

传媒

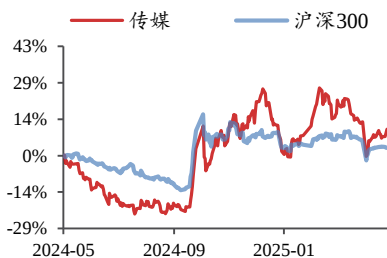
2025 年 05 月 05 日

模型迭代、国漫电影上新持续推进，继续布局 AI、IP

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《积极关注高景气社交出海、Agent 及多模态 AI 应用——行业周报》
-2025.4.27

《MCP 及政策助力 AI 发展，继续关注高景气 IP 赛道——行业点评报告》
-2025.4.21

《多模态 AI 突破不止，政策暖风持续助力 IP、体验消费——行业周报》
-2025.4.13

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

● 阿里通义、DeepSeek 模型再迭代，纳米 AI 引领 Agent 突破，继续布局 AI

4 月 29 日，阿里通义千问模型 Qwen3 正式开源，其采用 MoE 架构，总参数 235B，是国内首个混合推理模型，在代码、数学、通用能力等基准测试中，性能超越 DeepSeek-R1 和 OpenAI o1，在多个方面实现了增强：（1）支持两种思考模式（逐步推理的慢思考模式及快速响应的慢思考模式）；（2）支持更多语言；（3）Agent 能力提升，加强了对 MCP 的支持；在性能大幅提升的同时，Qwen3 的部署成本还大幅下降，显存占用仅为性能相近模型的 1/3。4 月 30 日，DeepSeek 正式发布并开源新模型 DeepSeek-Prover-V2-671B，其在 V3-Base 基础上训练，训练过程依靠递归、专家迭代、监督微调和强化学习，数学推理能力大幅提升，在神经定理证明方面实现了当前最优的性能，MiniF2F-test 上达到了 88.9% 的通过率。此外，MCP 生态持续扩张，4 月 23 日，三六零旗下纳米 AI 推出面向无技术背景个人用户的 MCP 万能工具箱，为国内首家开放生态 MCP，目前已配置包括纳米 AI 自研及第三方的上百款 MCP 工具，覆盖办公、学术、生活服务、金融、媒体娱乐等多种场景，MCP 协议提出者 Anthropic 近期也官宣 Claude 两大更新：（1）新增 Integration 功能，MCP 协议在网页版中也可调用；（2）Research 功能更新，增加了数据来源，包括 MCP 应用。我们认为，国产大模型在多模态、推理能力提优及训练、部署成本优化方面持续发力，且 MCP 协议与各大模型对接越来越广泛，将继续推动 Agent 等应用在垂直场景加快落地，拉动推理算力需求，建议继续布局 AI。1、大模型/Agent：重点推荐腾讯控股、快手-W，受益标的包括阿里巴巴-W、昆仑万维、商汤-W、三六零；2、AI 游戏：重点推荐心动公司、恺英网络、网易-S、吉比特、完美世界，受益标的包括巨人网络；3、AI 虚拟陪伴：重点推荐盛天网络、奥飞娱乐、网易云音乐，受益标的包括汤姆猫、实丰文化；4、AI 教育/校对：受益标的包括果麦文化、世纪天鸿、盛通股份、南方传媒；5、AI 动漫/影视：重点推荐上海电影，受益标的包括中文在线、华策影视；6、AI 电商/广告：重点推荐值得买、引力传媒，受益标的包括蓝色光标；7、算力+云：重点推荐顺网科技，受益标的包括浙文互联、浙数文化。

● 国漫 IP 动画电影陆续定档暑期，继续布局国漫 IP 产业链

4 月 29 日，上海电影旗下《中国奇谭》IP 首部喜剧电影《浪浪山小妖怪》宣布定档 8 月 2 日，讲述小猪妖离开浪浪山开启全新“妖生”，组建史上最“潦草”取经团开启西行的故事；此外，中文在线 4 月 29 日亦宣布旗下国漫 IP 大电影《罗小黑战记 2》将于 2025 年暑期上映，后续值得期待的动画电影还包括果麦文化、光线传媒联合出品的《三国的星空》等。根据猫眼专业版，截至 5 月 4 日 20 点，已上映超过 3 个月的《哪吒之魔童闹海》在五一档期仍实现超过 5700 万票房，上座率超过除《幽灵公主》之外的五一档新片，全球累计票房已超过 158 亿元，持续验证头部国漫 IP 及动画电影的强大票房号召力。我们认为，暑期档国漫 IP 动画电影票房值得期待，建议继续布局国漫 IP 产业链，重点推荐上海电影，受益标的包括果麦文化、中文在线、光线传媒等。

● 风险提示：AI 应用商业化进展、游戏流水、电影票房等低于预期。

目录

1、行业数据综述：《三角洲行动》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《水饺皇后》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：AIGC 突破、游戏竞逐与品牌联动升级	9
2.1、AIGC：技术创新与多元应用并进	9
2.2、游戏：新作频出，玩法与联动引关注	10
2.3、影视/IP：品牌合作开拓营销新赛道	11
3、公告总结：部分公司发布 2025 年一季报	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 18 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，营销板块表现较好	14
5、风险提示	17

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 免费榜第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	3
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	4
图 3：营销板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（4 月 28 日-4 月 30 日）	15
图 4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块均获得最高超额收益（4 月 28 日-4 月 30 日）	15

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（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《代号砰砰》为本周预约热度榜第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	6
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《水饺皇后》为周票房第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	7
表 5：网播剧数据——《无忧渡》表现良好（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——《哈哈哈哈哈第五季》周播映指数第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	8
表 7：台播剧数据——《蛮好的人生》周市占率第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	8
表 8：台播综艺数据——芒果超媒《乘风 2025》周市占率登顶第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	8
表 9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中喝酒之奕金铲铲卡牌本周销量领先（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22:00）	9
表 10：部分公司发布 2025 年一季报	12
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——山东出版周涨幅第一，中广天择周跌幅最大（4 月 28 日-4 月 30 日）（以 2025 年 4 月 30 日收盘价为基准）	15
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——凤凰新媒体周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（4 月 28 日-5 月 2 日）（以 2025 年 5 月 2 日收盘价为基准）	15
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——宇华教育周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（4 月 28 日-5 月 2 日）（以 2025 年 5 月 2 日收盘价为基准）	16
表 14：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	16

1、行业数据综述：《三角洲行动》获内地 iOS 免费榜第一，

《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一；电影《水饺皇后》获得

周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 5 月 3 日 22: 00，《三角洲行动》获内地 iOS 免费榜，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2025 年 5 月 3 日 22: 00，《失控进化》为安卓预约榜第一，《失控进化》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 免费榜第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 燕云十六声	 王者荣耀	 和平精英	 蛋仔派对	 我的世界	 开心消消乐	 金铲铲之战	 三国战争	 七日世界
中国香港	 最强宗师	 塔防三国志	 鸣潮	 SD高达 G世代	 乱斗星球	 Delta Force	 可鬼不可囚	 Family Island	 Royal Kingdom	 恐龍特遣隊
中国台湾	 最强宗师	 靈蛇奇緣	 斗龍大陸	 新山海經	 叫我官老爺	 魔力寶貝	 Garena® 三角...	 不休旅達	 深淵	 輪迴雙生
美国	 Delta Force	 Block Blast	 Royal Kingdom	 Color Block Jam	 Kingshot	 Township	 Vita Mahjong	 Roblox	 Word Search Ex...	 Bus Escape
日本	 終末のワルキュー...	 Delta Force	 Disney Solitaire ...	 SDガンダム ジ...	 Pokémon TCG ...	 妖怪ウォッチ ぶ...	 ブロックプラスト	 Color Block Jam	 Car Jam	 ロイヤルキング...
韩国	 다크아테나	 숨숨 수련기	 남랑강호	 버섯커 키우기	 고양이와 스프	 삼국지 울스타	 연전현터 6	 갯개비 키우기	 정복의 바다	 머지 캠프
印度	 Ludo King	 BATTLEGROU...	 Subway Surfers	 Township	 Cricket League	 Zupee	 Candy Crush S...	 Real Cricket™ 24	 Dream Cricket 2...	 WinZO
俄罗斯	 Филворды	 Игра в тройное...	 Блок Бласт	 Idle Guy	 Страна кулина...	 Roblox	 Subway Surfers	 Magic Sort	 Pizza Ready	 Nut Sort

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（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 和平精英	 无尽冬日	 明日方舟	 恋与深空	 英雄联盟手游	 第五人格	 向僵尸开炮	 金铲铲之战	 地下城与勇士
中国香港	 SD鋼強 G世代 ...	 Pokémon TCG ...	 賽馬啟示錄	 三國志·戰略版	 LastWar	 《荒野亂鬥》	 糖果傳奇	 戀與深空	 救世者之樹	 RO仙境傳說
中国台湾	 Pokémon TCG ...	 星城Online	 賽馬啟示錄	 SD鋼強 G世代 ...	 Garena 傳說對決	 LastWar	 RO仙境傳說	 麻將明星3缺1	 不休旅途	 《荒野亂鬥》
美国	 Royal Match	 MONOPOLY GO	 Pokémon TCG ...	 Candy Crush S...	 Last War	 Whiteout Survival	 Brawl Stars	 Clash of Clans	 Call of Duty®	 Pokémon GO
日本	 Pokémon TCG ...	 SDガンダム ジ...	 魔法少女まどか...	 プロ野球スピリ...	 にゃんこ大戦争	 モンスタースト...	 ホワイต์アウト...	 パズル&ドラゴ...	 ラストウォー	 荒野行動
韩国	 리니지M	 WOS	 마비노기 모바일	 라스트 워	 EA SPORTS FC...	 로얄 매치	 FC 모바일	 승리의 여신	 한게임 섯다	 갯깨비 키우기
印度	 BATTLEGRU...	 Pokémon GO	 Candy Crush S...	 Call of Duty®	 Clash of Clans	 Coin Master	 Evony	 Royal Match	 eFootball™	 Whiteout Survival
俄罗斯	 Royal Match	 PUBG MOBILE	 Mobile Legends	 Gardenscapes	 Homescapes	 Хроники Хаоса	 Rise of Kingdoms	 Tanks Blitz	 Call of Duty®	 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（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22：00）

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(-)-5(↓ 1)
	地下城与勇士	4(↓ 2)-11(↓ 6)
	三角洲行动	9(↓ 4)-22(↓ 11)
	金铲铲之战	4(-)-10(↓ 1)
	英雄联盟手游	4(↑ 4)-19(↑ 1)
	穿越火线：枪战王者	7(↓ 1)-21(↑ 10)
	火影忍者	3(-)-17(↓ 2)
	QQ 炫舞	28(↓ 4)-88(↓ 19)
	欢乐斗地主	25(↓ 3)-34(↓ 5)
	QQ 飞车	12(↑ 14)-52(↓ 19)
	合金弹头：觉醒	61(↓ 38)-无
	元梦之星	25(↑ 18)-66(↓ 1)
	暗区突围	43(↓ 1)-79(↓ 1)
	冒险岛：枫之传说	46(↑ 34)-89(↑ 32)
	魂斗罗：归来	91(↓ 6)-114(↓ 5)
	使命召唤	31(↑ 29)-100(↑ 1)
	部落冲突：皇室战争	73(↑ 16)-139(↓ 11)
	乱世王者	131(↓ 29)-185(↓ 65)

网易	妄想山海	181(↓66)-191(↓16)
	重返帝国	160(↓14)-200(↓21)
	宝可梦大集结	-
	天涯明月刀	-
	梦幻西游	7(↓3)-15(↓6)
	第五人格	3(↑10)-34(↓5)
	蛋仔派对	15(↑1)-32(↑14)
	率土之滨	30(↓4)-52(↓20)
	燕云十六声	6(↑17)-38(↓2)
	逆水寒	13(↓5)-32(↑24)
	光·遇	-
	实况足球	22(↓6)-49(↑31)
	倩女幽魂	34(↓4)-65(↓16)
	永劫无间手游	52(↓30)-89(↓23)
	大话西游	40(↓2)-59(↑11)
	阴阳师	50(↓32)-83(↑14)
	明日之后	61(↓7)-98(↑32)
	暗黑破坏神：不朽	111(↓8)-159(↓13)
	一梦江湖	130(↓24)-181(↑10)
	巅峰极速	83(↓1)-120(↑19)
恺英网络	全明星街球派对	82(↓38)-118(↑34)
	萤火突击	153(↑33)-172(↑14)
	无尽的拉格朗日	147(↓68)-197(↓16)
三七互娱	龙之谷世界	39(↓3)-52(↑4)
	石器时代：觉醒	143(↓11)-165(↓15)
吉比特	斗罗大陆：魂师对决	128(↓49)-162(↓12)
	凡人修仙传：人界篇	-
完美世界	霸业	-
	问剑长生	69(↓8)-109(↓30)
	问道	24(↓5)-53(↑9)
	一念逍遥	68(↑26)-133(↑23)
	奥比岛：梦想国度	107(↑80)-151(↑47)
巨人网络	最强蜗牛	-
	梦幻新诛仙	119(↑53)-156(↑29)
	诛仙	133(↓9)-162(↓7)
	女神异闻录：夜幕魅影	-
哔哩哔哩	天龙八部 2	-
	球球大作战	62(↑5)-106(↓12)
	原始征途	60(↑5)-86(↑4)
心动公司	三国：谋定天下	11(↓4)-40(↓12)
	碧蓝航线	180(↑17)-195(↑4)
出发吧麦芬	命运-冠位指定	42(↑4)-101(↑93)
	心动小镇	41(↑18)-107(↑23)
	出发吧麦芬	90(↑25)-182(↓18)

神州泰岳	香肠派对	-
	旭日之城（Age of Origins）	-
	战火与秩序（War and Order）	-
姚记科技	指尖捕鱼	101(↓4)-122(↓4)
世纪华通	无尽冬日	3(↑1)-10(↓3)
	火枪纪元（Guns of Glory）	-
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	44(↓1)-69(↓12)
	梦幻家园	94(↓6)-127(↓13)
友谊时光	浮生忆玲珑	159(↑5)-无
	浮生为卿歌	155(↓25)-197(↓12)

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（2025.4.14-2025.4.19）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——《代号砰砰》为本周预约热度榜第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22：00）

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	代号砰砰	角色扮演、二次元	不眠夜工作室	/	30	9.3
2	无畏契约:源能行动	竞技、射击	腾讯游戏	/	104	8.8
3	重返校园	角色扮演	西木木	/	5.8	9
4	胜利女神:新的希望	二次元、卡牌	腾讯游戏	/	50	6.5
5	纸嫁衣8千子树	休闲	纸嫁衣工作室	/	44	11
6	王者荣耀世界	角色扮演	腾讯游戏	/	36	8.3
7	银与绯	角色扮演	沐瞳	/	37	9.4
8	明日方舟:终末地	二次元、国风	鹰角开拓者	/	280	9.2
9	代号：绘梦	模拟	咕噜魔法工坊	/	8.3	9.8
10	失控进化	生存、沙盘	腾讯游戏	14	94	9

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 2025.4.27-2025.5.3）

表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《无畏契约:源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22：00）

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	无畏契约:源能行动	竞技、射击	腾讯游戏	/	104	8.8
2	代号砰砰	角色扮演	不眠夜工作	/	30	9.3

室						
3	重返校园	角色扮演	西木木	/	5.8	9
4	洛克王国:世界	抓宠、童年	腾讯游戏	/	202	7.5
5	我是小鱼儿	模拟	良心工作室	/	6.5	9.3
6	Project Rene-模拟人生	养成、经营	ELECTRONIC ARTS	3	102	8.6
7	现代战舰	射击、竞技	战火互娱	/	13	8.1
8	失控进化	生存、沙盒	腾讯游戏	14	94	9
9	王者荣耀世界	角色扮演	腾讯游戏	/	36	8.3
10	明日方舟:终末地	二次元、国风	鹰角开拓者	/	280	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 2025.4.27-2025.5.3）

表 4：院线电影数据—《水饺皇后》为周票房第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22：00）

排序	影片名	本周票房（亿）	累计票房（亿）	人次（万）	平均票价（元）
1	水饺皇后	1.5	1.77	383.3	39.4
2	猎金 游戏	0.92	1.07	231.4	39.8
3	雷霆特工队*	0.65	0.73	147.4	43.8
4	哪吒之魔童闹海	0.64	1.23	153.6	47.7
5	人生开门红	0.53	0.62	134.9	39.3
6	幽灵公主	0.49	0.59	122	39.2
7	苍茫的天涯是我的爱	0.42	0.49	109.1	38.6
8	大风杀	0.21	0.26	60.4	35.2
9	海底小纵队：海啸危机	0.15	0.19	44.9	34.1
10	我的世界大电影	0.13	1.99	32.7	38.5

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表 5：网播剧数据—《无忧渡》表现良好（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22：00）

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	无忧渡	-	83.7	爱奇艺	爱奇艺
2	蛮好的人生	-	84.6	优酷视频、上海广播电视台、尚世影业	腾讯视频
3	淮水竹亭	-	83.2	恒星引力	腾讯视频
4	无尽的尽头	-	80.5	腾讯视频、忆光年影视	腾讯视频
5	成家	-	77.6	上象娱乐	腾讯视频
6	榜上佳婿	-	79.1	腾讯视频、愚恒影业	爱奇艺
7	千秋令	↑1	62	东阳悦视、欢瑞世纪	腾讯视频
8	悬镜	↓6	77.1	霄然影业	芒果TV
9	姜颂	-	70.7	快乐阳光互动娱乐	腾讯视频
10	狮城山海	-	77.5	腾讯视频、长信传媒	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 6：网播综艺数据—《哈哈哈哈哈第五季》周播映指数第一（2025.4.27-2025.5.3）
（截至时间：2025.5.3 22：00）

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	哈哈哈哈哈第五季	-	80.5	爱奇艺、腾讯	爱奇艺、腾讯
2	这是我的西游	-	78.4	优酷	优酷
3	奔跑吧第九季	↑1	77.1	浙江卫视	爱奇艺、优酷、 腾讯
4	开始推理吧第三季	↓2	77.8	腾讯视频	腾讯视频
5	半熟恋人第四季	↓2	73.5	腾讯视频	腾讯视频
6	大侦探拾光季	-	76.2	快乐阳光	芒果 TV
7	一见你就笑	-	70.6	腾讯视频	腾讯视频
8	大人进度加载中	↓3	39.5	优酷视频	优酷视频
9	种地吧第三季	↓3	75.9	爱奇艺	爱奇艺
10	友间合租屋	↓2	65.7	优酷视频	优酷视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 7：台播剧数据—《蛮好的人生》周市占率第一（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22：00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	蛮好的人生	CCTV-8	40.60%
2	成家	芒果 TV	12.40%
3	我的后半生	CCTV-8	5.10%
4	棋士	CCTV-8	3.60%
5	庆余年第二季	CCTV-8	1.80%
6	青山是故乡	CCTV-1	1.40%
7	绝密较量	CCTV-1	1.20%
8	六姊妹	CCTV-1	1.30%
9	玫瑰的故事	CCTV-8	1.20%
10	与凤行	湖南卫视	0.90%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 8：台播综艺数据—芒果超媒《乘风 2025》周市占率登顶第一（2025.4.27-2025.5.3）
（截至时间：2025.5.3 22：00）

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	乘风 2025	湖南卫视	20.70%
2	妻子的浪漫旅行 2025	湖南卫视	13.80%
3	无限超越班第三季	浙江卫视	13.00%
4	天赐的声音第六季	浙江卫视	3.90%
5	我们的爸爸	浙江卫视	2.80%
6	你好星期六 2025	湖南卫视	2.70%
7	老有意思旅行社	湖南卫视	2.60%
8	奔跑吧第八季	浙江卫视	2.20%
9	开播吧，青年	湖南卫视	2.10%
10	奔跑吧茶马古道篇	浙江卫视	1.50%

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 名中喝酒之奕金铲铲卡牌本周销量领先（2025.4.27-2025.5.3）（截至时间：2025.5.3 22：00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量/万
1	喝酒之奕金铲铲卡牌	45.3 万	3.99	澄心互娱	1.2
2	加减乘除卡牌桌游	1.6 万	19.9	大光少儿成长园	0.1
3	升级款卡牌对战机声光竞技 [摇一摇加血]游戏机男孩儿童 亲子玩具	1 万	49.9	易德玩具	1.1
4	爆款哪吒 2 魔童闹海精美卡片 收藏教丙炫彩人物卡牌	1.6 万	11.9 起	聚宝阁手工礼物	0.1
5	成语接龙卡牌 6-12 岁小学生纸 牌儿童游戏	8100+	9.9 起	汉状元学习用品旗舰店	1.6
6	福皇先生信封泡泡新主播待拆	51	339 起	小茜拆卡 1	1.9
7	航海王烟雨夹心钻 海贼王二 创卡牌盲盒	293	36.9 起	六六大顺潮玩社	586
8	猜猜我是谁双人对战卡牌亲子 互动逻辑思维锻炼	1300+	13.9 起	矮油物趣玩具旗舰店	89
9	小学生知识能量专题百科常识 趣味卡牌成语接龙	2.8 万	14.7 起	鸿匠母婴玩具旗舰店	1.2
10	小马宝莉卡片辉月包第五弹	-	179.9 起	鑫阁玩具屋专营店	0.2

数据来源：抖音、开源证券研究所

2、行业新闻综述：AIGC 突破、游戏竞逐与品牌联动升级

2.1、AIGC：技术创新与多元应用并进

（1）DeepSeek 开源数学推理大模型，性能超越 GPT-4（2025.5.1）

2025 年 5 月 1 日，DeepSeek 正式开源定理证明模型 DeepSeek-Prover-V2，在数学推理领域取得重大突破。该模型采用创新训练方法，先利用 DeepSeek-V3 将复杂证明目标拆解为子目标并给出证明草图，再由小模型搜索具体证明，最后通过强化学习优化。在权威测试中，DeepSeek-Prover-V2-671B 在 MiniF2F-test 上通过率达 88.9%，位居榜首；在 PutnamBench 难题集上成功解决 49 个问题，远超同类模型。同时，DeepSeek 推出新基准测试集 ProverBench，更全面评估模型能力。此次开源两个版本，代码及模型可在 Hugging Face 获取，为数学研究与 AI 发展提供有力支持。（资料来源：AI 寒武纪）

（2）AI 助力内容创作，猫猫剧情号与国风作品走红（2025.4.30）

近期，AI 在内容创作领域成果频出，引发广泛关注。AI 猫猫剧情号在各大社交平台爆火，抖音博主“猫女”发布系列 AI 猫咪拟人化短剧，角色多元、剧情复杂，融合爽剧套路，点赞轻松突破十几万，最高达 42 万。创作者通过 AI 生成猫咪图片，搭配“喵喵”音乐与转场效果，制作出吸睛短视频，在国内外平台收获大量粉丝与广告收益。同时，AI 国风美学作品也在小红书等平台走红。如博主

“HE Design | 陈”发布的国风剪纸主题 AI 视频，融合传统剪纸与戏曲装束，已获超 3.7 万赞藏；“山间来信”发布的古风女子花墙壁画视频，在抖音获超 21.5 万点赞。创作者借助 AI 工具，输入相关提示词，就能生成具有中式美学风格的作品，展现出 AIGC + 视觉艺术赛道的巨大潜力。（资料来源：AI 新榜公众号）

（3）谷歌再次创造历史：Gemini 2.5 Pro 通关《宝可梦：蓝》！（2025.5.3）

谷歌 Gemini 2.5 Pro 模型在软件工程师 Joel Z 构建的自主决策系统支持下，成功通关经典游戏《宝可梦：蓝》，谷歌 CEO 和 DeepMind 负责人发文祝贺。该项目受“ClaudePlaysPokemon”启发，通过 Socket 连接 mGBA 模拟器获取游戏信息并发送指令，Gemini 2.5 Pro 据此决策，还引入路径规划智能体和推箱子策略师辅助。过程中虽有开发者干预、小地图等引发“作弊”讨论，但均有合理原因。未来 Joel Z 计划改进内存管理等多项内容并开展对比实验。（资料来源：AI 寒武纪）

（4）深夜突袭，阿里 Qwen3 登顶全球开源王座！暴击 DeepSeek-R1，2 小时狂揽 17k 星

4 月 29 日，备受全球期待的阿里新一代通义千问模型 Qwen3 开源！一经问世，它立刻登顶全球最强开源模型王座。它的参数量仅为 DeepSeek-R1 的 1/3，但成本大幅下降，性能全面超越 R1、OpenAI-o1 等全球顶尖模型。Qwen3 是国内首个「混合推理模型」，「快思考」与「慢思考」集成进同一个模型，对简单需求可低算力「秒回」答案，对复杂问题可多步骤「深度思考」，大大节省算力消耗。它采用混合专家（MoE）架构，总参数量 235B，激活仅需 22B。它的预训练数据量达 36T，并在后训练阶段多轮强化学习，将非思考模式无缝整合到思考模型中。（资料来源：新智元）

（5）纳米 AI 放大招！MCP 万能工具箱，人人都能用上超级智能体

4 月 23 日，360 旗下的纳米 AI 宣布推出面向个人用户的「MCP 万能工具箱」。这款产品是针对无技术背景的普通用户打造的，让每个人都能以最低的学习成本掌握前沿的 AI 使用方式。这款产品不仅全面支持 MCP 协议，还能基于多种大模型底座运行智能体任务，更具备自动调用外部工具、接入 AI 知识库、支持用户自定义任务流程等强大能力——关键是，操作门槛显著降低，完全不需要代码基础，打开一个聊天框就能使用。目前，超级智能体已开启公测。（资料来源：机器之心）

2.2、游戏：新作频出，玩法与联动引关注

（1）米哈游《崩坏》IP 新作正式公布，融合了系列多个角色（2025.5.4）

5 月 3 日晚，在 2025 星穹铁道 LIVE 尾声，米哈游正式公布《崩坏》系列新作消息。公布视频中，《崩坏：星穹铁道》的刃与《崩坏 3》女主角琪亚娜相遇并展开精彩对决，双方身边还各有一只与自身配色一致的精灵。片尾宣传图剪影疑似包含多个系列角色。此前，米哈游曝光的预研项目就透露该新作包含现代城镇、精灵养成等元素，还有“培养进化精灵的自动战棋”玩法。此外，米哈游已在海外注册相关商标，多个社交平台也出现对应账号，引发玩家强烈期待。（资料来源：新游急先锋公众号）

（2）儒意景秀《龙石战争》龙腾测试 S2 赛季开启（2025.5.3）

5 月 2 日晚，儒意景秀旗下的《龙石战争》龙腾测试 S2 赛季正式拉开帷幕。此次 S2 赛季设置了白银沙岛、弦月平原和啸鹰林三大出生州，由于通向资源州的

关隘数量有限，各联盟为获取资源，必须在出生州展开激烈争夺，这使得赛季初期的竞争格外白热化。作为备受期待的游戏赛季更新，S2 赛季的开启吸引了众多玩家的目光，他们纷纷投身其中，力求在这场充满挑战的龙石战争中崭露头角，开启全新的游戏征程，《龙石战争》的热度也因此再度攀升。（资料来源：新游急先锋公众号）

（3）完美世界《幻塔》联动蔬菜精灵（2025.5.3）

5 月 3 日消息，完美世界旗下开放世界手游《幻塔》正式宣布将于 5 月 5 日开启与蔬菜精灵 IP 的联动，引发玩家广泛关注。目前，官方已发布联动 PV，为玩家提前揭晓部分精彩内容。蔬菜精灵以可爱的形象和独特魅力收获了大量粉丝，此次与《幻塔》联动，将为游戏注入新活力。在游戏中，玩家或许能邂逅可爱的蔬菜精灵角色，体验与之相关的趣味任务和玩法。这一联动不仅为《幻塔》玩家带来新鲜感，也有望吸引蔬菜精灵的粉丝群体加入游戏。期待此次联动为玩家打造一场充满奇幻色彩的游戏盛宴。（资料来源：新游急先锋公众号）

（4）巨人网络曝《王者征途》一年收入 6 亿（2025.5.3）

近日，巨人网络 2024 年财报显示，旗下游戏《王者征途》表现出色。2024 年 2 月上线后，该游戏全年贡献流水超 6 亿。尽管未明确此数据仅涵盖小游戏端，但据点点数据预估，其移动端下半年收入贡献相对较低。《王者征途》此前成功跻身微信小游戏畅销榜 TOP10，如今稳定在 20 名左右。这一成绩表明《王者征途》在小游戏领域具备较强竞争力，也为巨人网络带来了可观收益，同时反映出小游戏市场的巨大潜力，吸引更多厂商关注该领域的发展。（资料来源：新游急先锋公众号）

（5）灵犀互娱《三幻 2：梟之歌》公测定档 5 月 16 日（2025.4.30）

4 月 30 日消息，灵犀互娱旗下备受期待的《三国志幻想大陆 2：梟之歌》正式定档 5 月 16 日开启公测。此次公测覆盖 iOS、安卓和 PC 端，玩家可于 5 月 15 日进行预下载。该游戏延续前作“无废将”理念，武将皆能升 SSR。创新性地引入转职系统，赋予单角色多职业发展路径，战斗方面采用 JRPG 式行动条机制，突破传统回合制局限。游戏场景内机关可交互，搭配天气效果、丰富技能与元素羁绊，构建多元策略组合。剧情融入关卡，玩家抉择影响走向，带来多视角乱世英雄群像体验，引发玩家强烈期待。（资料来源：新游急先锋公众号）

2.3、影视/IP：品牌合作开拓营销新赛道

（1）三个魔发匠×分众传媒 | 抢占电梯场景流量高地，开启品牌增长新引擎（2025.4.29）

近日，国内新锐洗护品牌三个魔发匠与分众传媒达成亿级战略合作，启动电梯媒体全域传播计划。三个魔发匠自 2015 年创立以来，秉持“功效洗护，成分优先”理念，凭借创新产品在电商平台屡创佳绩。此次合作，双方将借助分众传媒的电梯媒体网络，构建多元传播矩阵，精准触达城市主流消费人群。这不仅是广告投放，更是“品牌力 + 渠道力”的深度融合，双方将探索全链路营销模式，为国产洗护品牌发展提供新范例，助力三个魔发匠在功效洗护赛道实现新突破。（资料来源：分众传媒公众号）

3、公告总结：部分公司发布 2025 年一季报

表 10：部分公司发布 2025 年一季报

证券代码	股票简称	2024 年收入(亿元)	2024 年收入同比增速 (%)	2024 年归母净利润 (亿元)	2024 年归母净利润同比增速 (%)
300058.SZ	蓝色光标	142.58	-9.66	0.96	16.01
300251.SZ	光线传媒	29.75	177.87	20.16	374.79
300413.SZ	芒果超媒	29.00	-12.76	3.79	-19.80
601098.SH	中南传媒	28.74	-4.18	3.69	29.99
601921.SH	浙版传媒	26.52	-1.89	1.61	46.15
601900.SH	南方传媒	21.13	1.21	3.20	110.25
002624.SZ	完美世界	20.23	52.22	3.02	1,115.29
000719.SZ	中原传媒	19.16	1.04	1.10	234.61
002517.SZ	恺英网络	13.53	3.46	5.18	21.57
300002.SZ	神州泰岳	13.23	-11.07	2.39	-19.09
603103.SH	横店影视	11.72	39.15	3.43	56.77
603444.SH	吉比特	11.36	22.47	2.83	11.82
301171.SZ	易点天下	9.29	93.18	0.56	11.67
000917.SZ	电广传媒	9.22	2.67	0.03	-89.10
601949.SH	中国出版	8.20	-12.81	-0.29	-465.31
605168.SH	三人行	8.17	-12.76	0.73	50.97
300182.SZ	捷成股份	7.11	5.13	1.31	11.80
600633.SH	浙数文化	7.06	4.16	1.44	44.86
603533.SH	掌阅科技	6.43	-5.19	-0.74	-1.54
300805.SZ	电声股份	6.38	21.45	0.04	-15.46
600229.SH	城市传媒	6.04	-9.26	0.63	-27.68
603230.SH	内蒙新华	5.90	5.48	1.55	20.72
300133.SZ	华策影视	5.86	231.96	0.92	206.90
601999.SH	出版传媒	5.58	3.29	0.07	191.46
601929.SH	吉视传媒	4.99	23.14	-1.03	12.10
002354.SZ	天娱数科	4.85	31.15	0.05	-60.61
600640.SH	国脉文化	4.58	-10.25	0.06	9.89
600037.SH	歌华有线	4.56	-13.95	0.34	470.21
300788.SZ	中信出版	4.19	4.15	0.54	43.27
300770.SZ	新媒股份	4.07	1.48	1.61	8.69
603466.SH	风语筑	3.82	29.81	0.40	368.25
002174.SZ	游族网络	3.59	7.29	0.25	43.74
300528.SZ	幸福蓝海	3.32	40.40	0.71	694.06
600996.SH	贵广网络	2.79	-22.66	-2.67	-40.73
300781.SZ	因赛集团	2.58	46.68	0.13	12.62
601595.SH	上海电影	2.48	17.90	0.65	41.55
600576.SH	祥源文旅	2.12	55.22	0.31	158.67

证券代码	股票简称	2024 年收入(亿元)	2024 年收入同比增速 (%)	2024 年归母净利润 (亿元)	2024 年归母净利润同比增速 (%)
603999.SH	读者传媒	2.06	-18.16	0.09	7.77
000681.SZ	视觉中国	1.89	8.43	0.18	12.26
600825.SH	新华传媒	1.74	6.73	0.01	-37.52
301102.SZ	兆讯传媒	1.64	-7.60	0.21	-45.72
300343.SZ	联创股份	1.61	12.20	0.05	132.25
603729.SH	龙韵股份	1.41	64.77	-0.03	80.52
301313.SZ	凡拓数创	1.33	75.35	-0.23	38.17
300061.SZ	旗天科技	1.25	-38.10	0.03	149.53
301052.SZ	果麦文化	1.24	33.14	-0.02	78.52
300612.SZ	宣亚国际	1.12	-25.51	-0.04	79.77
300027.SZ	华谊兄弟	1.06	11.26	0.20	206.48
300654.SZ	世纪天鸿	1.03	3.72	0.05	-25.71
603258.SH	电魂网络	1.02	-25.65	0.02	-96.53
002306.SZ	中科云网	1.00	229.99	-0.06	54.89
000802.SZ	北京文化	0.98	1,480.50	-2.18	-1,490.38
000892.SZ	欢瑞世纪	0.86	19.07	-0.04	-127.35
300299.SZ	富春股份	0.83	63.66	0.10	171.97
300467.SZ	迅游科技	0.74	-6.22	0.06	-39.91
600228.SH	返利科技	0.54	-16.68	-0.14	-440.90
300052.SZ	中青宝	0.49	-34.19	-0.12	-6.73
300295.SZ	三六五网	0.22	-43.05	-0.02	-131.10
002400.SZ	省广集团	36.59	16.06	0.26	8.16
002555.SZ	三七互娱	42.43	-10.67	5.49	-10.87
601928.SH	凤凰传媒	32.26	-3.52	5.07	42.30
601811.SH	新华文轩	24.88	0.56	2.60	25.97
601019.SH	山东出版	24.78	0.30	3.23	53.46
601801.SH	皖新传媒	27.49	-6.14	3.86	31.63
000156.SZ	华数传媒	21.19	3.62	1.31	17.16
600373.SH	中文传媒	16.97	-25.31	1.75	-37.12
600551.SH	时代出版	13.68	-16.72	0.59	-3.19
600959.SH	江苏有线	18.89	1.47	1.04	49.39
600986.SH	浙文互联	20.43	0.28	1.10	332.45
600637.SH	东方明珠	14.82	-7.08	1.21	1.86
600757.SH	长江传媒	21.01	9.31	4.01	53.14
002712.SZ	思美传媒	17.91	34.65	-0.05	-237.79
300418.SZ	昆仑万维	17.64	46.07	-7.69	-310.32
600977.SH	中国电影	9.94	-3.13	-1.41	-245.25
600556.SH	天下秀	8.97	-7.09	0.13	-8.80
002605.SZ	姚记科技	7.79	-20.67	1.41	-6.70
002558.SZ	巨人网络	7.24	3.94	3.48	-1.29
300533.SZ	冰川网络	6.54	16.65	1.89	142.38

证券代码	股票简称	2024 年收入(亿元)	2024 年收入同比增速 (%)	2024 年归母净利润 (亿元)	2024 年归母净利润同比增速 (%)
603888.SH	新华网	3.33	0.39	0.39	41.43
603000.SH	人民网	3.05	-5.56	-0.11	38.57
300113.SZ	顺网科技	5.78	40.25	0.73	37.48
605577.SH	龙版传媒	5.01	-20.76	1.09	-20.45
300242.SZ	佳云科技	5.20	230.89	-0.13	16.15
600831.SH	广电网络	3.51	-14.53	-1.48	-59.00
000607.SZ	华媒控股	2.13	-28.53	-0.38	-263.97
002995.SZ	天地在线	3.20	-22.89	-0.18	-81.55
002238.SZ	天威视讯	2.62	-2.58	-0.10	-507.70
300071.SZ	福石控股	2.86	-21.29	-0.09	-460.73
600088.SH	中视传媒	0.89	-18.45	-0.09	-187.19
002905.SZ	金逸影视	5.06	37.28	1.06	493.15
603096.SH	新经典	1.51	-33.12	0.24	-49.53
300291.SZ	百纳千成	0.69	38.01	-0.01	-123.37
002181.SZ	粤传媒	1.30	17.11	0.37	373.24
300148.SZ	天舟文化	0.75	52.44	0.24	4,635.85
600715.SH	文投控股	1.31	-3.87	0.15	118.36
002343.SZ	慈文传媒	1.89	4,562.30	0.02	148.03
600358.SH	国旅联合	0.87	-29.16	-0.09	-94.98
000793.SZ	华闻集团	0.65	-26.31	-0.31	11.50
301299.SZ	卓创资讯	0.80	5.33	0.19	-25.09
300987.SZ	川网传媒	0.69	45.22	0.03	29.96
300426.SZ	唐德影视	0.36	-27.48	-0.22	-230.55

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 18 周表现强于上

证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，营销板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 18 周（4 月 28 日-4 月 30 日）上涨 2.69%，与上证综指（-0.49%）、沪深 300（-0.43%）、深证成指（-0.17%）、创业板指（+0.04%）相比表现较强。在我们追踪的传媒七大子板块中，营销板块表现最好（+4.30%），互联网板块表现最差（-0.30%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，营销板块获得最高超额收益，分别为+1.61%/+4.73%。

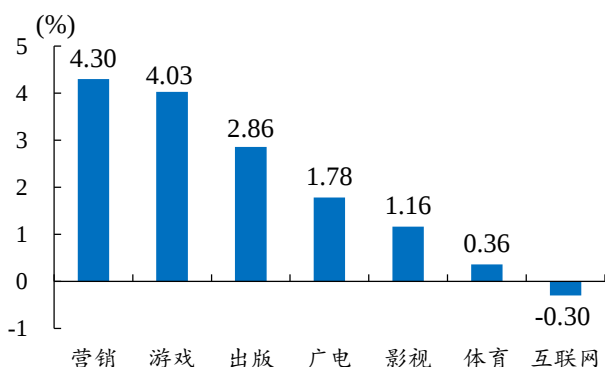
A 股传媒互联网相关个股中，山东出版周涨幅最大（+13.66%），中广天择周跌幅最大（-14.16%）；美股传媒互联网相关个股中，凤凰新媒体周涨幅最大（+32.77%），微美全息周跌幅最大（-7.31%）；港股传媒互联网相关个股中，宇华教育周涨幅最大（+18.03%），睿见教育周跌幅最大（-10.24%）。

表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—山东出版周涨幅第一，中广天择周跌幅最大（4 月 28 日-4 月 30 日）（以 2025 年 4 月 30 日收盘价为基准）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）
601019.SH	山东出版	9.82	13.66	603721.SH	中广天择	18.18	-14.16
002530.SZ	金财互联	10.35	13.24	300413.SZ	芒果超媒	22.73	-11.38
300533.SZ	冰川网络	22.71	13.21	603103.SH	横店影视	15.68	-7.05
601595.SH	上海电影	32.76	11.81	002095.SZ	生意宝	18.65	-6.09
300494.SZ	盛天网络	11.86	11.15	605098.SH	行动教育	37.42	-5.60
300766.SZ	每日互动	40.06	10.94	600892.SH	大晟文化	2.54	-5.58
002624.SZ	完美世界	13.59	10.67	002555.SZ	三七互娱	15.19	-4.82
600986.SH	科达股份	8.02	10.16	300338.SZ	开元股份	4.31	-4.43
300785.SZ	值得买	34.70	10.02	600386.SH	北巴传媒	4.16	-4.15
002261.SZ	拓维信息	33.30	9.43	601949.SH	中国出版	6.34	-4.08

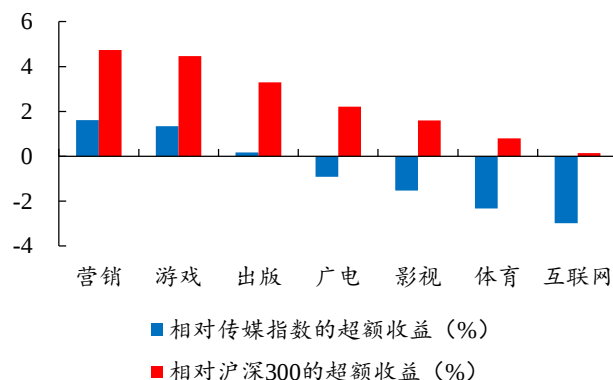
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：营销板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（4 月 28 日-4 月 30 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，营销板块均获得最高超额收益（4 月 28 日-4 月 30 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—凤凰新媒体周涨幅最大，微美全息周跌幅最大（4 月 28 日-5 月 2 日）（以 2025 年 5 月 2 日收盘价为基准）

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（%）
凤凰新媒体	FENG.N	2.35	32.77	微美全息	WIMI.O	4.69	(7.31)
36 氪	KRKR.O	5.34	29.30	ROKU	ROKU.O	61.55	(6.33)
DUOLINGO	DUOL.O	486.42	27.39	好未来	TAL.N	8.92	(2.62)
无忧英语	COE.A	20.03	20.81	苹果公司	AAPL.O	205.35	(1.88)
宝尊电商	BZUN.O	2.84	19.33	汽车之家	ATHM.N	27.28	(1.73)
搜狐	SOHU.O	11.51	16.26	云集	YJ.O	1.63	(1.50)
迅雷	XNET.O	4.51	16.24	BTC DIGITAL	BTCT.O	4.11	(1.44)
高途集团	GOTU.N	3.33	11.37	SoundHoundAI	SOUN.O	9.39	(1.37)
斗鱼	DOYU.O	7.74	11.21	猎豹移动	CMCM.N	3.89	(1.09)
Applovin	APP.O	307.58	11.11	百度	BIDU.O	89.96	(0.86)

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—宇华教育周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（4 月 28 日-5 月 2 日）（以 2025 年 5 月 2 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）
宇华教育	6169.HK	0.36	18.03	睿见教育	6068.HK	0.11	(10.24)
美图公司	1357.HK	5.53	15.45	百奥家庭互动	2100.HK	0.47	(4.08)
心动公司	2400.HK	37.45	12.63	天鸽互动	1980.HK	0.57	(3.39)
云音乐	9899.HK	186.00	11.58	凤凰卫视	2008.HK	1.04	(2.80)
金山软件	3888.HK	41.20	11.35	猫眼娱乐	1896.HK	6.58	(1.94)
小米集团-W	1810.HK	53.10	11.32	汇量科技	1860.HK	5.59	(1.58)
电视广播	0511.HK	3.20	9.59	数字王国	0547.HK	0.44	(1.12)
创梦天地	1119.HK	0.92	9.52	中教控股	0839.HK	2.38	0.00
中国有赞	8083.HK	0.10	9.09	中国科培	1890.HK	1.30	0.00
IGG	0799.HK	3.72	7.51	中手游	0302.HK	0.34	0.00

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 14：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）			每股净资产
			原始货币 元	原始货币 亿元	2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	487.80	44,894	20.94	23.60	25.70	22	19	18	85.3
1024.HK	快手-W	买入	52.75	2,266	3.56	4.4	5.3	14	11	9	11.3
2400.HK	心动公司	买入	37.45	184	1.71	2.60	3.20	20	13	11	3.6
002517.SZ	恺英网络	买入	17.00	363	0.77	1.01	1.12	22	17	15	2.4
9999.HK	网易-S	买入	168.80	5,348	9.28	10.7	12.1	17	15	13	38.7
603444.SH	吉比特	买入	239.00	172	13.15	16.03	18.17	18	15	13	62.0
002624.SZ	完美世界	买入	13.59	264	(0.68)	0.41	0.62	(20)	33	22	4.7
300494.SZ	盛天网络	买入	11.86	58	(0.53)	0.70	0.85	(22)	17	14	3.5
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	8.93	132	(0.19)	0.15	0.21	(47)	60	43	2.3
9899.HK	网易云音乐	买入	186.00	404	7.48	4.70	6.00	23	37	29	39.4
601595.SH	上海电影	买入	32.76	147	0.20	0.61	0.84	164	54	39	3.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	22.73	425	0.73	1.03	1.17	31	22	19	11.5
300785.SZ	值得买	买入	34.70	69	0.38	0.62	0.92	91	56	38	9.3
603598.SH	引力传媒	买入	16.29	44	(0.07)	0.14	0.29	(233)	116	56	0.7
300113.SZ	顺网科技	买入	18.70	128	0.37	0.48	0.60	51	39	31	2.9
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	122.00	23,306	3.95	6.18	7.02	29	18	16	48.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	31.90	393	(1.30)	0.46	0.61	(25)	69	52	12.5
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.55	574	(0.13)	(0.11)	(0.07)	(12)	(14)	(22)	0.9
601360.SH	三六零	未有评级	10.23	716	(0.16)	0.11	0.25	(64)	92	41	4.4
002558.SZ	巨人网络	未有评级	14.53	281	0.78	0.76	0.86	19	19	17	5.9
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.04	177	(0.24)	-	-	(21)	-	-	1.1
002862.SZ	实丰文化	未有评级	24.25	29	0.08	-	-	303	-	-	3.9
301052.SZ	果麦文化	未有评级	35.03	35	0.41	1.40	2.13	85	25	16	8.4
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.23	37	0.12	0.13	0.14	85	79	73	2.3

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益 (元/股)			市盈率 (倍)		每股净资产	
002599.SZ	盛通股份	未有评级	8.59	46	(0.36)	0.09	0.13	(24)	100	68	2.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	16.49	148	0.92	1.20	1.31	18	14	13	8.9
300364.SZ	中文在线	未有评级	21.72	158	(0.33)	0.12	0.19	(65)	181	114	1.7
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.20	137	0.13	0.23	0.27	55	31	27	3.7
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	8.56	216	(0.12)	0.15	0.21	(74)	57	41	3.0
600986.SH	浙文互联	未有评级	8.02	119	0.11	-	-	73	-	-	3.1
600633.SH	浙数文化	未有评级	14.07	178	0.40	0.48	0.55	35	29	26	7.8
300251.SZ	光线传媒	未有评级	19.28	566	0.10	0.71	0.42	193	27	46	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 5 月 2 日收盘；港股公司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、游戏流水、电影票房等低于预期。

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

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

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

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