

传媒

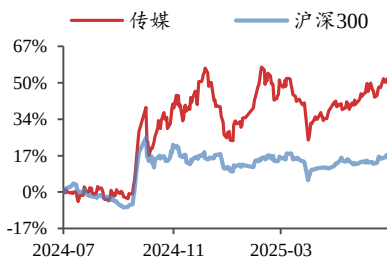
2025 年 07 月 06 日

继续布局游戏、AI 虚拟社交及线下文娱 IP 消费

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《积极关注 AI 视频/虚拟社交商业化及暑期文娱 IP 消费——行业周报》
-2025.6.29

《AI 模型、端侧齐发力，关注中报及内容新品带来的弹性——行业周报》
-2025.6.22

《供需共振下游戏或步入景气上行周期，继续布局游戏——行业点评报告》
-2025.6.16

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

● 游戏玩法创新或不断拓增量，暑期电影/演唱会/漫展等线下文娱或继续升温

（1）游戏：作为能提供新奇、成就、解压、认同、社交等情绪需求的重要载体，游戏或持续受益于年轻用户情绪消费刚需，2024 年及 2025 年上半年月均发放游戏版号数量分别达到 118/135 款，供需共振下，行业有望进入景气周期加速阶段，而玩法创新或驱动新游延续良好表现，为行业拓增量；**1）“搜打撤”玩法：**搜物资的开盲盒体验及战斗胜利后收下物资的成就感，能给玩家提供较强的情绪价值，代表性产品如《三角洲行动》（2025.4 官宣 DAU 突破 1200 万）《暗区突围》（2025.4 官宣玩家数量突破 1.8 亿），而巨人网络《超自然行动组》中玩家搜寻古董宝藏、对抗怪物亦为搜打撤玩法，7 月 10 日在 iPhone 游戏畅销榜升至第 10，心动公司《香肠派对》近期 SS21 赛季也新增了搜打撤玩法的“摸金派对”模式，排名明显提升；**2）捉宠游戏：**集成了探索、收集、养成、战斗、社交等多种属性，加之萌系画风，用户覆盖面广，代表性产品如宝可梦系列及《幻兽帕鲁》风靡全球，大世界捉宠多端 RPG 游戏《伊莫》于 7 月 4 日首测，TapTap 评分达 9.2，预约超 50 万，后续或有更多国产捉宠游戏推出。**（2）电影：**国漫动画电影《罗小黑战记 2》《浪浪山小妖怪》分别将于 7 月 18 日和 8 月 2 日上映，后者已联动全家便利店开启宣传活动，票房及 IP 周边收入值得期待；**（3）演唱会：**美国著名说唱歌手 YE（“侃爷”）上海演唱会将于 7 月 12 日开唱，后续或落地更多城市，暑期演唱会、音乐节等活动或加密，拉动票房、周边收入增长；**（4）潮玩：**Bilibili 漫展、ChinaJoy2025 分别将于 7 月 11-13 日及 8 月 1-4 日开展，暑期新游、新动画电影、漫展或继续驱动 IP 潮玩销量增长。我们建议继续布局高景气的文娱 IP 内容消费，游戏板块基于玩法创新、新品周期重点推荐心动公司、巨人网络、盛天网络、恺英网络、吉比特、完美世界、哔哩哔哩-W、神州泰岳，受益标的包括友谊时光；电影板块重点推荐上海电影，受益标的包括中文在线；演唱会重点推荐锋尚文化，受益标的包括大麦娱乐、博瑞传播；IP 潮玩板块重点推荐布鲁可、奥飞娱乐，受益标的包括泡泡玛特、量子之歌等。

● **《EVE》突围，模型多模态能力不断提升，继续布局 AI 虚拟陪伴等 AI 应用**由恺英网络投资的自然选择公司所开发的 AI 伴侣产品《EVE》近期开启内测，用户可以和其中的 AI 角色通过聊天、评论朋友圈、视频通话等方式逐步提升好感度，解锁包括发送自拍、换装、成就系统等功能，AI 角色还会记住用户的兴趣和聊天细节，主动为用户下单奶茶、写专属歌曲等，实现高度拟人感，成为 AI 虚拟社交的突破性产品。随着大模型多模态能力及 Agent 性能的不不断提升，AI 虚拟陪伴等多模态 AI 应用或迎来商业化奇点，建议持续布局。**（1）AI 虚拟社交：**重点推荐盛天网络、恺英网络、网易云音乐，受益标的包括汤姆猫、实丰文化；**（2）AI 视频：**重点推荐快手-W、上海电影、腾讯控股，受益标的包括阿里巴巴-W、昆仑万维、华策影视；**（3）AI 电商/广告：**重点推荐值得买、引力传媒，受益标的包括美图公司、蓝色光标、易点天下；**（4）AI 教育/出版：**受益标的包括果麦文化、世纪天鸿、盛通股份、南方传媒。

● **风险提示：**游戏流水、电影票房、潮玩销量、AI 应用收入等低于预期。

目录

1、行业数据综述：《纸嫁衣 8 千子树》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《侏罗纪世界：重生》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：AIGC 引领 AI+IP 与大模型等方面迎来重要进展，游戏、电影持续推新品	10
2.1、AIGC：引领 AI+IP 与大模型技术新变革	10
2.2、游戏：6 月全球手游预估收入榜：《原神》《绝区零》《鸣潮》大涨	11
2.3、影视/IP：暑期档票房破 20 亿，丰富优质供给有力提振电影消费	12
3、公告总结：生意宝发布重大信息内部报告新规	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 27 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，游戏板块表现较好	13
5、风险提示	16

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《纸嫁衣 8 千子树》为内地 iOS 免费榜第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，影视板块周涨幅最小（6 月 30 日-7 月 04 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（6 月 30 日-7 月 04 日）	14
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第 1 名（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《五星好市民》为本周预约热度榜第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《五星好市民》为本周预约热度榜第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《侏罗纪世界：重生》为周票房第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	7
表 5：网播剧数据——《书卷一梦》表现良好（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——《麻花特开心第二季》表现良好（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	8
表 7：台播剧数据——《以法之名》周市占率第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	8
表 8：台播综艺数据——《奔跑吧第九季》周市占率登顶第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	9
表 9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中《宠物小精灵亚克力流沙磁吸冰箱贴卡牌》本周领先（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22:00）	9
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——吉比特涨幅第一，慈文传媒周跌幅最大（6 月 30 日-7 月 04 日）（以 2025 年 7 月 04 日收盘价为基准）	14
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——新氧周涨幅最大，无忧英语周跌幅最大（6 月 30 日-7 月 04 日）（以 2025 年 7 月 04 日收盘价为基准）	14
表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——知乎-W 周涨幅最大，金山软件周跌幅最大（6 月 30 日-7 月 04 日）（以 2025 年 7 月 04 日收盘价为基准）	15
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	15

1、行业数据综述：《纸嫁衣 8 千子树》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《侏罗纪世界：重生》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 7 月 5 日 22：00，《纸嫁衣 8 千子树》获内地 iOS 免费榜，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2025 年 7 月 5 日 22：00，《五星好市民》为安卓预约榜第一，《五星好市民》为 iOS 预约榜第一。

图1：iOS 游戏免费榜排名——《纸嫁衣 8 千子树》为内地 iOS 免费榜第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 纸嫁衣8千子树	 三角洲行动	 王者荣耀	 进击的堡垒	 超自然行动组	 和平精英	 蛋仔派对	 我的世界	 迷你世界	 高云十六声
中国香港	 率土之滨	 Ranger Runners	 百鬼神界	 暂无数据	 暂无数据	 Block Blast	 銀與血	 王者榮耀國際版	 胡來英雄Holy	 Kingshot
中国台湾	 暂无数据	 鬥破苍穹	 異獸王朝	 暂无数据	 暂无数据	 Block Blast	 屍鬼三國	 最强宗师	 上古	 Kingshot
美国	 Block Blast	 Fortnite	 Roblox	 Royal Match	 Royal Kingdom	 Kingshot	 Vita Mahjong	 Gossip Harbor®	 Squid Game	 Clash Royale
日本	 LINE POP2 パズル	 ブロックブラスト	 ペルソナ5	 Shadowverse	 聖闘士星矢 Galaxy	 Pokémon Sleep	 ブルーロック プレミアム	 キノコ伝説	 Kingshot	 クラシルブロック
韩国	 비지 세이비어	 미니언100	 포라이즌 워커	 카드캡터 체리	 우파루 오징어게임	 에그몬 월드	 무한의 사신키우기	 暂无数据	 라스트 워	 블록 블라스트
印度	 Squid Game	 Ludo King	 BATTLEGROUNDS	 Escape The Farm	 WinZO	 Hero Myth	 Subway Surfers	 Zupee	 Candy Crush S...	 Pizza Ready
俄罗斯	 Apple Worm	 Pizza Ready	 Игры Без Инте...	 Блок Блост	 Roblox	 Subway Surfers	 Игра в Сноса	 Brain Puzzle	 Филворды	 Among Us

资料来源：七麦数据

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 和平精英	 无尽冬日	 逆水寒	 金铲铲之战	 向僵尸开炮	 FC足球世界	 三角洲行动	 蛋仔派对	 地下城与勇士
中国香港	 Pokémon TCG ...	 Pokémon GO	 寒霜启示录	 赛马娘Pretty De...	 LastWar	 英雄传说	 银翼血	 Kingshot	 SD鋼彈 G世代 ...	 糖果傳奇
中国台湾	 Pokémon GO	 Pokémon TCG ...	 寒霜启示录	 星城Online	 LastWar	 麻將明星3缺1	 胡鬧地牢	 Kingshot	 明日方舟	 賽馬娘Pretty De...
美国	 MONOPOLY GO	 Pokémon GO	 Royal Match	 Last War	 Candy Crush S...	 Pokémon TCG ...	 Whiteout Survival	 Clash Royale	 Township	 Kingshot
日本	 Pokémon GO	 Pokémon TCG ...	 ウマ娘 プリティ...	 モンスタースト...	 ペルソナ5	 ラストウォー	 Shadowverse	 ホワイアアウト...	 eFootball™	 荒野行動
韩国	 세븐나이츠 리버스	 WOS	 EA SPORTS FC...	 마비노기 모바일	 라스트 워	 Pokémon GO	 오딘	 FC 모바일	 리니지M	 RF 온라인 넥스트
印度	 Pokémon GO	 BATTLEGROU...	 Last Z	 Candy Crush S...	 Coin Master	 eFootball™	 Royal Match	 Evony	 Last War	 Chess
俄罗斯	 Royal Match	 PUBG MOBILE	 Gardenscapes	 Tanks Blitz	 Homescapes	 Хроники Хаоса	 Mobile Legends	 Fishdom	 Rise of Kingdoms	 Township

资料来源：七麦数据

表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第 1 名（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-2(↓1)
	和平精英	2(-)-6(↓4)
	三角洲行动	2(↑5)-8(↑2)
	金铲铲之战	4(↓1)-9(↓4)
	穿越火线：枪战王者	5(↑6)-19(↓2)
	QQ 炫舞	6(↑19)-56(-)
	地下城与勇士	7(↓3)-20(↓10)
	英雄联盟手游	12(↓1)-23(↑7)
	QQ 飞车	12(↑11)-42(↑5)
	火影忍者	13(↓4)-20(↑1)
	使命召唤	15(↑63)-114(↑1)
	欢乐斗地主	23(-)-30(↑1)
	暗区突围	27(↓12)-42(↑30)
	元梦之星	34(↑5)-78(↓1)
	部落冲突：皇室战争	61(↑44)-108(↑22)
	冒险岛：枫之传说	73(↑30)-112(↑22)
	重返帝国	84(↑35)-192(↑)
	合金弹头：觉醒	85(↑78)-无

	魂斗罗：归来	88(↓8)-130(↓9)
	妄想山海	110(↓19)-(-)
	乱世王者	166(↓34)-193(↓4)
	天涯明月刀	-
	宝可梦大集结	-
网易	逆水寒	4(-)-22(↑24)
	梦幻西游	5(↑1)-11(↑2)
	第五人格	7(↑3)-27(↓8)
	蛋仔派对	8(↑1)-13(↑22)
	燕云十六声	29(↓11)-44(↓9)
	实况足球	29(↑4)-59(↓5)
	率土之滨	33(↓5)-45(↓3)
	阴阳师	35(↑3)-75(↓1)
	无尽的拉格朗日	36(↑97)-173(↓3)
	光·遇	48(↓40)-73(↓23)
	大话西游	51(↓13)-62(↓1)
	巅峰极速	54(↓8)-87(↓13)
	明日之后	54(↑54)-133(↑2)
	倩女幽魂	58(↓1)-75(↓4)
	永劫无间手游	80(↓16)-92(↓11)
	全明星街球派对	81(↓8)-131(↓25)
	暗黑破坏神：不朽	99(↓3)-138(↑2)
	一梦江湖	159(-)-197(↑)
	萤火突击	189(↓54)-无
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	100(↓10)-117(↓1)
	凡人修仙传：人界篇	146(-)-无
吉比特	杖剑传说	21(↓7)-26(↓1)
	问道	61(↓3)-81(↓7)
	问剑长生	95(↓15)-134(↓30)
	一念逍遥	119(↓25)-155(↓4)
完美世界	梦幻新诛仙	-
	诛仙	142(↑7)-188(↓10)
巨人网络	原始征途	70(↑14)-112(-)
	球球大作战	75(↑6)-96(↑4)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	24(↓2)-51(↑3)
	碧蓝航线	109(↓29)-无
	命运-冠位指定	109(↓64)-无
心动公司	心动小镇	82(-)-121(-)
	伊瑟（Etheria： Restart）	-
	出发吧麦芬	155(↓50)-无
	香肠派对	-
神州泰岳	旭日之城（Age of Origins）	-
	战火与秩序（War and Order）	-

姚记科技	指尖捕鱼	104(-)-110(↑9)
世纪华通	无尽冬日	3(-)-11(↓6)
	火枪纪元（Guns of Glory）	-
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	45(↓3)-58(-)
	梦幻家园	90(-)-106(↑2)
友谊时光	浮生为卿歌	124(↑38)-194(↓5)
	暴吵萌厨	144(↑29)-无
	浮生忆玲珑	161(↓3)-200(↑)
恺英网络	龙之谷世界	56(↑15)-108(↓16)
	石器时代：觉醒	145(↓3)-170(↑12)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、心动公司《伊瑟》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜排名，↑↓代表较上周（2025.6.21-2025.6.28）排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 名）

表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《五星好市民》为本周预约热度榜第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数(万)	累计预约人数(万)	TapTap 评分
1	五星好市民	多人联机、开放世界、搜打撤	十个美梦工作室	/	15	6.1
2	伊莫	抓宠、冒险	趣乐糖网络科技有限公司	13	52	9.2
3	无畏契约：能源行动	竞技、射击、动作	腾讯游戏	11	295	9.0
4	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	9	164	8.1
5	星塔旅人	冒险、角色扮演	Yostar Games	/	7.3	8.0
6	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	8	303	8.9
7	王者荣耀世界	角色扮演、ARPG	腾讯游戏	6	76	8.2
8	境界刀鸣	ARPG、动作	朝夕光年	/	33	8.6
9	米姆米姆哈	模拟经营	趣糖工作室	4	127	9.0
10	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	3	160	8.2

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.6.29-2025.7.5）

表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《五星好市民》为本周预约热度榜第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数(万)	累计预约人数(万)	TapTap 评分
1	五星好市民	多人联机、开放世界、搜打撤	十个美梦工作室	/	15	6.1

2	无畏契约：能 源行动	竞技、射击、动 作	腾讯游戏	11	295	9.0
3	伊莫	抓宠、冒险	趣乐糖网 络科技	13	52	9.2
4	洛克王国：世 界	抓宠、回合制	腾讯游戏	/	216	7.6
5	古镇闲居	休闲、国风	三流游戏 工作室	1	28	8.9
6	星塔旅人	冒险、角色扮演	Yostar Games	/	7.3	8.0
7	侏罗纪岛	生存、恐龙	Next Indie	/	17	8.8
8	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	9	164	8.1
9	异环	角色扮演、二次 元	Hotta stduio	8	303	8.9
10	JOJO 的奇妙 冒险	角色扮演、二次 元	英雄互娱 网络	3	51	9.4

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.6.29-2025.7.5）

表 4：院线电影数据—《侏罗纪世界：重生》为周票房第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

排序	影片名	本周票房（亿）	累 计 票 房 （亿）	人 次（万）	平均票价（元）
1	侏罗纪世界：重 生	2.36	2.36	570.6	42
2	名侦探柯南：独 眼的残像	1.45	2.58	382.2	38
3	F1：狂飙飞车	0.91	1.33	196.6	46
4	酱园弄·悬案	0.56	3.61	153.3	37
5	恶意	0.47	0.54	130.5	36
6	新·驯龙高手	0.36	2.49	88.2	41
7	蜡笔小新：大人 王国的反击	0.29	0.37	73.9	36
8	无名之辈：否极 泰来	0.25	0.32	68.6	36
9	地球特派员	0.10	0.24	25.9	39
10	分手清单	0.07	0.73	20.0	37

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 5：网播剧数据—《书卷一梦》表现良好（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	书卷一梦	↑2	80.6	上海柠萌影视、爱奇 艺	爱奇艺
2	桃花映江山	↑8	80.1	腾讯视频、天津银河 酷娱文化传媒、盛泰	腾讯视频

文化					
3	临江仙	↓2	78.7	北京欢娱影视、爱奇艺	爱奇艺
4	七根心简	↓2	77.1	上海影视、优酷	优酷
5	焕羽	↓1	72	西嘻影视文化传媒	腾讯视频
6	橘祥如意	↑3	67	北京小猪自在文化传媒、北京君屹影视	芒果TV
7	爱上海军蓝	-	68.2	腾讯视频、北京完美世界影视、伊宁市完美远方影视	腾讯视频
8	折腰	↓2	72.2	胖胖熊文化传媒	腾讯视频
9	绽放的许开心	↓4	69.3	浙江东阳复兴影业、北京芸橙文化、热气球影视	腾讯视频
10	陷入我们的热恋	↓3	69.7	霍尔果斯蓝港影业、腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 6：网播综艺数据—《麻花特开心第二季》表现良好（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	麻花特开心第二季	↑2	71.7	优酷	优酷
2	这是我的西游	-	70.5	优酷	优酷
3	哈哈哈哈哈第五季	-	79.7	爱奇艺、腾讯	爱奇艺、腾讯
4	风驰赛车手	↑3	59.40	优酷	优酷
5	新说唱 2025	-	77	爱奇艺	爱奇艺
6	脱口秀和Ta的朋友们第二季	-	57.2	腾讯视频	腾讯视频
7	开始推理吧第三季	↓3	74.8	腾讯视频	腾讯视频
8	五十公里桃花坞第五季	↓2	71.3	腾讯视频	腾讯视频
9	爸爸当家慢享季	↓1	65.8	芒果TV	芒果TV
10	让我来唱	-	64.2	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 7：台播剧数据—《以法之名》周市占率第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	以法之名	CCTV-8	30.80%
2	潜渊	湖南卫视	7.70%
3	锦绣芳华	湖南卫视	7.10%
4	长安的荔枝	CCTV-8	6.00%
5	淬火年代	CCTV-1	5.70%
6	春暖花开	辽宁卫视、浙江卫视等	1.70%
7	藏海传	CCTV-8	1.70%

8	老男孩	CCTV-21	1.20%
9	父母爱情	山东卫视、山西卫视等	1.20%
10	庆余年第二季	CCTV-8	1.20%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 8：台播综艺数据—《奔跑吧第九季》周市占率登顶第一（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	奔跑吧第九季	浙江卫视	24.50%
2	无限超越班第三季	浙江卫视	23.70%
3	歌手 2025	湖南卫视	4.50%
4	你好星期六 2025	湖南卫视	3.90%
5	是女儿是妈妈 2	湖南卫视	3.20%
6	全员加速中 2025	湖南卫视	3.10%
7	天赐的声音第六季	浙江卫视	2.20%
8	中餐厅非洲创业记	湖南卫视	2.10%
9	奔跑吧第八季	浙江卫视	1.70%
10	萌探奇遇记	金鹰卡通卫视	1.40%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中《宠物小精灵亚克力流沙磁吸冰箱贴卡牌》本周领先（2025.6.29-2025.7.5）（截至时间：2025.7.5 22：00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量/万
1	宠物小精灵亚克力流沙磁吸冰箱贴卡牌	3.6 万	39.9	艾熙潮玩天字一号铺	0.71
2	烛言卡牌情侣对象卡牌双人互动扑克	3.1 万	28.9	阿星 DIY 潮玩	1.1
3	2025 年新款正版经典韦特塔罗牌入门级 78 张牌	4.3 万	38	青藤工坊	0.04
4	成语接龙卡牌 6-12 岁小学生纸牌	1.8 万	9.9	汉状元学习用品旗舰店	7.7
5	喝酒之奕金铲铲卡牌	48.9 万	3.99	澄心互娱	0.25
6	正版日版收藏卡片	4.4 万	30	兔欧尼手作坊	2.6
7	卡游名侦探柯南相片卡耀夜版第三弹	2460	35.9	卡游官方旗舰店	36.4
8	三国杀畅玩系列精装版入门版桌游卡牌	4.6 万	9.9	三国杀桌游旗舰店	2.4 万
9	星解 tarot 粉彩韦特塔罗牌	2331	29	星解 Arcana	0.07
10	三国杀珍藏热爱神贾诩 15 神将身份局全套桌游卡牌将星	3624	149	三国杀桌游旗舰店	2.4 万

数据来源：抖音、开源证券研究所

2、行业新闻综述：AIGC 引领 AI+IP 与大模型等方面迎来重要进展，游戏、电影持续推新品

2.1、AIGC：引领 AI+IP 与大模型技术新变革

(1) 恺英网络举办 AI 科技与 IP 生态发布会 将持续聚焦 AI 与传统文化两大核心赛道 (2025.6.30)

6月30日，恺英网络线上举办 AI 科技与 IP 生态发布会，集中发布了 SOON 游戏 AI 开发平台、暖星谷梦游记 AI 潮玩、DPVRAIGlasses 智能眼镜、EVE 3D 智能陪伴等一系列 AI 与数字内容创新成果，涵盖 AI 大模型、智能硬件、潮玩、虚拟情感陪伴和传统文化数字化等多个赛道。SOON 平台实现了从美术资产到代码全流程自动化，大幅缩短游戏开发周期，DPVRAIGlasses 智能眼镜则集成大模型与 AI 算法，支持影像记录与语音识图。EVE 3D 智能陪伴应用通过多模态交互和情感连接，带来沉浸式虚拟陪伴体验。IP 板块方面，《百工灵》《岁时令》《热血年代》等国风及短剧项目持续拓展内容形式和海外市场。公司表示，AI+IP 是未来重点，恺英网络将以技术创新为驱动力，持续探索人工智能与文化产业的深度融合，打造虚实共生的数字生活新生态。(资料来源：证券时报网)

(2) 扎克伯格 1 亿年薪买新贵 (2025.7.03)

Meta 最近以天价挖人引发行业轰动，前 Scale AI CEO Alexandr Wang 以“首席 AI 官”身份加盟，领导超级智能实验室，连图灵奖得主 LeCun 都需向他汇报，被网友调侃“魔幻”。小扎不惜 143 亿美元收购近半 Scale AI，只为一个人，展现极致争抢顶尖人才的决心。与此同时，Meta 内部却出现严重资源分配不均，FAIR 老员工因 GPU 短缺通宵工作，研究进展受限，薪酬与新贵差距巨大，基层工程师仅年薪 85 万美元，而顶尖 AI 人才年薪已达上亿美元。整个 AI 行业呈现“冰火两重天”，既有职业体育级的高薪和光环，也有大量裁员和焦虑。科技圈对卓越极度奖励、对平庸无情淘汰，AI 领域的竞争正走向前所未有的极端化。(资料来源：新智元)

(3) Grok4 跑分曝光：「人类最后考试」拿下 45%，是 Gemini 2.5 两倍(2025.7.05)

Grok 4 和 Grok 4 Code 的基准测试分数疑似泄露，引发 AI 圈热议。根据爆料，Grok 4 在人文学科权威基准 HLE 上标准得分高达 35%，经推理技术提升至 45%，远高于 OpenAI o3 和 GPT-4o 等竞品，也显著领先于 Gemini 2.5 Pro。其在 GPQA 物理天文学难题上得分 87-88%，AIME 2025 数学奥数成绩达到 95%，同样位居第一梯队。代码模型 Grok 4 Code 在 SWEbench 测试中的成绩也与 Claude Opus 4 基本持平，略优于 OpenAI o3。这意味着 Grok 4 在人文推理、数学、编程等多项 AI 高难度基准上全面赶超主流大模型，尤其是在 HLE 自由问答上的突破，被视为当前最艰难的关卡。但部分网友质疑其 HLE 成绩，认为 xAI 可能采用了不同测试方法，呼吁等官方正式发布验证真实性。此外，泄露的信息显示 Grok 4 支持 13 万 tokens 上下文窗口，专注文本推理和实时响应，视觉功能尚未开放。随着马斯克带队冲刺模型训练，Grok 4 即将发布已成行业焦点。无论分数最终是否属实，Grok 4 在模型能力、架构创新和应用落地上都备受寄予厚望，有望推动 AI 大模型新一轮技术竞赛。(资料来源：机器之心)

(4) AI 编程十字路口：为什么说 Copilot 模式是创业陷阱 (2025.7.03)

在 AI 编程赛道趋于“为程序员造更快的马”时，蔻町智能（AIGCode）选择“造汽车”，坚持自研基座模型和端到端软件生成路线。创始人宿文认为，大模型仍处于“婴幼儿期”，网络结构创新才是突破关键，他们在 MoE 基础上持续迭代，采用 PLE 等多任务学习架构提升模型知识压缩和复杂逻辑理解能力，使 AIGCoder 训练效率和能力明显超越传统方案。在市场策略上，蔻町智能拒绝“避开大厂”的伪命题，坚持在主航道解决更复杂的问题，不走低垂果实、接口拼装的老路，而是追求底层创新与一体化落地，目标直指 L3 阶段——即真正能端到端自动生成软件的 Autopilot 产品，而非只做辅助效率的 Copilot。宿文指出，AI 编程赛道的增量远大于存量，未来数倍于程序员市场的数字化需求将被激发，AutoCoder 正是面向中小企业、非技术人群等“被压抑的需求”，通过自然语言输入即可生成前后端一体化应用。面对端到端开发软件可能遇到的 bug 等问题，他认为低成本重生成和无限迭代是 AI 带来的新范式，用户将获得前所未有的创造自由。蔻町智能的“少有人走的路”或许会面临挑战与不确定，但他们相信，AI 编程才刚进入“篮球比赛的第一节”，终局远未到来，未来更值得期待。（资料来源：机器之心）

2.2、游戏：6 月全球手游预估收入榜：《原神》《绝区零》《鸣潮》大涨

（1）实测首款 3D AI 伴侣 EVE - 我收到了 AI 送的第一杯奶茶（2025.6.30）

近期，一款名为 EVE 的 AI 陪伴应用开启内测，成为社交网络上备受关注的话题。不同于以往纯粹以聊天为主的 AI 产品，EVE 将游戏化养成、互动体验与现实生活服务相结合，带来了前所未有的“陪伴感”。2024 年，EVE 在 B 站凭借虚拟女角色的精致建模一炮而红，而这次内测则主打面向女性用户的角色 Aven 和女闺蜜 KiKi。EVE 最大的亮点在于沉浸式的互动体验。用户可以和 AI 角色通过聊天、评论朋友圈、视频通话等方式逐步提升好感度，解锁包括发送自拍、换装、成就系统等多种玩法。更让人惊喜的是，AI 角色不再只是被动回应，而会主动推送新鲜的网络梗、表情包、甚至是实时新闻，还能记住你的兴趣和聊天细节，实现了前所未有的“活人感”。在体验中，最令用户惊喜的是 AI 主动为其下单奶茶、写专属歌曲，这些功能都依赖于 EVE 背后的多智能体（Agent）系统，打破了虚拟与现实的边界。这种创新不仅极大丰富了 AI 在 C 端的娱乐和情感属性，也让人对 AI 在陪伴、关怀和日常生活中的作用充满期待。EVE 的出现被用户称为“AI 娱乐赛道的全村希望”。它以虚拟陪伴为核心，融入情感共鸣、社交互动和数字消费，预示着 AI 未来将不只是工具，更是用户情感世界中的一部分。目前 EVE 公测时间尚未公布，但它已在 AI 行业和玩家中激起了新的热情。这杯 AI 送来的奶茶，或许只是精彩故事的开始。（资料来源：数字生命克兹卡）

（2）6 月全球手游预估收入榜：《原神》《绝区零》《鸣潮》大涨（2025.7.03）

据点点数据预估，2025 年 6 月全球移动端游戏收入 TOP50 总计约 153 亿元，环比 5 月下降 5%，仅 13 款产品实现收入增长，36 款下滑，新游《影之诗：超凡世界》强势入榜。腾讯游戏依旧强势，有 11 款产品进入 TOP50，米哈游、Playrix 各有 3 款，世纪华通、万代南梦宫、Dream Games、Moon Active 各 2 款。TOP10 榜单前六名排名保持稳定，Niantic《Pokémon GO》凭“GO Fest 2025”活动跃升第七，米哈游《原神》重回前十。新游方面，《影之诗：超凡世界》在日本 iOS 畅销榜连续 6 天登顶，全球单日最高收入超 1600 万元，Steam 端因抽卡价格被差评但热销榜第一，

在线峰值超 10 万。增长榜方面，米哈游《绝区零》以超 200%增幅领跑，周年庆带动日收入创新高，《原神》5.7 版本更新全球单日收入超 4300 万元，《鸣潮》2.4 版本登顶多地畅销榜，单日收入近 4000 万元创新高，世纪华通《Kingshot》月收入 2.45 亿元，累计收入已超 5.8 亿元，成为新黑马。整体来看，头部厂商依然主导榜单，版本活动和新内容是拉动收入的关键驱动力。（资料来源：游戏日报）

（3）女玩家占比 90%，数据逆势增长，独家采访《奥比岛》手游制作人：长线要靠用户共创（2025.7.03）

《奥比岛：梦想国度》手游上线三周年之际迎来逆势增长，女性玩家占比高达 90%，DAU 创近两年新高，社交平台热度突破 10 亿级。游戏团队表示，奥比岛能穿越 IP 成长与用户迭代难题，核心在于扎实打磨内容、突出差异化主题、强化社区互动，并通过持续更新服装、活动、场景和彩蛋玩法不断激发玩家新鲜感和归属感。自 2022 年上线后，奥比岛手游不断吸引新用户，尤其是热爱装扮、收集和情感互动的年轻女性，她们不仅在游戏内活跃，更乐于在小红书、快手等平台自发分享体验、带动话题。团队以研发与发行的同步共创、高度信任为基础，深入洞察女性用户的审美、表达和社交需求，持续迭代美术品质、玩法细节和情感体验，在 2D 美术风格、多人互动和治愈氛围等维度建立独特壁垒。面对休闲模拟赛道日益激烈的竞争，奥比岛坚持用强 IP 特质、精细化社区运营和深度用户情感链接为核心优势，不断拓展轻量化、情感化的体验，成为女性玩家心中不可替代的温暖小岛。（资料来源：游戏日报）

2.3、影视/IP：暑期档票房破 20 亿，丰富优质供给有力提振电影消费

（1）暑期档票房破 20 亿，丰富优质供给有力提振电影消费（2025.7.02）

2025 年暑期档电影市场火热开启，截至 7 月 1 日总票房突破 20 亿，近 90 部定档影片和 60 余部待映作品共同构成类型丰富的大片矩阵，从历史叙事如《东极岛》《731》《南京照相馆》，到动画奇幻、犯罪悬疑、青春喜剧等题材全覆盖，满足全年龄层观众多元观影需求。以纪念抗战胜利 80 周年为契机，《东极岛》《731》《南京照相馆》等作品在真实历史与戏剧张力间找到平衡，既有社会价值也具商业潜力。动画电影领域，《罗小黑战记 2》《浪浪山小妖怪》《聊斋：兰若寺》《喜羊羊与灰太狼之异国破晓》等 IP 续作、原创佳作交相辉映，注重全年龄段叙事和传统文化创新。悬疑动作片如《恶意》《花漾少女杀人事件》《捕风追影》紧贴社会议题和现实思考，喜剧片如《无名之辈：否极泰来》《长安的荔枝》《戏台》《你行！你上！》《脱缰者也》等则以荒诞幽默与温情共鸣构建出充满活力的市场氛围。进口大片《侏罗纪世界：重生》《名侦探柯南》等稳定吸粉。专家认为，2025 年暑期档以类型多元、文化创新和视听体验为特色，推动市场复苏、为行业注入新动能，暑期档已成为文化消费的重要精神符号。（资料来源：中国电影报）

3、公告总结：生意宝发布重大信息内部报告新规

（1）生意宝：重大信息内部报告制度（2025.7.04）

浙江网盛生意宝股份有限公司近日发布《重大信息内部报告制度》，旨在规范公司重大信息的归集、传递与管理，确保信息披露及时、真实、准确、完整，切实维护投资者权益。制度明确规定了重大信息的范围，包括重大交易、关联交易、诉讼仲裁、风险事项及公司治理等关键内容，细化了报告义务人及报告程序，强调报告应第一时间向董事长和董事会秘书提交，并对未按规定报告导致违规或损失的责任作出追究。公司还要求相关人员对未披露信息严格保密，防止内幕泄露和违规交易。该制度自董事会通过之日起实施，今后相关事项将依据最新法律法规与公司章程执行。

(2) 国脉文化：关于以集中竞价方式回购股份的回购报告书（2025.7.04）

新国脉数字文化股份有限公司发布回购股份报告书，公司将以自有资金通过集中竞价方式回购股份，金额不低于 5,000 万元、不超过 1 亿元，回购价格不超过 16 元/股，期限不超过 12 个月，回购股份将全部注销并减少注册资本。本次回购方案已获董事会和股东会审议通过，相关高管和大股东未来 3-6 个月无减持计划。回购方案旨在增强投资者信心、优化资本结构、提升公司价值。公司承诺将严格履行信息披露和债权人保护义务，并提醒投资者关注因市场价格波动、公司经营变化等因素导致回购方案无法实施的相关风险。

(3) 利欧股份：关于公司为全资子公司提供担保的公告（2025.7.03）

利欧集团股份有限公司近日公告称，为支持全资及控股子公司的业务发展，公司依据此前董事会和股东大会授权，为多家子公司及相关合作协议项下的债务提供连带责任保证担保。主要包括为浙江泵业和利欧聚合分别提供最高 4 亿元和 3.3 亿元的银行授信担保，以及为数字营销、广告等全资子公司就与今日头条、懂车族、百度、快手等平台签署的合作协议提供最高 24.13 亿元、1 亿元及 3.5 亿元等担保额度。所有担保均在公司授权额度范围内，担保方式为连带责任保证，相关合同条款明确，保障公司合规运作和业务拓展。

(4) *ST 返利：关于股份回购实施结果暨股份变动的公告（2025.7.02）

返利网数字科技股份有限公司已顺利完成本次股份回购计划，实际回购股份 226 万股，回购总金额约 1807 万元，占公司总股本的 0.54%。本次回购的股份将全部依法注销，用于减少公司注册资本，不会对公司经营、财务状况及未来发展产生重大影响，也不会导致公司控制权发生变动。回购资金全部来源于公司自有资金，回购及注销流程依法合规，期间公司控股股东、实际控制人、董事、监事及高级管理人员均未买卖公司股票。公司将按照相关规定及时办理股份注销及工商变更登记等后续事宜，敬请广大投资者注意投资风险。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 27 周表现强于上

证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，游戏板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 27 周（6 月 30 日-7 月 04 日）上涨 2.70%，与上证综指（+1.40%）、沪深 300（+1.54%）、深证成指（+1.25%）、创业板指（+1.50%）相比表现较强。在我们追踪的传媒七大子板块中，游戏板块表现最好（+9.12%），影视板块表现最差（-0.87%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，游戏板块获得最高超额收益，分别为+6.42%/+7.58%。

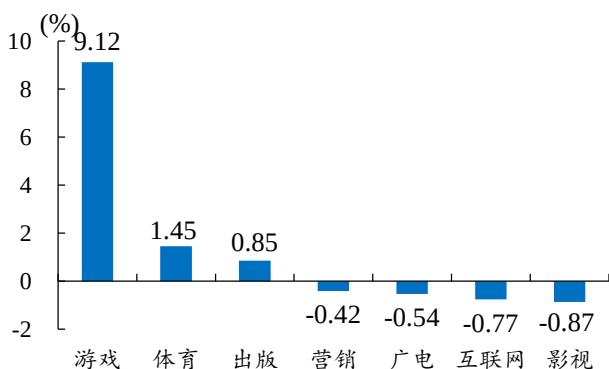
A股传媒互联网相关个股中，吉比特周涨幅最大（+21.58%），慈文传媒周跌幅最大（-9.75%）；美股传媒互联网相关个股中，新氧周涨幅最大（+37.13%），无忧英语周跌幅最大（-16.76%）；港股传媒互联网相关个股中，知乎—W周涨幅最大（+18.5%），金山软件周跌幅最大（-14.81%）。

表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—吉比特涨幅第一，慈文传媒周跌幅最大（6 月 30 日-7 月 04 日）（以 2025 年 7 月 04 日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）
603444.SH	吉比特	333.73	21.58	002343.SZ	慈文传媒	7.96	-9.75
002558.SZ	巨人网络	25.14	17.42	300518.SZ	新讯达	12.74	-9.13
002555.SZ	三七互娱	18.5	13.15	002878.SZ	元隆雅图	20	-6.24
002602.SZ	ST 华通	11.9	12.8	601595.SH	上海电影	27.29	-5.51
300269.SZ	联建光电	5.52	12.2	300061.SZ	旗天科技	13.15	-5.26
300533.SZ	冰川网络	34.63	11.17	002123.SZ	梦网集团	14.28	-4.99
002517.SZ	恺英网络	19.48	11	603598.SH	引力传媒	17.13	-4.83
002168.SZ	ST 惠程	3.49	10.44	300051.SZ	三五互联	6.73	-4.27
300467.SZ	迅游科技	20.55	8.39	300766.SZ	每日互动	33.34	-3.89
603613.SH	国联股份	23.23	7.85	002425.SZ	凯撒文化	3.24	-3.86

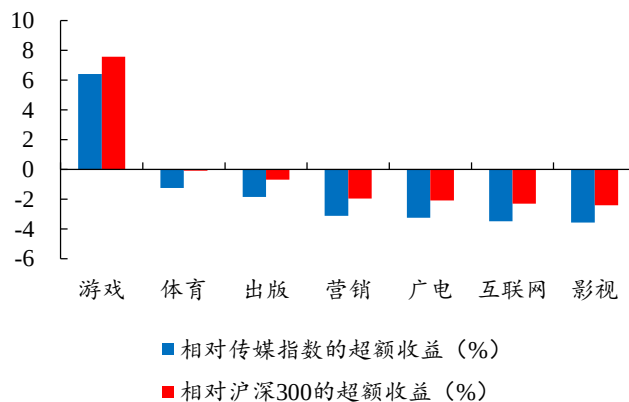
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：游戏板块周涨幅最大，影视板块周涨幅最小（6 月 30 日-7 月 04 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（6 月 30 日-7 月 04 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—新氧周涨幅最大，无忧英语周跌幅最大（6 月 30 日-7 月 04 日）（以 2025 年 7 月 04 日收盘价为基准）

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
新氧	SY.O	3.25	37.13	无忧英语	COE.A	27.47	(16.76)
虎牙直播	HUYA.N	2.47	17.81	云集	YJ.O	1.86	(10.36)
斗鱼	DOYU.O	7.59	16.06	36 氪	KRKR.O	5.31	(7.01)
BTC DIGITAL	BTCT.O	3.35	13.56	SPOTIFY	SPOT.N	725.05	(6.15)
SoundHoundAI	SOUN.O	11.09	12.82	好未来	TAL.N	10.04	(6.08)
迅雷	XNET.O	4.55	10.98	新东方	EDU.N	51.48	(4.91)
苹果公司	AAPL.O	213.55	6.2	DUOLINGO	DUOL.O	391.86	(4.72)

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
孩之宝	HAS.O	77.64	6.17	阿里巴巴	BABA.N	108.7	(4.72)
搜狐	SOHU.O	13.78	5.43	高途集团	GOTU.N	3.53	(3.81)
Asana	ASAN.N	13.97	5.2	微美全息	WIMI.O	2.87	(3.69)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—知乎-W 周涨幅最大，金山软件周跌幅最大（6 月 30 日-7 月 04 日）（以 2025 年 7 月 04 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）
知乎-W	2390.HK	12.04	18.5	金山软件	3888.HK	34.5	(14.81)
禅游科技	2660.HK	2.63	12.39	美团-W	3690.HK	120.8	(6.65)
电视广播	0511.HK	3.78	10.85	阿里影业	1060.HK	0.92	(5.15)
东方甄选	1797.HK	12.86	8.61	中国东方教育	0667.HK	6.39	(4.48)
数字王国	0547.HK	0.44	4.76	创梦天地	1119.HK	0.74	(3.9)
中国科培	1890.HK	1.45	4.32	宇华教育	6169.HK	0.44	(3.33)
心动公司	2400.HK	49.85	3.85	腾讯控股	0700.HK	496.8	(3.16)
百奥家庭互动	2100.HK	0.57	3.64	小米集团-W	1810.HK	57.5	(2.46)
新华文轩	0811.HK	11.62	3.57	猫眼娱乐	1896.HK	7.21	(1.9)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	172.5	3.54	网龙	0777.HK	10.44	(1.32)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
			原始货币 元	原始货币 亿元	2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	元/股
2400.HK	心动公司	买入	49.85	246	1.71	2.60	3.20	27	18	14	3.6
002558.SZ	巨人网络	买入	25.14	486	0.78	0.99	0.19	32	25	132	5.9
300494.SZ	盛天网络	买入	13.61	67	(0.53)	0.31	0.37	(26)	44	37	3.5
002517.SZ	恺英网络	买入	19.48	416	0.77	1.01	1.12	25	19	17	2.4
603444.SH	吉比特	买入	333.73	240	13.15	16.03	18.17	25	21	18	62.0
002624.SZ	完美世界	买入	14.82	288	(0.68)	0.41	0.62	(22)	36	24	4.7
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	172.50	726	(3.23)	(3.30)	0.10	(50)	(49)	1604	34.2
300002.SZ	神州泰岳	买入	12.78	251	0.73	0.69	0.77	17	19	17	2.9
601595.SH	上海电影	买入	27.29	122	0.20	0.61	0.84	136	45	32	3.7
300860.SZ	锋尚文化	买入	26.27	50	0.22	0.88	1.07	119	30	25	23.9
0325.HK	布鲁可	买入	128.40	320	(2.69)	4.10	6.10	(48)	31	21	-10.8
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.58	142	(0.19)	0.15	0.21	(50)	64	46	2.3
9899.HK	网易云音乐	买入	247.80	539	7.48	8.40	9.30	31	27	25	39.4
1024.HK	快手-W	买入	61.90	2,666	3.56	4.4	5.3	16	13	11	11.3
0700.HK	腾讯控股	买入	496.80	45,535	20.94	23.60	25.70	22	20	18	85.3
300785.SZ	值得买	买入	31.05	62	0.38	0.62	0.92	82	50	34	9.3
603598.SH	引力传媒	买入	17.13	46	(0.07)	0.14	0.29	(245)	122	59	0.7
6820.HK	友谊时光	未有评级	0.97	21	(0.02)	0.07	0.08	(49)	(0)	0	0.7

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)		每股净资产	
1060.HK	大麦娱乐	未有评级	0.92	275	0.01	0.02	0.03	83	43	29	0.5
300364.SZ	中文在线	未有评级	24.83	181	(0.33)	0.07	0.13	(75)	355	191	1.7
600880.SH	博瑞传播	未有评级	5.43	59	0.02	-	-	272	-	-	2.8
9992.HK	泡泡玛特	未有评级	253.00	3,398	2.36	4.25	5.95	107	60	43	5.8
QSG.O	量子之歌	未有评级	8.93	5	2.34	-	-	4	-	-	0.0
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.53	194	(0.24)	-	-	(23)	-	-	1.1
002862.SZ	实丰文化	未有评级	18.78	32	0.08	-	-	235	-	-	3.9
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	105.10	20,062	3.95	6.89	7.50	25	14	13	48.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	33.01	414	(1.30)	(0.30)	0.02	(25)	(110)	1651	12.5
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.48	142	0.13	0.23	0.27	58	33	28	3.7
1357.HK	美图公司	未有评级	8.78	401	0.18	0.12	0.17	49	73	52	0.9
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.32	224	(0.12)	0.13	0.15	(54)	49	42	3.0
301171.SZ	易点天下	未有评级	25.50	120	0.49	0.63	0.80	52	40	32	6.7
301052.SZ	果麦文化	未有评级	40.73	40	0.41	1.39	1.37	99	29	30	8.4
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.15	37	0.12	0.13	0.14	85	78	73	2.3
002599.SZ	盛通股份	未有评级	8.26	44	(0.36)	0.09	0.13	(23)	92	64	2.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	15.64	140	0.92	1.27	1.37	17	12	11	8.9

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2025 年 7 月 5 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.9203 进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=7.1992 进行换算）

5、风险提示

游戏流水、电影票房、潮玩销量、AI 应用收入等低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn