

2025年07月05日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# GPT-5 与 AI 眼镜叠加暑假档 有望助力传媒再下一城

—传媒行业周报

## 推荐(维持)

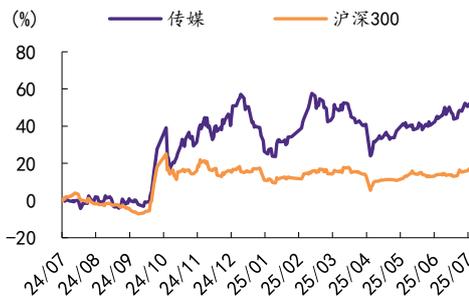
## 投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001  
zhuzhu@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	4.6	7.8	47.3
沪深300	2.7	3.1	16.1

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 《传媒行业策略报告：文化植入根拉动科技应用与消费具杠杆效应》2025-06-27
- 《传媒行业周报：从卡游到52Toys再到WAKUKU量子之歌撬动IP经济积极关注AI应用》2025-06-15
- 《传媒行业动态研究报告：关注AI应用撬动传媒新增量即梦AI月活超3000万》2025-06-08

### 本周观点更新

2025年下半年如何看？文化植入根，以IP为支点拉动消费具有杠杆效应，科技秀于林，以AI为支点从降本增效到寻AI应用的创新增量，从GPT-5到AI产品迭代推动AI应用蓄势待发，以IP为支点撬动可选消费之新消费震荡前行；，第一可关注财务改善；第二维度关注文化软实力能力建设（如3A游戏到IP撬动新消费）；第三维度，关注AI传媒应用；第四维度可关注字节跳动产业链、小红书产业链等。AI眼镜端，每一次硬件端的迭代均会带来内容供给新范式，AI赋能硬件也有望带来传媒板块新增量，2025年7月从小米到Rokid的AI眼镜均在推出，AI眼镜也被当作AI大模型较好落地应用场景之一，从消费电子到传媒应用，均有望受益。2025年暑假档中除了电影院线（2025年暑假档进行中，关注动画电影及已定档影片拉动电影院线β）、线下展览（夏季的cosplay动漫展、科普、亲子展）等之外，GPT5也成为新期待，从AI新模式到AI新产品，均有望推动内容创作、数字营销、教育、电商、文化科普、文旅、客服等居多领域。

### 本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。A股可关注，天舟文化 300148（主业教辅与游戏，2025年业绩有望迎修复，探索AI+教育新业态，践行“大文化+科技”）；万达电影 002739（2025年暑假档关注动画电影及非票业务如潮玩）；风语筑 603466（暑假档迎新供给，科幻文旅项目“在水一方”科幻馆开业）；蓝色光标 300058（2025年暑假档将迎GPT5，AI应用再数字营销板块有望率先收益）；浙文互联 600986（作为地方国企拥抱AI助力上市公司增值增效）；芒果超媒 300413（作为视听融媒体平台也有有望受益抗战80周年传播主阵地）；奥飞娱乐 002292（关注暑假档电影《喜羊羊与灰太狼之异国破晓》）；中信出版 300788（大众阅读头部企业，作为央企的中信出版携手火山引擎，共塑数智出版新生态）；横店影视 603103（关注暑假档拉动的下沉市场观影需求）；华策影视 300133（已将AI能力融入影视制作全环节，文生视频技术应用用于短剧空镜头等业务场景）；姚记科技 002605（从卡游在港股资本化进展到公司参股公司卡淘，关注卡牌业务拉动的新关注）；港股建议积极关注B站 9626（Insight Agent 智

能分析系统现已全面接入哔哩之光、哔哩必达、花火平台)、美图 1357 (关注公司后续拟上线的聚焦影像的美图特色 AI Agent)、布鲁可 0325 (2025 年 6 月公司正式登陆墨西哥市场, 近期公司推出新品漫威英雄积木人群星版第 4 弹等)、毛戈平 1318 (公司新备案护肤产品, 将发力同品牌护肤线)。

## ■ 风险提示

产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险; 编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险; 宏观经济波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.48	0.13	0.21	0.27	58.53	35.62	27.70	买入
300413.SZ	芒果超媒	21.24	0.73	0.86	1.06	29.12	24.70	20.04	买入
002605.SZ	姚记科技	27.64	1.30	1.42	1.53	21.27	19.46	18.07	买入
603096.SH	新经典	18.41	0.82	1.25	1.43	22.43	14.73	12.87	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.32	-0.12	0.18	0.23	-54.96	35.11	27.48	买入
603466.SH	风语筑	9.90	-0.23	0.35	0.51	-43.48	28.29	19.41	买入
603103.SH	横店影视	16.26	-0.15	0.43	0.56	-106.97	37.81	29.04	买入
600986.SH	浙文互联	8.00	0.11	0.20	0.22	75.40	40.00	36.36	买入
300788.SZ	中信出版	31.12	0.62	0.86	1.06	49.86	36.19	29.36	买入
002739.SZ	万达电影	11.31	-0.43	0.63	0.85	-26.22	17.95	13.31	买入
300251.SZ	光线传媒	19.27	0.10	0.43	0.52	193.67	44.81	37.06	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.58	-0.19	0.10	0.16	-49.66	95.80	59.88	买入
002291.SZ	遥望科技	6.28	-1.08	0.13	0.17	-5.84	48.31	36.94	买入
300148.SZ	天舟文化	4.94	0.04	0.13	0.17	125.70	38.00	29.06	买入
601595.SH	上海电影	27.29	0.20	0.52	0.75	135.84	52.48	36.39	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	157.23	-3.23	1.93	4.01	-48.68	81.47	39.21	买入
1357.HK	美图公司	8.00	0.18	0.18	0.24	44.46	44.46	33.35	买入
1318.HK	毛戈平	94.43	2.18	2.36	3.00	43.32	40.01	31.48	买入
0325.HK	布鲁可	117.04	-2.69	4.42	6.05	-43.51	26.48	19.34	买入
9896.HK	名创优品	31.81	2.10	2.45	3.07	15.15	13.01	10.38	买入
2400.HK	心动公司	45.44	1.69	2.00	2.26	26.89	22.67	20.09	未评级
0772.HK	阅文集团	26.62	-0.21	1.09	1.23	-126.74	24.53	21.55	未评级
3738.HK	卓博集团	3.14	0.05	0.07	0.11	57.58	45.77	28.90	未评级
9992.HK	泡泡玛特	230.61	2.35	4.37	6.10	98.13	52.83	37.78	未评级
0700.HK	腾讯控股	452.83	20.49	23.48	26.49	22.10	19.29	17.10	未评级
1024.HK	快手-W	56.42	3.48	4.04	4.92	16.21	13.96	11.46	未评级
3690.HK	美团-W	110.11	5.66	5.97	7.93	19.45	18.43	13.89	未评级
2331.HK	李宁	15.35	1.17	1.02	1.13	13.17	14.98	13.60	未评级
2020.HK	安踏体育	84.09	5.41	4.84	5.46	15.54	17.37	15.40	未评级
IQ.O	爱奇艺	12.73	0.11	0.07	0.16	115.76	174.67	80.08	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取 1 港元=0.9115 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1535 元人民币; 表中股价均为人民币元; “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

## 正文目录

1、 行业观点和动态 .....	5
1.1、 传媒行业回顾 .....	5
1.2、 传媒行业动态 .....	7
1.3、 电影市场 .....	9
1.4、 电视剧市场 .....	10
1.5、 综艺节目市场 .....	11
1.6、 游戏市场 .....	12
2、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况 .....	13
3、 本周观点更新 .....	14
4、 本周重点推荐个股及逻辑 .....	15
5、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日） .....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日） .....	6
图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 7 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图 .....	9
图表 4：拟上映的电影及基本情况 .....	9
图表 5：电视剧情况（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 3 日） .....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 3 日） .....	11
图表 7：过去 7 天网页游戏情况 .....	12
图表 8：iOS 手游排行榜情况 .....	12
图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资 .....	13
图表 10：重点关注公司及盈利预测 .....	17

# 1、行业观点和动态

## 1.1、传媒行业回顾

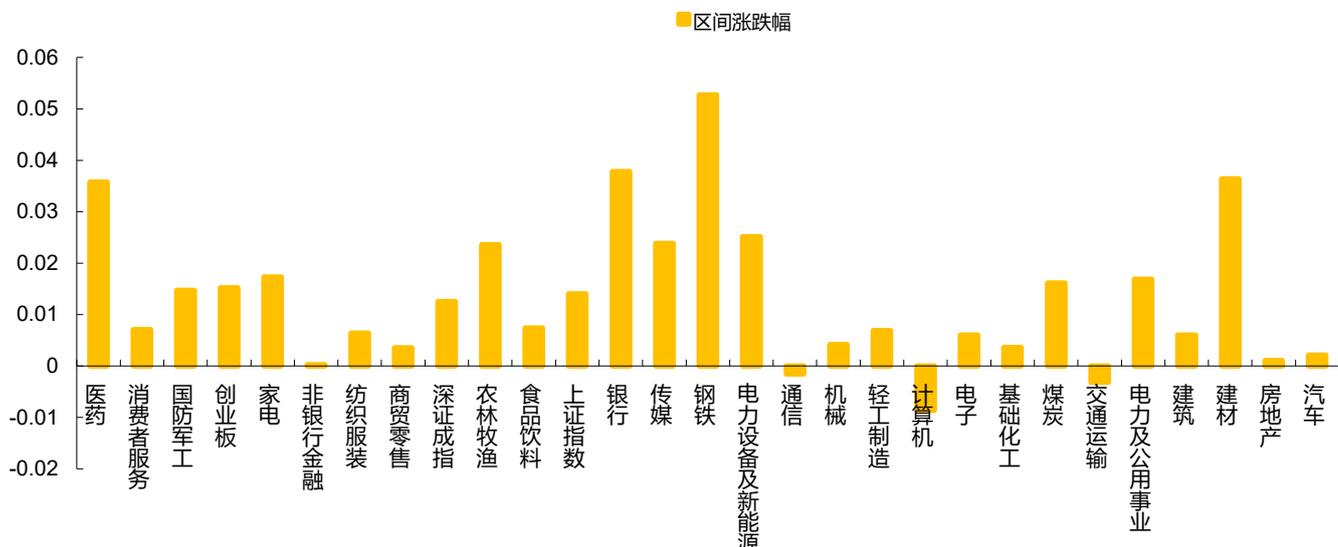
市场综述：2025年6月30日-2025年7月4日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为1.40%、1.25%、1.50%。细分到传媒各子行业来看，网络游戏指数涨幅较大，动漫指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为吉比特、巨人网络、三七互娱，分别上涨21.58%、17.42%、13.15%；跌幅Top3分别为慈文传媒、博纳影业、欢喜传媒，分别下跌9.75%、6.99%、6.58%。

**AI眼镜价值几何？2025年中从小米眼镜到Rokid眼镜新产品陆续发货以及被科普，AI眼镜也成为暑假档新关注。**AI智能眼镜作为基于传统眼镜上发展的迭代品，具有传统眼镜所具备的视力辅助效果同时嵌入了耳机、摄像头、WiFi蓝牙模块等相关硬件，同时具备音频、拍摄、无线通讯等功能，再基于嵌入的生成式人工智能模型应用，依靠眼镜长时间佩戴的属性，能够较好发挥生成式人工智能模型的优势。作为传统眼镜上发展出的智能穿戴产品，具备信息获取与交互的便捷性，相比于手机、电脑等传统电子终端，AI智能眼镜能够解放用户双手提供更具沉浸式的交互体验，是未来发展下AI部署的较好载体。AI眼镜产业链角度看，上游产业链主要为AI智能眼镜硬件结构供应商，如光学模组、显示模组，音频模组，传感器模组、交互模组、电源、结构件等；光学模组主要为传统眼镜镜片厂商以及光波导镜片商，显示模组包括LCOS、Micro OLED、MicroLED等屏幕厂商，音频模组包括麦克风厂商以及扬声器厂商等，传感器模组包括IMU传感器厂商、摄像头厂商等，交互模组主要为语音交互解决方案厂商，电源主要为电池厂商，结构件包括转轴结构件以及镜架厂商等；上游产业链主要涉及AI智能眼镜的硬件组成；中游产业链包括ODM/OEM厂商、软件/系统厂商以及AI大模型厂商；中游产业链主要涉及AI智能眼镜的软件构成、系统构成、方案解决以及生产解决；下游产业链在AI智能眼镜的销售以及售后，包括AI智能眼镜品牌厂商以及传统视光渠道商和消费电子渠道等。AI应用场景看，如日常生活便利功能（如语音助手和实时翻译）、创作灵感捕捉等。伴随AI眼镜硬件供给到达奇点后，后续AI眼镜的市场规模也有望持续拓展。**企业端**，小米与Rokid已推出AI眼镜，三星的AI智能眼镜拟在2025年第三季度上市发售，三星与谷歌的Gemini AI团队合作，未来将搭载Gemini大模型，提供增强的AI功能。同时，苹果代号为“Atlas”项目拟为正在探索的智能眼镜。AI眼镜的媒介也有望带来内容新体验、新交互方式。

**从GPT-5的新期待到大模型开源，AI应用有望百花齐放。**企业端看，2025年中期看，我们看到华为开源其核心大模型产品，淘天集团发布RecGPT推荐大模型，重构了淘宝首页的“猜你喜欢”功能，实现从“被动推荐”到“主动预判需求”的跃升；阿里通义实验室开源全球首个应用思维链（CoT）技术的音频生成模型ThinkSound，首次将CoT引入音频生成领域，实现了音画同步精准生成；智谱AI宣布开源多模态推理GLM-4.1V-Thinking大模型；百度商业研发团队正式发布自研视频生成模型MuseSteamer及视频产品平台“绘想”；同时，百度文心智能体平台联手小米应用商店打造行业首个智能体与应用市场跨端分发模式。大厂与新势力企业，均在积极开源AI模型并进行产品迭代，为应用端均带来新增量。同时，2025年暑假档GPT-5的推出进展也成为新焦点，也有望拉动AI应用端新热度。AI应用有望迎百花齐放，**数字营销电商领域**，AI Agent或数字人在零售领域提供个性化购物体验，提升销售额和忠诚度；提供准确产品信息，增强购买信心；深入分析客户旅程，识别热门产品和买家情绪；金融领域，AI Agent及相关AI应用在金融领域可实现智能风控、智能客服、智能营销等功能，提供实时性的数据。**投资维度**，数字营销板块可关注蓝色光标、

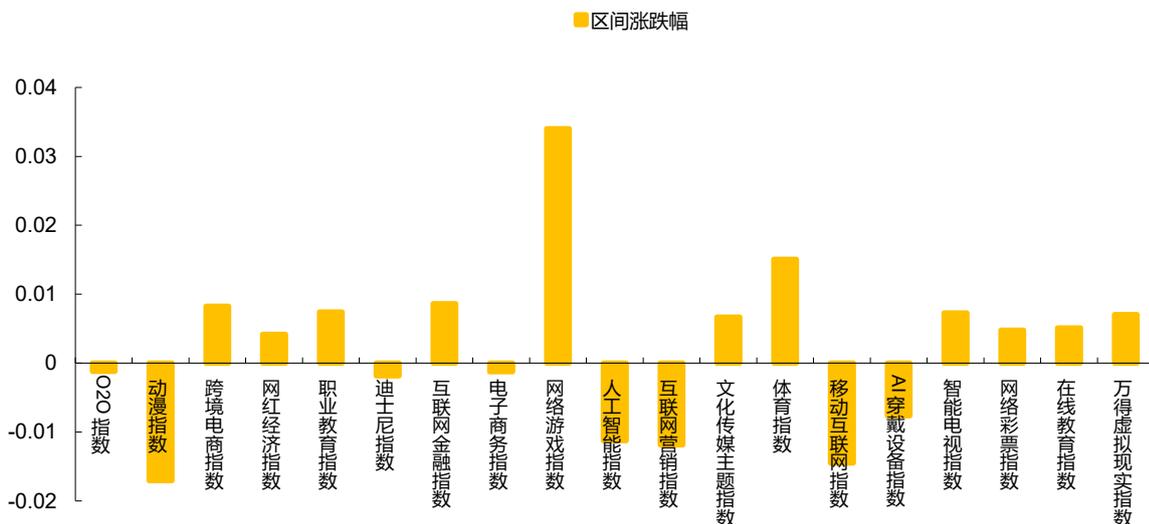
浙文互联、引力传媒、因赛集团、天龙集团等；教育板块可关注天舟文化、荣信文化等，文化科普展览展示行业以及漫展等可关注 B 站、顺网科技、风语筑、锋尚文化等；AI 赋能内容创作或 AI 陪伴的可关注美图、B 站、芒果超媒、万达电影、上海电影、汤姆猫、奥飞娱乐、华策影视、中信出版等。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

## 1.2、传媒行业动态

### 1.2.1 游戏

本周新游上线与版本更新带来新鲜体验，7月2日，西山居打造的科幻机甲对战游戏《解限机》全球同步上线，中式民俗悬疑解谜游戏《纸嫁衣8千子树》官宣于7月4日10点上线。此外，行业对于未成年监管和保护也持续发力，7月3日，腾讯游戏启动「2025年暑期未成年人保护专项行动」，在严格落实防沉迷规定的基础上，推出「游戏临时开关」「家长自助下发人脸识别」两项功能。「游戏临时开关」可灵活设置单次游戏时长，超时后账号自动强制下线。7月1日，网易发布《网易游戏2025暑期限玩日历》，暑假期间未成年玩家可体验游戏不超过27小时。

再看今年暑期档，游戏圈又要刷新“卷”的高度，不止经典游戏版更不断，新游也层出不穷。据粗略统计7月将有26款新游正式定档，15款限量测试，数量维持在较高水平，从定档的时间上看，这些产品彼此间都挨得很近，其中以RPG、策略卡牌品类居多，射击、模拟经营、SLG等均有新游蓄势待发。

### 1.2.2 电商

【阿里巴巴】淘宝闪购宣布自7月2日起，在12个月内向消费者和商家直接补贴500亿元，涵盖店铺补贴、商品补贴、配送补贴及免佣减佣等多项措施。该补贴计划旨在保障商家利润空间并促进其业务增长。同时，淘宝闪购联合饿了么向消费者提供免单、大额优惠券等福利。作为原“淘宝小时达”升级版，淘宝闪购已实现日订单数超6000万。此外，平台将结合淘天集团的品牌电商资源与饿了么的本地生活供给，覆盖200家核心连锁品牌，推动即时零售发展。

【京东】京喜自营近日联合连云港政府及产业带商家在京喜采销直播间举办“苏超”连云港专场直播，通过沉浸式“云游港城”、免费抽送苏超门票、现场烹制当地特产等方式吸引用户参与。在10小时直播中，共成交约13.5万单，售出14.7万件商品，其中生鲜海产品销售1万单。直播还实现115.6万人次在线观看、61万次互动，并推动京喜与连云港当地企业建立合作通路，助力地方招商和产业带发展。此外，京东作为“苏超”官方战略合作伙伴，将持续围绕江苏13个城市深化“全民狂欢”消费联动。

【抖音电商】抖音电商正在灰度测试“赠品后发”功能，该功能支持在主商品发货后3-5天内单独发出赠品，适用于买赠、满赠等多种场景。消费者可在商品及订单详情页查看赠品发货规则和时效，系统会自动生成赠品子订单并显示独立发货时间。

【美团】正式推出“浣熊食堂”，旨在构建餐饮外卖行业的食品安全基础设施，提升消费者对外卖的信任度。该项目以集中式外卖厨房为基础，通过全程可视可追溯的运营模式，联合商家保障食品安全。自2024年12月试点以来，“浣熊食堂”已在北京、杭州等地运营10家门店，吸引超100个餐饮品牌入驻，服务数十万消费者。未来三年，美团计划在全国建设1200家“浣熊食堂”，助力上万家餐饮商家实现品质升级。

### 1.2.3 影视

【剧集】暑期档第四周，剧集市场愈发热闹，各大平台均有大剧加入战局。古偶赛道的《书卷一梦》和《桃花映江山》未播先热，首周热度表现优异。主旋律题材的《以法之名》更是在台网掀起追剧风潮，首周便热度出圈。再加上虽然收官但处于热度长尾期的

《临江仙》和《潜渊》，以及在年轻人里有着高关注度的《七根心简》等，这些作品让上周的大盘市场精彩纷呈。

上周，各大平台共有 10 部新剧上线，其中上星剧 2 部，网剧 2 部，微短剧 6 部。

【电影】春节档之后，大盘尚无一部票房超 10 亿的作品，而伴随暑期档渐入佳境，截至 7 月 2 日，2025 年暑期档总票房（含预售）超 20 亿元，其中《碟中谍 8：最终清算》《酱园弄·悬案》《新·驯龙高手》《名侦探柯南：独眼的残像》《时间之子》暂列票房前五名。

#### 1.2.4 美护

数据显示，美妆护肤品类在进入到 618 后半程中表现依然亮眼，抖音护肤 TOP10 品牌销售额均破亿，国货占六成，韩束、珀莱雅领跑，且抖音平台上 100-300 元价位品牌成基本盘。彩妆方面，TOP10 里国货占 8 席，eLL、柏瑞美等低客单价品牌销量超百万件，品牌自播成增长核心。

6 月抖音美妆市场呈现鲜明的细分趋势：护肤领域“功效精准化 + 体验便捷化”主导消费，控油清洁、美白防晒成核心需求，次抛剂型等创新设计推动品类突破；彩妆市场则凸显工具类产品高转化特征，“懒人美妆”趋势深化，同时搜索热度与成交表现呈现差异化分化。

从医美新品来看，若弋生物“注射用重组 A 型肉毒毒素（获得国家药品监督管理局批准开展临床试验、瑞蓝获批一款手背填充注射用透明质酸，以及润百颜 Biohyalux Lips 进军巴西市场（根据行业共识，普通医疗器械在巴西 ANVISA 获批的平均周期长达 3 至 5 年，远超美国 FDA 及欧盟 CE 认证的常规时间）。

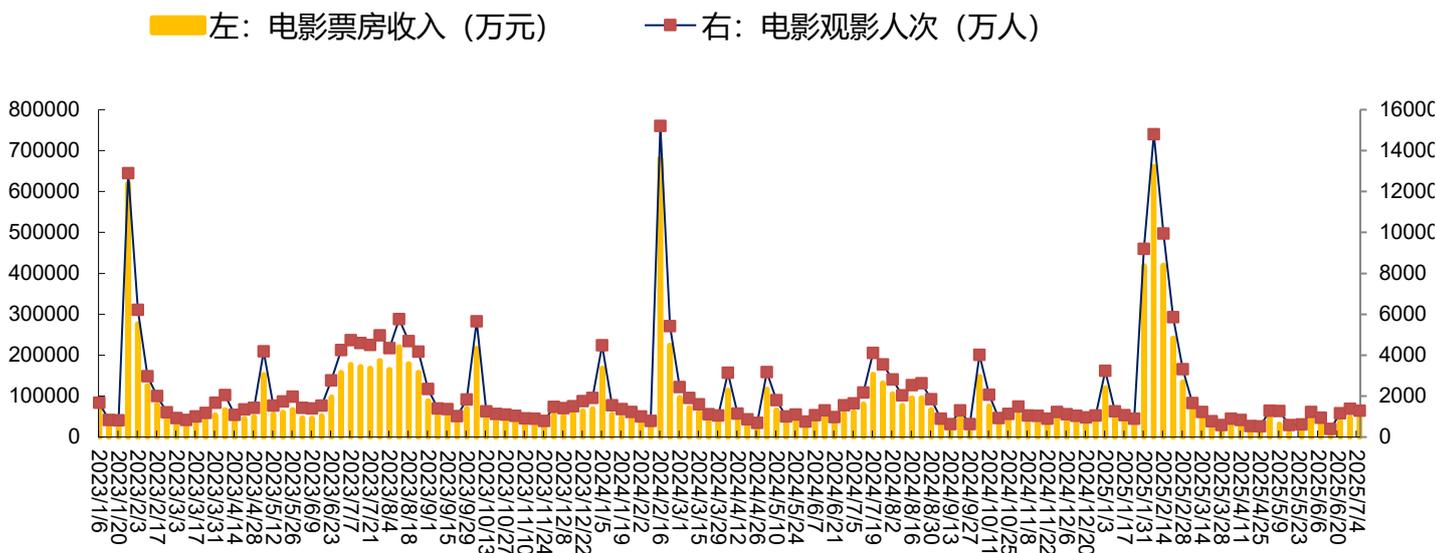
#### 1.2.5 玩具（积木、潮玩）

从本届 618 收官数据来看，两大趋势逐渐明显：1) 国产 IP 继续上升，“国谷”不管是成交还是增速都远超“日谷”，今年 618 谷子类商品海外订单同比 3 位数增长，其中绝大部分成交是国产 IP 的衍生品，这意味着国产优质 IP 的文化输出已经通过衍生周边产品在销售端得到验证。而对比 2024 与 2023 年的榜单，今年泡泡玛特正式超越迪士尼和万代拿下 IP 与天猫店铺双榜第一；2) 热门 IP 的类型日益丰富，谷子的热度也在从游戏周边、动漫周边向影视与明星蔓延。今年 618 店铺 TOP20 中有一家“周可可旗舰店”（该店产品基于明星周深的原创 OC 形象进行设计开发），上新当日实现千万成交；3) 衍生周边开始从“展示型”向“实用化”转变，以男生着迷“赛博核桃”（EDC 玩具）为例，该玩具在淘宝平台上的成交规模已经突破 1.5 亿，消费者超 80% 为男性，年龄跨度在 18-60 岁，其中 18-24 岁消费者增速极快。618 期间，淘宝天猫 EDC 玩具的成交轻松突破千万，同比去年增长超过 4 倍；新品老铁匠嘉年华 MEGA 磁力联动桌面轮盘，开售单日成交额达 250 万。

### 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025年6月30日至2025年7月4日（第26周），周度分账票房为4.56亿元，周度电影票房Top3分别为《侏罗纪世界：重生》《名侦探柯南：独眼的残像》《F1：狂飙飞车》，分账票房分别为1.87亿元、0.87亿元和0.58亿元。

图表3：2023年1月-2025年7月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯，猫眼电影，华鑫证券研究

\*横坐标显示日期为14天一个周期

【下周预告】据猫眼电影、灯塔电影等显示，下周拟上映9部电影，如下表：

图表4：拟上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	出品公司/联合出品	发行公司/联合发行
2025年7月8日	册杀	宁波市晓江影业有限公司等	宁波市晓江影业有限公司
2025年7月8日	最后防线	安徽仇氏影业有限公司等	安徽励志影业有限公司
2025年7月10日	天宝	纳一文化旅游（四川）有限公司等	华夏电影发行有限责任公司等
2025年7月11日	八戒之天蓬下界	北京环宇星漫文化传播有限公司等	深圳华奕亨卓影业有限公司等
2025年7月11日	超人	美国DCS影业公司等	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2025年7月11日	午夜游戏	厦门顺玮阁影视传媒有限公司等	浙江东阳四月天影视文化有限公司等
2025年7月11日	巫咒	北京米和花影业有限公司等	索德博格（北京）影业有限公司
2025年7月12日	聊斋：兰若寺	追光动画文化传播（北京）有限公司等	万达影视传媒有限公司等
2025年7月12日	寻秘自然：时间的形状	上海光锥文化传媒有限公司等	大象点映（上海）网络技术有限公司

资料来源：猫眼电影，华鑫证券研究

## 1.4、电视剧市场

电视剧方面，收视率如下图所示，周度收视率靠前的电视剧为江苏卫视的《书卷一梦》、上海东方卫视的《我的世界你好》、北京卫视的《狮城山海》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 3 日）

CSM71 4+ 2025年6月30日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年7月1日（周二）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额	排名	频道	名称	收视率%	市场份额
1	江苏卫视	书卷一梦	2.106	7.89	1	江苏卫视	书卷一梦	1.919	7.61
2	上海东方卫视	我的世界你好	1.933	7.24	2	北京卫视	狮城山海	1.752	6.9
3	北京卫视	狮城山海	1.817	6.81	3	浙江卫视	亲爱的仇敌	1.687	6.8
4	浙江卫视	亲爱的仇敌	1.692	6.44	4	湖南卫视	潜渊	1.646	6.22
5	湖南卫视	潜渊	1.691	6.96	5	上海东方卫视	我的世界你好	1.547	6.15
6	上海东方卫视	忘尘月	0.944	3.81	6	上海东方卫视	忘尘月	0.796	3.4
7	深圳卫视	我的阿勒泰	0.807	3.05	7	深圳卫视	我的阿勒泰	0.735	2.94
8	东南卫视	以美之名	0.53	1.98	8	安徽卫视	无所畏惧	0.576	2.29
9	广东卫视	国色芳华	0.517	1.94	9	广东卫视	国色芳华	0.493	1.95
10	黑龙江卫视	追光的日子	0.459	1.72	10	黑龙江卫视	追光的日子	0.441	1.75
11	天津卫视	我的后半生	0.397	1.5	11	东南卫视	以美之名	0.424	1.68
12	江西卫视	执行法官	0.391	1.48	12	天津卫视	我的后半生	0.422	1.69
13	安徽卫视	执行法官	0.346	1.3	13	江西卫视	执行法官	0.359	1.44
14	河南卫视	好运家	0.298	1.13	14	四川卫视	我叫张思德	0.274	1.09
15	北京卫视	藏海传	0.242	1.81	15	河南卫视	好运家	0.247	0.98
16	湖北卫视	我是刑警	0.09	0.34	16	北京卫视	藏海传	0.148	1.3
17	山东卫视	运河风流	0.089	0.33	17	山东卫视	运河风流	0.11	0.44
18	广东卫视	天衣无缝	0.086	0.59	18	山西卫视	我是刑警	0.088	0.35
19	新疆卫视	追风者	0.071	0.29	19	广东卫视	天衣无缝	0.069	0.51
20	贵州卫视	九部的检察官	0.067	0.25	20	湖北卫视	我是刑警	0.069	0.27
中央	中央电视台综合频道	淬火年代	2.027	8.11					

CSM71 4+ 2025年7月2日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年7月3日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额	排名	频道	名称	收视率%	市场份额
1	江苏卫视	书卷一梦	1.954	7.7	1	江苏卫视	书卷一梦	2.1	8.22
2	上海东方卫视	我的世界你好	1.751	6.9	2	湖南卫视	锦绣芳华	2.046	8.74
3	北京卫视	狮城山海	1.732	6.79	3	浙江卫视	亲爱的仇敌	1.584	6.3
4	湖南卫视	潜渊	1.672	6.3	4	上海东方卫视	我的世界你好	1.581	6.19
5	浙江卫视	亲爱的仇敌	1.562	6.26	5	北京卫视	守诚者	1.455	5.68
6	上海东方卫视	忘尘月	0.732	3.09	6	上海东方卫视	忘尘月	0.794	3.3
7	深圳卫视	以美之名	0.655	2.6	7	深圳卫视	以美之名	0.542	2.14
8	安徽卫视	无所畏惧	0.541	2.14	8	广东卫视	国色芳华	0.474	1.85
9	广东卫视	国色芳华	0.471	1.86	9	安徽卫视	无所畏惧	0.45	1.77
10	江西卫视	执行法官	0.459	1.83	10	黑龙江卫视	追光的日子	0.391	1.53
11	黑龙江卫视	追光的日子	0.404	1.59	11	天津卫视	我的后半生	0.384	1.51
12	东南卫视	以美之名	0.351	1.38	12	江西卫视	执行法官	0.382	1.51
13	天津卫视	我的后半生	0.329	1.31	13	东南卫视	以美之名	0.317	1.24
14	四川卫视	我叫张思德	0.295	1.16	14	四川卫视	我叫张思德	0.31	1.22
15	河南卫视	好运家	0.25	1.02	15	河南卫视	好运家	0.258	1.02
16	北京卫视	藏海传	0.168	1.38	16	山东卫视	运河风流	0.136	0.53
17	安徽卫视	皇家项链一	0.109	1.07	17	贵州卫视	三大队	0.073	0.62
18	山东卫视	运河风流	0.106	0.42	18	湖北卫视	我是刑警	0.071	0.28
19	广东卫视	天衣无缝	0.086	0.65	19	贵州卫视	乌云之上	0.048	0.19
20	湖北卫视	我是刑警	0.079	0.31	20	吉林卫视	父辈的荣耀	0.047	0.18
中央	中央电视台综合频道	淬火年代	1.783	7.54	中央	中央电视台综合频道	淬火年代	1.966	8.22

资料来源：卫视小露电截图，华鑫证券研究

## 1.5、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示，周度全网热度榜靠前的综艺有《哈哈哈哈哈 第五季》、《这是我的西游》、《新说唱 2025》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 3 日）

◀ 前一天		日榜 2025年6月30日/周一	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2025年7月1日/周二	后一天 ▶
		猫眼热度榜数据规则 ①				猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺		当日热度		综艺		当日热度	
1	哈哈哈哈哈 第五季 — 多平台开播 上线 80 天	9458.02		1	哈哈哈哈哈 第五季 — 多平台开播 上线 81 天	9409.04	
2	新说唱 2025 — 爱奇艺独播 上线 24 天	8980.42		2	新说唱 2025 — 爱奇艺独播 上线 25 天	8954.46	
3	这是我的西游 ↑1 优酷独播 上线 67 天	8918.16		3	开始推理吧 第 3 季 ↑2 腾讯视频独播 上线 62 天	8659.88	
4	全员加速中 2025 ↓1 多平台开播 上线 38 天	8792.38		4	这是我的西游 ↓1 优酷独播 上线 68 天	8614.99	
5	开始推理吧 第 3 季 ↑1 腾讯视频独播 上线 61 天	8615.81		5	麻花特开心 第二季 ↑2 多平台开播 上线 18 天	8470.14	
◀ 前一天		日榜 2025年7月2日/周三	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2025年7月3日/周四	后一天 ▶
		猫眼热度榜数据规则 ①				猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺		当日热度		综艺		当日热度	
1	哈哈哈哈哈 第五季 — 多平台开播 上线 82 天	9407.30		1	开始推理吧 第 3 季 ↑4 腾讯视频独播 上线 64 天	9557.12	
2	我们的宿舍 ↑8 芒果 TV 独播 上线 10 天	8840.58		2	哈哈哈哈哈 第五季 ↓1 多平台开播 上线 83 天	9297.57	
3	新说唱 2025 ↓1 爱奇艺独播 上线 26 天	8796.37		3	新说唱 2025 — 爱奇艺独播 上线 27 天	8720.85	
4	这是我的西游 — 优酷独播 上线 69 天	8781.77		4	这是我的西游 — 优酷独播 上线 70 天	8661.54	
5	开始推理吧 第 3 季 ↓2 腾讯视频独播 上线 63 天	8732.17		5	奔跑吧第十三季 ↑1 多平台开播 上线 70 天	8466.72	

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

## 1.6、游戏市场

截至 2025 年 7 月 4 日，页游数据更新如下：最热门的为《传：四毒高爆》和《冰雪超变版·爆装》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况

全部排行							榜单引用 >	
排名	游戏名称	评分	状态	游戏类型	研发商	热度	趋势	
热	传：四毒高爆	8.6	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验	
热	冰雪超变版·爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验	
热	一人一鬼服·爆爽版	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验	
热	GM版仙侠	8.5	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验	
1	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲竞技	腾讯五彩石工作室	4256	-	
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4200	-	
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	4007	-	
4	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	3783	-	
5	刀剑乱舞-ONLINE-	6	公测	休闲竞技	DMM.com	3450	-	

资料来源：17173 截图，华鑫证券研究

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费榜排名前三的手游为《纸嫁衣 8 千子树-中式悬疑剧情解谜游戏》《三角洲行动》《进击的堡垒-末日废土放置手游》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《三角洲行动》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间：07月05日 13:00-至今	数据更新时间：07月05日 12:50-至今	数据更新时间：07月05日 12:49-至今
<p>1  纸嫁衣8千子树 - 中式悬疑... 总榜:3名 FUNNY GAME CO,...</p>	<p>1  喵斯快跑 总榜:1名 HasuHasu Co.,Ltd. 霸榜7天</p>	<p>1  王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Tianyou Tec...</p>
<p>2  三角洲行动 总榜:13名 Shenzhen Tencent ...</p>	<p>2  泰拉瑞亚 总榜:2名 X.D. Network Inc.</p>	<p>2  和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent Ti...</p>
<p>3  进击的堡垒-末日废土放置... 总榜:14名 时光悠然</p>	<p>3  重生细胞 总榜:5名 Shanghai Hode Infor...</p>	<p>3  三角洲行动 总榜:4名 Shenzhen Tencent Ti...</p>
<p>4  王者荣耀 总榜:19名 Shenzhen Tencent ...</p>	<p>4  人类跌落梦境 总榜:6名 X.D. Network Inc.</p>	<p>4  恋与深空 总榜:5名 Paper Games</p>
<p>5  超自然行动组 总榜:56名 巨人网络科技有限公司</p>	<p>5  鬼谷八荒 总榜:8名 Guangzhou Dahuan...</p>	<p>5  穿越火线-枪战王者 总榜:7名 Shenzhen Tencent Ti...</p>

资料来源：七麦数据截图，华鑫证券研究

## 2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
603888.SH	新华网	2025 年 7 月 4 日	关于全资子公司新华网创业投资有限公司参与投资设立新华网盛石清能（南通）股权投资基金合伙企业（有限合伙）的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

2025年下半年如何看？文化植入根，以IP为支点拉动消费具有杠杆效应，科技秀于林，以AI为支点。从降本增效到寻AI应用的创新增量，从GPT-5到AI产品迭代推动AI应用蓄势待发，以IP为支点撬动可选消费之新消费震荡前行；，第一维度可关注财务改善；第二维度关注文化软实力能力建设（如3A游戏到IP撬动新消费）；第三维度，关注AI传媒应用；第四维度可关注字节跳动产业链、小红书产业链等。**AI眼镜端**，每一次硬件端的迭代均会带来内容供给新范式，AI赋能硬件也有望带来传媒板块新增量，**2025年7月从小米到Rokid的AI眼镜均在推出**，AI眼镜也被当作AI大模型较好落地应用场景之一，从消费电子到传媒应用，均有望受益。2025年暑假档中除了电影院线（2025年暑假档进行中，关注动画电影及已定档影片拉动电影院线β）、线下展览（夏季的cosplay动漫展、科普、亲子展）等之外，GPT5也成为新期待，**从AI新模式到AI新产品**，均有望推动内容创作、数字营销、教育、电商、文化科普、文旅、客服等居多领域。可关注数字营销板块的蓝色光标、浙文互联、引力传媒、因赛集团、天龙集团等；教育板块可关注天舟文化、荣信文化等；直播电商板块的遥望科技、值得买等；科普展览文旅应用板块的风语筑、锋尚文化等；动漫陪伴板块的汤姆猫、奥飞娱乐等；内容创作板块的芒果超媒、华策影视、中信出版、姚记科技、中文在线等。2025年暑假档拉动电影院线β，可关注三剑客万达电影、横店影视、上海影业以及中国儒意、猫眼、光线传媒、奥飞娱乐等。

## 4、本周重点推荐个股及逻辑

### 重点推荐标的：

**A股可关注**，**天舟文化 300148**（主业教辅与游戏，2025年业绩有望迎修复，探索AI+教育新业态，践行“大文化+科技”）；**万达电影 002739**（2025年暑假档关注动画电影及非票业务如潮玩）；**风语筑 603466**（暑假档迎新供给，科幻文旅项目“在水一方”科幻馆开业）；**蓝色光标 300058**（2025年暑假档将迎GPT5，AI应用再数字营销板块有望率先收益）；**浙文互联 600986**（作为地方国企拥抱AI助力上市公司增值增效）；**芒果超媒 300413**（作为视听融媒体平台也有有望受益抗战80周年传播主阵地）；**奥飞娱乐 002292**（关注暑假档电影《喜羊羊与灰太狼之异国破晓》）；**中信出版 300788**（大众阅读头部企业，作为央企的中信出版携手火山引擎，共塑数智出版新生态）；**横店影视 603103**（关注暑假档拉动的下沉市场观影需求）；**华策影视 300133**（已将AI能力融入影视制作全环节，文生视频技术应用用于短剧空镜头等业务场景）；**姚记科技 002605**（从卡游在港股资本化进展到公司参股公司卡淘，关注卡牌业务拉动的新关注）；**港股建议积极关注 B站 9626**（Insight Agent智能分析系统现已全面接入哔哩哔哩之光、哔哩哔哩必达、花火平台）、**美图 1357**（关注公司后续拟上线的聚焦影像的美图特色AI Agent）、**布鲁可 0325**（2025年6月公司正式登陆墨西哥市场，近期公司推出新品漫威英雄积木人群星版第4弹等）、**毛戈平 1318**（公司新备案护肤产品，将发力同品牌护肤线）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.48	0.13	0.21	0.27	58.53	35.62	27.70	买入
300413.SZ	芒果超媒	21.24	0.73	0.86	1.06	29.12	24.70	20.04	买入
002605.SZ	姚记科技	27.64	1.30	1.42	1.53	21.27	19.46	18.07	买入
603096.SH	新经典	18.41	0.82	1.25	1.43	22.43	14.73	12.87	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.32	-0.12	0.18	0.23	-54.96	35.11	27.48	买入
603466.SH	风语筑	9.90	-0.23	0.35	0.51	-43.48	28.29	19.41	买入
603103.SH	横店影视	16.26	-0.15	0.43	0.56	-106.97	37.81	29.04	买入
600986.SH	浙文互联	8.00	0.11	0.20	0.22	75.40	40.00	36.36	买入
300788.SZ	中信出版	31.12	0.62	0.86	1.06	49.86	36.19	29.36	买入
002739.SZ	万达电影	11.31	-0.43	0.63	0.85	-26.22	17.95	13.31	买入
300251.SZ	光线传媒	19.27	0.10	0.43	0.52	193.67	44.81	37.06	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.58	-0.19	0.10	0.16	-49.66	95.80	59.88	买入
002291.SZ	遥望科技	6.28	-1.08	0.13	0.17	-5.84	48.31	36.94	买入
300148.SZ	天舟文化	4.94	0.04	0.13	0.17	125.70	38.00	29.06	买入
601595.SH	上海电影	27.29	0.20	0.52	0.75	135.84	52.48	36.39	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	157.23	-3.23	1.93	4.01	-48.68	81.47	39.21	买入
1357.HK	美图公司	8.00	0.18	0.18	0.24	44.46	44.46	33.35	买入
1318.HK	毛戈平	94.43	2.18	2.36	3.00	43.32	40.01	31.48	买入
0325.HK	布鲁可	117.04	-2.69	4.42	6.05	-43.51	26.48	19.34	买入
9896.HK	名创优品	31.81	2.10	2.45	3.07	15.15	13.01	10.38	买入
2400.HK	心动公司	45.44	1.69	2.00	2.26	26.89	22.67	20.09	未评级
0772.HK	阅文集团	26.62	-0.21	1.09	1.23	-126.74	24.53	21.55	未评级
3738.HK	阜博集团	3.14	0.05	0.07	0.11	57.58	45.77	28.90	未评级
9992.HK	泡泡玛特	230.61	2.35	4.37	6.10	98.13	52.83	37.78	未评级
0700.HK	腾讯控股	452.83	20.49	23.48	26.49	22.10	19.29	17.10	未评级
1024.HK	快手-W	56.42	3.48	4.04	4.92	16.21	13.96	11.46	未评级
3690.HK	美团-W	110.11	5.66	5.97	7.93	19.45	18.43	13.89	未评级
2331.HK	李宁	15.35	1.17	1.02	1.13	13.17	14.98	13.60	未评级
2020.HK	安踏体育	84.09	5.41	4.84	5.46	15.54	17.37	15.40	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取 1 港元=0.9115 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1535 元人民币; 表中股价均为人民币元; “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

## 5、风险提示

- (1) 产业政策变化风险
- (2) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (3) 行业竞争风险
- (4) 编播政策变化风险
- (5) 影视作品进展不及预期以及未获备案风险
- (6) 宏观经济波动的风险

## ■ 传媒新消费组介绍

**朱珠：**会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

**何春玉：**金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。