

传媒互联网周报

Pokee AI 走红、Kimi 性能大幅提升，持续看好板块向上机会

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 2.56%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（11.3-11.7）传媒行业上涨 2.56%，跑赢沪深 300（-0.66%），跑赢创业板指（-1.68%）。其中涨幅靠前的分别为福石控股、中国电影、吉视传媒、中文传媒等，跌幅靠前的分别为吉比特、三人行、完美世界、顺网科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 10 位。

重点关注：Pokee AI 走红，Nano Banana2 即将推出。1) 近日，初创平台 Pokee AI 凭借“用一句话创建智能 workflows”的体验迅速走红，打破传统 AI Agent 开发的复杂门槛。用户只需输入自然语言指令，系统便能自动拆解任务、调用工具、执行流程，无需写代码；2) 谷歌即将推出 Nano Banana2。3) 月之暗面推出 Kimi Linear 模型，处理上下文的速度提升 2.9 倍，解码速度提升 6 倍，突破了传统全注意力机制的性能瓶颈。

本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼。1) 本周（11月3日-11月9日）电影票房 1.94 亿元。票房前三名分别为《浪浪人生》（0.37 亿元，票房占比 17.5%）、《即兴谋杀》（0.35 亿元，票房占比 16.1%）、《天鹰战士：最后的冲击》（0.29 亿元，票房占比 13.6%）；2) 综艺节目方面，《现在就出发第 3 季》、《花儿与少年同心季》、《喜人奇妙夜第二季》、《向往的生活-戏如人生》和《一路繁花第 2 季》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 9 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、点点互动《Kingshot》和柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》。

投资建议：持续看好游戏板块新品周期与 IP 潮玩、把握 AI 应用机会。1) 持续看好游戏、IP 潮玩景气周期；游戏板块近期调整赋予良好机会，结合产品周期及业绩表现，推荐巨人网络、恺英网络、吉比特等标的；IP 潮玩重点推荐泡泡玛特；媒体端关注经济底部向上可能（分众传媒等）；2) 关注内容政策转向与 AI 应用机会；影视内容关注政策转向、供给端底部改善带动需求改善可能，推荐平台（芒果超媒、哔哩哔哩）、内容（光线传媒、华策影视等）以及播放渠道（万达电影等）；AI 应用重点把握应用场景机会，关注 AI 动漫短剧、玩具、广告、教育、电商、社交等方向。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	23.00	491	1.01	1.20	23	19
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.49	1,082	0.39	0.43	19	17
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.30	511	0.75	0.93	36	29

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

传媒

优于大市 · 维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

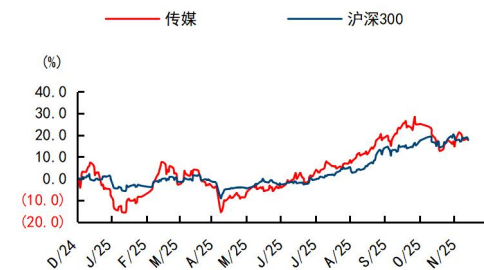
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaorong@guosen.com.cn

S0980523100001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《传媒互联网周报-《逃离鸭科夫》销量突破 200 万，看好板块向上机会》——2025-11-04

《传媒行业三季度业绩回顾与展望：业绩加速上行，把握游戏超跌与影视、AI 应用底部机会》——2025-11-01

《传媒互联网周报-《逃离鸭科夫》首周销量破百万，关注三季报业绩表现》——2025-10-28

《传媒行业点评-从日历效应看传媒行业，当前或是布局良机》——2025-10-24

《传媒互联网周报-Sora2、豆包发布更新，《声鸣远扬》预选赛开启》——2025-10-20

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 2.56%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
Pokee AI 可凭借一句话生成智能 workflows	4
谷歌即将推出 Nano Banana2	5
月之暗面推出 Kimi Linear 模型，处理上下文的速度提升 2.9 倍	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
综艺节目	7
游戏	7
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	9
投资建议：持续看好游戏板块新品周期与影视行业底部反转，关注 AI 应用机会	10
风险提示	11

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 10 位	4
图 2: 11.3-11.8 电影票房 (亿元)	5
图 3: 2025 年 9 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	7
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名	6
表 3: 下周即将上映电影	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 11 月 9 日)	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 11 月 9 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 11 月 9 日)	8
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 11 月 9 日)	9
表 9: 重点公司估值表	11

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 2.56%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（11.3-11.7）传媒行业上涨 2.56%，跑赢沪深 300（-0.66%），跑赢创业板指（-1.68%）。其中涨幅靠前的分别为福石控股、中国电影、吉视传媒、中文传媒等，跌幅靠前的分别为吉比特、三人行、完美世界、顺网科技等。

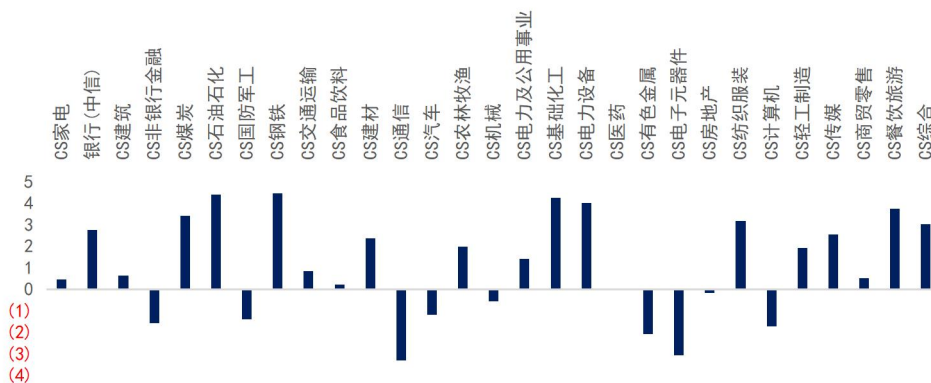
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅		周涨跌幅		年涨跌幅		市值（亿）		代码		公司		周涨跌幅		年涨跌幅		市值（亿）			
C1005028	传媒	2.56%																	
000300.SH	沪深 300	-0.66%																	
399006.SZ	创业板指	-1.68%																	
代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）
300071.SZ	福石控股	30%	16%	53	603444.SH	吉比特	-6%	112%	326										
600977.SH	中国电影	29%	58%	342	605168.SH	三人行	-6%	-20%	59										
601929.SH	吉视传媒	20%	126%	148	002624.SZ	完美世界	-6%	57%	311										
600373.SH	中文传媒	15%	-3%	160	300113.SZ	顺网科技	-5%	24%	141										
300528.SZ	幸福蓝海	14%	173%	88	300467.SZ	迅游科技	-4%	55%	49										
300058.SZ	蓝色光标	13%	16%	275	002027.SZ	分众传媒	-4%	11%	1,082										
601019.SH	山东出版	13%	-21%	180	300413.SZ	芒果超媒	-4%	3%	511										
000892.SZ	欢瑞世纪	13%	125%	72	300418.SZ	昆仑万维	-3%	11%	539										
002181.SZ	粤传媒	11%	92%	124	600136.SH	ST明诚	-3%	-7%	38										
301231.SZ	荣信文化	10%	102%	31	002517.SZ	恺英网络	-2%	70%	491										

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 10 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 10 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

Pokee AI 可凭借一句话生成智能工作流

近日，初创平台 Pokee AI 凭借“用一句话创建智能工作流”的体验迅速走红，打破传统 AI Agent 开发的复杂门槛。用户只需输入类似“总结上周会议纪要并生成 PPT 发给团队”的自然语言指令，系统便能自动拆解任务、调用工具、执行流程

并返回结果——无需写代码、不拖节点、更不用配置 API，真正实现“像发消息给朋友一样简单”。这项能力背后，是 Pokee AI 自研的“提示到 workflow”引擎。它不仅能智能解析用户意图，还在执行前提供可交互的逻辑预览，允许用户反复调整步骤，确认无误后再一键运行。更关键的是，平台内置基于强化学习（RL）的智能代理，在跨工具协作中保持完整推理链，显著优于传统链式自动化工具的脆弱执行逻辑。（AI base）

谷歌即将推出 Nano Banana2

谷歌正加紧准备发布其备受关注的 AI 图像生成模型 Nano Banana2，内部代号“GEMPIX2”。这一动态源于 Gemini 官方网站近日新增的一则公告，业内人士预计，该模型将在未来几周内正式亮相。这标志着谷歌在生成式 AI 领域的创新步伐进一步加速，旨在为用户带来更高效、更精准的图像创作体验。（AI base）

月之暗面推出 Kimi Linear 模型，处理上下文的速度提升 2.9 倍

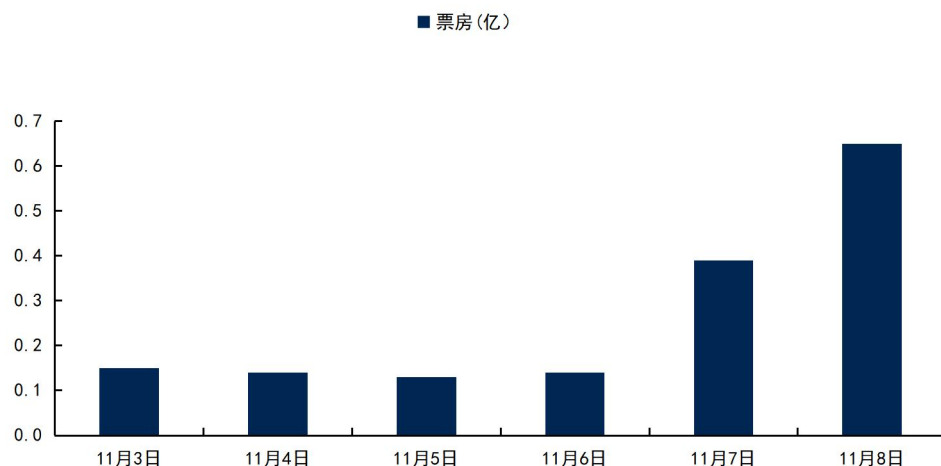
在人工智能生成内容（AIGC）领域，月之暗面团队推出的 Kimi Linear 模型取得了显著的技术进展。这一创新模型在处理长上下文时的速度提高了 2.9 倍，解码速度提升了 6 倍，突破了传统全注意力机制的性能瓶颈。Kimi Linear 采用了一种混合线性注意力架构，特别是在在上下文处理和强化学习等多个场景中，表现超过了常用的 Softmax 注意力机制。（AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（11月3日-11月9日）电影票房 1.94 亿元。票房前三名分别为《浪浪人生》（0.37 亿元，票房占比 17.5%）、《即兴谋杀》（0.35 亿元，票房占比 16.1%）、《天鹰战士：最后的冲击》（0.29 亿元，票房占比 13.6%）。

图2：11.3-11.8 电影票房（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表2：本周票房排名

排名	影片名称	上映日期	本周票房(万)	累计票房(万)	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	铁血战士：杀戮之地	2025/11/7	4502.0	4501.98	23.20%	10.70%	2.30%	277,514
2	即兴谋杀	2025/10/31	2556.3	6108.4	13.20%	15.90%	1.40%	410,964
3	浪浪人生	2025/9/30	2428.1	42818.9	12.50%	11.50%	1.90%	296,098
4	日掛中天	2025/11/7	1223.5	1223.49	6.30%	6.10%	1.50%	158,982
5	不要错过你	2025/11/7	1051.1	1051.07	5.40%	4.20%	2.60%	108,374
6	天鹰战士：最后的冲击	2025/10/31	1049.2	3976	5.40%	8.30%	0.90%	214,338
7	小林家的龙丫头：怕寂寞的龙	2025/11/7	849.2	849.2	4.30%	5.00%	1.60%	129,155
8	志愿军：浴血和平	2025/9/30	812.5	62814.9	4.10%	6.00%	1.20%	155,052
9	731	2025/9/18	537.4	193969.7	2.70%	3.90%	1.20%	101,768
10	一战再战	2025/10/17	413.3	5239.7	2.10%	1.80%	1.30%	47,067

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有4部电影即将上映，热度前三的分别为《鬼灭之刃：无限城篇》《惊天魔盗团3》《三滴血》，截至11月2日猫眼想看人数分别为67.8、31.2、1.9万。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/11/14	鬼灭之刃：无限城篇	动作/动画/奇幻/冒险	677763
2025/11/14	惊天魔盗团3	犯罪/动作/剧情	311730
2025/11/15	三滴血	犯罪/剧情	18514
2025/11/15	菜肉馄饨	剧情/家庭	7700

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

电视剧(网剧)

网络剧方面，本周《水龙吟》、《天地剑心》、《暗河传》、《树影迷宫》和《新闻女王2》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至11月9日）

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	水龙吟	古装/奇幻	2025/10/24	83.47	63.62	92.49	湖南卫视、芒果TV、咪咕视频	湖南快乐阳光、湖南广播电视台、芒果超媒
2	天地剑心	剧情/古装	2025/10/25	82.55	59.32	93.03	爱奇艺	爱奇艺
3	暗河传	古装/剧情	2025/10/20	81.89	72.76	93.02	优酷	优酷
4	树影迷宫	剧情/悬疑	2025/2/24	80.33	55.47	93.02	腾讯视频	腾讯视频
5	新闻女王2	都市/剧情	2025/11/5	80.29	55.86	88.73	优酷	优酷
6	山河枕	剧情/爱情	2025/10/30	77.66	53.35	91.29	浙江卫视、腾讯视频	企鹅影视、光线影业
7	入青云	古装/奇幻	2025/10/8	77.08	69.24	86.12	优酷	上海拾上影视

		爱情						
8	重影	剧情	2025/10/16	76.07	65.69	87.43	东方卫视、腾讯视频	贵州福得文化
9	四喜	剧情	2025/11/7	74.87	55.94	88.28	CCTV-8、腾讯视频	腾讯视频、瞳盟影视文化
10	许我耀眼	爱情 / 都市	2025/9/26	74.83	65.09	0	腾讯视频	腾讯视频

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面，《现在就出发第3季》、《花儿与少年同心季》、《喜人奇妙夜第二季》、《向往的生活-戏如人生》和《一路繁花第2季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至11月9日）

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	现在就出发第3季	2025/2/21	80.7	82.84	55.2	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z视介
2	花儿与少年同心季	2025/8/9	79.46	79.49	78.51	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视
3	喜人奇妙夜第二季	2025/9/26	79.09	80.65	60.64	腾讯视频	腾讯视频
4	向往的生活-戏如人生	2025/9/26	79.03	85.34	57.51	芒果TV	芒果TV
5	一路繁花第2季	2025/10/24	76.9	81.69	58.47	爱奇艺	爱奇艺
6	王牌对王牌第九季	2025/8/29	75.32	77.9	54.49	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介
7	再见爱人第五季	2025/10/16	72.7	63.8	55.16	芒果TV	芒果TV
8	奔跑吧第九季	2025/2/21	69.65	67.08	73.2	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z视介
9	一路繁花	2025/1/11	69.32	77.61	55.99	爱奇艺	爱奇艺
10	你好星期六 2025	2025/1/4	69.21	63.06	53.2	芒果TV	芒果TV

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 SensorTower 数据，2025 年 9 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、点点互动《Kingshot》和柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》。

图3：2025年9月中国手游收入TOP30|海外AppStore+GooglePlay

2025年9月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商

1		Whiteout Survival	-	16		鸣潮	▲
2		Kingshot	-	17		Destiny: Rising	★
3		Gossip Harbor: Merge & Story	-	18		万国觉醒	▼
4		Last Z: Survival Shooter	▲	19		Tasty Travels: Merge Game	▲
5		PUBG MOBILE	▼	20		Project Makeover	▼
6		使命召唤手游	-	21		Archer0 2	▼
7		Dark War Survival	-	22		Lands of Jail	▲
8		原神	▲	23		杖剑传说	▼
9		崩坏：星穹铁道	▲	24		绝区零	▼
10		Top Heroes	▼	25		明日方舟	▲
11		Seaside Escape: Merge & Story	▼	26		口袋奇兵	-
12		Age of Origins	▼	27		荒野行动	▼
13		Mobile Legends: Bang Bang	▼	28		王国纪元	▼
14		恋与深空	▼	29		碧蓝航线	▲
15		Puzzles & Survival	▼	30		三国志·战略版	▲

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年9月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。



Sensor Tower 全球领先的手游及应用情报平台 www.sensortower-china.com

资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《王者荣耀》《明日方舟》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《崩坏：星穹铁道》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 11 月 9 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	英雄联盟手游	腾讯	中国
3	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
4	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
5	三角洲行动	腾讯	中国
6	无尽冬日	青笛	中国
7	金铲铲之战	腾讯	中国
8	光与夜之恋	腾讯	中国
9	三国杀	游卡	中国
10	和平精英	腾讯	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表7: 安卓游戏热玩排名（数据截至 11 月 9 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国

3	仗剑传说	雷霆游戏	中国
4	王者荣耀	腾讯	中国
5	我的休闲时光	天之梦	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	Phigros	鸽游	中国
8	三角洲行动	腾讯	中国
9	明日方舟	鹰角网络	中国
10	卡拉彼丘	创梦天地	中国

资料来源：TapTap，国信证券经济研究所整理

数字藏品（NFT）

海外数字藏品市场,截至 2025 年 11 月 9 日,最近 7 日成交额前三名为 Moonbirds、Azuki 和 Otherside Koda。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 11 月 9 日）

排名	藏品名称	地板价 (ETH)	7 日涨跌幅%	最近 7 日成交额 (ETH)	持有者数量	藏品总量
1	Moonbirds	1.99	-5.69%	810.25	5727	9999
2	Azuki	0.85	-15.33%	470.07	4400	10000
3	Otherside Koda	0.85	4.68%	76.09	3300	8042
4	Gemesis	0.02	-1.25%	41.9	50388	94754
5	BrainDrops	0.01	0.00%	4.6	3824	18132
6	Azuki Elementals	0.07	-16.94%	58.88	6346	17696
7	Yumemono ☆ 梦物	0.04	-16.74%	4.31	1494	5200
8	Diesel x Hape: Antidote to the Status Quo	0.01	-1.00%	0.02	580	1024
9	ROARS	0	-8.33%	0.03	2495	12345
10	10KTF G Tags	0.04	0.00%	1.29	2897	10621

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【昆仑万维 SkyReels V3 模型上线（AI base）】

昆仑万维旗下 SkyReels 平台焕新上线，推出 V3 模型及多项核心功能升级。SkyReels V3 模型支持基于图片、音频和视频参考的多模态视频生成，聚合了 Google Veo3.1、Sora2 等全球顶尖 AI 多模态模型，提供一站式服务，涵盖图片生成、视频生成、数字人和音乐生成等功能。

【科大讯飞推出全国产算力星火 X1.5，AI 技术再升级（AI base）】

科大讯飞推出的星火 X1.5 大模型在技术上实现了重大突破，不仅在多语言支持和性能上达到国际先进水平，还为国内开发者提供了更强大的技术支持，进一步提升了中国 AI 技术在全球市场的竞争力。

上市公司动态更新

【读客文化：股东询价转让计划书】

11月7日，公司发布公告，出让方宁波读客拟转让股份总数410.8万股，占读客文化总股本比例1.03%，转让原因为自身资金需求；本次询价转让的价格下限不低于发送认购邀请书之日前20个交易日读客文化股票交易均价的70%。

【掌阅科技：关于持股5%以上的/股东权益变动触及1%时刻的提示性公告】

11月7日，公司发布公告，公司持股5%以上股东量子跃动持股比例从6.23%下降至5.98%。

投资建议：持续看好游戏板块新品周期与影视行业底部反转，关注AI应用机会

板块景气度持续改善、近期调整赋予较好买入机会；结合历史日历效应表现及传媒板块自身基本面及主题催化可能，行业有望迎来触底向上可能；1) 强新品周期有望推动游戏板块业绩与估值持续上修，自下而上把握产品周期及业绩表现，推荐巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司等标的，近期调整赋予良好布局机会；IP潮玩高景气持续、受众及品类持续泛化，推荐泡泡玛特、浙数文化、姚记科技等；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、哔哩哔哩等）；

关注内容政策转向与AI应用机会，重点看好AI动漫短剧方向。AIGC打开中长期成长新空间，关注AI应用底部布局机会。内容政策转向、中长期AIGC应用及VR/AR等为代表的新科技有望逐步落地，重点把握内容政策底与AI应用场景机会；a) 影视内容关注政策转向、供给端底部改善带动需求改善可能，推荐平台（芒果超媒、哔哩哔哩）、内容（光线传媒、华策影视等）以及播放渠道（万达电影等）；b) AI应用重点把握应用场景机会，重点关注AI动漫短剧方向，关注广告、玩具等领域机会，AI动漫短剧推荐中文在线、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、芒果超媒等IP、平台出海标的、关注高弹性的内容制作公司如华策影视等，AI广告营销方向推荐汇量科技、浙文互联等标的；

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险；新技术落地低于预期等。

表9: 重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2023	2024	2025E	2026E	2023	2024	2025E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	27.53	201	0.12	-0.33	0.01	-	224	(83)	2006	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	8.78	130	0.06	-0.19	0.07	0.10	139	(46)	134	87
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.44	242	0.43	-0.45	0.47	0.60	26	(26)	24	19
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.94	150	0.20	0.13	0.23	0.27	39	62	34	30
300251.SZ	光线传媒	优于大市	16.96	498	0.14	0.10	0.82	0.40	119	170	21	43
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	7.66	275	0.03	-0.08	0.06	0.09	236	(95)	124	83
600556.SH	天下秀	优于大市	6.40	116	0.05	0.03	0.05	0.06	125	225	131	99
600986.SH	浙文互联	优于大市	9.11	135	0.13	0.11	0.17	0.23	70	86	53	40
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.49	1,082	0.33	0.36	0.39	0.43	22	21	19	17
605168.SH	三人行	优于大市	28.09	59	2.50	0.58	1.59	2.03	11	48	18	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	23.00	491	0.68	0.76	1.01	1.20	34	30	23	19
002605.SZ	姚记科技	优于大市	25.54	107	1.35	1.29	1.45	1.57	19	20	18	16
002624.SZ	完美世界	优于大市	16.01	311	0.25	-0.66	0.42	0.78	63	(24)	38	20
300031.SZ	宝通科技	优于大市	22.75	95	0.25	0.50	0.87	1.02	90	45	26	22
300113.SZ	顺网科技	优于大市	20.68	141	0.25	0.37	0.54	0.66	83	56	38	31
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	42.90	539	1.00	-1.27	-0.30	0.06	43	(34)	(141)	753
603444.SH	吉比特	优于大市	452.26	326	15.62	13.12	22.53	25.89	29	34	20	17
000681.SZ	视觉中国	优于大市	22.16	155	0.21	0.17	0.17	0.19	107	130	127	117
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	27.30	511	1.90	0.73	0.75	0.93	14	37	36	29
603533.SH	掌阅科技	优于大市	20.62	91	0.08	0.11	-	-	260	184	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	216.80	912	-11.46	-3.20	2.28	4.58	(19)	(68)	95	47
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	204.80	2,750	0.81	2.35	9.21	12.64	254	87	22	16

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032