



传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：马晓婷（执业 S1130524070006）

maxiaoting@gjzq.com.cn

《哪吒2》票房刷新影史记录，DeepSeek 7 天用户破亿

本周观点

- **传媒：DeepSeek 7 天用户破亿，低训练成本+开源，推动模型平权，看好 AI 应用持续突破；春节档票房创新高，《哪吒2》票房刷新影史记录，关注制片方及院线板块补涨空间。**
 - 1) AI：DeepSeek 用户超 1 亿，推动模型平权，继续看好 25 年 AI 应用加速落地。据 AI 产品榜，DeepSeek 在 1 月累计获得 1.25 亿用户（含网站(Web)、应用(App)累加不去重），80%以上用户来自最后一周，即在没有任何广告投放的情况下，DeepSeek 7 天完成了 1 亿用户的增长。我们认为，以 DeepSeek 为代表的训练成本较低且开源的大模型推动了模型平权，使垂类模型训练、AI 应用落地的实现更加经济，也使 AI 应用/工具创意落地的可能性大大增加，结合当前大模型、AI 工具发展情况，我们仍然看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具变化及相关标的，同时关注 AI 生成视频的进展。
 - 2) 影视：春节档票房创新高，《哪吒2》内地预测票房破百亿，建议关注制片方及院线龙头，情人节将至，关注票房表现，持续关注影片供给。据猫眼专业版，25 年春节档 95.14 亿元，创历史新高，主要是以《哪吒2》为代表的优质影片带动，截至 2 月 9 日 10:30，《哪吒之魔童闹海》总票房超 75 亿，预测内地总票房 108.77 亿，刷新中国影史记录。《哪吒之魔童闹海》创纪录的高票房再次印证了票房有赖优质影片拉动的逻辑，光线传媒的股价也因此节后录得较高涨幅，而院线板块标的 2 月 5 日-2 月 7 日期间有所下跌，我们认为院线龙头也受益于《哪吒2》票房的持续刷新记录，往年春节后进入院线淡季，但今年《哪吒2》长尾效应较强，目前，春节后的第一个月淡季不淡，再次强化院线龙头 Q1 业绩有望同增的预期，建议关注院线龙头。此外，情人节将至，《美国队长4》《花样年华》等 8 部影片定档 2.14，我们认为《哪吒2》热度持续高涨的背景下，或对情人节档的需求也有所刺激，持续关注票房表现及后续影片定档情况。
 - 3) 游戏：近期传苹果税有望降低，若落地，内容公司利润有望增厚，关注有基本面支撑、iOS 渠道占比较高的标的。2 月 5 日，据彭博社报道，中国国家市场监督管理总局正在审查苹果的政策，特别是其对应用内购买收取高达 30% 的佣金以及对外部支付服务和应用商店的限制。25 年 1 月以来游戏板块震荡上行，在 DeepSeek（AI 主线）、国内苹果税有望调整等因素刺激下，春节后游戏板块涨幅较高，当前，市值 150 亿以上的游戏标的，25 年净利润对应 PE 基本回升至 15X 左右的估值中枢，但若苹果税调整的预期落地，利润有望增厚，估值仍有一定提升空间；此前我们曾多次强调 A 股游戏周期自 24 年 Q4 起启动，预计业绩兑现节奏略滞后于产品线启动节奏，当前时点，建议关注 25 年基本面强势且确定性相对较强、iOS 渠道占比较高，同时积极布局 AI 的标的。

投资逻辑

- **春节档票房创新高，《哪吒2》票房刷新记录，关注制片方及院线板块补涨空间；DeepSeek 在 7 天时间完成 1 亿用户增长，低训练成本+开源，推动模型平权，看好 AI 应用持续突破。** 1) 内容：看好《哪吒2》制片方、院线龙头，及边际向上游戏标的。2) AI：关注 AI 应用落地情况，看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具。
个股：万达电影、恺英网络、视觉中国、完美世界、吉比特。

行业新闻

- 北京时间 2 月 3 日，OpenAI 正式推出面向深度研究领域的智能体产品深度研究（Deep research）功能。此前需要成熟分析师花费数天甚至数周才能完成的专业研究报告，现在借助这项突破性功能，只需 5-30 分钟就能完成。这个功能能自主分析复杂的专业信息，实时查找和综合数百个在线资源，最终生成一份专业水准的完整报告。

风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险；宏观经济运行不及预期风险；AI 技术迭代和应用不及预期风险；政策监管风险。



内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 行业观点.....	3
1.2 重点公司近一周事件跟踪.....	3
二、行业政策及新闻动态.....	4
2.1 政策更新.....	4
2.2 行业新闻.....	4
2.3 行业投融资情况.....	5
三、周度数据跟踪.....	5
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	5
3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪.....	6
3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪.....	7
四、重点公司估值表更新.....	7
五、风险提示.....	8

图表目录

图表 1： 2月1日-2月7日传媒主要领域投融资事件.....	5
图表 2： 2月1日-2月7日电影票房及占比周度数据跟踪.....	5
图表 3： 2月1日-2月7日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	6
图表 4： 本周（2.3-2.9）连续剧正片播放量排行榜.....	6
图表 5： 上周（1.27-2.2）连续剧正片播放量排行榜.....	6
图表 6： 本周（2.3-2.9）综艺正片播放市占率排行榜.....	7
图表 7： 上周（1.27-2.2）综艺正片播放市占率排行榜.....	7
图表 8： 重点公司估值表.....	8



一、本周观点

1.1 行业观点

- 传媒：DeepSeek 在 7 天时间完成 1 亿用户增长，低训练成本+开源，推动模型平权，看好 AI 应用持续突破；春节档票房创新高，《哪吒 2》票房刷新记录，关注制片方及院线板块补涨空间。
 - 1) AI：DeepSeek 用户超 1 亿，推动模型平权，继续看好 25 年 AI 应用加速落地。据 AI 产品榜，DeepSeek 在 1 月累计获得 1.25 亿用户（含网站(Web)、应用(App)累加不去重），80%以上用户来自最后一周，即在没有任何广告投放的情况下，DeepSeek 7 天完成了 1 亿用户的增长。我们认为，以 DeepSeek 为代表的训练成本较低且开源的大模型推动了模型平权，使垂类模型训练、AI 应用落地的实现更加经济，也使 AI 应用/工具创意落地的可能性大大增加，结合当前大模型、AI 工具发展情况，我们仍然看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具变化及相关标的，同时关注 AI 生成视频的进展。相关标的：【恺英网络】【奥飞娱乐】【汤姆猫】；【视觉中国】【易点天下】【蓝色光标】【因赛集团】【天娱数科】【华策影视】等。
 - 2) 影视：春节档票房创新高，《哪吒 2》内地预测票房破百亿，建议关注制片方及院线龙头，情人节将至，关注票房表现，持续关注影片供给。据猫眼专业版，25 年春节档 95.14 亿元，创历史新高，主要是以《哪吒 2》为代表的优质影片带动，截至 2 月 9 日 10:30，《哪吒之魔童闹海》总票房超过 75 亿，预测内地总票房 108.77 亿，刷新影史记录。《哪吒之魔童闹海》创纪录的高票房再次印证了票房有赖优质影片拉动的逻辑，光线传媒的股价也因此节后录得较高涨幅，而院线板块标的 2 月 5 日-2 月 7 日期间有所下跌，我们认为院线龙头也受益于《哪吒 2》票房的持续刷新记录，往年春节后进入院线淡季，但今年《哪吒 2》长尾效应较强，目前，春节后的第一个月淡季不淡，再次强化院线龙头 Q1 业绩有望同增的预期，所以建议关注院线龙头。此外，情人节将至，《美国队长 4》《花样年华》等 8 部影片定档 2.14，我们认为《哪吒 2》热度持续高涨的背景下，或对情人节档的需求也有所刺激，持续关注票房表现及后续影片定档情况。个股：【光线传媒】【万达电影】【横店影视】。
 - 3) 游戏：近期传苹果税有望降低，若落地，内容公司利润有望增厚，关注有基本面支撑、iOS 渠道占比较高的标的。2 月 5 日，据彭博社报道，中国国家市场监督管理总局正在审查苹果的政策，特别是其对应用内购买收取高达 30%的佣金以及对外部支付服务和应用商店的限制。25 年 1 月以来游戏板块震荡上行，在 DeepSeek (AI 主线)、国内苹果税有望调整等因素刺激下，春节节后游戏板块涨幅较高，当前，市值 150 亿以上的游戏标的，25 年净利润对应 PE 基本回升至 15X 左右的估值中枢，但若苹果税调整的预期落地，利润有望增厚，估值仍有一定提升空间；此前我们曾多次强调 A 股游戏周期自 24 年 Q4 起启动，预计业绩兑现节奏略滞后于产品线启动节奏，当前时点，建议关注 25 年基本面强势且确定性相对较强、iOS 渠道占比较高，同时积极布局 AI 的标的，个股：【恺英网络】【神州泰岳】【吉比特】【完美世界】。
 - 4) 出版：税收优惠政策延续后，相关公司 25 年之后的归母净利润有望上修。目前出版板块 4%+股息率的标的，25 年净利润（一致预期尚未考虑税率调整的影响）对应 PE 大概 10-16X，有补涨空间，关于税收优惠政策延续对报表端的影响，芒果超媒 24 年业绩预告已进行部分说明，公司旗下转制文化企业自 24 年至 27 年可享受企业所得税免税政策，24 年前三季度已缴纳的企业所得税 2.6 亿可全额退回，2025-27 年，免征企业所得税将对公司归母净利润构成正向影响，因企业所得税政策的变化，公司需一次性冲回 23 年度确认的部分递延所得税资产，24 年合计净冲回 4.5 亿元递延所得税资产，减少归母净利润 4.5 亿元。此外，同时多家出版标的于 AI、教育有布局，有望受 AI 产业发展、应用落地的催化。个股：【南方传媒】【中原传媒】。
 - 5) 并购重组：中国证券监督管理委员会于 24 年 9 月发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，主要包括支持上市公司向新质生产力方向转型升级、鼓励上市公司加强产业整合、提高监管包容度、提升重组市场交易效率、提升中介机构服务水平、依法加强监管六大方面内容，旨在进一步激发并购重组市场活力，支持经济转型升级和高质量发展。关注传媒板块相关标的。

1.2 重点公司近一周事件跟踪

A 股：

【分众传媒】近期无重大事件/新闻发生。

【芒果超媒】

① 2 月 5 日，由芒果 TV 自制的互联网普法教育推理节目《大侦探·拾光季》播出，每周三周四 12 点双更上线。



【恺英网络】 【三七互娱】 【吉比特】 【完美世界】 近期无重大事件/新闻发生。

【万达电影】

①2月5日，万达电影发布《第二春运现场：万达电影 2025 春节档报告》，据报告，今年春节档，万达影城的票房创历史新高，超过了 12.4 亿元，同比增长 22%；过去七天里，有超 2100 万人次的观众，选择来到万达影城，这一数字也相当于今年除夕，铁路客运量的 2.7 倍；连续 16 年，万达影城市占率全国第一，春节期间，这一优势继续扩大，同比提升了 2.1%，院线日均票房也同比增长了 38.9%，报告披露，在票房 TOP100 的影城里，万达影城占据 68 席，并包揽了 21 个省级票房冠军、166 个市级票房冠军，特效厅方面，万达影城同样断层式领先，旗下 IMAX 厅票房占全国的 55%。继元旦开业三家“时光里艺术品商店”后，春节期间万达影城内，又有 27 家艺术商店整齐亮相。它们和 706 家万达电影直营院线一起，创造了 2600 余万的衍生品 GMV，其中，最炙手可热的文创产品“四喜财神”，用时七天，即宣告 21 万支全部售罄。

【视觉中国】

①据公司 2 月 5 日微信公众号，近期完成深度求索公司开源大模型 DeepSeek-R1 的接入与本地化部署，并在多个产品中深度应用其能力，这标志着在视觉内容服务领域 AI 技术应用的进一步升级。通过结合“视觉数据和应用场景”的核心优势，视觉中国正在全面推进“视觉数据+AI 技术+应用场景”的 AI 战略落地，推动其在图片数字版权交易、音视频数字版权交易以及创作社区等多个应用场景中的创新发展。接入 DeepSeek 后，其核心举措与 AI 技术应用主要有：AI 智能分析与元数据生成、搜索意图解析与匹配、智能工作流嵌入、内容延展与升级、定制化企业 AI 模型。视觉中国负责人表示，接入 DeepSeek 不仅是技术升级，更是为 AI 技术提供了真实商业应用场景的“试金石”。未来，公司将基于海量优质的版权视觉数据集，结合 DeepSeek 等优秀的开源大模型，研发自有“版权可溯源”的视觉创意行业大模型，提供“可商用+可追溯”的 AI 生成内容，使得原创者有回报，使用者版权无忧，重塑创意内容生产 workflow。

港股：

【柠萌影视】 【移卡】 近期无重大事件/新闻发生。

二、行业政策及新闻动态

2.1 政策更新

■ 近一周无重大政策更新。

2.2 行业新闻

- 北京时间 2 月 3 日，OpenAI 正式推出面向深度研究领域的智能体产品深度研究（Deep research）功能。此前需要成熟分析师花费数天甚至数周才能完成的专业研究报告，现在借助这项突破性功能，只需 5-30 分钟就能完成。这个功能能自主分析复杂的专业信息，实时查找和综合数百个在线资源，最终生成一份专业水准的完整报告。
- 2 月 6 日，谷歌上线 Gemini 2.0 全家桶：Gemini 2.0 Pro、Gemini 2.0 Flash、Gemini 2.0 Flash-Lite，最强 Pro 版本支持 2M 上下文，配备了谷歌搜索、代码执行能力，编码推理性能完全碾压 1.5 Pro。Gemini 2.0 Flash Thinking 模型也得到了升级，能够直接访问 YouTube，搜索、地图等应用程序。
- 2 月 7 日，sensor tower 发布 25 年 1 月中国手游发行商全球收入排行榜，1 月共 34 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 23.3 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 39.2%，腾讯本期收入提升 62%，稳居中国手游发行商全球收入冠军，头部产品《王者荣耀》、《和平精英》和《穿越火线》1 月全球收入分别激增 94%、267%和 421%；作为网易目前收入最高的手游，《第五人格》1 月全球收入再迎高峰，涨幅高达 123%，推动网易本期收入提升 28%，稳居发行商收入榜亚军。随着农历新年的到来和春节活动的上线，2025 年 1 月中国 iOS 市场手游收入环比增长 33%，相比去年同期增长 21%。Top20 手游增长尤为显著，收入之和环比激增 50%。



2.3 行业投融资情况

■ 据IT桔子,2月1日-2月7日期间,传媒主要领域发生1起投融资事件,发生在游戏行业:美国游戏开发商Beamable获得1350万美元的A轮融资,最新估值4.39亿人民币。

图表1: 2月1日-2月7日传媒主要领域投融资事件

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值(估算)
2025/02/05	Beamable	游戏	A轮	1350万美元	[领投]Bitkraft Ventures	4.39亿人民币

来源: IT桔子, 国金证券研究所

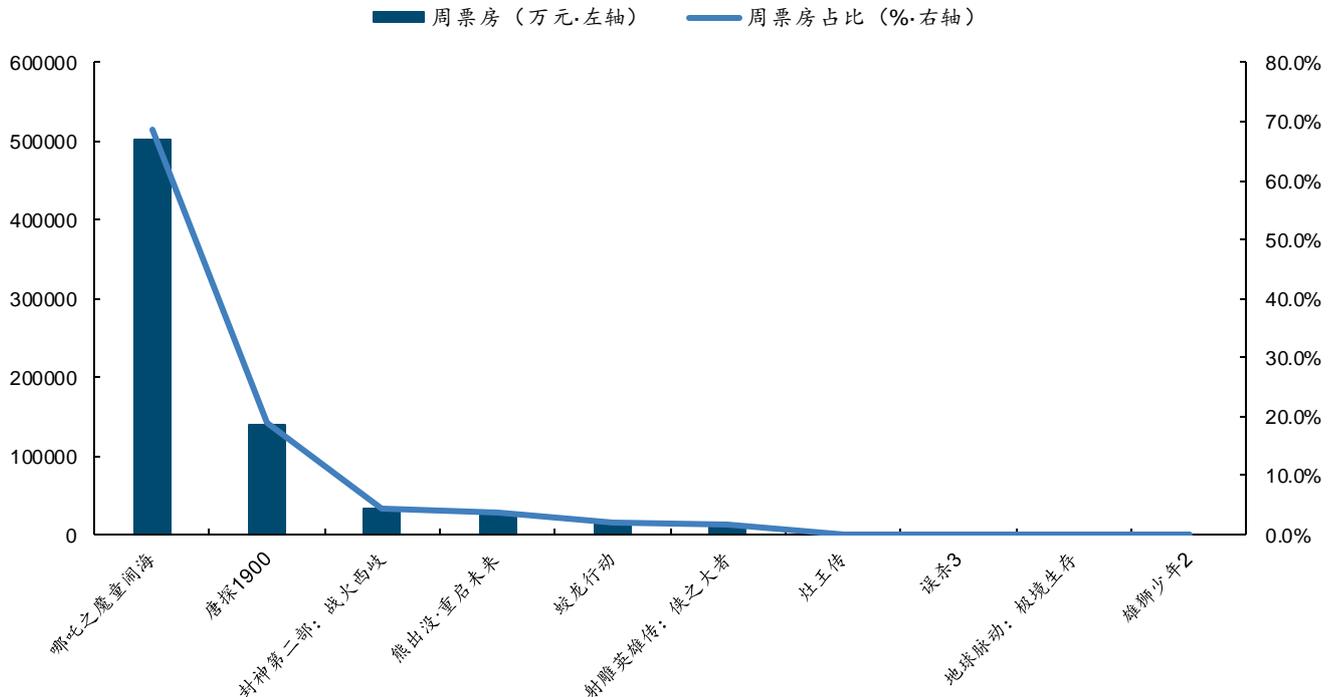
三、周度数据跟踪

3.1 电影: 电影票房周度数据跟踪

■ 2月1日-2月7日,总票房73.19亿元,同比+56.86%,主要系2.1-2.4为大年初四-大年初七,春节档供需均较好,同时《哪吒之魔童闹海》长尾效应较强所致。本周前十名总票房73.15亿元,占比99.6%,仍然保持较高的集中度。《哪吒之魔童闹海》票房占比68.7%,断层第一,《唐探1900》(票房占比18.9%)位于第2,其他影片票房占比均低于5%。票房前三占比92.0%,较上周同期的75.7%显著提升。

■ 排片与票价方面,《哪吒之魔童闹海》排片占比47.7%,断层第一,《唐探1900》(占比24.2%)、《封神第二部:战火西岐》(占比9.4%)、《熊出没·重启未来》(占比8.2%)、《蛟龙行动》(占比5.4%)排片分别位于第2、3、4、5,其余影片排片占比均低于5%。本周平均票价为49.4元,较上周的50.7元略有下滑,预计主要系2.5春节假期结束,开工之后观影时间减少,需求较春节期间也有所减少。票房TOP10中《封神第二部:战火西岐》票价第1,为50.5元,《哪吒之魔童闹海》《蛟龙行动》票价第2,均为49.6元,《地球脉动:极境生存》平均票价最低,为34.9元。

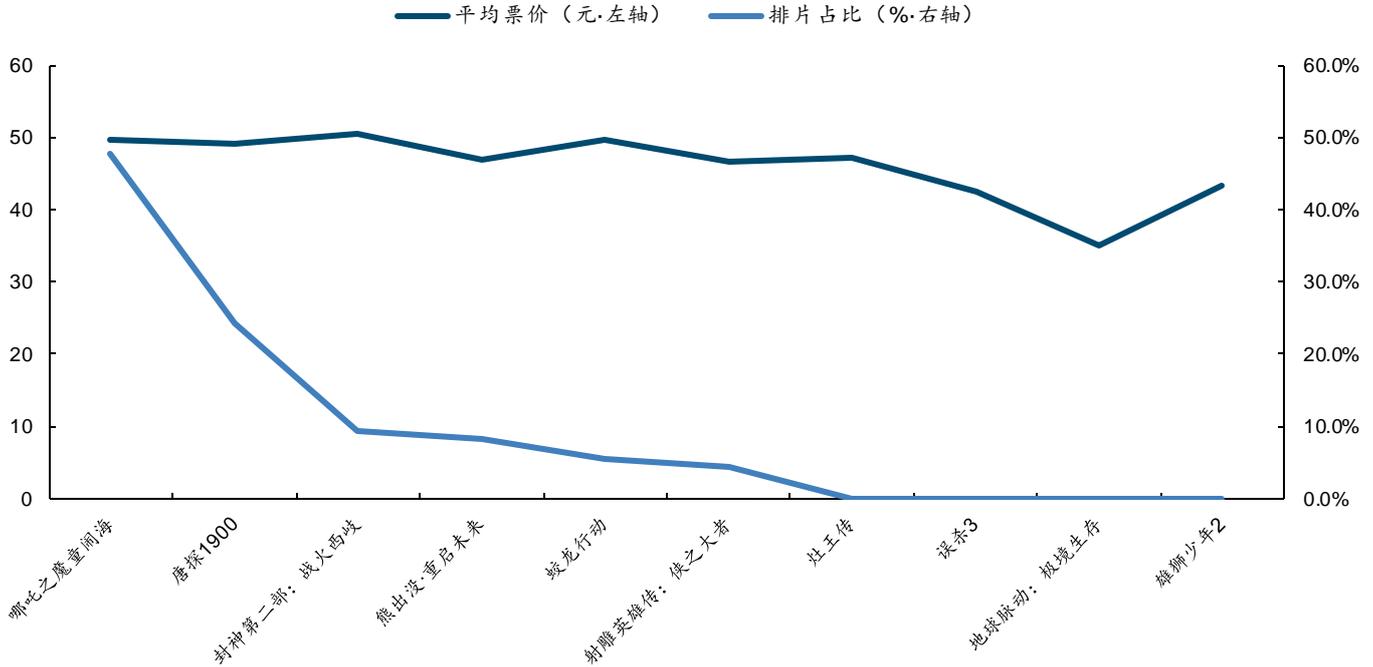
图表2: 2月1日-2月7日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所



图表3: 2月1日-2月7日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

3.2 电视剧: 电视剧热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据, 2月3日-2月9日期间, 电视剧热度正片播放量较上周有所提升, 排行榜中, 《五福临门》(1.25 上映)、《白色橄榄树》(2.1 上映)、《六姊妹》(2.3 上映)、《三叉戟 第二季》(1.23 上映) 本周上榜, 分别位于第1、2、3、10名, 《无所畏惧之永不放弃》排名提升2名至第5, 《乡村爱情17》《相思令》保持在第4、8, 其余剧集排名较上周均有所下滑。全网正片播放量前10连续剧中, 爱奇艺独占50%, 腾讯视频独占30%, 优酷视频独占10%, 芒果TV独占10%。

图表4: 本周(2.3-2.9)连续剧正片播放量排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
五福临门	15	2025/1/25	1.88	9.2%	芒果TV
白色橄榄树	8	2025/2/1	1.66	8.1%	爱奇艺
六姊妹	6	2025/2/3	1.47	7.2%	腾讯视频
乡村爱情17	18	2025/1/22	1.38	6.8%	优酷视频
无所畏惧之永不放弃	14	2025/1/26	1.36	6.7%	爱奇艺
白月梵星	33	2025/1/7	1.24	6.1%	爱奇艺
漂白	23	2025/1/17	0.92	4.5%	爱奇艺
相思令	20	2025/1/20	0.74	3.6%	腾讯视频
大奉打更人	43	2024/12/28	0.70	3.4%	腾讯视频
三叉戟 第二季	17	2025/1/23	0.67	3.3%	爱奇艺

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为2月9日12:15

图表5: 上周(1.27-2.2)连续剧正片播放量排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
国色芳华	26	2025/1/7	1.88	10.2%	芒果TV
白月梵星	26	2025/1/7	1.84	10.0%	爱奇艺
漂白	16	2025/1/17	1.82	9.9%	爱奇艺



片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
乡村爱情 17	11	2025/1/22	1.33	7.2%	优酷视频
驿站	27	2025/1/6	1.06	5.8%	腾讯视频
大奉打更人	36	2024/12/28	1.00	5.4%	腾讯视频
无所畏惧之永不放弃	7	2025/1/26	0.74	4.0%	爱奇艺
相思令	13	2025/1/20	0.71	3.9%	腾讯视频
异人之下之决战!碧游村	15	2025/1/18	0.69	3.8%	优酷视频
五福临门	8	2025/1/25	0.63	3.4%	芒果TV

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为 2 月 2 日 13:00

3.3 综艺: 综艺热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据, 2 月 3 日-2 月 9 日, 综艺正片播放市占率排行榜中, 《大侦探·拾光季》本周(2 月 5 日)播出并上榜, 排名第一, 《快乐再出发·山海季》《火星情报局 第七季》本周排名提升 2、1 名至第 4、9 名, 《现在就出发 第二季》排名保持第 8, 其余综艺排名均有所下滑。TOP10 综艺中, 芒果 TV 独占 50%, 腾讯视频独占 20%, 爱奇艺独占 10%, 优酷独占 10%。

图表6: 本周(2.3-2.9)综艺正片播放市占率排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
大侦探·拾光季	4	2025/2/5	12.67%	芒果TV
斗笑社 第三季	22	2025/1/18	9.56%	腾讯视频
你好, 星期六 2025	36	2025/1/4	7.19%	芒果TV
快乐再出发·山海季	37	2025/1/3	5.48%	芒果TV
声生不息·大湾区季	73	2024/11/28	5.44%	芒果TV
奔跑吧·茶马古道篇	78	2024/11/23	4.88%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
一路繁花	29	2025/1/11	4.36%	爱奇艺
现在就出发 第二季	106	2024/10/26	3.37%	腾讯视频
火星情报局 第七季	45	2024/12/26	3.23%	优酷视频
我家那小子·好好生活季	64	2024/12/7	3.06%	芒果TV

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为 2 月 9 日 12:15

图表7: 上周(1.27-2.2)综艺正片播放市占率排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
斗笑社 第三季	15	2025/1/18	9.10%	腾讯视频
你好, 星期六 2025	29	2025/1/4	7.26%	芒果TV
奔跑吧·茶马古道篇	71	2024/11/23	6.04%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
声生不息·大湾区季	66	2024/11/28	5.87%	芒果TV
一路繁花	22	2025/1/11	5.42%	爱奇艺
快乐再出发·山海季	30	2025/1/3	4.78%	芒果TV
女子推理社 第二季	82	2024/11/12	4.21%	芒果TV
现在就出发 第二季	99	2024/10/26	4.04%	腾讯视频
我家那小子·好好生活季	57	2024/12/7	3.16%	芒果TV
火星情报局 第七季	38	2024/12/26	3.04%	优酷视频

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为 2 月 2 日 13:00

四、重点公司估值表更新

■ 2 月 3 日-2 月 7 日期间, 从重点跟踪标的所属细分赛道看, A 股传媒板块各细分赛道均有所上涨, 游戏、影视、



AI 相关标的均有所上涨。具体看个股，涨幅最大的是恺英网络，为 14.49%，焦点科技跌幅最大，为-5.31%。关注院线龙头补涨机会、AI 产业变化及应用落地情况、低估值游戏白马。

图表8：重点公司估值表

细分行业	上市公司	证券代码	市值 (亿人民币)	周涨幅 (%)	估值 PS	PE	24年前三季度营业收入 (亿人民币)	24年前三季度营业收入 YOY	24年前三季度净利润 (亿人民币)	24年前三季度净利润 YOY	2024年年报预计发布时间
游戏	三七互娱	002555.SZ	352.63	7.20	1.98	14.92	133.39	10.8%	18.97	-13.4%	2025-04-18
	吉比特	603444.SH	161.63	8.65	4.37	17.51	28.18	-14.8%	6.58	-23.5%	2025-03-27
	完美世界	002624.SZ	216.69	6.89	3.82	-	40.73	-34.3%	-3.89	-	2025-04-25
影视	恺英网络	002517.SZ	341.82	14.49	6.58	20.60	39.28	29.6%	12.80	18.3%	2025-04-25
	万达电影	002739.SZ	231.66	-0.27	1.77	-	98.47	-13.2%	1.69	-84.9%	2025-04-28
	芒果超媒	300413.SZ	532.41	2.45	3.66	16.55	102.78	0.8%	14.44	-18.2%	2025-04-25
广告	柠萌影视	9857.HK	9.56	3.23	0.95	28.29	-	-	-	-	-
	分众传媒	002027.SZ	948.85	-0.76	7.60	18.27	92.61	6.8%	39.68	10.2%	2025-04-28
	易点天下	301171.SZ	167.24	8.11	7.23	72.32	17.54	10.7%	1.95	7.8%	2025-04-24
平台	焦点科技	002315.SZ	152.84	-5.31	9.47	34.82	12.12	7.8%	3.58	20.2%	2025-02-25
	视觉中国	000681.SZ	185.72	9.64	22.80	177.30	6.08	5.9%	0.82	-33.3%	2025-04-23
支付+	移卡	9923.HK	38.94	11.72	1.11	390.73	-	-	-	-	-
	拉卡拉	300773.SZ	145.32	4.65	2.46	41.64	43.92	-0.8%	5.13	-17.5%	2025-04-24

来源：ifind，国金证券研究所，注：上表估值为 PS_TTM, PE_TTM，截止日期为 2025 年 2 月 7 日

五、风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线不及预期，或表现不及预期，则直接影响相应公司的业绩表现。
- 宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速度转向高质量发展，若宏观经济不及预期，则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。
- AI 技术迭代和应用不及预期风险。AI 产业在逐渐崛起中，对传媒板块来讲是重要变革，影响行业未来发展，若 AI 技术迭代和应用不及预期，则该变革落地的预期将延后。
- 政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束，影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响，若出现相关政策指导或监管事件，则影响内容的正常上架或运营。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**