

传媒互联网周报

香港通过稳定币新规，DeepSeek 发布新版本并开源

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 1.73%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（5.24-5.30）传媒行业上涨 1.73%，跑赢沪深 300（-1.08%），跑赢创业板指（-1.40%）。其中涨幅靠前的分别为元隆雅图、时代出版、游族网络、ST 返利等，跌幅靠前的分别为昆仑万维、盛通股份、因赛集团、每日互动等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 5 位。

重点关注：香港《稳定币条例》正式成为法例，DeepSeek 发布新版本并开源。1) 香港特别行政区政府于 5 月 30 日在宪报刊登《稳定币条例》，这意味着《稳定币条例》正式成为法例；2) DeepSeek-R1-0528 发布并开源，相比前代版本，R1-0528 在代码生成速度、推理精度以及前端开发能力上均有显著提升，在减少模型幻觉问题上与 o3 和 Gemini-2.5Pro 等顶尖模型保持一致；3) Perplexity AI 近期推出了 Perplexity Labs，定位为面向复杂任务的 AI 驱动解决方案，能够在 10 分钟内完成从创意到成品的完整流程。

本周重要数据跟踪：《Whiteout Survival》蝉联手游榜首。1) 本周（5 月 26 日-6 月 1 日）电影票房 4.81 亿元。票房前三名分别为《碟中谍 8：最终清算》（1.85 亿元，票房占比 38.3%）、《星际宝贝史迪奇》（0.67 亿元，票房占比 17.7%）、《时间之子》（0.55 亿元，票房占比 6.8%）；2) 综艺节目方面，《无限超越班第三季》、《歌手 2025》、《奔跑吧第九季》、《哈哈哈哈哈第五季》和《天赐的声音第六季》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 4 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG Mobile》和米哈游《崩坏：星穹铁道》。

投资建议：短期业绩周期向上，中长期持续看好 AI 应用及 IP 潮玩。1) 基本面底部改善，关注游戏、广告媒体、影视等板块，把握个股 α。游戏板块自下而上把握产品周期及业绩表现，推荐恺英网络、巨人网络、姚记科技、心动公司等标的；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、哔哩哔哩等）；影视内容关注供给端底部改善可能，渠道（万达电影等）以及内容（光线传媒、华策影视等）；高分红、低估值以及市值管理提升角度关注国有出版板块；2) 行业 β 持续看好高景气的 IP 潮玩以及从 0 到 1 阶段的 AI 应用。IP 潮玩推荐泡泡玛特、浙数文化、姚记科技等；AI 应用重点把握应用场景机会，关注游戏、玩具、广告、教育、电商、社交、等方向；2B/2G 关注营销、教育等领域落地可能；2C 关注 AI 游戏、AI 玩具等领域。

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	
					2025E	2026E	2025E	2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	15.93	340	1.00	1.13	16	14
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.47	1,079	0.39	0.42	19	18
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	22.36	418	0.98	1.12	23	20

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

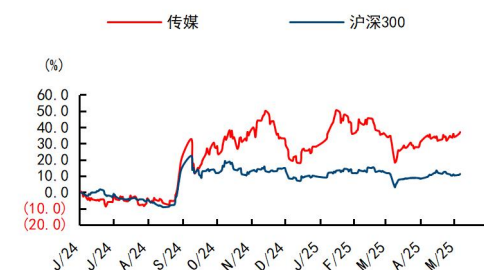
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyao.rong@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-豆包、昆仑天工等国产 AI 进展迅速，52TOYS 递表港交所》——2025-05-26

《传媒互联网周报-OpenAI 和 Manus 推出新 Agent，IP 潮玩持续高景气》——2025-05-19

《传媒行业 5 月投资策略：板块业绩触底向上，看好 AI 应用与 IP 潮玩机会》——2025-05-13

《传媒互联网周报-AI 应用持续推进，关注超跌布局机会》——2025-05-12

《传媒行业业绩回顾与展望：景气有望底部持续改善，主题催化板块表现》——2025-05-10

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 1.73%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
香港《稳定币条例》正式成为法例	4
DeepSeek-R1-0528 发布并开源，免费 API 上线	5
Perplexity Labs 上线，多工具协同	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	7
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：短期业绩周期向上，中长期持续看好 AI 应用及 IP 潮玩	10
风险提示	10

图表目录

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名第 5 位	4
图 2：5.25-6.1 电影票房（亿元）	6
图 3：2025 年 4 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（5 月 26 日-6 月 1 日）	6
表 3：下周即将上映电影	6
表 4：网络剧收视情况（数据截至 6 月 1 日）	7
表 5：网络综艺节目表现情况（数据截至 6 月 2 日）	7
表 7：安卓游戏热玩排名（数据截至 6 月 2 日）	9
表 8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 6 月 2 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：行业上涨 1.73%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（5.24-5.30）传媒行业上涨 1.73%，跑赢沪深 300（-1.08%），跑赢创业板指（-1.40%）。其中涨幅靠前的分别为元隆雅图、时代出版、游族网络、ST 返利等，跌幅靠前的分别为昆仑万维、盛通股份、因赛集团、每日互动等。

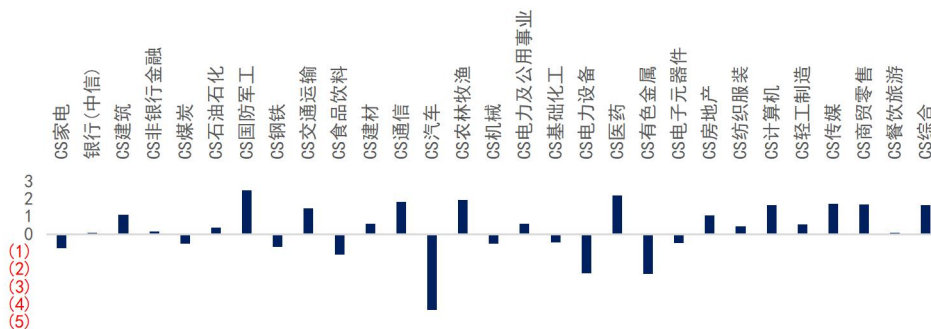
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	1.73%							
000300.SH	沪深 300	-1.08%							
399006.SZ	创业板指	-1.40%							
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）
002878.SZ	元隆雅图	31%	16%	50	300418.SZ	昆仑万维	-9%	-13%	420
600551.SH	时代出版	22%	13%	66	002599.SZ	盛通股份	-7%	16%	46
002174.SZ	游族网络	16%	45%	125	300781.SZ	因赛集团	-6%	-11%	57
600228.SH	*ST 返利	15%	-28%	19	300766.SZ	每日互动	-5%	136%	135
002103.SZ	广博股份	13%	21%	61	600136.SH	ST 明诚	-4%	5%	43
002168.SZ	*ST 惠程	12%	22%	26	601900.SH	南方传媒	-4%	5%	141
600386.SH	北巴传媒	11%	4%	38	603533.SH	掌阅科技	-3%	-7%	83
600892.SH	*ST 大晟	11%	-11%	18	300031.SZ	宝通科技	-2%	33%	102
300295.SZ	三六五网	11%	3%	32	300805.SZ	电声股份	-2%	-3%	45
002425.SZ	ST 凯文	11%	23%	25	600826.SH	兰生股份	-2%	-12%	56

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 5 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 5 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

香港《稳定币条例》正式成为法例

香港特别行政区政府于 5 月 30 日在宪报刊登《稳定币条例》，这意味着《稳定币条例》正式成为法例。此前，香港立法会已经在 5 月 21 日正式通过该条例草案，用以在香港设立“法币稳定币”（挂钩法定货币的稳定币）发行人的发牌制度。该法例旨在推动金融创新的同时保持金融稳定，并标志着香港在数字资产领域迈

出了重要的一步。（证券时报）

DeepSeek-R1-0528 发布并开源，免费 API 上线

根据最新消息，DeepSeek-R1-0528 在 LiveCodeBench 测试中的表现令人瞩目，其性能几乎与 OpenAI 的 o3 高级版本不相上下。这一测试聚焦于代码生成与推理能力，充分展示了 R1-0528 在复杂任务处理上的强大实力。相比前代版本，R1-0528 在代码生成速度、推理精度以及前端开发能力上均有显著提升，尤其是在减少模型幻觉问题上表现更为谨慎，与 o3 和 Gemini-2.5Pro 等顶尖模型保持一致。DeepSeek-R1-0528 的开源策略也进一步推动了 AI 技术的民主化。该模型现已通过 HuggingFace 平台正式开源，允许开发者自由下载、使用和修改。与此同时，OpenRouter 已上线 R1-0528 的 API 服务，且提供免费版本，为全球开发者提供了低门槛的接入方式。（AI base）

Perplexity Labs 上线，多工具协同

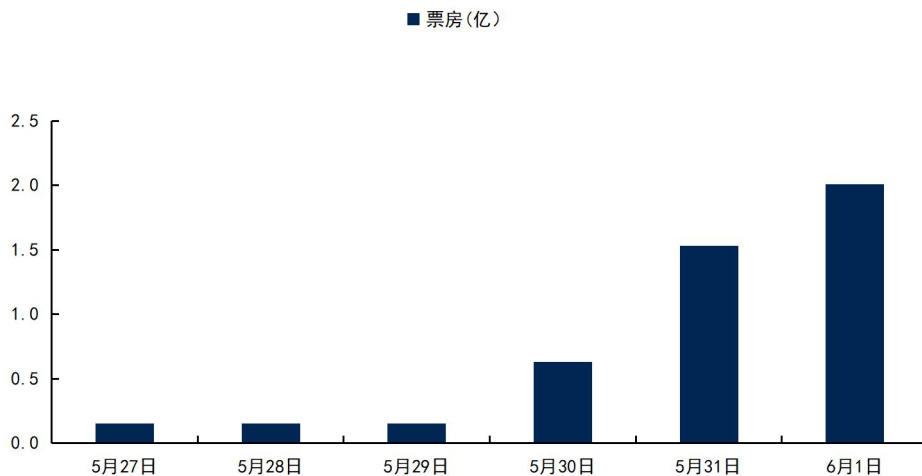
Perplexity AI 近期推出了 Perplexity Labs，定位为面向复杂任务的 AI 驱动解决方案。相较于 Perplexity 此前的 Quick Search（快速回答简单查询）和 Deep Research（深入分析复杂问题，耗时 2-4 分钟），Labs 更像是一个“虚拟团队”，能够将用户的创意迅速转化为实际成果。官方表示，Labs 通过深度网络浏览、代码执行、图表生成等功能，可在约 10 分钟内完成从创意到成品的完整流程，极大缩短了传统工作流所需的时间。具体而言，Labs 能够生成包括分析报告、演示文稿、动态仪表盘甚至简单 Web 应用在内的多样化输出。这一功能的推出标志着 Perplexity 从单纯的答案引擎向综合性 AI 生产平台的转型，为知识工作者提供了前所未有的效率提升。（AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（5月26日-6月1日）电影票房 4.81 亿元。票房前三名分别为《碟中谍 8：最终清算》（1.85 亿元，票房占比 38.3%）、《星际宝贝史迪奇》（0.67 亿元，票房占比 17.7%）、《时间之子》（0.55 亿元，票房占比 6.8%）。

图2: 5.25-6.1 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 (5月26日-6月1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	碟中谍8: 最终清算	2025/5/30	18,453.23	19,619.30	38.3%	13.1%	8.2%	339,678
2	星际宝贝 史迪奇	2025/5/23	6,664.42	13,172.20	17.7%	17.7%	2.7%	460,567
3	时间之子	2025/5/30	5,483.84	6,631.60	6.8%	6.8%	8.0%	177,003
4	哆啦A梦: 大雄的绘画奇遇记	2025/5/31	5,368.09	5,672.10	6.5%	6.5%	7.1%	170,334
5	私家侦探	2025/5/31	3,087.84	3,181.40	4.8%	4.8%	6.5%	125,815
6	水饺皇后	2025/4/30	2,082.56	40,680.70	12.0%	12.0%	1.3%	311,400
7	猎金·游戏	2025/5/1	1,550.46	29,329.20	9.1%	9.1%	1.4%	237,987
8	哪吒之魔童闹海	2025/1/29	1,413.27	154,836.70	3.5%	3.5%	3.2%	92,960
9	红嫁衣	2025/5/30	725.67	746.30	1.4%	1.4%	6.0%	37,612
10	人生开门红	2025/5/1	606.68	13,728.00	5.1%	5.1%	1.1%	132,200

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3部电影即将上映, 热度前三的包括《新大头儿子和小头爸爸4》、《疾速追杀: 芭蕾杀姬》、《功夫梦: 融合之道》, 截至6月2日猫眼想看人数分别为8.2、3.0、0.8万。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/6/7	新大头儿子和小头爸爸4 完美爸爸	动画	82153
2025/6/6	疾速追杀: 芭蕾杀姬	动作/剧情	30354
2025/6/7	功夫梦: 融合之道	剧情/动作/功夫	8754

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《折腰》、《藏海传》、《在人间》、《陷入我们的热恋》和《滤镜》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至6月1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	折腰	古装/爱情	2025/5/13	83.92	67.74	93.02	腾讯视频	腾讯视频、北京胖胖熊文化
2	藏海传	传奇/古装	2025/5/18	83.26	57.39	93.04	CCTV-8、东方卫视、优酷、Disney+	中央电视台、优酷、量子泛娱
3	在人间	剧情/爱情	2025/5/28	79.93	56.43	87.06	爱奇艺	爱奇艺
4	陷入我们的热恋	爱情/剧情	2025/5/28	76.44	55.7	90.96	腾讯视频	腾讯视频
5	滤镜	奇幻/爱情	2025/2/24	76.4	67.58	75.38	腾讯视频	腾讯视频
6	护宝寻踪	剧情	2025/5/20	75.46	70.5	86.54	CCTV-1、腾讯视频、爱奇艺	中央电视台、爱奇艺、陕西文化
7	淮水竹亭	爱情/古装	2025/4/28	75.19	66.57	77.91	爱奇艺	爱奇艺
8	似锦	爱情/剧情	2025/3/1	75.02	59.74	78.46	东方卫视、腾讯视频	西嘻影视
9	雁回时	爱情/古装	2025/2/28	74.2	67.74	79.81	腾讯视频	企鹅影视、喜瑞文化
10	韶华若锦	古装/喜剧	2025/5/5	73.55	60.22	90.84	CCTV-8、腾讯视频	中央电视台、企鹅影视

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, 《无限超越班第三季》、《歌手2025》、《奔跑吧第九季》、《哈哈哈哈哈第五季》和《天赐的声音第六季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至6月2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	无限超越班第三季	2025/4/5	81.41	86.05	63.69	浙江卫视、优酷	浙江卫视、优酷
2	歌手2025	2025/5/16	80.52	86.46	52.07	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
3	奔跑吧第九季	2025/2/21	80.5	86.2	53.73	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
4	哈哈哈哈哈第五季	2025/4/12	80.44	81.07	70.59	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
5	天赐的声音第六季	2025/4/18	76.99	85.68	53.89	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z视介
6	开始推理吧第三季	2025/5/1	75.17	61.46	81.01	腾讯视频	腾讯视频
7	这是我的西游	2025/4/25	74.51	77.78	54.66	优酷	优酷
8	乘风2025	2025/3/21	74.35	65.42	56.61	芒果TV	芒果TV、湖南卫视
9	种地吧第三季	2025/2/21	73.76	75.42	54.31	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
10	你好星期六2025	2025/1/4	69.78	70.63	53	芒果TV	芒果TV

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 4 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG Mobile》和米哈游《崩坏：星穹铁道》。

图3：2025 年 4 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+Google Play

2025年4月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

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

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年4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《我的休闲时光》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 6 月 2 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	火影忍者	腾讯	中国
4	金铲铲之战	腾讯	中国
5	无尽冬日	青笛	中国
6	三国：谋定天下	幻电	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国

9	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
10	三角洲行动	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6月2日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	我的休闲时光	天之梦	中国
3	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
4	王者荣耀	腾讯	中国
5	仗剑传说	雷霆游戏	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
8	迷雾大陆	智诚互娱	中国
9	原神	miHoYo	中国
10	暴吵萌厨	沁游网络	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6月2日，最近7日成交额前三名为Doodles、Moonbirds和Habbo Avatars。

表8：NFT交易情况（数据截至2025年6月2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	1.12	-0.68%	445.52	4114	9998
2	Moonbirds	0.87	170.52%	533.77	5912	9999
3	Habbo Avatars	0.15	0.67%	5.71	3974	11598
4	DigiDaigakuHeroes	0.3	-4.45%	2.9	548	1929
5	Astrobot Society	0.03	0.00%	0.53	2012	4170
6	Gemesis	0.03	42.18%	45.67	50935	94754
7	DigiDaigaku Dark Spirits	0.07	-0.15%	0.07	164	561
8	ASMBrain	0.04	-38.42%	2.08	2806	9337
9	Killer GF	0.04	-12.10%	1.63	3630	7777
10	Mavia Land	0.03	-4.56%	1.08	2447	10000

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【通义开源视觉感知多模态 RAG 推理框架 VRAG-RL (AI base)】

近日，通义实验室自然语言智能团队正式发布并开源了VRAG-RL——一款视觉感知驱动的多模态 RAG 推理框架，旨在解决在真实业务场景中，AI 如何从图像、表格、设计稿等视觉语言中检索关键信息并进行精细化推理的难题。VRAG-RL 在多个视觉语言基准数据集上均取得了显著优于现有方法的性能表现，任务类型涵盖从单跳到多跳推理、从纯文本理解到图表识别和复杂布局解析等多种视觉丰富场

景。

【Midjourney V7 重磅更新：渲染速度提升 40%，新增用户投票决定功能开发（AI base）】

Midjourney 官方今日通过社交媒体发布三项重要更新，展示了其持续优化用户体验和社区参与的努力。首先，Midjourney V7 版本的渲染速度提升了约 40%。这一显著改进意味着用户能够更快地生成高质量图像，大幅提升创作效率。其次，Midjourney 的图像编辑器迎来了 AI 版主功能的升级。新版 AI 版主更加智能，能够更精准地理解用户需求并提供优化建议。最后，Midjourney 启动了第二轮社区路线图投票活动，邀请用户访问 <https://midjourney.com/ideas>，参与决定平台未来的发展方向。

上市公司动态更新

【盛天网络：未来 3 年股东分红回报计划】

5 月 27 日，盛天网络发布未来三年（2025 年-2027 年）股东分红回报规划公告：成熟期无重大资金支出，现金分红比例最低 80%；成熟期有重大资金支出：现金分红比例最低 50%；成长期有重大资金支出：现金分红比例最低 20%；年度现金分红不低于可分配利润的 10%，三年累计不低于年均可分配利润的 30%。

投资建议：短期业绩周期向上，中长期持续看好 AI 应用及 IP 潮玩

1) 主题上来看，香港《稳定币条例》正式成为法例、DeepSeek-R1-0528 发布并开源、Perplexity Labs 上线，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) 从基本面底部改善角度推荐游戏板块的恺英网络等标的；影视板块期待端午、暑期档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（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			
					2023	2024	2025E	2026E	2023	2024	2025E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	20.39	149	0.12	-0.33	0.07	-	166	(61)	273	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.66	143	0.06	-0.19	0.10	0.14	153	(50)	97	70
002739.SZ	万达电影	优于大市	10.94	231	0.43	-0.45	0.55	0.66	25	(25)	20	17
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.76	129	0.20	0.13	0.23	0.27	34	53	29	25
300251.SZ	光线传媒	优于大市	17.52	514	0.14	0.10	0.81	0.41	123	176	22	42
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	8.29	209	0.05	-0.12	0.18	0.22	180	(72)	46	37
600556.SH	天下秀	优于大市	4.81	87	0.05	0.03	0.06	0.08	94	169	75	63
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.57	127	0.13	0.11	0.17	0.22	66	81	51	38
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.47	1,079	0.33	0.36	0.39	0.42	22	21	19	18
002517.SZ	恺英网络	优于大市	15.93	340	0.68	0.76	1.00	1.13	23	21	16	14
002605.SZ	姚记科技	优于大市	27.72	115	1.35	1.29	1.47	1.61	21	21	19	17
002624.SZ	完美世界	优于大市	13.44	261	0.25	-0.66	0.37	0.73	53	(20)	36	18
300031.SZ	宝通科技	优于大市	24.39	102	0.25	0.50	0.81	0.96	96	49	30	25
300113.SZ	顺网科技	优于大市	18.32	125	0.25	0.37	0.41	0.47	74	50	45	39
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	33.42	420	1.00	-1.27	-0.26	0.03	33	(26)	(129)	1134
603444.SH	吉比特	优于大市	251.54	181	15.62	13.12	14.52	16.07	16	19	17	16
000681.SZ	视觉中国	优于大市	19.81	139	0.21	0.17	0.20	0.22	95	116	100	89
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	22.36	418	1.90	0.73	0.98	1.12	12	31	23	20
603533.SH	掌阅科技	优于大市	18.94	83	0.08	0.11	0.16	0.33	239	169	119	58
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	147.10	629	-11.29	-3.15	1.62	4.09	(13)	(47)	91	36
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	220.40	2,960	0.81	2.35	4.34	6.01	273	94	51	37

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