

# 传媒互联网周报

## 智谱、Minimax 上市在即，关注 AI 应用板块

优于大市

### 核心观点

**行业上涨 2.27%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。**本周（12.29-1.4）传媒行业上涨 2.27%，跑赢沪深 300（-0.59%），跑赢创业板指（-1.25%）。其中涨幅靠前的分别为蓝色光标、百纳千成、易点天下、掌阅科技等，跌幅靠前的分别为新华都、北京文化、贵广网络、广西广电等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 3 位。

**智谱、Minimax 将于 1 月 8 日、9 日上市，月之暗面已顺利完成 5 亿美元融资。**1) Minimax（稀宇科技）于 12 月 31 日正式开启港交所上市招股，上市日期预计为 1 月 9 日；2) 智谱于 12 月 30 日开启招股，上市日期预计为 1 月 8 日；2) Minimax 推出 M2.1 编程模型，这一模型现已同步上线于 Hugging Face、ModelScope 以及 GitHub 等多个平台；3) 月之暗面（Moonshot AI）已顺利完成 5 亿美元的 C 轮融资；4) 近日，字节跳动与南洋理工大学联合研发的开源框架 StoryMem 在 AI 视频生成领域引发广泛关注；5) 元旦档期总票房 7.4 亿元，排名前三的电影分别为《疯狂动物城 2》《阿凡达 3》《匿杀》。

**本周重要数据跟踪：元旦档期拉动票房，点点互动持续表现亮眼。**1) 本周（12 月 29 日-1 月 4 日）电影票房 10.73 亿元。票房前三名分别为《疯狂动物城 2》（2.82 亿元，票房占比 26.2%）、《阿凡达 3》（2.68 亿元，票房占比 24.9%）、《匿杀》（1.95 亿元，票房占比 18.1%）；2) 综艺节目方面，《现在就出发第 3 季》、《现在就出发第 2 季》、《开始推理吧第三季》、《奔跑吧天路篇》和《奔跑吧第九季》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 11 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、点点互动《Kingshot》和柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》。

**投资建议：把握游戏板块超跌布局机会，关注 AI 应用及影视院线。**1) 持续看好游戏、IP 潮玩景气周期；游戏板块近期调整赋予良好机会，结合产品周期及业绩表现，推荐巨人网络、恺英网络、吉比特等标的；IP 潮玩重点推荐泡泡玛特；媒体端关注经济底部向上可能（分众传媒等）；2) 关注内容政策转向与 AI 应用机会；影视内容关注政策转向、供给端底部改善带动需求改善可能，推荐平台（芒果超媒、哔哩哔哩）、内容（光线传媒、华策影视等）以及播放渠道（万达电影等）；AI 应用重点把握应用场景机会，关注 AI 动漫短剧、营销、教育、电商、社交等方向；《疯狂动物城 2》票房表现出色，关注影视院线板块机会。

**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（百万元） | EPS   |       | PE    |       |
|-----------|------|------|--------|----------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |      |        |          | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 优于大市 | 21.87  | 467      | 1.01  | 1.20  | 22    | 18    |
| 603444.SH | 吉比特  | 优于大市 | 423.85 | 305      | 22.56 | 26.11 | 19    | 16    |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 优于大市 | 23.60  | 522      | 1.37  | 1.50  | 17    | 16    |

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.rong@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

《商业航天深度：技术收敛引爆“奇点”，蓝海市场破晓已至》——2026-01-06  
《传媒互联网周报-智谱和 Minimax 即将上市港交所，《阿凡达 3》上映拉动票房》——2025-12-22  
《传媒互联网周报-GPT-5.2 发布，持续看好游戏与 AI 应用机会》——2025-12-15  
《传媒行业 12 月投资策略：把握游戏龙头底部机会，布局 AI 应用新周期》——2025-12-15  
《传媒互联网周报-豆包手机预览版发布，《疯狂动物城 2》拉动票房市场表现》——2025-12-08

## 内容目录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 板块周表现回顾 .....                               | 4  |
| 本周表现回顾：行业上涨 2.27%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指 .....     | 4  |
| 重点关注 .....                                  | 4  |
| Minimax 即将上市 .....                          | 4  |
| 智谱预计 1 月 8 日挂牌上市 .....                      | 5  |
| Minimax 推出 M2.1 编程模型 .....                  | 5  |
| 月之暗面斩获 5 亿 C 轮融资 .....                      | 5  |
| 字节开源 StoryMem，可以几秒内生成 1 分钟连贯叙事视频 .....      | 5  |
| 元旦档期表现 .....                                | 5  |
| 本周行业数据更新 .....                              | 5  |
| 电影票房表现情况 .....                              | 5  |
| 电视剧（网剧） .....                               | 6  |
| 综艺节目 .....                                  | 7  |
| 游戏 .....                                    | 7  |
| 数字藏品（NFT） .....                             | 9  |
| 行业新闻 .....                                  | 9  |
| 上市公司动态更新 .....                              | 10 |
| 投资建议：持续看好游戏板块新品周期与影视行业底部反转，关注 AI 应用机会 ..... | 10 |
| 风险提示 .....                                  | 11 |

## 图表目录

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| 图1：本周传媒行业涨跌幅排名第3位 .....                                 | 4  |
| 图2：12.29-1.4 电影票房（亿元） .....                             | 5  |
| 图3：2025 年 11 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  |
| 表3：下周即将上映电影 .....                                       | 6  |
| 表4：网络剧收视情况（数据截至 1 月 4 日） .....                          | 7  |
| 表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 1 月 4 日） .....                       | 7  |
| 表7：安卓游戏热玩排名（数据截至 1 月 4 日） .....                         | 9  |
| 表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 1 月 4 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 2.27%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指**

本周（12.29-1.4）传媒行业上涨 2.27%，跑赢沪深 300（-0.59%），跑赢创业板指（-1.25%）。其中涨幅靠前的分别为蓝色光标、百纳千成、易点天下、掌阅科技等，跌幅靠前的分别为新华都、北京文化、贵广网络、广西广电等。

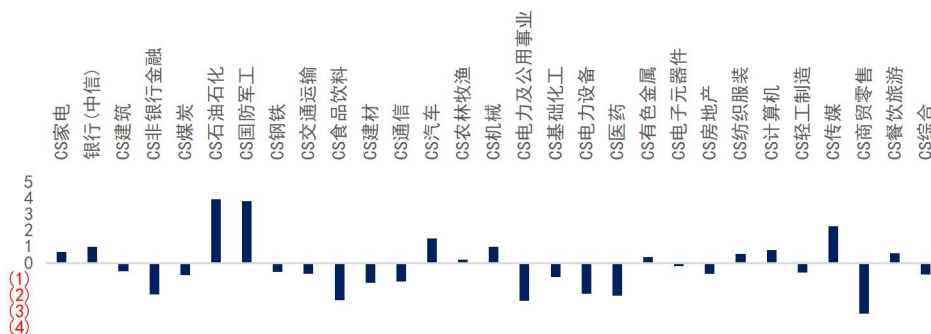
表1：本周传媒板块表现

| 指数涨跌幅     |        |        |      |       |           |      |      |      |       |
|-----------|--------|--------|------|-------|-----------|------|------|------|-------|
| C1005028  | 传媒     | 2.27%  |      |       |           |      |      |      |       |
| 000300.SH | 沪深 300 | -0.59% |      |       |           |      |      |      |       |
| 399006.SZ | 创业板指   | -1.25% |      |       |           |      |      |      |       |
| 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） |
| 300058.SZ | 蓝色光标   | 30%    | 0%   | 414   | 002264.SZ | 新华都  | -9%  | 0%   | 64    |
| 300291.SZ | 百纳千成   | 17%    | 0%   | 71    | 000802.SZ | 北京文化 | -8%  | 0%   | 33    |
| 301171.SZ | 易点天下   | 16%    | 0%   | 191   | 600996.SH | 贵广网络 | -7%  | 0%   | 125   |
| 603533.SH | 掌阅科技   | 15%    | 0%   | 97    | 600936.SH | 广西广电 | -6%  | 0%   | 71    |
| 300071.SZ | 福石控股   | 15%    | 0%   | 63    | 002558.SZ | 巨人网络 | -6%  | 0%   | 838   |
| 605168.SH | 三人行    | 14%    | 0%   | 81    | 001330.SZ | 博纳影业 | -6%  | 0%   | 104   |
| 002131.SZ | 利欧股份   | 10%    | 0%   | 382   | 600576.SH | 祥源文旅 | -5%  | 0%   | 66    |
| 300612.SZ | 宣亚国际   | 9%     | 0%   | 32    | 301025.SZ | 读客文化 | -4%  | 0%   | 39    |
| 000681.SZ | 视觉中国   | 9%     | 0%   | 167   | 002174.SZ | 游族网络 | -4%  | 0%   | 120   |
| 002905.SZ | 金逸影视   | 8%     | 0%   | 43    | 300051.SZ | 瑞升科技 | -4%  | 0%   | 24    |

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 3 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 3 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

### Minimax 即将上市

12 月 31 日，MiniMax Group Inc.（稀宇科技，股票代码：0100.HK）正式开启港交所上市招股，计划全球发行 2,538.9 万股，招股价为 151.00-165.00 港元每股，上市日期预计为 1 月 9 日。上市后，MiniMax 将刷新港股 AI 公司 IPO 纪录，成为从成立到 IPO 历时最短的 AI 公司。此次上市，MiniMax 还引入了包括阿布扎比投

资基金、阿里巴巴、Aspex、Boyu、汇添富、易方达及 IDG 等在内的 14 家基石投资者，它们将认购约 3.5 亿美元的股票。（美港股观察社）

### 智谱预计 1 月 8 日挂牌上市

12 月 30 日，智谱开启招股，预计 2026 年 1 月 5 日结束，并计划于 2026 年 1 月 8 日正式以“2513”为股票代码在港交所主板挂牌上市。全球公开发售文件显示，智谱计划在本次 IPO 中发行 3741.95 万股 H 股。其中，香港公开发售 187.1 万股 H 股，国际发售 3554.85 万股 H 股。以每股 116.20 港元发行价计算，智谱本次 IPO 募资总额预计将达 43 亿港元，IPO 市值预计超 511 亿港元。（Wind）

### Minimax 推出 M2.1 编程模型

近日，MiniMax 正式宣布开源其全新 M2.1 编程模型，这一模型现已同步上线于 Hugging Face、ModelScope 以及 GitHub 等多个平台，方便开发者们快速接入与使用。M2.1 的发布不仅是对开发者的一个重大利好，它还获得了 vLLM 的“Day-0”支持，这意味着开发者能够在模型发布的第一时间就享受到高效的推理性能。此外，MiniMax 通过 KTransformers 技术，让用户能够在最新的高端设备上实现高效的 FP8 本地推理，提升了模型的运行效率和使用体验。（AI base）

### 月之暗面斩获 5 亿 C 轮融资

近日，国内大模型领军企业月之暗面（Moonshot AI）创始人兼 CEO 杨植麟在内部信中透露，公司已顺利完成 5 亿美元的 C 轮融资。得益于持续的融资助力，目前月之暗面账面现金储备已突破 100 亿元人民币。杨植麟在信中明确表态，充裕的资金流让公司“不急于 IPO”，能够更加从容地投入长周期的技术研发。（AI base）

### 字节开源 StoryMem，可以几秒内生成 1 分钟连贯叙事视频

近日，字节跳动与南洋理工大学联合研发的开源框架 StoryMem 在 AI 视频生成领域引发广泛关注。该框架通过创新的“视觉记忆”机制，将现有单镜头视频扩散模型转化为多镜头长视频故事讲述者，能自动生成时长超过 1 分钟、包含多个镜头切换、角色和场景高度连贯的叙事视频，标志着开源 AI 视频技术向电影级叙事迈出关键一步。（AI base）

### 元旦档期表现

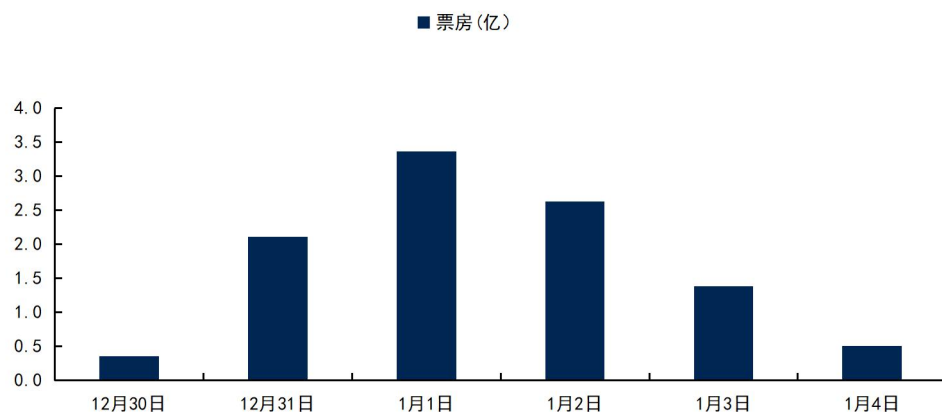
元旦档期总票房 7.4 亿元，排名前三的电影分别为《疯狂动物城 2》（档期票房 2.2 亿元，占比 23.6%）《阿凡达 3》（档期票房 1.8 亿元，占比 24.7%）《匿杀》（档期票房 1.3 亿元，占比 17.0%）。（猫眼专业版）

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（12 月 29 日-1 月 4 日）电影票房 10.73 亿元。票房前三名分别为《疯狂动物城 2》（2.82 亿元，票房占比 26.2%）、《阿凡达 3》（2.68 亿元，票房占比 24.9%）、《匿杀》（1.95 亿元，票房占比 18.1%）。

图2：12.29-1.4 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

| 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  | 疯狂动物城 2    | 2025/11/26 | 28206.3  | 424726.6 | 26.20% | 25.00% | 8.10%  | 717,140 |
| 2  | 阿凡达 3      | 2025/12/19 | 26823.5  | 96978.3  | 24.90% | 16.30% | 7.60%  | 468,892 |
| 3  | 匿杀         | 2025/12/31 | 19521.0  | 21628.8  | 18.10% | 16.30% | 9.30%  | 467,812 |
| 4  | 寻秦记        | 2025/12/31 | 17176.6  | 17272.6  | 16.00% | 11.90% | 11.00% | 343,097 |
| 5  | 用武之地       | 2025/12/31 | 3286.6   | 5192.0   | 3.00%  | 5.90%  | 5.00%  | 169,543 |
| 6  | 海绵宝宝：深海大冒险 | 2026/1/1   | 2854.5   | 2869.1   | 2.60%  | 3.60%  | 7.30%  | 104,372 |
| 7  | 过家家        | 2026/1/1   | 2750.6   | 2777.3   | 4.80%  | 4.80%  | 5.40%  | 137,933 |
| 8  | 他年她日       | 2025/12/31 | 2338.7   | 2384.5   | 2.60%  | 2.60%  | 8.30%  | 75,361  |
| 9  | 得闲谨制       | 2025/12/6  | 1193.8   | 38660.1  | 3.10%  | 3.10%  | 4.00%  | 91,461  |
| 10 | 情圣 3       | 2025/12/27 | 1117.5   | 3937.3   | 4.80%  | 4.80%  | 2.30%  | 137,829 |

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 4 部电影即将上映，前三的分别为《不过是上班》《新狂蟒之灾》《半夜叫你别回头》，截至 1 月 4 日猫眼想看人数分别为 3.2、1.3、0.8 万。

表3: 下周即将上映电影

| 时间        | 电影          | 类型       | 猫眼想看人数 |
|-----------|-------------|----------|--------|
| 2026/1/10 | 不过是上班       | 喜剧       | 32362  |
| 2026/1/9  | 新狂蟒之灾       | 喜剧/动作/冒险 | 13449  |
| 2026/1/10 | 96 分钟：列车爆炸案 | 悬疑/犯罪/剧情 | 5014   |
| 2026/1/9  | 半夜叫你别回头 2   | 惊悚/恐怖    | 8039   |

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《逍遥》、《骄阳似我》、《罚罪 2》、《人之初》和《老舅》居前。

表4: 网络剧收视情况（数据截至 1 月 4 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  | 逍遥       | 古装      | 2025/12/27 | 48.72 | 57.88 | 93.02 | CCTV-8、爱奇艺、优酷      | 中央电视台、爱奇艺          |
| 2  | 骄阳似我     | 都市 / 剧情 | 2025/12/22 | 48.66 | 56.3  | 93.04 | 腾讯视频               | 上海西嘻影视             |
| 3  | 罚罪 2     | 悬疑 / 剧情 | 2025/12/25 | 48.02 | 55.53 | 93.05 | 爱奇艺                | 捷成星纪元              |
| 4  | 人之初      | 悬疑      | 2025/12/27 | 47.59 | 57.89 | 90.28 | 腾讯视频               | 腾讯视频               |
| 5  | 老舅       | 喜剧 / 剧情 | 2025/12/15 | 46.79 | 66.42 | 90.45 | CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺    | CCTV-8、腾讯斐泰科技、鸣润影视 |
| 6  | 唐朝诡事录之长安 | 古装      | 2025/11/8  | 46.77 | 76.69 | 81.94 | 北京卫视、爱奇艺           | 长信影视               |
| 7  | 玉茗茶骨     | 古装 / 爱情 | 2025/12/22 | 46.37 | 58.38 | 91.04 | CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频 | 中央广播电视台、中共深圳       |
| 8  | 狙击蝴蝶     | 剧情      | 2025/12/4  | 46.26 | 64.92 | 85.30 | 腾讯视频               | 企鹅影视、北京喜上嘉行        |
| 9  | 双轨       | 爱情      | 2025/12/12 | 46    | 67.64 | 82.20 | 爱奇艺                | 爱奇艺                |
| 10 | 剥茧       | 剧情 / 悬疑 | 2025/12/29 | 45.32 | 59.32 | 86.83 | 优酷、咪咕视频            | 优酷、大麦娱乐            |

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，《现在就出发第 3 季》、《现在就出发第 2 季》、《开始推理吧第三季》、《奔跑吧天路篇》和《奔跑吧第九季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 1 月 4 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  | 现在就出发第 3 季 | 2025/2/21  | 50.26 | 0    | 78.12 | 腾讯视频                  | 腾讯视频                  |
| 2  | 现在就出发第 2 季 | 2024/10/26 | 47.61 | 0    | 82.96 | 腾讯视频                  | 腾讯视频                  |
| 3  | 开始推理吧第三季   | 2025/5/1   | 45.22 | 0    | 80.33 | 腾讯视频                  | 腾讯视频                  |
| 4  | 奔跑吧天路篇     | 2025/11/22 | 44.97 | 0    | 55.43 | 浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、Z 视介    | 浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、Z 视介    |
| 5  | 奔跑吧第九季     | 2025/2/21  | 44.82 | 0    | 71.24 | 浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z 视介 | 浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z 视介 |
| 6  | 声生不息·华流季   | 2025/8/29  | 44.56 | 0    | 54.95 | 浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z 视介      | 浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z 视介      |
| 7  | 哈哈哈哈哈第五季   | 2025/4/12  | 44.24 | 0    | 70.93 | 腾讯视频、爱奇艺              | 腾讯视频、爱奇艺              |
| 8  | 喜人奇妙夜第二季   | 2025/9/26  | 43.8  | 0    | 64.57 | 腾讯视频                  | 腾讯视频                  |
| 9  | 地球超新鲜      | 2025/7/27  | 43.75 | 0    | 76.08 | 腾讯视频                  | 腾讯视频                  |
| 10 | 哈哈哈哈哈第四季   | 2024/3/23  | 43.72 | 0    | 72.82 | 腾讯视频、爱奇艺              | 腾讯视频、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 11 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、点点互动《Kingshot》和柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》。

图3: 2025 年 11 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+Google Play

### 2025年11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      |     | Kingshot                      | - |
|        | 点点互动                                                                                 |                               |   |
| 3      |     | Gossip Harbor: Merge & Story  | - |
|        | 柠檬微趣                                                                                 |                               |   |
| 4      |     | Last Z: Survival Shooter      | - |
|        | Florere Game                                                                         |                               |   |
| 5      |     | PUBG MOBILE                   | ▲ |
|        | 腾讯                                                                                   |                               |   |
| 6      |     | 崩坏：星穹铁道                       | ▲ |
|        | 米哈游                                                                                  |                               |   |
| 7      |     | 使命召唤手游                        | ▼ |
|        | 动视暴雪 & 腾讯                                                                            |                               |   |
| 8      |     | Dark War Survival             | - |
|        | Florere Game                                                                         |                               |   |
| 9      |     | Top Heroes                    | - |
|        | 江娱互动                                                                                 |                               |   |
| 10     |    | Mobile Legends: Bang Bang     | ▲ |
|        | 沐瞳科技                                                                                 |                               |   |
| 11     |   | Seaside Escape: Merge & Story | ▼ |
|        | 柠檬微趣                                                                                 |                               |   |
| 12     |   | Puzzles & Survival            | ▲ |
|        | 三七互娱                                                                                 |                               |   |
| 13     |   | Age of Origins                | ▲ |
|        | Camel Games                                                                          |                               |   |
| 14     |   | 原神                            | ▼ |
|        | 米哈游                                                                                  |                               |   |
| 15     |   | 恋与深空                          | ▼ |
|        | 叠纸网络                                                                                 |                               |   |
| 16     |    | 鸣潮                            | ▲ |
|        | 库洛游戏                                                                                 |                               |   |
| 17     |    | Tasty Travels: Merge Game     | - |
|        | 点点互动                                                                                 |                               |   |
| 18     |    | 万国觉醒                          | - |
|        | 莉莉丝游戏                                                                                |                               |   |
| 19     |    | Project Makeover              | ▲ |
|        | Magic Tavern                                                                         |                               |   |
| 20     |    | Lands of Jail                 | ▲ |
|        | 益世界                                                                                  |                               |   |
| 21     |    | 荒野行动                          | ▲ |
|        | 网易                                                                                   |                               |   |
| 22     |    | Flambé: Merge & Cook          | ▲ |
|        | 柠檬微趣                                                                                 |                               |   |
| 23     |    | Top Tycoon                    | ▲ |
|        | BeheFun Games                                                                        |                               |   |
| 24     |    | 口袋奇兵                          | ▲ |
|        | 江娱互动                                                                                 |                               |   |
| 25     |   | 绝区零                           | ▼ |
|        | 米哈游                                                                                  |                               |   |
| 26     |  | 明日方舟                          | ▼ |
|        | 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络                                                                   |                               |   |
| 27     |  | Archer0 2                     | ▼ |
|        | 海彼                                                                                   |                               |   |
| 28     |  | 偶像梦幻祭!! Music                 | ▲ |
|        | 乐元素                                                                                  |                               |   |
| 29     |  | 王国纪元                          | ▲ |
|        | IGG                                                                                  |                               |   |
| 30     |  | Puzzles & Chaos               | ▲ |
|        | 三七互娱                                                                                 |                               |   |

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年11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》《绝区零》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 1 月 4 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  | 金铲铲之战     | 腾讯   | 中国 |
| 5  | 无畏契约：源能行动 | 腾讯   | 中国 |
| 6  | 无尽冬日      | 青笛   | 中国 |
| 7  | 穿越火线-枪战王者 | 腾讯   | 中国 |
| 8  | 梦幻西游      | 网易   | 中国 |
| 9  | 恋与深空      | 叠纸   | 中国 |
| 10 | 地下城与勇士：起源 | 腾讯   | 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1月4日）

| 排名 | 名称       | 发行公司   | 国家 |
|----|----------|--------|----|
| 1  | 心动小镇     | 心动公司   | 中国 |
| 2  | 绝区零      | 米哈游    | 中国 |
| 3  | 我的休闲时光   | 天之梦    | 中国 |
| 4  | 鬼谷八荒     | 鬼谷工作室  | 中国 |
| 5  | 以闪亮之名    | 祖龙     | 中国 |
| 6  | 我的世界：移动版 | 网易     | 中国 |
| 7  | 王者荣耀     | 腾讯     | 中国 |
| 8  | 仗剑传说     | 雷霆游戏   | 中国 |
| 9  | 原神       | miHoYo | 中国 |
| 10 | 鸣潮       | 库洛游戏   | 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1月4日，最近7日成交额前三名为PudgyPenguins、Azuki和LilPudgys。

表8: NFT交易情况（数据截至2025年1月4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  | PudgyPenguins           | 4.8       | 17.11% | 1229.9        | 5099  | 8888  |
| 2  | Azuki                   | 0.68      | 10.50% | 183.63        | 4410  | 10000 |
| 3  | LilPudgys               | 0.48      | 6.49%  | 304.44        | 10333 | 21923 |
| 4  | Moonbirds               | 1.79      | 25.17% | 273.95        | 5691  | 9999  |
| 5  | MutantApeYachtClub      | 0.64      | 10.34% | 293.81        | 12076 | 19557 |
| 6  | Redacted Remilio Babies | 0.16      | 16.33% | 69.31         | 4248  | 9995  |
| 7  | Impostors Genesis       | 0.08      | -9.91% | 4.68          | 3774  | 10420 |
| 8  | Azuki Elementals        | 0.06      | 0.51%  | 36.55         | 6379  | 17713 |
| 9  | burds                   | 0         | 63.37% | 1.25          | 673   | 6969  |
| 10 | Meta Legends            | 0.02      | 57.13% | 60.44         | 4298  | 12345 |

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【知乎2025年度AI产品榜单揭晓，豆包位居榜首（AI base）】

知乎发布了2025年度AI产品榜单，豆包位居榜首，DeepSeek、Gemini和通义千问紧随其后，知乎直答也进入前五名，显示了用户对AI产品的认可与期待。

### 【阿里发布超强语音合成模型 Qwen3-TTS（AI base）】

阿里通义千问发布新一代语音合成大模型Qwen3-TTS，提供49种多角色音色和10种语言及方言支持，具有领先的词错误率（WER）和拟人化程度。该模型可广泛应

用于播客、有声书、游戏 NPC 等场景，且免费开放 API，适合商业用途。

## 上市公司动态更新

### 【每日互动：关于全资子公司参与投资基金的进展公告】

公司全资子公司杭州应景科技拟与这家盈实私募、浙江大胜达包装股份有限公司、杭州电魂网络科技有限公司和杭州高新创业投资有限公司共同投资滨盈基金，近日已完成签署《合伙人决议》，鉴于滨盈基金投资项目已全部退出。

## 投资建议：持续看好游戏板块新品周期与影视行业底部反转，关注 AI 应用机会

板块景气度持续改善、近期调整赋予较好买入机会；结合历史日历效应表现及传媒板块自身基本面及主题催化可能，行业有望迎来触底向上可能；1) 强新品周期有望推动游戏板块业绩与估值持续上修，自下而上把握产品周期及业绩表现，推荐巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司等标的，近期调整赋予良好布局机会；IP 潮玩高景气持续、受众及品类持续泛化，推荐泡泡玛特、浙数文化、姚记科技等；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）；

关注内容政策转向与 AI 应用机会，重点看好 AI 动漫短剧方向。AIGC 打开中长期成长新空间，关注 AI 应用底部布局机会。内容政策转向、中长期 AIGC 应用及 VR/AR 等为代表的新科技有望逐步落地，重点把握内容政策底与 AI 应用场景机会；a) 影视内容关注政策转向、供给端底部改善带动需求改善可能，推荐平台（芒果超媒、哔哩哔哩）、内容（光线传媒、华策影视等）以及播放渠道（万达电影等）；b) AI 应用重点把握应用场景机会，重点关注 AI 动漫短剧方向，关注广告、玩具等领域机会，AI 动漫短剧推荐中文在线、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、芒果超媒等 IP、平台出海标的、关注高弹性的内容制作公司如华策影视等，AI 广告营销方向推荐汇量科技、浙文互联等标的；

## 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<br>代码  | 公司<br>名称 | 投资<br>评级 | 昨收盘<br>(元) | 总市值<br>(亿元) | EPS    |       |       |       | PE   |       |       |       |
|-----------|----------|----------|------------|-------------|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
|           |          |          |            |             | 2023   | 2024  | 2025E | 2026E | 2023 | 2024  | 2025E | 2026E |
| 300364.SZ | 中文在线     | 优于大市     | 25.12      | 183         | 0.12   | -0.33 | -0.14 | -     | 205  | (75)  | (183) | -     |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐     | 优于大市     | 8.85       | 131         | 0.06   | -0.19 | 0.05  | 0.09  | 140  | (46)  | 167   | 95    |
| 002739.SZ | 万达电影     | 优于大市     | 11.32      | 239         | 0.43   | -0.45 | 0.46  | 0.60  | 26   | (25)  | 24    | 19    |
| 300133.SZ | 华策影视     | 优于大市     | 8.32       | 157         | 0.20   | 0.13  | 0.23  | 0.27  | 41   | 65    | 35    | 31    |
| 300251.SZ | 光线传媒     | 优于大市     | 16.38      | 481         | 0.14   | 0.10  | 0.82  | 0.40  | 115  | 165   | 20    | 41    |
| 300058.SZ | 蓝色光标     | 优于大市     | 11.52      | 414         | 0.03   | -0.08 | 0.07  | 0.09  | 355  | (142) | 175   | 125   |
| 600556.SH | 天下秀      | 优于大市     | 6.07       | 110         | 0.05   | 0.03  | 0.05  | 0.06  | 118  | 213   | 125   | 94    |
| 600986.SH | 浙文互联     | 优于大市     | 7.82       | 116         | 0.13   | 0.11  | 0.18  | 0.22  | 61   | 74    | 45    | 35    |
| 002027.SZ | 分众传媒     | 优于大市     | 7.37       | 1,064       | 0.33   | 0.36  | 0.39  | 0.43  | 22   | 21    | 19    | 17    |
| 002517.SZ | 恺英网络     | 优于大市     | 21.87      | 467         | 0.68   | 0.76  | 1.01  | 1.20  | 32   | 29    | 22    | 18    |
| 002605.SZ | 姚记科技     | 优于大市     | 23.30      | 97          | 1.35   | 1.29  | 1.44  | 1.56  | 17   | 18    | 16    | 15    |
| 300031.SZ | 宝通科技     | 优于大市     | 22.73      | 95          | 0.25   | 0.50  | 0.79  | 0.92  | 90   | 45    | 29    | 25    |
| 300113.SZ | 顺网科技     | 优于大市     | 20.24      | 138         | 0.25   | 0.37  | 0.54  | 0.67  | 82   | 55    | 38    | 30    |
| 300418.SZ | 昆仑万维     | 优于大市     | 41.70      | 523         | 1.00   | -1.27 | -0.35 | 0.03  | 42   | (33)  | (119) | 1611  |
| 603444.SH | 吉比特      | 优于大市     | 423.85     | 305         | 15.62  | 13.12 | 22.56 | 26.11 | 27   | 32    | 19    | 16    |
| 000681.SZ | 视觉中国     | 优于大市     | 23.81      | 167         | 0.21   | 0.17  | 0.17  | 0.21  | 115  | 140   | 138   | 113   |
| 300413.SZ | 芒果超媒     | 优于大市     | 24.42      | 457         | 1.90   | 0.73  | 0.75  | 0.93  | 13   | 33    | 33    | 26    |
| 603533.SH | 掌阅科技     | 优于大市     | 22.12      | 97          | 0.08   | 0.11  | -     | -     | 279  | 197   | -     | -     |
| 9626.HK   | 哔哩哔哩-W   | 优于大市     | 199.70     | 840         | -11.46 | -3.20 | 2.58  | 4.75  | (17) | (62)  | 77    | 42    |
| 9992.HK   | 泡泡玛特     | 优于大市     | 193.10     | 2,593       | 0.81   | 2.35  | 9.21  | 12.94 | 240  | 82    | 21    | 15    |

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<br>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<br>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

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提及的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