

传媒互联网周报

3月AI工具市场同比增长45%，多模态应用持续落地

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业下跌1.52%，跑输沪深300，跑输创业板指。本周（3.29-4.4）传媒行业下跌1.52%，跑输沪深300（-1.37%），跑输创业板指（-2.95%）。其中涨幅靠前的分别为川网传媒、中南传媒、横店影视、冰川网络等，跌幅靠前的分别为三维通信、汤姆猫、佳云科技、大晟文化等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第21位。

重点关注：3月AI工具市场同比增长45%，Midjourney发布V7、Runway发布Gen4。1) 根据Similarweb投资者情报的全面数据，在截至2025年3月28日的12周期间内AI工具市场同比增长了45%；2) 4月3日，Midjourney V7 图像模型正式进入Alpha测试阶段，标志着这家人工智能研究公司在图像生成技术领域又迈出了重要一步；3) 3月31日，AI初创公司Runway发布了一款号称是迄今为止最高保真度的AI视频生成模型——Gen-4。该模型在画面真实感、动态流畅度和创作可控性上取得重大进步。

本周重要数据跟踪：观影需求持续释放，清明档收官。1) 本周（3月31日-4月6日）电影票房4.28亿元。票房前三名分别为《我的世界大电影》（0.98亿元，票房占比22.8%）、《哪吒之魔童闹海》（0.92亿元，票房占比21.4%）、《向阳·花》（0.70亿元，票房占比16.4%）；2) 综艺节目方面，《乘风2025》、《种地吧第三季》、《小小的勇气》、《妻子的浪漫旅行2025》和《奔跑吧茶马古道篇》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《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，从业绩确定性角度把握游戏、出版、广告媒体机会。1) 3月AI工具市场同比增长45%、Midjourney v7发布、Runway发布Gen-4，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，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主题；2) 年报季报密集发布，关注景气度底部改善的游戏板块，推荐恺英网络、巨人网络、吉比特等标的；关注《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）；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 | 16.45 | 351 | 0.92 | 1.10 | 18 | 15 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 优于大市 | 7.04 | 1017 | 0.33 | 0.37 | 36 | 21 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 优于大市 | 28.38 | 531 | 1.90 | 0.87 | 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

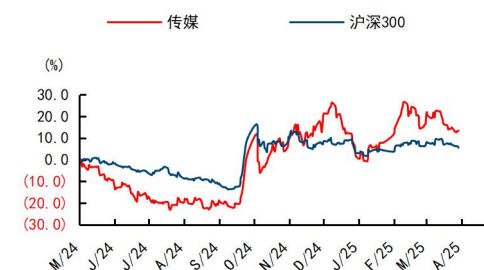
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

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-GPT-4o 原生图像功能火爆出圈，多模态应用持续落地》——2025-03-31
《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》——2025-03-24
《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

内容目录

| | |
|---|----|
| 板块周表现回顾 | 4 |
| 本周表现回顾：行业下跌 1.52%，跑输沪深 300，跑输创业板指 | 4 |
| 重点关注 | 4 |
| Midjourney v7 正式发布 | 4 |
| Similarweb 报告称 AI 工具市场 2025 年 3 月同比增长 45% | 5 |
| Runway 发布 Gen4，保真度、一致性、可控性做到最强 | 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 | 11 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图1：本周传媒行业涨跌幅排名第21位 | 4 |
| 图2：3.31-4.6电影票房（亿元） | 5 |
| 图3：2025年2月中国手游收入TOP30 海外AppStore+GooglePlay | 7 |
| | |
| 表1：本周传媒板块表现 | 4 |
| 表2：本周票房排名（3月31日-4月6日） | 5 |
| 表3：下周片单（数据截至2025年4月6日） | 6 |
| 表4：网络剧收视情况（数据截至4月6日） | 6 |
| 表5：网络综艺节目表现情况（数据截至4月6日） | 7 |
| 表7：安卓游戏热玩排名（数据截至4月6日） | 8 |
| 表8：NFT交易情况（数据截至2025年4月6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 1.52%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（3.29-4.4）传媒行业下跌 1.52%，跑输沪深 300（-1.37%），跑输创业板指（-2.95%）。其中涨幅靠前的分别为川网传媒、中南传媒、横店影视、冰川网络等，跌幅靠前的分别为三维通信、汤姆猫、佳云科技、大晟文化等。

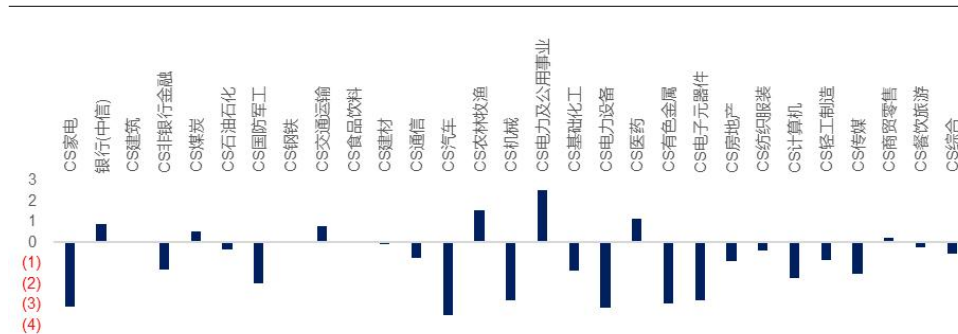
表1：本周传媒板块表现

| 指数涨跌幅 | | | | | | | | | |
|-----------|--------|--------|------|-------|-----------|-------|------|------|-------|
| C1005028 | 传媒 | -1.52% | | | | | | | |
| 000300.SH | 沪深 300 | -1.37% | | | | | | | |
| 399006.SZ | 创业板指 | -2.95% | | | | | | | |
| 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） |
| 300987.SZ | 川网传媒 | 8% | 19% | 29 | 002115.SZ | 三维通信 | -12% | 22% | 66 |
| 601098.SH | 中南传媒 | 7% | -3% | 261 | 300459.SZ | 汤姆猫 | -12% | -4% | 194 |
| 603103.SH | 横店影视 | 7% | 0% | 91 | 300242.SZ | 佳云科技 | -11% | 4% | 27 |
| 300533.SZ | 冰川网络 | 6% | 32% | 61 | 600892.SH | 大晟文化 | -10% | -17% | 17 |
| 601928.SH | 凤凰传媒 | 5% | 0% | 294 | 002238.SZ | 天威视讯 | -9% | 5% | 68 |
| 600757.SH | 长江传媒 | 5% | -5% | 110 | 300071.SZ | 福石控股 | -9% | 9% | 50 |
| 688479.SH | 友车科技 | 5% | 10% | 28 | 600136.SH | ST 明诚 | -8% | 2% | 42 |
| 603999.SH | 读者传媒 | 4% | 18% | 42 | 834021.BJ | 流金科技 | -8% | 22% | 20 |
| 000793.SZ | ST 华闻 | 4% | -9% | 49 | 603721.SH | 中广天择 | -7% | -5% | 32 |
| 601595.SH | 上海电影 | 4% | 28% | 141 | 000681.SZ | 视觉中国 | -7% | 0% | 146 |

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 21 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 21 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

Midjourney v7 正式发布

加利福尼亚州旧金山 — 备受期待的 Midjourney V7 图像模型于昨日（4月3日）正式进入 Alpha 测试阶段，这一消息通过 Midjourney 官方渠道发布，标志着这家人工智能研究公司在图像生成技术领域又迈出了重要一步。Midjourney 创始人兼首席执行官大卫·霍尔茨（David Holtz）称，V7 是“我们迄今为止最智能、最美观、最连贯的模型”，并承诺在未来两个月中，每隔一到两周推出更新，为用户带

来持续的惊喜。(AI base)

Similarweb 报告称 AI 工具市场 2025 年 3 月同比增长 45%

根据 Similarweb 投资者情报报告(截至 2025 年 3 月 28 日)的全面数据,在截至 2025 年 3 月 28 日的 12 周期间内 AI 工具市场同比增长了 45%,其中开发运维与代码完成工具/数据分析工具/通用 AI 工具分别同比增长 125%/177%/50%。(AI base)

Runway 发布 Gen4, 保真度、一致性、可控性做到最强

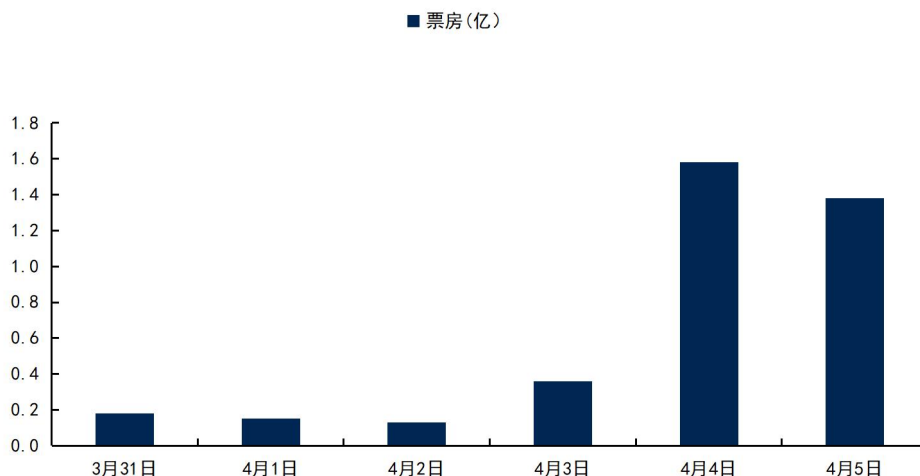
3 月 31 日, AI 初创公司 Runway 发布了一款号称是迄今为止最高保真度的 AI 视频生成模型——Gen-4。该模型在画面真实感、动态流畅度和创作可控性上取得重大进步。与上一代 Gen-3 Alpha 版本相比, Gen-4 擅长生成具有逼真运动以及主题、对象和风格一致性的高度动态视频,同时具备优秀的提示遵循能力和一流的全球理解能力。(机器之心)

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周(3 月 31 日-4 月 6 日)电影票房 4.28 亿元。票房前三名分别为《我的世界大电影》(0.98 亿元,票房占比 22.8%)、《哪吒之魔童闹海》(0.92 亿元,票房占比 21.4%)、《向阳·花》(0.70 亿元,票房占比 16.4%)。

图2: 3.31-4.6 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 31 日-4 月 6 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 | 我的世界大电影 | 2025/4/4 | 9,794.19 | 9,794.19 | 22.8% | 10.2% | 6.2% | 69,252 |
| 2 | 哪吒之魔 | 2025/1/29 | 9,180.98 | 1,516,170. | 21.4% | 20.0% | 2.6% | 160,035 |

| | | | | | | | | | |
|----|---------|-----------|----------|------------|-------|-------|------|---------|--|
| | 童闹海 | | | | 30 | | | | |
| 3 | 向阳·花 | 2025/4/4 | 7,023.34 | 7,023.34 | 16.4% | 10.9% | 4.1% | 74,571 | |
| 4 | 不说话的爱 | 2025/4/3 | 6,266.92 | 6,266.92 | 14.6% | 10.9% | 4.0% | 102,743 | |
| 5 | 猎狐·行动 | 2025/4/4 | 2,093.12 | 2,093.12 | 4.8% | 3.8% | 4.6% | 24,185 | |
| 6 | 制暴：无限杀机 | 2025/3/28 | 1,547.14 | 3,931.50 | 3.6% | 8.2% | 1.4% | 58,905 | |
| 7 | 高达：跨时之战 | 2025/4/4 | 1,376.39 | 1,376.39 | 3.2% | 2.9% | 3.7% | 12,409 | |
| 8 | 热烈 | 2025/4/3 | 1,227.49 | 1,227.49 | 2.8% | 1.2% | 7.7% | 12,616 | |
| 9 | 唐探 1900 | 2025/1/29 | 981.62 | 357,253.30 | 2.2% | 4.5% | 1.7% | 33,338 | |
| 10 | 怒水西流 | 2025/3/22 | 830.09 | 4,750.00 | 1.9% | 6.9% | 1.2% | 49,372 | |

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 4 部影片定档，热度前三的分别为《速度与激情 7》（重映）、《向阳·花》《谍网追凶》，截至 4 月 6 日猫眼想看人数分别为 33.0、2.7、0.8 万。

表3：下周片单（数据截至 2025 年 4 月 6 日）

| 时间 | 电影 | 类型 | 猫眼想看人数 |
|-----------|---------|----------|--------|
| 2025/4/12 | 命中罪爱 | 剧情/悬疑/犯罪 | 3304 |
| 2025/4/11 | 速度与激情 7 | 动作/冒险 | 329559 |
| 2025/4/11 | 此心安处 | 剧情/家庭 | 27424 |
| 2025/4/11 | 谍网追凶 | 谍战/惊悚 | 8076 |

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《棋士》、《雁回时》、《北上》、《滤镜》和《念无双》排名居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 4 月 6 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 | 棋士 | 爱情/古装 | 2025/3/25 | 85.17 | 71.64 | 93.00 | CCTV-8、腾讯视频 | 乐开花影业、无锡宝唐影业 |
| 2 | 雁回时 | 爱情/古装 | 2025/2/28 | 84.55 | 68.43 | 93.01 | 腾讯视频 | 企鹅影视、喜瑞文化 |
| 3 | 北上 | 剧情/爱情 | 2025/3/2 | 81.4 | 70.82 | 84.92 | 腾讯视频 | 企鹅影视、浙江星莲 |
| 4 | 滤镜 | 奇幻/爱情 | 2025/2/24 | 81.11 | 67.55 | 82.78 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 5 | 念无双 | 爱情/剧情 | 2025/3/27 | 80.25 | 55.62 | 88.47 | 爱奇艺、优酷 | 爱奇艺、优酷 |
| 6 | 似锦 | 爱情/剧情 | 2025/3/1 | 79.56 | 59.83 | 86.38 | 东方卫视、腾讯视频 | 西嘻影视 |
| 7 | 乌云之上 | 剧情/悬疑 | 2025/3/3 | 78.99 | 55.65 | 90.64 | 爱奇艺 | 爱奇艺、江苏稻草熊 |
| 8 | 值得爱 | 爱情/剧情 | 2025/3/6 | 78.25 | 58.39 | 86.70 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 9 | 有你的时光里 | 都市/剧情 | 2025/3/28 | 78.19 | 58.19 | 89.29 | 芒果 TV、湖南卫视 | 芒果 TV、湖南卫视 |
| 10 | 以美之名 | 都市 | 2025/3/4 | 78.02 | 56.39 | 85.26 | 北京卫视、浙江卫视、东方卫视、优酷 | 优酷、天津橙子映像 |

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》、《小小的勇气》、《妻子的浪漫旅行 2025》和《奔跑吧茶马古道篇》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 4 月 6 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 | 81.5 | 86.23 | 54.55 | 芒果 TV | 芒果 TV、湖南卫视 |
| 2 | 种地吧第三季 | 2025/2/21 | 79.36 | 86.02 | 54.21 | 芒果 TV、湖南卫视 | 芒果 TV、湖南卫视 |
| 3 | 小小的勇气 | 2025/3/18 | 78.3 | 84.36 | 55.96 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 4 | 妻子的浪漫旅行 2025 | 2024/10/26 | 77.58 | 77.2 | 57.23 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 5 | 奔跑吧茶马古道篇 | 2025/2/7 | 75.44 | 77.17 | 61.47 | 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 |
| 6 | 盒子里的猫第二季 | 2024/11/23 | 74.96 | 74.45 | 54.83 | 浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷 | 腾讯视频 |
| 7 | 现在就出发 第2季 | 2024/10/26 | 69.95 | 59.81 | 83.23 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 8 | 一路繁花 | 2025/1/11 | 67.54 | 69.89 | 54.87 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 9 | 《您好，110》第6季 | 2024/10/16 | 66.83 | 76.18 | 58.32 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 10 | 我们的爸爸 | 2025/2/7 | 66.8 | 63.58 | 55.96 | 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

2025年2月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商

| | | | | | | | |
|----|---|--------------------------------|---|----|--|--------------------|---|
| 1 |  | Whiteout Survival | - | 16 |  | 绝区零 | - |
| | | 点点互动 | | | | 米哈游 | |
| 2 |  | PUBG MOBILE | ▲ | 17 |  | 万国觉醒 | ▲ |
| | | 腾讯 | | | | 莉莉丝游戏 | |
| 3 |  | 使命召唤手游 | ▲ | 18 |  | Project Makeover | ▲ |
| | | 动视暴雪 & 腾讯 | | | | Magic Tavern | |
| 4 |  | Gossip Harbor@: Merge & Story | ▲ | 19 |  | 荒野行动 | - |
| | | 柠檬微趣 | | | | 网易 | |
| 5 |  | 崩坏：星穹铁道 | - | 20 |  | 鸣潮 | ▼ |
| | | 米哈游 | | | | 库洛游戏 | |
| 6 |  | Archer0 2 | ▲ | 21 |  | 救世者之树：新世界 | ▲ |
| | | 海彼 | | | | 灵犀互娱 | |
| 7 |  | 恋与深空 | ▲ | 22 |  | 菇勇者传说 | ▲ |
| | | 叠纸网络 | | | | Joy Net Games | |
| 8 |  | Mobile Legends: Bang Bang | ▼ | 23 |  | 第五人格 | ▲ |
| | | 沐瞳科技 | | | | 网易 | |
| 9 |  | Top Heroes | ▲ | 24 |  | 口袋奇兵 | ▲ |
| | | 江娱互动 | | | | 江娱互动 | |
| 10 |  | Seaside Escape@: Merge & Story | ▲ | 25 |  | 王国纪元 | - |
| | | 柠檬微趣 | | | | IGG | |
| 11 |  | Capybara Go! | ▼ | 26 |  | 偶像梦幻祭!! Music | ▲ |
| | | 海彼 | | | | 乐元素 | |
| 12 |  | Age of Origins | ▼ | 27 |  | I9: Inferno Nine | ★ |
| | | Camel Games | | | | Leniu Games | |
| 13 |  | Dark War Survival | ▲ | 28 |  | 三国志·战略版 | ▼ |
| | | Florere Game | | | | 灵犀互娱 | |
| 14 |  | Puzzles & Survival | ▲ | 29 |  | 暗黑破坏神：不朽 | ▲ |
| | | 三七互娱 | | | | 动视暴雪 & 网易 | |
| 15 |  | 原神 | ▼ | 30 |  | 明日方舟 | ▼ |
| | | 米哈游 | | | | 鹰角网络 & 悠星网络 & 心动网络 | |

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年2月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。



SensorTower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

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《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 4 月 6 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 | 无尽冬日 | 青笛 | 中国 |
| 4 | 第五人格 | 网易 | 中国 |
| 5 | 地下城与勇士：起源 | 腾讯 | 中国 |
| 6 | 梦幻西游 | 网易 | 中国 |
| 7 | 穿越火线-枪战王者 | 腾讯 | 中国 |
| 8 | 金铲铲之战 | 腾讯 | 中国 |
| 9 | 向僵尸开炮 | 海南盛昌 | 中国 |
| 10 | 美职篮全明星 | 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 4 月 6 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 | 王者荣耀 | 腾讯 | 中国 |
| 5 | 崩坏：星穹铁道 | miHoYo | 中国 |
| 6 | 以闪亮之名 | 祖龙 | 中国 |
| 7 | 迷雾大陆 | 智诚互娱 | 中国 |
| 8 | 开放空间 | 星期零 | 中国 |
| 9 | 原神 | miHoYo | 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 4 月 6 日，最近 7 日成交额前三名为 Doodles、The Plooshies、和 10KTF G Tags。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 4 月 6 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 | Doodles | 2.85 | 0.36% | 678.03 | 3947 | 9998 |
| 2 | The Plooshies | 0.27 | -5.98% | 15.28 | 801 | 3333 |
| 3 | 10KTF G Tags | 0.05 | -17.08% | 0.88 | 2982 | 10621 |
| 4 | Cryptowalkers-Official | 0.04 | -8.70% | 0.87 | 1732 | 6544 |
| 5 | Habbo Avatars | 0.2 | 11.11% | 11.28 | 4021 | 11598 |
| 6 | GNSS Art by MGXS | 0.08 | -10.52% | 1.48 | 2562 | 9696 |
| 7 | Yumemono ☆ 梦物 | 0.03 | -66.00% | 85.63 | 1425 | 5200 |
| 8 | Star Wolvez | 0.02 | -0.41% | 0.29 | 1915 | 8880 |
| 9 | Cool Pets | 0.02 | -14.80% | 0.66 | 7994 | 19384 |
| 10 | MaxonBollocks | 0.02 | -3.77% | 0.04 | 923 | 3877 |

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【谷歌 Gemini 2.5 Pro API 定价公布，使用量猛增引关注（AI base）】

谷歌近期正式公布了 Gemini2.5Pro 的 API 定价情况。在输入 tokens 不超过 20 万时，每百万输入 tokens 的基础定价为 1.25 美元，约合人民币 9.1 元；而每百万输出 tokens 的价格则为 10 美元，约合人民币 72.9 元。要是输入的文本较长，超过了 20 万 tokens，输入价格就会调整为每百万 2.50 美元，也就是约 18.2 元人民币，输出 tokens 价格变为 15 美元，约合 109 元人民币。

【Meta 官宣开源原生多模态 Llama 4，性能强劲引关注（AI base）】

美国科技巨头 Meta 推出了其最强大的开源人工智能模型 Llama4。此次首批发布共两款，分别是 Llama4Scout 和 Llama4Maverick。Llama4Scout 共有 1090 亿参数，170 亿活跃参数，16 个专家，最大亮点是支持 1000 万上下文，这相当于可以处理 20+ 小时的视频，并且仅在单个 H100GPU（Int4 量化后）上就能运行。在基准测试中，其性能超越 Gemma3、Gemini2.0Flash - Lite、Mistral3.1。Llama4 系列首次采用混合专家（MoE）架构，该架构在训练和回答用户查询时效率更高。Llama4 还是原生多模态模型，采用早期融合技术，能无缝整合文本和视觉 token。

同时，Meta 还升级了视觉编码器，并开发了新训练方法 MetaP 来优化超参数。即日起，开发者可以在 llama.com 和 Hugging Face 下载这两款最新模型。

上市公司动态更新

【姚记科技：2025 年第一季度可转债转股情况】

4 月 2 日，姚记科技发布公告，2025 年第一季度“姚记转债”因转股减少 617 张，转股数量为 2,990 股。截至 2025 年 3 月 31 日，公司可转换公司债券余额为 5.83 亿元。

【华立科技：关于公司为全资子公司提供担保的进展公告】

4 月 3 日，公司发布公告，公司为满足公司全资子公司策辉有限的日常经营和业务发展需要，公司拟为策辉有限因销售交易所产生的对象鈰象电子负担的债务提供连带责任担保，担保金额为港币 5,000 万元整。近日，公司就上述事项签署了《连带保证付款承诺书》。

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，3 月 AI 工具市场同比增长 45%、Midjourney v7 发布、Runway 发布 Gen-4，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) 从业绩确定性角度关注游戏、出版及广告媒体；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 | 2024 (E) | 2025E | 2022 | 2023 | 2024 (E) | 2025E |
| 300364.SZ | 中文在线 | 优于大市 | 23.09 | 168 | -0.50 | 0.12 | 0.01 | 0.14 | (46) | 188 | 2103 | 170 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 优于大市 | 9.38 | 139 | -0.12 | 0.06 | 0.07 | 0.13 | (81) | 148 | 133 | 75 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 优于大市 | 11.63 | 246 | -0.91 | 0.43 | 0.07 | 0.55 | (13) | 27 | 166 | 21 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 优于大市 | 7.34 | 140 | 0.21 | 0.20 | 0.21 | 0.25 | 35 | 37 | 34 | 29 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 优于大市 | 21.18 | 621 | -0.24 | 0.14 | 0.17 | 0.41 | (87) | 149 | 123 | 52 |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 优于大市 | 9.09 | 230 | -0.86 | 0.05 | 0.06 | 0.16 | (11) | 197 | 141 | 58 |
| 600556.SH | 天下秀 | 优于大市 | 5.08 | 92 | 0.10 | 0.05 | 0.05 | 0.06 | 51 | 99 | - | - |
| 600986.SH | 浙文互联 | 优于大市 | 8.39 | 125 | 0.05 | 0.13 | - | - | 154 | 65 | - | - |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 优于大市 | 7.04 | 1,017 | 0.19 | 0.33 | 0.37 | 0.40 | 36 | 21 | 19 | 18 |
| 605168.SH | 三人行 | 优于大市 | 28.87 | 61 | 3.49 | 2.50 | 1.70 | 2.09 | 8 | 12 | 17 | 14 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 优于大市 | 16.45 | 351 | 0.48 | 0.68 | 0.82 | 0.98 | 34 | 24 | 20 | 17 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 优于大市 | 28.24 | 117 | 0.84 | 1.36 | 1.44 | 1.70 | 34 | 21 | 20 | 17 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 优于大市 | 11.85 | 230 | 0.71 | 0.25 | -0.62 | 0.38 | 17 | 47 | (19) | 31 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 优于大市 | 26.38 | 110 | -0.95 | 0.26 | 0.00 | 0.00 | (28) | 103 | - | - |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 优于大市 | 19.29 | 133 | -0.59 | 0.25 | 0.33 | 0.41 | (33) | 78 | 58 | 47 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 优于大市 | 34.04 | 419 | 0.94 | 1.02 | -0.70 | 0.06 | 36 | 33 | (49) | 531 |
| 603444.SH | 吉比特 | 优于大市 | 224.14 | 161 | 20.28 | 15.62 | 13.79 | 14.40 | 11 | 14 | 16 | 16 |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 优于大市 | 20.78 | 146 | 0.14 | 0.21 | 0.17 | 0.20 | 147 | 100 | 121 | 104 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 优于大市 | 28.38 | 531 | 0.98 | 1.90 | 0.87 | 1.16 | 29 | 15 | 33 | 24 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 优于大市 | 18.82 | 83 | 0.13 | 0.08 | - | - | 143 | 237 | - | - |
| 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 优于大市 | 148.20 | 624 | -17.80 | -11.45 | 0.00 | 1.49 | (8) | (13) | - | 100 |
| 9992.HK | 泡泡玛特 | 优于大市 | 162.60 | 2,184 | 0.35 | 0.81 | 2.35 | 3.94 | 459 | 202 | 69 | 41 |

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