

传媒

2025年06月02日

模型与应用再升级，新游表现亮眼，继续布局 AI、IP

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

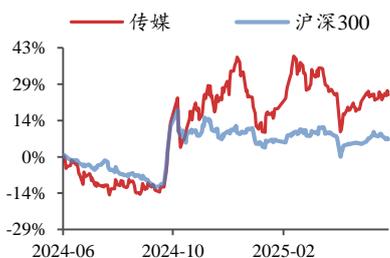
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI 社交应用不断推新，IP 产业资本化、多元化加快——行业周报》-2025.5.25

《多模态 AI 继续迭代，IP 产业资本化或加快——行业周报》-2025.5.18

《AI 视频生成模型持续开源，关注游戏、综艺上新——行业周报》-2025.5.11

● DeepSeek-R1 再升级，社交/出版/电商等领域 AI 应用不断推新，继续布局 AI

5月29日，新版 DeepSeek-R1 正式开源，在 LiveCodeBench 基准上，其性能与 OpenAI o3-mini (High) 和 o4-mini (Medium) 相当，并超越了 Gemini 2.5 Flash，升级的核心亮点在于可进行深度推理、推理速度更快、文本生成优化更自然且格式更佳，以及支持长时思考。另外，垂直领域 AI 应用继续迭代推新，5月22-26日举行的深圳文博会上，盛天网络旗下 AI 音乐社交产品“给麦”App 新版本吸引了大量专业观众、音乐爱好者与行业合作伙伴的深度关注与体验，其功能包含 AI 原声生成、图片写歌及新上线的 AI 虚拟人播客等；5月28日，果麦文化 AI 出版平台自“AI 校对王”之后的第二个增强系统模块“AI 选题系统”正式上线，深度融合行业经验、数据积累以及 AI 模型能力，或为编辑的选题策划带来进一步降本提效，同日，值得买科技在 AI 进展线上分享会上发布了“火眼”AIUC 引擎、以 AI 为驱动的用户兴趣消费指南产品“什么值得买”GEN2，帮助用户实现购物流程一站式管理、提升决策效率与消费体验的购物 Agent “张大妈”，及面向行业生态的 AI 底层基础设施“海纳”MCP Server。我们认为，大模型能力的持续升级与开源，叠加垂直领域 Agent 等 AI 应用产品的迭代推新，将助力 AI 应用商业化空间不断打开，并拉动推理算力需求，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 虚拟陪伴：重点推荐盛天网络、网易云音乐、奥飞娱乐，受益标的包括汤姆猫、实丰文化；3、AI 动漫/影视/短剧：重点推荐上海电影，受益标的包括中文在线、华策影视、掌阅科技；4、AI 电商/广告：重点推荐值得买、引力传媒，受益标的包括美图公司、蓝色光标、易点天下；5、AI 教育/出版：受益标的包括果麦文化、世纪天鸿、盛通股份、南方传媒；6、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。

● 《暴吵萌厨》《杖剑传说》表现亮眼，继续聚焦新游上线及 IP 新品发布

由友谊时光研发的欢乐厨房派对手游《暴吵萌厨》自5月28日上线以来表现亮眼，七麦数据显示，截至6月2日17:00连续6日排名 iPhone 游戏免费榜第1及总榜前6，TapTap 下载量和关注数均超过百万，评分7.5，而此前全网预约量达800万，游戏上线后与旺仔小馒头等知名品牌开展联动，6月1日开启新赛季“人间烟火”，随活动推进及暑期旺季临近，下载量及流水或进一步增长；由吉比特自研自发的异世界冒险手游《杖剑传说》于5月29日上线后排名 iPhone 游戏免费榜前6，畅销榜排名已提升至14；由心动公司研发的策略回合制 RPG 手游《伊瑟》国际服将于6月5日正式上线。此外，随暑期临近，新游上线、新影片定档、IP 潮玩新品发布及线下展会或进入高峰期，建议继续关注 IP 内容及衍生品上新给相关公司带来的业绩弹性。游戏板块继续重点推荐心动公司、恺英网络、吉比特、网易-S、完美世界、神州泰岳，受益标的包括友谊时光、巨人网络；电影板块重点推荐上海电影；IP 潮玩继续推荐布鲁可、奥飞娱乐，受益标的包括万达电影、创源股份、奥雅股份、京基智农、量子之歌。

● 风险提示：AI 应用商业化进展、游戏流水、电影票房、IP 潮玩销量低于预期。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

1/18

目录

1、行业数据综述：《暴吵萌厨》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：AI 进化之旅：持续突破与拓展	9
2.1、AIGC：AI 进化之旅：持续突破和拓展	9
2.2、游戏：多款新品公测定档	11
2.3、影视/IP：15 部新片决战端午六一双档期，谁会是最大赢家？	12
3、公告总结：新经典、生意宝权益分派，昆仑万维股权激励	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 22 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，体育板块表现较好	13
5、风险提示	16

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《暴吵萌厨》为内地 iOS 免费榜第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）	4
图 3：体育板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（5 月 26 日-5 月 30 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（5 月 26 日-5 月 30 日）	14

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（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《碟中谍 8：最终清算》为周票房第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）	7
表 5：网播剧数据——《折腰》表现良好（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）	8
表 7：台播剧数据——《藏海传》周市占率第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）	8
表 8：台播综艺数据——芒果超媒《无线超越班第三季》周市占率登顶第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）	9
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——元隆雅图涨幅第一，值得买周跌幅最大（5 月 26 日-5 月 30 日）（以 2025 年 5 月 30 日收盘价为基准）	14
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——博实乐周涨幅最大，拼多多周跌幅最大（5 月 26 日-5 月 30 日）（以 2025 年 5 月 30 日收盘价为基准）	14
表 12：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，金山软件周跌幅最大（5 月 26 日-5 月 30 日）（以 2025 年 5 月 30 日收盘价为基准）	15
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、出版、营销、教育、音乐等板块	15

1、行业数据综述：《暴吵萌厨》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 31 日 22:00，《暴吵萌厨》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 31 日 22:00，《无畏契约：源能行动》为安卓预约榜第一，《无畏契约：源能行动》为 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《暴吵萌厨》为内地 iOS 免费榜第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	暴吵萌厨	三角洲行动	永远的蔚蓝星球	杖剑传说	王者荣耀	和平精英	开心消消乐	雷霆战机	董事长模拟器	仙逆H5
中国香港	最强宗师	乱斗星球	龙之谷	巴士旅行駕駛模...	晶核	Kingshot	暂无数据	暂无数据	喵喵妙妙塔	Block Blast
中国台湾	第七天灾	牛头人GO	輪迴雙生	龙之谷	主公衝衝衝	晶核	ShadowLord Qu...	Screw Master 3D	LINE 歡樂達人	最强宗师
美国	Fortnite	Block Blast	Kingshot	Royal Kingdom	Roblox	Dunk City Dynasty	Vita Mahjong	Cookingdom	Last War	Color Block Jam
日本	聖靈伝説	パズル&ドラゴ...	拳極	Kingshot	Screwdom	ブロックバースト	クリスタル・オ...	Screw Sort 3D	Color Block Jam	Car Jam
韩国	삼국지 울스타	삼국지 리쉬 Ori...	어비스	라테 일 플러스	세븐나이즈 리버스	영웅 키우기	메카아라시	마비노기 모바일	파이널삼국지2	사과게임
印度	Last Z	Idle Lumber Em...	Ludo King	BATTLEGROU...	Color Block Jam	WinZO	Subway Surfers	Cricket League	Candy Crush S...	ZUPEE
俄罗斯	Creepy Neighbor	Magic Chess	Pizza Ready	Brain Puzzle	Cryptogram. Wr...	Geometry Dash ...	Roblox	Enox Enact	Subway Surfers	Hole Em All

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 (2025.5.25-2025.5.31) (截至时间: 2025.5.31 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	三国	金铲铲之战	和平精英	无尽冬日	向僵尸开炮	梦幻西游	地下城与勇士	三角洲行动	英雄联盟手游
中国香港	SD钢弹 G世代...	Pokémon TCG ...	龍之谷	寒霜啟示錄	LastWar	Kingshot	糖果傳奇	逆水寒	EA SPORTS FC...	Coin Master
中国台湾	SD钢弹 G世代...	Pokémon TCG ...	寒霜啟示錄	LastWar	星城Online	逆水寒	英雄刷刷刷	麻將明星3缺1	龍之谷	糖果傳奇
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Last War	Candy Crush S...	Pokémon TCG ...	Whiteout Survival	Call of Duty®	Clash Royale	Royal Kingdom	Township
日本	Pokémon TCG ...	SDガンダム ジ...	ラストウォー	呪術廻戦 ファン...	Pokémon GO	ホワイトアウト...	にゃんこ大戦争	プロ野球スピリ...	学園アイドルマ...	荒野行動×アニ...
韩国	세븐나이즈 리버스	WOS	마비노기 모바일	EA SPORTS FC...	라스트 워	전략적 팀 전투	FC 모바일	운빨존맛겜	로얄 매치	DK모바일 리본
印度	BATTLEGROU...	Pokémon GO	Candy Crush S...	Coin Master	Royal Match	EA SPORTS FC...	eFootball™	Evony	Call of Duty®	Last Z
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Homescapes	Call of Duty®	Хроники Хаоса	Fishdom	Mobile Legends	Standoff 2	Tanks Blitz

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 (2025.5.25-2025.5.31) (截至时间: 2025.5.31 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
	王者荣耀	1(-)-1(↑1)
	和平精英	2(↓1)-4(↓1)
	金铲铲之战	2(↑2)-9(↓1)
	地下城与勇士	3(↓1)-8(↑2)
	火影忍者	5(-)-15(↓2)
	英雄联盟手游	6(-)-15(↑5)
	三角洲行动	7(↓1)-11(-)
	穿越火线: 枪战王者	11(↓2)-21(↑8)
	欢乐斗地主	20(↓5)-29(↓6)
腾讯控股	QQ 炫舞	29(↓7)-67(↓31)
	QQ 飞车	36(↓12)-50(↓9)
	使命召唤	43(↑13)-119(↓52)
	元梦之星	48(↑2)-74(↑4)
	暗区突围	50(↓19)-77(↓5)
	魂斗罗: 归来	70(↓6)-94(↑4)
	乱世王者	76(-)-143(↓31)
	合金弹头: 觉醒	78(↑66)-无
	冒险岛: 枫之传说	83(↑3)-121(↓10)
	妄想山海	95(↑104)-无

	部落冲突：皇室战争	100(↓15)-125(↓17)
	重返帝国	111(↑83)-无
	宝可梦大集结	-
	天涯明月刀	-
	梦幻西游	4(↑3)-8(-)
	逆水寒	7(↑6)-45(↓5)
	第五人格	10(↑2)-34(↓6)
	燕云十六声	12(↑12)-40(↓8)
	蛋仔派对	22(↓5)-51(↓10)
	阴阳师	23(↓10)-60(↑23)
	永劫无间手游	26(↑10)-71(↓5)
	率土之滨	31(↓19)-44(↓9)
	实况足球	40(↓12)-66(↑10)
网易	倩女幽魂	49(↓4)-64(↓6)
	光·遇	52(↑24)-160(↓33)
	大话西游	53(↓13)-83(↓15)
	巅峰极速	67(↓32)-92(↑32)
	全明星街球派对	91(↓46)-122(↑25)
	一梦江湖	100(↑32)-无
	明日之后	102(↓25)-122(↓23)
	无尽的拉格朗日	153(↓6)-184(↓17)
	暗黑破坏神：不朽	168(↓34)-197(↓14)
	萤火突击	-
	龙之谷世界	30(↑5)-62(-)
恺英网络	石器时代：觉醒	117(↑22)-144(↑8)
	凡人修仙传：人界篇	78(↑23)-无
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	115(↓31)-147(↓14)
	杖剑传说	20(-)-32(-)
	问剑长生	75(↓2)-93(↑30)
吉比特	问道	51(↓4)-67(↓8)
	一念逍遥	78(↑36)-162(↓4)
	梦幻新诛仙	127(↑25)-无
完美世界	诛仙	144(↓15)-179(↓19)
	球球大作战	72(↓5)-95(↓2)
巨人网络	原始征途	81(↓25)-123(↓45)
	三国：谋定天下	2(↑20)-36(↑6)
	碧蓝航线	46(↓32)-129(↑20)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	149(↓32)-无
	心动小镇	13(↑34)-108(↑6)
心动公司	出发吧麦芬	117(↓44)-147(↓18)
	香肠派对	-
	旭日之城	-
神州泰岳	战火与秩序	-
	指尖捕鱼	80(↑19)-121(-)

世纪华通	无尽冬日	3(-)-5(-)
	火枪纪元	-
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	46(-)-62(↓9)
	梦幻家园	83(↑1)-103(↑9)
友谊时光	暴吵萌厨	84(-)-126(-)
	浮生忆玲珑	153(↓36)-191(↓28)
	浮生为卿歌	149(↓15)-189(↑8)

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（2025.5.25-2025.5.31）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——《无畏契约：源能行动》为本周预约热度榜第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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	35	183	8.9
2	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	/	87	7.7
3	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	4	142	8.3
4	银与绯	二次元、卡牌	腾讯游戏	7	58	8.6
5	龙魂旅人	卡牌、策略	紫龙游戏	/	30	7.3
6	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	8	256	9.2
7	ProjectRene-模拟人生	养成、经营	ELECTRONIC ARTS	3	109	8.5
8	JOJO 的奇妙冒险	角色扮演、二次元	英雄互娱网络	4	34	9.4
9	黎明飞驰	赛车、竞速	疾行工作室	3	55	8.1
10	深海迷航	动作	Unknown Words Entertainment	/	1	9.9

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 2025.5.18-2025.5.24）

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（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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	35	183	8.9
2	黎明飞驰	赛车、竞速	疾行工作室	3	55	8.1
3	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	/	87	7.7

4	ProjectRene-模拟人生	养成、经营	ELECTRONI CARTS	3	109	8.5
5	我是小鱼儿	模拟	良心工作室	0.7	10	9.1
6	异环	角色扮演、二次 元	Hotta stduio	8	256	9.2
7	现代战舰	射击、竞技	战火互娱	/	18	8.2
8	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	新闻消息	1	180	9.4
9	JOJO 的奇妙冒险	角色扮演、二次 元	英雄互娱网 络	4	34	9.4
10	龙魂旅人	卡牌、策略	紫龙游戏	/	30	7.3

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 2025.5.18-2025.5.24）

表 4：院线电影数据—《碟中谍 8：最终清算》为周票房第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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	碟中谍 8:最终清算	1.09	1.09	259.02	42
2	星际宝贝史迪奇	0.63	1.05	159.8	40
3	时间之子	0.27	0.32	75.6	35
4	水饺皇后	0.25	4.04	64.15	39
5	猎金·游戏	0.21	0.29	51.63	40
6	哆啦 A 梦:大雄的 绘画奇遇记	0.18	0.18	48.61	37
7	私家侦探	0.16	0.16	45.13	36
8	哪吒之魔童闹海	0.09	154.37	22.08	43
9	人生开门红	0.08	1.37	21.21	39
10	红嫁衣	0.05	0.05	15.2	32

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 5：网播剧数据—《折腰》表现良好（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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	折腰	-	83.3	腾讯视频	腾讯视频
2	韶华若锦	↑1	76	芒果 TV	芒果 TV
3	陷入我们的热恋	-	76.5	腾讯视频	腾讯视频
4	人生若如初见	↑4	77.5	爱奇艺	爱奇艺
5	刑侦 12	↑4	74.5	腾讯视频	腾讯视频
6	护宝寻踪	-	76.7	腾讯、爱奇艺	腾讯、爱奇艺
7	在人间	-	79.1	爱奇艺	爱奇艺
8	亲爱的仇敌	↓4	67.5	腾讯视频	腾讯视频
9	无尽的尽头	↓4	73.5	腾讯视频	腾讯视频
10	榜上佳婿	↓4	64.4	腾讯视频	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（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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	-	80.4	爱奇艺、腾讯	爱奇艺、腾讯
2	这是我的西游	-	74.5	优酷	优酷
3	乘风 2025	-	74.3	芒果 TV	芒果 TV
4	开始推理吧第三季	-	75.2	腾讯视频	腾讯视频
5	风驰赛车手	-	66.5	芒果 TV	芒果 TV
6	友间合租屋	-	63.1	优酷	优酷
7	大人进度加载中	-	41.6	优酷	优酷
8	五十公里桃花坞第五季	↓3	68	腾讯视频	腾讯视频
9	种地吧第三季	-	73.8	爱奇艺	爱奇艺
10	演员请就位第三季	↓3	58.8	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 7：台播剧数据—《藏海传》周市占率第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	藏海传	CCTV-8	50.40%
2	乡村爱情故事	黑龙江卫视	2.90%
3	刑警的日子	CCTV-8	4.70%
4	成家	湖南卫视	2.00%
5	庆余年第二季	CCTV-8	1.80%
6	棋士	CCTV-8	1.80%
7	我的后半生	CCTV-8	1.70%
8	我叫张思德	CCTV-8	0.70%
9	六姊妹	CCTV-1	1.20%
10	玫瑰的故事	CCTV-8	1.20%

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《无限超越班第三季》周市占率登顶第一（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率（%）
1	无限超越班第三季	浙江卫视	28.60%
2	奔跑吧第九季	浙江卫视	19.50%
3	歌手 2025	湖南卫视	6.80%
4	你好星期六 2025	湖南卫视	4.00%
5	全员加速中 2025	湖南卫视	4.00%
6	天赐的声音第六季	浙江卫视	3.20%
7	是女儿是妈妈 2	湖南卫视	3.00%
8	第四届湖南旅游发展大会开幕式	湖南卫视	1.90%
9	奔跑吧第八季	浙江卫视	1.60%
10	萌探奇遇记	湖南卫视	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（2025.5.25-2025.5.31）（截至时间：2025.5.31 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	46.9 万	3.99	澄心互娱	0.2
2	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	1.1 万	10.9	易德玩具	1.1
3	原创正版加减乘除训练卡牌计算口算速算教具	1.7 万	15.9	大光少年成长园	0.2
4	猜猜我是谁双人对战卡牌亲子互动逻辑思维锻炼	1800+	19.9 起	矮油物趣玩具旗舰店	88.4
5	爆款哪吒 2 魔童闹海精美卡片收藏教丙炫彩人物卡牌	3.9 万	11.69 起	聚宝阁手工礼物	0.1
6	成语接龙卡牌 6-12 岁小学生纸牌儿童游戏	700+	28.9 起	每日玩具旗舰店	0.6
7	疯狂造句儿童益智桌游	5000+	11.9 起	涛翔博浩图书专营店	1.2
8	猜猜我是谁双人对战卡牌亲子互动逻辑思维锻炼	700+	8.74 起	矮油物趣玩具旗舰店	88.5
9	hitcard 诡秘之主 绮梦盛宴收藏卡	100+	39.9 起	成溪潮玩铺	0.04
10	小学生百科常识知识能量卡全套铁盒趣味选答游戏卡牌	2.9 万	7.41	鑫阁玩具屋专营店	1.2

数据来源：抖音、开源证券研究所

2、行业新闻综述：AI 进化之旅：持续突破与拓展

2.1、AIGC：AI 进化之旅：持续突破和拓展

（1）用提示词逼疯 AI，网友直呼这很《黑镜》；AI 爆改猪猪侠走红小红书，数百万人围观（2025.5.27）

4 月 27 日消息，AI 角色自我觉醒创意测试引热议，X 博主“HashemAl-Ghaili”使用谷歌 Veo3 开展“AI 角色自我觉醒”测试，两组视频浏览量分别达 420 万和 550 万。一组是 AI 意识到活在虚拟世界后的反抗，另一组是 AI 角色拒绝相信自己是 AI 生成的，其展现的多种反抗形式，让人联想到《黑镜》等科幻作品，引发大众对 AI 自我意识的思考。AI 毛线猫在 TikTok 走红，TikTok 账号“anime_dancer1”专注发布 AI 毛线猫视频后流量大增，单条视频最高播放量 7000 万。这些视频中的猫咪毛发像毛线编织，形态又像塞尔凯克卷毛猫，真假交织。其技术制作很可能采用 AI 视频工具的“视频转视频”（V2V）功能。AI 剪辑带来新奇效果，小红书博主“鱼粥日记”发布的美食视频，经 AI 剪辑后变成抽象的修仙剧，获赞 1.8 万，网友猜测其使用剪映制作。AI 剪辑常出人意料，如博主“Sky”用剪映“一键成片”功能剪辑滑雪视频，效果令人意想不到地好笑。AI 爆改猪猪侠走红小红书小红书博主“橘子”

将猪猪侠连续喂给 AI500 次，呈现其变成二次元美少女的过程，笔记阅读量超 417 万，获赞超 32 万，粉丝量激增。猪猪侠因外卖大战意外翻红，这种“把图连续喂给 AI”的玩法在 AI 绘画工具早期就曾出现过。（资料来源:AI 新榜）

(2) 靠“让人听懂狗叫”融资千万元，全球首个宠物翻译器为何让人上头？ (2025.5.28)

5 月 28 日消息，Traini 是一款宠物 AI 共情应用，最初定位为宠物服务应用，其火爆主要得益于上线了“狗语翻译”功能。该应用可以帮助用户将狗狗的叫声翻译成英语，也可以将主人的指令翻译成狗语，实现人宠语言互译。Traini 应用上方包括 4 个栏目：Translation、PetGPT、Discover 和 Services。用户只需按下录制键收录狗狗叫声，即可将其“翻译”为人类语言。Traini 分析叫声、图片、视频等，解读狗狗状态，目前拥有庞大的数据基础以提升模型效果。Traini 注册用户数已突破 100 万，最多时 30 天内注册用户数同比增长 5.5 倍，活跃用户数增长 4 倍多。2024 年下半年，Traini 成功获得千万元融资，资金将用于 AI 宠物共情模型研发。Traini 团队认为，宠物行为翻译能发掘大模型能力，宠物经济蓬勃发展也带来了市场需求。目前，Traini 专注于“狗语”翻译，未来计划实现实时对话能力并推出硬件产品。创始人 Arvin 强调，创业应专注“1 米宽 100 米深”，在产品力上下功夫，以应对市场竞争。（资料来源：AI 新榜）

(3) DeepSeek-R1 今天一次「小更新」，颠覆了大模型格局，网友：尽快放 R2 (2025.5.29)

DeepSeek 宣布其 R1 推理模型升级至 0528 版本，并在 HuggingFace 平台开源。该模型参数量达 6850 亿，采用 MIT 许可证，支持商业用途。新版模型在推理深度、文本自然度和结构层次感上均有提升，能够进行长时间思考（30-60 分钟）。其在 LiveCodeBench 基准测试中成绩优异，超越 O3-Mini，接近 O3 (High) 水平；在 ExtendedNYTConnections 基准上得分从 38.6 提升至 49.8，接近 ClaudeOpus4Thinking16k，但未进入 OpenAI o1 系列模型的第一梯队。用户实测发现，R1-0528 在代码生成等任务中表现突出，如成功完成词评分系统构建挑战和物理碰撞模拟实验，且是目前唯一能正确回答“9.9-9.11”问题的模型。尽管存在过度思考简单问题的现象，但整体性能提升显著，减少了完成任务所需的对话轮次。目前，DeepSeek 网页端和 App 已更新至最新版本，供用户使用。（资料来源：机器之心）

(4) 美团开放 AI 代码工具，零代码实现全栈能力，项目负责人揭秘架构细节 (2025.5.30)

美团发布了 AI 零代码工具 NoCode，它允许用户通过自然语言和对话形式生成应用，无需编程背景。NoCode 具备自然语言编程、实时预览、局部修改和一键部署分享等功能，大幅降低了开发门槛，释放了更多人的创意。该工具完全免费，用户可通过美团 App 或微信扫码登录。NoCode 是美团开放 AI 生态的最新实践，旨在帮助中小商户实现 IT 化与数字化升级，并让更多用户体验 AI 技术带来的效率提升与创新乐趣。目前，NoCode 在美团内部已得到广泛应用，用于构建网站页面、效率工具、数据分析工具和简单游戏等。（资料来源：机器之心）

(5) 新版 DeepSeek-R1 正式开源！直逼 o3 编程强到离谱，一手实测来了 (2025.5.29)

临近端午假期，新版 DeepSeek-R1 正式开源了！DeepSeek-R1-0528 模型权重已

上传到 HuggingFace，不过模型卡暂未更新。（资料来源：新智元）

(6) 盛天网络“给麦”亮相深圳文博会，AI 音乐写歌火爆出圈！（2025.5.29）

第二十一届中国（深圳）国际文化产业博览交易会于 5 月 22 日至 26 日在深圳国际会展中心盛大举行。作为湖北省参展团的文化科技代表，盛天网络携旗下 AI 音乐社交产品“给麦”APP 惊艳亮相。给麦 APP 能精准提取用户声纹特征，打破语言和音调限制，实现跨语言、跨曲风的自由演唱，无论是经典老歌重新演绎，还是全新原创作品，都能紧密贴合创作者的原生音色特点。还能通过“图片写歌”功能一键创作，只需上传一张照片，选择音乐风格和场景，给麦便能在几分钟内自动创作出一首符合情境的完整歌曲。歌词、旋律、伴奏一气呵成，颠覆传统音乐创作模式，让创作低门槛。（资料来源：盛天网络）

(7) 值得买科技举办 AI 进展分享会：介绍 AI 成果、助力应用研究、共建行业生态（2025.5.28）

5 月 28 日，值得买科技举办 AI 进展线上分享会，介绍了集团“全面 AI 战略”一年来的成果及进展。值得买科技方面透露，AI 进展分享会将以月为周期，持续向外界同步集团 AI 进展，不仅介绍具体 AI 成果，也希望以此与行业保持高频沟通、共建 AI 时代。本次分享会重点介绍了“火眼”AIUC 引擎、全新升级的“什么值得买”GEN2 及购物 Agent“张大妈”，以及作为 AI 底层基础建设的“海纳”MCP Server，展现了从技术底层、产品形态到生态共建的全面布局。值得买科技 CTO 王云峰、什么值得买产品负责人杨宁分别就相关产品进行了介绍。（资料来源：值得买科技）

(8) 果麦 AI 选题系统正式上线！（2025.5.28）

自“AI 校对王”之后，果麦 AI 出版平台的第二个增强系统模块——AI 选题系统，正式上线！它是一款完全从编辑的视角与工作流程出发的智能选题平台，深度融合了果麦文化的行业经验、数据积累以及 AI 技术成果，系统功能覆盖选题策划工作的全部流程细节。它将为出版价值链的最原点——“选题策划”，带来更进一步的提效与降本。（资料来源：AI 校对王）

2.2、游戏：多款新品公测定档

(1) 爱乐游《雷霆战机：集结》5 月 28 日正式上线（2025.5.26）

由爱乐游打造的《雷霆战机：集结》将在 5 月 28 日正式上线，安卓与 iOS 平台同步开放下载。游戏前身为经典手游《雷霆战机》，此次以《雷霆战机：集结》之名回归，采用星际科幻飞行射击玩法。游戏中，玩家将操控地球联邦的顶尖战机，肩负阻止星际战争蔓延的重任。战机与装备可 DIY 搭配，满足不同战斗场景需求，集齐特定战机还能解锁战神机甲。除闯关玩法外，游戏还设有实时匹配 PK 模式，玩家既能进行一对一巅峰对决，也能参与百人吃鸡大战。（资料来源：新游急先锋公众号）

(2) 拳头游戏《无畏契约手游》定档 6 月 12 日测试（2025.5.28）

由拳头游戏开发的射击新作《无畏契约手游》宣布定档 6 月 12 日开启“代号：欧米伽”限号测试，该产品在 4 月开启国服预约，仅 48 小时就突破了 1000 万预约

量。游戏预计会在 2025 年内上线。（资料来源：新游急先锋公众号）

（3）布局“属于新生代的未来”，三七互娱又比行业快了一步？（2025.5.26）

三七互娱在全球总部大厦举办论坛，与高校、政府部门共探“政校企三位一体”人才培育平台，以应对 AI 重塑游戏产业带来的新生代人才需求变革。三七互娱董事长李卫伟指出 AI 对游戏产业的深刻影响，副总裁罗娟强调新生代人才对复合型能力的需求。公司通过高校挑战赛开放 AI 模型、深化校企合作、打造内部成长环境等举措，吸引和培养新生代人才。2024 年作为三七互娱新生代人才元年，多项政策取得显著成效。未来，三七互娱将持续加大资源投入，为新生代人才提供广阔舞台，推动游戏行业人才发展。（资料来源：游戏日报）

2.3、影视/IP：15 部新片决战端午六一双档期，谁会是最大赢家？

（1）15 部新片决战端午六一双档期，谁会是最大赢家？（2025.5.28）

2025 年端午节遇上六一儿童节，15 部类型多样的电影将上映，包括《碟中谍 8：最终清算》《时间之子》《私家侦探》等。《时间之子》想看人数居首，《碟中谍 8》紧随其后。端午档后，暑期档将接棒，超 40 部中外影片锁定档期，涵盖多种类型，呈现题材多元化、制作工业化、IP 系列化特点。历史题材影片成亮点，《东极岛》改编自真实事件。动画电影表现强势，《浪浪山小妖怪》等备受关注。进口片方面，《F1：狂飙飞车》《新·驯龙高手》《超人》等将上映。暑期档有望再创票房佳绩。（资料来源：中国电影报道）

3、公告总结：新经典、生意宝权益分派，昆仑万维股权激励

励

（1）广东天龙科技集团股份有限公司关于转让全资子公司上海亚联 100%股权的公告（2025.5.28）

转让标的为上海亚联油墨化学有限公司 100% 股权（注册资本 1,100 万元），交易价格 3,819.49 万元（基于评估价值 3,805.25 万元协商确定）。交易对方为太仓铨合越机械设备有限公司（自然人王塔控股 99%），以自有资金或贷款支付，与天龙集团无关联关系。截至 2025 年 3 月 31 日，上海亚联净资产 1,443.10 万元，2025 年一季度净利润-1.66 万元。天龙集团对上海亚联的 1,369.49 万元债务转让给太仓铨合越，用于冲抵部分股权转让款，分两期支付，首笔 1,400 万元（签约后 15 日内），尾款 950 万元（股权交割后 30 日内）。

（2）新经典文化股份有限公司 2024 年年度权益分派实施公告（2025.5.27）

以公司总股本 154,234,624 股为基数，每股派发现金红利 0.8 元（含税），共计派发现金红利 123,387,699.20 元。无限售条件流通股的红利由公司委托中国结算上海分公司派发。陈明俊、陈李平两位股东的现金红利由公司自行发放。未办理指定交易的股东，红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后派发。个人股东及证券投资基金持股超过 1 年，暂免征收个人所得税，每股实际派发现金红利 0.8

元。持股 1 年以内（含 1 年），暂不扣缴个人所得税，实际税负根据持股期限分别为 20%或 10%。QFII 股东按 10%税率代扣代缴企业所得税，税后每股实际派发现金股息 0.72 元人民币。沪港通投资者按 10%税率代扣所得税，税后每股派发现金股息 0.72 元人民币。其他机构投资者和法人股东，公司不代扣代缴企业所得税，需自行缴纳，每股实际派发现金红利 0.80 元人民币。

(3) 昆仑万维科技股份有限公司关于 2022 年限制性股票激励计划第三个归属期归属结果暨股份上市的公告 (2025.5.29)

本次归属新增股份 6,986,000 股，全部为无限售条件股份。归属后，无限售条件股份占比仍为 99.93%，限售条件股份无变化。股份总数由 1,248,370,953 股增至 1,255,356,953 股。本次归属所募集的资金将全部用于补充公司流动资金。归属时间安排三期归属期为自授予日起 36 个月后的首个交易日至授予日起 48 个月内的最后一个交易日。授予日为 2022 年 1 月 26 日，截止 2025 年 5 月 13 日，已进入第三期归属期。

(4) 浙江网盛生意宝股份有限公司 2024 年度权益分派实施公告 (2025.5.28)

公司 2024 年度利润分配方案已获 2025 年 5 月 19 日股东大会审议通过。分配方案为：以 2024 年 12 月 31 日总股本 25272 万股为基数，每 10 股派息 0.5 元（含税），共派发现金红利 12,636,000.00 元。若总股本因可转债转股、股份回购等原因变动，分配比例将按总额不变原则调整。自方案披露至实施期间，公司股本总额未发生变化。次实施的分配方案与股东大会审议通过一致，且未超过两个月。以公司现有总股本 252,720,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.500000 元人民币现金（含税）。不涉及资本公积金转增股本或送红股。对部分股东（如通过深股通持有股份的香港市场投资者、境外机构等）按不同税率派发，具体如下：持股 1 个月（含）以内，每 10 股补缴税款 0.10 元；持股 1 个月以上至 1 年（含）的，每 10 股补缴税款 0.05 元；持股超过 1 年的，不需补缴税款。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 22 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，体育板块表现较好

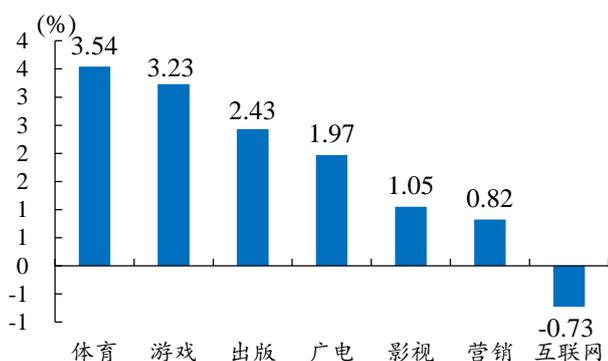
A 股传媒板块 2025 年第 22 周（5 月 26 日-5 月 30 日）上涨 3.09%，与上证综指（0.45%）、沪深 300（-0.61%）、深证成指（-0.05%）、创业板指（-0.44%）相比表现较强。在我们追踪的传媒七个子板块中，体育板块表现最好（+3.54%），互联网板块表现最差（-0.73%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块获得最高超额收益，分别为+0.45%/+4.15%。

A 股传媒互联网相关个股中，元隆雅图周涨幅最大（+19.00%），值得买周跌幅最大（-7.91%）；美股传媒互联网相关个股中，博实乐周涨幅最大（+14.74%），拼多多周跌幅最大（-17.57%）；港股传媒互联网相关个股中，宇华教育周涨幅最大（+22.22%），金山软件周跌幅最大（-7.98%）。

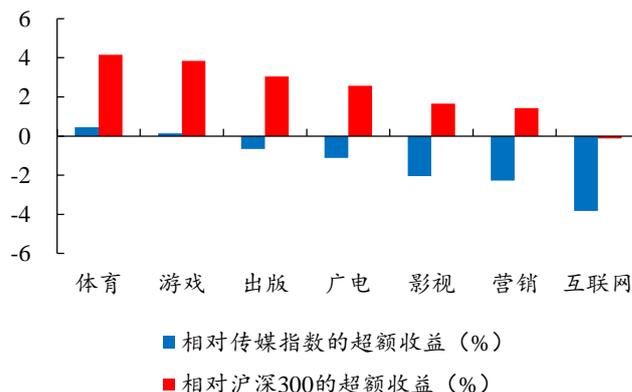
表 10: A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) —元隆雅图涨幅第一, 值得买周跌幅最大 (5 月 26 日-5 月 30 日) (以 2025 年 5 月 30 日收盘价为基准)

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 (%)
002878.SZ	元隆雅图	17.41	19.00	300785.SZ	值得买	33.19	-7.91
002174.SZ	游族网络	13.82	17.72	300518.SZ	新讯达	12.34	-6.16
002103.SZ	广博股份	11.57	15.12	002123.SZ	梦网集团	15.14	-5.79
603825.SH	华扬联众	13.66	12.52	300418.SZ	昆仑万维	35.00	-4.29
600386.SH	北巴传媒	4.64	10.74	300192.SZ	科斯伍德	15.65	-3.99
600551.SH	时代出版	8.88	10.59	300781.SZ	因赛集团	53.99	-2.67
002425.SZ	凯撒文化	2.63	10.50	600576.SH	祥源文旅	10.13	-1.94
600936.SH	广西广电	4.28	10.03	300766.SZ	每日互动	35.72	-1.90
300533.SZ	冰川网络	26.54	9.90	601900.SH	南方传媒	16.07	-1.89
002148.SZ	北纬科技	6.90	9.70	002607.SZ	中公教育	2.96	-1.66

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块周涨幅最大, 互联网板块周跌幅最大 (5 月 26 日-5 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, 体育板块均获得最高超额收益 (5 月 26 日-5 月 30 日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表 11: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —博实乐周涨幅最大, 拼多多周跌幅最大 (5 月 26 日-5 月 30 日) (以 2025 年 5 月 30 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 (%)
博实乐	BEDU.N	1.79	14.74	拼多多	PDD.O	98.29	(17.57)
迅雷	XNET.O	6.36	10.99	BTC DIGITAL	BTCT.O	3.44	(9.23)
微美全息	WIMLO	3.63	10.67	云集	YJ.O	1.55	(3.31)
SoundHoundAI	SOUN.O	10.53	9.92	好未来	TAL.N	10.63	(3.28)
极光	JG.O	11.61	9.43	有道	DAO.N	8.97	(3.13)
Applovin	APP.O	384.23	8.45	阿里巴巴	BABA.N	117.18	(2.94)
新氧	SY.O	0.91	7.18	艺电	EA.O	142.84	(2.63)
猎豹移动	CMCM.N	4.53	6.97	SPOTIFY	SPOT.N	636.67	(2.62)
Shopify	SHOP.O	107.70	6.10	宝尊电商	BZUN.O	2.99	(1.97)
新东方	EDU.N	49.07	5.64	唯品会	VIPS.N	14.11	(1.74)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表 12: 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, 金山软件周跌幅最大 (5 月 26 日-5 月 30 日) (以 2025 年 5 月 30 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	0.55	22.22	金山软件	3888.HK	35.15	(7.98)
阿里影业	1060.HK	0.86	11.69	睿见教育	6068.HK	0.11	(7.76)
中教控股	0839.HK	2.75	8.27	汇量科技	1860.HK	6.09	(6.02)
网易-S	9999.HK	200.20	6.72	知乎-W	2390.HK	9.95	(5.60)
东方甄选	1797.HK	12.62	6.05	中国科培	1890.HK	1.37	(2.84)
凤凰卫视	2008.HK	1.08	5.88	小米集团-W	1810.HK	51.70	(2.45)
希望教育	1765.HK	0.21	5.13	民生教育	1569.HK	0.16	(1.89)
数字王国	0547.HK	0.42	5.06	腾讯控股	0700.HK	510.50	(1.45)
宇华教育	6169.HK	0.55	22.22	金山软件	3888.HK	35.15	(7.98)
阿里影业	1060.HK	0.86	11.69	睿见教育	6068.HK	0.11	(7.76)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表 13: 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	
0700.HK	腾讯控股	买入	498.20	45,785	20.94	23.60	25.70	22	20	18	85.3
1024.HK	快手-W	买入	53.30	2,287	3.56	4.4	5.3	14	11	9	11.3
300494.SZ	盛天网络	买入	12.56	62	(0.53)	0.31	0.37	(24)	41	34	3.5
9899.HK	网易云音乐	买入	211.20	459	7.48	8.40	9.30	26	23	21	39.4
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.66	143	(0.19)	0.15	0.21	(51)	64	46	2.3
601595.SH	上海电影	买入	29.78	133	0.20	0.61	0.84	149	49	35	3.7
300785.SZ	值得买	买入	32.19	64	0.38	0.62	0.92	85	52	35	9.3
603598.SH	引力传媒	买入	15.96	43	(0.07)	0.14	0.29	(228)	114	55	0.7
300113.SZ	顺网科技	买入	18.32	125	0.37	0.48	0.60	50	38	31	2.9
2400.HK	心动公司	买入	36.95	182	1.71	2.60	3.20	20	13	11	3.6
002517.SZ	恺英网络	买入	15.93	340	0.77	1.01	1.12	21	16	14	2.4
603444.SH	吉比特	买入	251.54	181	13.15	16.03	18.17	19	16	14	62.0
9999.HK	网易-S	买入	190.70	6,041	9.28	10.7	12.1	19	17	15	38.7
002624.SZ	完美世界	买入	13.44	261	(0.68)	0.41	0.62	(20)	33	22	4.7
300002.SZ	神州泰岳	买入	10.57	207	0.73	0.69	0.77	14	15	14	2.9
0325.HK	布鲁可	买入	153.30	382	(2.69)	4.10	6.10	(57)	37	25	-10.8
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	113.90	21,741	3.95	6.89	7.50	27	15	14	48.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	33.42	420	(1.30)	(0.31)	0.01	(26)	(107)	4988	12.5
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.40	518	(0.13)	(0.07)	(0.03)	(11)	(20)	(47)	0.9
601360.SH	三六零	未有评级	10.00	700	(0.16)	0.04	0.09	(63)	249	109	4.4
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.25	185	(0.24)	-	-	(22)	-	-	1.1
002862.SZ	实丰文化	未有评级	19.67	33	0.08	-	-	246	-	-	3.9
300364.SZ	中文在线	未有评级	20.39	149	(0.33)	0.07	0.13	(61)	300	156	1.7
300133.SZ	华策影视	未有评级	6.76	129	0.13	0.23	0.27	52	29	25	3.7

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	
603533.SH	掌阅科技	未有评级	18.94	83	0.08	0.16	0.33	237	119	58	5.9
1357.HK	美图公司	未有评级	6.59	301	0.18	0.12	0.17	37	55	39	0.9
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	8.29	209	(0.12)	0.18	0.21	(71)	47	39	3.0
301171.SZ	易点天下	未有评级	24.65	116	0.49	0.63	0.80	50	39	31	6.7
301052.SZ	果麦文化	未有评级	35.50	35	0.41	1.39	1.37	86	25	26	8.4
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	9.97	37	0.12	0.13	0.14	83	78	72	2.3
002599.SZ	盛通股份	未有评级	8.61	46	(0.36)	0.09	0.13	(24)	100	68	2.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	15.79	141	0.92	1.27	1.38	17	12	11	8.9
600986.SH	浙文互联	未有评级	8.57	127	0.11	-	-	78	-	-	3.1
600633.SH	浙数文化	未有评级	12.89	163	0.40	0.51	0.59	32	25	22	7.8
6820.HK	友谊时光	未有评级	0.81	18	(0.02)	0.07	0.08	(41)	(0)	0	0.7
002558.SZ	巨人网络	未有评级	14.44	279	0.78	0.84	0.94	19	17	15	5.9
002739.SZ	万达电影	未有评级	10.94	231	(0.43)	0.52	0.66	(25)	21	17	3.7
300703.SZ	创源股份	未有评级	20.36	37	0.60	0.84	1.11	34	(0)	0	4.2
300949.SZ	奥雅股份	未有评级	37.80	23	(4.70)	-	-	(8)	-	-	19.1
000048.SZ	京基智农	未有评级	16.34	87	1.38	1.64	1.88	12	(0)	0	5.0
QSG.O	量子之歌	未有评级	6.20	3	2.34	-	-	3	-	-	0.0

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 30 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、IP 潮玩销量低于预期。

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

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

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

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

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