

# 传媒互联网周报

优于大市

## 《哪吒2》登顶中国票房榜，Deepseek 日活用户突破 2000 万

### 核心观点

**传媒板块本周表现：行业上涨 7.94%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。**本周（2.1-2.7）传媒行业上涨 7.94%，跑赢沪深 300（1.98%），跑输创业板指（5.36%）。其中涨幅靠前的分别为每日互动、光线传媒、浙数文化、顺网科技等，跌幅靠前的分别为北京文化、博纳影业、横店影视、中国电影等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 2 位。

**重点关注：Deepseek、Gemini 等海内外 AI 持续突破，《哪吒之魔童闹海》登顶中国票房榜。**1) Deepseek 上线 20 天，日活用户超过 2000 万大关，它也是全球 DAU 增长最快的 AI 应用；2) 谷歌重磅发布 Gemini 2.0 全系列模型，这些新模型旨在满足不同的使用需求，并在性能和成本之间提供多样化的平衡；3) 截至 2 月 9 日 20 时，《哪吒之魔童闹海》累计票房 79.4 亿元，录得中国影史第一高。

**本周重要数据跟踪：《哪吒之魔童闹海》带动观影需求释放。**1) 本周（2 月 3 日-2 月 9 日）电影票房 63.01 亿元。票房前三名分别为《哪吒之魔童闹海》（47.43 亿元，票房占比 75.2%）、《唐探 1900》（9.50 亿元，票房占比 15.0%）、《熊出没·重启未来》（2.14 亿元，票房占比 3.0%）；2) 综艺节目方面，《一路繁花》、《大侦探拾光季》、《快乐再出发山海季》、《声生不息·大湾区季》和《团建不能停》排名居前；3) 游戏方面，2024 年 12 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG Mobile》和腾讯&动视暴雪《使命召唤手游》。

**投资建议：持续看好 AI 应用布局机会，关注 IP 谷子、游戏、影视、广告板块反转机会。**1) Deepseek 日活突破 2000 万、谷歌发布 Gemini 2.0 性能和成本突破、《哪吒之魔童闹海》登顶中国票房榜，Deepseek 加速 AI 应用安卓时刻的到来，持续看好 AI 应端机会，重点把握 AI 应用机会（具体标的见正文投资建议部分）。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（广博股份、姚记科技、奥飞娱乐等）。同时关注 VR/AR、数据要素、文化出海等泛科技主题方向主题；2) 《哪吒 2》票房影史第一，看好影视板块底部复苏，推荐渠道（万达电影、猫眼娱乐）以及内容（光线传媒、华策影视等）；景气度有望底部持续改善：游戏板块推荐恺英网络、巨人网络、吉比特等标的；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、芒果超媒、哔哩哔哩等）；同时从高分红、低估值角度关注出版板块。

**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	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	15.88	342	0.92	1.10	17	14
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.57	949	0.33	0.37	34	20
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	28.46	532	1.90	0.95	29	15

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

chenyaraorong@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-OpenAI、豆包、Deepseek 等发布重磅更新，春节档票房预售火热》——2025-01-27
- 《传媒互联网周报-字节跳动或推出情感陪护大模型，春节档预售票房表现良好》——2025-01-20
- 《传媒互联网周报-巨量引擎“即创”上线，关注 AI 应用及 IP 潮玩布局机会》——2025-01-13
- 《传媒行业 1 月投资策略：景气拐点与科技主题兼备，把握超跌布局机会》——2025-01-11
- 《传媒互联网周报-布鲁可上市申购火爆，关注 IP 潮玩及 AI 应用超跌机会》——2025-01-06

## 内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 7.94%，跑赢沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
Deepseek 上线 20 天，日活用户超过 2000 万大关	4
谷歌重磅发布 Gemini 2.0 全系列模型，性能、成本双双突破	5
《哪吒之魔童闹海》登顶中国票房榜	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
综艺节目	7
游戏	7
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：持续看好 AI 应用布局机会，关注 IP 谷子、游戏、影视、广告板块反转机会	10
风险提示	12

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 2 位 .....	4
图 2: 2.3-2.8 电影票房 (亿元) .....	5
图 3: 2024 年 12 月中国手游收入 TOP30   海外 AppStore+Google Play .....	8
表 1: 本周传媒板块表现 .....	4
表 2: 本周票房排名 (2 月 3 日-2 月 9 日) .....	6
表 3: 春节档片单 (数据截至 2025 年 2 月 9 日) .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 2 月 9 日) .....	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 2 月 9 日) .....	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 2 月 9 日) .....	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 2 月 9 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 7.94%，跑赢沪深 300，跑输创业板指**

本周（2.1-2.7）传媒行业上涨 7.94%，跑赢沪深 300（1.98%），跑赢创业板指（5.36%）。其中涨幅靠前的分别为每日互动、光线传媒、浙数文化、顺网科技等，跌幅靠前的分别为北京文化、博纳影业、横店影视、中国电影等。

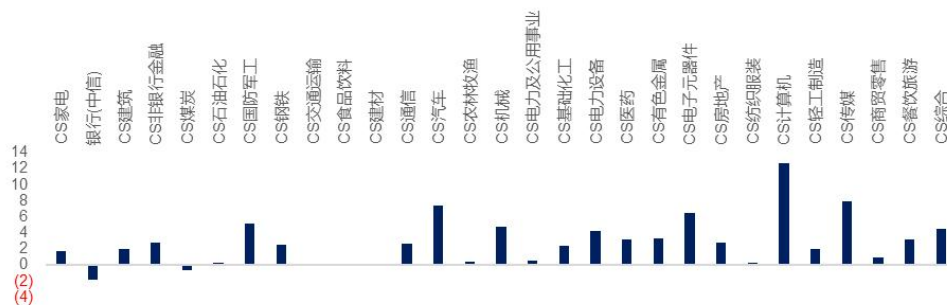
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	7.94%							
000300.SH	沪深 300	1.98%							
399006.SZ	创业板指	5.36%							
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)
300766.SZ	每日互动	66%	173%	157	000802.SZ	北京文化	-16%	-16%	42
300251.SZ	光线传媒	46%	48%	410	001330.SZ	博纳影业	-15%	-17%	70
600633.SH	浙数文化	33%	30%	172	603103.SH	横店影视	-11%	-8%	84
300113.SZ	顺网科技	22%	18%	138	600977.SH	中国电影	-8%	-8%	198
002354.SZ	天娱数科	20%	36%	121	603729.SH	龙韵股份	-7%	11%	15
002858.SZ	力盛体育	18%	18%	22	002315.SZ	焦点科技	-5%	16%	153
300467.SZ	迅游科技	18%	20%	38	600576.SH	祥源文旅	-4%	8%	78
300418.SZ	昆仑万维	16%	12%	529	601811.SH	新华文轩	-4%	-8%	179
601929.SH	吉视传媒	16%	5%	68	300528.SZ	幸福蓝海	-3%	0%	32
002599.SZ	盛通股份	16%	17%	47	601019.SH	山东出版	-3%	-4%	227

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 2 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 2 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

**Deepseek 上线 20 天，日活用户超过 2000 万大关**

2 月 7 日讯，国产大模型 DeepSeek（深度求索）成为继 ChatGPT 之后的又一现象级 AI 产品。据国内 AI 产品榜统计数据，DeepSeek 应用在线上仅 20 天后，其日活跃用户数（DAU）迅速突破 2000 万大关，达 2215 万，已是 Open AI ChatGPT 的 40%。值得注意的是，这也使 DeepSeek 成为全球 DAU 增长最快的 AI 应用，截至 1 月 31 日，全球 DAU 排名前三的 AI 应用分别是 ChatGPT、DeepSeek 和字节跳

动的豆包。(3DM)

### 谷歌重磅发布 Gemini 2.0 全系列模型，性能、成本双双突破

谷歌扩展了其人工智能模型家族，推出了三款新版本的 Gemini2.0 模型，分别为基础版 Gemini2.0Flash、经济版 Gemini2.0Flash-Lite 以及实验版 Gemini2.0Pro。这些新模型旨在满足不同的使用需求，并在性能和成本之间提供多样化的平衡。

基础版 Gemini2.0Flash 在去年 12 月首次推出，现在已全面上线，具备了更高的使用频率限制和改进的性能。而 Gemini2.0 Flash-Lite 则是一款针对开发者的低成本变体，目前正在通过 API 进行公共预览。Gemini2.0Pro 是一个尚处于实验阶段的模型，专为复杂的提示和编码任务设计，其上下文窗口扩展至 200 万个标记，正是 Flash 版本的两倍。(AI 头条)

### 《哪吒之魔童闹海》登顶中国票房榜

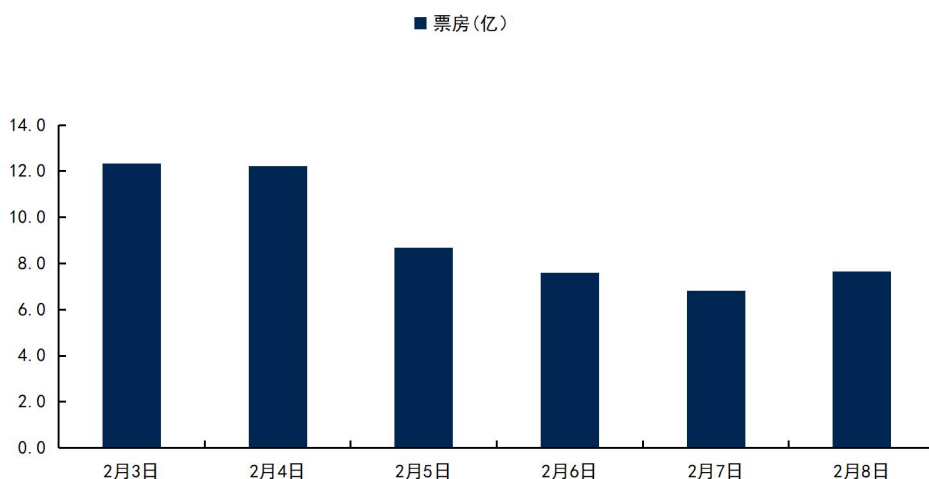
截至 2 月 9 日 20 时，《哪吒之魔童闹海》累计票房 79.5 亿元，录得中国影史第一高。(猫眼专业版)

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周(2月3日-2月9日)电影票房 63.01 亿元。票房前三名分别为《哪吒之魔童闹海》(47.43 亿元，票房占比 75.2%)、《唐探 1900》(9.50 亿元，票房占比 15.0%)、《熊出没·重启未来》(2.14 亿元，票房占比 3.0%)。

图2: 2.3-2.8 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 (2月3日-2月9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	哪吒之魔童闹海	2025/1/29	474,091.31	787,482.20	75.2%	52.1%	41.3%	1,593,075
2	唐探1900	2025/1/29	94,920.85	277,454.70	15.0%	22.4%	25.7%	685,956
3	熊出没·重启未来	2025/1/29	21,411.88	63,280.60	3.3%	8.0%	19.0%	246,641
4	封神第二部: 战火西岐	2025/1/29	20,241.82	109,873.70	3.2%	8.2%	17.3%	252,144
5	蛟龙行动	2025/1/29	10,768.74	34,811.20	1.7%	5.1%	16.8%	156,339
6	射雕英雄传: 侠之大者	2025/1/29	7,919.60	62,331.30	1.2%	3.5%	16.7%	109,824
7	灶王传	2025/1/25	153.38	180.80	<0.1%	<0.1%	66.9%	346
8	误杀3	2024/12/28	76.48	93,099.20	<0.1%	0.1%	5.2%	3,391
9	地球脉动: 极境生存	2024/7/27	50.11	529.70	<0.1%	<0.1%	79.4%	94
10	雄狮少年2	2024/12/14	47.99	8,096.20	<0.1%	<0.1%	21.3%	540

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部影片定档, 热度前三的分别为《美国队长4》《花样年华》《多幸运遇见你》, 截至2月9日猫眼想看人数分别为24.2万、4.7万、2.2万人。

表3: 春节档片单 (数据截至2025年2月9日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/2/14	美国队长4	动作/科幻/冒险	242071
2025/2/14	多幸运遇见你	爱情/喜剧/剧情	22162
2025/2/14	花样年华	剧情/爱情	46527

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《五福临门》、《仙台有树》、《三叉戟2》、《白月梵星》、和《国色芳华》排名居前。

表4: 网络剧收视情况 (数据截至2月9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	五福临门	爱情/古装	2025/1/25	83.44	59.33	92.35	芒果TV、湖南卫视	欢娱影视、湖南快乐阳光
2	仙台有树	言情/古装/剧情	2025/2/7	81.7	56.98	91.61	爱奇艺	爱奇艺
3	三叉戟2	剧情/爱情	2025/1/23	79.95	70.07	84.68	北京卫视、东方卫视、爱奇艺	爱奇艺
4	白月梵星	剧情/爱情/仙侠/言情	2025/1/7	79.48	56.86	90.68	爱奇艺	爱奇艺
5	国色芳华	古装/爱情	2025/1/7	79.35	73.69	77	芒果TV、湖南卫视	湖南广播、华策影视、咪咕文化
6	白色橄榄树	剧情/爱情/都市	2025/2/1	79.05	56.29	90.56	爱奇艺	成都甄外、爱奇艺、额滴神啊
7	九重紫	传奇/剧	2024/12/6	78.37	68.65	83.84	浙江卫视、	耀客文化、来趣文化

排名	名称	类型	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
8	无所畏惧之永不放弃	都市/剧情/爱情/古装/爱情	2025/1/26	78.34	54.57	92.73	CCTV-8、爱奇艺	CCTV、爱奇艺、煌程影业
9	永夜星河	爱情/古装/奇幻	2024/11/1	77.66	70.14	81.64	腾讯视频	腾讯视频、恒星引力
10	六姊妹	剧情	2025/1/22	76.19	57.2	93.03	优酷	优酷、霍尔果斯、辽宁民间艺术团

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，《一路繁花》、《大侦探拾光季》、《快乐再出发山海季》、《声生不息·大湾区季》和《团建不能停》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至2月9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	一路繁花	2025/1/11	80.56	86.92	54.97	爱奇艺	爱奇艺
2	大侦探拾光季	2025/2/5	78.1	76.8	54.66	芒果TV	芒果TV
3	快乐再出发山海季	2025/1/3	73.26	35.93	83.6	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
4	声生不息·大湾区季	2024/9/2	70.93	64.99	69.03	腾讯视频	企鹅影视、英俊少年文化传播、唯众传媒
5	团建不能停	2024/10/25	68.21	47.2	65.27	腾讯视频	腾讯视频
6	我家那小子·好好生活季	2024/11/30	67.56	48.59	56.21	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
7	火星情报局第七季	2024/12/26	67.37	39.88	52.22	优酷	优酷
8	奔跑吧茶马古道篇	2024/11/23	66.22	58.12	59.84	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
9	女子推理社第二季	2024/11/1	64.73	49.79	81.24	芒果TV	芒果TV
10	太阳市集	2024/12/17	62.31	51.43	56.16	腾讯视频	腾讯视频

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，2024 年 12 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG Mobile》和腾讯&动视暴雪《使命召唤手游》。



图3: 2024年12月中国手游收入 TOP30 | 海外 AppStore+Google Play



资料来源: Sensor Tower, 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《鬼谷八荒》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 2 月 9 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	金铲铲之战	腾讯	中国
4	无尽冬日	青笛	中国
5	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
6	地下城与勇士: 起源	腾讯	中国
7	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
8	英雄联盟手游	腾讯	中国
9	第五人格	网易	中国
10	梦幻西游	网易	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 2 月 9 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
3	迷雾大陆	智诚互娱	中国
4	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
5	蛋仔派对	网易	中国
6	原神	miHoYo	中国
7	我的休闲时光	天之梦	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	以闪亮之名	祖龙	中国
10	出发吧麦芬	心动	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 2 月 9 日, 最近 7 日成交额前三名为 MutantApeYachtClub、Jirasan、和 Prime Navigator。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 2 月 9 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	MutantApeYachtClub	2.24	7.74%	755.61	11872	19543
2	Jirasan	0.5	-22.48%	370.93	2367	10000
3	Prime Navigator	0.32	-5.88%	3.72	233	3056
4	KIP Protocol Genesis Pass	0.05	7.67%	6.9	2607	3888
5	Persona	0.12	-21.86%	35.57	1799	8875
6	AN IMPORTANT MEMORY FOR HUMANITY BY REFIK ANADOL	0.06	-12.93%	1.1	1462	5451
7	Gemesis	0.03	21.85%	47.06	49653	94754
8	VeeFriends Series 2	0.05	-13.73%	9.9	20040	55265
9	InfiniGods - GOD VAULTS	0.04	-34.18%	11.92	516	9775
10	SNACKGANG	0.04	-29.69%	18.2	1826	5555

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【Meta 推出新计划 旨在改进语音和翻译 AI (AI base)】

Meta 最近宣布与联合国教科文组织 (UNESCO) 合作推出一项新的语言技术伙伴计划, 旨在收集多种语言的语音录音和文字记录, 以推动未来开放可用的人工智能 (AI) 发展。这项计划特别关注那些在数字环境中被忽视的少数民族语言。根据 Meta 的介绍, 该计划希望吸引合作伙伴, 提供超过 10 小时的语音录音及其转录内容、丰富的书面文本, 以及翻译句子的集合。Meta 希望通过与合作伙伴的共同努力, 将这些语言整合到其 AI 语音识别和翻译模型中, 最终形成的成果将以开

源形式发布。

### 【苹果 ELEGNT 框架让机器人更有温度，或改变人机互动（AI base）】

苹果近期发布的一项研究显示，该公司正在开发名为 ELEGNT 的新框架，旨在让非人形机器人展现更自然、更富有表现力的动作，这可能为未来家用机器人的发展开辟新方向。研究团队以一款类似皮克斯动画《Luxo Jr.》中台灯形象的机器人为原型，配备 6 轴机械臂和带有灯光、投影功能的头部。通过 ELEGNT 框架，研究人员不仅让机器人能完成功能性任务，还能通过动作传达意图、情感和态度。

## 上市公司动态更新

### 【昆仑万维：天工 AI 上线 DeepSeek R1 + 联网搜索功能，提升智能体验】

2 月 8 日，昆仑万维旗下的天工 AI 正式发布了 PC 版的重大更新，推出了“DeepSeek R1+ 联网搜索”功能。这一新功能不仅解决了用户长期以来对 DeepSeek 联网功能无法使用的问题，还优化了 R1 版本在使用过程中的崩溃情况，为用户带来了更为稳定、高效的智能体验。

### 【光线传媒：关于电影《哪吒之魔童闹海》票房的公告】

2 月 5 日公告，据国家电影专资办数据显示，截至 2025 年 2 月 4 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 7 天，累计票房收入（含服务费）约为人民币 48.40 亿元（最终结算数据可能存在误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。截至 2025 年 2 月 4 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 9.50 亿元至人民币 10.10 亿元（最终结算数据可能存在误差）。

### 【华策影视：关于电影《唐探 1900》票房的公告】

2 月 5 日公告，据国家电影专资办数据显示，截至 2025 年 2 月 4 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 7 天，累计票房收入（含服务费）约为人民币 23.54 亿元（最终结算数据可能存在误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。截至 2025 年 2 月 4 日，公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币 229 万元至人民币 310 万元（最终结算数据可能存在误差）。目前，该影片还在上映中，在中国大陆地区的票房收入以中国大陆地区各电影院线正式确认的结算单为准；同时，该影片在中国大陆地区的版权销售收入尚未最终结算。

## 投资建议：持续看好 AI 应用布局机会，关注 IP 谷子、游戏、影视、广告板块反转机会

1) 主题上来看，Deepseek 日活突破 2000 万、谷歌发布 Gemini2.0 性能和成本突破、《哪吒之魔童闹海》登顶中国票房榜，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（奥飞娱乐、天娱数科、汤姆猫等）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（易点天下、浙文互联、蓝色光标等）；AI 短剧（中文在线、掌阅科技、华策影视等）；音乐（盛天网络）；游戏及出海（恺英网络、巨人网络、姚记科技等）；AI Agent（天娱数科等）；

2) 板块景气周期逐步明朗，游戏板块推荐恺英网络、巨人网络等标的；11 月持续回暖趋势，关注供给改善下的影视板块底部复苏可能，推荐渠道（万达电影、猫眼娱乐）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（广博股份、姚记科技、奥飞娱乐等）；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			
					2022	2023	2024E	2025E	2022	2023	2024E	2025E
300364.SZ	中文在线	优于大市	27.19	198	-0.50	0.12	0.01	0.13	(55)	222	2646	208
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	10.45	155	-0.12	0.06	0.07	0.13	(90)	165	149	83
002739.SZ	万达电影	优于大市	10.97	232	-0.91	0.43	0.09	0.55	(12)	25	121	20
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.60	144	0.21	0.20	0.22	0.25	36	38	34	31
300251.SZ	光线传媒	优于大市	13.96	410	-0.24	0.14	0.18	0.36	(57)	98	77	38
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	10.04	254	-0.86	0.05	0.13	0.21	(12)	218	74	47
600556.SH	天下秀	优于大市	5.64	102	0.10	0.05	0.08	0.10	57	110	67	55
600986.SH	浙文互联	优于大市	7.39	110	0.05	0.13	-	-	136	57	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.57	949	0.19	0.33	0.37	0.40	34	20	18	16
605168.SH	三人行	优于大市	32.90	69	3.49	2.50	1.70	2.09	9	13	19	16
002517.SZ	恺英网络	优于大市	15.88	342	0.48	0.68	0.81	0.97	33	23	20	16
002605.SZ	姚记科技	优于大市	30.05	125	0.84	1.36	1.46	1.77	36	22	21	17
002624.SZ	完美世界	优于大市	11.17	217	0.71	0.25	-0.62	0.39	16	44	(18)	28
300031.SZ	宝通科技	优于大市	19.91	83	-0.95	0.26	0.93	1.07	(21)	78	21	19
300113.SZ	顺网科技	优于大市	19.88	138	-0.58	0.24	0.33	0.41	(34)	81	61	48
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	42.93	529	0.94	1.02	-0.17	0.26	46	42	(251)	162
603444.SH	吉比特	优于大市	224.36	162	20.28	15.62	12.40	15.19	11	14	18	15
000681.SZ	视觉中国	优于大市	26.51	186	0.14	0.21	0.21	0.24	187	128	127	110
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	28.46	532	0.98	1.90	0.95	1.16	29	15	30	25
603533.SH	掌阅科技	优于大市	22.38	98	0.13	0.08	-	-	171	282	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	145.80	614	-17.80	-11.45	-3.25	1.12	(8)	(13)	(45)	130
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	101.10	1,358	0.35	0.81	2.00	2.69	285	125	51	38

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