

# 传媒互联网周报

## AI 平台化加速，国产 AI 生态持续深化

优于大市

### 核心观点

**行业下跌 5.12%，跑输沪深 300，跑输创业板指。**本周（6.8-6.13）传媒行业下跌 5.12%，跑输沪深 300（-0.82%），跑输创业板指（-3.22%）。其中涨幅靠前的分别为返利科技、兰生股份、天娱数科、城市传媒等，跌幅靠前的分别为横店影视、北投科技、掌阅科技、ST 华扬等。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。

**AI 模型竞赛白热化、平台化加速，国产 AI 生态持续深化。**1) 模型军备竞赛白热化：Anthropic、苹果、谷歌、Minimax 等头部大厂均发布/更新模型；2) AI 大厂平台化加速：OpenAI 提交 S-1 上市申请，微信 AI 官宣内测开放 2 种接入模式；3) 国产 AI 生态持续深化：中国计划在未来五年投入 2 万亿人民币资助全国 AI 基础设施，工信部发文推动 AI+信息通信融合。

**本周重要数据跟踪：票房回暖，点点数据表现亮眼。**1) 本周（6月8日-6月13日）电影票房 2.8 亿元。票房前三名分别为《给阿嬷的情书》（1.89 亿元，票房占比 59.4%）、《消失的人》（0.25 亿元，票房占比 7.8%）、《星球大战：曼达洛人与古古》（0.17 亿元，票房占比 5.4%）；2) 综艺节目方面，《乘风 2026》、《哈哈哈哈哈第六季》、《这是我的西游第二季》和《奔跑吧第十季》排名居前；3) 游戏方面，2026 年 5 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Kingshot》和点点互动《Whiteout Survival》。

**投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会。**1) AI 应用方向，建议关注具备 IP/版权资源、内容生产场景、流量入口、算力优化及运营能力的公司，重点关注中文在线、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、华策影视、浙数文化、顺网科技、易点天下、浙文互联、天娱数科等。2) 游戏方向，板块经过前期回调后，估值与交易拥挤度处于低位，叠加版号常态化和暑期档新品周期，具备较好的中期布局价值。建议自下而上把握产品周期、业绩兑现和 AI 产品落地能力较强的公司，关注完美世界、巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司、三七互娱等。3) IP 潮玩方向，继续看好泡泡玛特。公司具备强 IP 孵化能力、稳定上新节奏和海外渠道扩张优势，产品周期与全球化红利仍是中期业绩增长的核心驱动。

**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	
					2026E	2027E	2026E	2027E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	14.73	315	1.26	1.42	12	10
603444.SH	吉比特	优于大市	338.60	244	26.68	27.68	13	9
002555.SZ	三七互娱	优于大市	17.86	395	1.43	1.55	12	11

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：熊莉

021-61761067

cxiong111@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaorong@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

《传媒行业 6 月投资策略：AI 资本化与 Agent 生态共振，关注 AI 应用叙事修复可能及游戏潮玩底部布局机会》——2026-06-15

《传媒互联网周报-Anthropic 正式提交 IPO 申请，Agent 工具链持续进化》——2026-06-10

《传媒互联网周报-Agent 平台竞争加剧，关注 AI 应用板块机会》——2026-05-27

《传媒互联网周报-国产 Agent 迭代迅速，关注 AI 应用底部轮动机会》——2026-05-20

《传媒行业 25 年度业绩及 26Q1 回顾与展望：游戏板块业绩保持高速增长，关注游戏/IP 潮玩及 AI 应用底部机会》——2026-05-19

## 内容目录

板块周表现回顾 .....	4
本周表现回顾：行业下跌 5.12%，跑输沪深 300，跑输创业板指 .....	4
AI 应用重点关注 .....	4
1. Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5 .....	5
2. 苹果发布第三代 Apple Foundation Models (AFM) .....	5
3. ChatGPT 正筹备上线以来最大规模改版 .....	5
4. OpenAI 向 SEC 机密提交 S-1 草案，上市时间未定 .....	5
5. 中国准备 2950 亿美元计划资助全国 AI 基础设施建设 .....	5
6. Anthropic 与 DXC 达成全球联盟，将 Claude 引入关键行业系统 .....	5
7. Google DeepMind 发布 Gemma 4 12B：统一的无编码器多模态模型 .....	6
8. MiniMax M3 开源权重模型发布，已上架 HuggingFace .....	6
9. 微信 AI 官宣内测：两种接入模式供开发者选择 .....	6
10. Anthropic 秘密申请上市，估值 9650 亿美元 .....	6
行业数据更新 .....	6
电影票房表现情况 .....	6
电视剧(网剧) .....	8
综艺节目 .....	8
游戏 .....	9
数字藏品 (NFT) .....	10
行业新闻 .....	11
上市公司动态更新 .....	11
投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会 .....	11
风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 29 位 .....	4
图 2: 本周电影票房 (亿元) .....	7
图 3: 2026 年 5 月中国手游收入 TOP30   海外 AppStore+GooglePlay .....	9
表 1: 本周传媒板块表现 .....	4
表 2: 本周票房排名 .....	7
表 3: 下周即将上映电影 .....	7
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 6 月 14 日) .....	8
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 6 月 14 日) .....	8
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 6 月 14 日) .....	10
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 6 月 14 日) .....	10
表 9: 重点公司估值表 .....	12

## 板块周表现回顾

**本周表现回顾：行业下跌 5.12%，跑输沪深 300，跑输创业板指**

本周（6.8-6.13）传媒行业下跌 5.12%，跑输沪深 300（-0.82%），跑输创业板指（-3.22%）。其中涨幅靠前的分别为返利科技、兰生股份、天娱数科、城市传媒等，跌幅靠前的分别为横店影视、北投科技、掌阅科技、ST 华扬等。

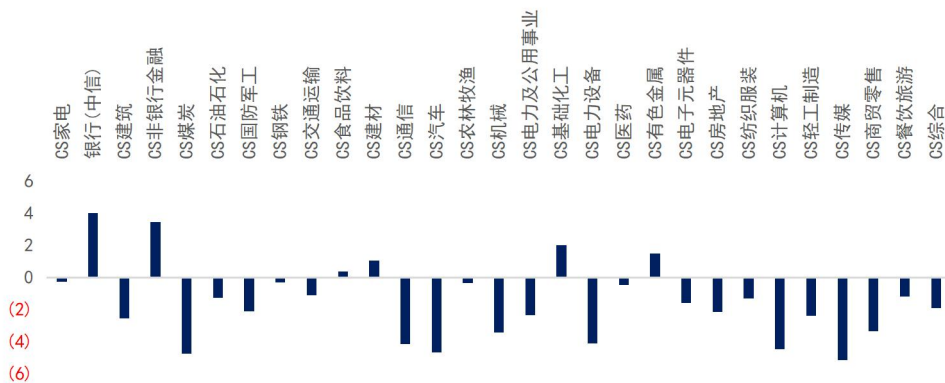
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅											
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)		
C1005028	传媒	-2.70%									
000300.SH	沪深 300	-1.54%									
399006.SZ	创业板指	-1.98%									
600228.SH	返利科技	18%	33%	31	603103.SH	横店影视	-19%	14%	119		
600826.SH	兰生股份	13%	-5%	73	600936.SH	北投科技	-19%	15%	81		
002354.SZ	天娱数科	13%	18%	124	603533.SH	掌阅科技	-16%	-10%	88		
600229.SH	城市传媒	12%	-2%	41	603825.SH	ST 华扬	-14%	-23%	18		
600576.SH	祥源文旅	7%	-1%	65	300061.SZ	旗天科技	-14%	-27%	51		
600373.SH	中文传媒	5%	-16%	104	300291.SZ	百纳千成	-13%	-30%	50		
601921.SH	浙版传媒	4%	-2%	171	002181.SZ	粤传媒	-13%	52%	152		
002168.SZ	ST 惠程	3%	-10%	30	300528.SZ	幸福蓝海	-13%	-32%	53		
601928.SH	凤凰传媒	3%	-8%	235	000681.SZ	视觉中国	-12%	-10%	150		
601999.SH	出版传媒	2%	-12%	33	301171.SZ	易点天下	-12%	13%	217		

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

## AI 应用重点关注

**本周 AI 应用领域三大主线：**①模型军备赛白热化——Anthropic 发布 Claude Fable 5/Mythos 5 双旗舰，苹果推出第三代 AFM 基础模型家族，Google 发布 Gemma 4 12B 轻量多模态，MiniMax M3 开源 428B 参数权重；②平台化加速——OpenAI 筹备 ChatGPT 超级应用转型+秘密提交 S-1 上市申请，微信 AI 官宣内测开放两种接入模式，字节豆包上线任务模式支持 Agent 执行；③国产 AI 生态持续深化——

中国 2950 亿美元 AI 基建计划、小米 MiMo-V2.5-Pro-UltraSpeed 突破 1000 tokens/s、工信部发文推动 AI+信息通信融合。

## 1. Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5

日期：6/8 | 来源：Anthropic: Newsroom (网页)

Anthropic 今日推出 Claude Fable 5 (通用安全版) 和 Claude Mythos 5 (受限安全版)。Fable 5 在软件工程、知识工作、视觉、科研等几乎所有测试基准上达到 SOTA, Stripe 称其将数月工程压缩至数天, FrontierCode 评分居前沿模型之首, 可仅凭截图重建网页应用源码。Mythos 5 在药物设计中实现约 10 倍加速, 其分子生物学假说盲测获科学家偏好的概率约 80%。两模型售价均为 \$10/百万输入 tokens、\$50/百万输出 tokens, 较 Claude Mythos Preview 降价过半。

## 2. 苹果发布第三代 Apple Foundation Models (AFM)

日期：6/8 | 来源：Apple Machine Learning Research (RSS)

苹果推出第三代 Apple Foundation Models (AFM) 基础模型家族, 与 Google 合作定制, 包含五个模型, 覆盖从设备端到基于 Private Cloud Compute 的服务器端模型。这些模型旨在驱动 Apple Intelligence 功能, 包括全新 Siri 和智能工具, 以用户为中心深度融合操作系统, 隐私为核心设计原则。

## 3. ChatGPT 正筹备上线以来最大规模改版

日期：6/7 | 来源：Financial Times

OpenAI 正筹备 ChatGPT 自 2022 年上线以来最大规模改版, 从聊天机器人转向超级应用/Agent 平台, 整合编程工具 Codex、图像生成及第三方应用 (Canva、Booking)。高管称“聊天已死”, 目标成为跨平台个人 AI 助手, 未来甚至省去用户输入提示词。改版预计未来几周在网页和手机端上线。商业压力: ChatGPT 有 9 亿周活用户、5000 万付费用户、月收入 20 亿美元但未盈利; 企业客户贡献约 40% 收入, 目标年底达 50%; Codex 桌面版周活超 500 万。

## 4. OpenAI 向 SEC 机密提交 S-1 草案, 上市时间未定

日期：6/8 | 来源：OpenAI: 官网动态 (RSS · 排除企业/客户案例)

OpenAI 近日向 SEC 机密提交了 S-1 草案 (即首次公开募股注册声明), 目前尚未决定上市时间。

## 5. 中国准备 2950 亿美元计划资助全国 AI 基础设施建设

日期：6/9 | 来源：Bloomberg Technology

中国计划在未来五年投入约 2 万亿元人民币 (约 2950 亿美元) 建设全国数据中心, 以推动国内 AI 产业发展并超越美国。该投资将覆盖数据中心基础设施的大规模建设, 为北京在关键技术领域的雄心提供资金支持。

## 6. Anthropic 与 DXC 达成全球联盟, 将 Claude 引入关键行业系统

日期：6/10 | 来源：Anthropic Newsroom

Anthropic 与 IT 服务公司 DXC Technology 达成多年全球联盟。DXC 将培训数万名

获得 Claude 认证的前沿部署工程师 (FDE)，将 Claude 引入其为全球大型银行、航空公司、保险公司及政府机构运营的关键系统。内部部署中，Claude 已成为 DXC OASIS 平台的默认基础模型，该平台超 95% 代码由 Claude 编写，开发速度提升 10 倍，已服务 50 多家客户。DXC 加入 Claude Partner Network，将在保险、现代化服务、网络安全及应用服务四个领域率先推出基于 Claude 的解决方案。

## 7. Google DeepMind 发布 Gemma 4 12B：统一的无编码器多模态模型

日期：6/9 | 来源：Google DeepMind: Blog (RSS)

Gemma 4 12B 是 Google DeepMind 最新推出的中等规模多模态模型，采用无编码器统一架构，原生支持音频输入。其基准测试性能接近 26B MoE 模型，但内存占用不到一半，仅需 16GB 显存或统一内存即可在消费级笔记本上本地运行。模型内置多 token 预测 (MTP) drafter 以降低延迟，基于 Apache 2.0 开源许可发布，已累计超过 1.5 亿次下载。

## 8. MiniMax M3 开源权重模型发布，已上架 HuggingFace

日期：6/12 | 来源：X: MiniMax (@MiniMax\_AI)

MiniMax 发布开源权重模型 M3，约 428B 总参数、23B 激活参数，已上传 HuggingFace。该模型融合三种前沿能力：编码与智能体方面达 59.0% SWE-Bench Pro、66.0% Terminal Bench 2.1、34.8% SWE-fficiency、28.8% KernelBench Hard、74.2% MCP Atlas；采用 MiniMax 稀疏注意力将上下文窗口扩展至 1M token；原生多模态。同步上线 MiniMax Code 工具及 API 平台。权重与技术报告预计约 10 天后发布。

## 9. 微信 AI 官宣内测：两种接入模式供开发者选择

日期：6/8 | 来源：IT之家 (RSS)

微信开发者官方今日发布指引，确认微信 AI 正在内测阶段。开放平台提供两种接入模式：自动模式可授权平台读取小程序源码，无需额外开发即可让微信 AI 直接操作页面；开发模式下开发者可自主开发技能，审核后由微信 AI 调用。两种模式可同时开启。微信 AI 是微信内的 AI 助手，用户通过自然语言对话即可调用、访问和操作小程序。服务条款称“微信 AI”可能非最终名称。接入与否不影响现有小程序服务。

## 10. Anthropic 秘密申请上市，估值 9650 亿美元

日期：6/13 | 来源：Bloomberg: Technology (RSS)

Anthropic 申请美股 S-1 秘密上市，这家估值达 9650 亿美元的 AI 巨头，是史上增长最快的初创公司之一。

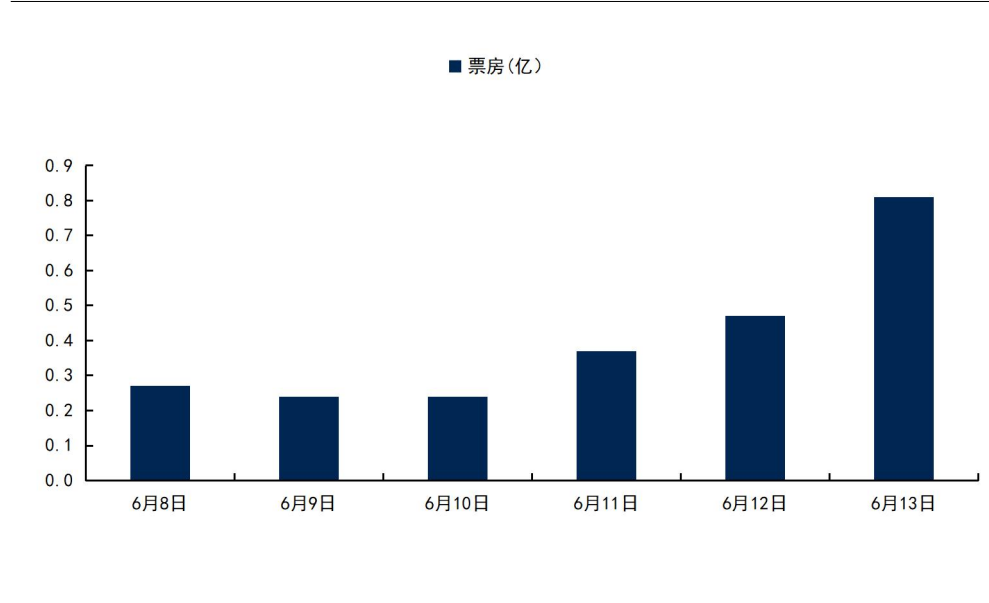
# 行业数据更新

## 电影票房表现情况

本周 (6月8日-6月13日) 电影票房 2.8 亿元。票房前三名分别为《给阿嬷的情

书》（1.89 亿元，票房占比 59.4%）、《消失的人》（0.25 亿元，票房占比 7.8%）、《星球大战：曼达洛人与古古》（0.17 亿元，票房占比 5.4%）。

图2: 本周电影票房（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	给阿嬷的情书	2026/4/30	10863	173200	38.80%	38.30%	2.40%	1,025,933
2	火遮眼	2026/6/11	8157	8213	29.10%	17.50%	3.40%	468,847
3	消失的人	2026/5/1	2815	54300	10.00%	8.20%	3.30%	221,031
4	揭秘日	2026/6/12	1792	1805	6.40%	5.70%	2.00%	153,058
5	诺曼底 72 小时	2026/6/6	765	1583	2.70%	5.40%	1.30%	144,384
6	星球大战：曼达洛人与古古	2026/5/22	664	8867	2.30%	3.40%	1.40%	93,478
7	记忆碎片	2026/5/29	226	2241	0.80%	1.40%	1.20%	39,467
8	宇宙巨人：希曼崛起	2026/6/5	209	1046	0.70%	3.40%	0.40%	92,071
9	加菲猫家族	2026/6/5	159	18900	0.50%	0.40%	3.60%	12,189
10	极限逃生	2026/6/5	147	663	0.50%	2.60%	0.60%	70,509

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 6 部电影即将上映，人气排名前三的分别为《玩具总动员 5》《我看见两朵一样的云》《爱是愤怒》，截至 6 月 14 日猫眼想看人数分别为 14.2、12.6、4.6 万人。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/6/19	《我看见两朵一样的云》	科幻/爱情	125878
2026/6/19	《玩具总动员 5》	动画/喜剧/冒险	141910
2026/6/19	《爱是愤怒》	爱情/犯罪	46405
2026/6/19	《抓特务》	年代/悬疑	22473

2026/6/19 《大鱼海棠》（重映） 动画/奇幻 12239  
 2026/6/19 《绝密任务》 动作/战争/犯罪 33733

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《南部档案》、《莫离》、《耀眼》、《翘楚》和《主角》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至6月14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	南部档案	民国、悬疑、奇幻、冒险	2026/6/11	486.80	49.90	93.00	爱奇艺	爱奇艺
2	莫离	古装、权谋、爱情	2026/6/9	452.40	53.90	93.00	腾讯视频、CCTV-8	中央电视台、腾讯视频、歆光影业
3	耀眼	都市、青春、爱情	2026/5/27	369.00	63.00	92.50	芒果TV、湖南卫视	儒意影业、左城右隅、芒果TV、万达影业
4	翘楚	古装、权谋、重生复仇	2026/6/2	351.60	57.60	91.90	优酷、Netflix	优酷、大麦娱乐、阅文集团
5	主角	年代、秦腔、现实剧情	2026/5/10	327.00	77.90	90.90	腾讯视频、CCTV-1	中央电视台、贰零壹陆影视等
6	迷墙	当代、荒诞悬疑喜剧	2026/6/7	326.10	55.80	90.90	腾讯视频、CCTV-8	中央电视台、腾讯视频、紫禁城影业
7	家业	古装、非遗文化、家庭剧情	2026/5/17	300.00	72.30	89.80	爱奇艺、CCTV-8	中央电视台、爱奇艺、华策集团、宽厚文化
8	隋唐英雄	古装、历史、英雄史诗	2012/12/3	-	-	-	多视频平台	长城影视股份有限公司
9	灵魂摆渡·十年	悬疑、奇幻、灵异	2026/6/2	206.00	56.30	84.80	爱奇艺	爱奇艺、完美建信影视
10	红星照耀中国	革命、历史、剧情	2016/10/2	0	-	-	多视频平台	中央电视台、战友影视等

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，《乘风2026》、《哈哈哈哈哈第六季》、《这是我的西游第二季》和《奔跑吧第十季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至6月14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	乘风2026	2026/4/3	77.30	77.50	58.40	芒果TV	芒果快乐阳光
2	哈哈哈哈哈第六季	2026/4/4	56.00	16.80	55.20	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
3	这是我的西游第二季	2026/5/29	75.10	78.80	56.90	优酷	优酷
4	奔跑吧第十季（2026）	2026/4/24	53.80	27.70	55.70	浙江卫视 / 抖音精选 APP	浙江卫视节目中心
5	开始推理吧第四季	2026/5/27	44.10	3.10	55.00	腾讯视频	腾讯视频
6	妻子的浪漫旅行2026	2026/4/9	75.50	80.30	57.80	芒果TV、湖南卫视	湖南快乐阳光、湖南卫视
7	五十公里桃花坞	2026/5/14	61.10	47.60	57.80	腾讯视频	腾讯视频

第六季

8	半熟恋人第五季	2026/6/1	42.00	2.20	56.10	腾讯视频	腾讯视频
9	歌手 2026	2026/5/22	76.10	84.50	56.40	芒果 TV、湖南卫视	湖南快乐阳光、湖南卫视
10	种地吧第四季	2026/5/14	51.70	20.50	55.80	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下传媒、海西传媒联合出品

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,2026 年 5 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Kingshot》和点点互动《Whiteout Survival》。

图3: 2026 年 5 月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+GooglePlay



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》《夜幕之下》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 6 月 14 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	三国: 谋定天下	幻电	中国
5	实况足球	网易	中国
6	无尽冬日	青笛	中国
7	无畏契约: 源能行动	腾讯	中国
8	开心消消乐	乐元素	中国
9	梦幻西游	网易	中国
10	FC 足球世界-杯赛	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 6 月 14 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	夜幕之下	百奥	中国
3	我的世界: 移动版	网易	中国
4	潜水员戴夫	心动公司	中国
5	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
6	Phigros	鸽游	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	鸣潮	库洛游戏	中国
10	植物大战僵尸 2	拓维	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 6 月 14 日, 最近 7 日成交额前三名为 Azuki、Redacted Remilio Babies 和 CryptoHodlers。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 6 月 14 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	Azuki	0.83	7.79%	119.05	4465	10000
2	Redacted Remilio Babies	0.26	47.00%	25.79	4222	9995
3	CryptoHodlers	0	-16.19%	0.24	2060	9893
4	Cool Cats	0.15	-11.21%	29.84	5401	9968
5	10KTF G Tags	0.07	38.00%	0.61	2831	10621
6	Heraldia	0	-	4.18	1361	10000
7	Slonks	0.02	-	2.58	819	4065
8	BackPunks	-	-	0.69	1175	10000
9	TheGloobs	1	-	173.78	2608	10000
10	fwogs	0.04	-	5.02	1577	5555

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【腾讯内测“TDream”欲重构视频生产体验（腾讯网）】

近日，腾讯正在内测一款名为“TDream”的AI视频创作工具。作为腾讯在生成式AI领域的最新布局，该产品试图以“互动影游化创作”为切口，通过技术创新重构用户的AI内容生产体验。

### 【讯飞医疗正式发布星火医疗大模型V3.5（科大讯飞官网）】

6月9日，讯飞医疗正式发布了基于全国产算力底座训练的星火医疗大模型V3.5。与以往单纯追求参数规模的行业风向不同，这款新模型将目光锁定了临床诊疗与居民健康管理这两个核心应用场景，并以在头部三甲医院实际应用的落地数据，宣告其已跨越了从实验室走向临床的实用门槛。

## 上市公司动态更新

### 【游族网络：关于为子公司提供担保的公告】

公司为控股子公司游族信息向厦门国际银行上海分行申请不超过1.0亿元授信额度提供担保。

## 投资建议：关注AI应用、游戏、IP潮玩三条主线底部机会

**关注AI应用、游戏、IP潮玩三条主线底部机会。**1) AI应用方向，建议关注具备IP/版权资源、内容生产场景、流量入口、算力优化及运营能力的公司，重点关注中文在线、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、快手、华策影视、浙数文化、顺网科技、易点天下、浙文互联、天娱数科等。2) 游戏方向，板块经过前期回调后，估值与交易拥挤度处于低位，叠加版本号常态化和暑期档新品周期，具备较好的中期布局价值。建议自下而上把握产品周期、业绩兑现和AI产品落地能力较强的公司，关注完美世界、巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司、三七互娱等。3) IP潮玩方向，继续看好泡泡玛特。公司具备强IP孵化能力、稳定上新节奏和海外渠道扩张优势，产品周期与全球化红利仍是中期业绩增长的核心驱动。

## 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	2025A/E	2026E	2023	2024	2025A/E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	21.92	160	-0.33	-0.92	-	-	(66)	(24)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	6.76	100	-0.19	0.05	0.09	0.13	(35)	139	74	53
002739.SZ	儒意电影	优于大市	8.35	176	-0.45	0.24	0.51	0.60	(19)	34	16	14
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.10	134	0.13	0.10	0.19	0.22	55	70	38	32
300251.SZ	光线传媒	优于大市	11.31	332	0.10	0.57	0.33	0.40	114	20	35	28
600556.SH	天下秀	优于大市	4.89	88	0.03	0.02	0.04	0.07	172	286	117	74
600986.SH	浙文互联	优于大市	7.77	116	0.11	0.06	0.00	0.00	73	135	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.45	787	0.36	0.20	0.42	0.44	15	27	13	12
002517.SZ	恺英网络	优于大市	14.73	315	0.76	0.89	1.26	1.42	19	17	12	10
002605.SZ	姚记科技	优于大市	18.56	77	1.29	1.12	1.31	1.49	14	17	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	24.92	104	0.50	0.49	0.61	0.80	50	50	41	31
300113.SZ	顺网科技	优于大市	19.30	130	0.37	0.62	0.69	0.85	52	31	28	23
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	37.22	478	-1.24	-1.24	-0.35	0.04	(30)	(30)	(107)	957
603444.SH	吉比特	优于大市	338.60	244	13.12	24.90	26.78	29.23	26	14	13	12
000681.SZ	视觉中国	优于大市	21.36	150	0.17	0.12	-	-	126	180	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	15.95	298	0.73	0.66	0.75	0.98	22	24	21	16
603533.SH	掌阅科技	优于大市	19.97	88	0.11	-0.40	-	-	178	(50)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	142.90	596	-3.23	2.86	4.10	-19.78	(44)	50	35	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	183.00	2,437	2.35	9.59	11.30	13.55	78	19	16	14

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 ±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 ±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