

Qwen、Manus 流量高增，多公司发布公告提振投资者信心

推荐|维持

投资者信心

——传媒行业周报（2025.4.5-2025.4.11）

报告要点：

● **市场表现**

周度涨跌情况（2025.4.5-2025.4.11，下同）：传媒行业（申万）下跌 6.78%，排名子行业第 28 名，同期沪深 300 跌 2.87%，上证指数跌 3.11%，深证成指跌 5.13%，创业板指跌 6.73%，恒生科技指数跌 7.77%。本周，传媒（申万）行业中，果麦文化、中南传媒、凤凰传媒、横店影视和流金科技表现最好，周内分别实现涨幅+4.88%、+3.98%、+3.73%、+3.49%和+2.44%。

● **多家公司发布回购、提质增效等公告，提振投资者信心**

市场环境波动，行业多家公司发布公告，着力提振投资者信心，盛天网络 4 月 7 日发布回购方案，4 月 9 日进行首次回购，回购金额 342.5 万元；腾讯 4 月 7 日-9 日三日内回购 409.9 万股，回购金额 1319.17 万港币；内蒙新华发布“提质增效重回报”行动方案执行情况；江苏有线公布 2025 年度估值提升计划公告；浙版传媒发布关于“提质增效重回报”行动方案的公告。

● **行业重点数据及动态更新**

AI 应用：阿里 Qwen、Manus 等产品 web 端流量高增，阿里旗下 Qwen 在 2 月底更新迭代接入思考模型，3 月访问量达 4626 万次，环比增长超 3000%，国内 AI Agent 网站 Manus 在 3 月访问量达 2376 万次，增长迅速。AI 事件方面，亚马逊升级 AI 视频模型 Nova Reel 同时发布全新 AI 语音模型 Nova Sonic，谷歌云 Next 大会上公布诸多 AI 进展，谷歌发布 Gemini 2.5 Flash AI 模型，同时推出 Agent2Agent 协议，Anthropic 推出 Claude Max 订阅计划，月费最高 200 美元，ChatGPT 新增长期记忆功能。

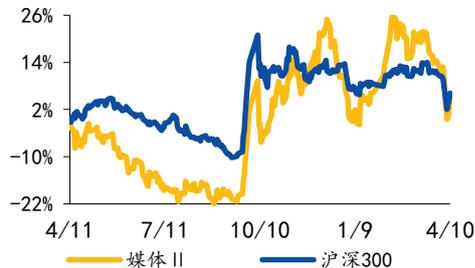
游戏：最新一周（2025.4.4-2025.4.10），《王者荣耀》、《崩坏：星穹铁道》和《和平精英》成为本周畅销榜前 3 名，米哈游旗下《星穹铁道》2 周年活动带动游戏排名迅速提升。2025 年 3 月，点点互动排名升至厂商第二，恺英网络、三七互娱新游进入月度收入榜单前 20。恺英网络公布《传奇》IP 诉讼案最终判决，预计累计获赔 3.4 亿元，冰川网络公布一季度业绩预告，25Q1 归母净利润同比大幅扭亏为盈。

影视：最新一周（2025.4.4-2025.4.10，下同）国内总票房 4.65 亿元，其中清明节档期票房为 3.78 亿元。《我的世界大电影》、《向阳·花》和《哪吒之魔童闹海》为周度票房前三名。事件方面，国家电影局就电影方面应对美升级对华关税答记者问，发言人表示，“美国政府对中 国滥施关税的错误行径，势必会令国内观众对美国影片好感度进一步降低。我们将遵循市场规律，尊重观众选择，适度减少美国影片进口数量。”

● **风险提示**

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业周报：Meta 发布 Llama4，投资上布局防御性出版板块》2025.04.07

《国元证券行业研究-传媒行业周报：海内外模型端加速迭代，关注业绩披露情况》2025.04.01

报告作者

分析师 **李典**
执业证书编号 **S0020516080001**
电话 **021-51097188-1866**
邮箱 **liidian@gyzq.com.cn**

联系人 **郜子娴**
电话 **021-51097188**
邮箱 **gaozixian@gyzq.com.cn**

目 录

1.行情回顾.....	3
2.行业重点数据	5
2.1 AI 应用数据	5
2.2 游戏数据.....	7
2.3 电影数据	10
3.行业重点事件及公告	12
4.风险提示.....	15

图表目录

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)	3
图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)	3
图 3: 周度申万一级行业涨跌幅 (%)	3
图 4: ChatGPT 月度 web 端流量变化 (百万次)	6
图 5: Claude 月度 web 端浏览量变化 (百万次)	6
图 6: DeepSeek web 端访问量及环比增速/APP 端 MAU 及环比增速(百万人, %)	7
图 7: 豆包 web 端访问量及环比增速/APP 端 MAU 及环比增速 (百万人, %)	7
图 8: DeepSeek/豆包/夸克/腾讯元宝 APP 日下载量 (次)	7
表 1: 周内涨跌前 5 名	4
表 2: 2025 年 3 月全球 AI 网页端浏览量排名	5
表 3: 2025 年 3 月国内 AI 网页端浏览量排名	6
表 4: 周度 ios 端游戏畅销榜	8
表 5: 2025 年 3 月中国手游发行商收入 TOP30 全球 App Store+Google Play	9
表 6: 2025 年 3 月中国 App Store 手游收入排行榜	9
表 7: 未来一周上线游戏.....	10
表 8: 周度票房 TOP5.....	10
表 9: 未来一周 (2025.4.12-2025.4.18) 定档影片	11

和流金科技表现较优，周内分别实现涨幅+4.88%、+3.98%、+3.73%、+3.49%和+2.44%；涨跌幅后5名为读者传媒(-19.72%)、冰川网络(-15.81%)、迅游科技(-15.50%)、ST中青宝(-15.50%)和电魂网络(-15.24%)。

表 1：周内涨跌前 5 名

涨幅前五			跌幅前五		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	果麦文化	4.88%	1	读者传媒	-19.72%
2	中南传媒	3.98%	2	冰川网络	-15.81%
3	凤凰传媒	3.73%	3	迅游科技	-15.50%
4	横店影视	3.49%	4	ST 中青宝	-15.50%
5	流金科技	2.44%	5	电魂网络	-15.24%

资料来源：ifind，国元证券研究所

2. 行业重点数据

2.1 AI 应用数据

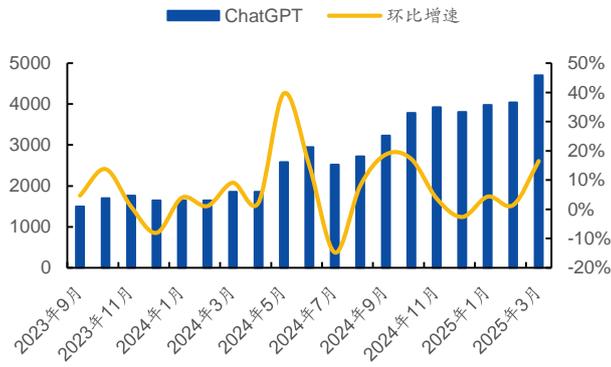
阿里 Qwen、Manus 等产品 web 端流量高增。2025 年 3 月，ChatGPT 的月度访问量为 47 亿次，环比增长 16.47%。Deepseek 月度访问量为 4.9 亿次，环比有所下降。Grok 访问量 2.1 亿次，环比增长 293.70%。阿里旗下 Qwen 在 2 月底更新迭代接入思考模型，3 月访问量达 4626 万次，环比增长超 3000%，国内 AI Agent 网站 Manus 在 3 月访问量达 2376 万次，增长迅速。

表 2：2025 年 3 月全球 AI 网页端浏览量排名

排名	名称	类型	Web 访问量	环比增速
1	ChatGPT	AI ChatBots	4.7B	16.47%
2	New Bing	AI Search Engine	1.53B	8.32%
3	DeepSeek	AI ChatBots	494.44M	-13.47%
4	Gemini	AI ChatBots	353.86M	20.73%
5	Github Copilot	AI Code assistant	314.42M	9.82%
6	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	301.25M	-1.90%
7	Character AI	AI Character Generator	222.32M	11.37%
8	Grok	AI ChatBots	210.66M	293.70%
9	DeepL	AI Translate Tools	210.43M	8.81%
10	Notion AI	AI Writer Generator	165.28M	8.50%
11	Shop	E - COMMERCE	137.41M	12.34%
12	Perplexity AI	AI Search Engine	129.41M	12.21%
13	JanitorAI	AI Character Generator	112.88M	14.46%
14	Salesforce AI	AI Customer Support	103.56M	7.52%
15	Claude Anthropic	AI ChatBots	103.12M	38.49%
16	Q - Chat	AI Tools for Education	101.39M	3.44%
17	Jambot	AI Design Tool	91.54M	10.26%
18	copilot 微软	AI ChatBots	77.49M	14.72%
19	Remove.bg	AI Image Editor	68.48M	-0.04%
20	Quillbot	AI Paraphrasing Tool	65.89M	12.95%

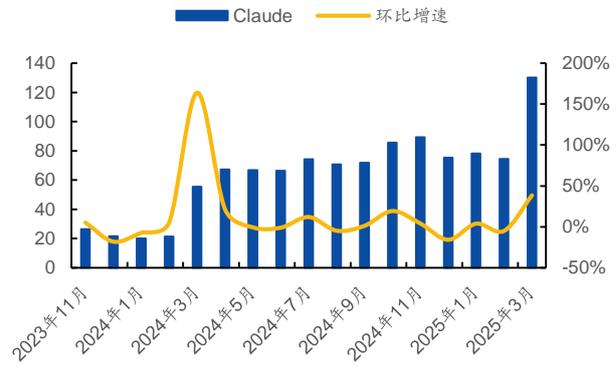
资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

图 4: ChatGPT 月度 web 端流量变化 (百万次)



资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

图 5: Claude 月度 web 端浏览量变化 (百万次)



资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

表 3: 2025 年 3 月国内 AI 网页端浏览量排名

排名	名称	类型	Web 访问量	环比增速
1	DeepSeek	AI ChatBots	494.44M	-13.47%
2	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	301.25M	-1.90%
3	豆包 抖音	AI ChatBots	51.94M	16.33%
4	Qwen.ai 阿里	AI ChatBots	46.26M	3197.87%
5	Kimi 月之暗面	AI ChatBots	41.73M	-4.57%
6	百度文库	AI Writer Generator	39.11M	26.61%
7	腾讯元宝	AI ChatBots	38.23M	175.57%
8	AI 搜 百度	AI Search Engine	31.16M	82.29%
9	Manus	AI Agent	23.76M	100000.00%
10	秘塔 AI 搜索	AI Search Engine	13.73M	-5.85%
11	文心一言 百度	AI ChatBots	11.9M	-0.24%
12	AIPPT.cn 像素绽放	AI Presentation Maker	11.15M	38.08%
13	通义 阿里	AI ChatBots	9.84M	3.44%
14	问小白	AI ChatBots	8.54M	113.28%
15	知乎直答	AI Search Engine	7.88M	16.06%
16	即梦 AI 剪映	AI Image Generator	6.7M	37.28%
17	扣子	Developer Tools	5.33M	53.11%
18	C 知道	AI Search Engine	4.69M	39.23%
19	liblib.art	AI Image Generator	4.67M	38.05%
20	百度橙篇	AI Writer Generator	4.32M	165.54%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

图 6: DeepSeek web 端访问量及环比增速/APP 端 MAU 及环比增速 (百万人, %)

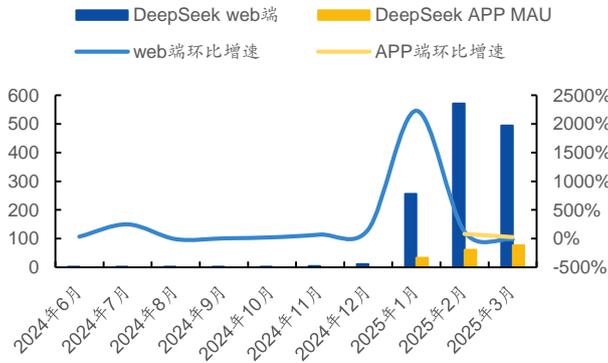
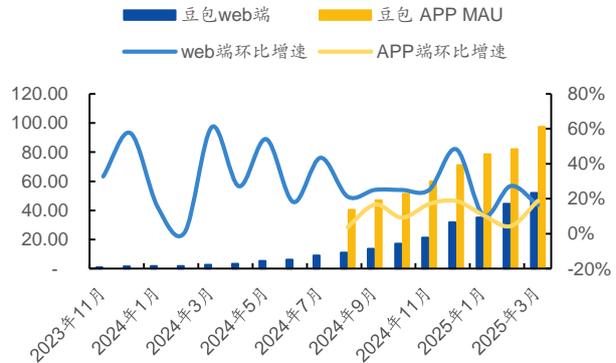


图 7: 豆包 web 端访问量及环比增速/APP 端 MAU 及环比增速 (百万人, %)

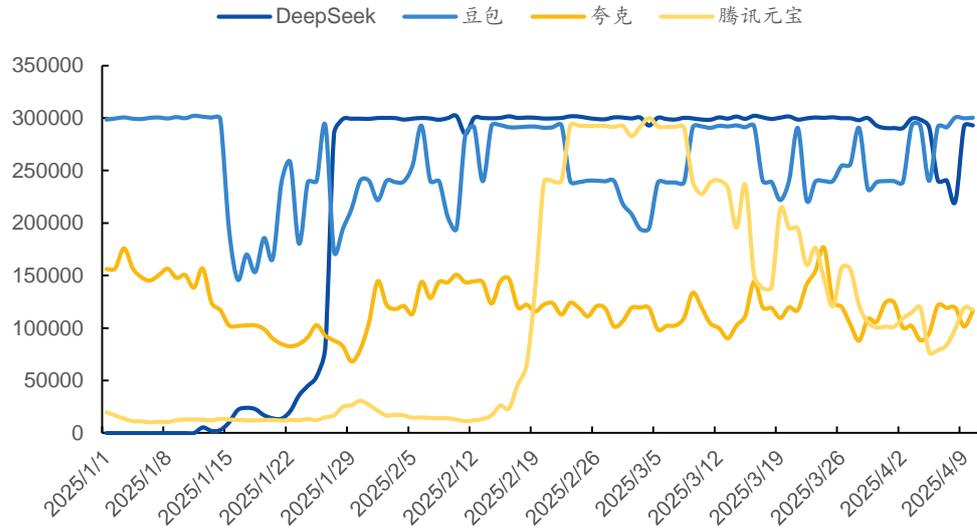


资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

最新一周 (4.5 至 4.10) 七麦预估 iPhone 端 Deepseek 下载量为 187.6 万, 环比减少 8.98%, 腾讯元宝周下载量为 69.5 万, 环比下降 7.81%, 豆包周下载量为 201.7 万, 环比上升 13.68%, 阿里夸克周度下载量为 76.1 万次, 环比增长 1.04%。

图 8: DeepSeek/豆包/夸克/腾讯元宝 APP 日下载量 (次)



资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

2.2 游戏数据

米哈游旗下《星穹铁道》2 周年活动带动游戏排名迅速提升。最新一周 (2025.4.4-2025.4.10), 《王者荣耀》、《崩坏: 星穹铁道》和《和平精英》成为本周畅销榜前 3 名, 《崩坏: 星穹铁道》迎来 2 周年活动, 截至 4.10 晚, 该游戏排名游戏畅销榜第 2, 云版本排名第 11, 表现优秀。三七互娱本年度新游《英雄没有闪》表现一直稳定, 本周排名第 10。

表 4: 周度 ios 端游戏畅销榜

排名	2025 年 4 月 10 日	2025 年 4 月 6 日	2025 年 3 月 30 日	2025 年 3 月 23 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	和平精英
2	崩坏: 星穹铁道-2 周年	和平精英	和平精英	王者荣耀
3	和平精英	无尽冬日	地下城与勇士: 起源	穿越火线: 枪战王者
4	金铲铲之战	地下城与勇士: 起源	恋与深空	向僵尸开炮-尸潮来袭
5	无尽冬日	第五人格	无尽冬日	无尽冬日
6	地下城与勇士: 起源	梦幻西游	第五人格	金铲铲之战
7	梦幻西游	穿越火线: 枪战王者	穿越火线: 枪战王者	梦幻西游
8	穿越火线: 枪战王者	金铲铲之战	梦幻西游	英雄没有闪
9	向僵尸开炮-尸潮来袭	美职篮全明星	向僵尸开炮-尸潮来袭	龙息: 神寂-正版龙与地下城联动
10	英雄没有闪	向僵尸开炮-尸潮来袭	美职篮全明星	恋与深空
11	云·星穹铁道-2 周年	英雄没有闪	金铲铲之战	火影忍者
12	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	英雄没有闪	地下城与勇士: 起源
13	第五人格	火影忍者	光·遇	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
14	美职篮全明星	蛋仔派对	三国: 谋定天下	逆水寒
15	三角洲行动	英雄联盟手游	燕云十六声	三国志·战略版
16	恋与深空	部落冲突-飞书节全面升级	英雄联盟手游	第五人格
17	开心消消乐	开心消消乐	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	开心消消乐
18	JJ 斗地主-专业棋牌合集	三国杀	龙息: 神寂-正版龙与地下城联动	燕云十六声
19	火影忍者	QQ 飞车	蛋仔派对	幻唐志: 逍遥外传
20	腾讯欢乐斗地主	三角洲行动	开心消消乐	蛋仔派对
21	三国: 谋定天下	JJ 斗地主-专业棋牌合集	火影忍者	JJ 斗地主-专业棋牌合集
22	逆水寒	三国志·战略版	原神	英雄联盟手游
23	明日方舟	恋与深空	JJ 斗地主-专业棋牌合集	三角洲行动
24	如鸢	三国: 谋定天下	三角洲行动	QQ 飞车
25	英雄联盟手游	腾讯欢乐斗地主	三国志·战略版	三国: 谋定天下
26	率土之滨	龙息: 神寂-正版龙与地下城联动	腾讯欢乐斗地主	腾讯欢乐斗地主
27	三国志·战略版	仙遇	龙之谷世界-官方正版手游	龙之谷世界-官方正版手游
28	途游斗地主 (比赛版)	心动小镇	途游斗地主 (比赛版)	途游斗地主 (比赛版)
29	龙息: 神寂-正版龙与地下城联动	使命召唤手游	率土之滨	仙遇
30	龙之谷世界-官方正版手游	途游斗地主 (比赛版)	永劫无间	FC 足球世界-2025

资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

点点互动排名升至厂商第二, 恺英网络、三七互娱新游进入月度收入榜单前 20。2025 年 3 月, 共 36 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计收入 20 亿美元, 占本月全球 TOP100 手游发行商收入 36.9%。点点互动凭借《无尽冬日》和 2 月下旬上线海外的策略新游《Kingshot》, 本月收入环比增长 16%, 排名仅次于腾讯; 盛趣游戏凭借《龙之谷世界》的优秀表现首次进入月度厂商收入排行前 30。本月两款新游进入产品收入前 20, 分别为三七互娱旗下《英雄没有闪》和恺英网络、盛趣

游戏联合发行的《龙之谷世界》。

表 5：2025 年 3 月中国手游发行商收入 TOP30|全球 App Store+Google Play

排名	厂商	排名变化	排名	厂商	排名变化
1	腾讯	-	16	途游游戏	▼
2	点点互动	▲	17	盈趣网络	※
3	网易	▼	18	Tap4Fun	▼
4	米哈游	-	19	乐元素	-
5	柠檬微趣	-	20	库洛游戏	▲
6	叠纸网络	▲	21	IGG	▼
7	海彼游戏	▼	22	悠星网络	▼
8	三七互娱	-	23	麦吉太文	▼
9	沐瞳科技	▲	24	心动网络	▼
10	莉莉丝游戏	▼	25	Joy Net	-
11	江娱互动	▼	26	哔哩哔哩	▼
12	Florere Game	▲	27	友塔游戏	▼
13	壳木游戏	▼	28	HaoPlay	▲
14	灵犀互娱	▼	29	盛趣游戏	※
15	露珠游戏	▲	30	Mattel163	▼

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

表 6：2025 年 3 月中国 App Store 手游收入排行榜

排名	游戏	排名变化	排名	游戏	排名变化
1	王者荣耀	-	11	第五人格	▼
2	和平精英	-	12	捕鱼大作战	▲
3	穿越火线	▲	13	英雄联盟手游	▼
4	地下城与勇士：起源	▲	14	逆水寒	▼
5	无尽冬日	-	15	原神	▲
6	金铲铲之战	▼	16	开心消消乐	▲
7	恋与深空	▲	17	龙之谷世界	※
8	梦幻西游	▲	18	火影忍者	▼
9	向僵尸开炮	▲	19	三国：谋定天下	▲
10	英雄没有闪	※	20	蛋仔派对	▼

资料来源：sensor tower，国元证券研究所

后续新游上线方面，未来一周（2025.4.12-2025.4.18）有 6 款游戏将上线，分别为单机游戏《董事长模拟器》、SLG 游戏《封神：开天》、4X 策略游戏《群星纪元》、MMO 游戏《掌门下山》和《凡人修仙》和卡牌策略《复苏的猫之大陆》。

表 7：未来一周上线游戏

序号	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	董事长模拟器	单机/角色扮演	blingbling 工作室	4 月 12 日
2	封神：开天	SLG/即时策略	宾麒网络	4 月 15 日
3	群星纪元-南天门计划联动	策略/4X	景秀游戏	4 月 17 日
4	掌门下山	MMO/仙侠	游斐网络	4 月 17 日
5	凡人修仙-增强现实版	修仙/MMO	北京畅易游科技	4 月 17 日
6	复苏的猫之大陆	卡牌/策略	无象限	4 月 18 日

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

2.3 电影数据

最新一周（2025.4.4-2025.4.10，下同）国内总票房 4.65 亿元，其中清明节档期票房为 3.78 亿元。《我的世界大电影》、《向阳·花》和《哪吒之魔童闹海》为周度票房前三名。周度票房冠军为《我的世界大电影》，周度票房为 1.16 亿元，占比周度总票房的 25.0%，2-5 名的影片分别为《向阳·花》（周度票房 1.11 亿元）、《哪吒之魔童闹海》（周度票房 0.81 亿元）、《不说话的爱》（周度票房 0.68 亿元）和《猎狐·行动》（周度票房 0.34 亿元）。

表 8：周度票房 TOP5

排名	影片名	周度票房（万元）	周度票房占比（%）	累计票房（亿元）
1	我的世界大电影	11627.49	25.0%	1.18
2	向阳·花	11117.56	23.9%	1.14
3	哪吒之魔童闹海	8096.54	17.4%	151.76
4	不说话的爱	6799.43	14.6%	0.88
5	猎狐·行动	3426.44	7.3%	0.35

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：累计票房截至 4.11 下午三点

未来一周有 7 部影片待映，其中有 4 部为引进影片，其中期待值较高的为《孤独的美食家 剧场版》，该片 IP 为日本知名的美食电视剧，人气较高，截至 4.11 猫眼想看人数快破万。

表 9：未来一周（2025.4.12-2025.4.18）定档影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
命中罪爱	剧情/悬疑	大地时代文化传播、北京炫耀映像文化、TCL 文化传媒、北京缔壹娱乐经纪、文化中国传媒、北京摩维影视科技、北京一齐文化传播、厦门敬壹影视、时空映画文化传媒	赵非-张静初、芦芳生	2025.4.12
孤独的美食家 剧场版	剧情		松重丰-内田有纪、矶村勇斗	2025.4.18
火之鸟 伊甸之花	动画/奇幻		西见祥示郎-宫泽理惠、洼冢洋介	2025.4.18
午夜游戏	惊悚/恐怖	厦门顺玮阁影视传媒、北京中听影视文化、文正其实影视文化、北京万万圣文影业、北京顺玮阁文化传媒、北京万万时代娱乐	刘定-殷果儿、王楚渝	2025.4.18
黎明的一切	剧情	日本万代南梦宫影视工厂、日本阿斯米克·艾斯	三宅唱-松村北斗、上白石萌音	2025.4.18
穿越时空的呼唤	剧情	长江出版传媒、霍尔果斯瑞恒影业、湖北长江电影集团、湖北广播电影台、重庆市巫山旅游发展集团、湖北省广播电视信息网络、长江重庆航道局、北京瑞唐影视文化	章家瑞-姚笛、宋宁峰	2025.4.18
乐一通大电影：地球爆炸之日	喜剧/科幻	美国华纳兄弟动画公司	彼得·布朗加特、罗杰·阿勒斯-艾瑞克·鲍扎、坎迪·米洛	2025.4.18

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

亚马逊升级 AI 视频模型 Nova Reel。4月8日，亚马逊 AI 视频模型 Nova Reel 迎来升级，其新版本 Nova Reel 1.1 能够生成时长最长可达两分钟的视频。Nova Reel 1.1 能够生成具有“一致风格”的“多镜头”视频。用户可以提供长达 4000 个字符的提示词，来生成由六秒镜头组成的最长两分钟的视频。Nova Reel 1.1 还引入了一种名为“多镜头手动”（Multishot Manual）的新模式。在这种模式下，该模型可以结合一张图片和提示词来生成视频镜头，从而为用户在视频镜头的构图上提供更多控制权。丰特斯表示，当提供一张分辨率为 1280x720 的图片以及最多 512 个字符的提示词时，“多镜头手动”模式能够生成包含多达 20 个镜头的视频。目前，Nova Reel 仅通过 AWS 平台和服务提供，包括亚马逊的 AI 开发套件 Bedrock，客户需要申请才能使用。（IT之家）

亚马逊推出全新 AI 语音模型 Nova Sonic。近日，亚马逊发布了名为 Nova Sonic 的新一代生成式 AI 模型，该模型能够原生处理语音并生成自然流畅的语音。据亚马逊声称，Nova Sonic 在速度、语音识别以及对话质量等关键指标的基准测试中，表现可与 OpenAI 和谷歌的前沿语音模型相媲美。Nova Sonic 通过亚马逊的 Bedrock 开发者平台提供给用户，该平台是用于构建企业级 AI 应用的工具，Nova Sonic 则通过一个全新的双向流式 API 进行接入。在一份新闻稿中，亚马逊称 Nova Sonic 是市场上“最具成本效益”的 AI 语音模型，其价格比 OpenAI 的 GPT-4o 便宜约 80%。（IT之家）

恺英网络《传奇》IP 诉讼案最终判决。4月9日，恺英网络股份有限公司发布公告，宣布国际商会国际仲裁院作出了其与株式会社传奇 IP 的仲裁案的终局判决。判决结果要求传奇 IP 需赔偿恺英网络人民币 2.245 亿元，并按年利率 5.33% 的单利，承担自 2016 年 6 月 28 日起至付款之日止的利息，累计赔偿超 3.41 亿元。这次判决宣告着恺英网络的大获全胜，也为恺英网络与传奇 IP 的十年漫长纠纷画上了一个句号。（游戏新知，公司公告）

分众传媒拟 83 亿收购新潮传媒。4月9日，分众传媒宣布拟收购新潮传媒。根据公告，分众传媒拟发行股份及支付现金购买新潮传媒 100% 的股份，预估值为 83 亿元人民币。本次交易将以股份对价作为主要支付手段，剩余部分采用少量现金形式。新潮传媒此前的投资方包括百度、京东、红星美凯龙等。交易完成后，新潮传媒将成为分众传媒的全资子公司。（36 氪）

盛天网络发布关于首次回购公司股份的公告。4月7日，盛天网络发布回购股份方案，宣布公司拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份。本次回购价格的上限为人民币 20 元/股，本次用于回购的资金总额不低于人民币 3,500 万元且不超过人民币 5,000 万元（均含本数），具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。回购股份的用途为实施股权激励或员工持股计划，若公司未能在股份回购完成后的 36 个月内用于上述用途，未使用部分将予以注销。4月9日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 354,560 股，占公司当前总股本的 0.07%，最高成交价为 9.82 元/股，最低成交价为 9.52 元/股，成交总金额为人民币 3,425,314.80 元（不含交易费用）。（公司公告）

冰川网络发布 2025 年第一季度业绩预告。4 月 9 日，冰川网络发布 2025 年第一季度业绩预告，2025Q1，公司预计实现归母净利润 1.76-2.28 亿元，较 24 年同期大幅扭亏为盈，扣非后归母净利润为 1.74-2.25 亿元，同比实现扭亏为盈。（公司公告）

腾讯三日内回购 409.9 万股，回购金额 1319.17 亿港元。4 月 7 日-4 月 9 日，据公司公告，腾讯控股分别回购 135.0、136.4、138.5 万股，累计回购金额达 1319.17 亿港元。（公司公告）

谷歌发布 Gemini 2.5 Flash AI 模型。4 月 10 日，谷歌推出了一款名为 Gemini 2.5 Flash 的全新 AI 模型，该模型注重高效能，并提供强劲的性能。Gemini 2.5 Flash 即将登陆谷歌的 AI 开发平台 Vertex AI。谷歌公司表示，该模型具备“动态且可控”的计算能力，开发者能够根据查询请求的复杂程度灵活调整处理时间。Gemini 2.5 Flash 是一款“推理”模型，与 OpenAI 的 o3-mini 和 DeepSeek 的 R1 类似，意味着其在回答问题时会花费稍长的时间来进行事实核查。谷歌指出，Gemini 2.5 Flash 非常适合用于“高容量”和“实时”的应用场景，例如客户服务和文档解析。谷歌在其博客文章中提到：“这款工作型模型专门针对低延迟和降低成本进行了优化，是响应式虚拟助手和实时总结工具的理想引擎，在大规模应用中，效率是关键。”（IT 之家）

谷歌推出 Agent2Agent 协议。4 月 10 日，在谷歌云 Next 大会上，谷歌正式发布 Agent2Agent (A2A) 开放协议。A2A 协议让智能体之间的沟通与协作更为顺畅，不同开发者发布的智能体也可以有效通信。A2A 帮助智能体跨越孤立的数据系统和应用程序，完成协作，有望进一步提升智能体的自主性，并大幅提高其生产力，长期来看有望降低多智能体系统的使用成本。目前，A2A 协议已经获得了 50 多家企业与组织的技术支持和贡献，包括 PayPal、SAP、ServiceNow、埃森哲、德勤、毕马威等知名企业。A2A 协议与 Anthropic 的 MCP（模型上下文协议）属于互补关系，前者关注智能体间通信，后者将智能体与数据、资源和工具连接，让智能体更好地与现实世界交互。（智东西）

Anthropic 推出 Claude Max 订阅计划，月费最高 200 美元。4 月 10 日，Anthropic 宣布推出其 AI 聊天机器人 Claude 的全新订阅计划——Max，这被视为对 OpenAI ChatGPT Pro 每月 200 美元订阅计划的有力回应。Max 计划相较于 Anthropic 自家每月 20 美元的 Claude Pro 订阅，使用限制更为宽松，同时用户还能优先获取公司最新的 AI 模型与功能。Max 计划本身存在两种不同定价与使用限制的版本，稍显复杂。一种是每月 100 美元的 Max 层级，其速率限制比 Claude Pro 高出 5 倍；另一种则是每月 200 美元的 Max 层级，速率限制更是高达 Claude Pro 的 20 倍。（IT 之家）

国家电影局拟适度减少美国影片进口数量。近日，有记者询问美国对华加征关税一事是否会影响到美国电影进口，国家电影局发言人表示，美国政府对中国滥施关税的错误行径，势必会令国内观众对美国影片好感度进一步降低，我们将遵循市场规律，尊重观众选择，适度减少美国影片进口数量，中国是全球第二大电影市场，我们始终坚持以高水平对外开放，将引进世界更多国家优秀影片，满足市场需求。（人民日报）

ChatGPT 新增长期记忆功能。近日，OpenAI 发布 ChatGPT 新能力，支持参考过去所有对话内容，更好根据个人喜好来生成回复。除了保存此前记忆，还能引用过去内容。这意味着 ChatGPT 从此能更了解用户、更像私人助理，也将过去的聊天记录“升

级为”知识库,可以直接从中查询引用。OpenAI 推理领域大佬 Noam Brown 就表示,这不只是一个产品新功能,更标志了 LLM 交互范式的一种转变。(量子位)

江苏有线公布 2025 年度估值提升计划公告。4 月 10 日,江苏有线公布 2025 年度估值提升计划公告。2025 年度,公司将通过提升经营质量,坚持规范运作,发展新质生产力,增加投资者回报,加强投资者沟通,强化“关键少数”责任等措施确保江苏有线高质量发展在全国同行业继续走在前、做示范,进一步推动公司估值提升。(公司公告)

内蒙新华发布“提质增效重回报”行动方案执行情况相关公告。4 月 11 日,内蒙新华发布公告,报告了公司 2024 年度“提质增效重回报”行动落实情况。2024 年,公司聚焦主营业务,提升经营质量,坚持大力拓展主营业务,坚持把社会效益放在首位、实现社会效益与经济效益相结合的发展思路;积极回报股东,持续稳定分红,2024 年度,公司拟进行现金分红约 1.70 亿元,占归属于上市公司股东净利润的比例为 50.19%,延续了 2023 年度 50%以上的分红比例;加强投关管理,传递公司价值,严格遵循证监会、上交所的监管规则,依法合规地开展信息披露工作,及时做好投资者和各监管机构邮件及电话问询的答复工作;坚持规范运作,强化公司治理能力。(公司公告)

浙版传媒发布“提质增效重回报”行动方案公告。4 月 11 日,浙版传媒发布“提质增效重回报”行动方案公告,公司聚焦主营业务,提升经营质量,坚持“稳中求进、以进促稳,系统集成、协同配合,守正创新、先立后破”要求,聚焦“书、店、数、链、人”五要素,扎实推进精品出版、书店转型、数字融合、产业协同、队伍建设等方面重点工作,积极打造出版标志性成果,进一步优化资产结构和业务布局,提升经营效率和盈利能力。;积极回报股东,持续稳定分红,上市三年来公司累计实现归母净利润 42.40 亿元,已累计分红 23.56 亿元,每年现金分红占归母净利润比例超过 50%;聚焦数字赋能,培育新质生产力;健全治理机制,促进规范运作;提升合规意识,强化“关键少数”责任。(公司公告)

4.风险提示

消费市场疲软的风险，头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：100027