

传媒

2025 年 06 月 29 日

积极关注 AI 视频/虚拟社交商业化及暑期文娱 IP 消费

——行业周报

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

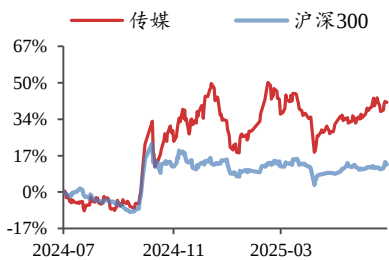
fangguangzhao@kysec.cn

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 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》
-2025.6.22

《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

● 快手多模态新模型展现突出视频理解能力，继续布局多模态 AI 应用

6 月 26 日，快手旗下多模态大语言模型 Kwai Keye-VL 正式上线并开源，能深度融合和处理文本、图像、视频等多模态信息，凭借创新的自适应交互机制与动态推理能力，为用户打造更智能、全面的多模态交互新范式，其视频理解能力尤其突出，可将视频内容转化为具体行动方案，例如在试用体验中，可自动解析图像细节、执行图像区域裁剪、放大相关的计算代码以增强感知效果，在短短几秒内给出精准答案，另外还能智能选择思考模式，实现效率与创意兼得。近期字节跳动、快手等不断迭代多模态模型，视频理解及生成能力持续提升，可灵 AI 商业化不断加快，加上 Agent、端侧 AI 的继续突破，或推动视频内容创作、虚拟社交、教育、电商等领域 AI 应用加速渗透及商业化提速，建议继续布局多模态 AI 应用。（1）AI 视频：重点推荐快手-W、上海电影、腾讯控股，受益标的包括阿里巴巴-W、昆仑万维、华策影视；（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 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；（4）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。

● 暑期旺季来临，继续布局游戏、动画电影、演唱会、潮玩等 IP 新消费赛道

（1）游戏：6 月 24 日，国家新闻出版署发布 6 月游戏版号审批信息，147 款国产游戏（含移动类 145 款）和 11 款进口游戏（含移动类 7 款）获批版号，其中包括恺英网络《斗罗大陆：魂师大作战》、腾讯《穿越火线：虹》等备受期待的大 IP 游戏；截至 6 月，2025 年内已下发国产游戏版号 757 个，其中 6 月版号发放数量再创月度新高，充足的版号储备为后续游戏公司新品上线排期创造了更高的自由度，买量竞争或更加理性，5 月以来《超自然行动组》《杖剑传说》《暴吵萌厨》《伊瑟》等新游良好的表现验证精品游戏需求旺盛，积极关注《解限机》（7.2 全球公测）等暑期新品继续上线，供需共振下，游戏行业或步入景气上行周期，板块业绩或持续向好。（2）动画电影：日漫 IP 电影《名侦探柯南：独眼的残像》《蜡笔小新：大人王国的反击》本周末上映收获良好口碑（豆瓣评分分别 7.6/9.1），国漫动画电影《罗小黑战记 2》《浪浪山小妖怪》分别将于 7.18 和 8.2 上映，值得期待；（3）演唱会/演艺：暑期演唱会、音乐节等活动排期或加密，叠加学生暑假线下娱乐时长增加，或拉动票房、周边收入增长；（4）潮玩：Bilibili 漫展、IP 授权展、ChinaJoy 将于 7-8 月陆续开展，暑期游戏运营活动加强、新动画电影上映及各类漫展、艺术展布展加密，或拉动相关 IP 周边、潮玩销售进入旺季。随着暑期文娱消费旺季来临，我们建议积极关注内容新品表现，继续布局 IP 新消费，游戏板块推荐心动公司、巨人网络、完美世界、恺英网络、吉比特、网易-S、神州泰岳，受益标的包括友谊时光、金山软件；动画电影重点推荐上海电影，受益标的包括中文在线；演唱会/演艺重点推荐锋尚文化，受益标的包括阿里影业、猫眼娱乐；潮玩板块推荐布鲁可、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 应用收入、游戏流水、电影票房、潮玩销量等低于预期。

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《酱园弄·悬案》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：AI 在具身智能、脑机接口等方面不断发展，升级，游戏、电影持续推新品	9
2.1、AIGC：首个能在机器人上本地运行的具身 Gemini 发布	9
2.2、游戏：多款新品公测定档	11
2.3、影视/IP：第 22 届电影频道传媒关注单元圆满闭幕	12
3、公告总结：昆仑万维强化 AI 布局，人民网优化资金管理	12
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 26 周表现强于上证综指、沪深 300，弱于深证成指、创业板指，互联网板块表现较好	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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22:00）	4
图 3：互联网板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（6 月 23 日-6 月 27 日）	14
图 4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（6 月 23 日-6 月 27 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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《异环》为本周预约热度榜第一（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《酱园弄·悬案》为周票房第一（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22:00）	7
表 5：网播剧数据——《临江仙》表现良好（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22:00）	8
表 7：台播剧数据——《长安的荔枝》周市占率第一（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22:00）	8
表 9：抖音卡牌爆款榜前 10 名中《潮玩卡牌七龙珠集齐卡收藏正版龙珠卡牌》本周领先（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22:00）	9
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——欢瑞世纪涨幅第一，联建光电周跌幅最大（6 月 23 日-6 月 27 日）（以 2025 年 6 月 27 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，DUOLINGO 周跌幅最大（6 月 23 日-6 月 27 日）（以 2025 年 6 月 27 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）——数字王国周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（6 月 23 日-6 月 27 日）（以 2025 年 6 月 27 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 28 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 28 日 22：00，《异环》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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 三角洲行动	 和平精英	 王者荣耀	 假日乐消消	 银与排	 蛋仔派对	 超自然行动组	 我的世界	 迷你世界	 龙石战争
中国香港	 真天骑士团	 最强宗师	 亂鬥星球	 銀與血	 英雄傳說	 MARVEL Mystic...	 Block Blast	 百萬神界	 Kingshot	 Family Style
中国台湾	 新仙剑奇侠传Lite	 牛頭人GO	 神諭	 海绵宝宝	 輪迴雙生	 最强宗师	 屍鬼三國	 銀與血	 英雄傳說	 Block Blast
美国	 Fortnite	 Block Blast	 Royal Kingdom	 Persona5	 Roblox	 Royal Match	 Vita Mahjong	 Kingshot	 MARVEL Mystic...	 Bus Escape
日本	 ペルソナ5	 神々のふんわり...	 Shadowverse	 ブロックプラスト	 暂无数据	 ゆうゆう機空団	 ドラゴンエッグ...	 ブルーロック Pr...	 Kingshot	 Pokémon TCG ...
韩国	 평균타모돌	 한 발이면 충분해	 갯개비 키우기	 暂无数据	 모에라이	 다크에런 키우기	 Dynasty Legend...	 로얄 킹덤	 갓오브하이스쿨	 Bus Escape
印度	 Ludo King	 Escape The Farm	 BATTLEGROU...	 WinZO	 Hero Myth	 Squid Game	 Subway Surfers	 Zupee	 Idle Lumber Em...	 Pizza Ready
俄罗斯	 Игра в Снопа	 Pizza Ready	 Apple Worm	 Игры Без Инте...	 Блок Бнаст	 Subway Surfers	 Roblox	 Вита Маджонг	 Geometry Dash ...	 Brain Puzzle

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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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	 逆水寒	 金铲铲之战	 向僵尸开炮	 FC足球世界	 三角洲行动	 蛋仔派对	 地下城与勇士
中国香港	 Pokémon TCG ...	 Pokémon GO	 寒霜启示录	 赛马娘Pretty De...	 LastWar	 英雄传说	 銀與血	 Kingshot	 SD鋼彈 G世代 ...	 糖果傳奇
中国台湾	 Pokémon GO	 Pokémon TCG ...	 寒霜启示录	 星城Online	 LastWar	 麻將明星3缺1	 胡鬧地牢	 Kingshot	 明日方舟	 賽馬娘Pretty De...
美国	 MONOPOLY GO	 Pokémon GO	 Royal Match	 Last War	 Candy Crush S...	 Pokémon TCG ...	 Whiteout Survival	 Clash Royale	 Township	 Kingshot
日本	 Pokémon GO	 Pokémon TCG ...	 ウマ娘 プリティ...	 モンスターズ...	 ペルソナ5	 ラストウォー	 Shadowverse	 ホワイアアウト...	 eFootball™	 荒野行動
韩国	 세븐나이츠 리버스	 WOS	 EA SPORTS FC...	 마비노기 모바일	 라스트 워	 Pokémon GO	 오딘	 FC 모바일	 리니지M	 RF 온라인 넥스트
印度	 Pokémon GO	 BATTLEGROU...	 Last Z	 Candy Crush S...	 Coin Master	 eFootball™	 Royal Match	 Evony	 Last War	 Chess
俄罗斯	 Royal Match	 PUBG MOBILE	 Gardenscapes	 Tanks Blitz	 Homescapes	 Хроники Хаоса	 Mobile Legends	 Fishdom	 Rise of Kingdoms	 Township

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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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(↑2)
	和平精英	2(-)-2(↑3)
	金铲铲之战	3(↑2)-5(↑4)
	地下城与勇士	4(-)-10(↑4)
	三角洲行动	7(↓1)-10(↑1)
	火影忍者	9(↑3)-21(↓1)
	穿越火线：枪战王者	11(↓4)-17(↑1)
	英雄联盟手游	11(↑2)-30(↓8)
	暗区突围	15(↑50)-72(↑16)
	欢乐斗地主	23(↓1)-31(↓1)
	QQ 飞车	23(↑3)-47(↓4)
	QQ 炫舞	25(-)-56(↑3)
	元梦之星	39(↑14)-77(↑8)
	使命召唤	78(↓9)-115(↓9)
	魂斗罗:归来	80(↑1)-121(↓23)
	妄想山海	91(↓91)-无
	天涯明月刀	-
	冒险岛：枫之传说	103(↓12)-134(↓10)

网易	部落冲突：皇室战争	105(↓30)-130(↓22)
	重返帝国	119(↑23)-无
	乱世王者	132(↑30)-189(↑)
	合金弹头：觉醒	163(↓74)-无
	宝可梦大集结	-
	逆水寒	4(↑19)-46(↓4)
	梦幻西游	6(-)-13(↓3)
	光·遇	8(↓1)-50(↑111)
	蛋仔派对	9(↑15)-35(↑16)
	第五人格	10(↓2)-19(↑19)
	燕云十六声	18(↓7)-35(↓1)
	率土之滨	28(↑2)-42(↓6)
	实况足球	33(↓9)-54(↑5)
	阴阳师	38(↓12)-74(↑23)
	大话西游	38(↓1)-61(↑12)
	巅峰极速	46(↓3)-74(↑21)
	倩女幽魂	57(-)-71(↑4)
	永劫无间手游	64(↓9)-81(↓4)
	全明星街球派对	73(↓41)-106(↑54)
	暗黑破坏神：不朽	96(↓32)-140(↑41)
三七互娱	明日之后	108(↓21)-135(↓9)
	无尽的拉格朗日	133(↓8)-170(↓23)
吉比特	萤火突击	135(↓17)-118(↑)
	一梦江湖	159(↓16)-无
	斗罗大陆：魂师对决	90(↑21)-116(↑32)
	凡人修仙传：人界篇	146(↑4)-无
完美世界	杖剑传说	14(-)-25(↓3)
	问道	58(↓18)-74(↓9)
	问剑长生	80(↓3)-104(↑4)
巨人网络	一念逍遥	94(↓8)-151(↓6)
	梦幻新诛仙	-
哔哩哔哩	诛仙	149(↓21)-178(↓20)
	球球大作战	81(↓7)-100(↓11)
心动公司	原始征途	84(↓5)-112(↑4)
	三国：谋定天下	22(↓18)-54(↓37)
	碧蓝航线	80(↑34)-无
神州泰岳	命运-冠位指定	96(↑66)-198(-)
	伊瑟（Etheria: Restart）	-
	心动小镇	82(↓29)-121(↓17)
	出发吧麦芬	105(↑52)-无
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	104(↓1)-119(↑7)
世纪华通	无尽冬日	3(-)-5(↑1)
	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	42(↑5)-58(-)
	梦幻家园	90(↑3)-108(↑3)
友谊时光	浮生忆玲珑	158(↑10)-无
	浮生为卿歌	162(↓18)-189(↑1)
	暴吵萌厨	173(↓26)-无
恺英网络	龙之谷世界	71(↓9)-92(↓4)
	石器时代：觉醒	142(↓31)-182(↓11)

数据来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《火枪纪元》、心动公司《伊瑟》、神州泰岳《旭日之城》《战火与秩序》为美国 iOS 游戏畅销榜排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜排名，↑↓代表较上周（2025.6.21-2025.6.28）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——《异环》为本周预约热度榜第一（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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	异环	角色扮演、二次 元	Hotta stduio	23	295	8.9
2	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	11	155	8.0
3	无畏契约：能 源行动	竞技、射击、动 作	腾讯游戏	9	284	9.0
4	王者荣耀世 界	角色扮演、ARPG	腾讯游戏	/	70	8.2
5	蜡笔小新之 小帮手大作 战	教育、休闲	neos	4	157	8.2
6	伊莫	抓宠、冒险	趣乐糖网络科技	6	39	9.3
7	JOJO 的奇妙 冒险	冒险、剧情	gumi Inc	/	48	9.5
8	米姆米姆哈	模拟经营	趣糖工作室	4	123	9.0
9	绘梦日记	经营、女性向	咕噜魔法工坊	/	35	9.0
10	归环	二次元、剧情	萨罗斯网络科技	5	24	8.1

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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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	9	284	9.0
2	古镇闲居	休闲、国风	三流游戏	/	27	8.9

工作室						
3	异环	角色扮演、二次元	Hotta studio	23	295	8.9
4	JOJO 的奇妙冒险	角色扮演、二次元	英雄互娱网络	/	48	9.5
5	异人之下	格斗、动作	腾讯游戏	11	155	8.0
6	侏罗纪岛	生存、恐龙	Next Indie	/	17	8.7
7	口袋吉伊卡哇	卡牌、美少女	新闻消息	1	184	9.4
8	我是小鱼儿	模拟	良心工作室	1	13	9.0
9	纸嫁衣 8 千子树	休闲	纸嫁衣工作室	3	36	10.0
10	骗子酒馆	多人合作	Curve Animation	1	46	8.6

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 2025.6.21-2025.6.28）

表 4：院线电影数据——《酱园弄·悬案》为周票房第一（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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	1.64	3.05	441.9	37
2	名侦探柯南：独眼的残像	1.12	1.12	293.3	38
3	新·驯龙高手	0.66	2.13	162.2	41
4	F1：狂飙飞车	0.42	0.42	88.9	47
5	分手清单	0.24	0.66	64.5	37
6	碟中谍 8：最终清算	0.22	4.52	52.6	42
7	时间之子	0.13	1.84	38.6	34
8	地球特派员	0.13	0.14	32.3	40
9	蜡笔小新：大人王国的反击	0.10	0.10	27.5	36
10	无名之辈：否极泰来	0.07	0.07	20.7	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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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	-	79.59	北京欢娱影视、爱奇艺	爱奇艺
2	七根心简	-	79.45	上海影视、优酷	优酷
3	书卷一梦	-	80.95	上海柠萌影视、爱奇艺	爱奇艺
4	焕羽	↑2	74.28	西嘻影视文化传媒	腾讯视频
5	绽放的许开心	↓2	74.24	浙江东阳复兴影业、北京芸橙文化、热气球影视	腾讯视频

6	折腰	↓1	74.04	胖胖熊文化传媒	腾讯视频
7	陷入我们的热恋	↓3	73.22	霍尔果斯蓝港影业、 腾讯视频	腾讯视频
8	完美的救赎	↑8	75.76	爱奇艺、北京时代典范 文化传媒	爱奇艺
9	橘祥如意	-	72.56	北京小猪自在文化传 媒、北京君屹影视	芒果TV
10	桃花映江山	-	80.33	腾讯视频、天津银河酷 娱文化传媒、盛秦文化	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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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	-	79.49	爱奇艺、腾讯	爱奇艺、腾讯
2	这是我的西游	↑1	76.74	优酷	优酷
3	麻花特开心第二季	↓1	70.18	优酷	优酷
4	开始推理吧第三季	-	77.09	腾讯视频	腾讯视频
5	新说唱 2025	↓1	72.77	爱奇艺	爱奇艺
6	五十公里桃花坞第 五季	↓1	68.88	腾讯视频	腾讯视频
7	风驰赛车手	-	63.80	优酷	优酷
8	爸爸当家慢享季	-	64.47	芒果TV	芒果TV
9	我们的宿舍	-	75.48	芒果TV	芒果TV
10	让我来唱	-	65.51	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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22：00）

排名	电视剧	频道	市占率（%）
1	长安的荔枝	CCTV-8	15.10%
2	潜渊	湖南卫视	13.90%
3	以法之名	CCTV-8	9.20%
4	淬火年代	CCTV-1	6.80%
5	藏海传	CCTV-8	4.90%
6	父母爱情	山东卫视、山西卫视等	2.00%
7	老男孩	CCTV-21	2.80%
8	我的前半生	北京卫视、广东卫视等	1.50%
9	刑警的日子	CCTV-8	1.50%
10	庆余年第二季	CCTV-8	1.50%

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（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 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	28.10%

2	奔跑吧第九季	浙江卫视	19.80%
3	歌手 2025	湖南卫视	4.90%
4	你好星期六 2025	湖南卫视	3.70%
5	是女儿是妈妈 2	湖南卫视	3.40%
6	全员加速中 2025	湖南卫视	2.90%
7	中餐厅非洲创业记	湖南卫视	2.50%
8	天赐的声音第六季	浙江卫视	2.30%
9	奔跑吧第八季	浙江卫视	1.60%
10	萌探奇遇记	金鹰卡通卫视	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《潮玩卡牌七龙珠集齐卡收藏正版龙珠卡牌》本周领先（2025.6.22-2025.6.28）（截至时间：2025.6.28 22：00）

排名	商品名	总销量	单价/¥	店铺名	店铺粉丝量/万
1	潮玩卡牌七龙珠集齐卡收藏正版龙珠卡牌	103	98	卡牌玩具铺子	0.06
2	卡游奥特曼卡片六周年礼盒 6 正版亚刻 KR 卡 XR 卡牌 3D 收藏卡册玩具	1325	298	卡游官方旗舰店	36.5
3	流放归途卡罗牌塔星菱卡集	222	78	WohStudios 企业店	0.48
4	卡游小马宝莉卡片魔法巡游收藏册辉月趣影彩虹包整盒收纳卡册	2853	128	卡游官方旗舰店	36.5
5	紫色蝴蝶夏蝶之恋经典 78 张卡牌桌游	497	88	心愈疗愈说	0.38
6	究极八折森罗钢铁简体中文版补充包	63	50.4	粤次元动漫周边谷子店	0.08
7	正版易理六十四卦卡牌	97	238	妙妙奇妙馆的店	2.2
8	扣号商品卡牌	699	46	Kuyi 酱的谷子	0.25
9	周边盲盒上新鬼灭之刃罗森全集卡牌	517	20.9	百香果日谷轩	0.06
10	正版塔罗牌伟特系塔桌游卡牌	53	68	妙妙奇妙馆的店	2.2

数据来源：抖音、开源证券研究所

2、行业新闻综述：AI 在具身智能、脑机接口等方面迎来重要进展，游戏、电影持续推新品

2.1、AIGC：首个能在机器人上本地运行的具身 Gemini 发布

（1）中文在线童之磊：以 AI 赋能全球内容产业（2025.6.25）

在 AI 浪潮与全球内容出海趋势交织的时代，中文在线正以 IP 为核心引擎，重塑内容科技的新格局。董事长童之磊在接受《上海证券报》专访时表示，公司将“夯

实内容、决胜 IP、国际优先、AI 赋能”作为未来战略主轴，全面布局动漫、影视、短剧与生成式 AI 平台。以《罗小黑战记 2》的全球上映为标志，中文在线在顶级 IP 打造上持续加码，并联动泡泡玛特等品牌推进潮玩、出版、游戏等衍生领域扩张。在短剧出海方面，公司精准切入国际市场，以“在地团队+全球协同”模式讲述具有普世共鸣的东方故事。而在 AI 驱动的内容创新方面，中文在线凭借自研大模型“中文逍遥”实现降本提效，并推出面向海外创作者的写作平台，日收入已超 2 万美元。童之磊认为，AI 不会取代天才创作，但将重塑内容产业生态。“坚持长期主义、抓住时代拐点”，是这家成立已 25 年的公司在新周期中持续焕发活力的关键密码。(资料来源：中文在线)

(2) 首个能在机器人上本地运行的具身 Gemini 来了 (2025.6.24)

Google DeepMind 今日正式发布首个可在机器人本地端运行的视觉-语言-动作模型 Gemini Robotics On-Device，该模型无需联网即可执行复杂操作，具备强大的任务泛化与适应能力，能高效应对延迟敏感场景。这是基于 Gemini 2.0 多模态模型优化而来，支持如折衣、装配等高难度任务，甚至可快速迁移至不同形态机器人，如双臂 Franka 和人形 Apollo，仅需 50-100 个演示即可微调。谷歌同步发布了 Gemini Robotics SDK，方便开发者进行测试与部署，并宣布图像生成模型 Imagen 4 和 Imagen 4 Ultra 在 Gemini API 和 AI Studio 上线。与此同时，Gemini 免费额度被明显下调，引发用户关注。整体来看，本次更新大幅提升了 Gemini 模型在具身智能与开发者生态的实用性和适应力。(资料来源：机器之心)

(3) OpenAI 转向谷歌 TPU (2025.6.28)

据路透社等多家媒体报道，OpenAI 近期开始租用谷歌的 AI 芯片 (Cloud TPU)，用于支持 ChatGPT 及旗下其他产品。这一举动格外引人关注，因为 OpenAI 一直是英伟达 GPU 的最大客户之一，过去大模型的训练和推理几乎都依赖于英伟达的硬件。如今，OpenAI 不仅在逐步减少对微软的依赖，也开始“去英伟达化”，与作为直接竞争对手的谷歌展开合作，令人颇感意外。毕竟，谷歌本身拥有 Gemini 系列大模型，是全球 AI 赛道最具实力的对手之一。更值得注意的是，OpenAI 的硬件负责人 Richard Ho 此前在谷歌任职近九年，深度参与了 TPU 的研发，后来又加入 Lightmatter 并担任副总裁，2023 年正式加盟 OpenAI。此外，有消息称 OpenAI 也在自主研发 AI 芯片，显示其硬件战略日趋多元化。OpenAI 选择谷歌 TPU，主要原因有两点：一是用户快速增长导致其面临 GPU 严重短缺，为了保障 ChatGPT 等产品的推理能力，急需新算力方案；二是希望进一步降低对微软的依赖，避免被单一合作方“锁死”。(资料来源：机器之心)

(4) 马斯克切脑全场震撼，插脑只要 1.5 秒，2026 年治愈失明，2028 年全人类变 AI (2025.6.28)

马斯克旗下脑机接口公司 Neuralink 刚刚召开发布会，宣布其脑机设备已成功植入 7 名志愿者体内，手术机器人最快可实现 1.5 秒插入一根电极，极大提升效率。志愿者们能用意念操控游戏、机械臂和绘图软件，真正重获与外界的交流和自由。马斯克公布三年宏伟蓝图：2026 年让盲人重见光明，2028 年实现人类与 AI 的全面融合，让意识“上网”。Neuralink 不仅为瘫痪和渐冻症患者带来新希望，也正推动人类与人工智能深度融合，开启“全脑接口”与意识互联的新纪元。(资料来源：新智元)

(5) 英伟达任命新首席研究科学家，95 后，本科来自清华 (2025.6.28)

英伟达刚刚任命 95 后清华本科、华盛顿大学助理教授 Banghua Zhu 为新任首席研究科学家，并将加州大学伯克利分校助理教授 Jiantao Jiao 一同招致麾下。两人曾共同创办 Nexusflow，致力于为企业级智能体提供 AI 解决方案，横跨学术与产业界，具有深厚的理论与工程积累。Banghua Zhu 在大模型训练、评估、服务和理论基础等方向成果丰硕，其主导的 Starling-7B、Athene 系列模型和 LMArena 评测平台，在业内具有极高影响力。而 Jiantao Jiao 不仅是统计与机器学习、生成式 AI 等领域的专家，也是 Nexusflow 的 CEO，长期专注于 AI 安全、隐私、强化学习及模型系统经济学等前沿方向。此次“老黄”亲自出手招揽两位华人 AI 顶尖人才，被视为英伟达推动企业级智能体和 AI 全链路解决方案的重要布局，标志着其战略已不再局限于硬件，正向端到端智能体生态全面进军。业内普遍认为，随着 AI 领域全球顶尖人才流动加剧，未来 AI“抢人大战”还将持续升温。（资料来源：新智元）

（6）AI 秒懂短视频，快手大模型 Keye-VL 理解力大幅提升，技术细节全开源（2025.6.26）

Kwai Keye-VL 是快手自主研发的多模态大语言模型。该模型能深度融合和处理文本、图像、视频等多模态信息，凭借创新的自适应交互机制与动态推理能力，致力于为用户打造更智能、更全面的多模态交互新范式。其中，依托快手在短视频的深厚技术积累，Keye-VL 在视频理解方面具备得天独厚的优势。

2.2、游戏：6 月版号数量再创年内新高，多款新品公测定档

（1）一大批版号突然下发：158 个创今年新高，腾讯网易莉莉丝迷你玩在列，《穿越火线：虹》来了（2025.6.24）

6 月 24 日，国家新闻出版署公布 2025 年 6 月国产与进口网络游戏版号名单，共批准 158 款游戏，创下年内新高。其中国产游戏版号达 147 款，进口游戏版号 11 款，显现出监管节奏持续加快、产业回暖信号明显。截至目前，2024 年已累计发放国产游戏版号 757 个，月均发放数量呈稳步增长态势。在此次获批名单中，不乏腾讯、网易、莉莉丝、紫龙等知名厂商的新作。备受关注的腾讯新品《穿越火线：虹》为 CF IP 新作，由天美与 K1 合作部联合打造，定位于差异化产品线。此外，腾讯还获得了《战术小队：破晓攻势》国服版号，基于原版战术射击游戏《Squad》进行本地化重制，强化了技术性能、操作体验与内容系统。整体来看，本轮版号下发涵盖多元品类，包括移动端、客户端、休闲益智等，标志着政策端持续释放积极信号。国产内容加速丰富，进口精品陆续落地，游戏行业正迈入内容与质量并重的新一轮发展窗口期。（资料来源：游戏那点事 Gamez）

（2）人民体谈：为游戏电竞出海扬起中国风帆（2025.6.23）

在全球数字化加速与文化出海战略深化的背景下，游戏与电竞正成为中国“软实力”崛起的重要载体。文章指出，2024 年以来各地政策相继出台，为游戏出海与电竞发展营造良好环境。作为技术与文化融合的“超级试验场”，游戏作品如《原神》《黑神话：悟空》借助中国美学与文化叙事，正在赢得全球共鸣。与此同时，电竞作为新体育形式，也在全球舞台上崭露头角，2025 电竞世界杯的举办及 C 罗担任全球大使，更彰显其主流化趋势。中国游戏产业正在从模仿追随迈向技术与内容的双重引领。2024 年上半年，自研游戏海外收入已突破 85 亿美元，但真正实现全球影响力仍需深化本地化运营与文化输出能力。文章强调，中国游戏出海不仅是商业拓展，更

是文化传播与价值对话的桥梁。唯有坚持技术创新与文化自信并重，中国游戏才能在全球数字星海中乘风破浪，讲好属于中华文明的新时代故事。(资料来源：人民网)

(3) 捞女游戏火热，背后的技术解析以及蕴含深意 (2025.6.21)

近日，一款名为《捞女游戏》(现更名《情感反诈模拟器》)的互动影游在 Steam 平台上线，因其聚焦现实“情感诈骗”现象与独特的技术实现，引发广泛关注与争议。该游戏基于 Electron 框架开发，以 HTML5 视频播放与分支剧情系统为核心，融合 472 分钟实拍视频与 200+ 互动选项、38 种结局，形成内容驱动型交互体验。剧本由香港导演胡耀辉主导，剧作、表演、叙事质量在同类游戏中表现突出。游戏以“捞女”现象为切入点，模拟如直播打赏、奢侈品诱导、亲情绑架、未来承诺等情感操控套路，意图提高公众反诈意识。尽管题材敏感，甚至引发“男女对立”风险，开发方通过在游戏中设置“纯爱结局”以中和对抗性，传递“真诚是必杀技”的价值观，从而避免过度标签化与极端化倾向。《情感反诈模拟器》体现了游戏作为社会现象表达载体的潜力，也揭示了在娱乐性与社会议题之间平衡的复杂挑战。在争议与流量之中，这款作品试图以互动方式唤醒共情与思考，为“情感反诈”提供新的表达路径。(资料来源：程序员 wayn)

2.3、影视/IP：第 22 届电影频道传媒关注单元圆满闭幕

(1) 第 22 届电影频道传媒关注单元圆满闭幕 易烱千玺、马丽分获最受传媒关注男女主角 (2025.6.24)

在中国电影 120 周年与世界电影 130 周年的双甲节点之际，第 22 届电影频道传媒关注单元闭幕式于 6 月 20 日晚在重庆龙兴足球场盛大举行。这场以“两江潮涌、光影共鸣”为主题的文化盛典，集结了众多影视人，以音乐、舞台、荣誉颁授共同致敬中国电影的辉煌历程与未来愿景。闭幕式融合重庆地标景观与光影艺术，呈现出一场极具东方美学与时代气息的“光影庆典”。李斯丹妮、王赫野、郁可唯、黄霄雲等知名艺人用音乐点燃现场氛围，周传雄更引发全场万人合唱，灯海如星，照亮江畔夜空。本届传媒关注单元共颁出 16 项荣誉，聚焦新生力量与主流叙事的双重价值。张新成、曾梦雪、李阳等新锐影人脱颖而出，马丽、易烱千玺凭借深刻演绎分别斩获最受传媒关注男女主角。陈思诚则以《解密》获导演大奖，《志愿军：存亡之战》荣获最受关注影片，展现出中国电影的多样风格与深度表达。闭幕式在全体影人共同合影的荣耀时刻中落幕，主持人蓝羽寄语：“中国电影的奔赴，是穿越 120 年光阴的坚定约定。”这场典礼虽已谢幕，但中国电影的热爱与探索，将在星河长明的银幕之上持续前行。(资料来源：中国电影报道)

3、公告总结：昆仑万维强化 AI 布局等

(1) 昆仑万维：关于关联交易的公告 (2025.6.25)

昆仑万维科技股份有限公司近日公告称，其联营企业昆仑基金拟向公司控股子公司 Skywork AI Inc. 的控股企业北京天工智盈科技有限公司提供 2 亿元人民币的无息可转债，构成关联交易。本次交易旨在支持公司在 AIGC 领域的战略布局，提升

资本效率，缩短决策周期。协议约定资金期限为 12 个月或下一轮融资交割日，以先到为准。此次资金注入将进一步巩固昆仑万维在 AGI 与 AIGC 赛道的竞争优势，加快 AI 业务矩阵发展，推动其从领先的互联网出海企业向全球人工智能科技企业转型。

(2) 广西广电：关于重大资产重组投资者说明会召开情况的公告（2025.6.24）

广西广播电视信息网络股份有限公司于 2025 年 6 月 24 日通过上证路演中心召开重大资产重组投资者说明会，就资产置换交易向投资者进行说明与答疑。会上，公司回应了交易完成后财务改善、评估作价公允性、财务安全性提升、标的资产文科集团的行业优势与人才储备、未来发展规划等投资者关切问题。交易完成后，广西广电将实现扭亏为盈，资产负债率明显下降，业务将向智慧交通和数智工程转型。说明会进一步增强了投资者对公司战略调整和未来发展的信心。

(3) 每日互动：关于为参股公司增加反担保额度的公告（2025.6.24）

每日互动股份有限公司于 2025 年 6 月 24 日发布公告，披露公司全资子公司个园科技拟将对参股公司每日动泰提供的反担保额度由 5,400 万元提高至 6,750 万元。此次调整系因每日动泰旗下子公司数智国际将银行借款额度由原先的 1.2 亿元提升至 1.5 亿元，以加快数智产业园项目建设，推进数字经济集群发展。借款仍由泰昌集团和徐星巍提供连带责任担保，个园科技按持股比例提供一般保证方式的反担保。公司认为泰昌集团资信良好，风险可控，本次操作不存在损害中小股东利益情形。反担保补充协议已签署，董事会一致通过。公告还确认公司当前无逾期或涉诉担保事项。

(4) 人民网：关于募集资金现金管理产品专用结算账户的公告（2025.6.25）

人民网股份有限公司于 2025 年 6 月 25 日发布公告称，为提升闲置募集资金的使用效率，公司依据董事会与监事会决议，拟在不影响募集项目进度的前提下，使用不超过 7 亿元人民币的闲置募集资金进行现金管理，购买期限不超过一年的低风险理财产品。为此，公司在交通银行北京团结湖支行新设立了募集资金现金管理专用结算账户，并已注销此前在中国民生银行开立的相应账户。公告强调，新账户将专用于募集资金现金管理，不涉及其他用途，符合监管规定。

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2025 年第 26 周表现强于上证综指、沪深 300，弱于深证成指、创业板指，互联网板块表现较好

A 股传媒板块 2025 年第 26 周（6 月 23 日-6 月 27 日）上涨 3.06%，与上证综指（+1.91%）、沪深 300（+1.95%）相比表现较强，与深证成指（+3.73%）、创业板指（+5.69%）相比表现较弱。在我们追踪的传媒七大子板块中，互联网板块表现最好（+8.90%），体育板块表现最差（+1.36%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，互联网板块获得最高超额收益，分别为+5.84%/+6.95%。

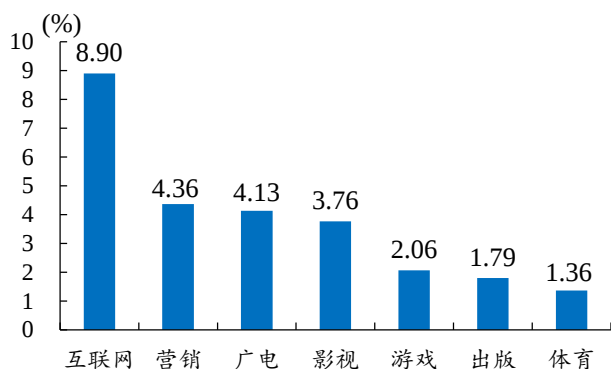
A 股传媒互联网相关个股中，欢瑞世纪周涨幅最大（+28.89%），联建光电周跌幅最大（-20.26%）；美股传媒互联网相关个股中，新氧周涨幅最大（+102.56%），DUOLINGO 周跌幅最大（-12.79%）；港股传媒互联网相关个股中，数字国王周涨幅最大（+13.51%），创梦天地周跌幅最大（-3.75%）。

表 10: A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—欢瑞世纪涨幅第一，联建光电周跌幅最大（6 月 23 日-6 月 27 日）（以 2025 年 6 月 27 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（%）
000892.SZ	欢瑞世纪	4.86	26.89	300269.SZ	联建光电	4.92	-20.26
300533.SZ	冰川网络	31.15	14.86	002624.SZ	完美世界	14.42	-4.5
300518.SZ	新讯达	14.02	14.64	300291.SZ	百纳千成	5.62	-3.6
002638.SZ	勤上股份	2.52	12	600381.SH	ST 春天	4.37	-3.53
300059.SZ	东方财富	23.04	11.25	600551.SH	时代出版	8.88	-3.27
002123.SZ	梦网集团	15.03	11.17	603444.SH	吉比特	274.5	-3.16
002530.SZ	金财互联	10.66	11.16	601928.SH	凤凰传媒	11.21	-1.92
300226.SZ	上海钢联	22.84	11.14	002168.SZ	ST 惠程	3.16	-0.94
603729.SH	龙韵股份	17.26	10.78	002555.SZ	三七互娱	16.35	-0.91
600831.SH	广电网络	3.97	10.58	601019.SH	山东出版	9.38	-0.74

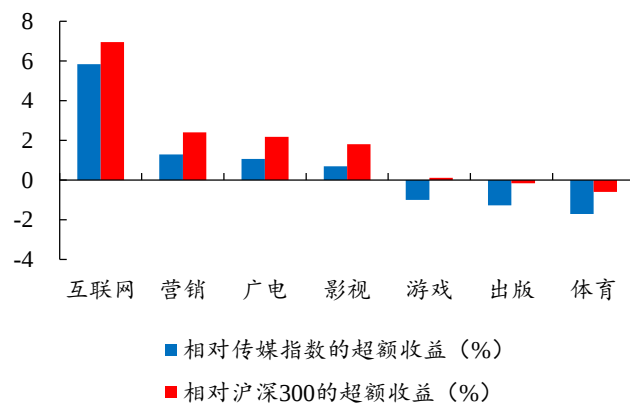
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 互联网板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（6 月 23 日-6 月 27 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 互联网板块均获得最高超额收益（6 月 23 日-6 月 27 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，DUOLINGO 周跌幅最大（6 月 23 日-6 月 27 日）（以 2025 年 6 月 27 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	2.07	102.56	DUOLINGO	DUOL.O	398.66	(12.79)
微美全息	WIMI.O	3.03	19.20	迅雷	XNET.O	4.27	(5.09)
搜狐	SOHU.O	12.91	18.82	Palantir	PLTR.O	144.25	(4.78)
新东方	EDU.N	54.48	16.16	BTC DIGITAL	BTCT.O	3.10	(4.22)
云集	YJ.O	1.95	15.92	虎牙直播	HUYA.N	3.72	(2.70)
无忧英语	COE.A	33.00	10.92	高途集团	GOTU.N	3.74	(2.39)
SPOTIFY	SPOT.N	775.90	9.21	宝尊电商	BZUN.O	2.58	(2.33)
哔哩哔哩	BILI.O	20.82	8.51	36 氪	KRKR.O	5.87	(1.87)
META	META.O	726.09	7.52	蘑菇街	MOGU.N	2.18	(1.42)
奈飞公司	NFLX.O	1306.67	7.45	斗鱼	DOYU.O	6.41	(0.76)

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）—数字王国周涨幅最大，创梦天地周跌幅最大（6 月 23 日-6 月 27 日）（以 2025 年 6 月 27 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（%）
数字王国	0547.HK	0.42	13.51	创梦天地	1119.HK	0.77	(3.75)
百奥家庭互动	2100.HK	0.55	13.40	天鸽互动	1980.HK	0.67	(2.90)
禅游科技	2660.HK	2.34	13.04	IMAX CHINA	1970.HK	8.17	(2.16)
美图公司	1357.HK	8.57	9.73	南海控股	0680.HK	0.04	(0)
中国东方教育	0667.HK	6.69	9.67	猫眼娱乐	1896.HK	7.35	(0.42)
小米集团-W	1810.HK	58.95	9.07	东方甄选	1797.HK	11.84	(0.51)
阿里影业	1060.HK	0.97	8.99	阅文集团	0772.HK	29.2	(0.52)
宇华教育	6169.HK	0.45	8.43	美团-W	3690.HK	129.4	(0.62)
新高教集团	2001.HK	0.89	7.23	睿见教育	6068.HK	0.11	(0.95)
汇量科技	1860.HK	7.11	6.92	新华文轩	0811.HK	11.22	(1.45)

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	元/股
1024.HK	快手-W	买入	62.80	2,690	3.56	4.4	5.3	16	13	11	11.3
601595.SH	上海电影	买入	28.88	129	0.20	0.61	0.84	144	47	34	3.7
0700.HK	腾讯控股	买入	513.00	47,074	20.94	23.60	25.70	23	20	19	85.3
300494.SZ	盛天网络	买入	13.06	64	(0.53)	0.31	0.37	(25)	42	35	3.5
9899.HK	网易云音乐	买入	241.00	524	7.48	8.40	9.30	30	27	24	39.4
300785.SZ	值得买	买入	31.48	63	0.38	0.62	0.92	83	51	34	9.3
603598.SH	引力传媒	买入	18.00	48	(0.07)	0.14	0.29	(257)	129	62	0.7
2400.HK	心动公司	买入	48.00	237	1.71	2.60	3.20	26	17	14	3.6
002558.SZ	巨人网络	买入	21.41	414	0.78	0.99	0.19	27	22	113	5.9
002624.SZ	完美世界	买入	14.42	280	(0.68)	0.41	0.62	(21)	35	23	4.7
002517.SZ	恺英网络	买入	17.55	375	0.77	1.01	1.12	23	17	16	2.4
603444.SH	吉比特	买入	274.50	198	13.15	16.03	18.17	21	17	15	62.0
9999.HK	网易-S	买入	207.80	6,583	9.28	10.7	12.1	21	18	16	38.7
300002.SZ	神州泰岳	买入	11.24	221	0.73	0.69	0.77	15	16	15	2.9
300860.SZ	锋尚文化	买入	26.34	50	0.22	0.88	1.07	120	30	25	23.9
0325.HK	布鲁可	买入	133.70	333	(2.69)	4.10	6.10	(50)	33	22	-10.8
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	9.43	139	(0.19)	0.15	0.21	(50)	63	45	2.3
9988.HK	阿里巴巴-W	未有评级	112.10	21,400	3.95	6.89	7.50	26	15	14	48.7
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	32.89	413	(1.30)	(0.30)	0.02	(25)	(110)	1645	12.5
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.38	140	0.13	0.23	0.27	57	32	27	3.7
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	5.42	191	(0.24)	-	-	(23)	-	-	1.1
002862.SZ	实丰文化	未有评级	18.88	32	0.08	-	-	236	-	-	3.9
1357.HK	美图公司	未有评级	8.57	391	0.18	0.12	0.17	48	71	50	0.9
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.49	230	(0.12)	0.13	0.15	(56)	50	43	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	26.25	124	0.49	0.63	0.80	54	42	33	6.7
301052.SZ	果麦文化	未有评级	40.98	41	0.41	1.39	1.37	99	29	30	8.4
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.35	38	0.12	0.13	0.14	86	80	74	2.3
002599.SZ	盛通股份	未有评级	8.29	45	(0.36)	0.09	0.13	(23)	92	64	2.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	15.69	141	0.92	1.27	1.37	17	12	11	8.9
6820.HK	友谊时光	未有评级	1.00	22	(0.02)	0.07	0.08	(50)	(0)	0	0.7
3888.HK	金山软件	未有评级	40.50	567	0.36	(3.96)	0.37	113	(10)	109	14.3
300364.SZ	中文在线	未有评级	25.26	184	(0.33)	0.07	0.13	(76)	361	194	1.7
1060.HK	阿里影业	未有评级	0.97	290	0.01	0.02	0.03	88	45	30	0.5
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	7.35	85	0.16	0.55	0.68	43	12	10	7.9
9992.HK	泡泡玛特	未有评级	257.80	3,462	2.36	4.25	5.95	109	61	43	5.8
QSG.O	量子之歌	未有评级	8.00	4	2.34	-	-	3	-	-	0.0
002103.SZ	广博股份	未有评级	10.43	56	0.29	0.36	0.45	36	(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 27 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 应用收入、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