

2025年06月30日

投资评级：看好（维持）

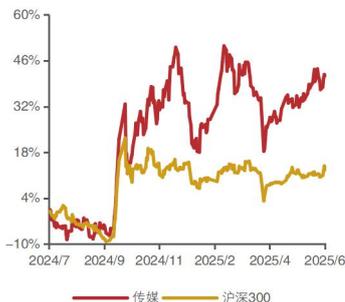
证券分析师

陈良栋  
SAC: S1350524100003  
chenliangdong@huayuanstock.com  
陈逸凡  
SAC: S1350525040003  
chenyifan@huayuanstock.com  
周政宇  
SAC: S1350525050006  
zhouzhengyu@huayuanstock.com

联系人

魏桢  
weizhen@huayuanstock.com

板块表现：



产品高频数据交易仍有效,关注AI应用多方向进度

——传媒互联网行业周报（2025.6.23-2025.6.29）

投资要点：

➤ **本周观点：调整中继续把握优质新品强势表现带来的弹性交易机会，高频数据催化交易仍有效，产品表现短期影响的是对公司业绩预期的动态调整，长期则是对公司能力与价值的重新判断。此外，AI应用侧产业进度值得观测，关注电商、直播、游戏、视频、玩具、教育、陪伴等细分方向的代表产品数据变化，同时重视腾讯、阿里巴巴、字节跳动等国内大厂在底层技术和产品侧的迭代。**

**AI应用方向：多方向产业进度有明确变化。**6月15日,数字人罗永浩与数字人助播朱萧木搭档在百度电商完成直播带货首秀,直播6小时,吸引超1300万人次观看,GMV突破5500万元,成功创下数字人直播带货的新纪录。整场直播过程中,AI调用知识库1.3万次,生成9.7万字产品讲解内容,双数字人搭档做出超8300个动作。**我们认为AI+电商直播场景实现突破,或将有效降低运营成本、拉长直播时长,提高直播效率,且直播带货场景也是一个标准化程度较高的商业场景,我们建议重点关注相关产业布局的公司,包括数字人制作技术公司、IP公司、直播电商运营公司和直播电商平台公司,类如交个朋友、天下秀、巨星传奇、遥望科技、东方甄选、捷成股份、天娱数科、凡拓数创、商汤、因赛集团、快手等。**

**AI视频方向也有更新进度：6月25日,由快手可灵AI与星芒短剧联合出品、异类Outliers团队制作的全球首部AI单元故事集《新世界加载中》在北京举行首映礼,《新世界加载中》共包含7部单元剧集,涵盖科幻、奇幻、荒诞喜剧、历史等多元题材,总时长达180分钟。此外,微信端上线新短剧小程序【短剧】,且主要采用免费模式,我们认为腾讯推出【短剧】小程序,聚合优质短剧内容,是增强教育用户在微信端观看免费短剧的行为习惯,同时免费短剧形态有望在视频号、公众号、小游戏之外,增加广告点位承载,进一步消化广告库存,提高广告效率。我们建议重视平台流量扩充下,短剧生态的活跃,以及AI生视频技术侧的迭代对内容制作工业化流程的升级,关注短剧制作和买量投放公司,包括中文在线、掌阅科技、百纳千成、慈文传媒、天威视讯、因赛集团、引力传媒、欢瑞世纪、线上线上等。**

**游戏方面,我们建议重视头部游戏公司在AI+游戏范式探索上的示范效应,相关游戏产品表现如果超预期有望推动相关上市公司的价值重估,同时部分公司重点游戏陆续定档,关注新游产品周期的开启。**建议关注【腾讯控股】【网易】【恺英网络】【巨人网络】【完美世界】【金山软件】【心动公司】【友谊时光】【电魂网络】【吉比特】【神州泰岳】【三七互娱】【哔哩哔哩】【掌趣科技】【冰川网络】【名臣健康】【富春股份】等。

**AI 端侧**，我们认为智能硬件与多模态大模型的结合大势所趋，且字节、小米等头部厂商加码，近期产业进度加速，终端设备+应用场景有望迭代升级，我们建议重视 AI 端侧，包括玩具、教育、家居等产业升级机会，建议关注【上海电影】【奥飞娱乐】【汤姆猫】【荣信文化】【实丰文化】【趣睡科技】【孩子王】【爱婴室】等。

**互联网方向**：我们认为【腾讯控股】【网易】【京东】【美团】【阿里巴巴】【快手】【腾讯音乐】【网易云音乐】【哔哩哔哩】等头部企业平台优势体现在业绩基本面韧性之中，建议持续关注头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值，同时国产开源模型有望突破算力和芯片限制，加速实现技术追赶，互联网头部公司后发先至，在 AI 发展层面有望价值重估，关注【腾讯控股】【阿里巴巴-W】【美团】【京东】【快手】【哔哩哔哩】【腾讯音乐】【网易云音乐】【美图公司】【赤子城科技】【汇通达网络】等。

**电影方向**：截至目前已有超过 60 部中外影片定档 2025 暑期档。其他部分重点影片包括《聊斋：兰若寺》《长安的荔枝》《浪浪山小妖怪》等目前也陆续定档且逐步启动宣传，暑期档作为一年中最长时间的档期，优质影片催化有望带动电影票房市场稳步增长，我们建议关注重点影片的出品方以及院线/票务公司。关注【万达电影】【猫眼娱乐】【阿里影业】【中国儒意】【上海电影】【光线传媒】【果麦文化】【中国电影】【幸福蓝海】【中文在线】【金逸影视】【博纳影业】等。

**卡牌潮玩方向**：板块超高景气度，且相关公司持续扩容。我们认为更多公司在关注“谷子经济”，并加强自身产品与谷子的结合，或开始进入潮玩赛道，产业链相关公司持续扩容，我们建议持续重视卡牌、潮玩等线下高景气度产业发展，关注相关产业链布局公司，并从 IP 价值和团队营运能力等方面判断布局公司发展潜力。建议关注【姚记科技】【泡泡玛特】【巨星传奇】【阿里影业】【浙数文化】【奥飞娱乐】【阅文集团】【布鲁可】【量子之歌】【华立科技】【上海电影】【实丰文化】【广博股份】【创源股份】【羚邦集团】【奥雅股份】【京基智农】【卡游】（港股已提交申请书）等。

**国有出版等方向**：出版公司均已披露 2024 年财报，剔除税制调整影响，部分出版公司在教育等新业态探索落地，并且强化分红的持续性。同时，我们建议重视国有传媒公司积极推动产业并购整合的意向和真实进度。建议关注【皖新传媒】【南方传媒】【山东出版】【中文传媒】【中南传媒】【凤凰传媒】【长江传媒】【时代出版】【中原传媒】【浙文互联】【吉视传媒】等。

- **市场回顾**。A 股方面,2025 年 6 月 23 日到 2025 年 6 月 27 日,上证综指(+1.91%),深证成指(+3.73%),沪深 300(+1.95%),创业板指(+5.69%)。按照申万行

业分类，在所有行业中，传媒(申万) (+3.06%) 排名第 18。

- **行业要闻。** 巨人网络联合三大国产大模型，《太空杀》推出全新 AI 原生玩法；「小米 AI 眼镜」正式发布，顶配版 1 分钟售罄，供应链“天团”曝光；阿里合伙人减至 17 人：9 人退出，没有新增；值得买科技 6 月 AI 进展分享会：升级 AI 能力与产品，焕新用户体验与行业生态；汤姆猫 AI 情感陪伴机器人入驻皖新传媒新华书店，开启线下布局新篇；国家新闻出版署发布 6 月份国产网络游戏审批信息，共 147 款国产游戏获批。
- **公司动态。**【蓝色光标：关于向香港联交所递交境外上市股份（H 股）发行与上市申请并刊发申请资料的公告】北京蓝色光标数据科技集团股份有限公司已于 2025 年 6 月 25 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料。
- **投资分析意见。** 建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。
- **风险提示。** 新电影上线表现不及预期、新技术发展不及预期、行业竞争加剧、新产品研发上线及表现不及预期。

## 内容目录

1. 本周传媒行业行情跟踪 .....	6
1.1. 传媒行业涨跌幅 .....	6
1.2. 本周行业新闻 .....	7
1.3. 本周公司公告 .....	9
2. 行业数据跟踪 .....	11
2.1. AI 投融资事件 .....	11
2.2. 游戏 .....	11
2.2.1. 畅销游戏表现情况 .....	11
2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单 .....	12
2.3. 影视 .....	13
2.3.1. 电影表现情况 .....	13
2.3.2. 电视剧表现情况 .....	14
2.3.3. 综艺表现情况 .....	14
3. 投资分析意见 .....	16
4. 风险提示 .....	17

## 图表目录

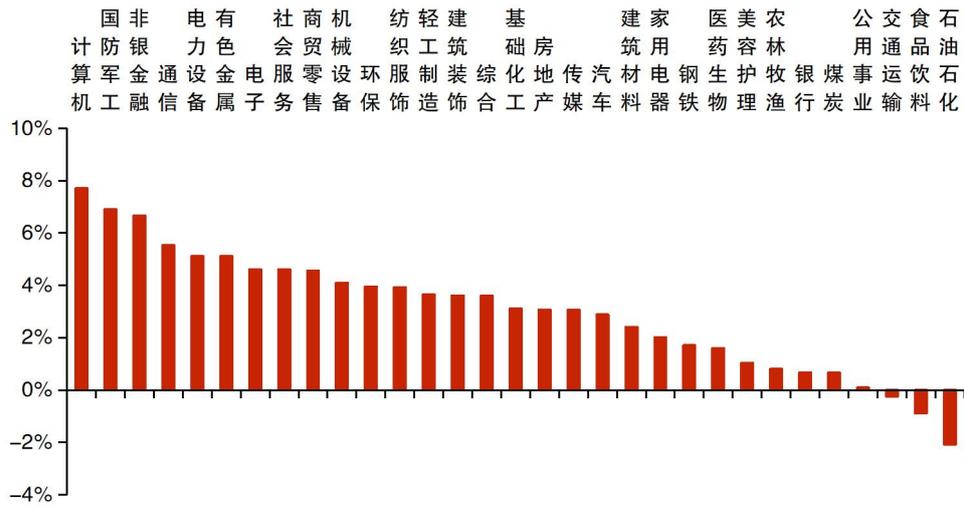
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (6.23-6.27) .....	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (6.23-6.27) .....	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.23-6.27) .....	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.23-6.27) .....	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (6.23-6.27) .....	11
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (6.23-6.27) .....	12
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.6.27) .....	12
图表 8: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2025.6.27) .....	13
图表 9: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2025.6.27) .....	13
图表 10: 本周电影表现情况 (6.23-6.27) .....	14
图表 11: 各平台剧集排名 (6.23-6.27) .....	14
图表 12: 各平台综艺排名 (6.23-6.27) .....	15

## 1. 本周传媒行业行情跟踪

### 1.1. 传媒行业涨跌幅

A股方面，2025年6月23日到2025年6月27日，上证综指(+1.91%)，深证成指(+3.73%)，沪深300(+1.95%)，创业板指(+5.69%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)(+3.06%)排名第18。

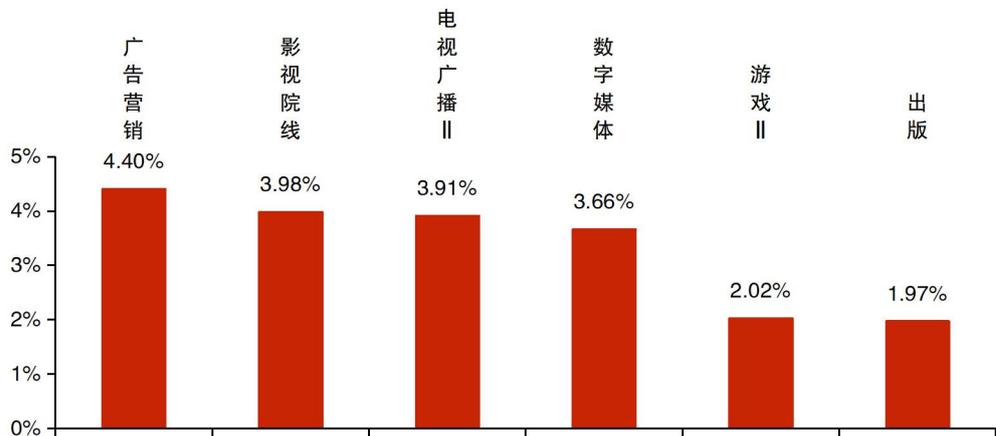
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (6.23-6.27)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年6月23日到2025年6月27日,申万传媒细分行业中,广告营销/影视院线/电视广播三大子板块涨跌幅居前,数字媒体/游戏/出版三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:欢瑞世纪(+26.89%),冰川网络(+14.86%),龙韵股份(+10.78%),广电网络(+10.58%),焦点科技(+10.44%);涨跌幅后五名分别是:联建光电(-20.26%),返利科技(-11.89%),大晟文化(-6.48%),完美世界(-4.5%),百纳千成(-3.6%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (6.23-6.27)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

**图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.23-6.27)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
欢瑞世纪	26.89	联建光电	-20.26
冰川网络	14.86	返利科技	-11.89
龙韵股份	10.78	大晟文化	-6.48
广电网络	10.58	完美世界	-4.5
焦点科技	10.44	百纳千成	-3.60

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2025 年 6 月 23 日到 2025 年 6 月 27 日, 涨跌幅前五名分别是: 友谊时光 (+14.94%), 百奥家庭互动 (+13.4%), 禅游科技 (+13.04%), 快手-W (+11.25%), 祖龙娱乐 (+10.83%); 涨跌幅后五名分别是: 第七大道 (-48.82%), 指尖悦动 (-11.79%), 云游控股 (-5.33%), 创梦天地 (-3.75%), 青瓷游戏 (-3.46%)。

**图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.23-6.27)**

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
友谊时光	14.94	第七大道	-48.82
百奥家庭互动	13.40	指尖悦动	-11.79
禅游科技	13.04	云游控股	-5.33
快手-W	11.25	创梦天地	-3.75
祖龙娱乐	10.83	青瓷游戏	-3.46

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

## 1.2. 本周行业新闻

### 【巨人网络联合三大国产大模型, 《太空杀》推出全新 AI 原生玩法】

6 月 27 日, 巨人网络旗下社交推理游戏《太空杀》上线全新 AI 原生玩法“残局对决”, 联合阿里通义千问、腾讯混元、字节豆包三大国产大模型, 打造游戏行业首个“多用户与 AI 智能体混合对抗”的创新竞技机制。这不仅是《太空杀》AI 原生玩法的重要升级, 也是国产大模型在游戏场景落地应用的前沿探索。作为拥有 2 亿用户的社交推理游戏代表作, 《太空杀》是业内最早深耕 AI 原生玩法的游戏产品, 已陆续推出“AI 推理小剧场”“AI 残局挑战”“侦探剧场”“内鬼挑战”等多个 AI 原生玩法, 构建起从 AI 剧情生成到 AI 智能博弈的演进路径, 相关模式累计参与玩家数百万, 对局总量达数千万。此次“残局对决”不仅再次推动玩法维度升级, 也进一步确立其在“AI 原生游戏玩法”方向上的行业标杆地位。(巨人网络微信公众号, 2025 年 6 月 27 日)

### 【「小米 AI 眼镜」正式发布, 顶配版 1 分钟售罄, 供应链“天团”曝光】

随着小米“人车家全生态”发布会的落幕，一款全新的产品正式闯入公众视野——小米 AI 眼镜。小米 AI 眼镜的问世，其意义已远超产品本身，是中国 AI 眼镜产业崛起的重要催化剂。作为国内首个大厂级别规模化量产的 AI 眼镜，它有着“教育市场”的意义，能推动消费者对智能穿戴设备的认知升级，让更多用户了解并接受 AI 眼镜这一新兴产品形态。此外，高达 70% 的供应链本土化率，也宣告了中国消费电子产业生态的进一步成熟。回望过去二十年，全球科技产业的重心几经变迁。在 PC 时代，中国供应链更多扮演着流水线末端组装者角色，核心技术与关键元器件几乎被海外企业垄断。进入智能手机时代，以“中华酷联”及后续的小米、OV 为代表的中国品牌强势崛起，带动了本土供应链的第一次飞跃，从外壳、电池到屏幕、摄像头模组，国产化率稳步攀升。（VR 陀螺微信公众号，2025 年 6 月 26 日）

### 【阿里合伙人减至 17 人：9 人退出，没有新增】

阿里巴巴集团发布的年报显示：阿里合伙人继续精简，今年有 9 名合伙人退出，总人数精简至 17 人。整体看来，退出的合伙人均已不再担任核心业务一号位，或是早已退居二线。现任合伙人主要由核心业务一号位和技术负责人构成，延续了阿里这几年主动变革、聚焦主业的思路。2023 年以来，阿里大刀阔斧进行主动变革，聚焦电商、“AI+云”两大主业，退出非核心资产，业绩一路向好，整体士气也明显好转。（21 世纪经济报道，2025 年 6 月 26 日）

### 【值得买科技 6 月 AI 进展分享会：升级 AI 能力与产品，焕新用户体验与行业生态】

值得买科技 CTO 王云峰、“什么值得买”产品负责人杨宁分别就“海纳”MCP Server 及“什么值得买”GEN2 的当月进展进行分享，并对具体产品进行演示。王云峰对“海纳”MCP Server 近一个月的合作情况、接口升级等情况进行了介绍。“海纳”MCP Server 已经开放给了更多大模型、智能终端、智能体应用平台等合作伙伴，并为各类应用进行了大量的适配工作，通过综合的评判为 AI 应用提供信息输出，6 月整体内容和商品输出量已超 800 万，环比 5 月增长近 80%。杨宁就近一个月的产品功能与用户体验变化、以及 AI 技术应用带来的特点与成效对“什么值得买”GEN2 进行了介绍。在 AI 技术的加持下，GEN2 不仅让产品功能更完善、用户体验更优化、用户创作流程更顺畅，还进一步推动了消费者决策效率的提升，促进消费增长。今年 618 期间，“什么值得买”GEN2 首页人均 GMV 同比提升 15.1%，通过平台 AI 购物智能体达成的订单转化率同比提升 162.6%。

值得买科技表示，未来还将积极探索 AI 进展分享会的更多交流形式，分享集团 AI 最近进展；并保持交流学习的心态，与 AI 行业伙伴共同成长。值得买科技也将坚持以消费内容为核心，以 AI 技术为驱动，永无止境地提升 B 端与 C 端的连接效率，创造人人因消费而幸福的美好世界。（值得买科技微信公众号，2025 年 6 月 25 日）

### 【汤姆猫 AI 情感陪伴机器人入驻皖新传媒新华书店，开启线下布局新篇】

金科汤姆猫与安徽新华传媒股份有限公司达成合作，公司旗下自研的汤姆猫 AI 情感陪伴机器人正式入驻皖新传媒旗下多家新华书店标杆门店。双方携手探索“AI+文化消费”新路径，推动线下消费场景智能化升级。汤姆猫 AI 机器人入驻新华书店，将有效覆盖年轻家庭客群与中老年群体，为传统书店增添年轻化、智能化消费吸引力。消费者不仅能近距离感受 AI 汤姆猫强大的功能和魅力，还能借助汤姆猫开启全新阅读互动模式，实现“文化体验+智能消费”场景闭环。（金科汤姆猫官方微信公众号，2025 年 6 月 25 日）

### 【国家新闻出版署发布 6 月份国产网络游戏审批信息，共 147 款国产游戏获批】

香港万得通讯社报道，6 月 24 日，国家新闻出版署发布 2025 年 6 月份国产网络游戏审批信息，共 147 款国产游戏获批。（Wind，2025 年 6 月 24 日）

## 1.3. 本周公司公告

### 【力盛体育：关于回购股份比例达到 1%暨回购进展公告】

公司于 2025 年 5 月 13 日召开第五届董事会第十次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，公司决定使用自有资金、自筹资金及股票回购专项贷款以集中竞价交易方式回购公司发行的 A 股社会公众股，用于员工持股计划或者股权激励。

力盛体育 6 月 25 日公告显示，截至 2025 年 6 月 23 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,663,200 股，占公司总股本的 1.0146%，最高成交价为 14.1300 元/股，最低成交价为 12.3000 元/股，成交总金额为 21,496,598.00 元（不含交易费用）。

### 【力盛体育：关于 2025 年员工持股计划完成非交易过户的公告】

公司于 2025 年 3 月 14 日召开第五届董事会第六次会议及第五届监事会第五次会议审议通过了《关于变更公司回购股份用途的议案》，同意公司对回购股份的用途进行调整，由原计划“本次回购股份用于维护公司价值及股东权益所必需”变更为“本次回购股份将用于实施股权激励计划或员工持股计划”。员工持股计划通过非交易过户方式过户的股份数量为 1,933,500 股，占公司目前总股本的 1.18%，均来源于上述回购股份。

2025 年 6 月 27 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户中所持有的 1,933,500 股股票，已于 2025 年 6 月 26 日以非交易过户形式过户至公司开立的 2025 年员工持股计划专户，过户价格为 7.00 元/股，过户股数为 1,933,500 股，过户股份数量占公司目前总股本的 1.18%。员工持股计划实施后，公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单个员工通过全部有效的员工持股计划所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%（不包括员工在公司首次公开发行股票上市前获得的股份、通过二级市场自行购买的股份及通过股权激励获得的股份）。

**【新华网：新华网股份有限公司关于公开挂牌转让所持新华智云科技有限公司部分股权的后续进展公告】**

新华网股份有限公司通过上海联合产权交易所有限公司以公开挂牌方式转让所持有的新华智云科技有限公司 6%的股权，最终由绍兴市柯桥区金融控股有限公司、湖北长江招银文创股权投资基金合伙企业（有限合伙）、珠海德仑股权投资基金（有限合伙）及浙报智融企业管理（桐乡）合伙企业（有限合伙）四家企业联合以人民币 1.50 亿元受让新华智云 6%股权。新华网与柯桥金控、长江招银、德仑投资及浙报智融共同签署了《上海市产权交易合同》。

由于新华智云未在 2024 年年底之前向相关证券监管机构提交上市申请材料，经新华网、柯桥金控、长江招银、德仑投资及浙报智融各方友好协商，新华网以自有资金出资人民币 1.50 亿元回购柯桥金控、长江招银、德仑投资及浙报智融合计持有的新华智云 6%股权，并于 2025 年 6 月 27 日签署了《股权转让协议》，交易完成后新华网将持有新华智云 51%股权。

**【蓝色光标：关于向香港联交所递交境外上市股份（H 股）发行与上市申请并刊发申请资料的公告】**

北京蓝色光标数据科技集团股份有限公司已于 2025 年 6 月 25 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了发行上市的申请资料。发行上市事项的相关申请资料为公司按照香港证券及期货事务监察委员会和香港联交所的要求编制和刊发，为草拟版本，且所载资料可能会适时作出更新及修订。

## 2. 行业数据跟踪

### 2.1. AI 投融资事件

本周 (6.23-6.27) 共有 20 项人工智能领域的投融资事件, 聚焦人工智能及前沿科技领域, 涵盖自然语言处理与对话式 AI、生成式人工智能、自动驾驶与机器人技术等细分方向。高额融资集中在 A 轮和战略投资企业, 如 Anysphere 获 9 亿美元战略投资, 估值 585 亿人民币, 本周市场对硬科技创新持续加码, 显示出对人工智能及前沿科技领域的强烈投资兴趣。

图表 5: 本周 AI 投融资事件 (6.23-6.27)

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	6/27/2025	Chatlyn	酒店 AI 客服沟通平台	A 轮	800 万欧元	3.12 亿人民币
2	6/27/2025	缔零智源	内容安全风险识别的 AI 原生企业	Pre-A 轮	未透露	1 亿人民币
3	6/27/2025	Anysphere	人工智能工具和助手开发商	战略投资	9 亿美元	585 亿人民币
4	6/26/2025	Centific	AI 数据基础设施服务商	A 轮	6000 万美元	19.5 亿人民币
5	6/26/2025	数文通	人工智能控制系统技术服务商	天使轮	500 万人民币	2500 万人民币
6	6/26/2025	宸境科技	空间智能技术研发商	战略投资	数千万美元	9.75 亿人民币
7	6/26/2025	明心数智	产业级 AI 应用服务商	B+轮	2 亿人民币	10 亿人民币
8	6/25/2025	智美星辰	皮肤 AI 人工智能应用服务商	A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
9	6/25/2025	Kognitos	商业领域生成式人工智能服务商	B 轮	2500 万美元	8.13 亿人民币
10	6/25/2025	Orion Arm	人工智能应用开发商	A 轮	1100 万美元	6.5 亿人民币
11	6/24/2025	易控智驾	专注于矿用无人车自动驾驶	D 轮	2.8185 亿人民币	48 亿人民币
12	6/24/2025	Decagon	生成式人工智能服务提供商	C 轮	1.31 亿美元	42.58 亿人民币
13	6/24/2025	Harvey	AI 法律助手服务商	E 轮	3 亿美元	325 亿人民币
14	6/24/2025	为旌科技	高端智能感知 SOC 芯片的研发与创新	A+轮	1 亿人民币	5 亿人民币
15	6/23/2025	人因科技	人因数字平台	天使轮	未透露	500 万人民币
16	6/23/2025	筷子科技	企业级内容商业 AIGC 应用平台	B+轮	近亿人民币	5 亿人民币
17	6/23/2025	Flexiv 非夕	通用智能机器人研发商	C 轮	1 亿美元	84.5 亿人民币
18	6/23/2025	思必驰	对话式人工智能平台	战略投资	数亿人民币	110 亿人民币
19	6/23/2025	Thinking Machines Lab	人工智能技术研发商	种子轮	20 亿美元	650 亿人民币
20	6/23/2025	星逻智能	无人机数据采集分析服务商	B+轮	数亿人民币	15 亿人民币

资料来源: IT 桔子, 华源证券研究所

## 2.2. 游戏

### 2.2.1. 畅销游戏表现情况

在本周的中国 iOS 手游畅销榜上 (6.23-6.27), 《王者荣耀》表现较为强势, 6 月 23 日至 27 日排名稳居第一, 《和平精英》在 6 月 23 日至 27 日排名均位于第二。《FC 足球世界》于 6 月 26 日上升 44 名, 排名第五, 6 月 27 日排名第六。《幻唐志》于 6 月 27 日上升 52 名, 排名第七。《逆水寒》于 6 月 27 日上升 21 名, 排名第四。

**图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（6.23-6.27）**

排名	2025/6/23	2025/6/24	2025/6/25	2025/6/26	2025/6/27
1	王者荣耀	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	和平精英	和平精英	和平精英
3	金铲铲之战	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日	无尽冬日
4	地下城与勇士	金铲铲之战	金铲铲之战	金铲铲之战	逆水寒
5	无尽冬日	地下城与勇士	地下城与勇士	FC 足球世界	金铲铲之战
6	原神	向僵尸开炮	梦幻西游	梦幻西游	FC 足球世界
7	梦幻西游	梦幻西游	三角洲行动	三角洲行动	幻唐志
8	三角洲行动	原神	向僵尸开炮	地下城与勇士	地下城与勇士
9	火影忍者	三角洲行动	原神	原神	梦幻西游
10	恋与深空	捕鱼大作战	绝区零	第五人格	三角洲行动

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

## 2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单

截至 2025 年 6 月 27 日，微信平台小游戏市场前三名为塔防、策略品类。欢游互动（北京）的《三国：冰河时代》作为策略类品类代表排名上升至第一，大梦龙途的《向僵尸开炮》作为塔防类品类代表位居第二，点点互动的《无尽冬日》作为排名第三。此外，爱乐游旗下《雷霆战机：集结》本周排名第六，元游信息旗下《青云诀之伏魔》本周排名第十。

**图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.6.27）**

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动（北京）	1
向僵尸开炮	塔防	微信	大梦龙途	2
无尽冬日	策略	微信	点点互动	3
跃动小子	养成	微信	波克科技	4
道友来挖宝	角色	微信	吉比特	5
雷霆战机：集结	射击	微信	爱乐游	6
龙迹之城	格斗	微信	德寒科技	7
寻道大千	养成	微信	三七互娱	8
主宰世界	角色	微信	四三九九	9
青云诀之伏魔	角色	微信	元游信息	10

资料来源：微信游戏公众号，华源证券研究所

截至 2025 年 6 月 27 日，在国内 App Store 畅销游戏排行榜中，休闲、消除、捕鱼、射击、塔防类游戏均有上榜。《向僵尸开炮》作为休闲类游戏的代表，由海南盛昌网络科技有限公司运营，在休闲分类中排名第 1。消除类游戏中，《开心消消乐》和《梦幻花园》分别排名第 2 和 8 位。捕鱼类游戏在本周市场表现强劲，《捕鱼大咖》、《途游休闲捕鱼》和《鱼乐达人》分别排名第 4、5 和 6。

在美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，消除类游戏在榜单中占据了显著位置，其中《Candy Crush Saga》和《Candy Crush Soda Saga》均由 King 公司运营，分别排名第 1

和 5。《Township》、《Gardenscapes》和《Homescapes》则由 Playrix 公司运营，分别排名第 3、第 6 和第 7。

**图表 8：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025. 6. 27）**

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
向僵尸开炮-尸潮来袭	休闲	App Store	Hainan Shengchang Network Technology Co., Ltd.	18	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	20	2
雷霆战机：集结	射击	App Store	爱乐游	41	3
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	47	4
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	49	5
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	50	6
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	53	7
梦幻花园	消除	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information and Technology Co., Ltd	58	8
荒野乱斗	动作	App Store	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	63	9
胡闹地牢	塔防	App Store	HABBY GAMES	67	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

**图表 9：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2025. 6. 27）**

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
Candy Crush Saga	消除	Google	King	5	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	7	2
Township	模拟	Google	Playrix	13	3
Dice Dream	派对	Google	SuperPlay.	22	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	23	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	26	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	30	7
Matching Story – Puzzle Games	消除	Google	VERTEX GAMES PTE.LTD	57	8
Match Masters	休闲	Google	Candivore	70	9
Hunting Sniper	射击	Google	Sparks Info	79	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

## 2.3. 影视

### 2.3.1. 电影表现情况

在本周票房（6.23-6.27）市场表现中，全国累计总票房 4.03 亿元。分影片来看：《名侦探柯南：独眼的残像》以 11046.19 万元的周票房领先，占据了 27.4% 的票房占比和 12.0% 的排片占比。《酱园弄·悬案》周票房为 10479.54 万元，占据了 26.0% 的票房占比和 30.8% 的排片占比。《新·驯龙高手》周票房为 4568.54 万元，占据了 11.3% 的票房占比和 10.7% 的排片占比。

**图表 10：本周电影表现情况（6.23-6.27）**

影片名称	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
名侦探柯南：独眼的残像	11046.19	27.4%	12.0%	6.0%	2025/6/27
酱园弄·悬案	10479.54	26.0%	30.8%	2.2%	2025/6/21
新·驯龙高手	4568.54	11.3%	10.7%	2.9%	2025/6/13
F1：狂飙飞车	4165.16	10.3%	5.4%	3.6%	2025/6/27
分手清单	1752.53	4.3%	6.2%	2.7%	2025/6/14
碟中谍 8：最终清算	1577.36	3.9%	4.0%	2.8%	2025/5/30
地球特派员	1202.32	2.9%	4.6%	2.1%	2025/6/27
蜡笔小新：大人王国的反击	992.41	2.4%	2.8%	3.2%	2025/6/28
时间之子	981.02	2.4%	4.9%	2.0%	2025/5/30
无名之辈：否极泰来	676.64	1.6%	2.2%	2.6%	2025/7/5

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

### 2.3.2. 电视剧表现情况

在本周剧集市场表现中（6.23-6.27），大盘总播放量为 15.28 亿。其中《临江仙》以 2.29 亿的播放量和 14.99% 的市场占有率位居榜首。《七根心简》播放量达到 1.55 亿，市场占有率为 10.15%。《以法之名》以 1.43 亿的播放量和 9.41% 的市场占有率位列第三。

**图表 11：各平台剧集排名（6.23-6.27）**

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
临江仙	爱奇艺	2025.06.06	1	2.29 亿	14.99%
七根心简	优酷	2025.06.08	2	1.55 亿	10.15%
以法之名	优酷	2025.06.24	3	1.43 亿	9.41%
长安的荔枝	腾讯视频	2025.06.07	4	1.11 亿	7.33%
藏海传	优酷	2025.05.18	5	1.08 亿	7.11%
潜渊	腾讯视频、芒果 TV	2025.06.09	6	9842.0 万	6.44%
书卷一梦	爱奇艺	2025.06.26	7	9276.0 万	6.07%
完美的救赎	爱奇艺	2025.06.19	8	6327.3 万	4.14%
淬火年代	爱奇艺、腾讯视频	2025.06.18	9	6070.9 万	3.97%
桃花映江山	腾讯视频	2025.06.25	10	5509.5 万	3.61%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

### 2.3.3. 综艺表现情况

在本周综艺市场中（6.23-6.27），《哈哈哈哈哈 第五季》以 8.63% 的正片播放市占率强势登顶位。芒果 TV 本周有 4 个节目进入前十，其中《我们的宿舍》和《歌手 2025》本周分别排名第 2 和第 4，表现较为突出。

**图表 12：各平台综艺排名（6.23-6.27）**

节目名称	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
哈哈哈哈哈 第五季	爱奇艺、腾讯视频	8.63%	1	持平
我们的宿舍	芒果 TV	8.00%	2	新进榜单
开始推理吧 第三季	腾讯视频	7.00%	3	上升 1 名
歌手 2025	芒果 TV	6.66%	4	下降 2 名
你好，星期六	芒果 TV	5.08%	5	上升 2 名
新说唱 2025	爱奇艺	4.86%	6	持平
麻花特开心 第二季	优酷	4.79%	7	下降 2 名
中餐厅 第九季	芒果 TV	4.34%	8	下降 5 名
奔跑吧 第九季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	4.30%	9	上升 1 名
五十公里桃花坞 第五季	腾讯视频	3.96%	10	下降 2 名

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

### 3. 投资分析意见

建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。比如 3D 建模和动画 AI 工具、及复杂 AIGC 能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时 AI 技术革新有望驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和 ARPU 值的增长，打开行业空间。积极拥抱新技术的公司，将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

同时，目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。包括苹果 Vision Pro 以及 Meta 的 VR 设备等硬件保持更新迭代，随着硬件终端的推广，软件应用侧有了更好的承载场景，创新应用产品有望实现落地。

## 4. 风险提示

1) **新电影上线表现不及预期**。由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。 2) **新技术发展不及预期**。由于 AI 和 MR 等相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。 3) **行业竞争加剧**。目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。 4) **新产品研发上线及表现不及预期**。目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。