传媒互联网周报

智谱和Minimax上市大涨，持续看好AI营销、关注AI漫剧

优于大市

核心观点

行业上涨13.55%，跑赢沪深300，跑赢创业板指。本周（1.5-1.9）传媒行业上涨13.55%，跑赢沪深300（2.79%），跑赢创业板指（3.89%）。其中涨幅靠前的分别为引力传媒、东方明珠、璞泰科技等，跌幅靠前的分别为ST大晟、ST华闻、ST惠程、金逸影视等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第2位。

Minimax、智谱上市大涨，OpenAI商业化进程加速。1）OpenAI收购高管教练AI平台Convogo核心团队，由其三位联合创始人带队加入OpenAI，直接投身于“AI云计划”的相关工作；2）OpenAI推出GPTHealth，允许用户连接自己的电子医疗记录以及主流健康应用；3）近日，MiniMax正式宣布开源其全新M2.1编程模型，通过KTransformers技术，让用户能够在最新的高端设备上实现高效的FP8本地推理，提升了模型的运行效率和使用体验；4）阿里云正式发布多模态交互开发套件，可快速赋能AI眼镜、学习机、陪伴玩具、智能机器人等终端设备；5）智谱上市首日涨13.17%、Minimax上市首日收盘涨超109%。

本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼。1）本周（1月5日-1月10日）电影票房3.38亿元。票房前三名分别为《匿杀》(0.75亿元,票房占比23.1%)、《阿凡达3》（0.67亿元，票房占比24.9%）、《寻秦记》（0.61亿元，票房占比18.6%）；2）综艺节目方面，《声生不息·华流季》、《再见爱人第五季》、《现在就出发第3季》、《喜人奇妙夜第二季》和《探索新境第二季》排名居前；3）游戏方面，2025年12月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、柠檬微趣《Gossip Harbor：Merge&Story》和点点互动《Kingshot》。

投资建议：把握游戏板块超跌布局机会，持续看好AI营销，关注AI漫剧方向。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、营销、教育、电商、社交等方向；《疯狂动物城2》票房表现出色，关注影视院线板块机会。

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（百万元）	EPS 2025E	EPS 2026E	PE 2025E	PE 2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	25.23	539	1.01	1.20	25	21
603444.SH	吉比特	优于大市	467.21	337	22.56	26.11	21	18
002555.SZ	三七互娱	优于大市	27.29	604	1.38	1.50	20	18

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-智谱、Minimax上市在即，关注AI应用板块》——2026-01-08
《商业航天深度：技术收敛引爆“奇点”，蓝海市场破晓已至》——2026-01-06
《传媒互联网周报-智谱和Minimax即将上市港交所,《阿凡达3》上映拉动票房》——2025-12-22
《传媒互联网周报-GPT-5.2发布,持续看好游戏与AI应用机会》——2025-12-15
《传媒行业12月投资策略：把握游戏龙头底部机会，布局AI应用新周期》——2025-12-15

内容目录

板块周表现回顾 4
本周表现回顾：行业上涨 13.55%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指 4
重点关注 4
OpenAI 收购高管教练 AI 平台 Convogo 核心团队 4
OpenAI 推出 GPTHealth 5
Minimax 推出 M2.1 编程模型 5
阿里云推多模态交互开发套件 5
智谱上市首日大涨 13.17% 5
MiniMax 上市首日收盘涨超 109% 总市值超千亿港元 5
本周行业数据更新 5
电影票房表现情况 5
电视剧(网剧） 7
综艺节目 7
游戏 8
数字藏品（NFT） 9
行业新闻 9
上市公司动态更新 10
投资建议：持续看好游戏板块新品周期，关注 AI 应用机会 11
风险提示 12

图表目录

图1： 本周传媒行业涨跌幅排名第 2 位 4
图2： 1.5-1.10 电影票房（亿元） 6
图3： 2025 年 12 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay 8

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 1 月 11 日） 7
表5： 网络综艺节目表现情况（数据截至 1 月 11 日） 7
表7： 安卓游戏热玩排名（数据截至 1 月 11 日） 9
表8： NFT 交易情况（数据截至 2025 年 1 月 11 日） 9
表9： 重点公司估值表 12

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 13.55%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（1.5-1.9）传媒行业上涨 13.55%，跑赢沪深 300（2.79%），跑赢创业板指（3.89%）。其中涨幅靠前的分别为引力传媒、东方明珠、璞升科技等，跌幅靠前的分别为 ST 大晟、ST 华闻、ST 惠程、金逸影视等。

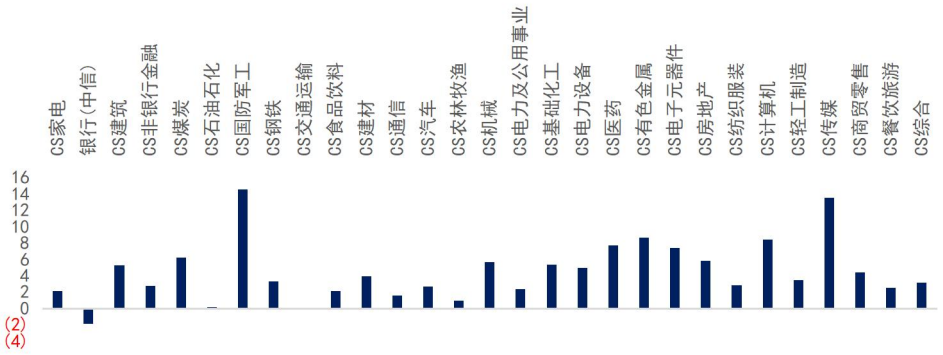
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
CI005028	传媒	13.55%							
000300.SH	沪深 300	2.79%							
399006.SZ	创业板指	3.89%							
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）
603598.SH	引力传媒	53%	53%	70600892.SH	*ST 大晟		-4%	-4%	20
600637.SH	东方明珠	35%	35%	448000793.SZ	ST 华闻		-4%	-4%	53
300051.SZ	璞升科技	35%	35%	32002168.SZ	*ST 惠程		-2%	-2%	32
002131.SZ	利欧股份	32%	32%	505002905.SZ	金逸影视		0%	0%	42
301171.SZ	易点天下	30%	30%	249600052.SH	东望时代		0%	0%	40
300418.SZ	昆仑万维	30%	30%	678601928.SH	凤凰传媒		0%	0%	256
600556.SH	天下秀	29%	29%	141000529.SZ	广弘控股		0%	0%	35
301231.SZ	荣信文化	28%	28%	34601098.SH	中南传媒		1%	1%	203
300063.SZ	天龙集团	27%	27%	82600757.SH	长江传媒		1%	1%	109

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 2 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 2 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整

重点关注

OpenAI 收购高管教练 AI 平台 Convogo 核心团队

近日，OpenAI 宣布已完成对企业教练软件平台 Convogo 团队的收购。这是一笔全股票交易，旨在将该创业公司的核心人才收编麾下，OpenAI 发言人明确表示，公司并未购买 Convogo 的知识产权或技术，而是由其三位联合创始人带队加入 OpenAI，直接投身于“AI 云计划”的相关工作。据统计，这已是 OpenAI 在过去

一年中的第九次收购。除了此前收购 Jony Ive 的 io Products 旨在开发 AI 硬件外，OpenAI 的大多数动作都倾向于直接吸收优秀的团队来加速其生态系统的构建。（AI base）

OpenAI 推出 GPTHealth

OpenAI 宣布推出专为健康与保健领域打造的新功能——ChatGPT 健康（ChatGPT Health）。这是 ChatGPT 问世以来，首次针对特定隐私敏感领域构建的独立交互空间。该功能的初衷是解决用户健康数据零散、难以复用的痛点，帮助人们更高效地管理自己的健康指标。目前，全球每周有超过 2.3 亿用户尝试通过 ChatGPT 寻求健康建议。为了提供更精准、更具个性化的反馈，ChatGPT Health 允许用户安全地连接自己的电子医疗记录（EHR）以及主流健康应用，包括 Apple 健康、MyFitnessPal 和 Function 等。(AI base)

Minimax 推出 M2.1 编程模型

近日，MiniMax 正式宣布开源其全新 M2.1 编程模型，这一模型现已同步上线于 Hugging Face、ModelScope 以及 GitHub 等多个平台，方便开发者们快速接入与使用。M2.1 的发布不仅是对开发者的一个重大利好，它还获得了 vLLM 的“Day-0” 支持，这意味着开发者能够在模型发布的第一时间就享受到高效的推理性能。此外，MiniMax 通过 KTransformers 技术，让用户能够在最新的高端设备上实现高效的 FP8 本地推理，提升了模型的运行效率和使用体验。（AI base）

阿里云推多模态交互开发套件

1 月 8 日举行的阿里云通义智能硬件展上，阿里云正式发布多模态交互开发套件，旨在为智能硬件厂商提供“开箱即用”的 AI 能力底座。该套件深度融合通义千问（Qwen）三大基础大模型，并预置十余款面向生活休闲、工作效率等场景的 AI Agent 与 MCP(Model-as-a-Service)，可快速赋能 AI 眼镜、学习机、陪伴玩具、智能机器人等终端设备，大幅降低硬件智能化门槛。（AI base）

智谱上市首日大涨 13.17%

1 月 8 日，智谱 AI（02513.HK）正式登陆港交所主板，智谱发行价为 116.2 港元/股，当日报收 131.5 港元/股，涨幅为 13.17%，总市值约 579 亿港元。IPO 前，成立 6 年的智谱 AI 历经 8 轮融资，累计融资超 83 亿元，其中超九成融资发生在 Chat GPT 发布后，备受资本青睐。（Wind）

MiniMax 上市首日收盘涨超 109% 总市值超千亿港元

1 月 9 日，全球化 AI 大模型公司 MiniMax 登陆香港联交所主板。截至当日收盘，MiniMax 股价报 345 港元/股，上市首日涨 109.09%，总市值超千亿港元。数据显示，MiniMax2025 年前 9 月营收同比增长超过 170%，其中海外市场收入贡献占比超 70%。（Wind）

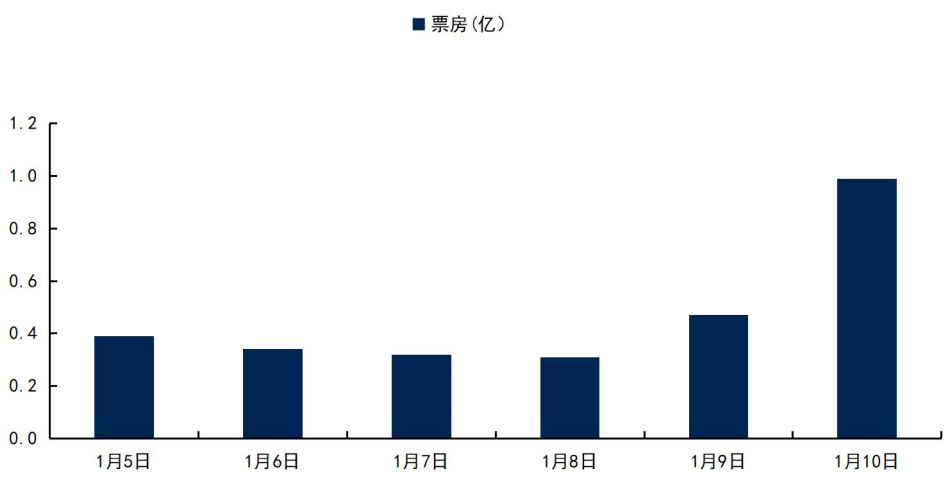
本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（1 月 5 日-1 月 10 日）电影票房 3.38 亿元。票房前三名分别为《匿杀》(0.75

亿元，票房占比 23.1%）、《阿凡达 3》（0.67 亿元，票房占比 24.9%）、《寻秦记》（0.61 亿元，票房占比 18.6%）。

图2：1.5-1.10 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	匿杀	2025/12/31	7523.8	29169.7	23.10%	19.70%	3.10%	536,471
2	阿凡达 3	2025/12/19	6723.3	103656.6	20.60%	12.80%	2.50%	347,900
3	寻秦记	2025/12/31	6084.7	23376	18.60%	17.30%	2.80%	472,430
4	疯狂动物城 2	2025/11/26	5836.5	430686.8	17.90%	19.10%	2.20%	519,111
5	用武之地	2025/12/31	1061.4	6252.4	3.20%	5.10%	2.10%	139,810
6	过家家	2026/1/1	1014.6	3796.9	3.10%	5.10%	2.10%	139,611
7	得闲谨制	2025/12/6	822.4	39454.2	2.50%	1.60%	5.90%	44,996
8	海绵宝宝：深海大冒险	2026/1/1	575.9	3449.4	1.70%	3.20%	1.80%	88,267
9	不过是上班	2026/1/10	574.2	880.7	1.70%	2.80%	2.10%	76,307
10	新狂蟒之灾	2026/1/9	427.0	435.5	1.30%	2.30%	1.60%	62,972

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，前三的分别为《飞行家》《我的朋友安德烈》《马腾你别走》，截至 1 月 11 日猫眼想看人数分别为 4.1、3.3、1.7 万。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/1/17	飞行家	剧情/喜剧	40987
2026/1/17	我的朋友安德烈	剧情	33412
2026/1/16	马腾你别走	剧情/喜剧	17255
2026/1/16	盖世神功	喜剧	3983

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《骄阳似我》、《逍遥》、《罚罪 2》、《人之初》和《玉茗茶骨》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 1 月 11 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	骄阳似我	都市/剧情	2025/12/22	82.97	56.51	93.02	腾讯视频	上海西嘻影视
2	逍遥	古装	2025/12/27	81.83	57.66	92.32	CCTV-8、爱奇艺、优酷	中央电视台、爱奇艺
3	罚罪 2	悬疑/剧情	2025/12/25	81.27	55.65	93.07	爱奇艺	捷成星纪元
4	人之初	悬疑	2025/12/27	80.61	57.99	90.59	腾讯视频	腾讯视频
5	玉茗茶骨	古装/爱情	2025/12/22	80.31	58.31	92.49	CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频	中央广播电视台、中共深圳
6	剥茧	剧情/悬疑	2025/12/29	78.96	59.24	86.27	优酷、咪咕视频	优酷、大麦娱乐
7	奇迹	剧情	2025/12/22	78.05	56.35	82.66	CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频	中央广播电视台、中共深圳
8	轧戏	都市/爱情	2026/1/9	72.92	56.43	80.10	东方卫视、爱奇艺	北京云丰文化有限公司
9	双轨	爱情	2025/12/12	72.9	67.65	76.37	爱奇艺	爱奇艺
10	凡人修仙传	古装/奇幻	2025/7/27	72.29	71.74	67.98	浙江卫视、深圳卫视、优酷	优酷、万维仁和

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，《声生不息·华流季》、《再见爱人第五季》、《现在就出发第 3 季》、《喜人奇妙夜第二季》和《探索新境第二季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 1 月 11 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	声生不息·华流季	2025/8/29	76.96	80.11	54.96	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z 视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z 视介
2	再见爱人第五季	2025/10/16	76.59	73.08	58.59	芒果 TV	芒果 TV
3	现在就出发第 3 季	2025/2/21	74.01	65.38	78.15	腾讯视频	腾讯视频
4	喜人奇妙夜第二季	2025/9/26	69.59	54.85	64.57	腾讯视频	腾讯视频
5	探索新境第二季	2025/11/28	69.21	60.69	58.3	腾讯视频	腾讯视频
6	宇宙闪烁请注意	2025/12/27	67.54	66.85	57.07	爱奇艺	爱奇艺
7	中国唱将	2025/10/24	67.46	65.1	57.16	CCTV-3、爱奇艺、哔哩哔哩	CCTV-4、爱奇艺、哔哩哔哩
8	声鸣远扬 2025	2025/10/28	67.3	60.95	60.59	北京卫视、湖南卫视、江苏卫视、辽宁卫视、芒果 TV	北京卫视、湖南卫视、江苏卫视、辽宁卫视、芒果 TV

9	有歌 2026	2026/1/2	66.27	60.62	56.95	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
10	奔跑吧天路篇	2025/11/22	65.16	46.8	55.57	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、Z 视介	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、Z 视介

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 12 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、柠檬微趣《Gossip Harbor：Merge&Story》和点点互动《Kingshot》。

图3：2025 年 12 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay



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》《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《绝区零》榜上排名居前。

表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 1 月 11 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国

3	三角洲行动	腾讯	中国
4	三国：谋定天下	幻电	中国
5	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
6	火影忍者	腾讯	中国
7	金铲铲之战	腾讯	中国
8	无尽冬日	青笛	中国
9	QQ 炫舞	腾讯	中国
10	开心消消乐	乐元素	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 1 月 11 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
3	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
4	我的休闲时光	天之梦	中国
5	以闪亮之名	祖龙	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	仗剑传说	雷霆游戏	中国
8	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
9	原神	miHoYo	中国
10	绝区零	米哈游	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 1 月 11 日，最近 7 日成交额前三名为 BoredApeYachtClub、PudgyPenguins 和 CloneX。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 1 月 11 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	BoredApeYachtClub	5.35	15.55%	604.31	5596	9998
2	PudgyPenguins	4.8	5.73%	933.96	5103	8888
3	CloneX	0.34	263.53%	511.82	9227	19764
4	MutantApeYachtClub	0.71	10.95%	220.62	12087	19557
5	Meta Legends	0.01	0.01%	74.4	4314	12345
6	Cool Cats	0.17	-0.90%	27.67	5408	9968
7	DeadFellaz	0.07	44.74%	2.95	6171	10000
8	God Hates NFTees	0.02	1.32%	1	1811	5022
9	Lightka	0.01	-	33.31	804	4444
10	Regular Punks	0	0.44%	4.06	1600	10000

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【Google Gemini 推出“引导式学习”新功能（AI base）】

Google 近日推出 Gemini 平台的“引导式学习”（Guided Learning）功能。这一创新工具将学习过程转化为个性化、互动式的体验，仿佛拥有一位专属私人导师。它不只是提供答案，而是通过逐步分解复杂主题、适应用户节奏并验证理解程度，帮助用户实现深度掌握。

【ChatGPT 全面接入 12 大主流 App（AI base）】

OpenAI 正将 ChatGPT 从“对话机器人”升级为真实世界的数字执行代理。近日，公司正式向美国与加拿大用户推出 App 集成（App Integrations）功能，首批支持 Booking.com、Canva、Coursera、DoorDash、Expedia、Figma、Spotify、Target、Uber、Uber Eats、Zillow 等 12 款主流应用。用户只需在 ChatGPT 中登录账户，即可通过自然语言指令直接调用外部服务、完成真实操作，无需跳转 App。

上市公司动态更新

【视觉中国：关于参股公司首次公开发行股票并在香港联合交易所上市的公告】

公司全资子公司参股的 Minimax 在香港联交所主板上市。MiniMax 本次全球发售 25,389,220 股，上市股份类别为普通股（H 股），发行价格为 165 港元/股，2026 年 1 月 9 日收盘价为 345 港元/股。以 MiniMax 2026 年 1 月 9 日收盘价为基准初步估算，公司持有的股份累计公允价值变动损益金额为 6735 万元，约占 2024 年度公司经审计归母净利润的 56.53%。

【掌趣科技：关于间接参股公司首次公开发行股票并在香港联交所上市的公告】
公司全资子公司 FunGame (HK)Limited 于 2023 年 9 月以自有资金 300 万美元认购 NS 美元基金。NS 美元基金通过持股平台持有 MiniMax 约 72.32 万股。以 MiniMax 2026 年 1 月 9 日收盘价为基准，根据公司财务部门初步估算，公司所持份额预计对公司 2026 年度净利润的影响金额为 2,326.06 万元，约占公司 2024 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 20.98%。

投资建议：持续看好游戏板块新品周期，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、视觉中国等标的；

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 2023	EPS 2024	EPS 2025E	EPS 2026E	PE 2023	PE 2024	PE 2025E	PE 2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	29.15	212	0.12	-0.33	-0.14	-	237	(87)	(212)	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.99	148	0.06	-0.19	0.05	0.09	158	(52)	188	107
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.45	242	0.43	-0.45	0.43	0.59	27	(26)	26	19
300133.SZ	华策影视	优于大市	9.06	171	0.20	0.13	0.23	0.27	45	70	39	34
300251.SZ	光线传媒	优于大市	17.31	508	0.14	0.10	0.82	0.40	122	174	21	43
600556.SH	天下秀	优于大市	7.82	141	0.05	0.03	0.05	0.06	152	275	161	121
600986.SH	浙文互联	优于大市	9.76	145	0.13	0.11	0.18	0.22	76	92	56	44
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.71	1,113	0.33	0.36	0.39	0.43	23	22	20	18
002517.SZ	恺英网络	优于大市	25.23	539	0.68	0.76	1.01	1.20	37	33	25	21
002605.SZ	姚记科技	优于大市	25.12	105	1.35	1.29	1.44	1.56	19	19	17	16
300031.SZ	宝通科技	优于大市	23.99	100	0.25	0.50	0.79	0.92	95	48	31	26
300113.SZ	顺网科技	优于大市	22.03	151	0.25	0.37	0.54	0.67	89	60	41	33
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	54.02	678	1.00	-1.27	-0.35	0.03	54	(43)	(154)	2087
603444.SH	吉比特	优于大市	467.21	337	15.62	13.12	22.56	26.11	30	36	21	18
000681.SZ	视觉中国	优于大市	26.02	182	0.21	0.17	0.17	0.21	125	153	151	124
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	26.34	493	1.90	0.73	0.75	0.93	14	36	35	28
603533.SH	掌阅科技	优于大市	26.59	117	0.08	0.11	-	-	335	237	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	223.40	940	-11.46	-3.20	2.58	4.75	(19)	(70)	86	47
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	197.00	2,646	0.81	2.35	9.25	13.02	244	84	21	15

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