

传媒

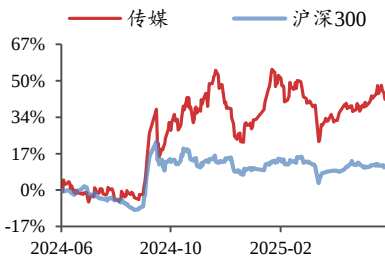
2025 年 06 月 22 日

AI 模型、端侧齐发力，关注中报及内容新品带来的弹性

——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

《供需共振下游戏或步入景气上行周期，继续布局游戏—行业点评报告》
-2025.6.16

《豆包引领大模型/Agent 再升级，积极关注电影暑期档—行业周报》
-2025.6.15

《关注火山引擎原动力大会，聚焦 AI 应用及 IP 商业化—行业周报》
-2025.6.8

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

● Minimax、Rokid 发布多项 AI 成果，模型及端侧齐发力，继续布局 AI 应用

6 月 17-20 日，国内 AI 独角兽企业 MiniMax 连续发布重大 AI 成果，其中在 6 月 17 日宣布推出全球首个开源大规模混合架构的推理模型 MinaMax-M1，其在面向生产力的复杂场景中具备开源模型第一档能力，基于闪电注意力机制为主的混合架构，支持目前业内最高的 100 万上下文输入及最长的 8 万 Token 推理输出，此后 Minimax 还发布了新视频生成模型 Hailuo 02、能完成长程复杂任务的通用智能体 MiniMax Agent，以及能自动分析、构思并生成具有专业水准完整视频的创作 Agent “Hailuo Video Agent”。6 月 17 日，Rokid 宣布联合支付宝，以其全天候佩戴、全功能智能眼镜 Rokid Glasses 为载体，推出智能眼镜支付方案“看一下支付”，成为全球首款实现支付功能的智能眼镜，用户通过看及语音，仅 3 步可完成支付；6 月 20 日，华为 HDC 大会上宣布推出全场景智能操作系统 HarmonyOS 6，其中小艺助手将具备视频通话能力，AI 将更深入渗透系统，首批 50+鸿蒙 Agent 将上线。我们认为，近期 Minimax、豆包大模型多模态、推理能力及 Agent 的继续升级，加上 Rokid、华为鸿蒙在端侧 AI 的持续发力，或推动内容创作、泛娱乐、教育、电商等领域 AI 应用加速渗透及商业化提速，拉动推理算力需求，建议坚定布局 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，受益标的包括汤姆猫、实丰文化；（3）AI 动漫/影视：重点推荐上海电影，受益标的包括华策影视；（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。

● 聚焦中报及内容新品，继续布局游戏、短剧、电影、潮玩等 IP 新消费板块

（1）游戏：根据伽马数据，2025 年 5 月中国游戏市场规模/移动游戏规模/自研游戏海外收入分别同比+9.9%/12.0%/6.9%，环比+2.6%/3.7%/1.5%，移动游戏规模环比增速较 4 月提升，游戏行业延续复苏态势，5 月以来《超自然行动组》《杖剑传说》《暴吵萌厨》《伊瑟》等新游良好的表现以及暑期新品继续上线拉动下，游戏行业或步入景气上行周期，板块 Q2/Q3 业绩或持续向好。（2）短剧：腾讯近期推出小程序“短剧”，借助腾讯社交流量优势，或推动短剧市场继续扩容；（3）电影：《长安的荔枝》《731》《罗小黑战记 2》《浪浪山小妖怪》等备受期待的电影后续上映或给 2025 年暑期档票房带来弹性；（4）潮玩：Bilibili 漫展、IP 授权展及 ChinaJoy 或于暑期开展，拉动潮玩销售进入旺季。我们建议聚焦中报业绩线，结合内容新品带来的弹性，继续布局 IP 新消费，游戏板块继续推荐心动公司、完美世界、恺英网络、吉比特、网易-S、神州泰岳，受益标的为友谊时光、巨人网络；短剧/互动影游受益标的包括中文在线、掌阅科技、百纳千成；电影板块继续推荐上海电影，受益标的包括猫眼娱乐、万达电影；潮玩继续推荐布鲁可、奥飞娱乐，受益标的包括泡泡玛特、量子之歌、广博股份等。

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

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：《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《酱园弄·悬案》获得周票房冠军	3
2、AI 进化驱动行业变革，AIGC 创新场景持续扩展	9
2.1、AIGC：多个大模型推出新版本或开源	9
2.2、游戏：多款新品公测定档	11
2.3、影视/IP：暑期档新片前瞻：60+中外佳作来袭	12
3、公告总结：多家公司完成 2024 年度分红	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 25 周表现弱于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，游戏板块表现较好	13
5、风险提示	16

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《三角洲行动》为内地 iOS 免费榜第一（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22:00）	4
图 3：游戏板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（6 月 16 日-6 月 20 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（6 月 16 日-6 月 20 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（2025.6.8-2025.6.14）（截至时间：2025.6.14 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（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《酱园弄·悬案》为周票房第一（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22:00）	7
表 5：网播剧数据——《临江仙》表现良好（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22:00）	8
表 7：台播剧数据——《长安的荔枝》周市占率第一（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22:00）	8
表 8：台播综艺数据——《无限超越班第三季》周市占率登顶第一（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22:00）	8
表 9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中《烛言卡牌情侣对象卡牌双人互动扑克》本周销量领先（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22:00）	9
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——联建光电涨幅第一，粤传媒周跌幅最大（6 月 16 日-6 月 20 日）（以 2025 年 6 月 20 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）——新氧周涨幅最大，迅雷周跌幅最大（6 月 16 日-6 月 20 日）（以 2025 年 6 月 20 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）——金山软件周涨幅最大，汇量科技周跌幅最大（6 月 16 日-6 月 20 日）（以 2025 年 6 月 20 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：《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《酱园弄·悬案》

获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2025 年 6 月 21 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 6 月 21 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——《三角洲行动》为内地 iOS 免费榜第一（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 别抢我的座	 王者荣耀	 天启圣源福利版	 燕云十六声	 最终幻想14	 和平精英	 昆虫萌宠	 金铲铲之战	 超自然行动组
中国香港	 最强宗师	 Family Style	暂无数据	 文明帝国	 胡闹地牢	 Shadowverse	 百萬神界	 新仙剑奇侠传Life	暂无数据	 Kingshot
中国台湾	 新仙剑奇侠传Life	 神殒	 Family Style	 神州M	 神諭	 胡闹地牢	 最强宗师	 屍鬼三國	 文明帝国	 Sonic The Hedgehog
美国	 Fortnite	 Block Blast	 Kingshot	 Royal Match	 Roblox	 Royal Kingdom	 Vita Mahjong	 Bus Escape	 Clash Royale	 Color Block Jam
日本	 Shadowverse	 信長の野望 天下統一	暂无数据	 パズル&ドラゴンズ	 ブロックブラスト	 Shape Escape	 やばい	 Color Block Jam	 Car Jam	 Screw Sort 3D
韩国	 픽셀 히어로	 비지 세이비어	 다크에덴 키우기	 문명	 지구오락실M	 모에라이	 라스트 워	 Bus Escape	 갯재비 키우기	 로얄 킹덤
印度	 Ludo King	 Shin chan	 BATTLEGROUND	 WinZO	 Subway Surfers	 Kingshot	 Pizza Ready	 Zupee	 Candy Crush Soda	 Carrom Pool
俄罗斯	 Игра в Слова	 Pizza Ready	 Игры Без Интернета	 Roblox	 Subway Surfers	 Вита Маджонг	 Блок Бласт	 Geometry Dash	 Cryptogram. Игра в слова	 Игра в тройное

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（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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	 原神	 地下城与勇士	 金铲铲之战	 无尽冬日	 恋与深空	 光遇	 梦幻西游	 第五人格
中国香港	 SD鋼彈 G世代 ...	 寒霜启示录	 LastWar	 Kingshot	 棕色尘埃2	 胡鬧地牢	 糖果傳奇	 原神	 Coin Master	 Dark War
中国台湾	 寒霜启示录	 星城Online	 LastWar	 貓咪大戰爭	 Kingshot	 麻將明星3缺1	 棕色尘埃2	 胡鬧地牢	 RO仙境傳說	 原神
美国	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Last War	 Candy Crush S...	 Whiteout Survival	 Clash Royale	 Kingshot	 Gossip Harbor®	 Royal Kingdom	 Call of Duty®
日本	 Shadowverse	 パズル&ドラゴ...	 モンスタースト...	 ラストウォー	 Fate	 ホワイトアウト...	 ONE PIECE パ...	 プロ野球スピリ...	 原神	 eFootball™
韩国	 마비노기 모바일	 세븐나이즈 리버스	 리니지M	 WOS	 라스트 워	 EA SPORTS FC...	 FC 모바일	 로알 매지	 써사이드 익스케...	 갯깨비 카우기
印度	 Pokémon GO	 BATTLEGROU...	 Last Z	 Coin Master	 Candy Crush S...	 Call of Duty®	 Evony	 eFootball™	 Royal Match	 EA SPORTS FC...
俄罗斯	 Royal Match	 PUBG MOBILE	 Gardenscapes	 Homescapes	 Tanks Blitz	 Call of Duty®	 Fishdom	 Mobile Legends	 Genshin Impact	 Хроники Хаоса

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（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1(-)-3(↓ 2)
	和平精英	2(-)-5(↓ 2)
	地下城与勇士	4(↑ 3)-14(↑ 1)
	金铲铲之战	5(↓ 1)-9(↑ 1)
	三角洲行动	6(↓ 1)-11(-)
	穿越火线：枪战王者	7(-)-18(↓ 2)
	火影忍者	12(↑ 3)-20(↑ 2)
	英雄联盟手游	13(↓ 4)-22(↑ 6)
	欢乐斗地主	22(↓ 3)-30(↑ 3)
	QQ 炫舞	25(↓ 2)-59(↑ 5)
	QQ 飞车	26(↓ 9)-43(↓ 1)
	元梦之星	53(↓ 4)-85(↓ 13)
	暗区突围	65(↓ 7)-88(↓ 7)
	使命召唤	69(↓ 13)-106(↓ 14)
	部落冲突：皇室战争	75(↑ 1)-108(↓ 14)
	魂斗罗：归来	81(↓ 20)-98(↓ 11)
三七互娱	合金弹头：觉醒	89(↑)-无
	冒险岛：枫之传说	91(↓ 74)-124(↓ 18)

网易	重返帝国	142(↓54)-无
	乱世王者	162(↓58)-无
	妄想山海	-
	宝可梦大集结	-
	天涯明月刀	-
	梦幻西游	6(↓1)-10(↑2)
	光·遇	7(↑92)-161(↓33)
	第五人格	8(↓1)-38(↑3)
	燕云十六声	11(↑9)-34(-)
	逆水寒	23(↓2)-42(↑4)
	蛋仔派对	24(↓9)-51(↓11)
	实况足球	24(↑14)-59(↓1)
	阴阳师	26(↑45)-97(↑1)
	率土之滨	30(↓4)-36(↑3)
	全明星街球派对	32(↑113)-160(↑13)
	大话西游	37(↑24)-73(-)
	巅峰极速	43(↑44)-95(↑10)
	永劫无间手游	55(↓2)-77(↑4)
	倩女幽魂	57(↓1)-75(↓10)
	暗黑破坏神：不朽	64(↑65)-181(↑)
恺英网络	明日之后	87(↑10)-126(↑6)
	萤火突击	118(↑)-无
三七互娱	无尽的拉格朗日	125(↓12)-147(↑20)
	一梦江湖	143(↑8)-无
吉比特	龙之谷世界	62(↓3)-88(↓12)
	石器时代：觉醒	111(↑22)-171(↓21)
完美世界	斗罗大陆：魂师对决	111(↓2)-148(↓16)
	凡人修仙传：人界篇	150(↑10)-无
巨人网络	杖剑传说	14(-)-22(↓3)
	问道	40(↑17)-65(↑1)
哔哩哔哩	问剑长生	77(↓4)-108(↓17)
	一念逍遥	86(↑10)-145(↑6)
心动公司	梦幻新诛仙	-
	诛仙	128(↓9)-158(↓1)
神州泰岳	球球大作战	74(↓6)-89(↑30)
	原始征途	79(↓18)-116(↓37)
心动公司	三国：谋定天下	4(-)-17(↑20)
	碧蓝航线	114(↑21)-无
心动公司	命运-冠位指定	162(↓42)-198(↓40)
	心动小镇	53(↓26)-104(↓23)
心动公司	出发吧麦芬	157(↑28)-无
	香肠派对	-
神州泰岳	旭日之城	-
	战火与秩序	-

姚记科技	指尖捕鱼	103(↓9)-126(↓9)
世纪华通	无尽冬日	3(-)-6(-)
	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	47(-)-58(↓2)
	梦幻家园	93(↓8)-111(↓5)
友谊时光	浮生为卿歌	144(↑29)-190(↑)
	暴吵萌厨	147(↓38)-无
	浮生忆玲珑	168(↓21)-198(↓2)

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（2025.6.8-2025.6.14）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 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（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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	23	271	9
2	银与绯	二次元、卡牌	腾讯游戏	6	81	7.7
3	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	6	272	9.2
4	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	9	144	8.1
5	伊莫	抓宠、冒险	趣乐糖网络科技	7	33	9.3
6	蜡笔小新之小帮手大作战	教育、休闲	neos	3	153	8.3
	米姆米姆哈	模拟经营	趣糖工作室	/	119	9.1
8	归环	二次元、剧情	萨罗斯网络科技	6	19	8.1
9	星痕共鸣	二次元、角色扮演	腾讯游戏	/	37	8.3
10	纸嫁衣 8 千子树	休闲	纸嫁衣工作室	/	33	10

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 2025.6.15-2025.6.21）

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（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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	23	271	9
2	异环	角色扮演、二次元	Hotta stduio	6	272	9.2
3	米姆米姆哈	模拟经营	趣糖工作室	/	119	9.1

4	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	9	144	8.1
5	JOJO 的奇妙冒险	角色扮演、二次元	英雄互娱网络	3	44	9.4
6	我是小鱼儿	模拟	良心工作室	/	12	9
7	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	新闻消息	1	183	9.4
8	骗子酒馆	多人合作	Curve Animation	/	45	8.6
9	纸嫁衣 8 千子树	休闲	纸嫁衣工作室	/	33	10
10	深海迷航	动作	Unknown Worlds Entertainment	/	6.7	9.3

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 2025.6.8-2025.6.14）

表 4：院线电影数据—《酱园弄·悬案》为周票房第一（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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	酱园弄·悬案	1.37	1.38	352.5	39
2	新·驯龙高手	0.96	1.47	235.3	41
3	碟中谍 8:最终清算	0.39	4.3	95.2	41
4	分手清单	0.36	0.42	96	37
5	时间之子	0.24	1.71	67.5	35
6	疾速追杀：芭蕾杀姬	0.1	0.49	25.7	40
7	第 27 届上海国际电影节	0.09	0.16	11.8	75
8	多啦 A 梦：大雄的绘画奇遇记	0.08	1.05	23.6	37
9	星际宝贝史迪奇	0.07	1.78	17.3	40
10	私家侦探	0.04	0.72	12.1	36

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 5：网播剧数据—《临江仙》表现良好（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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	临江仙	-	83.5	北京欢娱影视、爱奇艺	爱奇艺
2	七根心简	-	78.7	上海影视、优酷	优酷
3	绽放的许开心	↑2	74.6	浙江东阳复兴影业、北京芸橙文化、热气球影视	腾讯视频
4	陷入我们的热恋	-	73.2	霍尔果斯蓝港影业、腾讯视频	腾讯视频
5	折腰	↓2	74.8	胖胖熊文化传媒	腾讯视频

6	焕羽	-	74.2	西嘻影视文化传媒	腾讯视频
7	护宝寻踪	-	70.4	陕西文化产业	爱奇艺
8	刑侦 12	-	61.7	腾讯视频、香港无线电台	腾讯视频
9	紫川之光明王	↓3	65.5	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
10	攻略冷少主	-	62.4	天津磨铁娱乐	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（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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	-	78.7	爱奇艺、腾讯	爱奇艺、腾讯
2	麻花特开心第二季	-	72	优酷	优酷
3	这是我的西游	↓1	71.6	优酷	优酷
4	开始推理吧第三季	↑1	74	腾讯视频	腾讯视频
5	五十公里桃花坞第五季	↑2	73.4	腾讯视频	腾讯视频
6	新说唱 2025	↓2	72.7	爱奇艺	爱奇艺
7	风驰赛车手	↓4	63.4	优酷	优酷
8	爸爸当家慢享季	-	65.1	芒果 TV	芒果 TV
9	一见你就笑	↑1	60.6	腾讯视频	腾讯视频
10	演员请就位第三季	↓1	64.7	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—《长安的荔枝》周市占率第一（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22：00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	长安的荔枝	CCTV-8	21.30%
2	藏海传	CCTV-8	15.80%
3	潜渊	湖南卫视	12.30%
4	淬火年代	CCTV-1	2.90%
5	老男孩	CCTV-21	2.80%
6	春暖花开	辽宁卫视、浙江卫视	1.70%
7	刑警的日子	CCTV-8	1.60%
8	我叫张思德	CCTV-8	1.40%
9	庆余年第二季	CCTV-8	1.30%
10	穆桂英挂帅	CCTV-1	1.10%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表 8：台播综艺数据—《无限超越班第三季》周市占率登顶第一（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 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	31.30%
2	奔跑吧第九季	浙江卫视	16.70%
3	中餐厅非洲创业记	湖南卫视	1.20%

4	歌手 2025	湖南卫视	5.10%
5	你好星期六 2025	湖南卫视	3.70%
6	2025 京东 618 开心夜	湖南卫视	1.50%
7	是女儿是妈妈 2	湖南卫视	3.10%
8	全员加速中 2025	湖南卫视	3.00%
9	天赐的声音第六季	浙江卫视	2.40%
10	奔跑吧第八季	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《烛言卡牌情侣对象卡牌双人互动扑克》本周销量领先（2025.6.15-2025.6.21）（截至时间：2025.6.21 22：00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量/万
1	烛言卡牌情侣对象卡牌双人互动扑克	2.8 万	28.9	阿星 DIY 潮玩	1.1
2	宠物小精灵亚克力流沙磁吸冰箱贴卡牌	3.4 万	39.9 起	艾熙潮玩天字一号铺	0.7
3	2025 年新款正版经典韦特塔罗牌入门级 78 张牌	4.1 万	38 起	青藤工坊	0.04
4	卡游名侦探柯南相片卡耀夜版第三弹	2000	17.9 起	卡游官方旗舰店	36.6
5	正版日版收藏卡片	4.3 万	30	兔欧尼手作坊	2.6
6	三国杀畅玩系列精装版入门版桌游卡牌	4.5 万	9.9 起	三国杀桌游旗舰店	2.4 万
7	三国杀珍藏热爱神贾诩 15 神将身份局全套桌游卡牌将星	3000+	149 起	三国杀桌游旗舰店	2.4 万
8	喝酒之奕金铲铲卡牌	47.6 万	3.99	澄心互娱	0.25
9	推推乐卡牌随心拆	5000	19.9	心动卡漫社	0.09
10	星解 tarot 粉彩韦特塔罗牌	2000+	29 起	星解 Arcana	0.07

数据来源：抖音、开源证券研究所

2、AI 进化驱动行业变革，AIGC 创新场景持续扩展

2.1、AIGC：多个大模型推出新版本或开源

（1）NPC 有记忆、会复仇，策划不再「掌控一切」，这款 AI 游戏颠覆了开发逻辑（2025.6.17）

《遥远行星：建造师》是 AI 技术公司“超参数”正式迈入内容创作领域的重要作品，也被视为“AI 原生游戏”概念的一次开创性实践。不同于传统依赖策划预设任务与剧情的游戏结构，该项目由 AI 驱动世界运行逻辑，构建了一个拥有数百个智能 NPC、可动态演化的虚拟生态。这些 NPC 不仅拥有独立的性格、记忆和行为决策能力，还能因玩家的行为做出反应，推动剧情走向千人千面。同时，游戏搭载的“上帝 AI”充当叙事调度器，实时生成任务与事件，使每位玩家所经历的世界都独一无二。在玩法层面，游戏融合了模拟经营、星球开拓与飞船战斗，并通过 AI 设计让传

统机制获得更强的变化感和沉浸感。项目负责人刘寒表示，他们更关注 AI 如何成为“内容演化的机制”，而非仅是辅助工具。作为一家长期为大型商业游戏提供 AI 服务的技术公司，超参数此次“亲自下场”，不仅打通了 AI 与游戏开发的深层接口，也为行业提供了一个验证 AI 共创价值与动态叙事能力的样本。这款作品不仅代表了 AI 与内容融合的最新成果，也可能成为 AI 原生游戏迈向主流市场的关键拐点。（资料来源：游戏陀螺）

（2）详解 Seedance1.0 pro：性能更强、性价比更高（2025.6.18）

豆包·视频生成模型 Seedance1.0 pro 以其卓越的性能和极高的性价比，正在重新定义 AI 视频生成领域。自发布以来，Seedance1.0 pro 在全球权威评测平台多次获得第一，尤其在文生视频和图生视频等核心赛道上领先业界。该模型不仅支持无缝多镜头叙事、精准的多动作与运镜控制，还显著提升了运动稳定性和画面美感，大幅减少了传统 AI 视频中的崩坏和抖动问题。生成速度快、成本低，5 秒 1080P 高清视频仅需约 3.67 元，大大降低了视频创作门槛。无论是在电商、影视还是游戏等行业应用中，Seedance1.0 pro 都能高效帮助用户实现创意表达和内容生产。未来，随着模型持续迭代升级，豆包·视频生成技术有望为更多行业带来创新动力和实际价值。（资料来源：火山引擎）

（3）酒店最高 3 年 0 佣金，京东正式宣布入局 OTA（2025.6.18）

京东于 6 月 18 日发布公开信，宣布加码进军酒旅行业，为酒店商家推出“京东酒店 PLUS 会员计划”，最高可享三年 0 佣金。刘强东表示，京东进军餐饮和酒旅，是看到了自身供应链能够帮助行业降本提效的市场机会。近年来，京东不仅加大招聘力度，还提升了相关岗位薪酬待遇，显示出对该赛道的重视。其实京东早在十多年前就已试水酒旅领域，但一直未能形成行业影响力。如今，随着中国电商进入存量竞争阶段，旅游消费需求持续增长，京东再度发力酒旅，意在寻求新增长点。然而，当前酒旅市场竞争异常激烈，携程、美团、同程、飞猪等传统 OTA 平台份额稳固，抖音、小红书等新兴势力也在快速崛起。京东目前主要依赖第三方 OTA 供给，缺乏定价和履约的自主权。尽管如此，京东凭借无捆绑机票、酒店补贴等新举措，试图在暑期高峰期突围，势必加剧行业竞争。（资料来源：界面新闻）

（4）Rokid 携手支付宝，上线全球首个智能眼镜“看一下支付”（2025.6.17）

Rokid 与支付宝携手推出的“看一下支付”智能眼镜支付方案，正为数字化支付领域带来全新变革。依托 Rokid Glasses 的 AI+AR 技术，用户只需佩戴眼镜并通过语音指令即可轻松完成支付，无需掏出手机，极大提升了高峰期、双手不便等场景下的便捷性和效率。支付信息直接在眼镜屏幕呈现，结合支付宝多重风控，保障支付过程的安全。Rokid Glasses 不仅集成多项智能功能，还实现了人机交互逻辑的创新。此次合作融合了 Rokid 的硬件与支付宝的支付技术，开创了更智能、更安全的支付体验。未来，双方还将拓展至停车缴费、生活缴费、出行点餐等更多智能场景，共同推动智能眼镜成为日常生活的新型支付终端，开启智能支付新时代。（资料来源：Rokid）

（5）稀宇开源大规模混合架构的推理模型 MiniMax-M1 | 上海新“模”样（2025.6.17）

MiniMax 于 6 月 17 日发布的 MiniMax-M1 系列模型，标志着国产 AI 大模型正式迈入“下半场”，行业关注点已从单纯性能转向高效、低成本和强推理能力。M1

模型在百万级 Token 长文本处理、推理效率、强化学习成本等方面实现重大突破，成为全球少数具备百万 Token 上下文能力的开源模型，并以仅 53 万美元的强化学习成本和极低 API 定价引发行业关注。性能评测显示，M1 在代码能力、长文本理解和工具调用等生产力场景中全面领先，部分指标甚至超越 GPT-4o 和 Claude 3 Opus，逼近谷歌 Gemini 2.5 Pro。其技术优势主要来自独创的 Lightning Attention 混合架构和高效 CISPO 强化学习算法，实现了算力和成本的极致优化。MiniMax 此次不仅开源模型权重和技术报告，还宣布在自有 App 和 Web 端免费开放使用，并与主流开源框架合作，推动技术普及。行业分析认为，MiniMax-M1 的发布将加速国内外 AI 模型产业向高性能、高性价比、真开源方向转型，引领技术驱动的新竞争格局。（资料来源：上海经信委）

（6）刚刚，Gemini 2.5 系列模型更新，最新轻量版 Flash-Lite 竟能实时编写操作系统（2025.6.18）

Gemini 系列模型近日迎来重大更新，推出了全新的 Gemini 2.5 Flash-Lite 版本，并同步发布 2.5 Pro 和 2.5 Flash 稳定版。此次更新的最大亮点在于 Flash-Lite 模型，定位于“量大且注重成本效率的任务”，以极高的性价比成为 2.5 系列的低成本首选。该模型支持多模态输入、百万 Token 上下文和动态思考预算控制，并集成了函数调用、谷歌搜索、代码执行等原生工具。尽管性能略低于 Flash 和 Pro 版本，但在部分评测指标上表现突出，且价格大幅下降——仅为每百万 Token 输入/输出 0.1/0.4 美元，远低于同系列其他版本。实际体验中，Flash-Lite 展现了出色的生成速度和极低成本，适用于需要大规模、高效处理的 AI 场景，但在高复杂度任务或多媒体处理上仍以 Pro 为最佳。值得一提的是，谷歌此次还在技术报告中分享了 AI 智能体“恐慌”行为等前沿研究现象，为 AI 推理能力的边界探索提供了新视角。整体来看，Gemini 2.5 系列通过 Pro、Flash 和 Flash-Lite 的组合，覆盖了从高性能到高性价比的多样化需求，为开发者和企业提供了更灵活、经济的 AI 解决方案。（资料来源：机器之心）

（7）余承东发布纯血鸿蒙 2.0（2025.6.20）

余承东在华为 HDC 大会上官宣，HarmonyOS 6 正式来袭。小艺助手将具备视频通话能力，可以和你实时对话，讲解它眼前看到的一切。AI 将更深入渗透系统，各种修图操作都能由 AI 来搞定。更智能化同时，鸿蒙生态更进一步开疆拓土。首批 50+鸿蒙智能体即将上线，全是大家日常熟悉的应用。HarmonyOS 6 开发者 Beta 版本带来全新互联架构，开发者也能体验到更丝滑、更开放创新的互联体验。目前，这一互联架构已支持超过 660 个应用接入。据介绍，已有超 3000 个应用及元服务正在加速开发，更加鸿蒙化。（资料来源：量子位）

2.2、游戏：多款新品公测定档

（1）首款旗舰渡劫修仙手游《诛仙2》定档8月7日，iOS预约同步开启（2025.6.19）

《诛仙2》手游作为诛仙 IP 的全新正统续作，正式官宣将于 8 月 7 日开启公测，iOS 预约同步开启。游戏以“千年后六境山海”的全新世界观，延续原著经典角色与剧情，采用 UE4 引擎带来沉浸式国风仙侠体验。玩家不仅能御剑飞行、探索无缝大世界，还能体验真实的渡劫飞升、影视级 BOSS 战和自由 PK 等多元玩法。游戏首创三院成长体系和四大种族外观自定义，让每一位玩家都能塑造独一无二的仙侠角色。顶尖画质、全新剧情、自由玩法与极致 DIY 组合，全面升级国风 MMO 体验，成为

今夏最值得期待的仙侠新作。（资料来源：诛仙 2）

（2）5 月微信小游戏畅销百榜：世纪华通、雷霆游戏或将打破固有头部格局（2025.5.26）

2025 年 5 月微信小游戏畅销榜数据显示，头部市场格局总体稳定，但厂商竞争与新品迭代仍十分激烈。TOP100 榜单中新进榜 18 款、排名上升 28 款，头部 TOP20 波动不大，只有一款新品和两款上升产品进入。三七互娱凭借差异化布局，《指尖像素城》等多款产品表现突出，雷霆游戏的《道友来挖宝》作为 RPG 新品强势进入 TOP10，显示出产品创新带来的突破。世纪华通与贪玩游戏合力的《龙迹之城》持续冲击榜单头部。腾讯系小游戏整体排名下滑，但随着 Supercell 产品全面入驻微信平台，腾讯系休闲化内容有望提升平台表现。榜单中，三七互娱和玩心不止上榜产品数并列最多，但三七互娱整体排名优势明显。新晋 TOP20 的《仙逆 H5》引发关注，IP 流量之外可持续性仍需观察。整体来看，微信小游戏赛道头部格局稳固、差异化创新和 IP 联动成为主要驱动力，厂商之间的资源和新品竞争持续升温。（资料来源：游戏日报）

（3）2025 年 5 月游戏市场规模同比增 9.86%至 280.51 亿元（2025.6.20）

2025 年 5 月，中国游戏市场规模为 280.51 亿元，同比增长 9.86%，环比增长 2.56%。市场规模主要增长动力来源较为广泛，新品、次新品（定义为 2024 年同期之后上线或回归内地市场的产品，下同）及成熟期产品（运营周期≥1 年，下同）中均有产品带来增量。（资料来源：游戏产业报告）

2.3、影视/IP：暑期档新片前瞻：60+中外佳作来袭

（1）暑期档新片前瞻：60+中外佳作来袭（2025.6.17）

2025 年暑期档电影市场迎来多元类型与高质量作品的集中爆发，成为近年来最值得期待的一季。六十余部中外新片涵盖悬疑、动画、历史、科幻等多种题材，满足全年龄观众。陈可辛执导的《酱园弄·悬案》以真实奇案为切口，聚焦时代洪流下女性命运，凭借强阵容和话题热度成为焦点；《长安的荔枝》以唐代职场群像映射现实打工人生，结合美食元素引发共鸣；《东极岛》则以震撼视效领跑国产灾难大片；动画电影《浪浪山小妖怪》从小妖怪视角创新解构西游故事，注入新鲜活力。除此之外，《新·驯龙高手》《F1：狂飙飞车》《侏罗纪世界：重生》等国际 IP 和《恶意》《聊斋：兰若寺》《戏台》等国产原创佳作同样备受瞩目。整体来看，2025 年暑期档不仅片单丰富、质量过硬，更在叙事、视听、文化表达等层面不断突破，为观众带来一场独特而热烈的光影盛宴，也展现出中国电影市场日益多元与成熟的行业生态。（资料来源：电影频道）

3、公告总结：多家公司完成 2024 年度分红

（1）顺网科技：杭州顺网科技股份有限公司 2024 年年度权益分派实施公告（2025.6.18）

杭州顺网科技股份有限公司发布 2024 年年度权益分派实施公告，明确本次分红

方案为：以总股本 6.84 亿股扣除回购股份后的 6.74 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.90 元（含税），合计派发现金红利约 6067 万元，不送红股、不转增股本。回购专用证券账户所持股份不参与分红。分红基准日为 2025 年 6 月 25 日，除权除息日为 6 月 26 日。分红方案已获股东大会批准，且分红总额固定，实施前后总股本不变，实际每股分红为 0.0887620 元。不同投资者类型适用差异化红利税政策，红利将通过托管证券公司划入股东账户。本公告还公布了咨询联系方式和相关备查文件。

（2）兰生股份：2024 年年度权益分派实施公告（2025.6.17）

东浩兰生会展集团股份有限公司发布 2024 年年度权益分派实施公告：公司以总股本 7.36 亿股扣除回购股份后的 7.24 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元（含税），每股分红 0.22 元，总计拟派现约 1.59 亿元。本次权益分派不送股、不转增股本，回购账户股份不参与分红。股权登记日为 2025 年 6 月 23 日，除权除息日及红利发放日为 6 月 24 日。A 股红利将通过中国结算上海分公司划付，部分股东自派。个人及基金持股超 1 年红利免税，持股 1 年内转让时根据期限补税；QFII 和沪股通投资者代扣 10% 所得税，实际分红 0.198 元/股。本次分红方案已获股东大会审议通过，具体咨询可联系公司董事会办公室。

（3）内蒙新华：关于全资子公司之间吸收合并的公告（2025.6.17）

内蒙古新华发行集团股份有限公司近日发布公告，宣布将旗下两家全资子公司进行吸收合并：由内蒙古新华书店有限责任公司（图书大厦）吸收内蒙古蒙新图书连锁有限公司（蒙新连锁），合并后蒙新连锁法人主体将被注销，其所有资产、负债、人员、业务和权利义务全部由图书大厦承继。此次合并属于集团内部资源整合，不涉及关联交易和重大资产重组，对公司财务状况和经营成果没有实质性影响，也无需提交股东大会审议。公告中特别强调，此举旨在响应国企改革和高质量发展的要求，优化公司管理架构，提高运营效率，降低管理成本。两家子公司近年财务数据均为亏损，本次合并更多是为精简架构、压缩冗余和集中资源，以提升企业核心竞争力。公告还明确，这项合并不会影响原有业务的正常开展，公司将持续关注后续进展，并按规定履行信息披露义务，提醒投资者关注相关风险。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 25 周表现弱于上

证综指、沪深 300、深证成指、创业板指，游戏板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 25 周（6 月 16 日-6 月 20 日）下跌-1.81%，与上证综指（-0.51%）、沪深 300（-0.45%）、深证成指（-1.16%）、创业板指（-1.66%）相比表现较弱。在我们追踪的传媒七大子板块中，游戏板块表现最好（+1.42%），体育板块表现最差（-8.01%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，游戏板块获得最高超额收益，分别为+3.23%/+1.87%。

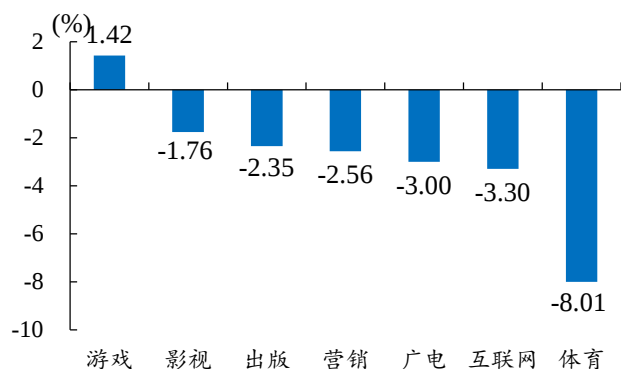
A 股传媒互联网相关个股中，联建广电周涨幅最大（+51.60%），粤传媒周跌幅最大（-17.77%）；美股传媒互联网相关个股中，新氧周涨幅最大（+21.99%），迅雷周跌幅最大（-13.94%）；港股传媒互联网相关个股中，金山软件周涨幅最大（+10.94%），汇量科技周幅最大（-13.30%）。

表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—联建光电涨幅第一，粤传媒周跌幅最大（6 月 16 日-6 月 20 日）（以 2025 年 6 月 20 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（%）
300269.SZ	联建光电	6.17	51.60	002181.SZ	粤传媒	6.57	-17.77
300291.SZ	百纳千成	5.83	15.67	002878.SZ	元隆雅图	20.78	-16.65
600551.SH	时代出版	9.18	12.78	002292.SZ	奥飞娱乐	9.15	-13.35
002602.SZ	ST 华通	10.61	11.68	002103.SZ	广博股份	10.09	-13.32
002343.SZ	慈文传媒	8.74	10.08	002605.SZ	姚记科技	26.01	-11.95
002558.SZ	巨人网络	21.19	8.89	603613.SH	国联股份	20.95	-11.27
603533.SH	掌阅科技	21.20	7.23	603096.SH	新经典	18.08	-10.18
002137.SZ	麦达数字	8.32	7.22	000917.SZ	电广传媒	7.20	-9.77
002555.SZ	三七互娱	16.50	6.80	002174.SZ	游族网络	11.90	-9.51
600831.SH	广电网络	3.59	4.06	603825.SH	华扬联众	12.18	-9.24

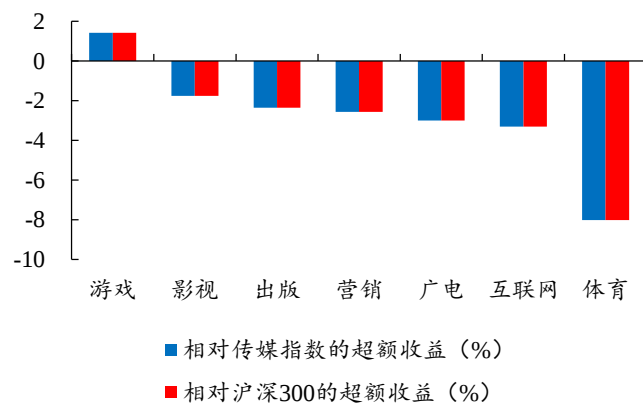
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：游戏板块周涨幅最大，体育板块周跌幅最大（6 月 16 日-6 月 20 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（6 月 16 日-6 月 20 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）—新氧周涨幅最大，迅雷周跌幅最大（6 月 16 日-6 月 20 日）（以 2025 年 6 月 20 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（%）
新氧	SY.O	1.17	21.99	迅雷	XNET.O	4.32	(13.94)
猎豹移动	CMCM.N	4.45	10.42	Applovin	APP.O	324.70	(10.92)
ROKU	ROKU.O	80.99	8.84	博实乐	BEDU.N	1.65	(9.35)
无忧英语	COE.A	29.75	8.06	宝尊电商	BZUN.O	2.57	(9.19)
微美全息	WIMI.O	2.50	7.76	携程网	TCOM.O	55.85	(6.89)
云集	YJ.O	1.79	7.57	凤凰新媒体	FENG.N	2.01	(5.82)
SoundHoundAI	SOUN.O	9.57	5.16	虎牙直播	HUYA.N	3.70	(5.13)
36 氪	KRKR.O	5.82	4.28	谷歌-A	GOOGL.O	166.64	(4.60)
新闻集团-A	NWSA.O	28.35	3.39	索尼	SONY.N	24.75	(4.55)
BTC DIGITAL	BTCT.O	3.08	3.01	京东	JD.O	31.44	(4.03)

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）——金山软件周涨幅最大，汇量科技周跌幅最大（6 月 16 日-6 月 20 日）（以 2025 年 6 月 20 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（%）
金山软件	3888.HK	39.05	10.94	汇量科技	1860.HK	6.65	(13.30)
心动公司	2400.HK	46.10	8.09	民生教育	1569.HK	0.14	(12.90)
百奥家庭互动	2100.HK	0.49	5.43	阿里影业	1060.HK	0.89	(11.88)
小米集团-W	1810.HK	54.05	4.04	宇华教育	6169.HK	0.42	(10.75)
天鸽互动	1980.HK	0.69	2.99	东方甄选	1797.HK	11.78	(8.11)
IGG	0799.HK	4.13	1.23	新高教集团	2001.HK	0.83	(7.78)
IMAX CHINA	1970.HK	8.35	0.72	中国科培	1890.HK	1.35	(7.53)
美图公司	1357.HK	7.81	0.51	美团-W	3690.HK	128.60	(6.95)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	知乎-W	2390.HK	9.72	(6.54)
腾讯控股	0700.HK	505.50	(0.88)	中手游	0302.HK	0.46	(6.19)

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
			元	亿元	2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	元/股
0700.HK	腾讯控股	买入	505.50	46,384	20.94	23.60	25.70	22	20	18	85.3
1024.HK	快手-W	买入	56.45	2,418	3.56	4.4	5.3	15	12	10	11.3
300494.SZ	盛天网络	买入	12.38	61	(0.53)	0.31	0.37	(23)	40	33	3.5
9899.HK	网易云音乐	买入	237.00	516	7.48	8.40	9.30	29	26	24	39.4
601595.SH	上海电影	买入	28.21	126	0.20	0.61	0.84	141	46	34	3.7
300785.SZ	值得买	买入	29.70	59	0.38	0.62	0.92	78	48	32	9.3
603598.SH	引力传媒	买入	17.15	46	(0.07)	0.14	0.29	(245)	123	59	0.7
300113.SZ	顺网科技	买入	17.54	120	0.37	0.48	0.60	47	37	29	2.9
2400.HK	心动公司	买入	46.10	227	1.71	2.60	3.20	25	16	13	3.6
002624.SZ	完美世界	买入	15.10	293	(0.68)	0.41	0.62	(22)	37	24	4.7
002517.SZ	恺英网络	买入	16.85	360	0.77	1.01	1.12	22	17	15	2.4
603444.SH	吉比特	买入	283.47	204	13.15	16.03	18.17	22	18	16	62.0
9999.HK	网易-S	买入	204.00	6,463	9.28	10.7	12.1	20	18	16	38.7
300002.SZ	神州泰岳	买入	10.73	211	0.73	0.69	0.77	15	16	14	2.9
0325.HK	布鲁可	买入	139.10	347	(2.69)	4.10	6.10	(52)	34	23	-10.8
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.15	135	(0.19)	0.15	0.21	(48)	61	44	2.3
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	111.70	21,324	3.95	6.89	7.50	26	15	14	48.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	31.66	397	(1.30)	(0.30)	0.02	(24)	(106)	1583	12.5
0020.HK	商汤-W	未有评级	1.41	522	(0.13)	(0.07)	(0.03)	(11)	(20)	(47)	0.9
601360.SH	三六零	未有评级	9.66	676	(0.16)	0.04	0.09	(60)	242	107	4.4
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.23	184	(0.24)	-	-	(22)	-	-	1.1
002862.SZ	实丰文化	未有评级	18.29	31	0.08	-	-	229	-	-	3.9
300133.SZ	华策影视	未有评级	6.98	133	0.13	0.23	0.27	54	30	26	3.7
1357.HK	美图公司	未有评级	7.81	357	0.18	0.12	0.17	43	65	46	0.9
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.14	217	(0.12)	0.13	0.15	(53)	47	41	3.0

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	
301171.SZ	易点天下	未有评级	24.19	114	0.49	0.63	0.80	49	38	30	6.7
301052.SZ	果麦文化	未有评级	38.99	39	0.41	1.39	1.37	94	28	28	8.4
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	9.68	35	0.12	0.13	0.14	81	74	69	2.3
002599.SZ	盛通股份	未有评级	7.90	42	(0.36)	0.09	0.13	(22)	88	61	2.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	15.52	139	0.92	1.27	1.37	17	12	11	8.9
600986.SH	浙文互联	未有评级	7.63	113	0.11	-	-	69	-	-	3.1
600633.SH	浙数文化	未有评级	12.66	161	0.40	0.51	0.59	32	25	21	7.8
6820.HK	友谊时光	未有评级	0.87	19	(0.02)	0.07	0.08	(44)	(0)	0	0.7
002558.SZ	巨人网络	未有评级	21.19	410	0.78	0.84	0.94	27	25	23	5.9
300364.SZ	中文在线	未有评级	24.79	181	(0.33)	0.07	0.13	(74)	354	191	1.7
603533.SH	掌阅科技	未有评级	21.20	93	0.08	0.16	0.33	265	133	64	5.9
300291.SZ	百纳千成	未有评级	5.83	55	(0.20)	0.15	0.19	(29)	39	31	4.1
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	7.65	88	0.16	0.55	0.68	44	13	10	7.9
002739.SZ	万达电影	未有评级	11.21	237	(0.43)	0.52	0.66	(26)	22	17	3.7
9992.HK	泡泡玛特	未有评级	239.60	3,218	2.36	4.25	5.95	102	56	40	5.8
QSG.O	量子之歌	未有评级	11.70	6	2.34	-	-	5	-	-	0.0
002103.SZ	广博股份	未有评级	10.09	54	0.29	0.36	0.45	35	(0)	0	1.4

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 6 月 20 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、潮玩销量等低于预期。

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。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

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