

国内两款 AI 应用月活破亿，AI Agent 加速落地

——传媒行业周报

报告要点：

● 市场表现

周度涨跌情况（2025.5.3-2025.5.9）：传媒行业（申万）上涨 1.40%，排名行业第 24 名，同期沪深 300 涨 2.00%，上证指数涨 1.92%，深证成指涨 2.29%，创业板指涨 3.27%，恒生科技指数跌 1.22%。本周，传媒（申万）行业中，宝通科技、ST 中青宝、ST 华闻、天娱数科和掌阅科技表现较优，恒生科技成分股中腾讯控股（周涨幅 1.39%）和阿里巴巴-W（周涨幅 1.31%）表现较好。

● 行业重点数据及动态更新

AI 应用：2025 年 4 月，两款中国 AI 应用月活用户破亿。月活用户榜首位 ChatGPT，4 月月活用户为 5.46 亿，环比增长 22.59%。第 2、3 名均为中国的应用，分别为阿里夸克和字节豆包，月活用户分别为 1.49 亿和 1.07 亿，环比增长 0.23%和 10.18%。DeepSeek 和腾讯元宝两款应用在全球榜单中排名第 4 和第 6，月活用户数为 9688 万和 4143 万。国内原生 AI 应用的用户活跃数量在全球处于领先地位。除此之外，MiniMax 旗下 AI 陪伴应用 Talkie AI 月活数达 3489 万，环比增长 4.70%，稳定增长。AI 事件方面，海外方面，OpenAI 以约 30 亿美元收购 AI 编程创企 WindSurf；DeepMind 发布 Gemini 2.5 Pro (I/O edition)；Mistral 发布 Medium3 大模型；ChatGPT 推出深度研究功能。国内方面，快手上线“喵记多”App，试水 AI 笔记赛道；DeepSeek 开源 Prover-V2 强推理模型；阿里发布 Qwen2.5-Omni-3B；Kimi 发布长思考模型 API；清华、星动纪元开源首个 AIGC 机器人大大模型；腾讯混元视频生成工具全新开源。

游戏：25Q1，中国游戏市场总规模为 857.04 亿元，同比增长 17.99%；移动游戏市场规模为 636.26 亿元，同比增长 20.29%。《王者荣耀》、《和平精英》和《无尽冬日》成为截至 5 月 8 日畅销榜前 3 名。五一期间，多个成熟游戏推出特别活动，排名有所提升，如《明日方舟》、《原神》、《鸣潮》、《炉石传说》等。未来一周（5.10-5.16）有 7 款新游将上线。网易公布 520 游戏发布会的多款产品信息。

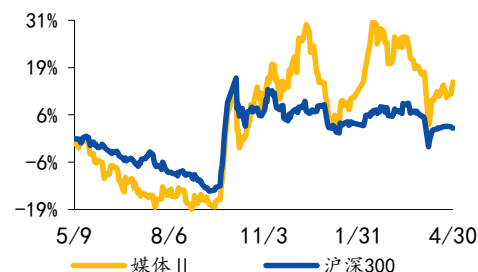
影视：2025 年五一档国内总票房 7.47 亿元，总观影人次为 1889.17 万人，同比下降 50.03%，人均票价为 39.54 元，较去年同期下降 0.87 元。《水饺皇后》、《猎金·游戏》和《幽灵公主》为档期票房前三名，票房较为集中，冠军《水饺皇后》档期票房为 1.92 亿元，占比 25.7%。未来一周（5.10-5.16）有 11 部影片待映。

● 风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业周报：4 月 127 款版号发放，关注五一档票房表现》2025.04.26

《国元证券行业研究-传媒行业周报：可灵 2.0 发布，智谱启动 IPO》2025.04.18

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 郜子娴
电话 021-51097188
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
002517	恺英网络	买入	16.67	35,614.51	0.76	1.00	1.14	22.50	17.04	14.91
002605	姚记科技	买入	26.63	11,045.49	1.30	1.45	1.60	20.85	18.68	16.93
000681	视觉中国	买入	21.50	15,062.41	0.17	0.20	0.22	132.36	113.12	101.48
300002	神州泰岳	买入	11.19	21,961.10	0.73	0.67	0.75	15.90	17.35	15.50
603444	吉比特	买入	239.35	17,243.04	13.12	15.27	17.42	18.53	15.91	13.95
002558	巨人网络	买入	14.29	27,647.59	0.74	0.84	0.94	19.80	17.27	15.59
600633	浙数文化	买入	13.68	17,347.26	0.40	0.51	0.59	35.08	27.84	23.91
002624	完美世界	增持	13.38	25,956.78	-0.66	0.35	0.64	-20.24	38.65	20.85
300418	昆仑万维	增持	31.99	39,395.53	-1.30	-0.63	-0.38	-25.38	-52.13	-86.57
1024.HK	快手-w	买入	52.00	212,469.06	4.12	4.67	5.73	11.99	10.58	8.63
2400.HK	心动公司	买入	36.40	18,233.95	1.65	2.03	2.43	20.73	16.84	14.12
601595	上海电影	买入	31.38	14,064.52	0.20	0.53	0.73	162.96	61.65	45.11
300413	芒果超媒	买入	23.27	43,531.67	0.73	0.98	1.15	32.30	24.08	20.47
601900	南方传媒	买入	17.02	15,247.82	0.90	1.31	1.38	19.14	13.26	12.50
601801	皖新传媒	买入	6.88	13,470.57	0.36	0.39	0.41	19.19	17.71	16.84

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：收盘价及市值截至 5.8，港股标的单位为港元

目 录

1.行情回顾.....	4
2.行业重点数据	6
2.1 AI 应用数据	6
2.2 游戏数据.....	10
2.3 电影数据	12
3.行业重点事件及公告	14
4.风险提示.....	16

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：周度申万一级行业涨跌幅（%）	4
图 4：ChatGPT 月度 web 端流量变化（百万次）	8
图 5：Claude 月度 web 端浏览量变化（百万次）	8
图 6：DeepSeek web 端访问量及环比增速/APP 端 MAU 及环比增速(百万人, %)	9
图 7：豆包 web 端访问量及环比增速/APP 端 MAU 及环比增速（百万人, %）	9
图 8：季度中国游戏市场实际销售规模.....	10
图 9：季度中国移动游戏市场实际销售规模	10
图 10：季度中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入	10
图 11：历年五一档票房（亿元, %）	12
图 12：历年五一档观影人次及平均票价.....	12
表 1：周内涨跌前 5 名	5
表 2：2025 年 4 月全球 AI 应用 MAU 排名.....	6
表 3：2025 年 4 月国内 AI 应用 MAU 排名.....	7
表 4：2025 年 4 月全球 AI 网页访问量排名.....	8
表 5：2025 年 4 月国内 AI 网页访问量排名.....	9
表 6：周度 ios 端游戏畅销榜	11
表 7：未来一周上线游戏.....	12
表 8：五一档票房 TOP5	13
表 9：未来一周（2025.5.10-2025.5.16）定档影片	13

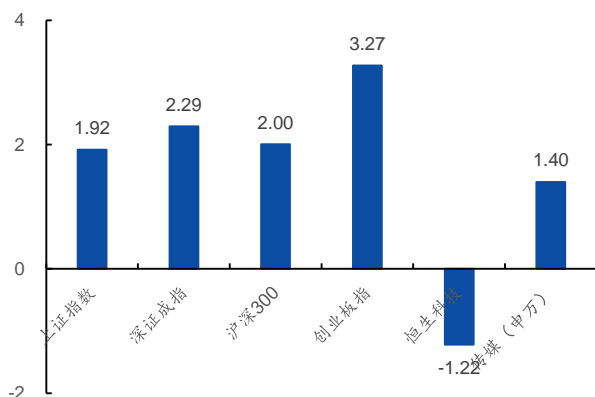
1.行情回顾

周度涨跌情况 (2025.5.3-2025.5.9, 下同): 传媒行业 (申万) 上涨 1.40%, 排名行业第 24 名, 同期沪深 300 涨 2.00%, 上证指数涨 1.92%, 深证成指涨 2.29%, 创业板指涨 3.27%, 恒生科技指数跌 1.22%。

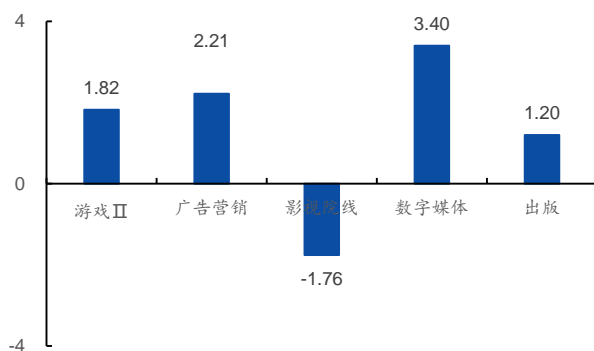
细分行业来看, 按照申万行业分类, 周内, 传媒各个子板块除影视外实现普涨, 影视板块受五一档票房表现平淡影响, 游戏 II 板块涨 1.82%, 广告营销涨 2.21%, 影视院线跌 1.76%, 数字媒体涨 3.40%, 出版板块涨 1.20%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所



资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 周度申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

个股方面，本周，传媒（申万）行业中，宝通科技、ST 中青宝、ST 华闻、天娱数科和掌阅科技表现较优，周内分别实现涨幅+24.66%、+10.39%、+9.34%、+9.01%和+7.96%；涨跌幅后 5 名为*ST 天择（-9.24%）、荣信文化（-6.05%）、万达电影（-5.24%）、上海电影（-4.21%）和光线传媒（-3.48%）。恒生科技成分股中腾讯控股（周涨幅 1.39%）和阿里巴巴-W（周涨幅 1.31%）表现较好。

表 1：周内涨跌前 5 名

涨幅前五			跌幅前五		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	宝通科技	24.66%	1	*ST 天择	-9.24%
2	ST 中青宝	10.39%	2	荣信文化	-6.05%
3	ST 华闻	9.34%	3	万达电影	-5.24%
4	天娱数科	9.01%	4	上海电影	-4.21%
5	掌阅科技	7.96%	5	光线传媒	-3.48%

资料来源：ifind，国元证券研究所

2.行业重点数据

2.1 AI 应用数据

2025 年 4 月，两款中国 AI 应用月活用户破亿。月活用户榜首位 ChatGPT，4 月月活用户为 5.46 亿，环比增长 22.59%。第 2、3 名均为中国的应用，分别为阿里夸克和字节豆包，月活用户分别为 1.49 亿和 1.07 亿，环比增长 0.23%和 10.18%。DeepSeek 和腾讯元宝两款应用在全球榜单中排名第 4 和第 6，月活用户数为 9688 万和 4143 万。国内原生 AI 应用的用户活跃数量在全球处于领先地位。除此之外，MiniMax 旗下 AI 陪伴应用 Talkie AI 月活数达 3489 万，环比增长 4.70%，稳定增长。

表 2：2025 年 4 月全球 AI 应用 MAU 排名

排名	产品	产品描述	4 月 APP MAU	4 月 MAU 环比变化 %
1	ChatGPT	The official app by OpenAI	546.15M	22.59%
2	夸克	AI 全能助手 阿里	149.1M	0.23%
3	豆包	AI 智能助手 阿里	107.28M	10.18%
4	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	96.88M	25.81%
5	Nova	聊天 AI 与 AI 写作机器人	71.45M	8.95%
6	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	41.43M	6.66%
7	Genius	AI Art Photo Editor	40.9M	60.81%
8	Talkie AI	Chat With Character MiniMax	34.89M	4.70%
9	Remini	人工智能修图	33.26M	8.56%
10	Character AI	Chat Ask Create	31.89M	2.47%
11	ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4o	30.88M	12.37%
12	Ask AI	Chat with Ask AI	26.89M	1.98%
13	Grok	Understand the universe	26.64M	91.82%
14	Chatbot AI	Chatbot AI & Smart Assistant	25.62M	4.38%
15	FaceApp	AI 人脸编辑器	25.3M	-1.47%
16	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	24.99M	-5.66%
17	Luzia	Your AI Assistant	24.29M	14.90%
18	AI Mirror	AI Art Photo Editor	24.06M	20.87%
19	Gemini	Google Gemini	21.95M	-25.54%
20	即梦 AI	即刻造梦 字节	21.92M	7.58%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

表 3：2025 年 4 月国内 AI 应用 MAU 排名

排名	产品	产品描述	4 月 APP MAU	4 月 MAU 环比变化 %
1	夸克	AI 全能助手 阿里	149.1M	0.23%
2	豆包	AI 智能助手 阿里	107.28M	10.18%
3	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	96.88M	25.81%
4	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	41.43M	6.66%
5	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	24.99M	-5.66%
6	即梦 AI	即刻造梦 字节	21.92M	7.58%
7	纳米 AI 搜索	拍照问，语音搜，直接给答案 360	15.84M	-20.19%
8	文小言	你的随身智能助手 百度	13.28M	-4.67%
9	智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	9.06M	-13.12%
10	通义	你的超级 AI 助手 阿里	6.12M	10.76%
11	星野	所建皆你所 AI MiniMax	6.09M	-4.91%
12	猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	5.67M	-8.32%
13	讯飞星火	懂我的 AI 助手 科大讯飞	5.49M	-4.51%
14	天工 AI	天工 AI 智能助手 昆仑万维	5.04M	-3.45%
15	lovekey 键盘	恋爱聊天键盘&AI 智能聊天回复神器	3.86M	-9.80%
16	讯飞听见	讯飞听见 科大讯飞	3.69M	-0.20%
17	光速写作	语文作文批改与 AI 智能写作 作业帮	3.43M	-3.73%
18	海螺 AI	你的智能小伙伴 MiniMax	2.66M	-2.04%
19	X EVA	X EVA-AI 克隆人 小冰	2.61M	-2.51%
20	蜜小语	更懂你的聊天键盘	2.61M	0.20%

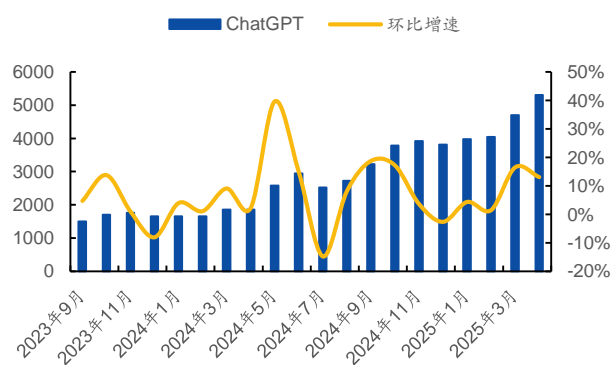
资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

表 4：2025 年 4 月全球 AI 网页访问量排名

排名	产品	产品描述	4 月 Web 访问量	4 月 Web 访问量环比 %
1	ChatGPT	AI ChatBots	5.31B	13.04%
2	New Bing	AI Search Engine	1.45B	-5.27%
3	DeepSeek	AI ChatBots	468.57M	-5.23%
4	Gemini	AI ChatBots	422.36M	19.36%
5	Github Copilot	AI Code assistant	296.91M	-5.57%
6	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	277.29M	-7.95%
7	Character AI	AI Character Generator	214.89M	-3.34%
8	Grok	AI ChatBots	203.92M	-3.20%
9	DeepI	AI Translate Tools	198.51M	-5.66%
10	Notion AI	AI Writer Generator	165.09M	-0.11%
11	Shop	E-COMMERCE	143.97M	4.78%
12	Perplexity AI	AI Search Engine	117.92M	-8.77%
13	JanitorAI	AI Character Generator	110.37M	-2.23%
14	Salesforce AI	AI Customer Support	103.47M	-0.15%
15	Q-Chat	AI Tools for Education	97.97M	-3.37%
16	Claude Anthropic	AI ChatBots	97.53M	-5.41%
17	Jambot	AI Design Tool	94M	2.68%
18	copilot 微软	AI ChatBots	91.27M	17.78%
19	Google AI Studio	Productivity	72M	15.70%
20	Remove. bg	AI Image Editor	65.39M	-4.50%

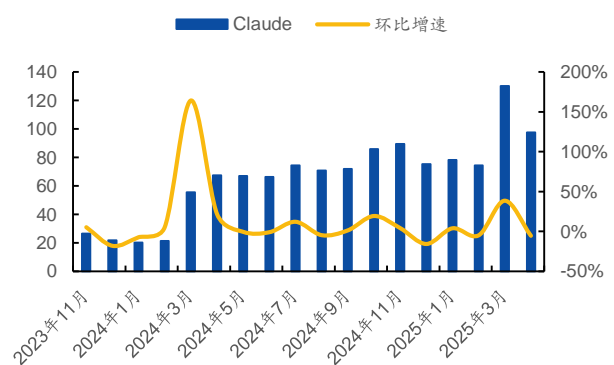
资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

图 4：ChatGPT 月度 web 端流量变化（百万次）



资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

图 5：Claude 月度 web 端浏览量变化（百万次）



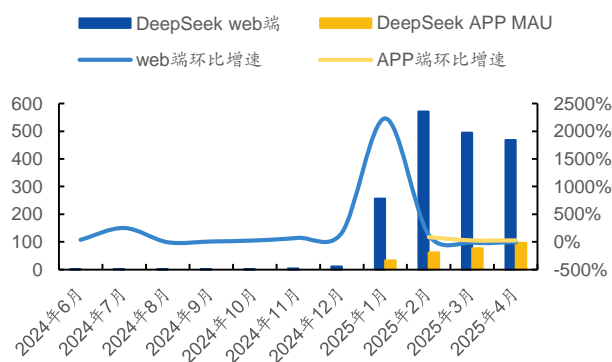
资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

表 5：2025 年 4 月国内 AI 网页访问量排名

排名	产品	产品描述	4 月 Web 访问量	4 月 Web 访问量环比 %
1	DeepSeek	AI ChatBots	468.57M	-5.23%
2	纳米 AI 搜索	AI Search Engine	277.29M	-7.95%
3	豆包 抖音	AI ChatBots	53.7M	3.39%
4	Qwen.ai 阿里	AI ChatBots	46.72M	1.00%
5	百度文库	AI Writer Generator	35.63M	-8.89%
6	Kimi 月之暗面	AI ChatBots	33.19M	-20.47%
7	腾讯元宝	AI ChatBots	29.27M	-23.43%
8	AI 搜 百度	AI Search Engine	28.26M	-9.30%
9	Manus	AI Agent	18.36M	-22.72%
10	AI PPT.cn 像素绽放	AI Presentation Maker	10.7M	-3.98%
11	文心一言 百度	AI ChatBots	10.66M	-10.40%
12	秘塔 AI 搜索	AI Search Engine	10.49M	-23.57%
13	即梦 AI 剪映	AI Image Generator	7.1M	5.92%
14	百度橙篇	AI Writer Generator	6.96M	60.94%
15	知乎直答	AI Search Engine	6.82M	-13.44%
16	问小白	AI ChatBots	6.76M	-20.91%
17	通义 阿里	AI ChatBots	5.91M	-39.93%
18	扣子	Developer Tools	5.62M	5.52%
19	美图设计室	AI Design Tool	3.94M	42.53%
20	沉浸式翻译	AI Translate Tools	3.75M	-5.51%

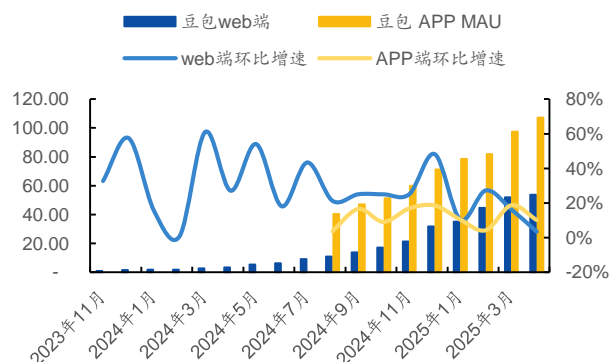
资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

图 6：DeepSeek web 端访问量及环比增速/APP 端 MAU 及环比增速（百万人，%）



资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

图 7：豆包 web 端访问量及环比增速/APP 端 MAU 及环比增速（百万人，%）



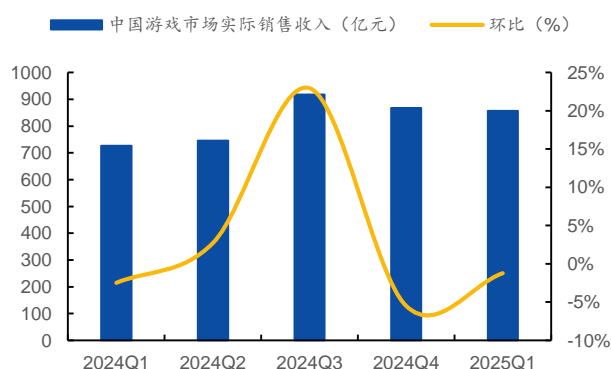
资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

2.2 游戏数据

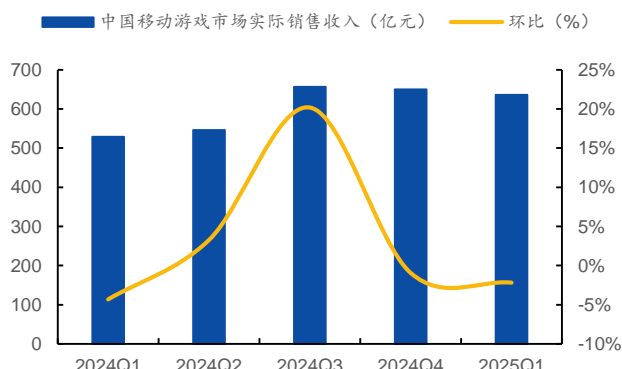
25Q1，中国游戏市场总规模为 857.04 亿元，同比增长 17.99%；移动游戏市场规模为 636.26 亿元，同比增长 20.29%。25Q1，受移动端和主机端新品上线的影响，整体游戏市场总规模较 2024 年同期增长明显，成熟游戏的长线生命力逐步体现，使得在 25 年一季度新活动的催化下，产品流水取得同比较为明显的增长，推动游戏市场规模扩大。25Q1，中国自主研发游戏在海外市场的实际销售收入为 48.05 亿美元，同比增长 17.92%，游戏出海进程持续推进。

图 8：季度中国游戏市场实际销售规模

图 9：季度中国移动游戏市场实际销售规模

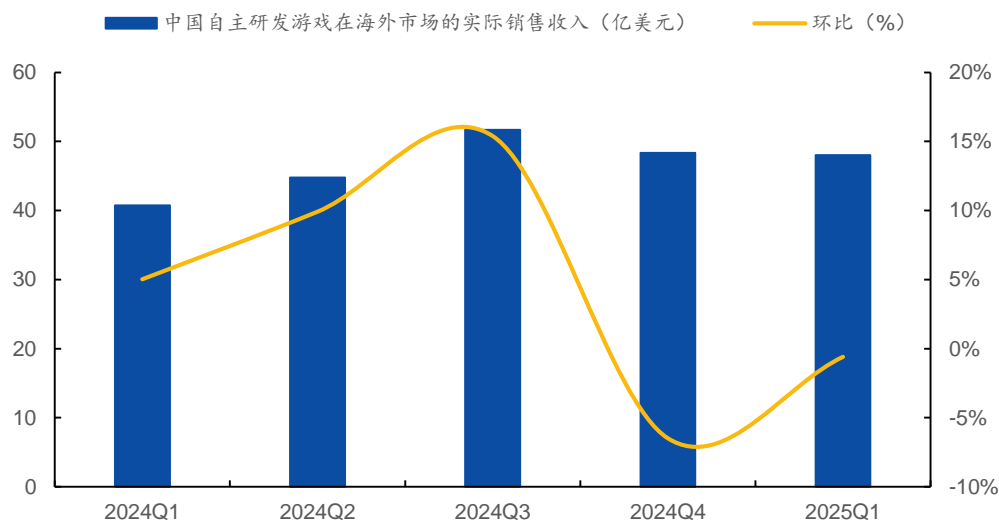


资料来源：伽马数据，国元证券研究所



资料来源：伽马数据，国元证券研究所

图 10：季度中国自主研发游戏在海外市场实际销售收入



资料来源：伽马数据，国元证券研究所

五一期间成熟游戏表现亮眼，重回畅销榜。《王者荣耀》、《和平精英》和《无尽冬日》成为 5 月 8 日畅销榜前 3 名。五一期间，多个成熟游戏推出特别活动，排名有所提升，如《明日方舟》、《原神》、《鸣潮》、《炉石传说》等，本年度新游也继续亮眼表现，

《英雄没有闪》《美职篮全明星》排名靠前。

表 6: 周度 ios 端游戏畅销榜

排名	2025 年 5 月 8 日	2025 年 5 月 1 日	2025 年 4 月 24 日	2025 年 4 月 17 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	地下城与勇士: 起源	无尽冬日
3	无尽冬日	恋与深空	和平精英	三角洲行动
4	原神	明日方舟	金铲铲之战	和平精英
5	三角洲行动	英雄联盟手游	梦幻西游	英雄联盟手游
6	向僵尸开炮-尸潮来袭	第五人格	无尽冬日	金铲铲之战
7	金铲铲之战	无尽冬日	恋与深空	地下城与勇士: 起源
8	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	燕云十六声	咸鱼之王	美职篮全明星
9	地下城与勇士: 起源	向僵尸开炮-尸潮来袭	光·遇	穿越火线: 枪战王者
10	恋与深空	金铲铲之战	英雄没有闪	三国: 谋定天下
11	梦幻西游	地下城与勇士: 起源	三角洲行动	梦幻西游
12	英雄联盟手游	火影忍者	向僵尸开炮-尸潮来袭	崩坏: 星穹铁道-2 周年
13	明日方舟	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	绝区零	FC 足球世界-2025
14	英雄没有闪	逆水寒	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	鸣潮
15	火影忍者	梦幻西游	火影忍者	向僵尸开炮-尸潮来袭
16	逆水寒	穿越火线: 枪战王者	英雄联盟手游	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
17	咸鱼之王	三国杀	开心消消乐	幻唐志: 逍遥外传
18	开心消消乐	咸鱼之王	三国: 谋定天下	开心消消乐
19	穿越火线: 枪战王者	英雄没有闪	第五人格	英雄没有闪
20	第五人格	蛋仔派对	JJ 斗地主-专业棋牌合集	第五人格
21	JJ 斗地主-专业棋牌合集	崩坏: 星穹铁道-2 周年	美职篮全明星	部落冲突- WWE 联动
22	腾讯欢乐斗地主	三角洲行动	永劫无间	恋与深空
23	燕云十六声	QQ 飞车	腾讯欢乐斗地主	三国志·战略版
24	美职篮全明星	鸣潮-1 周年	闪耀暖暖	原神
25	途游斗地主 (比赛版)	实况足球	崩坏: 星穹铁道-2 周年	JJ 斗地主-专业棋牌合集
26	三国: 谋定天下	FC 足球世界-2025	阴阳师	腾讯欢乐斗地主
27	QQ 飞车	炉石传说	穿越火线: 枪战王者	火影忍者
28	三国志·战略版	QQ 炫舞手游-星恋季	率土之滨	掌门下山
29	率土之滨	美职篮全明星	三国志·战略版	合金弹头: 觉醒
30	蛋仔派对	三国志·战略版	倩女幽魂	率土之滨

资料来源: 七麦数据, 国元证券研究所

后续新游上线方面, 未来一周 (2025.5.10-2025.5.16) 有 7 款游戏将上线, 经营养成类《新庄园时代》将于 5.10 上线; 祖龙游戏出品修仙 3D 游戏《踏风行》将于 5.16 上线。

表 7：未来一周上线游戏

序号	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	新庄园时代	经营/养成	长沙上游网络科技	5月10日
2	部落大亨	模拟经营/策略	田地娱乐	5月10日
3	超强口径	策略/建造	羽弘游戏	5月13日
4	洛克人：时空裂隙	多人联机/动作	云畅游戏	5月15日
5	乌托邦：奥瑞亚	角色扮演/开放世界	HK HERO ENTERTAINMENT	5月15日
6	踏风行	修仙/3D	祖龙游戏	5月16日
7	三国志幻想大陆 2：梟之歌	策略/剧情	三幻工作室	5月16日

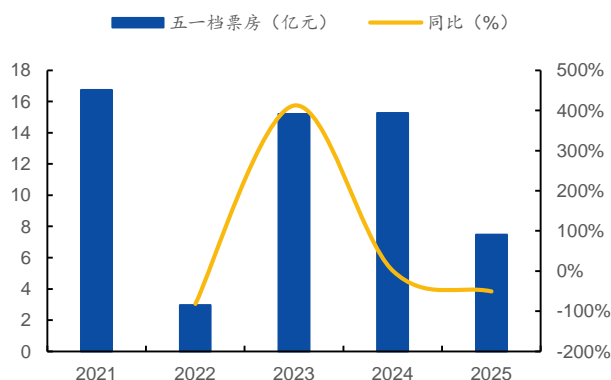
资料来源：好游快爆，国元证券研究所

2.3 电影数据

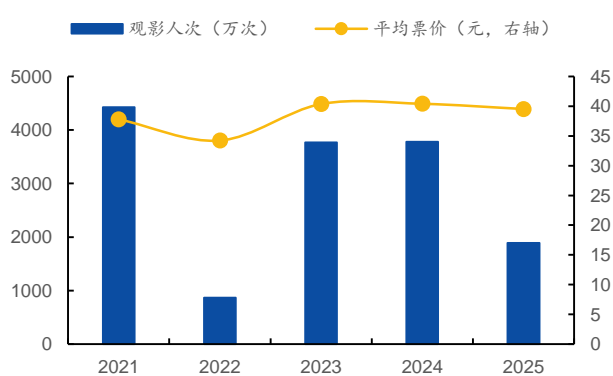
2025 年五一档国内总票房 7.47 亿元。2025 年五一档票房表现整体平淡，总票房 7.47 亿元，较 2024 年下降 51.11%，总观影人次为 1889.17 万人，同比下降 50.03%，人均票价为 39.54 元，较去年同期下降 0.87 元。

图 11：历年五一档票房（亿元，%）

图 12：历年五一档观影人次及平均票价



资料来源：拓普数据，国元证券研究所



资料来源：拓普数据，国元证券研究所

《水饺皇后》、《猎金·游戏》和《幽灵公主》为档期票房前三名，票房较为集中。冠军影片为马丽、惠英红主演的五一档电影《水饺皇后》，档期票房实现 1.92 亿元，占比 25.7%，累计票房 2.41 亿元；第二名为《猎金·游戏》，票房 1.35 亿元，占比档期票房 18.0%；第三名为《幽灵公主》，档期票房 0.70 亿元，占比 9.3%；第四、五名分别为《人生开门红》（档期票房 0.65 亿元，占比 8.6%）和《雷霆特攻队*》（档期票房 0.65 亿元，占比 8.6%）。

表 8：五一档票房 TOP5

排名	影片名	档期票房（万元）	档期票房占比（%）	累计票房（亿元）
1	水饺皇后	19237.02	25.7%	2.41
2	猎金·游戏	13472.47	18.0%	1.57
3	幽灵公主	6960.80	9.3%	0.75
4	人生开门红	6497.91	8.6%	0.80
5	雷霆特攻队*	6483.30	8.6%	0.90

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：累计票房截至 5.9 下午 14:00

未来一周有 11 部影片待映。未来一周（2025.5.10-2025.5.16）共有 11 部影片待映，其中有 5 部引进影片，两部日本知名动漫 IP 影片期待值较高，截至 5.9，《孤独摇滚（下）》猫眼想看人数为 1.78 万人，《攻壳特工队》想看人数为 1.65 万人。

表 9：未来一周（2025.5.10-2025.5.16）定档影片

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
孤独摇滚（下）	动画/音乐	日本索尼影视株式会社	斋藤圭一郎-青山吉能、铃代纱弓	2025.5.10
攻壳机动队	动作/科幻	kodansha Ltd、Bandai Visual Co. Ltd、日本株式会社讲谈社	押井守-田中敦子、山寺宏一	2025.5.10
日暮·归乡	纪录片	浙江横店影业、北京上博文化传媒、天津联瑞影业、天津猫眼微影文化传媒	杨正浓-杨正浓、潘松带	2025.5.10
你好 FM949	剧情	天山电影制片厂	西尔扎提 亚合甫-桑宗忠、朱马别克 科拜根	2025.5.10
滚烫年华	纪录片	深圳市现代轻音乐团	王绍涵、剧奎博、幸运	2025.5.10
内沙	剧情	上海之子于归文化传播	杨弋枢-张丹、赵川	2025.5.13
永不失联的爱	剧情/爱情	峨眉电影集团、江苏雪漫舍影业、四川峨影投资、四川爱川印象影视传媒	丁培-郭俊辰、孙伊涵	2025.5.16
会计刺客 2	剧情/动作		加文 欧康诺-本 阿弗莱克、乔 博恩瑟	2025.5.16
我仍在此	剧情		沃尔特 塞勒斯-费尔南达 托里斯、赛尔顿 梅罗	2025.5.16
梦想之地	惊悚/恐怖	东方稻田（北京）文化传播	周涛-周小鹏、袁秀芝	2025.5.16
楝树花开	剧情	浙江视联文化传播、绍兴市越城区文化旅游集团	龚贤-于小磊、金粮	2025.5.16

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

快手上线“喵记多”App，试水 AI 笔记赛道。快手于近日推出一款名为“喵记多”的App，这是一款以AI辅助的笔记工具类产品，由快手旗下的轻雀科技开发。喵记多App最主要的功能是可以帮用户管理笔记，包括笔记的剪藏、内容整理以及记忆搜索。用户想获得完整体验，需要与其中内置的一个名为喵仔的智能助手对话完成AI笔记的创作和整理。（源自：新言科技）

DeepSeek 开源 Prover-V2 强推理模型。4月30日晚，HuggingFace 平台更新 DeepSeek-Prover-V2 的部分技术细节。此次，DeepSeek 团队发布了两个版本的 DeepSeek-Prover-V2 模型，参数规模分别为 7B 和 671B。其中，DeepSeek-Prover-V2-671B 是在 DeepSeek-V3-Base 基础上训练而成，而 DeepSeek-Prover-V2-7B 则基于 DeepSeek-Prover-V1.5-Base 构建，并支持最长 32K tokens 的上下文长度扩展。DeepSeek-Prover-V2 是一款专为“数学 AI 编程语言”Lean 4 打造的开源大语言模型，专注于形式化定理证明。该模型的初始化数据通过一个由 DeepSeek-V3 驱动的递归定理证明流程收集而来。在冷启动训练阶段，首先通过提示 DeepSeek-V3 将复杂问题分解成一系列可以解决的子目标。每解决一个子目标就会将这些证明整合成“思维链”，并融合 DeepSeek-V3 的逐步推理轨迹，共同构建出用于强化学习的初始训练数据。它能够将非形式化和形式化的数学推理融合到一个统一的模型中，真正实现数学推理的一体化融合。（源自：机器之心）

阿里发布 Qwen2.5-Omni-3B。5月1日，阿里推出 Qwen2.5-Omni-3B，一个响应开发者轻量级 GPU 适配需求的新模型。与 Qwen2.5-Omni-7B 相比，3B 版本在长上下文序列处理（约 25k tokens）中显存消耗减少超 50%，并可在普通 24GB 的消费级 GPU 上支持长达 30 秒的音视频交互。3B 版本模型保留 7B 模型 90% 以上的多模态理解能力，语音输出自然度与稳定性与 7B 版本性能一致。目前新的 Omni 模型已在魔搭社区和 HuggingFace 上开源。（源自：通义千问公众号）

OpenAI 以约 30 亿美元收购 AI 编程创企 WindSurf。5月6日，据彭博社报道，OpenAI 已同意以收购 AI 编程创企 WindSurf，这将成为 OpenAI 迄今为止最大规模的收购案。WindSurf 成立于 2021 年，创始人为 Varun Mohan，创始团队主要为一批毕业于麻省理工学院的工程师。WindSurf 近期曾与凯鹏华盈、General Catalyst 等投资方洽谈融资事宜，估值达 30 亿美元，其估值较去年同期的 12.5 亿美元增长了 140%。该公司原本专注于开发 GPU 虚拟化和编译器软件，后在 2023 年转型至 AI 编程赛道。去年年底，同名产品 WindSurf 正式发布。短短 4 个月内，这一工具就吸引了超过 100 万用户，成为最热门 AI 编程工具之一，它不仅能自动补全代码，还具备 Agent 开发体验，可根据用户需求自主开发应用、解决 bug，尤其适合新手开发者。（源自：智东西）

Kimi 长思考模型 API 正式发布。5月6日，月之暗面宣布，Kimi 长思考模型 API 正式发布。kimi-thinking-preview 模型是月之暗面提供的具有多模态推理能力和通用推理能力的多模态思考模型，它擅长深度推理。kimi-thinking-preview 模型是目前最新的 k 系列思考模型，用户可以简单地通过更换 model 来使用它，或是通过 openai SDK 来使用。（源自：Kimi 开放平台）

DeepMind 发布 Gemini 2.5 Pro (I/O edition)。5月7日, Google DeepMind 发布了 Gemini 2.5 Pro 的最新更新版本: Gemini 2.5 Pro (I/O edition)。其最大的进步是编程能力大幅提升, 不仅在 LMArena 编程排行榜上名列第一, 同时也在 WebDev Arena 排行榜上更是以显著优势超过了昔日霸主 Claude 3.7 Sonnet (20250219)! 用户只需使用一个提示词即可构建 Web 应用、游戏和模拟程序等, 甚至用户仅需提供一张手绘草图 + 功能描述, 就能得到一个带有自己设计的 UI 的功能完备的应用。Deepmind 公布的视频还展示了 Gemini 2.5 Pro (I/O edition) 的另一项能力, 可以根据自然图像生成代码, 而这些代码可以动态表示自然图像中内容。(源自: 机器之心)

清华、星动纪元开源首个 AIGC 机器人大模型。5月7日, 星动纪元在官方公众号上宣布, 开源首个 AIGC 机器人大模型 VPP (Video Prediction Policy)。据了解, 生成式机器人大模型 VPP 由清华大学叉院的 ISRLab 和星动纪元合作开发, 将视频扩散模型的泛化能力转移到了通用机器人操作策略中, 解决了 diffusion 推理速度的问题, 让机器人实时进行未来预测和动作执行, 大大提升机器人策略泛化性, 并且现已全部开源, 相关成果入选 ICML 2025 Spotlight。(源自: IT之家)

Mistral 发布 Medium3 大模型。Mistral AI 推出 Mistral Medium 3 语言模型, 兼具高性价比与易部署性。模型在性能上与大型模型相当, 成本却低 8 倍, 输入每百万 token 仅需 0.4 美元, 输出 2 美元。在编码和多模态理解等专业领域表现出色, 支持混合或本地部署定制后训练及与企业系统集成。(源自: mistral 官网)

ChatGPT 推出深度研究功能。5月9日, ChatGPT 更新了深度研究(Deep Research)功能, 可以直接连接到 GitHub。用户提出与 GitHub 代码库相关问题时, ChatGPT 能直接连接并分析代码、文档等, 生成答案。功能目前处于测试阶段, 全球 Team 用户可用, 后续将向 Plus、Pro 用户开放。(源自: 量子位)

腾讯混元视频生成工具全新开源。5月9日, 腾讯正式推出并开源全新的多模态定制化视频生成工具 HunyuanCustom。该模型基于混元视频生成大模型(HunyuanVideo)打造, 在主体一致性效果超过现有的开源方案。HunyuanCustom 融合了文本、图像、音频、视频等多模态输入生视频的能力, 是一款具备高度控制力和生成质量的智能视频创作工具。HunyuanCustom 模型能实现单主体视频生成、多主体视频生成、单主体视频配音、视频局部编辑等能力, 其生成的视频与用户输入的参考主体能保持高度一致。其中, 单主体生成能力已经开源并在混元官网上线, 用户可以在“模型广场-图生视频-参考生视频”中体验, 其他能力将于 5 月内陆续对外开源。(源自: 腾讯混元公众号)

网易 520 游戏发布会名单公布。近日, 网易游戏陆续发布网易 520 发布会的名单, 除了暂未可知的 IP 新作, 暂未上线的新游有 7 款, 分别是《万民长歌: 三国》《漫威: 秘法狂潮》《代号: 命运》《unVeIL the world》《头号追击》《无主星渊》《灵兽大冒险》。(源自: 新游急先锋)

4.风险提示

消费市场疲软的风险，头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027