

传媒

2025年02月04日

DeepSeek/OpenAI 或加速 Agent/多模态/端侧 AI 落地

—行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

肖江洁（联系人）

fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

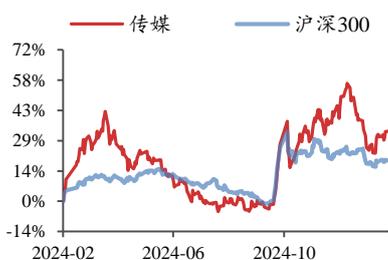
xiaojiangjie@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

证书编号：S0790124070035

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《DeepSeek/豆包模型迭代与 Agent 共振，继续布局 AI—行业周报》
-2025.1.26

《《王者荣耀世界》获批版号，继续关注头部新品上线—行业点评报告》
-2025.1.23

《实时语音模型上线，继续布局 AI 陪伴及豆包产业链—行业点评报告》
-2025.1.22

● DeepSeek/阿里/OpenAI 竞相发新模型，或加速 Agent/多模态/端侧 AI 落地

1月下旬以来，DeepSeek-R1 引发全球 AI 界广泛关注和讨论，DeepSeekV3 及 R1 或基于宽 MoE 架构、低精度训练、双管道训练策略及多 Token 预测 (MTP) 等优化降低了模型训练成本，并通过多头潜在注意力、动态专家选择等方式降低了推理成本，同时在 post-training 阶段或大规模使用了强化学习 (RL) 技术，从而实现优秀的模型性能。由于 DeepSeekR1 的低成本高性能及开源属性，或推动智能体 (Agent) 加快落地，1月底微软、英伟达、亚马逊分别宣布将 DeepSeekR1 上线自身企业服务平台。1月28日，DeepSeek 又发布了多模态模型 Janus-Pro 一键整合包，阿里巴巴也宣布通义全新视觉理解模型 Qwen2.5-VL 上线并开源，视觉 Agent (视觉定位、视频理解等) 能力大幅增强。2月2日，OpenAI 又发布了面向深度研究领域的 Agent 新品“DeepResearch”，由其将推出的 o3 模型提供支持，可利用推理来搜索、解释和分析互联网上的大量文本、图像和 PDF，生成研究报告。我们认为 DeepSeek、阿里通义、豆包、OpenAI 等近期密集发布新模型，推动模型算法、成本优化，或带动模型商业化从“API+云”及 Token 付费往 Agent、端侧 AI 方向发展，同时模型的视觉理解、生成等多模态能力或继续增强，有望助力社交陪伴、影视、广告、电商、教育等领域 AI 应用商业化空间进一步打开，建议继续布局：(1) AI+陪伴：重点推荐奥飞娱乐、盛天网络、顺网科技、网易云音乐，受益标的包括汤姆猫、实丰文化；(2) 多模态数据语料：重点推荐锋尚文化，受益标的包括每日互动、捷成股份、天娱数科、视觉中国、海天瑞声；(3) AI+影视：重点推荐上海电影、芒果超媒，受益标的包括华策影视、中文在线；(4) AI+广告/电商：重点推荐汇量科技、引力传媒、值得买，受益标的包括因赛集团、蓝色光标、易点天下、浙文互联；(5) AI+教育：受益标的包括世纪天鸿、盛通股份、南方传媒、佳发教育；(6) 大模型：重点推荐腾讯控股、快手，受益标的包括阿里巴巴-SW、昆仑万维、商汤-W、科大讯飞等。

● 《哪吒之魔童闹海》票房口碑双丰收放大 IP 影响力，关注国漫 IP 商业化

根据猫眼专业版，截至2月3日（大年初六），2025年春节档票房已超81亿元（含预售），创下春节档国内票房历史新高，符合我们在春节前的判断。其中光线传媒主出品的“封神宇宙”系列 IP 动画电影《哪吒之魔童闹海》票房超过39亿元（含预售），总观影人次超7400万，豆瓣评分8.5，猫眼预测其最终票房将超68亿元，或大幅刷新单部影片国内票房纪录。《哪吒之魔童闹海》不仅实现了票房口碑双丰收，还与卡游、集卡社、泡泡玛特、万代南梦宫等开展了从谷子、手办到卡牌等各类商品 IP 联动，与荣耀、蒙牛、长城汽车开展品牌联动，拉动衍生收入增长。我们认为《哪吒之魔童闹海》的成功或提升国漫 IP 受众覆盖面及影响力，头部国漫 IP 或通过潮玩谷子和品牌联动等打开 IP 商业化空间，建议积极关注国漫 IP 储备丰富及具备商业化运营经验优势的公司，重点推荐上海电影、奥飞娱乐、哔哩哔哩-W、阅文集团，受益标的包括光线传媒、中文在线等。

● 风险提示：AI 应用商业化进展低于预期、国漫 IP 衍生收入不及预期等。

目录

1、行业数据综述：《云·美职篮篮球世界》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《哪吒之魔童闹海》获得周票房冠军.....	3
2、行业新闻综述：DeepSeek 大模型出圈，春节档破中国影史单日票房记录.....	9
2.1、AIGC：DeepSeek 大模型出圈，微软、英伟达、亚马逊等先后接入.....	9
2.2、影视：2025 春节档破中国影史单日票房记录.....	10
3、公告总结：紫天科技、华媒控股等发布业绩预告.....	11
4、板块行情综述：2025 年第 5 周美股传媒互联网中，36 氦周涨幅最大 (+83.62%)，BTCDIGITAL 周跌幅最大 (-17.93%).....	11
5、风险提示.....	12

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《云·美职篮篮球世界》为内地 iOS 免费榜第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	4
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第 1 名（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《从军》为本周预约热度榜第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《从军》为本周预约热度榜第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	6
表 4：院线电影数据——《哪吒之魔童闹海》票房登顶春节档（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	7
表 5：网播剧数据——《白月梵星》周播映指数登顶第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	7
表 6：网播综艺数据——《斗笑社第三季》周播映指数维持第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	7
表 7：台播剧数据——《国色芳华》周市占率维持第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	8
表 8：台播综艺数据——春晚周市占率登顶第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	8
表 9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中小马宝莉卡销量持续领先（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）.....	8
表 10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——36 氦周涨幅最大，BTCDIGITAL 周跌幅最大（1 月 27 日-1 月 31 日）（以 2025 年 1 月 31 日收盘价为基准）.....	11
表 11：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块.....	11

1、行业数据综述：《云·美职篮篮球世界》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《哪吒之魔童闹海》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 2 月 1 日 22: 00, 《云·美职篮篮球世界》获内地 iOS 免费榜第一, 《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap, 截至 2025 年 2 月 1 日 22: 00, 《从军》同时为安卓预约榜、iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《云·美职篮篮球世界》为内地 iOS 免费榜第一 (2025.1.26-2025.2.1) (截至时间: 2025.2.122: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 云·美职篮篮球世界	 蛋仔派对	 王者荣耀	 和平精英	 天启圣源	 欢乐麻将	 开心消消乐	 金铲铲之战	 三角洲行动	 我的世界
中国香港	 王牌制片人	 Red Dragon Legend	 怪物进化塔防TD	 轟天騎士團	 智无数据	 Pokémon TCG	 天月麻雀	 寒霜啟示錄	 繪夢江湖	 王者荣耀國際版
中国台湾	 王牌制片人	 叫我官老爺	 主公衝衝衝	 智无数据	 仙剑奇俠傳	 麻將 神來也麻將	 Pokémon TCG	 寒霜啟示錄	 LastWar	 麻將明星3缺1
美国	 Block Blast	 Pokémon TCG	 Roblox	 Color Block Jam	 Township	 Whiteout Survival	 Perfect Tidy	 Gardenscapes	 Last War	 Archer0 2
日本	 Pokémon TCG	 アーチャー伝説2	 ホワイトアウト	 Car Jam	 Color Block Jam	 ミリオンモンス	 Screw Sort 3D	 異世界 異世界	 Pねじパズル	 ラストウォー
韩国	 아카디아M	 악마헌터 키우기	 치즈남이 키우기	 고양이 호텔	 픽셀 영웅전설	 동물심 어촌마을	 나 혼자 만렙 삼국	 블루 아이즈	 타타타탑 TD	 라스트 워
印度	 Ludo King	 BATTLEGROUND	 Subway Surfers	 WinZO	 Candy Crush Sa...	 Zupee	 Township	 Dr. Driving	 Pizza Ready	 Roblox
俄罗斯	 Блок Блэст	 Color Block Jam	 Screwdom	 Филворды	 Roblox	 Standoff 2	 Perfect Tidy	 Words of Wonders	 Idle Guy	 PUBG MOBILE

资料来源: 七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2025.1.26-2025.2.1) (截至时间: 2025.2.12: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	和平精英	金铲铲之战	穿越火线	火影忍者	蛋仔派对	地下城与勇士	无尽冬日	英雄联盟手游	QQ飞车
中国香港	Pokémon TCG GO	寒霜启示录	Garena 傳說對決	LastWar	Monster Hunter GO	救世者之樹	弓箭傳說2	卡皮巴拉 Go	DRAGON BALL Z	糖菓傳奇
中国台湾	Pokémon TCG GO	Garena 傳說對決	星城Online	寒霜启示录	LastWar	麻將明星3缺1	卡皮巴拉 Go	神魔之塔	包你發娛樂城	貓咪大戰爭
美国	Royal Match	Pokémon TCG GO	Roblox	MONOPOLY GO	Candy Crush Sa...	Last War	Clash of Clans	Whiteout Survival	Township	Call of Duty®
日本	Pokémon TCG GO	ドラゴンボール...	モンスタースト...	LINE	ドラゴンクエス...	学園アイドルマ...	ラストウォー	ブルーアーカイブ	荒野行動	ホワイトアウト...
韩国	리니지M	WOS	EA SPORTS FC...	라스트 워	포켓몬 카드 게임 ...	한게임 싯다	FC 모바일	로얄 매치	메이플스토리M	문맹존담권
印度	BATTLEGROUN...	Pokémon GO	Clash of Clans	Candy Crush Sa...	Coin Master	EA SPORTS FC...	Royal Match	Call of Duty®	eFootball™	Evony
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Call of Duty®	Roblox	Homescapes	Tanks Blitz	Mobile Legends	Age of Origins	Fishdom

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》本周最高排名维持第 1 名 (2025.1.26-2025.2.1) (截至时间: 2025.2.12: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-1(↑1)
	和平精英	2(↓1)-2(-)
	金铲铲之战	3(-)-3(↑3)
	穿越火线: 枪战王者	4(↑1)-5(↑1)
	英雄联盟手游	4(↑6)-10(↑5)
	火影忍者	5(↑3)-19(↑4)
	地下城与勇士	6(↓3)-9(↓3)
	QQ 飞车	8(↑20)-11(↑41)
	三角洲行动	12(↓9)-18(↑7)
	使命召唤	13(↑12)-29(↑22)
	QQ 炫舞	14(↑15)-62(↑14)
	暗区突围	20(↑30)-30(↑42)
	元梦之星	24(↑11)-36(↑42)
	欢乐斗地主	29(↑1)-47(↑1)
	冒险岛: 枫之传说	37(↓30)-55(↑45)
	魂斗罗: 归来	55(↑6)-113(↑1)
合金弹头: 觉醒	79(↑32)-131(↑67)	
部落冲突: 皇室战争	113(↓58)-121(↑17)	
妄想山海	128(↓22)-175(↓24)	
乱世王者	134(↓32)-184(↓34)	

	重返帝国	142(↓27)-191(-)
	天涯明月刀	153(↓40)-193(↓43)
	宝可梦大集结	168(↓5)-195(↓3)
	蛋仔派对	5(↑11)-11(↑23)
	第五人格	7(-)-11(↑11)
	逆水寒	10(↓4)-20(↑2)
	梦幻西游	14(↓6)-19(↓6)
	燕云十六声	16(↓6)-19(↑11)
	实况足球	17(↑34)-27(↑46)
	永劫无间手游	21(↑5)-31(↑39)
	率土之滨	24(↑3)-44(↑7)
	光·遇	30(↓15)-40(↑159)
网易	阴阳师	39(↓25)-44(↑36)
	大话西游	46(↓10)-66(↑13)
	全明星街球派对	54(↓18)-90(↑76)
	倩女幽魂	63(↓25)-80(↓14)
	明日之后	64(↓40)-77(↑38)
	巅峰极速	66(↓33)-72(↑28)
	萤火突击	77(↑119)-143(↑53)
	一梦江湖	128(↓38)-181(↓15)
	暗黑破坏神：不朽	149(↓86)-175(↓1)
	无尽的拉格朗日	158(↓61)-192(↓11)
	凡人修仙传:人界篇	188-162
三七互娱	霸业	-
	斗罗大陆:魂师对决	-
	问剑长生	45(↓13)-61(↑5)
	问道	89(↓19)-110(↓10)
吉比特	一念逍遥	92(↓12)-115(↑37)
	奥比岛：梦想国度	130(↓18)-189(↑11)
	最强蜗牛	-
	诛仙	145(↓38)-167(↓22)
完美世界	梦幻新诛仙	152(↓66)-186(↓10)
	女神异闻录：夜幕魅影	-
	天龙八部2	-
巨人网络	球球大作战	56(↑2)-64(↑84)
	原始征途	79(-)-87(↑25)
	三国：谋定天下	28(↓20)-44(↓6)
哔哩哔哩	碧蓝航线	118(↓56)-174(↓67)
	命运-冠位指定	-
	心动小镇	34(↓18)-68(↑19)
心动公司	出发吧麦芬	82(↓9)-127(↑7)
	香肠派对	88(↑64)-107(↑88)
神州泰岳	旭日之城 (AgeofOrigins)	18(↑3)-26(↑1)
	战火与秩序 (WarandOrder)	81(↓2)-113(↑9)

姚记科技	指尖捕鱼	88(↓13)-99(↑3)
世纪华通	无尽冬日	5(↓2)-9(↑4)
	火枪纪元 (GunsofGlory)	-
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	56(↓10)-70(↑2)
	梦幻家园	113(↓25)-143(↓17)
友谊时光	浮生为卿歌	145(↑40)-177(↑18)
	浮生忆玲珑	170(↓19)-188(↓9)
恺英网络	石器时代: 觉醒	123(↑4)-189(↓22)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2025.1.19-2025.1.26）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 250 名）

表2: TapTap 新游安卓预约榜排名——《从军》为本周预约热度榜第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增 预约人数 (万)	累计预约 人数 (万)	TapTap 评分
1	从军	角色扮演	战火互娱	10	77	8.6
2	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	7	105	8.5
3	ChiikawaPocket	休闲	/	8	142	9.8
4	望月	开放世界	望月游戏研 究院	4	85	8.6
5	仙剑世界	开放世界、仙侠	中手游	/	149	7.9
6	米姆米姆哈	模拟经营	趣糖工作室	3	90	9.1
7	爆吵萌厨	模拟经营	沁游网络	5	45	8.0
8	代号: 速降	模拟、竞速	良心工作室	/	16	9.2
9	三幻新作	策略、剧情	三幻工作室	4	17	7.0
10	伍六七: 暗影交锋	角色扮演、国漫	啊吉游	3	183	9.5

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.1.19-2025.1.25）

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《从军》为本周预约热度榜第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预 约人数 (万)	累计预 约人数 (万)	TapTap 评分
1	从军	角色扮演	战火互娱	10	77	8.6
2	ChiikawaPocket	休闲	/	8	142	9.8
3	潜水员戴夫	角色扮演	心动	7	48	9.4
4	代号: 速降	模拟、竞速	良心工作室	/	16	9.2
5	爆吵萌厨	模拟经营	沁游网络	5	45	8.0
6	NBA2K25 梦幻球队	策略、篮球	/	2	18	8.4
7	方舟: 生存进化	生存、恐龙	蜗牛游戏	/	353	7.4
8	伍六七: 暗影交锋	角色扮演、国漫	啊吉游	3	183	9.5

9	仙剑世界	开放世界、仙侠	中手游	/	149	7.9
10	腐蚀手游	沙盘、生存	/	/	34	9.2

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2025.1.19-2025.1.25）

表4：院线电影数据—《哪吒之魔童闹海》票房登顶春节档（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）

排序	影片名	本周票房 (亿)	累计票房 (亿)	人次(万)	平均票价 (元)
1	哪吒之魔童闹海	31.27	33.9	6074.0	51.4
2	唐探 1900	18.23	18.79	3572.4	51.0
3	封神第二部：战火西岐	8.96	9.09	1708.5	52.4
4	射雕英雄传：侠之大者	5.44	5.55	1103.4	49.2
5	熊出没：重启未来	4.18	4.32	846.2	49.3
6	蛟龙行动	2.32	2.47	443.8	52.3
7	误杀 3	0.23	9.30	54.8	41.6
8	“骗骗”喜欢你	0.14	4.43	41.1	33.6
9	小小的我	0.07	7.65	16.5	40.6
10	名侦探柯南：迷宫的十字路口	0.03	1.47	8.8	37.9

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《白月梵星》周播映指数登顶第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）

排名	电视剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	白月梵星	↑2	82.3	爱奇艺	爱奇艺
2	漂白	↓1	79.6	爱奇艺、稻草熊	爱奇艺
3	异人之下之决战！ 碧游村	↑1	81.6	优酷	优酷
4	大奉打更人	↓2	77.8	新丽电视、阅文影视	腾讯视频
5	相思令	-	75.0	腾讯视频	腾讯视频
6	鹊刀门传奇 2	↑3	72.3	腾讯视频、椰板文化、 本山传媒	腾讯视频
7	致 1999 年的自己	↑3	73.9	腾讯视频	腾讯视频
8	乡村爱情 17	↓1	75.7	本山传媒、凡达影业	优酷
9	九重紫	↓3	73.8	耀客文化	腾讯视频
10	猎罪图鉴 2	-	71.5	腾讯视频、柠萌影视等	腾讯视频等

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据—《斗笑社第三季》周播映指数维持第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.122：00）

排名	综艺节目	较上周排名 变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	斗笑社第三季	-	46.8	腾讯视频	腾讯视频
2	火星情报局第七季	↑1	68.5	优酷	优酷
3	现在就出发第 2 季	-	64.5	腾讯视频	腾讯视频
4	女子推理社第二季	-	67.3	芒果 TV	芒果 TV
5	一路繁花	↓4	78.2	爱奇艺	爱奇艺

6	团建不能停	-	63.0	腾讯视频	腾讯视频
7	闪耀的恒星	-	50.9	腾讯视频	腾讯视频
8	2024 腾讯视频星光大赏	-	41.5	腾讯视频	腾讯视频
9	喜剧大会	-	52.5	腾讯视频	腾讯视频
10	推市营业中-大奉打更人 专场	-	34.6	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《国色芳华》周市占率维持第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.12:00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	国色芳华	湖南卫视	37.7%
2	五福临门	湖南卫视	9.8%
3	驻站	CCTV-1	9.5%
4	无所畏惧之永不放弃	CCTV-8	4.7%
5	真心英雄	北京卫视、东方卫视	2.6%
6	庆余年第二季	CCTV-8	1.7%
7	奔跑吧医生	CCTV-8	1.4%
8	玫瑰的故事	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	1.3%
9	我是刑警	CCTV-1	1.3%
10	三叉戟2	北京卫视、东方卫视	1.3%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据—春晚周市占率登顶第一（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.12:00）

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	2025年中央广播电视总台春节联欢晚会	CCTV-1	25.0%
2	2025 辽宁卫视春节联欢晚会	辽宁卫视	17.4%
3	声生不息·大湾区季	湖南卫视	4.6%
4	2025 北京卫视春节联欢晚会	北京卫视	1.8%
5	2025 中国网络视听盛典	北京卫视、浙江卫视、 东方卫视	3.3%
6	你好星期六 2025	湖南卫视	3.1%
7	奔跑吧茶马古道篇	浙江卫视	2.9%
8	2025 河南卫视春节联欢晚会	河南卫视	2.0%
9	快乐再出发山海季	湖南卫视	2.0%
10	芒着接五福	湖南卫视	0.0%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中小马宝莉卡销量持续领先（2025.1.26-2025.2.1）（截至时间：2025.2.12:00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量/万
1	小马宝莉卡片趣影包第3弹	22 万	19.9 起	卡游官方旗舰店	34.2
2	卡凡航海王第二弹强者之路	500	1104 起	会乐做卡牌店	0.3

收藏卡					
3	喝酒之奕金铲铲卡牌	38 万	3.99	澄心互娱	0.2
4	三国杀全武将大合集	8000	105	三国杀桌游旗舰店	1.6
5	小马宝莉卡片全家福分享包	4000	339.9	卡游官方旗舰店	34.2
6	小时光亲自深度沟通卡牌	8 万	79	进步空间 XL	0.1
7	聚会桌游真心话狼人卧底卡牌	9000	14.9 起	愚乐坊桌游旗舰店	3.6
8	小马宝莉卡片彩虹包第二弹	2000	48.8	煜乐紫电子商务	0.8
9	加减乘除卡牌桌游	4000	19.9	大光少儿成长园	0.1
10	超级九连捕获加傲乐	1000	29.9 起	毛毛与冬冬	4

数据来源：抖音、开源证券研究所

2、行业新闻综述：DeepSeek 大模型出圈，春节档破中国影史单日票房记录

2.1、AIGC：DeepSeek 大模型出圈，微软、英伟达、亚马逊等先后接入

(1) DeepSeek 推出统一多模态理解与生成模型 (2025.1.28)

中国量化巨头幻方量化旗下大模型公司 DeepSeek 推出了新模型 DeepSeek-R1，该模型在数学、编程和推理等关键领域的表现媲美 OpenAI 的最强推理模型 o1。技术报告显示，DeepSeek-R1 的训练费用仅为 OpenAI 最新大模型的三十分之一。1 月 27 日，DeepSeek 应用登顶苹果中国地区和美国地区应用商店免费 APP 下载排行榜，在美区下载榜上超越了 ChatGPT。2025 年 1 月 28 日，DeepSeek 再次发布新一个开源人工智能模型 Janus-Pro-7B，它是多模态模型（可以生成图像），在 GenEval 和 DPG-Bench 基准测试中击败了 OpenAI 的 DALL-E3 和 StableDiffusion。Janus-Pro 的核心创新在于其解耦的视觉编码框架。传统的多模态模型通常将视觉编码功能同时用于理解和生成，这可能会导致性能瓶颈和任务冲突。Janus-Pro 通过将视觉编码解耦到不同的路径，克服了这一局限性，同时仍然采用统一的 Transformer 架构进行处理。（资料来源：AI 寒武纪）

(2) DeepSeek 上线 18 天，日活达 1500 万 (2025.1.31)

仅上线 18 天 DeepSeek 日活 1500 万，而 ChatGPT 过 1500 万花了 244 天，增速是 ChatGPT 的 13 倍。DeepSeek 成全球增速最快 AI 应用，截至 1 月 31 日，DeepSeek 霸榜苹果应用商店 157 个国家/地区的第一名。（资料来源：AI 产品榜）

(3) 微软、英伟达、亚马逊接入 DeepSeek (2025.1.31)

1 月 31 日，英伟达宣布「DeepSeek-R1 正式登陆 NVIDIA ANIM」。据介绍，在单个 NVIDIA HGXH200 系统上，完整版 DeepSeek-R1 671B 的处理速度可达 3,872Token/秒。同天，亚马逊也在 Amazon Bedrock 和 SageMaker AI 中，上线了 DeepSeek-R1 模型。此外，腾讯云、华为云分别在 2 月 2 日和 2 月 1 日发文宣布，已上线基于其云服务的 DeepSeek-R1 相关服务。（资料来源：新智元）

(4) 通义两大模型正式开源 (2025.1.28)

Qwen2.5-VL 模型宣布开源，推出 3B、7B 和 72B 三个尺寸版本。其中，旗舰版 Qwen2.5-VL-72B 在 13 项权威评测中夺得视觉理解冠军，全面超越 GPT-4o 与 Claude3.5。新的 Qwen2.5-VL 能够更准确地解析图像内容，突破性地支持超 1 小时的视频理解，无需微调就可变身为一个能操控手机和电脑的 AI 视觉智能体 (VisualAgents)，实现给指定朋友送祝福、电脑修图、手机订票等多步骤复杂操作。(资料来源：阿里研究院)

(5) OpenAI 上线 Deep Research! 人类终极考试远超 DeepSeek R1 (2025.2.3)

OpenAI 又发新产品了，这次是面向深度研究领域的智能体产品——「Deep Research」。具体来讲，这是一个使用推理来综合大量在线信息并为用户完成多步骤研究任务的智能体，旨在帮助用户进行深入、复杂的信息查询与分析。目前，Pro 用户现已可用，接下来还将开放给 Plus 和 Team 用户使用。作为 OpenAI 的下一代智能体，Deep Research 可以独立为用户工作。用户给它一个提示，ChatGPT 将查找、分析和综合数百个在线资源，以研究分析师的水平创建一份综合报告。Deep Research 由即将推出的 o3 模型的一个版本提供支持，该模型针对网页浏览和数据分析进行了优化，它利用推理来搜索、解释和分析互联网上的大量文本、图像和 PDF，并根据需要根据遇到的信息做出调整。(资料来源：机器之心)

2.2、影视：2025 春节档破中国影史单日票房记录

(1) 中国影史单日票房新纪录诞生 (2025.1.29)

猫眼数据显示，截至发稿 1 月 29 日 19 时 24 分，2025 年春节档首日票房达到 17 亿元，中国影史新的票房纪录诞生。从单部影片来看，截至发稿，《哪吒之魔童闹海》以 4.57 亿元票房排名第一，《唐探 1900》票房 4.33 亿元，《封神第二部：战火西岐》票房 3.58 亿元。

(2) 破 80.20 亿！2025 春节档电影票房创历史新高 (2025.2.3)

截至 2 月 3 日 15:30，2025 年春节档电影票房达到 80.20 亿元，创下新的历史记录。(资料来源：国家电影专资办)

2.3、IP：哪吒已狂揽 30 亿！多个品牌与哪吒展开合作

(1) 多个品牌与哪吒展开合作 (2025.2.3)

截止到 2025 年 2 月 2 日，春假档总票房已达 68.19 亿元，而《哪吒之魔童闹海》更是以超 30 亿元的票房稳居榜首，豆瓣评分更是高达 8.6 分，口碑票房双高的佳绩让这个阔别 5 年强势回归的叛逆小孩哪吒成为这个春节的最强流量！而这泼天的流量都有谁高瞻远瞩地接住了呢？2024 年 12 月 23 日荣耀就早早官宣与《哪吒之魔童闹海》的联名，并携手哪吒开启 2025 荣耀魔法科技年货节。从品牌合作深度上来说，《哪吒之魔童闹海》与蒙牛的深度绑定是今年春节档的一个示范性案例。此外《哪吒之魔童闹海》几乎集齐了所有潮玩品类的头部品牌，卡游、集卡社、泡泡玛特、万代南梦宫，从谷子到手办，满足“吃谷人”的一切需求。(资料来源：CLE 中国授权展)

3、公告总结：紫天科技、华媒控股等发布业绩预告

(1) 紫天科技：2024 年业绩预告 (2025.01.27)

公司预计 2024 全年实现归属于上市公司股东的净亏损为-22,000 万元至-15,000 万元，实现扣除非经常性损益后的净亏损为 22,000 万元至-15,000 万元。

(2) 华媒控股：2024 年业绩预告 (2025.01.27)

公司预计 2024 全年实现归属于上市公司股东的净亏损为 500 万元—1,000 万元，扣除非经常性损益后的净亏损为 3,000 万元—5,000 万元。

4、板块行情综述：2025 年第 5 周美股传媒互联网中，36 氪周涨幅最大 (+83.62%)，BTCDIGITAL 周跌幅最大 (-17.93%)

2025 年第 5 周 (1 月 27 日-1 月 31 日)，美股传媒互联网相关个股中，36 氪周涨幅最大 (+83.62%)，BTCDIGITAL 周跌幅最大 (-17.93%)。

表10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—36 氪周涨幅最大，BTCDIGITAL 周跌幅最大（1 月 27 日-1 月 31 日）（以 2025 年 1 月 31 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
36 氪	KRKR.O	6.50	83.62	BTCDIGITAL	BTCT.O	6.18	(17.93)
极光	JG.O	7.80	29.74	SoundHoundAI	SOUN.O	14.15	(10.67)
IBM	IBM.N	255.70	13.75	康卡斯特	CMCSA.O	33.66	(10.53)
有道	DAO.N	8.05	13.70	微美全息	WIMI.O	0.94	(8.86)
阿里巴巴	BABA.N	98.84	10.88	虎牙直播	HUYA.N	3.50	(7.65)
DUOLINGO	DUOL.O	363.99	10.77	欢聚	YY.O	43.35	(6.53)
Asana	ASAN.N	21.34	8.60	微软公司	MSFT.O	415.06	(6.53)
Shopify	SHOP.N	116.80	8.47	猎豹移动	CMCM.N	4.46	(5.71)
SPOTIFY	SPOT.N	548.55	7.47	蘑菇街	MOGU.N	2.50	(4.21)
META	META.O	689.18	6.44	趣店	QD.N	2.82	(3.75)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)			最新每股净资产
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.76	144	0.06	0.22	0.24	163	44	41	2.3
300494.SZ	盛天网络	买入	11.89	58	0.35	0.70	0.85	34	17	14	3.5
300113.SZ	顺网科技	买入	16.28	113	0.25	0.33	0.43	65	49	38	2.9
9899.HK	网易云音乐	买入	122.20	265	3.49	4.70	6.00	32	24	19	39.4
300860.SZ	锋尚文化	买入	27.45	52	0.98	1.26	1.45	28	22	19	23.9

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)		最新每股净资产	
601595.SH	上海电影	买入	26.10	117	0.28	0.31	0.56	93	84	47	3.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	27.78	520	1.90	1.03	1.17	15	27	24	11.5
1860.HK	汇量科技	买入	7.21	113	0.01	0.03	0.05	467	221	133	0.1
603598.SH	引力传媒	买入	20.78	56	0.18	0.14	0.29	115	148	72	0.7
300785.SZ	值得买	买入	37.66	75	0.38	0.6	0.64	99	63	59	9.3
0700.HK	腾讯控股	买入	401.20	37,011	12.19	16.80	20.10	30	22	18	85.3
1024.HK	快手-W	买入	42.10	1,812	1.48	3.6	4.5	26	11	9	11.3
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	133.70	563	(11.67)	(3.30)	0.10	(11)	(37)	1230	34.2
0772.HK	阅文集团	买入	26.10	264	0.80	1.10	1.30	30	22	18	17.7
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.70	200	(0.25)	-	-	(23)	-	-	1.1
002862.SZ	实丰文化	未有评级	39.60	48	(0.54)	-	-	(73)	-	-	3.9
300766.SZ	每日互动	未有评级	24.10	95	(0.13)	-	-	(185)	-	-	4.2
300182.SZ	捷成股份	未有评级	6.11	163	0.17	0.20	0.23	36	31	27	3.0
002354.SZ	天娱数科	未有评级	6.10	101	(0.66)	0.04	0.07	(9)	153	87	1.4
000681.SZ	视觉中国	未有评级	24.18	169	0.21	0.22	0.26	116	110	93	4.9
688787.SH	海天瑞声	未有评级	133.98	81	(0.50)	(0.27)	0.03	(268)	(505)	4036	19.4
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.55	144	0.20	0.23	0.27	38	33	28	3.7
300364.SZ	中文在线	未有评级	24.45	178	0.12	0.17	0.25	200	144	98	1.7
300781.SZ	因赛集团	未有评级	64.60	71	0.38	-	-	171	-	-	6.3
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	9.10	230	0.05	0.15	0.21	194	61	43	3.0
301171.SZ	易点天下	未有评级	32.78	155	0.46	0.55	0.66	71	60	50	6.7
600986.SH	浙文互联	未有评级	6.56	98	0.14	-	-	47	-	-	3.1
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	12.99	48	0.12	0.15	0.17	108	87	76	2.3
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.49	40	0.01	0.10	0.18	749	75	42	2.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	16.12	144	1.46	1.04	1.14	11	16	14	8.9
300559.SZ	佳发教育	未有评级	11.65	47	0.33	0.33	0.46	35	35	25	2.6
9988.HK	阿里巴巴-SW	未有评级	88.30	16,803	3.46	6.18	7.02	23	13	12	48.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	36.89	454	1.05	0.46	0.61	35	80	60	12.5
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.61	596	(0.20)	(0.11)	(0.07)	(8)	(15)	(23)	0.9
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	50.68	1,172	0.28	0.26	0.42	181	195	121	7.1
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.53	280	0.14	0.19	0.35	68	50	27	3.0

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自Wind一致预测，股价截至2025年1月27日收盘；港股公司股价截至2025年1月27日收盘，所示市值及股价为港币，计算采用1港币=0.9203进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用1美元=7.1992进行换算）

5、风险提示

AI应用商业化进展低于预期、国漫IP衍生收入不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn