

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

优于大市

核心观点

行业下跌 3.35%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（12.1-12.7）传媒行业下跌 3.35%，跑输沪深 300（1.53%），跑输创业板指（2.57%）。其中涨幅靠前的分别为博纳影业、联建光电、中国电影、迅游科技等，跌幅靠前的分别为易点天下、新华都、欢瑞世纪、掌阅科技、福石控股等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 29 位。

OpenAI 推出 GPT-5.1-Codex-Max，豆包手机助手技术预览版发布。1) OpenAI 推出 GPT-5.1-Codex-Max，能够处理超过 100 万 token 的超长上下文，执行任务 24 小时不掉线；2) 字节跳动发布视频编辑模型 Vidi2，Vidi2 的关键在于其视频理解能力，新模型新增了精细的时空定位（STG）功能，能够同时识别视频中的时间戳和目标对象的边界框；3) 12 月 1 日，豆包手机助手技术预览版正式发布，配套的努比亚 M153 工程样机同步开售，可以跨应用执行任务，重构了使用体验。

本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼，《疯狂动物城2》拉动电影票房。1) 本周（12月1日-12月7日）电影票房 12.92 亿元。票房前三名分别为《疯狂动物城2》（10.4 亿元，票房占比 80.6%）、《得闲谨制》（1.66 亿元，票房占比 12.1%）、《鬼灭之刃：无限城篇》（0.35 亿元，票房占比 2.7%）；2) 综艺节目方面，《现在就出发第3季》、《喜人奇妙夜第二季》、《奔跑吧天路篇》、《再见爱人第五季》和《一路繁花第2季》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 10 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	22.04	471	1.01	1.20	22	18
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.19	1,038	0.39	0.43	18	17
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	23.99	449	0.75	0.93	32	26

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

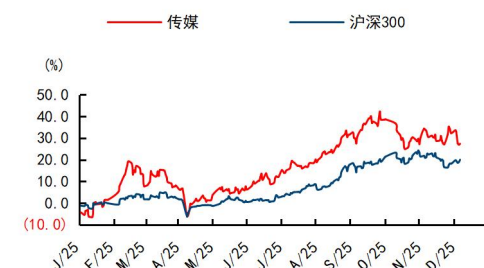
证券分析师：陈瑶蓉

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-11月游戏版号发放数量创新高，《疯狂动物城2》票房出色》——2025-12-03
- 《传媒互联网周报-谷歌 Nano Banana Pro 推出，持续看好 AI 应用机会》——2025-11-26
- 《传媒互联网周报-Marble 3D 世界模型公测，持续看好板块机会》——2025-11-20
- 《传媒行业 2026 年度投资策略：关注景气赛道趋势，布局政策转向与 AI 应用机会》——2025-11-14
- 《传媒互联网周报-Pokee AI 走红、Kimi 性能大幅提升，持续看好板块向上机会》——2025-11-11

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 3.35%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 推出 GPT-5.1-Codex-Max 性价比超高	4
字节跳动发布视频编辑模型 vidi2	5
豆包手机助手预览版发布	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29位	4
图2：12.1-12.6 电影票房（亿元）	5
图3：2025年10月中国手游收入TOP30 海外 AppStore+Google Play	7
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12月7日）	6
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至12月7日）	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至12月7日）	8
表8：NFT 交易情况（数据截至2025年12月7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：行业下跌 3.35%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（12.1-12.7）传媒行业下跌 3.35%，跑输沪深 300（1.53%），跑输创业板指（2.57%）。其中涨幅靠前的分别为博纳影业、联建光电、中国电影、迅游科技等，跌幅靠前的分别为易点天下、新华都、欢瑞世纪、掌阅科技、福石控股等。

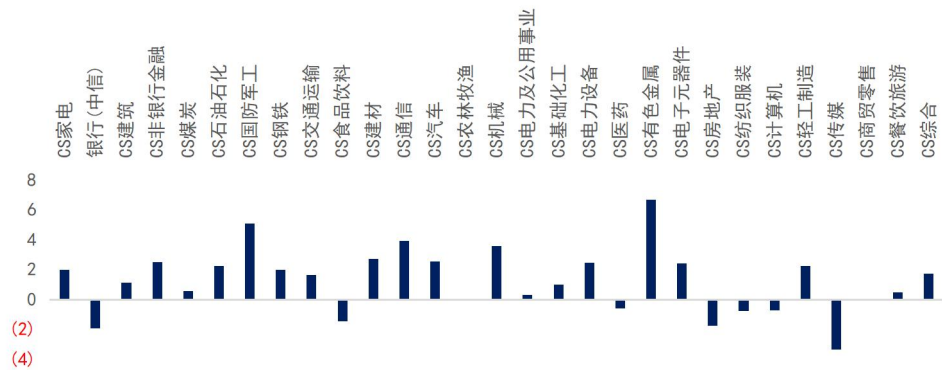
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-3.35%							
000300.SH	沪深 300	1.53%							
399006.SZ	创业板指	2.57%							
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）
001330.SZ	博纳影业	28%	44%	121	301171.SZ	易点天下	-16%	33%	176
300269.SZ	联建光电	26%	92%	42	002264.SZ	新华都	-15%	47%	65
600977.SH	中国电影	12%	52%	328	000892.SZ	欢瑞世纪	-15%	128%	73
300467.SZ	迅游科技	9%	81%	58	603533.SH	掌阅科技	-13%	-2%	87
600052.SH	东望时代	9%	12%	43	300071.SZ	福石控股	-13%	24%	57
002238.SZ	天威视讯	9%	14%	73	300058.SZ	蓝色光标	-13%	39%	331
600757.SH	长江传媒	6%	0%	111	002095.SZ	生意宝	-12%	1%	46
600637.SH	东方明珠	5%	34%	339	002878.SZ	元隆雅图	-12%	12%	49
300027.SZ	华谊兄弟	5%	2%	74	301231.SZ	荣信文化	-12%	66%	25
002115.SZ	三维通信	5%	66%	89	002291.SZ	遥望科技	-11%	9%	64

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 29 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 29 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 推出 GPT-5.1-Codex-Max 性价比超高

OpenAI 面向开发者，开放其最强编程模型 GPT-5.1-Codex-Max 的 API 访问权限，定价维持在 GPT-5 相同的水平。GPT-5.1-Codex-Max 引入了全新的“压缩（compaction）”技术，让其能够在处理超过 100 万 token 的超长上下文中保

持高效运作。OpenAI 的内部测试数据显示，该模型能够连续执行任务超过 24 小时而不掉线。（IT 之家）

字节跳动发布视频编辑模型 vidi2

12 月 1 日，字节跳动发布了其最新的多模态大语言模型 Vidi2，一个拥有 120 亿参数、专用于视频理解的 AI 模型。该模型能够处理数小时长的原始素材，理解其中的故事脉络，并根据简单提示生成完整的 TikTok 短视频或电影片段。Vidi2 的关键在于其视频理解能力。新模型新增了精细的时空定位（STG）功能，能够同时识别视频中的时间戳和目标对象的边界框。给定文本查询，Vidi2 不仅能找到对应的时间段，还能在这些时间范围内准确标记出具体物体的位置。（AI base）

豆包手机助手预览版发布

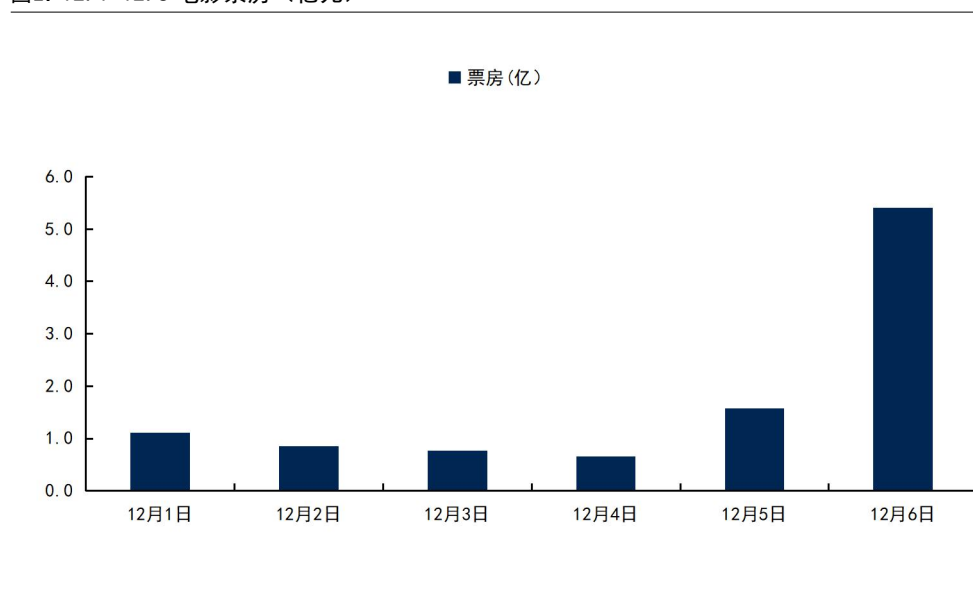
12 月 1 日，豆包手机助手技术预览版正式发布，配套的努比亚 M153 工程样机同步开售。这是豆包首次与手机厂商在操作系统层面深度合作，让 AI 从单纯的问答工具，变成扎根系统底层、跨应用完成真实任务的“执行者”，也让 AI 手机的竞争逻辑从“搭载模型”转向“重构使用体验”。（AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（12 月 1 日-12 月 7 日）电影票房 12.92 亿元。票房前三名分别为《疯狂动物城 2》（10.4 亿元，票房占比 80.6%）、《得闲谨制》（1.66 亿元，票房占比 12.1%）、《鬼灭之刃：无限城篇》（0.35 亿元，票房占比 2.7%）。

图2：12.1-12.6 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	104220.0	296764	80.60%	70.70%	9.10%	2,099,346
2	得闲谨制	2025/12/6	15651.5	15651.5	12.10%	7.30%	16.20%	216,765
3	鬼灭之刃: 无限城篇 第一章 猗窝座...	2025/11/14	3542.6	66122.5	2.70%	5.50%	5.60%	165,324
4	惊天魔盗团 3	2025/11/14	1030.3	27417.5	0.70%	3.30%	2.90%	99,296
5	狂野时代	2025/11/22	887.7	18722.7	0.60%	2.30%	4.10%	69,324
6	内幕	2025/12/6	538.2	538.18	0.40%	1.00%	6.00%	29,757
7	猎杀游戏	2025/12/5	376.0	376.0	0.20%	1.50%	2.10%	47,250
8	清算	2025/12/5	248.4	248.35	0.10%	0.50%	3.30%	16,177
9	控方证人	2025/12/5	226.6	226.64	0.10%	0.60%	3.50%	17,926
10	铁血战士: 杀戮之地	2025/11/7	194.6	10950.0	0.10%	0.60%	2.50%	20,492

资料来源: 猫眼专业版, 国信证券经济研究所整理

下周有 2 部电影即将上映, 分别为《赛德克·巴莱(上)》《赛德克·巴莱(下)》, 截至 12 月 7 日猫眼想看人数分别为 0.7、0.5 万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/12/12	赛德克·巴莱(上)	历史/剧情/战争	7020
2025/12/13	赛德克·巴莱(下)	历史/剧情/战争	5013

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《大生意人》、《泉起青壤》、《唐朝诡事录之长安》、《狙击蝴蝶》和《即刻上场》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至 12 月 7 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	大生意人	剧情 / 古装	2025/11/25	81.58	56.19	93.04	CCTV-8、爱奇艺	海棠果、来趣
2	泉起青壤	爱情 / 奇幻	2025/11/22	81.13	53.26	93.00	腾讯视频	腾讯视频
3	唐朝诡事录之长安	古装	2025/11/8	81.09	76.64	93.02	北京卫视、爱奇艺	长信影视
4	狙击蝴蝶	剧情	2025/12/4	79.63	51.51	90.13	腾讯视频	企鹅影视、北京喜上嘉行
5	即刻上场	剧情	2025/11/29	78.86	72.18	89.18	CCTV-8、腾讯视频	腾讯影业
6	亦舞之城	剧情 / 爱情	2025/11/27	76.62	52.33	86.85	浙江卫视、优酷	浙江卫视、优酷
7	时差一万公里	剧情	2025/12/1	74.8	55.88	88.00	湖南卫视、芒果TV	湖南快乐阳光、湖南广播电视台、芒果超媒
8	四喜	剧情	2025/11/7	74.76	58.81	87.56	CCTV-8、腾讯视频	腾讯视频、瞳盟影视文化
9	他为什么依然单身	爱情 / 喜剧	2025/11/16	74.65	67.46	86.44	腾讯视频	腾讯视频
10	凤凰台上	爱情 /	2025/11/14	74.62	52.66	83.95	江苏卫视、	优酷、东阳悦动

古装

优酷

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》、《喜人奇妙夜第二季》、《奔跑吧天路篇》、《再见爱人第五季》和《一路繁花第2季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至12月7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	80.53	81.25	77.91	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
2	喜人奇妙夜第二季	2025/9/26	80.26	86.02	60.16	腾讯视频	腾讯视频
3	奔跑吧天路篇	2025/11/22	78.69	68.82	55.02	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
4	再见爱人第五季	2025/10/16	77.82	81.06	59.31	芒果TV	芒果TV
5	一路繁花第2季	2025/10/24	75.9	92.17	58.61	爱奇艺	爱奇艺
6	音乐缘计划2	2025/10/24	74.27	66.09	55.58	江苏卫视、爱奇艺	江苏卫视、爱奇艺
7	声生不息·华流季	2025/8/29	73.39	73.19	54.66	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介
8	你好种地少年第三季	2025/10/23	72.16	61.48	55.82	爱奇艺	爱奇艺
9	向往的生活-戏如人生	2025/9/26	71.03	95.06	57.49	芒果TV	芒果TV
10	中国唱将	2025/10/24	69.26	63.48	57.13	CCTV-3、爱奇艺、哔哩哔哩、央视频	CCTV-4、爱奇艺、哔哩哔哩、央视频

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 10 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 10 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+GooglePlay

2025年10月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商

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

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年10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》《三国杀》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《境·界 刀鸣》榜上排名居前。

表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 12 月 7 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	三国杀	游卡	中国
3	金铲铲之战	腾讯	中国
4	三角洲行动	腾讯	中国
5	和平精英	腾讯	中国
6	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
7	无尽冬日	青笛	中国
8	英雄联盟手游	腾讯	中国
9	开心消消乐	乐元素	中国
10	梦幻西游	网易	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 12 月 7 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	境·界 刀鸣	朝夕光年	中国

3	原神	miHoYo	中国
4	仗剑传说	雷霆游戏	中国
5	我的休闲时光	天之梦	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	三角洲行动	腾讯	中国
10	Phigros	鸽游	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 12 月 7 日,最近 7 日成交额前三名为 Moonbirds、DATA LAND — BIOME LUMINA 和 fwogs。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 12 月 7 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	Moonbirds	1.72	-7.81%	397.94	5740	9999
2	DATA LAND — BIOME LUMINA	1	-6.45%	2.83	306	1000
3	fwogs	-	-	404.8	2202	5555
4	Otherdeed	0.1	-4.32%	32.18	14115	32315
5	MidnightBreeze	0.04	-10.32%	0.76	2148	6969
6	Meta Legends	0.03	-1.96%	307.29	4286	12345
7	Betakkuma (ベタックマ)	0.07	17.20%	0.36	598	2500
8	Duplicator	0.03	92.81%	25.59	4425	9375
9	Lazy Lions	0.03	16.34%	0.62	4684	10079
10	bitbeast	0.01	-11.23%	0.22	2858	8072

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【KlingAI Avatar 2.0 上线即爆火：5 分钟唱跳一键生成（AI base）】

快手旗下可灵 AI (KlingAI) 近日重磅发布数字人模型 Avatar2.0, 只需输入一张人物照片、一段音乐音频, 即可一键生成长达 5 分钟的唱歌视频。数字人不再是僵硬的“对口型”傀儡, 而是能随旋律自然扬眉、眼神含笑、肢体起伏的“表演者”。这一升级版模型, 已在可灵平台正式上线, 标志着 AI 内容创作从“静态”向“动态叙事”的跃进。

【谷歌推出 Gemini 3 Deep Think 模式, AI 推理能力显著提升（AI base）】

谷歌在 Gemini 应用中正式推出了 Gemini3Deep Think 模式, 这一新模式显著提升了推理能力, 旨在应对复杂的数学、科学和逻辑问题。Gemini3Deep Think 在多个严格的基准测试中表现出色, 比如在“人类最后的考试”中, 未使用工具的情况下取得了 41.0% 的成绩, 而在 ARC-AGI-2 测试中, 使用代码执行时更是达

到了前所未有的 45.1%。

上市公司动态更新

【汉仪股份：关于向控股子公司增资的公告】

12月3日，汉仪股份发布公告，公司以自有资金人民币350万元以及其持有的控股子公司字米科技80%的股权按照评估值作价人民币160万元出资，认购控股子公司汉仪传媒新增注册资本人民币41.82万元，同时引入战略投资者淳道科技，其以自有资金人民币100万元认购汉仪传媒新增注册资本8.20万元。本次增资完成后，公司持有汉仪传媒50.01%股权，汉仪传媒仍为公司控股子公司，字米科技成为汉仪传媒的控股子公司。

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 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	25.12	183	0.12	-0.33	0.01	-	205	(75)	3150	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.29	137	0.06	-0.19	0.05	0.09	147	(48)	175	100
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.18	236	0.43	-0.45	0.46	0.59	26	(25)	24	19
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.41	140	0.20	0.13	0.23	0.27	37	58	32	28
300251.SZ	光线传媒	优于大市	16.20	475	0.14	0.10	0.82	0.40	114	163	20	41
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	9.23	331	0.03	-0.08	0.07	0.09	284	(114)	140	100
600556.SH	天下秀	优于大市	6.15	111	0.05	0.03	0.05	0.06	120	216	126	95
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.70	129	0.13	0.11	0.17	0.23	67	82	50	39
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.19	1,038	0.33	0.36	0.39	0.43	22	20	18	17
002517.SZ	恺英网络	优于大市	22.04	471	0.68	0.76	1.01	1.20	32	29	22	18
002605.SZ	姚记科技	优于大市	23.08	96	1.35	1.29	1.44	1.56	17	18	16	15
300031.SZ	宝通科技	优于大市	22.11	93	0.25	0.50	0.79	0.92	87	44	28	24
300113.SZ	顺网科技	优于大市	19.75	135	0.25	0.37	0.54	0.66	80	54	37	30
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	41.10	516	1.00	-1.27	-0.35	0.03	41	(32)	(118)	1394
603444.SH	吉比特	优于大市	433.04	312	15.62	13.12	22.53	25.89	28	33	19	17
000681.SZ	视觉中国	优于大市	22.50	158	0.21	0.17	0.17	0.21	108	132	130	107
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	23.99	449	1.90	0.73	0.75	0.93	13	33	32	26
603533.SH	掌阅科技	优于大市	19.82	87	0.08	0.11	-	-	250	176	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	203.80	858	-11.46	-3.20	2.64	4.74	(18)	(64)	77	43
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	219.00	2,941	0.81	2.35	9.33	13.07	272	93	23	17

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

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