

传媒互联网周报

关注 AI 游戏进展，中长期持续看好 AI 应用及 IP 谷子

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌 4.64%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（3.15-3.22）传媒行业下跌 4.64%，跑输沪深 300 (-2.29%)，跑输创业板指 (-3.34%)。其中涨幅靠前的分别为 ST 惠程、大晟文化、浙文互联、荣信文化等，跌幅靠前的分别为 ST 中青宝、湖北广电、ST 华闻、金逸影视等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 28 位。

重点关注：米哈游创始人蔡浩宇旗下首个 AI 游戏内测。1) 英伟达 GTC 大会上，最强芯片 Blackwell Ultra 发布，迎接人形机器人时代；2) Roblox 推出 AI 驱动 3D 模型工具 Cube，游戏开发者在设计游戏资产、场景布局时可以借助 AI，游戏创作迈入新纪元；3) 字节跳动推出一款名为 InfiniteYou(InfU) 的图像生成神器，可以能够根据文字描述，生成带有用户个人身份特征的高质量图像。4) 米哈游创始人蔡浩宇首个 AI 游戏开启内测。

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（3 月 17 日-3 月 23 日）电影票房 2.36 亿元。票房前三名分别为《哪吒之魔童闹海》(1.13 亿元，票房占比 48.1%)、《唐探 1900》(0.22 亿元，票房占比 9.1%)、《疾速追杀 4》(0.12 亿元，票房占比 4.9%)；2) 综艺节目方面，《乘风 2025》、《种地吧第三季》、《妻子的浪漫旅行 2025》、《奔跑吧茶马古道篇》和《盒子里的猫第二季》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 2 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG Mobile》和动视暴雪&腾讯《使命召唤手游》。

投资建议：持续看好 AI 应用以及高景气的 IP 谷子，关注游戏、影视、广告板块机会。1) 英伟达 GTC 大会发布最强芯片 Blackwell Ultra 迎接人形机器人时代、Roblox 推出 AI 驱动 3D 模型工具 Cube、字节跳动推出图片生成框架 InfiniteYou、米哈游创始人蔡浩宇首个 AI 游戏开启内测，持续看好 AI 应端机会（具体标的见正文投资建议部分）。国漫崛起，IP 谷子产业景气度持续向上，中办/国办《提振消费专项行动》强调支持原创 IP 品牌及动漫游戏等衍生品消费，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、姚记科技等）。同时关注 VR/AR、数据要素、文化出海等泛科技主题方向；2) 《哪吒 2》带领之下国内影视板块持续复苏，推荐渠道（万达电影等）以及内容（光线传媒、华策影视等）；游戏板块景气度底部持续改善，推荐恺英网络、巨人网络、吉比特等标的；顺周期关注经济底部向上带来的媒体端广告投放增长（分众传媒、芒果超媒等）；同时从高分红、低估值以及 AI 教育角度关注出版板块。

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	16.10	344	0.92	1.10	18	15
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.93	1001	0.33	0.37	36	21
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	26.54	496	1.90	0.87	27	14

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

chenyaorong@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-关注科技与消费双重驱动下的板块投资机会》——2025-03-17

《传媒互联网周报-Manus 开启内测，北京拟开展全市中小学 AI 通识教育》——2025-03-10

《传媒行业 3 月投资策略：AI 与景气周期双重拐点，看好游戏及 AI 应用》——2025-03-07

《传媒互联网周报-GPT-4.5、Pika2.2、新版 Grok 发布，中长期持续看好 AI 应用机会》——2025-03-03

《传媒互联网周报-DeepSeek 将开源 5 大代码库，xAI 成立游戏工作室》——2025-02-24

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 4.64%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
英伟达 GTC 大会上，最强芯片 Blackwell Ultra 发布迎接人形机器人时代	4
Roblox 推出 AI 驱动 3D 模型工具 Cube，游戏创作迈入新纪元	5
字节跳动推出图片生成框架 InfiniteYou	5
米哈游蔡浩宇 AI 游戏已开启内测	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	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：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	11

图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 28 位	4
图2：3.17-3.23 电影票房（亿元）	5
图3：2025 年 2 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（3月17日-3月23日）	6
表3：下周片单（数据截至 2025 年 3 月 23 日）	6
表4：网络剧收视情况（数据截至 3 月 23 日）	7
表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 3 月 23 日）	7
表7：安卓游戏热玩排名（数据截至 3 月 23 日）	9
表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 3 月 23 日）	9
表9：重点公司估值表	11

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 4. 64%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（3.15–3.22）传媒行业下跌 4. 64%，跑输沪深 300（-2. 29%），跑输创业板指（-3. 34%）。其中涨幅靠前的分别为 ST 惠程、大晟文化、浙文互联、荣信文化等，跌幅靠前的分别为 ST 中青宝、湖北广电、ST 华闻、金逸影视等。

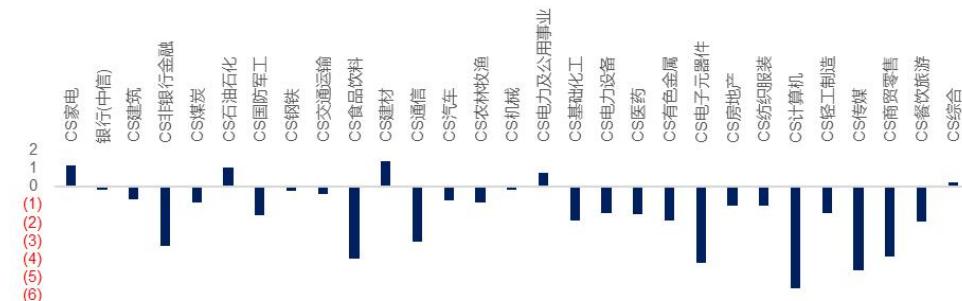
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
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)
C1005028	传媒	-4. 64%			000502.SH	ST 中青宝	-36%	-31%	30
000300.SH	沪深 300	-2. 29%			600892.SH	湖北广电	-20%	20%	63
399006.SZ	创业板指	-3. 34%			600986.SH	ST 华闻	-19%	-13%	47
002168.SH	ST 惠程	14%	-9%	20	300052.SH	金逸影视	-18%	2%	30
600892.SH	大晟文化	13%	5%	22	000665.SH	流金科技	-16%	28%	21
600986.SH	浙文互联	9%	72%	153	002115.SH	*ST 文投	-12%	22%	141
301231.SH	荣信文化	7%	35%	21	600715.SH	三维通信	-12%	18%	57
600715.SH	顺网科技	4%	-3%	89	601595.SH	上海电影	-12%	18%	57
605577.SH	龙版传媒	4%	-4%	62	603258.SH	电魂网络	-12%	25%	38

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 28 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 28 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

英伟达 GTC 大会上，最强芯片 Blackwell Ultra 发布迎接人形机器人时代

3月19日凌晨，英伟达 CEO 黄仁勋发表主题演讲，公布了 Blackwell 架构产品计划及其他巨头在自动驾驶、机器人等领域合作进展，还推出了多款产品和技术。随后，老黄正式发布了之前传言已久的“超大杯”GB300 芯片，并将其命名为 Blackwell Ultra，单颗便配备了 288GB 的 HBM3e 内存，拥有 15PF 的稠密 FP4 算力。拥有 72 颗 GB300 的 Blackwell Ultra NVL72 平台将于 2025 年下

半年推出，算力达原本 GB200 NVL72 的 1.5 倍。目前使用 Blackwell GB200 的客户，也都可以平滑切换到 Blackwell Ultra。（IT之家）

Roblox 推出 AI 驱动 3D 模型工具 Cube，游戏创作迈入新纪元

3月21日，Roblox 发布了一个名为 Cube 的 3D 智能基础模型，它的到来标志着游戏开发者在设计游戏资产时可以借助人工智能的力量。Roblox 一直以来都鼓励用户创造自己的游戏、物品和服装，而现在这一过程变得更加简单和高效。Cube 的发布旨在为开发者提供一个强大的工具，能够生成游戏中的各类体验。无论是 3D 物体、场景设计，还是角色造型和编程脚本，Cube 都能通过简单的指令来完成。Roblox 的创始人兼 CEO 大卫·巴祖基（David Baszucki）在社交媒体上表示，这款模型的设计理念是作为一个协作助手，帮助开发者在各个方面创造 Roblox 体验。未来，开发者不仅可以用它创建独特的 3D 对象，还能设计完整的场景布局和互动逻辑。（AI base）

字节跳动推出图片生成框架 InfiniteYou

3月21日，字节跳动推出了一款名为 InfiniteYou（Infu）的图像生成神器，可以能够根据用户输入的文字描述，生成带有用户个人身份特征的高质量图像。通过对比实验可以看出，“InfiniteYou”在身份相似性、文本图像对齐、图像质量和美观度等方面，都超越了现有的先进方法，比如 FLUX.1-dev IP-Adapter 和 PuLID-FLUX。（AI base）

米哈游蔡浩宇 AI 游戏已开启内测

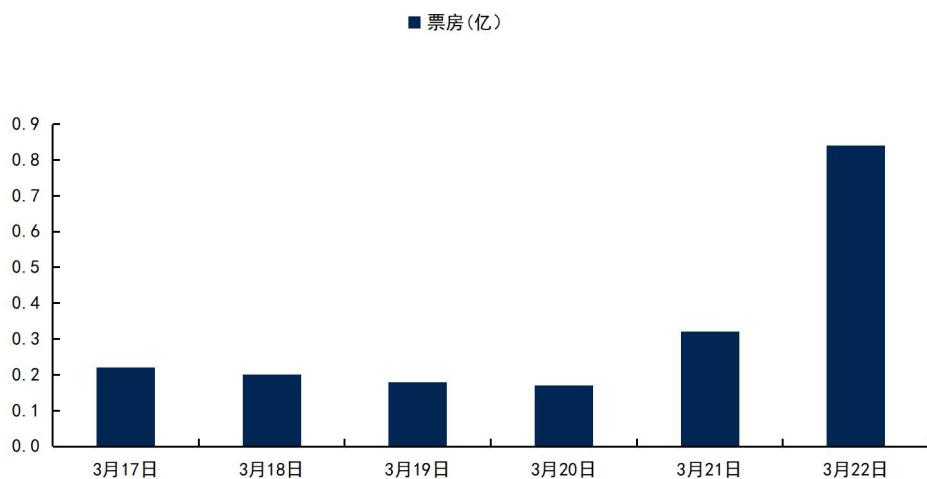
3月16日，米哈游创始人蔡浩宇的神秘 AI 游戏公司，首个项目曝光。官方给的一句话介绍是：你的对话决定了她的命运。这款游戏名叫《Whispers From The Star》，它主打由 AI 驱动角色实时对话。可以提供开放式、个性化、身临其境的体验。据说本产品或为实验性作品，主要验证多模态驱动下的实时交互表现，画面为 100% 实时演算。值得一提的是，内测体验仅支持 iOS 12 以上的手机。（IT之家）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（3月17日-3月23日）电影票房 2.36 亿元。票房前三名分别为《哪吒之魔童闹海》（1.13 亿元，票房占比 48.1%）、《唐探 1900》（0.22 亿元，票房占比 9.1%）、《疾速追杀 4》（0.12 亿元，票房占比 4.9%）。

图2: 3. 17-3. 23 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 (3月17日-3月23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	11,358.45	1,497,720.60	48.1%	33.5%	2.0%	858,140
2	唐探1900	2025/1/29	2,164.62	354,156.90	9.1%	9.2%	2.0%	236,268
3	疾速追杀4	2025/3/14	1,413.95	3,787.50	5.9%	7.6%	1.4%	195,304
4	天堂旅行团	2025/3/8	1,161.18	5,958.60	4.9%	7.8%	1.4%	200,219
5	我会好好的	2025/3/22	1,133.98	1,133.98	4.8%	4.5%	2.2%	116,919
6	怒水西流	2025/3/22	1,119.99	1,119.99	4.7%	3.4%	3.7%	89,130
7	倩女幽魂	2025/3/21	887.66	887.66	3.7%	4.0%	2.1%	103,619
8	还有明天	2025/3/8	641.48	3,760.00	2.7%	3.1%	1.9%	81,879
9	白雪公主熊出未来	2025/3/21	597.00	597.00	2.5%	3.4%	1.5%	87,216
10	没·重启未来	2025/2/14	366.33	79,850.70	1.5%	1.7%	2.1%	45,628

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1部影片定档，为《制暴：无限杀机》，截至3月23日猫眼想看人数分别为0.5万。

表3: 下周片单 (数据截至2025年3月23日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/3/28	制暴：无限杀机	动作/惊悚	4601

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《北上》、《滤镜》、《似锦》、《仁心俱乐部》和《嘘，国王在冬眠》排名居前。

表4: 网络剧收视情况（数据截至 3 月 23 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	雁回时	爱情/古装	2025/2/28	85.63	55.14	93.03	腾讯视频	企鹅影视、喜瑞文化
2	似锦	爱情/剧情	2025/3/1	83.53	60.58	93	腾讯视频	西嘻影视、来趣文化
3	北上 嘘，国 王在冬 眠	剧情/爱情	2025/3/2	83.49	72.3	93.04	腾讯视频	企鹅影视、浙江星莲
4	仁心俱 乐部	爱情	2025/3/3	82.49	58.36	93	优酷	优酷、完美世界
5	黄雀	都市/爱情	2025/3/4	82.1	69.33	89.9	芒果 TV、湖 南卫视	芒果 TV、湖南卫视
6	燃罪	悬疑	2025/3/5	82.06	54.19	89.54	CCTV-8、爱 奇艺	中央电视台、爱奇
7	难哄	剧情/爱情	2025/3/7	78.58	54.47	84.81	爱奇艺	爱奇艺、中视同 成、南京紫昀
8	滤镜	奇幻/爱情	2025/3/8	78.54	56.47	81.86	优酷	哇唧唧哇、优酷
9	大河之 水	剧情	2025/3/9	77.49	66.66	88.61	腾讯视频	企鹅影视、浙江星莲
10							CCTV-8、腾 讯视频、爱 奇艺	中央电视台、爱奇 艺影业

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，《乘风 2025》、《种地吧第三季》、《妻子的浪漫旅行 2025》、《奔跑吧茶马古道篇》和《盒子里的猫第二季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 3 月 23 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	乘风 2025	2025/3/21	82.09	86.57	54.98	芒果 TV	芒果 TV、湖南卫视
2	种地吧第三季	2025/2/28	76.82	83.3	54.28	爱奇艺	爱奇艺
3	妻子的浪漫旅 行 2025	2025/2/21	76.79	64.89	57.34	芒果 TV、湖南卫 视	芒果 TV、湖南卫视
4	奔跑吧茶马古 道篇	2024/11/23	75.81	79.01	60.72	浙江卫视、腾讯 视频、爱奇艺、 优酷	腾讯视频
5	盒子里的猫第 二季	2025/2/28	74.36	71.26	55.23	优酷	优酷
6	大侦探拾光季	2025/2/5	70.86	56.11	69.2	芒果 TV	湖南马栏山兄 弟影视、湖南快 乐阳光
7	现在就出发 第 2 季	2024/10/26	69.19	56.08	83.26	腾讯视频	腾讯视频
8	半熟恋人第四 季	2025/3/18	68.97	61.68	56.43	腾讯视频	腾讯视频
9	一路繁花	2025/1/11	67.91	70.03	54.81	爱奇艺	爱奇艺
10	我们的爸爸	2025/2/7	66.71	61.83	56.15	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

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

图3: 2025年2月中国手游收入TOP30|海外AppStore+GooglePlay



Sensor Tower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

资料来源: Sensor Tower, 国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《和平精英》《王者荣耀》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 3 月 23 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	和平精英	腾讯	中国
2	王者荣耀	腾讯	中国
3	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
4	向僵尸开炮	海南盛昌	中国
5	无尽冬日	青笛	中国
6	金铲铲之战	腾讯	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	英雄没有闪	安徽盈趣	中国
9	恋与深空	叠纸	中国
10	火影忍者	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 3月23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	我的休闲时光	天之梦	中国
4	以闪亮之名	祖龙	中国
5	出发吧麦芬	心动	中国
6	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
7	魔王终局	乐禧游戏	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	原神	miHoYo	中国
10	蛋仔派对	网易	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 3 月 23 日, 最近 7 日成交额前三名为 LiIPudgys、FLUF World: Buzzies、和 Redacted Remilio Babies。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 3 月 23 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	LiIPudgys	1.24	20.61%	757.22	9933	21903
2	FLUF World: Buzzies	0.02	57.78%	2.18	2898	12659
3	Redacted Remilio Babies	0.59	-0.72%	79.85	4340	9995
4	Skyborne - Genesis Immortals	0.08	47.44%	23.62	1767	9999
5	Yumemono ☆ 夢物	0.08	-	83.76	1375	5200
6	VeeFriends Series 2	0.07	11.30%	26.44	19999	55265
7	PUDGY PUPPETS	0.02	20.00%	1.37	1039	5000
8	InfiniGods - The Elder Gods	0.04	7.90%	2.57	689	4488
9	Kitaro World	0.02	14.01%	4.46	2487	7777
10	Jimmy	0.03	-	64.62	4009	10000

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【腾讯混元自研深度思考模型「T1」正式发布 (AI base)】

近日, 腾讯正式推出了其自研的深度思考模型——混元 T1 正式版。混元 T1 正式版在大规模强化学习的基础上, 针对数学、逻辑推理、科学和代码等理科难题进行了专项优化, 从而实现了推理能力的显著提升。在常见 benchmark 上, 如大语言模型评估增强数据集 MMLU-PRO 中, 混元 T1 取得了 87.2 分的优异成绩, 仅次于顶尖模型 o1。同时, 在 CEval、AIME、Zebra Logic 等中英文知识及竞赛级数学、逻辑推理的公开基准测试中, 混元 T1 也展现出了业界领先推理模型的水平。

【快手搜索 AI 升级:DeepSeek R1 全面接入, 搜索体验迎来质变 (AI base)】

3月21日快手宣布，其搜索功能已全面接入DeepSeek R1大模型能力，此举旨在显著提升搜索效果和用户体验，并进一步推动用户活跃度的增长。同时，快手也着眼于未来，积极探索智能搜索场景的商业化变现潜力。

上市公司动态更新

【中信出版：2024年度报告】

3月18日，公司发布2024年度报告，公司2024年营业收入16.9亿元，同比下滑1.72%；归母净利润1.2亿元，同比提升1.99%。

【布鲁可：2024年度业绩公告】

3月23日，公司发布2024年度业绩公告，公司收入22.4亿元，同比增长155.6%；经调整年度利润5.8亿元，同比提升7021%。

【巨人网络：《原始征途》AI升级接入DeepSeek】

3月21日，公司宣布《原始征途》全面接入DeepSeek R1满血版，其核心AI只能NPC“小师妹”完成技术升级，为玩家提供更为智能、人性化的交互体验。

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，英伟达GTC大会发布最强芯片Blackwell Ultra迎接人形机器人时代、Roblox推出AI驱动3D模型工具Cube、字节跳动推出图片生成框架InfiniteYou、米哈游蔡浩宇AI游戏已开启内测，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) 板块景气周期逐步明朗，游戏板块推荐恺英网络等标的；《哪吒之魔童闹海》票房持续创新高，看好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（广博股份、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		
					2022	2023	2024E	2025E	2022	2023
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.90	146	-0.12	0.06	0.07	0.13	(85)	156
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.72	248	-0.91	0.43	0.08	0.55	(13)	27
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.49	142	0.21	0.20	0.21	0.25	35	37
300251.SZ	光线传媒	优于大市	22.27	653	-0.24	0.14	0.17	0.41	(92)	156
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	9.89	250	-0.86	0.05	0.06	0.16	(11)	214
600556.SH	天下秀	优于大市	5.21	94	0.10	0.05	0.00	0.00	52	102
600986.SH	浙文互联	优于大市	10.29	153	0.05	0.13	-	-	189	80
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.93	1,001	0.19	0.33	0.37	0.40	36	21
605168.SH	三人行	优于大市	30.38	64	3.49	2.50	1.70	2.09	9	12
002517.SZ	恺英网络	优于大市	16.10	344	0.48	0.68	0.82	0.98	34	24
002605.SZ	姚记科技	优于大市	27.89	116	0.84	1.36	1.44	1.70	33	21
002624.SZ	完美世界	优于大市	10.99	213	0.71	0.25	-0.62	0.38	15	43
300031.SZ	宝通科技	优于大市	28.56	119	-0.95	0.26	0.00	0.00	(30)	112
300113.SZ	顺网科技	优于大市	20.50	141	-0.59	0.25	0.33	0.41	(35)	83
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	36.34	448	0.94	1.02	-0.70	0.06	39	36
603444.SH	吉比特	优于大市	220.35	159	20.28	15.62	12.27	14.98	11	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	22.10	155	0.14	0.21	0.17	0.20	156	106
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	26.54	496	0.98	1.90	0.87	1.16	27	14
603533.SH	掌阅科技	优于大市	19.44	85	0.13	0.08	-	-	148	245
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	156.10	658	-17.80	-11.45	0.00	1.54	(9)	(14)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	134.30	1,804	0.35	0.81	2.03	2.81	379	167
									66	48

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±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±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