

传媒互联网周报

千问 APP 发布，持续看好 AI 应用机会

优于大市

核心观点

行业上涨 3.44%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（1.12-1.16）传媒行业上涨 3.44%，跑赢沪深 300（-0.57%），跑赢创业板指（1.00%）。其中涨幅靠前的分别为易点天下、利欧股份、人民网、视觉中国等，跌幅靠前的分别为 ST 返利、链升科技、北投科技、电广传媒等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 3 位。

B 站发布 AI 营销一站式工具，千问 APP 上线 400+全新功能。1) B 站发布一站式 AI 营销工具“哔哩必达”，旨在实现“托管式”一键投放；2) 谷歌 Veo 3.1 发布重磅升级，让 AI 视频从“玩具级演示”跃升至实用生产工具；3) 近日，OpenAI 发布 GPT 5.2 Codex 编程模型并开放 API，在长程任务性能和可靠性上有了质的飞跃；4) 1月15日，通义千问 App 宣布一次性上线超过 400 项全新功能，覆盖外卖订餐、酒店机票预订、淘宝购物、政务办事、财务分析、市场研究、一对一 AI 家教等多元场景；5) OpenAI 宣布将在 GPT 引入广告。

本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼。1) 本周（1月12日-1月17日）电影票房 2.59 亿元。票房前三名分别为《匿杀》（0.58 亿元，票房占比 22.4%）、《疯狂动物城 2》（0.53 亿元，票房占比 20.3%）、《阿凡达 3》（0.45 亿元，票房占比 17.40%）；2) 综艺节目方面，《宇宙闪烁请注意》、《声生不息·华流季》、《现在就出发第 3 季》、《有歌 2026》和《最强大脑第十三季》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：GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会。1) GEO 重构流量及内容服务生态，AI 应用催化板块表现；重点看好 AI 营销板块，把握 AI 漫剧、语料方向投资机会。GEO 加速 AI 应用及商业化落地，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；AI 营销方向关注浙文互联、汇量科技等标的；语料方向关注浙数文化、中文在线等标的；同时 26 年多模态应用有望加速走向成熟，重点看好 AI 漫剧方向，关注中文在线、昆仑万维、哔哩哔哩等标的；2) AI 应用有望提升板块整体估值水平，把握业绩于估值兼备的游戏、出版等方向布局机会；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以及具备 AI 产品落地的相关标的，关注巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱、顺网科技、盛天网络等标的；3) 出版行业关注 GEO 语料库催化可能，关注人民网、新华网、南方传媒。

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		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	26.33	563	1.01	1.20	26	22
603444.SH	吉比特	优于大市	472.37	340	22.56	26.11	21	18
002555.SZ	三七互娱	优于大市	27.80	615	1.38	1.50	20	19

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

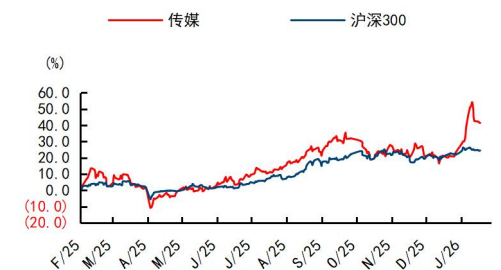
证券分析师：陈瑶蓉

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

- 《传媒行业人工智能专题：从“生产力”到“变现力”，GEO 重构流量入口与 AI 商业化拐点》——2026-01-16
- 《传媒行业 1 月投资策略：GEO 重构流量与内容服务生态，AI 应用开启向上新周期》——2026-01-14
- 《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》——2026-01-14
- 《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 3.44%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
B 站发布一站式 AI 营销工具，发力年轻人消费市场	4
谷歌 veo 3.1 发布重磅升级	5
OpenAI 发布 GPT 5.2 Codex 编程模型	5
千问 APP 上线 400+新功能	5
OpenAI 官宣将引入广告	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：GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会	11
风险提示	12

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 3 位	4
图 2: 1.12-1.17 电影票房 (亿元)	5
图 3: 2025 年 12 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+Google Play	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 18 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 1 月 18 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 1 月 18 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 1 月 18 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 3.44%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（1.12-1.16）传媒行业上涨 3.44%，跑赢沪深 300（-0.57%），跑赢创业板指（1.00%）。其中涨幅靠前的分别为易点天下、利欧股份、人民网、视觉中国等，跌幅靠前的分别为 ST 返利、链升科技、北投科技、电广传媒等。

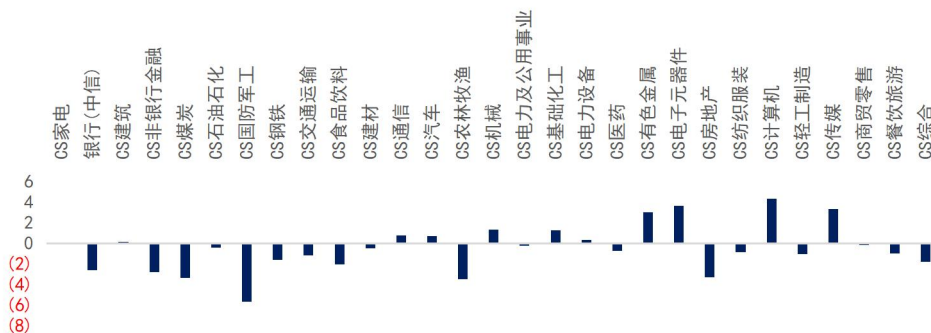
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅											
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)		
C1005028	传媒	3.34%									
000300.SH	沪深 300	-0.57%									
399006.SZ	创业板指	1.00%									
301171.SZ	易点天下	54%	101%	384	600228.SH	*ST 返利	-8%	-6%	22		
002131.SZ	利欧股份	39%	84%	704	300051.SZ	链升科技	-7%	25%	30		
603000.SH	人民网	32%	46%	307	600936.SH	北投科技	-7%	2%	72		
000681.SZ	视觉中国	21%	33%	221	000917.SZ	电广传媒	-7%	9%	159		
002115.SZ	三维通信	19%	38%	143	600996.SH	贵广网络	-6%	-4%	120		
300987.SZ	川网传媒	19%	28%	37	300058.SZ	蓝色光标	-5%	41%	585		
300063.SZ	天龙集团	19%	50%	98	002174.SZ	游族网络	-5%	2%	123		
603888.SH	新华网	18%	35%	177	002292.SZ	奥飞娱乐	-5%	8%	141		
688479.SH	友车科技	17%	21%	33	300269.SZ	联建光电	-5%	19%	43		
300364.SZ	中文在线	13%	31%	240	000665.SZ	湖北广电	-4%	-2%	65		

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 3 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 3 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

B 站发布一站式 AI 营销工具，发力年轻人消费市场

在近日举行的 AD TALK 营销伙伴大会上，B 站官宣了一系列针对广告效率提升的重大升级，其中最核心的变量便是 AI 技术的全面接入。根据官方披露的数据，2025 年 B 站用户日均使用时长已增长至 112 分钟，用户平均年龄达到 26 岁，这意味着主力人群已进入拥有更高消费自由度的阶段。为匹配这一变化，B 站推出了“哔

哩必达”——一站式 AI 营销数据策略中心。该工具旨在利用 AI 解决品牌方在投前的人群洞察、投中的动态追踪以及投后的定制化结案，甚至实现了“托管式”一键投放。（AI base）

谷歌 veo 3.1 发布重磅升级

Google DeepMind 旗下顶级 AI 视频生成模型 Veo3.1 迎来重大迭代更新，核心聚焦“Ingredients to Video”（多图参考生成视频）功能的全面优化。这一升级直接将人物、物体、纹理与背景的一致性大幅提升，同时新增原生竖版输出和专业级 4K 超分能力，让 AI 视频从“玩具级演示”跃升至实用生产工具。（AI base）

OpenAI 发布 GPT 5.2 Codex 编程模型

OpenAI 近日正式推出了其迄今为止性能最强悍的代理式编程模型——GPT-5.2-Codex，并同步开放了 API 接入。这款新模型基于强大的 GPT-5.2 系列构建，专门针对复杂且长周期的软件开发任务进行了深度优化，旨在将 AI 从简单的代码助手提升为能够自主处理工程任务的“代理”。相比前代产品，GPT-5.2-Codex 在长程任务性能和可靠性上有了质的飞跃。它不仅能够理解超大规模的代码库，还能胜任构建新功能、重构现有代码以及排查修复复杂漏洞等高难度工作。在安全性方面，该模型也被官方称为目前“网络安全能力最强”的模型，能更敏锐地识别代码库中的潜在风险。（AI base）

千问 APP 上线 400+新功能

1月15日，通义千问 App 宣布一次性上线超过 400 项全新功能，覆盖外卖订餐、酒店机票预订、淘宝购物、政务办事、财务分析、市场研究乃至一对一 AI 家教等多元场景——所有能力即刻向全体用户开放测试。这不仅是一次功能堆砌，更标志着真正意义上的“超级 AI 智能体”正式落地。（AI base）

OpenAI 官宣将引入广告

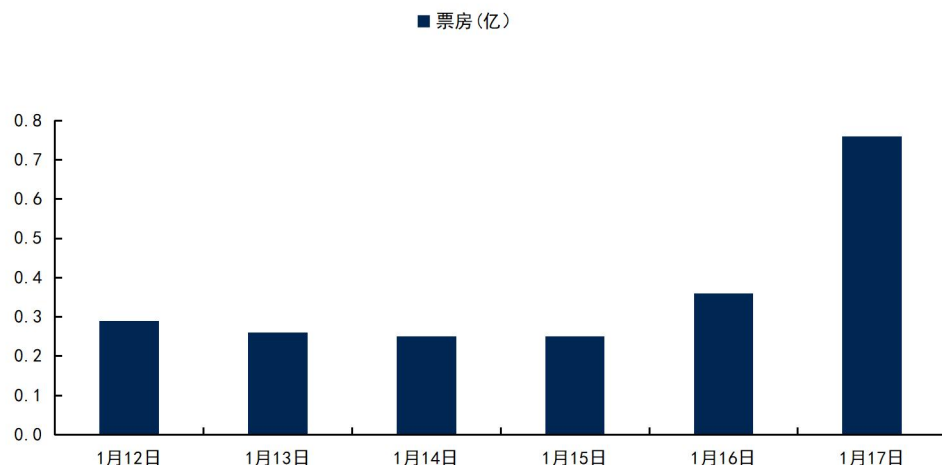
1月18日消息，据外媒报道，OpenAI 日前宣布，未来几周内，计划在美国的免费层级和 Go 订阅层级中测试广告投放。但 Plus、Pro、Business 和 Enterprise 订阅将不包含广告。（TechWeb）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（1月12日-1月17日）电影票房 2.59 亿元。票房前三名分别为《匿杀》（0.58 亿元，票房占比 22.4%）、《疯狂动物城 2》（0.53 亿元，票房占比 20.3%）、《阿凡达 3》（0.45 亿元，票房占比 17.40%）。

图2：1.12-1.17 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	匪杀	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《重返寂静岭》《爆水管》《极限审判》，截至 1 月 18 日猫眼想看人数分别为 9.9、2.4、1.8 万。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/1/23	重返寂静岭	恐怖/惊悚/悬疑	99961
2026/1/23	爆水管	犯罪/喜剧	24373
2026/1/23	极限审判	科幻/悬疑/动作	17697
2026/1/24	舒克贝塔之微缩人类	喜剧/动画/冒险	7928

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《小城大事》、《骄阳似我》、《玉茗茶骨》、《人之初》和《秋雪漫过的冬天》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至1月18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	小城大事	剧情	2026/1/10	80.56	58.22	93.01	CCTV-8、腾讯视频	百纳千成、腾讯视频
2	骄阳似我	都市 / 剧情	2025/12/22	80.42	73.48	90.53	腾讯视频	上海西嘻影视
3	玉茗茶骨	古装 / 爱情	2025/12/22	78.02	58.3	93.00	CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频	中央广播电视台、中共深圳
4	秋雪漫过的冬天	都市	2026/1/10	76.33	55.19	82.38	优酷	优酷、大麦娱乐
5	御赐小仵作2	古装 / 悬疑	2026/1/15	76.06	56.53	88.18	腾讯视频	腾讯视频
6	奇迹	剧情	2025/12/22	75.95	56.38	82.14	CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频	中央广播电视台、中共深圳
7	逍遥	古装	2025/12/27	75.66	67.98	83.30	CCTV-8、爱奇艺、优酷	中央电视台、爱奇艺
8	罚罪2	悬疑 / 剧情	2025/12/25	75.33	63.88	93.05	爱奇艺	捷成星纪元
9	轧戏	都市 / 爱情	2026/1/9	70.34	57.16	93.03	东方卫视、爱奇艺	北京云丰文化有限公司
10	狙击蝴蝶	剧情	2025/12/4	70.21	65.62	82.13	腾讯视频	企鹅影视、北京喜上嘉行

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,《宇宙闪烁请注意》、《声生不息·华流季》、《现在就出发第3季》、《有歌2026》和《最强大脑第十三季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至1月18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	宇宙闪烁请注意	2025/12/27	74.14	75.31	57.14	爱奇艺	爱奇艺
2	声生不息·华流季	2025/8/29	72.49	58.83	55.24	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介
3	现在就出发第3季	2025/2/21	70.36	59.89	78.21	腾讯视频	腾讯视频
4	有歌2026	2026/1/2	69.52	67.5	56.44	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
5	最强大脑第十三季	2026/1/15	68.76	60.28	54.49	江苏卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	江苏卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
6	喜人奇妙夜第二季	2025/9/26	67.82	52.05	64.57	腾讯视频	腾讯视频
7	中国唱将	2025/10/24	67.21	60.54	57.14	CCTV-3、爱奇艺、哔哩哔哩	CCTV-4、爱奇艺、哔哩哔哩
8	中国新声代2026	2026/1/2	66.43	56.26	58.87	芒果TV	芒果TV
9	快乐老友 有风季	2025/10/28	63.18	51.27	54.6	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
10	笑有新生	2025/11/22	63.03	47.7	53.8	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+Google Play

2025年12月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play

手游及发行商			
1	Whiteout Survival 点点互动	-	
2	Gossip Harbor: Merge & Story 柠檬微趣	▲	
3	Kingshot 点点互动	▼	
4	Last Z: Survival Shooter Florere Game	-	
5	使命召唤手游 动视暴雪 & 腾讯	▲	
6	PUBG MOBILE 腾讯	▼	
7	Dark War Survival Florere Game	▲	
8	Top Heroes 江娱互动	▲	
9	原神 米哈游	▲	
10	恋与深空 叠纸网络	▲	
11	Seaside Escape: Merge & Story 柠檬微趣	-	
12	崩坏：星穹铁道 米哈游	▼	
13	Puzzles & Survival 三七互娱	▲	
14	Tasty Travels: Merge Game 点点互动	▲	
15	Age of Origins Camel Games	▼	
16	鸣潮 库洛游戏	-	
17	Mobile Legends: Bang Bang 沐瞳科技	▼	
18	绝区零 米哈游	▲	
19	万国觉醒 莉莉丝游戏	▼	
20	Project Makeover Magic Tavern	▼	
21	Flambé: Merge & Cook 柠檬微趣	▲	
22	Lands of Jail 益世界	▼	
23	Top Tycoon BeheFun Games	-	
24	口袋奇兵 江娱互动	-	
25	Archer0 2 海彼	▲	
26	境界·刀鸣 朝夕光年 & Crunchyroll Games & A PLUS JAPAN	★	
27	燕云十六声 网易	★	
28	荒野行动 网易	▲	
29	王国纪元 IGG	-	
30	Puzzles & Chaos 三七互娱	-	

以上榜单来源于Sensor Tower 2025年12月期间中国大陆以外App Store及Google Play商店之手游收入估算。



SensorTower 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》《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 18 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	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
4	三国志：战略版	腾讯	中国
5	原神·空月之歌	米哈游	中国
6	金铲铲之战	腾讯	中国
7	无畏契约：源能行动	腾讯	中国

8	三角洲行动	腾讯	中国
9	无尽冬日	青笛	中国
10	逆战：未来	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1月18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	原神	miHoYo	中国
4	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
5	王者荣耀	腾讯	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	仗剑传说	雷霆游戏	中国
8	我的休闲时光	天之梦	中国
9	三角洲行动	腾讯	中国
10	我的世界：移动版	网易	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18日，最近7日成交额前三名为MutantApeYachtClub、Opepen Edition和Beanz。

表8：NFT交易情况（数据截至2025年1月18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	MutantApeYachtClub	0.98	37.83%	372.29	12080	19557
2	Opepen Edition	0.09	1.00%	15.74	3507	15765
3	Beanz	0.05	2.71%	8.17	8225	19950
4	Meta Legends	0.01	-11.08%	81.78	4309	12345
5	ALTS by adidas	0.02	98.86%	0.68	9810	20063
6	Ghost Lab Collection	0.01	-0.75%	0.96	1136	8201
7	mf3rs	0	0.00%	0	2448	9986
8	SlicesOfTIMEArtists	0	-10.53%	0	2464	4725
9	Daydreamers	0	0.00%	0.01	2485	6984
10	ASMAIFAAIStarsCharacter	0	0.00%	0.02	3794	0

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【支付宝首发ACT协议，打造中国首个AI智能体商业协同标准（AI base）】

近日，支付宝正式推出中国首个面向AI智能体（Agent）商业场景的开放技术协

议——ACT 协议 (Agent Collaboration & Trust Protocol)，旨在构建 AI 与服务平台之间协同作业的通用语言和信任基石。ACT 协议的核心突破在于解决了当前 AI 应用“各自为政、无法互通”的碎片化困境。通过定义“委托授权域”“操作可追溯链”“意图验证机制”和“安全支付通道”四大基础设施标准，该协议确保 AI 在代表用户发起服务请求、调用数据或完成交易时，全程处于可控、可审计、可中断的安全框架内。

【松鼠 Ai 快速兴起 (AI base)】

在全球范围内，人工智能的兴起让教育领域引发了前所未有的关注与讨论。关于“AI 会否取代教师”的争论从未停止，但鲜有大规模实证数据来证明 AI 的教学效果。1 月 13 日，在广州，吉尼斯世界纪录认证官吴晓红宣布，松鼠 AI 成功发起了“最多人参与的 AI 与传统教学差异化实验”，并获得了官方认证在实验中，松鼠 Ai 使用其智适应教学系统对一组学生进行授课，而另一组则由真人教师授课。两组学生在相同的教学周期、课程目标和评价标准下进行对比。结果显示，接受 AI 教学的学生在学习效果上显著优于传统课堂，六年级的 AI 组平均分为 87.58 分，而真人组仅为 78.80 分。七年级的对比更为明显，AI 组平均分为 92.91 分，而真人组则只有 79.07 分。。

上市公司动态更新

【完美世界：关于公司董事减持股份的预披露公告 (AI base)】

完美世界近日收到孙子强先生出具的《股份减持计划告知函》，因自身资金需要，拟减持公司股份不超过 4.43 万股，不超过其所持公司股份数 25%。

【ST 天择：2025 年年度业绩预告 (AI base)】

经财务部门初步测算，预计 2025 年利润总额 2,800~3,200 万元，预计 2025 年归属于母公司所有者的净利润为 2,700~3,000 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 1,000~1,300 万元，实现扭亏为盈。预计 2025 年年度营业收入为 3.3~3.45 亿元。

投资建议：GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会

GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会。 1) GEO 重构流量及内容服务生态，AI 应用催化板块表现；重点看好 AI 营销板块，把握 AI 漫剧、语料方向投资机会。GEO 加速 AI 应用及商业化落地，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益； AI 营销方向关注浙文互联、汇量科技等标的；语料方向关注浙数文化、中文在线等标的；同时 26 年多模态应用有望加速走向成熟，重点看好 AI 漫剧方向，关注中文在线、昆仑万维、哔哩哔哩等标的； 2) AI 应用有望提升板块整体估值水平，把握业绩于估值兼备的游戏、出版等方向布局机会； 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以及具备 AI 产品落地的相关标的，关注巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱、顺网科技、盛天网络等标的； 3) 出版行业关注 GEO 语料库催化可能，关注国有出版方向。

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	32.91	240	0.12	-0.33	-0.14	-	268	(99)	(240)	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.52	141	0.06	-0.19	0.05	0.09	150	(49)	179	102
002739.SZ	万达电影	优于大市	11.23	237	0.43	-0.45	0.43	0.59	26	(25)	26	19
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.90	168	0.20	0.13	0.23	0.27	44	69	38	33
300251.SZ	光线传媒	优于大市	17.16	503	0.14	0.10	0.82	0.40	120	172	21	43
600556.SH	天下秀	优于大市	7.56	137	0.05	0.03	0.05	0.06	147	265	155	117
600986.SH	浙文互联	优于大市	10.04	149	0.13	0.11	0.18	0.22	78	95	57	45
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.43	1,073	0.33	0.36	0.39	0.43	22	21	19	17
002517.SZ	恺英网络	优于大市	26.33	563	0.68	0.76	1.01	1.20	38	35	26	22
002605.SZ	姚记科技	优于大市	27.95	117	1.35	1.29	1.44	1.56	21	22	19	18
300031.SZ	宝通科技	优于大市	24.47	102	0.25	0.50	0.79	0.92	97	49	31	26
300113.SZ	顺网科技	优于大市	22.55	154	0.25	0.37	0.54	0.67	91	61	42	34
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	55.76	700	1.00	-1.27	-0.35	0.03	56	(44)	(159)	2154
603444.SH	吉比特	优于大市	472.37	340	15.62	13.12	22.56	26.11	30	36	21	18
000681.SZ	视觉中国	优于大市	31.60	221	0.21	0.17	0.17	0.21	152	186	183	151
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	25.54	112	0.08	0.11	-	-	322	227	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	260.00	1,094	-11.46	-3.20	2.58	4.75	(23)	(81)	101	55
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	178.60	2,398	0.81	2.35	9.25	13.02	222	76	19	14

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