

传媒互联网周报

优于大市

可灵 AI 与网易游戏深度合作，AI 应用与 IP 潮玩持续景气

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（6.2-6.6）传媒行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300（1.73%），跑赢创业板指（3.17%）。其中涨幅靠前的分别为 ST 惠程、游族网络、元隆雅图、ST 返利等，跌幅靠前的分别为荣信文化、光线传媒、天娱数科、浙数文化等。

重点关注：OpenAI 与印度政府启动 AI 教育合作，可灵将 AI 视频生成技术内置于《逆水寒》游戏中。1) OpenAI 与印度政府启动 AI 教育合作，将向印度的 FutureSkills 平台和公务员培训平台贡献 AI 教育内容；2) 字节跳动发布图像编辑模型 SeedEdit3.0，能够处理并生成 4K 分辨率的图像，在人像编辑、背景更改、视角与光线转换等复杂场景中展现了卓越的能力；3) PixVerse 正式推出其国内版本“拍我 AI”，能在几步之内完成影视级特效创作；4) 快手可灵 AI 与网易《逆水寒》手游达成深度合作，将 AI 视频生成技术内置于游戏中，提升游戏社交玩法。

本周重要数据跟踪：《Whiteout Survival》蝉联手游榜首。1) 本周（6月2日-6月8日）电影票房 3.55 亿元。票房前三名分别为《碟中谍 8：最终清算》（1.48 亿元，票房占比 41.8%）、《时间之子》（0.55 亿元，票房占比 15.6%）、《哆啦 A 梦：大雄的绘画奇遇记》（0.32 亿元，票房占比 9.1%）；2) 综艺节目方面，《无限超越班第三季》、《哈哈哈哈哈第五季》、《歌手 2025》、《奔跑吧第九季》和《乘风 2025》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 4 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG Mobile》和米哈游《崩坏：星穹铁道》。

投资建议：短期业绩周期向上，中长期持续看好 AI 应用及 IP 潮玩。1) 基本面底部改善，关注游戏、广告媒体、影视等板块，把握个股 α。游戏板块自下而上把握产品周期及业绩表现，推荐恺英网络、巨人网络、姚记科技、心动公司等标的；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）；影视内容关注供给端底部改善可能，渠道（万达电影等）以及内容（光线传媒、华策影视等）；高分红、低估值以及市值管理提升角度关注国有出版板块；2) 行业 β 持续看好高景气的 IP 潮玩以及从 0 到 1 阶段的 AI 应用。IP 潮玩推荐泡泡玛特、浙数文化、姚记科技等；AI 应用重点把握应用场景机会，关注游戏、玩具、广告、教育、电商、社交、等方向；2B/2G 关注营销、教育等领域落地可能；2C 关注 AI 游戏、AI 玩具等领域。

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 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	16.83	360	1.00	1.13	17	15
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.29	1,053	0.39	0.42	19	17
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	22.29	417	0.98	1.12	23	20

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

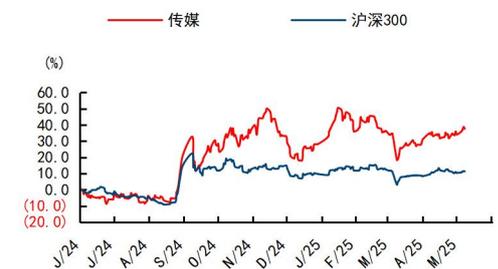
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaurong@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-香港通过稳定币新规，DeepSeek 发布新版本并开源》——2025-06-04
- 《传媒互联网周报-豆包、昆仑天工等国产 AI 进展迅速，52TOYS 递表港交所》——2025-05-26
- 《传媒互联网周报-OpenAI 和 Manus 推出新 Agent，IP 潮玩持续高景气》——2025-05-19
- 《传媒行业 5 月投资策略：板块业绩触底向上，看好 AI 应用与 IP 潮玩机会》——2025-05-13
- 《传媒互联网周报-AI 应用持续推进，关注超跌布局机会》——2025-05-12

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 与印度政府启动 AI 教育合作，OpenAI 学院首次国际落地	4
字节跳动发布图像编辑模型 SeedEdit3.0，细节能力进一步提升	5
PixVerse 国内版“拍我 AI”正式发布	5
快手可灵 AI 与网易《逆水寒》手游达成深度合作	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	7
综艺节目	7
游戏	8
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：短期业绩周期向上，中长期持续看好 AI 应用及 IP 潮玩	10
风险提示	10

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 11 位	4
图 2: 6.2-6.7 电影票房 (亿元)	6
图 3: 2025 年 4 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 月 2 日-6 月 8 日)	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 6 月 8 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 6 月 8 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 6 月 8 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 6 月 8 日)	9
表 9: 重点公司估值表	12

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（6.2-6.6）传媒行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300（1.73%），跑赢创业板指（3.17%）。其中涨幅靠前的分别为 ST 惠程、游族网络、元隆雅图、ST 返利等，跌幅靠前的分别为荣信文化、光线传媒、天娱数科、浙数文化等。

表1: 本周传媒板块表现

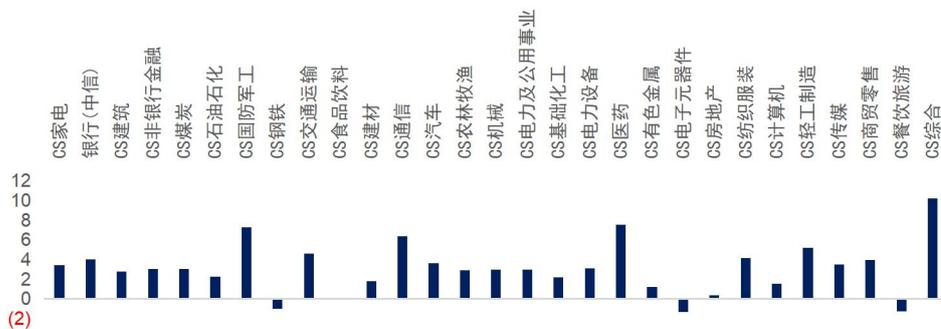
指数涨跌幅		
CI005028	传媒	3.50%
000300.SH	沪深 300	1.73%
399006.SZ	创业板指	3.17%

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)
002168.SZ	*ST 惠程	55%	18%	26	301231.SZ	荣信文化	-12%	27%	20
002174.SZ	游族网络	45%	48%	125	300251.SZ	光线传媒	-8%	90%	514
002878.SZ	元隆雅图	37%	6%	50	002354.SZ	天娱数科	-6%	19%	104
600228.SH	*ST 返利	36%	-31%	19	600633.SH	浙数文化	-6%	29%	163
600892.SH	*ST 大晟	29%	1%	18	601801.SH	皖新传媒	-5%	-7%	131
002103.SZ	广博股份	25%	12%	61	002555.SZ	三七互娱	-5%	-2%	325
002602.SZ	ST 华通	24%	83%	684	601900.SH	南方传媒	-5%	6%	141
600551.SH	时代出版	21%	4%	66	301171.SZ	易点天下	-5%	-9%	116
300467.SZ	迅游科技	19%	30%	42	002517.SZ	恺英网络	-5%	24%	340
002343.SZ	慈文传媒	19%	23%	37	300133.SZ	华策影视	-5%	-3%	129

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 11 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 11 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 与印度政府启动 AI 教育合作，OpenAI 学院首次国际落地

OpenAI 与印度电子和信息技术部下属的人工智能任务组（IndiaAI）于正式宣布启动“OpenAI 学院印度分院”，标志着 OpenAI 教育平台首次在国际落地。根据双方签署的谅解备忘录（MoU），OpenAI 学院将作为 IndiaAI 未来技能战略的重要组成部分，提供线上线下混合教学，初期支持英语和印地语，后续计划扩展至

更多地区语言。在实施层面，OpenAI 将向印度的 FutureSkills 平台和公务员培训平台 iGOT Karmayogi 贡献 AI 教育内容，并将在六座城市举办网络和线下研讨会。同时，还将为 50 家 IndiaAI 批准的初创企业或研究人员提供每家高达 10 万美元的 API 积分支持。双方还将共同组织七个州范围内的学生黑客马拉松，预计覆盖 25,000 名学生。赛事优胜者将有机会参与 OpenAI 国际开发者大会 (DevDay)。(AI base)

字节跳动发布图像编辑模型 SeedEdit3.0，细节能力进一步提升

6月6日，字节跳动 Seed 团队正式发布了图像编辑模型 SeedEdit3.0。该模型能够处理并生成 4K 分辨率的图像，在编辑区域的精细处理和非编辑区域的高保真保持方面表现出色。尤其在人像编辑、背景更改、视角与光线转换等复杂场景中，SeedEdit3.0 展现了卓越的能力。(AI base)

PixVerse 国内版“拍我 AI”正式发布

AI 视频生成平台 PixVerse 正式推出其国内版本“拍我 AI”，并同步上线移动端 App 和网页版。“拍我 AI”继承了 PixVerse 在海外市场的核心技术优势，允许用户通过简单的文本输入或图像上传，快速生成高质量的视频内容。无论是动态的短视频、动画，还是影视级特效，用户只需几步操作即可完成创作，无需专业视频编辑经验。(AI base)

快手可灵 AI 与网易《逆水寒》手游达成深度合作

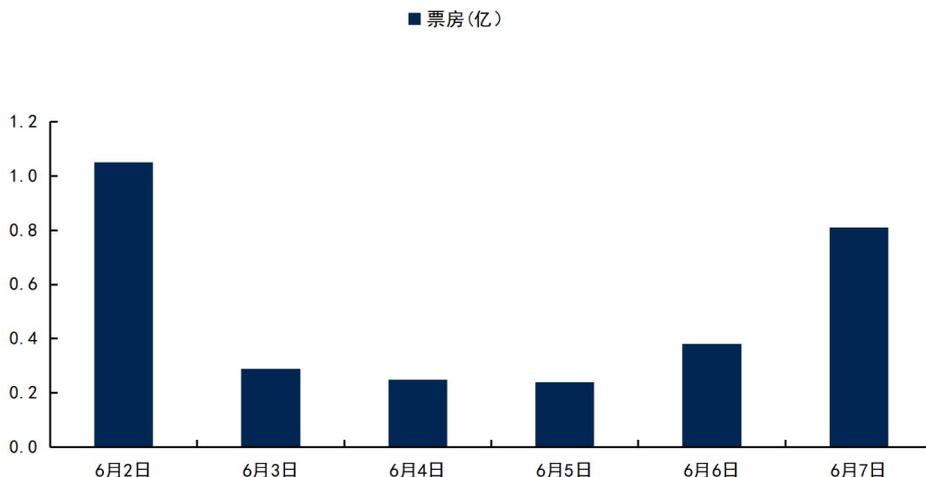
6月5日，快手旗下可灵 AI 与网易旗下手游《逆水寒》达成深度合作，将 AI 视频生成技术内置于游戏中，提升游戏社交玩法。此次合作拓宽了可灵 AI 在游戏行业的商业化应用前景。可灵 AI 已为超过 1 万家客户提供 API 服务，覆盖广告营销、影视动画、智能终端等领域。此次与《逆水寒》的合作，将 AI 技术应用于游戏社交玩法，有望进一步提升用户体验。(观点网讯)

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（6月2日-6月8日）电影票房 3.55 亿元。票房前三名分别为《碟中谍 8：最终清算》（1.48 亿元，票房占比 41.8%）、《时间之子》（0.55 亿元，票房占比 15.6%）、《哆啦 A 梦：大雄的绘画奇遇记》（0.32 亿元，票房占比 9.1%）。

图2: 6.2-6.7 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 (6月2日-6月8日)

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	碟中谍 8: 最终清算	2025/5/30	14,849.74	33,294.60	41.8%	24.5%	3.4%	643,551
2	时间之子	2025/5/30	5,537.19	11,834.10	15.6%	15.9%	3.3%	417,388
3	哆啦A梦: 大雄的绘画奇遇记	2025/5/31	3,236.84	8,614.10	9.1%	12.1%	2.5%	317,148
4	星际宝贝 史迪奇	2025/5/23	3,131.60	16,023.20	8.8%	9.0%	2.9%	237,077
5	私家侦探 疾速追	2025/5/31	2,623.30	5,710.50	7.3%	12.2%	2.1%	320,095
6	杀: 芭蕾杀姬	2025/6/6	1,884.82	1,889.20	5.3%	5.4%	2.8%	142,145
7	哪吒之魔童闹海	2025/1/29	771.10	1,674.60	2.1%	2.8%	2.4%	73,338
8	水饺皇后	2025/4/30	746.57	41,391.90	2.1%	4.0%	1.8%	105,817
9	红嫁衣	2025/5/30	610.16	1,342.20	1.7%	3.3%	2.2%	87,062
10	猎金·游戏	2025/5/1	325.17	29,643.40	0.9%	1.9%	1.6%	51,657

资料来源: 猫眼专业版、艺恩数据, 国信证券经济研究所整理

下周有 3 部电影即将上映, 热度前三的包括《新·驯龙高手》、《分手清单》、《星月童话》, 截至 6 月 8 日猫眼想看人数分别为 18.2、2.3、0.7 万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/6/13	新·驯龙高手	剧情/喜剧/奇幻	182207
2025/6/14	分手清单	爱情/喜剧	23645
2025/6/14	星月童话	剧情/爱情	7394

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《藏海传》、《临江仙》、《折腰》、《陷入我们的热恋》和《长安的荔枝》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至6月8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	藏海传	传奇/古装	2025/5/18	84.53	72.11	93.03	CCTV-8、东方卫视、优酷、Disney+	中央电视台、优酷、量子泛娱
2	临江仙	爱情/古装	2025/5/19	82.4	55.14	93.05	爱奇艺	爱奇艺
3	折腰	爱情/古装	2025/5/20	80.77	67.55	92.96	腾讯视频	腾讯视频、北京胖胖熊文化
4	陷入我们的热恋	爱情/剧情	2025/5/21	80.43	53.89	91.15	腾讯视频	腾讯视频
5	长安的荔枝	剧情	2025/5/22	76.35	55.68	89.98	CCTV-8、腾讯视频	腾讯企鹅影视文化、东阳留白影视文化
6	护宝寻踪	剧情	2025/5/23	76.12	70.49	88.44	CCTV-1、腾讯视频、爱奇艺	中央电视台、爱奇艺、陕西文化
7	韶华若锦	古装/喜剧	2025/5/24	75.26	59.53	89.82	CCTV-8、腾讯视频	中央电视台、企鹅影视
8	在人间	爱情/奇幻	2025/5/25	75.22	68.41	76.85	东方卫视、腾讯视频	西嘻影视
9	绽放的许开心	都市/爱情	2025/5/26	73.51	56.66	88.93	爱奇艺	爱奇艺
10	人生若如初见	剧情	2025/5/27	72.82	73.03	77.83	芒果TV	湖南快乐阳光、芒果超媒

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,《无限超越班第三季》、《哈哈哈哈哈第五季》、《歌手2025》、《奔跑吧第九季》和《乘风2025》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至6月8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	无限超越班第三季	2025/4/5	80.98	81.74	64.47	浙江卫视、优酷	浙江卫视、优酷
2	哈哈哈哈哈第五季	2025/4/12	80.67	75.4	70.6	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
3	歌手2025	2025/5/16	80.18	86.49	52.15	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
4	奔跑吧第九季	2025/2/21	78.94	82.01	53.81	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
5	乘风2025	2025/3/21	78.01	84.23	56.51	芒果TV	芒果TV、湖南卫视
6	这是我的西游	2025/4/25	77.09	73.51	54.69	优酷	优酷
7	新说唱2025	2025/6/7	73.08	52.56	54.99	爱奇艺	爱奇艺
8	开始推理吧第三季	2025/5/1	73.05	60.71	80.98	腾讯视频	腾讯视频
9	五十公里桃花坞第五季	2025/5/20	70.89	66.27	57.13	腾讯视频	腾讯视频
10	天赐的声音第六季	2025/4/18	69.13	68.47	54	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

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 4 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG Mobile》和米哈游《崩坏：星穹铁道》。

图3: 2025 年 4 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》和《仗剑传说》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 6 月 8 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	恋与深空	叠纸	中国
4	绝区零	米哈游	中国
5	金铲铲之战	腾讯	中国
6	无尽冬日	青笛	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
9	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
10	三角洲行动	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 8 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	仗剑传说	雷霆游戏	中国
3	我的休闲时光	天之梦	中国
4	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
5	绝区零	米哈游	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	王者荣耀	腾讯	中国
8	Phigros	鸽游	中国
9	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
10	原神	miHoYo	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 8 日, 最近 7 日成交额前三名为 Milady、Redacted Remilio Babies 和 ZuckBots。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 6 月 8 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	Milady	2.27	-13.26%	392.88	5324	9976
2	Redacted Remilio Babies	0.4	-17.33%	62.42	4235	9995
3	ZuckBots	0.04	218.50%	2.58	2415	13007
4	GMs Edition by Scapes	0	638.50%	27.99	10635	26427
5	Gemesis	0.03	1.80%	74.81	51202	94754
6	Phanta Bear	0.04	-13.86%	0.26	4799	10000
7	Jirasan	0.11	-15.37%	14.61	2286	10000
8	We All Survived Death	0	28.75%	4.8	2707	9999
9	Last Odyssey - Odyssey Pass	0.05	58.44%	0.89	596	888
10	Createra Genesis Land	0.01	-16.44%	0.11	676	2500

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【AMD 收购 Brium, 向 Nvidia 发起 AI 硬件挑战 (AI base)】

半导体巨头 AMD 在近日宣布收购了 AI 软件优化初创公司 Brium。这笔交易的具体金额尚未公开。Brium 是一家处于隐秘阶段的初创企业, 专注于机器学习应用的开发, 致力于在多种硬件架构上优化 AI 推理能力。推理是经过训练的 AI 模型从新数据中得出结论的过程。通过这项收购, AMD 希望进一步推动其构建高性能、开放的 AI 软件生态系统的承诺, 进而赋能开发者, 推动创新。AMD 在新闻稿中表示, 这一举措有助于打破市场对 Nvidia 硬件的过度依赖。因为目前许多 AI 软件都是针对 Nvidia 的硬件和芯片进行设计的, 造成了 AMD 在 AI 市场的竞争劣势。

【AI 搜索引擎 Perplexity 5 月收到了 7.8 亿次查询 (AI base)】

在最近举行的彭博科技峰会上，Perplexity 的首席执行官阿拉温德·斯里尼瓦斯 (Aravind Srinivas) 透露，2023 年 5 月，Perplexity AI 搜索引擎的查询量达到了惊人的 7.8 亿次，并且该平台每月的用户增长率超过 20%。斯里尼瓦斯表示：“如果我们能维持这样的增长率，预计在一年内每周的查询量将达到 10 亿次。”

上市公司动态更新

【奥飞娱乐：关于与专业投资机构共同投资的进展公告】

公司于 2025 年 5 月 19 日召开的第六届董事会第十八次会议审议通过了《关于拟与专业投资机构共同投资的议案》，同意公司全资子公司广东奥飞动漫产业投资合伙企业（有限合伙）与专业投资机构北京方圆金鼎投资管理有限公司、深圳前海绿松投资有限公司、宁芳儒、黄文彬共同投资共青城植钰股权投资合伙企业（有限合伙）。近日，公司接到基金管理人通知，该基金已募集完毕，并在中国证券投资基金业协会完成备案手续，取得《私募投资基金备案证明》。

【丝路视觉：关于董事、高级管理人员减持股份预披露公告】

近日，公司收到公司董事、高级管理人员丁鹏青及高级管理人员田万军分别提交给公司的《关于股东减持公司股份的告知函》，丁鹏青、田万军拟于 2025 年 6 月 30 日至 9 月 29 日以集中竞价的方式分别减持 7.06、5.95 万股的股份，占总股本比例 0.058%、0.049%。

投资建议：短期业绩周期向上，中长期持续看好 AI 应用及 IP 潮玩

1) 主题上来看，OpenAI 与印度政府启动 AI 教育合作、字节跳动发布图像编辑模型 SeedEdit3.0、PixVerse 国内版“拍我 AI”正式发布、快手可灵 AI 与网易逆水寒游戏达成深度合作，AI 应用的安卓时刻有望到来，持续看好 AI 应用端机会，重点把握豆包产业链（营销、短剧、IP 等）、AI 情感陪护/玩具（天娱数科等）及垂直应用领域：a) 营销板块关注 AI 布局领先且存在出海等多重催化相关标的（浙文互联、蓝色光标等）；AI 短剧（华策影视等）；音乐（盛天网络等）；游戏及出海（恺英网络、姚记科技等）；AI Agent（天娱数科等）；

2) 从基本面底部改善角度推荐游戏板块的恺英网络等标的；影视板块期待端午、暑期档供给端改善推动票房修复，推荐渠道（万达电影等）以及内容（光线传媒、华策影视）；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、芒果超媒等）；IP 谷子产业景气度持续提升，看好 IP、运营、渠道等环节，核心推荐泡泡玛特、关注产业链其他个股机会（姚记科技等）；同时从高分红、低估值角度推荐出版板块。

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	22.08	161	0.12	-0.33	0.07	-	180	(66)	295	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.89	146	0.06	-0.19	0.10	0.14	156	(51)	99	72
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.27	238	0.43	-0.45	0.55	0.66	26	(25)	20	17
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.94	132	0.20	0.13	0.23	0.27	35	54	30	26
300251.SZ	光线传媒	优于大市	17.92	526	0.14	0.10	0.81	0.41	126	180	22	43
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	6.35	225	0.03	-0.08	0.13	0.16	193	(77)	49	40
600556.SH	天下秀	优于大市	4.94	89	0.05	0.03	0.06	0.08	96	173	77	65
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.53	127	0.13	0.11	0.17	0.22	66	80	51	38
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.29	1,053	0.33	0.36	0.39	0.42	22	20	19	17
605168.SH	三人行	优于大市	27.61	58	2.50	0.58	1.70	2.28	11	47	16	12
002517.SZ	恺英网络	优于大市	16.83	360	0.68	0.76	1.00	1.13	25	22	17	15
002605.SZ	姚记科技	优于大市	30.80	128	1.35	1.29	1.47	1.61	23	24	21	19
002624.SZ	完美世界	优于大市	14.45	280	0.25	-0.66	0.37	0.73	57	(22)	39	20
300031.SZ	宝通科技	优于大市	24.85	104	0.25	0.50	0.81	0.96	98	50	31	26
300113.SZ	顺网科技	优于大市	18.75	128	0.25	0.37	0.41	0.47	76	51	46	40
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	33.98	427	1.00	-1.27	-0.26	0.03	34	(27)	(131)	1153
603444.SH	吉比特	优于大市	269.17	194	15.62	13.12	14.52	16.07	17	21	19	17
000681.SZ	视觉中国	优于大市	20.37	143	0.21	0.17	0.20	0.22	98	120	103	92
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	22.29	417	1.90	0.73	0.98	1.12	12	31	23	20
603533.SH	掌阅科技	优于大市	19.67	86	0.08	0.11	0.16	0.33	248	175	123	60
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	146.60	626	-11.29	-3.15	1.76	4.09	(13)	(47)	83	36
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	244.80	3,288	0.81	2.35	4.35	6.07	304	104	56	40

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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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