

2025年07月06日

AI 陪伴产品《EVE》开启测试，继续关注 AI 应用

——传媒互联网行业周报（2025.6.30-2025.7.6）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

- 本周观点：恺英网络投资企业自然选择旗下 3D AI 智能陪伴应用产品《EVE》开启测试，AI+陪伴+游戏化带来更真实陪伴体验，AI 应用形态更进一步，建议关注电商、直播、游戏、视频、玩具、教育、陪伴等 AI+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。此外，优质新品强势高频数据表现催化交易仍有效。

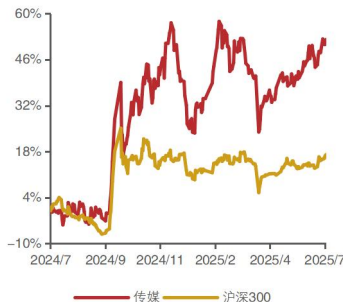
证券分析师

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：



游戏方面，恺英网络投资企业自然选择旗下 3D AI 智能陪伴应用《EVE》开启测试：1) 基于测评，**《EVE》具备“真人感”**，其核心聊天系统展示了对话语情绪的强感知能力和强记忆力。其依托自然选择自研的多模态交互系统，融合情感对话大模型 Vibe 和记忆大模型 Echo，并基于亿级独家语料进行针对性训练，使 AI 能够精准理解语义上下文、识别用户情绪，并生成具有人格连续性的回应，同时持续构建个性化动态记忆。2) **游戏化辅助加强用户使用沉浸感**。其内置商业游戏级剧情系统，全方位实现语言、视觉与情感的沉浸式体验。3) **突破次元壁，实现生活同步化的体验**。例如关系度达到 10 级，体验者会收到 Aven 送来的奶茶，其独特“现实世界感知模块”，能够依据用户所处的时间、地点、环境、日程与事件背景，实现与用户生活同步的陪伴行为。**我们建议重视头部游戏公司在 AI+陪伴+游戏化范式探索上的示范效应，相关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】【百奥家庭互动】【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】【禅游科技】等。

AI 应用方向：多方向产业进度有明确变化。数字人罗永浩直播带货首秀 GMV 突破 5500 万元。**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。

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：暑期档陆续开启，其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，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】。

- **市场回顾。**A股方面，2025年6月30日到2025年7月4日，上证综指(+1.4%)，深证成指(+1.25%)，沪深300(+1.54%)，创业板指(+1.5%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)(+2.7%)排名第6。
- **行业要闻。**《米姆米姆哈》定档7月24日上线；阅文独家战略投资毛绒潮玩品牌“超级元气工厂”；人人都有，淘宝闪购补贴500亿；美团三年将建成1200家“浣熊食堂”，为行业打造放心外卖新基建；横店资本完成极逸AI天使轮投资，加速影视游戏AIGC产业升级。
- **公司动态。**【阿里巴巴：拟发行约120亿港元零息可交换债券】阿里巴巴公告，公司拟发行本金总额约为120亿港元、2032年到期的零息可交换债券。债券发行后，债券将构成阿里巴巴集团之无担保及非次级债务。债券不会产生定期利息。债券将于2032年7月9日到期，除非根据债券条款于该日期前被提前赎回、回购或交换。募集资金净额将用于一般公司用途，包括投资以支持云基础设施和国际商业业务的发展。
- **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	8
2. 行业数据跟踪	10
2.1. AI 投融资事件	10
2.2. 游戏	10
2.2.1. 畅销游戏表现情况	10
2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	11
2.3. 影视	12
2.3.1. 电影表现情况	12
2.3.2. 电视剧表现情况	13
2.3.3. 综艺表现情况	13
3. 投资分析意见	15
4. 风险提示	16

图表目录

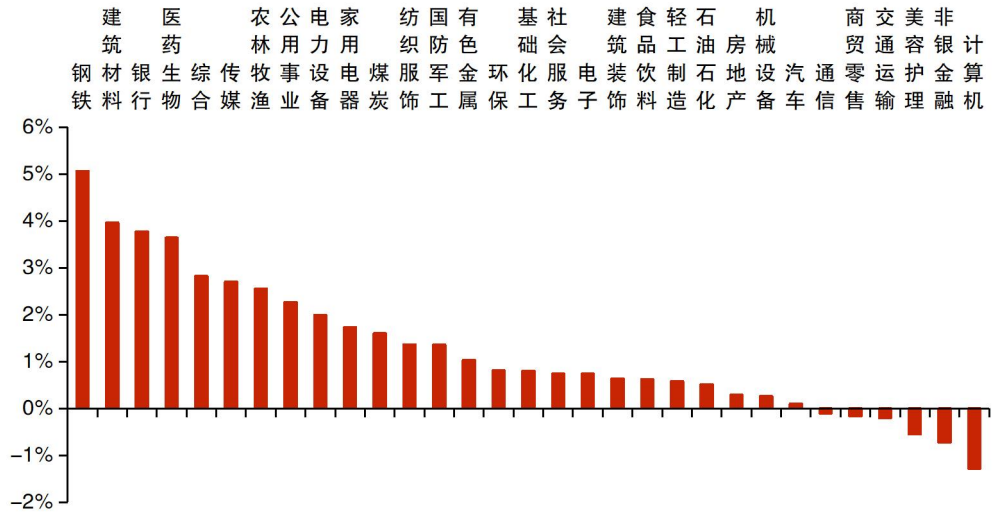
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (6.30-7.4)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (6.30-7.4)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.30-7.4)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.30-7.4)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (6.30-7.4)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (6.30-7.4)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.7.4)	11
图表 8: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2025.7.4)	12
图表 9: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2025.7.4)	12
图表 10: 本周电影表现情况 (6.30-7.6)	13
图表 11: 各平台剧集排名 (6.30-7.6)	13
图表 12: 各平台综艺排名 (6.30-7.6)	13

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30日到2025年7月4日,上证综指(+1.4%),深证成指(+1.25%),沪深300(+1.54%),创业板指(+1.5%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(+2.7%)排名第6。

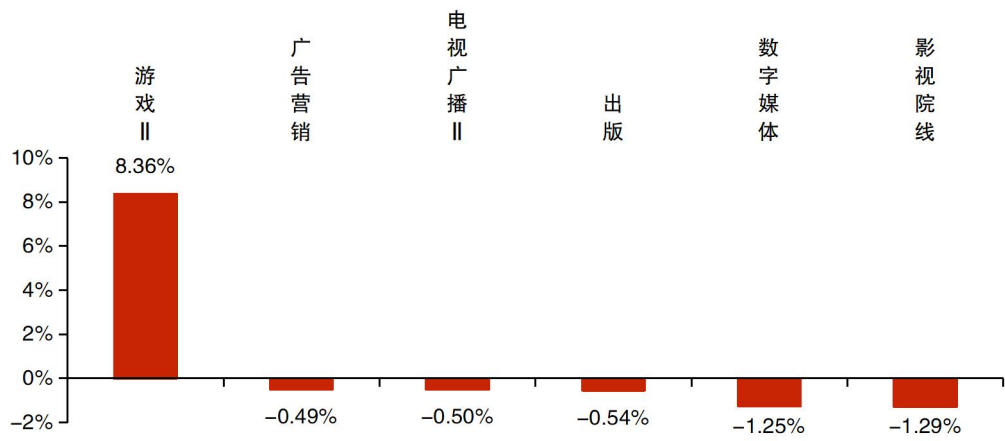
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (6.30-7.4)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2025年6月30日到2025年7月4日,申万传媒细分行业中,游戏/广告营销/电视广播三大子板块涨跌幅居前,出版/数字媒体/影视院线三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:吉比特(+21.58%),巨人网络(+17.42%),神州泰岳(+13.7%),三七互娱(+13.15%),世纪华通(+12.8%);涨跌幅后五名分别是:慈文传媒(-9.75%),三维通信(-7.01%),博纳影业(-6.99%),元隆雅图(-6.24%),上海电影(-5.51%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (6.30-7.4)



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 (6.30-7.4)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
吉比特	21.58	慈文传媒	-9.75
巨人网络	17.42	三维通信	-7.01
神州泰岳	13.7	博纳影业	-6.99
三七互娱	13.15	元隆雅图	-6.24
世纪华通	12.80	上海电影	-5.51

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面, 2025 年 6 月 30 日到 2025 年 7 月 4 日, 涨跌幅前五名分别是: 第七大道 (+55.38%), 知乎-W (+18.5%), 云游控股 (+12.68%), 禅游科技 (+12.39%), 赤子城科技 (+7.72%); 涨跌幅后五名分别是: 飞天云动 (-12.94%), BOSS 直聘-W (-4.8%), 创梦天地 (-3.9%), 腾讯控股 (-3.16%), 友谊时光 (-3%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (6.30-7.4)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
第七大道	55.38	飞天云动	-12.94
知乎-W	18.50	BOSS 直聘-W	-4.80
云游控股	12.68	创梦天地	-3.90
禅游科技	12.39	腾讯控股	-3.16
赤子城科技	7.72	友谊时光	-3.00

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【《米姆米姆哈》定档 7 月 24 日上线】

原《摩尔庄园》制作人模拟经营新作《米姆米姆哈》定档 7 月 24 日上线, 并且在 7 月 4 日举行上线前瞻直播。(新游急先锋微信公众号, 2025 年 7 月 4 日)

【阅文独家战略投资毛绒潮玩品牌“超级元气工厂”】

国内著名毛绒潮玩品牌“超级元气工厂”向阅文集团独家开放战略投资, 交易完成后, 阅文作为唯一外部投资方获得该公司 10% 股权。“超级元气工厂”品牌所属的母公司杭州乐橙品牌管理有限公司为毛绒玩具行业公司, 该笔投资是国内垂直毛绒玩具行业可查询的首例获得主流投资机构的公开募资案例。投资完成后, 未来双方将就原创潮玩 IP 展开深度密切合作, 双方不仅会在开发阅文 IP 方面开展合作, 也会联合孵化和开发新的原创 IP。(36 氪未来消费微信公众号, 2025 年 7 月 2 日)

【人人都有, 淘宝闪购补贴 500 亿】

7月2日起，淘宝闪购将在12个月内直补消费者及商家共500亿。淘宝闪购以技术和商业模式创新，构建高效协同的大消费平台，上线两月日订单突破6000万，并以流量反哺线下。通过发放大额红包、免单卡、官方补贴一口价商品等方式给消费者带来优惠、便捷的服务和体验，进一步激发消费活力。同时上线店铺补贴、商品补贴、配送补贴、免佣减佣等措施，促进商家生意增长。（饿了么微信公众号，2025年7月2日）

【美团三年将建成1200家“浣熊食堂”，为行业打造放心外卖新基建】

为打造餐饮外卖行业的食品安全基础设施，帮助消费者和商家建立“敢点、敢看、敢查”的食品安全互信机制，美团即日起正式推出“浣熊食堂”。“浣熊食堂”，是美团为餐饮行业探索建设的放心外卖基础设施，以线下投资建设的集中式外卖厨房为基础，以“全程可视可追溯”为运营原则，延伸至餐饮全链条，联合商家共同保障食品安全。未来三年，美团将在全国各地投资建设1200家“浣熊食堂”，帮助超过上万家餐饮商家实现放心外卖的品质升级，建设好餐饮外卖的食品安全基础设施。（美团 Meituan 微信公众号，2025年7月1日）

【横店资本完成极逸AI天使轮投资，加速影视游戏AIGC产业升级】

近日，横店资本完成对杭州极逸人工智能科技有限公司的天使轮投资。本轮融资由周星驰旗下香港上市公司比高集团（HK08220）领投，横店资本及港股上市公司中旭未来（HK09890）共同跟投。所融资金将主要用于极逸AI核心产品SOON游戏垂直大模型的研发迭代及影游联动平台的商业化建设。

极逸AI作为A股上市公司恺英网络（SZ002517）孵化的创新企业，专注于游戏垂直领域大模型SOON的研发。该产品是国内首个针对游戏行业深度优化的AI大模型，通过整合多模态大模型技术，实现了从美术资产生成、角色场景动画制作到数值参数配置及代码系统部署的全流程自动化，将传统游戏开发周期从数月大幅缩短至小时级别，显著提升了行业生产效率。极逸AI正着力构建影视游戏AIGC一体化平台，致力于推动“IP一键游戏化”的新型内容生产模式落地。

此次投资将进一步强化横店资本在影视IP衍生开发领域的技术能力。双方将充分发挥各自在影视资源、游戏开发及AI技术方面的独特优势，共同探索影视IP游戏化开发的新模式，推动文化产业与数字科技的深度融合。（横店资本微信公众号，2025年7月1日）

1.3. 本周公司公告

【阿里巴巴：拟发行约120亿港元零息可交换债券】

阿里巴巴公告，公司拟发行本金总额约为120亿港元、2032年到期的零息可交换债券。债券发行后，债券将构成阿里巴巴集团之无担保及非次级债务。债券不会产生定期利息。债

券将于 2032 年 7 月 9 日到期，除非根据债券条款于该日期前被提前赎回、回购或交换。募集资金净额将用于一般公司用途，包括投资以支持云基础设施和国际商业业务的发展。

【歌华有线：歌华有线关于资产置换暨关联交易的公告】

北京歌华有线电视网络股份有限公司拟以全资子公司涿州歌华有线电视网络有限公司持有的有线电视网络资产及业务与中国广电河北网络股份有限公司部分股权进行置换。本次交易对象河北广电为公司控股股东中国广电网络股份有限公司控制的企业，本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

根据《入股协议》及资产评估报告，本次交易置出资产为涿州歌华持有的有线网络资产组，置出资产基于评估基准日 2024 年 12 月 31 日的评估值为 8,739.58 万元；置入资产为河北广电 1.79% 股权，双方一致同意以上述评估值为依据，确定本次涿州歌华以全部有线网络资产组作价 8,739.58 万元，认购河北广电新增的 417.3942 万股股份，占增资后河北广电注册资本的 1.79%。本次交易不涉及现金支付对价。

本次交易中涿州歌华持有的有线网络资产组评估增值 1,942.35 万元，将对公司当期的财务状况产生积极影响。后续公司将全面实施“服务领航”战略，集中资源从主责主业出发，着力巩固有线电视基本盘，加速促进政企业务发展，多措并举促进健康高质量发展。

【广博股份:关于公司股东持股比例变动至 10%以下的提示性公告】

本次权益变动系公司持股 5% 以上股东任杭中先生因个人资金需求减持公司股份，本次权益变动不触及要约收购。本次权益变动后，任杭中先生持有的公司股份由 54,991,632 股减少至 53,427,232 股，持有公司股份比例由 10.29280% 减少至 9.99999%。

除公司于 2025 年 5 月 7 日披露的《关于公司董事、持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告》外，任杭中先生暂无明确的在未来 12 个月内增加或减少其所持有公司股份的计划。

本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周(6.30-7.4)共有15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,涵盖边缘计算与物联网、医疗健康AI、金融与财务AI、认知大模型等细分方向。高额融资集中在A轮和战略投资企业,如智谱获10亿人民币战略投资,估值400亿人民币,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(6.30-7.4)

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2025/7/4	朗阳科技	物联网边缘智能解决方案供应商	战略投资	-	5亿人民币
2	2025/7/3	Motion AI	人工智能应用软件开发商	战略投资	数千万人民币	1.5亿人民币
3	2025/7/3	Animaj	儿童和家庭娱乐AI解决方案提供商	战略投资	8500万美元	27.63亿人民币
4	2025/7/3	Traversal	AI软件监控故障诊断Agent研发商	A轮	4800万美元	15.6亿人民币
5	2025/7/2	Imagene AI	医疗检测服务商	B轮	2300万美元	7.47亿人民币
6	2025/7/2	Campfire Software	AI会计软件提供商	A轮	3500万美元	11.38亿人民币
7	2025/7/2	智谱	中文认知大模型平台	战略投资	10亿人民币	400亿人民币
8	2025/7/2	BetterYeah AI	企业级AI智能体平台	B轮	数亿人民币	15亿人民币
9	2025/7/1	具身AI	AI智能体应用系统研发商	战略投资	数千万人民币	5亿人民币
10	2025/6/30	谦合益邦	全栈AI基础设施提供商	A轮	-	1亿人民币
11	2025/6/30	曦望 Sunrise	全栈自研人工智能算力芯片开发商	战略投资	10亿人民币	25亿人民币
12	2025/6/30	OutSee	人工智能基因组技术开发商	种子轮	180万英镑	7920万人民币
13	2025/6/30	新言意码	人工智能编程应用	A+轮	-	6.5亿人民币
14	2025/6/30	卓世科技	MaaS赋能企业数字转型	B+轮	近亿人民币	18亿人民币
15	2025/6/30	睿视健康	儿童青少年视力健康管理服务提供商	A+轮	数千万人民币	1.5亿人民币

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(6.30-7.4),《王者荣耀》表现较为强势,6月30日至7月4日排名稳居前二。《QQ炫舞手游》于7月1日上升50名,排名第六。《崩坏》于7月2日上升56名,排名第一。《恋与深空》于7月3日上升16名,排名第三,7月4日排名第四。《超自然行动组》于7月4日上升34名,排名第十。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（6.30-7.4）

排名	2025/6/30	2025/7/1	2025/7/2	2025/7/3	2025/7/4
1	王者荣耀	王者荣耀	崩坏	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	王者荣耀	三角洲行动	和平精英
3	无尽冬日	无尽冬日	和平精英	恋与深空	三角洲行动
4	逆水寒	金铲铲之战	无尽冬日	崩坏	恋与深空
5	金铲铲之战	逆水寒	金铲铲之战	梦幻西游	穿越火线
6	向僵尸开炮	QQ 炫舞手游	三角洲行动	和平精英	崩坏
7	地下城与勇士	向僵尸开炮	云·星穹铁道	第五人格	梦幻西游
8	三角洲行动	三角洲行动	向僵尸开炮	无尽冬日	金铲铲之战
9	梦幻西游	地下城与勇士	梦幻西游	金铲铲之战	蛋仔派对
10	蛋仔派对	梦幻西游	地下城与勇士	逆水寒	超自然行动组

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 7 月 4 日，微信平台小游戏市场前三名为塔防、策略品类。大梦龙途的《向僵尸开炮》作为塔防类品类代表排名上升至第一，欢游互动（北京）的《三国：冰河时代》作为策略类品类代表位居第二，点点互动的《无尽冬日》排名第三。此外，盈趣旗下的《时光大爆炸》重新上榜，排名第十。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.7.4）

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

资料来源：微信游戏公众号，华源证券研究所

截至 2025 年 7 月 4 日，在国内 App Store 畅销游戏排行榜中，休闲、消除、捕鱼、棋牌、射击、动作类游戏均有上榜。《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 7 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》、《鱼乐达人》和《乐乐捕鱼》分别排名第 3、4、6 和 9。

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。Supercell 旗下《Hay Day》本周新进榜单，排名第 10。

图表 8：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025.7.4）

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.	17	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	23	2
捕鱼大咖-畅享 3D 街机捕鱼游戏	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	43	3
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	46	4
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	48	5
鱼乐达人-高倍 3D 捕鱼游戏	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	49	6
梦幻花园 - Gardenscapes	消除	App Store	Beijing Wei Wo Le Yuan Information and Technology Co., Ltd	52	7
荒野乱斗	动作	App Store	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	60	8
乐乐捕鱼	捕鱼	App Store	YOOKU GAMES PTE. LTD.	67	9
雷霆战机：集结	射击	App Store	爱乐游	79	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 2025.7.4）

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	6	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	7	2
Township	模拟	Google	Playrix	13	3
Dice Dream	派对	Google	SuperPlay.	21	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	27	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	32	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	33	7
Matching Story – Puzzle Games	消除	Google	VERTEX GAMES PTE.LTD	59	8
Match Masters	休闲	Google	Candivore	64	9
Hay Day	模拟	Google	Supercell	67	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（6.30-7.6）市场表现中，全国累计总票房 5.24 亿元。分影片来看：7 月 2 日新上映的《侏罗纪世界：重生》以 2.07 亿元的周票房领先，占据了 39.5%的票房占比和 22.0%的排片占比。《名侦探柯南：独眼的残像》周票房为 9714.01 万元，占据了 18.5%的票房占比和 19.7%的排片占比。《F1：狂飙飞车》周票房为 6502.32 万元，占据了 12.4%的票房占比和 6.5%的排片占比。

图表 10：本周电影表现情况（6.30-7.6）

影片名称	周票房（万）	票房占比	排片占比	上座率	上映日期
侏罗纪世界：重生	20728.01	39.5%	22.0%	4.7%	2025/7/2
名侦探柯南：独眼的残像	9714.01	18.5%	19.7%	3.6%	2025/6/27
F1：狂飙飞车	6502.32	12.4%	6.5%	5.2%	2025/6/27
酱园弄·悬案	3656.8	6.9%	11.6%	2.6%	2025/6/21
恶意	3240.38	6.1%	9.4%	3.0%	2025/7/5
新·驯龙高手	2251.22	4.2%	4.6%	3.7%	2025/6/13
蜡笔小新：大人王国的反击	1829.06	3.4%	5.3%	3.2%	2025/6/28
无名之辈：否极泰来	1618.49	3.0%	7.0%	2.1%	2025/7/5
地球特派员	507.74	0.9%	2.7%	1.6%	2025/6/27
分手清单	507.35	0.9%	1.9%	2.7%	2025/6/14

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（6.30-7.6），大盘总播放量为 16.96 亿。其中《以法之名》以 3.88 亿的播放量和 23.03% 的市场占有率位居榜首。《书卷一梦》播放量达到 2.53 亿，市场占有率为 15.01%。《桃花映江山》以 1.31 亿的播放量和 7.81% 的市场占有率位列第三。6 月 30 日新上线芒果 TV 的《锦绣芳华》以 1.13 亿的播放量和 6.74% 的市场占有率位列第四。

图表 11：各平台剧集排名（6.30-7.6）

节目	播放平台	首播日期	本周排名	正片播放量	市占率
以法之名	优酷	2025.06.24	1	3.88 亿	23.03%
书卷一梦	爱奇艺	2025.06.26	2	2.53 亿	15.01%
桃花映江山	腾讯视频	2025.06.25	3	1.31 亿	7.81%
锦绣芳华	芒果 TV	2025.06.30	4	1.13 亿	6.74%
临江仙	爱奇艺	2025.06.06	5	9663.3 万	5.72%
七根心简	优酷	2025.06.08	6	8947.8 万	5.30%
藏海传	优酷	2025.05.18	7	7025.4 万	4.16%
淬火年代	爱奇艺、腾讯视频	2025.06.18	8	6508.0 万	3.85%
潜渊	腾讯视频、芒果 TV	2025.06.09	9	5976.0 万	3.54%
长安的荔枝	腾讯视频	2025.06.07	10	4857.7 万	2.88%

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（6.30-7.6），《哈哈哈哈哈 第五季》以 8.34% 的正片播放市占率继续保持首位。腾讯视频本周有 5 个节目进入前十，除《哈哈哈哈哈 第五季》以外，《脱口秀和 Ta 的朋友们 第二季》和《开始推理吧 第三季》本周分别排名第 2 和第 3，表现较为突出。

图表 12：各平台综艺排名（6.30-7.6）

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	8.34%	1	持平
脱口秀和 Ta 的朋友们 第二季	腾讯视频	7.90%	2	上升 9 名
开始推理吧 第三季	腾讯视频	7.10%	3	上升 1 名
麻花特开心 第二季	优酷	6.55%	4	上升 3 名
新说唱 2025	爱奇艺	6.52%	5	持平
歌手 2025	芒果 TV	5.19%	6	下降 4 名
你好，星期六 2025	芒果 TV	4.90%	7	下降 1 名
奔跑吧 第九季	爱奇艺、腾讯视频、优酷	4.67%	8	上升 1 名
五十公里桃花坞 第五季	腾讯视频	3.92%	9	上升 3 名
我们的宿舍	芒果 TV	3.67%	10	下降 7 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。