育社区量身定制的 AI 工具，面向所有使用该平台的学校免费开放。据悉，该工具基于 Gemini2.5Pro 模型，结合 LearnLM 的先进学习算法，能够为教师、学生和学校工作人员提供多样化的支持。无论是课前准备、课堂互动，还是课后反馈，Gemini for Education 都能助力用户更高效地完成任务。（AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（6月30日-7月6日）电影票房 6.82 亿元。票房前三名分别为《侏罗纪世界：重生》（2.75 亿元，票房占比 40.4%）、《名侦探柯南：独眼的残像》（1.18 亿元，票房占比 17.3%）、《F1：狂飙飞车》（0.85 亿元，票房占比 12.5%）。

图2: 6.30-7.5 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 (6月30日-7月6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	侏罗纪世界: 重生	2025/7/2	27,566.92	27,658.20	40.4%	22.0%	6.3%	659067
2	南: 独眼的残像	2025/6/27	11,850.22	27,264.80	17.3%	19.6%	4.3%	587504
3	F1: 狂飙飞车	2025/6/27	8,556.76	15,024.90	12.5%	6.6%	6.8%	198159
4	恶意	2025/7/5	5,376.80	6,588.30	7.8%	9.6%	4.8%	288809
5	酱园弄·悬案	2025/6/21	4,008.97	36,278.20	5.8%	11.5%	2.8%	344252
6	新·驯龙高手	2025/6/13	2,839.45	25,356.40	4.1%	4.6%	4.6%	137816
7	无名之辈: 否极泰来	2025/7/5	2,440.18	3,619.60	3.5%	7.1%	3.0%	212950
8	蜡笔小新: 大人王国的反击	2025/6/28	2,295.90	4,089.90	3.3%	5.3%	4.0%	160653
9	地球特派员	2025/6/27	608.28	2,487.80	0.8%	2.6%	1.9%	80015
10	分手清单	2025/6/14	560.47	7,355.80	0.8%	1.9%	2.9%	57277

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 3 部电影即将上映, 热度前三的包括《聊斋: 兰若寺》、《八戒之天蓬下界》、《超人》, 截至 7 月 6 日猫眼想看人数分别为 6.9、6.1、3.7 万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/7/12	聊斋: 兰若寺	动画/剧情/喜剧	68976
2025/7/11	超人	动作/科幻/奇幻/冒险	36906
2025/7/11	八戒之天蓬下界	神话/动画	61345

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《以法之名》、《锦绣芳华》、《临江仙》、《折腰》和《书卷一梦》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 7 月 6 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	以法之名	爱情	2025/6/24	82.11	73	93.05	CCTV-8、优酷	CCTV、最高人民检察院影视中心
2	锦绣芳华	剧情/古装	2025/6/30	80.76	56.04	92.16	湖南卫视、芒果TV、咪咕视频	湖南广博、湖南快乐阳光、华策影视
3	临江仙	古装/爱情	2025/5/19	78.25	62.63	87.52	爱奇艺	爱奇艺
4	折腰	剧情	2025/5/20	76.05	68.01	83.00	腾讯视频	腾讯视频、北京胖胖熊文化
5	书卷一梦	涉案/悬疑	2025/6/26	75.96	58.64	93.05	江苏卫视、爱奇艺	柠萌影业、爱奇艺、北京听见
6	滤镜	传奇/古装	2025/2/24	75.09	67.61	74.15	腾讯视频	腾讯视频
7	长安的荔枝	奇幻/爱情	2025/5/22	74.18	65.81	87.08	CCTV-8、腾讯视频	腾讯企鹅影视文化、东阳留白影视文化
8	藏海传	剧情/古装	2025/5/18	73.53	72.11	80.33	CCTV-8、东方卫视、优酷、Disney+	中央电视台、优酷、量子泛娱
9	桃花映江山	古装	2025/6/25	73.48	57.94	93.01	腾讯视频	腾讯视频、众行娱乐
10	似锦	爱情/剧情	2025/3/1	73.21	59.74	76.32	东方卫视、腾讯视频	西嘻影视

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》、《新说唱 2025》、《哈哈哈哈哈第五季》和《中餐厅非洲创业季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 6 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	79.78	86.2	53.94	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
2	歌手 2025	2025/5/16	79.51	86.11	52.23	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
3	新说唱 2025	2025/4/12	79	85.56	53.84	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
4	哈哈哈哈哈第五季	2025/4/25	78.14	71.93	70.76	优酷	优酷
5	中餐厅非洲创业季	2025/2/21	77.7	79.32	55.05	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
6	开始推理吧第三季	2025/5/1	76.31	70.91	80.89	腾讯视频	腾讯视频
7	天赐的声音第六季	2025/4/5	75.78	85.56	53.48	浙江卫视、优酷	浙江卫视、优酷
8	你好星期六 2025	2025/1/4	74.31	82.06	53.03	芒果TV	芒果TV
9	种地吧第三季	2025/2/7	74.31	78.76	54.37	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	亚洲新声	2025/5/23	68.68	79.46	55.32	爱奇艺	爱奇艺

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 5 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》和腾讯《PUBG MOBILE》。

图3: 2025 年 5 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+Google Play

2025年5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	 PUBG MOBILE 腾讯	▼	
4	 使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲	
5	 Kingshot 点点互动	▲	
6	 崩坏：星穹铁道 米哈游	▼	
7	 Dark War Survival Florere Game	▼	
8	 Top Heroes 江娱互动	▼	
9	 Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▼	
10	 恋与深空 叠纸网络	▲	
11	 原神 米哈游	▲	
12	 Seaside Escape®: Merge & Story 柠檬微趣	▼	
13	 Age of Origins Camel Games	▼	
14	 鸣潮 库洛游戏	▲	
15	 Puzzles & Survival 三七互娱	▼	
16	 Archer0 2 海彼		▼
17	 Last Z: Survival Shooter Florere Game		▲
18	 万国觉醒 莉莉丝游戏		-
19	 荒野行动 网易		▼
20	 Project Makeover Magic Tavern		▲
21	 偶像梦幻祭!! Music 乐元素		▲
22	 Capybara Go! 海彼		▼
23	 绝区零 米哈游		▼
24	 菇勇者传说 Joy Net Games		▲
25	 王国纪元 IGG		▲
26	 Lands of Jail 益世界		★
27	 口袋奇兵 江娱互动		-
28	 暗黑破坏神：不朽 动视暴雪 & 网易		▲
29	 明日方舟 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络		▼
30	 第五人格 网易		▲

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年5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 6 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	三角洲行动	腾讯	中国
4	恋与深空	叠纸	中国
5	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国

8	金铲铲之战	腾讯	中国
9	蛋仔派对	网易	中国
10	无尽冬日	青笛	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6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	仗剑传说	雷霆游戏	中国
4	我的休闲时光	天之梦	中国
5	银与绯	沐瞳	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	原神	miHoYo	中国
8	Phigros	鸽游	中国
9	以闪亮之名	祖龙	中国
10	鬼谷八荒	鬼谷工作室	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6日，最近7日成交额前三名为BoredApeYachtClub、CryptoDickbutts S3和Habbo Avatars。

表8：NFT交易情况（数据截至2025年7月6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	BoredApeYachtClub	10.82	-2.16%	747.23	5592	9998
2	CryptoDickbutts S3	1.45	36.79%	47.08	2073	5198
3	Habbo Avatars	0.15	3.99%	12.32	3990	11598
4	RumbleKongLeague	0.02	28.21%	0.72	2587	10000
5	Timeless	0.03	-11.80%	5.65	2996	9421
6	CryptoMutts	0	-1.78%	0.05	2313	9974
7	Illuminati	0.04	-59.59%	0.59	3205	7622
8	RENGA	0.06	31.32%	3.37	2689	8347
9	Treeverse	0.04	-23.47%	8.82	3183	10420
10	FoxFam	0.01	75.82%	0.55	3141	9991

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【字节跳动开源 Trae-Agent，助力智能开发新体验（AI base）】

7月4日，字节跳动旗下AI原生集成开发环境（IDE）Trae宣布正式开源其核心组件Trae-Agent，为全球开发者带来全新智能编程体验。Trae-Agent是字节跳动打造的智能开发工具，支持自然语言驱动的编程任务自动化，极大提升开发效率。其核心亮点包括：1）多模型支持：兼容OpenAI、Anthropic等多种大语言模型，安装配置简便，灵活适配不同开发需求。2）强大功能集成：内置文件编辑、脚本执

行等工具，支持多轮交互，满足复杂编程场景。3) 操作日志记录: 自动保存操作日志，便于调试和回溯，提升开发过程透明度。4) 兼容性强: 适用于 Python3.12，确保与现代开发环境的无缝衔接。

【DeepMind 推出 Crome，提升大型语言模型对人类反馈的对齐能力 (AI base)】

谷歌 DeepMind、麦吉尔大学和 MILA - 魁北克人工智能研究所的研究人员提出了 Crome (因果鲁棒奖励建模)。Crome 框架建立在对答案生成的明确因果模型之上，通过添加带有针对性、由大型语言模型生成的反事实示例的偏好数据集，来训练 RMs，从而区分真实的质量驱动因素和表面线索。此外，Crome 创建了两类类型的合成训练对：因果增强 (Causal Augmentations) 和中性增强 (Neutral Augmentations)，增强模型的鲁棒性，最大限度提高奖励基准的准确性。

上市公司动态更新

【游族网络：2025 年第二季度可转换公司债券转股情况的公告】

2025 年第二季度，游族转债因转股减少 181.7 万张，转股数量为 1798.9 万股。截至 2025 年 6 月 30 日，游族转债剩余数量为 499.9 万张，剩余金额为 4.99 亿元。本次转股的股份来源不涉及公司回购股份。

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，苹果调整欧盟应用商店规则以顺应《数字市场法案》新要求、微信支付 MCP 上线结合 AI 与支付、MiniMax 发部分开源大模型在全球榜单上排名第二、谷歌推出 Gemini 教育工具套件，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	24.83	181	0.12	-0.33	0.04	-	202	(74)	646	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.58	142	0.06	-0.19	0.10	0.14	151	(50)	96	70
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.31	239	0.43	-0.45	0.54	0.66	26	(25)	21	17
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.48	142	0.20	0.13	0.24	0.27	37	59	32	28
300251.SZ	光线传媒	优于大市	19.27	565	0.14	0.10	0.81	0.41	135	194	24	47
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	6.32	224	0.03	-0.08	0.13	0.16	192	(77)	49	39
600556.SH	天下秀	优于大市	4.92	89	0.05	0.03	0.06	0.08	96	173	77	65
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.00	119	0.13	0.11	0.18	0.22	62	75	46	36
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.28	1,051	0.33	0.36	0.39	0.42	22	20	19	17
605168.SH	三人行	优于大市	32.15	68	2.50	0.58	1.70	2.28	13	55	19	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	19.48	416	0.68	0.76	1.00	1.13	28	26	20	17
002605.SZ	姚记科技	优于大市	27.64	115	1.35	1.29	1.45	1.60	21	21	19	17
002624.SZ	完美世界	优于大市	14.82	288	0.25	-0.66	0.36	0.73	58	(22)	41	20
300031.SZ	宝通科技	优于大市	24.71	103	0.25	0.50	0.81	0.96	98	49	31	26
300113.SZ	顺网科技	优于大市	19.30	132	0.25	0.37	0.41	0.47	78	52	47	41
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	33.01	414	1.00	-1.27	-0.26	0.03	33	(26)	(127)	1120
603444.SH	吉比特	优于大市	333.73	240	15.62	13.12	14.52	16.07	21	25	23	21
000681.SZ	视觉中国	优于大市	19.33	135	0.21	0.17	0.20	0.22	93	114	97	87
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	21.24	397	1.90	0.73	0.98	1.12	11	29	22	19
603533.SH	掌阅科技	优于大市	21.17	93	0.08	0.11	0.16	0.33	267	188	133	65
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	172.50	726	-11.46	-3.20	1.79	4.15	(15)	(54)	97	42
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	253.00	3,398	0.81	2.35	4.44	6.27	314	108	57	40

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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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