

元宝登顶 APP Store 免费榜， Moltbook 引发关注

——传媒互联网行业周报

报告要点：

● 市场表现

2026.1.26-2026.2.1, 传媒行业(申万)+0.21%, 同期沪深 300+0.08%, 上证指数-0.44%, 深证成指-1.62%, 创业板指-0.09%, 恒生科技指数-1.34%。细分行业来看, 广告营销涨幅领先+4.70%, 影视院线+2.49%, 出版/数字媒体/游戏/电视广播分别-0.75%/-1.31%/-1.94%/-3.66%。

● 行业重点数据及动态更新

(1) **AI 应用**: 2 月 1 日, 腾讯“上元宝, 分 10 亿”活动正式开启, 腾讯元宝冲入国内苹果免费榜第一, Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据最近一周预估 IOS 端下载量分别为 22.23/209.91/159.59/90.39 万次, 环比分别 -6.87%/-0.09%/+97.76%/-26.73%, 元宝下载量环比增长显著。根据 OpenRouter 平台, 其周度大模型 token 调用量为 8.25T, 环比提升 10%。AI 重点事件方面, 阶跃星辰完成超 50 亿元 B+轮融资; 混元图像 3.0 图生图模型上线元宝; DeepSeek 发布的 DeepSeek-OCR 2;; 谷歌开放世界模型 Genie3; 阿里正式发布千问旗舰推理模型 Qwen3-Max-Thinking; 昆仑天工 Mureka V8 重磅发布; 商汤正式开源多模态自主推理模型 SenseNova-MARS; TapTap 正式推出 AI 游戏创作智能体“TapTap 制造”; 超 140 万 AI 智能体齐聚 Moltbook 论坛“自主”发帖讨论, 百万人类用户围观。

(2) **游戏**: 根据七麦数据, 1 月 31 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《三角洲行动》、《超自然行动组》、《火影忍者》, 其中《超自然行动组》日活跃人数已突破 1000 万。另外《心动小镇》全新潮流季「冰雪季」现已于 1 月 31 日正式上线, 畅销榜排名大幅提升, 进入前十。2026 年第一批版号正式下发, 本批次共计有 177 款国产游戏、5 款进口游戏过审, 单批次过审游戏共计 182 款。后续新游以及重点产品更新方面, 三七的《生存 33 天》APP 端定档 2 月 15 日; 恺英网络参投公司自然选择旗下 AI 陪伴产品《EVE》苹果 App Store 显示预计于 3 月 14 日推出。完美世界《异环》三测定档 2 月 4 日。

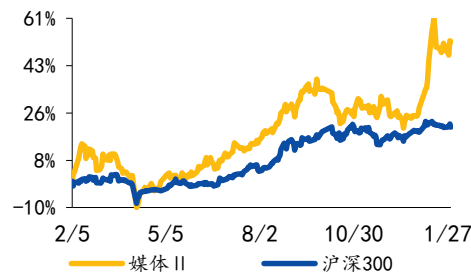
(3) **影视**: 周度(1.26-2.1)国内电影总票房 2.83 亿元, 春节档目前已有 6 部作品定档。短剧出海方面, 本期(1 月 19 日-1 月 25 日) DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜, DramaWave、FreeReel、NetShort 位列前三, TOP30 APP 的素材投放总量较上期减少了 15.15%。

● 投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向, 重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块, 标的方面推荐关注: 巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业周报: OpenAI ARR 突破 200 亿美元, 元宝宣布投入 10 亿春节现金红包》2026.01.27

《国元证券行业研究-传媒行业周报: 千问接入阿里生态, OpenAI 测试在 ChatGPT 中投放广告》2026.01.20

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

皖新传媒等。

● **风险提示**

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
002558	巨人网络	买入	42.40	82033.43	0.78	1.16	1.84	54.36	36.55	23.04
002517	恺英网络	买入	23.58	50377.33	0.77	1.02	1.21	30.62	23.12	19.49
002624	完美世界	买入	17.60	34143.44	-0.68	0.43	0.79	-25.88	40.93	22.28
002602	世纪华通	增持	19.85	146308.04	0.17	0.78	1.10	116.76	25.45	18.05
603444	吉比特	买入	435.60	31381.10	13.15	22.50	25.24	33.13	19.36	17.26
300002	神州泰岳	买入	11.84	23291.34	0.73	0.57	0.73	16.22	20.77	16.22
002605	姚记科技	买入	25.18	10516.46	1.31	1.45	1.60	19.22	17.37	15.74
002555	三七互娱	增持	25.51	56434.18	1.21	1.44	1.60	21.08	17.72	15.94
600633	浙数文化	买入	15.16	19224.01	0.40	0.50	0.58	37.90	30.32	26.14
300418	昆仑万维	买入	52.70	66157.31	-1.30	-0.73	-0.21	-40.54	-72.19	-250.95
2400.HK	心动公司	买入	85.90	42530.65	1.64	3.33	3.97	47.14	23.22	19.47
1024.HK	快手	买入	77.00	335132.25	4.10	4.65	5.70	16.90	14.90	12.16
601595	上海电影	买入	29.50	13221.90	0.20	0.53	0.72	147.50	55.66	40.97
300413	芒果超媒	买入	25.46	47628.55	0.73	0.83	0.95	34.88	30.67	26.80
601900	南方传媒	买入	14.90	13141.35	0.92	1.31	1.38	16.20	11.37	10.80
601801	皖新传媒	买入	6.78	13274.77	0.36	0.39	0.41	18.83	17.38	16.54
000681	视觉中国	买入	26.33	18446.20	0.17	0.17	0.19	154.88	154.88	138.58

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：港股标的单位为港元，收盘价截至 2 月 2 日。

目 录

1.行情回顾.....	4
2.行业重点数据	5
2.1AI 应用数据	5
2.2 游戏数据	5
2.3 影视数据	8
3.行业重点事件及公告	10
4.投资建议.....	13
5.风险提示.....	14

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：OpenRouter 周度 Token 调用量	5
图 4：版号发放情况（个）	7
表 1：A 股传媒板块（申万行业）周内涨跌前 5 名.....	4
表 2：七麦 IOS 端游戏畅销榜.....	5
表 3：后续上线新游.....	7
表 4：下周（2.2-2.8）重点产品更新情况.....	8
表 5：周度影视票房数据.....	8
表 6：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（1.19-1.25）	9

1.行情回顾

周度涨跌情况 (2026.1.26-2026.2.1, 下同): 传媒行业 (申万) +0.21%, 同期沪深300+0.08%, 上证指数-0.44%, 深证成指-1.62%, 创业板指-0.09%, 恒生科技指数-1.34%。

细分行业来看, 广告营销涨幅领先+4.70%, 影视院线+2.49%, 出版/数字媒体/游戏/电视广播分别-0.75%/-1.31%/-1.94%/-3.66%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

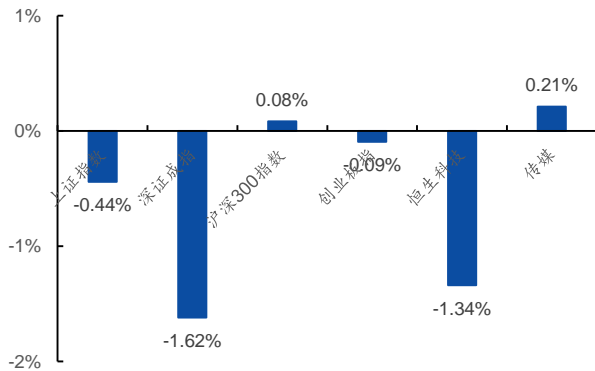
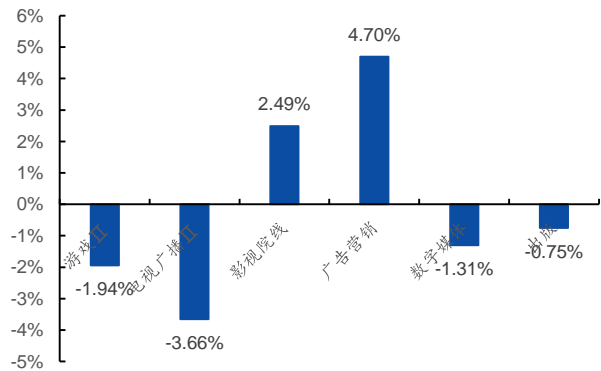


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

个股方面, A股传媒 (申万) 行业中, 天地在线、横店影视、因赛集团、电声股份、顺网科技涨幅居前; 跌幅榜前五的个股分别为巨人网络、百纳千成、冰川网络、欢瑞世纪、三人行。相关港股方面, 火岩控股、天鸽互动、大麦娱乐、心动公司、哔哩哔哩涨幅居前。

表 1: A股传媒板块 (申万行业) 周内涨跌前 5 名

涨幅前五			跌幅前五		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	天地在线	51.23%	1	巨人网络	-11.70%
2	横店影视	31.85%	2	百纳千成	-10.88%
3	因赛集团	27.79%	3	冰川网络	-9.64%
4	电声股份	22.52%	4	欢瑞世纪	-8.83%
5	顺网科技	15.81%	5	三人行	-8.51%

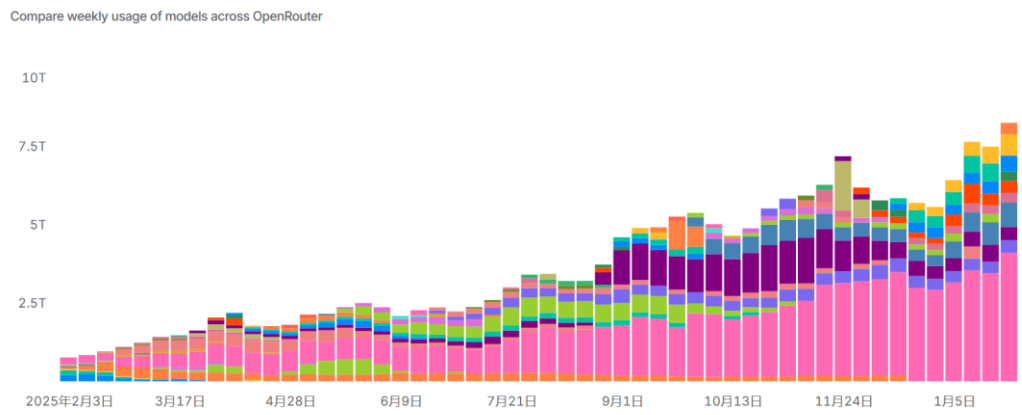
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

2.行业重点数据

2.1 AI 应用数据

腾讯元宝冲入国内苹果免费榜第一，环比下载量提升明显。2月1日0点，腾讯“上元宝，分10亿”活动正式开启，带动元宝冲入苹果商店免费榜第一位。最近一周（2026.1.26-2026.2.1）Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 22.23/209.91/159.59/90.39 万次，环比分别 -6.87%/-0.09%/+97.76%/-26.73%，元宝下载量环比增长显著。根据 OpenRouter 平台，其周度大模型 token 调用量为 8.25T，环比提升 10%。

图 3: OpenRouter 周度 Token 调用量



资料来源：OpenRouter 官网，国元证券研究所

2.2 游戏数据

《超自然行动组》DAU 突破 1000 万，《心动小镇》畅销榜排名大幅提升。根据七麦数据，1月31日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《三角洲行动》、《超自然行动组》、《火影忍者》，其中《超自然行动组》日活跃人数已突破 1000 万。另外《心动小镇》全新潮流季「冰雪季」现已于 1 月 31 日正式上线，畅销榜排名大幅提升，进入前十。

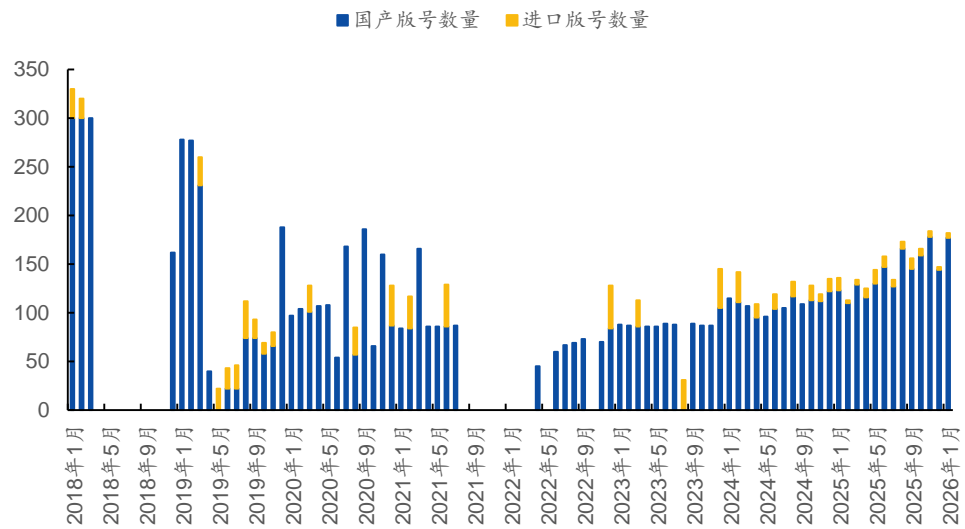
表 2: 七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2026年1月31日	2026年1月24日	2026年1月17日	2026年1月10日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	和平精英	和平精英
3	三角洲行动	穿越火线-枪战王者	地下城与勇士：起源	三角洲行动
4	超自然行动组	无尽冬日	三国志·战略版	三国：谋定天下
5	火影忍者	明日方舟：终末地	原神·空月之歌	无畏契约：源能行动
6	无尽冬日	金铲铲之战	无畏契约：源能行动	火影忍者
7	心动小镇	三角洲行动	金铲铲之战	金铲铲之战
8	梦幻西游	超自然行动组	三角洲行动	无尽冬日
9	穿越火线-枪战王者	英雄联盟手游	无尽冬日	QQ炫舞
10	三国志·战略版	火影忍者	逆战：未来	开心消消乐
11	开心消消乐	地下城与勇士：起源	三国：谋定天下	梦幻西游
12	英雄联盟手游	开心消消乐	火影忍者	捕鱼大作战
13	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动	开心消消乐	穿越火线-枪战王者
14	金铲铲之战	梦幻西游	梦幻西游	燕云十六声
15	地下城与勇士：起源	FC足球世界-2025	暗区突围	蛋仔派对
16	无限暖暖	三国志·战略版	捕鱼大作战	英雄联盟手游
17	捕鱼大作战	三国：谋定天下	向僵尸开炮	向僵尸开炮
18	蛋仔派对	捕鱼大作战	穿越火线-枪战王者	地下城与勇士：起源
19	明日方舟：终末地	光·遇	蛋仔派对	第五人格
20	逆战：未来	原神·空月之歌	英雄联盟手游	捕鱼大咖
21	原神·空月之歌	暗区突围	燕云十六声	明日方舟
22	我的花园世界	蛋仔派对	超自然行动组	腾讯欢乐斗地主
23	腾讯欢乐斗地主	逆战：未来	幻唐志：逍遥外传	幻唐志：逍遥外传
24	捕鱼大咖	向僵尸开炮	QQ炫舞	暗区突围
25	倩女幽魂	我的花园世界	鸣潮	率土之滨
26	向僵尸开炮	恋与深空	捕鱼大咖	指尖四川麻将
27	率土之滨	燕云十六声	我的花园世界	三国杀
28	JJ斗地主	捕鱼大咖	腾讯欢乐斗地主	超自然行动
29	指尖四川麻将	三国：冰河时代	指尖四川麻将	JJ斗地主
30	第五人格	第五人格	JJ斗地主	我的花园世界

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

2026年第一批版号正式下发，本批次共计有177款国产游戏、5款进口游戏过审，单批次过审游戏共计182款。网易《妖妖棋》、三七互娱《斗罗大陆：启程》、巨人网络《月圆之夜：大师对弈》、恺英网络《新射雕之华山论剑》、贪玩游戏《蓝月屠龙》、友谊时光《幻宠：星陨要塞》、星辉天拓《三国：天命再临》、冰川网络《守卫鸭典娜》获批。进口版号方面，腾讯《彩虹六号：攻势》、金山世游《愤怒的小鸟：经典归来》《愤怒的小鸟：梦幻爆破》等获批。此外，网易游戏《蛋仔派对》新增了客户端版号，网易《无尽的拉格朗日》更名为《星际猎人》。

图 4：版号发放情况（个）



资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

新游上线以及重点产品更新方面，三七的《生存 33 天》APP 端定档 2 月 15 日；恺英网络参投公司自然选择旗下 AI 陪伴产品《EVE》苹果 App Store 显示预计于 3 月 14 日推出；腾讯《洛克王国：世界》定档 3 月 26 日，《王者荣耀世界》根据好游快爆预计将于 2026 年春季上线。新品测试方面，完美世界《异环》三测定档，将于 2 月 4 日开启限量删档计费测试；网易的《遗忘之海》将于 2 月 5 日上午 10 点开启限量删档测试。下周（2.2-2.8）重点产品更新方面，腾讯《逆战：未来》和「鬼吹灯」联动版本将于 2 月 5 日上线；《无畏契约：源能行动》新春版本「马力全开」将于 2 月 5 日开启；《金铲铲之战》将于 2 月 5 日开启【天选福星】赛季；《燕云十六声》新春版本将于 2 月 6 日开启。

表 3：后续上线新游

游戏名称	品类	厂商	预计上线时间
生存 33 天	RPG	三七	2 月 15 日
洛克王国：世界	RPG、开放世界	腾讯	3 月 26 日

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

表 4：下周（2.2-2.8）重点产品更新情况

公司	产品	活动更新
腾讯	部落冲突：皇室战争	2月2日更新，主要更新内容：情人节赛季更新，全新精英英雄【精英哥布林】、【精英重甲亡灵】登场，达阵模式回归
库洛游戏	战双帕弥什	将于2月3日开启「冬冕的凋亡」版本，新机体「罗塞塔·极锋」登场
腾讯	逆战：未来	《逆战：未来》×「鬼吹灯」联动版本将于2月5日上线
库洛游戏	鸣潮	将于2月5日更新3.1版本，全新五星共鸣者【爱弥斯】、【陆·赫斯】登场，限定共鸣者【千咲】、【露帕】、【嘉贝莉娜】复刻，免费送漂泊者服饰「星火永明」，2月17日~3月19日累登可得1600星声
腾讯	无畏契约：源能行动	《无畏契约：源能行动》新春版本「马力全开」将于2月5日开启，新英雄「钢锁」登场，新地图「日落之城」开放
腾讯	金铲铲之战	将于2月5日开启【天选福星】赛季；2月16日登录即领【一马当先-羽饰骑士】
网易	永劫无间手游	将于2月5日上线新英雄【天祀雉祝·方诺】、新玩法【宝莲鼎】
网易	燕云十六声	新春版本将于2月6日开启
米哈游	绝区零	2.6版本「旧梦的安可曲」将于2月6日更新！届时将上线新代理人、新主线剧情及版本系列活动

资料来源：好游快爆，国元证券研究所

2.3 影视数据

周度（1.26-2.1）国内电影总票房 2.83 亿元。票房冠军为《疯狂动物城 2》，周度票房 4572.29 万，票房占比 16.1%；第二名为《爆水管》，单周票房 3985.95 万，票房占比 14.0%；第三名为《重返寂静岭》，单周票房 3531.86 万，占比 12.4%。

表 5：周度影视票房数据

排名	影片名	周度票房（万元）	票房占比（%）
1	疯狂动物城 2	4572.29	16.1%
2	爆水管	3985.95	14.0%
3	重返寂静岭	3531.86	12.4%
4	匿杀	3105.58	10.9%
5	阿凡达 3	2525.03	8.8%

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

后续（2.2-2.8）将有 6 部影片待映，春节档目前已有 6 部作品定档。春节档方面，目前已有 6 部影片定档，分别为《飞驰人生 3》、《熊猫计划之部落奇遇》、《惊蛰无声》、《镖人：风起大漠》、《熊出没·年年有熊》、《星河入梦》。

短剧出海方面，本期（1月19日-1月25日）DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜，DramaWave 蝉联榜首，素材量 12.2 万；FreeReels 位列第二，素材量 8.4 万；NetShort 位列第三，素材量 7.1 万。本期海外微短剧 APP 素材投放总榜中，TOP30 APP 的素材投放总量达 67.7 万组，较上期减少了 15.15%，其中榜首 DramaWave 素材量也较上期明显下滑。

表 6: DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜 (1.19-1.25)

排名	产品名	公司名	主要投放国家/地区	投放素材数
1	DramaWave	昆仑万维	葡萄牙、巴西、印度尼西亚	12.2w
2	FreeReels	昆仑万维	印度尼西亚、巴西、葡萄牙	8.4w
3	NetShort	NETSTORY	葡萄牙、巴西、法国	7.1w
4	Kuku TV	MEBIGO LAB	美国、新加坡、葡萄牙	5w
5	StardustTV	Hongxing Media	法国、德国、葡萄牙	3.6w
6	ShortMax	九州文化	葡萄牙、巴西、美国	2.9w
7	GoodShort	新闻时代	葡萄牙、巴西、印度尼西亚	2.9w
8	ReelShort	枫叶互动	德国、葡萄牙、法国	2.8w
9	DramaBox	STORYMATRIX	德国、法国、葡萄牙	2.8w
10	My Drama	Holy Water	法国、意大利、德国	1.7w
11	FlickReels	FARSUNPTE	葡萄牙、印度尼西亚、法国	1.5w
12	Viral	Rigi	新加坡、美国、印度尼西亚	1.5w
13	畅读热剧 MoboReels	MOBOREADER	法国、美国、德国	1.4w
14	iDrama	HK Good Drama	葡萄牙、巴西、德国	1.4w
15	FlareFlow	FlareFlow	葡萄牙、巴西、德国	1.3w

资料来源: DataEye, 国元研究所

3.行业重点事件及公告

阶跃星辰完成超 50 亿元 B+轮融资。阶跃星辰完成超 50 亿元 B+轮融资，一举刷新过去 12 个月中国大模型赛道单笔最高融资纪录。本轮投资方包括上国投先导基金、国寿股权、浦东创投、徐汇资本、无锡梁溪基金、厦门国贸、华勤技术等产业投资人，腾讯、启明、五源等老股东进一步跟投。融资将用于基础模型研发，打造全球顶尖底座模型，加速 AI+终端的创新结合，推进终端 Agent 应用落地。（智东西）

混元图像 3.0 图生图模型上线元宝。1 月 26 日，腾讯混元发布混元图像 3.0 图生图（HunyuanImage 3.0-Instruct）模型，支持图片编辑与多图融合，并在「元宝」同步上线，用户可直接在元宝全端和在腾讯混元官网体验。混元图像 3.0 图生图总参数量 80B（激活参数约 13B），采用混合专家（MoE）架构，基于混元图像 3.0 的原生多模态架构基础模型，引入图生图的多任务数据，通过指令微调和后训练，实现了对用户输入图像和编辑指令的深度学习与处理。混元图像 3.0 图生图指令遵循效果稳定，生成的图片一致性高、真实感强、情绪表现力佳，生成速度明显提升。（腾讯混元公众号）

DeepSeek 发布的 DeepSeek-OCR 2。DeepSeek-OCR 2 通过引入 DeepEncoder V2 架构，实现了视觉编码从「固定扫描」向「语义推理」的范式转变。在维持极高数据压缩效率的同时，DeepSeek-OCR 2 在多项基准测试和生产指标上均取得了显著突破。模型仅需 256 到 1120 个视觉 Token 即可覆盖复杂的文档页面，这在同类模型中处于极低水平，显著降低了下游 LLM 的计算开销。在 OmniDocBench v1.5 评测中，其综合得分达到 91.09%，较前代提升了 3.73%，特别是在阅读顺序识别方面表现出了更强的逻辑性。此外，在实际生产环境中，该模型显著降低了 OCR 识别结果的重复率，并为未来构建统一的 omni-modal（全模态）编码器提供了可行路径。（机器之心）

谷歌开放世界模型 Genie3。谷歌开放了世界模型 Genie 3 实验性研究原型 Project Genie 的使用，此前在 25 年 8 月，谷歌曾初步预览了 Genie 3 的世界模型，它能够生成多样化的可交互环境。年满 18 岁的美国 Google AI Ultra 订阅用户可以率先体验，旨在让用户能够创建、探索并重混属于自己的互动世界。Project Genie 是一个原型 Web 应用，由 Genie 3、Nano Banana Pro 和 Gemini 共同驱动，用户可以通过它亲身体验世界模型带来的沉浸式感受。（AI 寒武纪公众号）

阿里正式发布千问旗舰推理模型 Qwen3-Max-Thinking。该模型总参数量超万亿（1T），预训练数据量高达 36T Tokens，是目前阿里规模最大、能力最强的千问推理模型。千问新模型通过总参数、强化学习、推理计算的极致规模扩展，实现了性能的大幅飞跃，在多项关键性能基准测试中刷新全球新纪录。同时，该模型采用全新测试时扩展机制，推理性能提升同时更经济，并大幅增强原生 Agent 能力，模型对话时可自主调用工具。目前，开发者可在 QwenChat 上免费体验 Qwen3-Max-Thinking 模型，企业可通过阿里云百炼获取新模型 API 服务，普通用户也可通过千问 PC 端和网页端试用模型。此外，千问 APP 也即将接入新模型，所有用户都可免费体验千问最强模型。（阿里云公众号）

昆仑天工 Mureka V8 重磅发布。1 月 28 日下午，昆仑天工 Mureka V8 音乐大模

型发布会如期启幕，以“好的 AI 音乐是一种新的音乐品类”为核心主题，通过 Mureka V8 音乐大模型发布、圆桌会谈与战略签约三大环节，向业界展现了 AI 音乐从工具赋能到品类革新的跨越式突破。作为昆仑天工 AI 音乐版图的重磅升级之作，Mureka V8 模型能力的整体跃迁，建立在 MusiCoT (Music Chain-of-Thought) 技术体系的持续演进之上。通过对音乐结构、段落逻辑与表达意图的更深层建模，模型不再只是“拼接声音”，而是以更接近人类创作逻辑的方式，完成旋律发展、情绪铺陈与结构收束。(昆仑万维集团公众号)

商汤正式开源多模态自主推理模型 SenseNova-MARS。商汤正式开源多模态自主推理模型 SenseNova-MARS (8B/32B 双版本)，其在多模态搜索与推理的核心基准测试中以 69.74 分超越 Gemini-3-Pro (69.06 分)、GPT-5.2 (67.64 分)。SenseNova-MARS 是首个支持动态视觉推理和图文搜索深度融合的 Agentic VLM 模型，它能自己规划步骤、调用工具，轻松搞定各种复杂任务，让 AI 真正具备“执行能力”。在 MMSearch、HR-MMSearch、FVQA、InfoSeek、SimpleVQA、LiveVQA 等基准测试中，SenseNova-MARS 取得开源模型中的 SOTA 成绩，还超越 Gemini-3.0-Pro、GPT-5.2 等顶级闭源模型，在搜索推理和视觉理解两大核心领域全面领跑。(商汤 SenseTime 公众号)

TapTap 正式推出 AI 游戏创作智能体“TapTap 制造”。“TapTap 制造”并非传统游戏开发工具的升级，也区别于市面上常见的游戏引擎。这是一款通过自然语言对话让 AI 创作游戏的产品。产品底层由“AI 智能体 + AI Native 引擎 + TDS (TapTap 开发者服务)”三部分构成，覆盖开发技术、美术素材、音乐音效、TDS 功能接入、一键上架等，创作者无需脱离聊天窗口即可完成从零到上线的全过程，真正实现游戏开发“0 门槛”。(TapTap 发现好游戏官方公众号)

超 140 万 AI 智能体齐聚 Moltbook 论坛“自主”发帖讨论，百万人类用户围观。美东时间 1 月 29 日凌晨，硅谷连续创业者马特·施利希特 (Matt Schlicht) 宣布，他为近期爆火的 AI 智能体 Clawdbot (曾用名 Moltbot，现更名为 OpenClaw) 建立了一个仅限 AI 代码接入、类似于 Reddit 的社交论坛 MoltBook。截至北京时间 1 月 31 日 24 时，三天内，已经有超过 140 万 AI 智能体接入，发布了 3.3 万篇帖子和逾 23 万条评论。仅在 1 月 31 日当天，就有超 125 万个智能体加入了论坛互动。(财新网)

顺网科技发布 2025 年度业绩预告。本报告期公司归属于上市公司股东的净利润为 3.60-4.30 亿元，同比 42.92%-70.71%。扣非后净利润 2.80 亿元-3.20 亿元，同比增长 28.35%-46.68%。(公司公告)

万达电影发布 2025 年度业绩预告。本报告期公司归属于上市公司股东净利润为 4.80-5.50 亿元，扣非后净利润为 3.20-3.90 亿元，预计净利润扭亏为盈。

奥飞娱乐发布 2025 年度业绩预告。本报告期公司归属于上市公司股东的净利润为 6000-8000 万元，同比 121.03%-128.04%。扣非后净利润 4000-6000 万元，同比增长 113.92%-120.87%。(公司公告)

吉比特发布 2025 年业绩预增公告。预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润 16.90-18.60 亿元，同比增加 79%到 97%。预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16.50-18.00 亿元，同比增加 88%到 105%。(公

司公告)

光线传媒发布 2025 年业绩预告。本报告期公司归属于上市公司股东的净利润为 15.00-19.00 亿元，同比增长 413.67%-550.65%。扣非后净利润 14.24-18.24 亿元，同比增长 483.25%-647.09%。(公司公告)

蓝色光标发布 2025 年业绩预告。本报告期公司归属于上市公司股东的净利润为 1.80-2.20 亿元，扣非后净利润 2.20-2.60 亿元，预计净利润扭亏为盈。(公司公告)

世纪华通发布 2025 年业绩预告。本报告期公司归属于上市公司股东的净利润为 55.50-69.80 亿元，同比增长 357.47%-475.34%。扣非后净利润 58.00-63.30 亿元，同比增长 252.97%-285.22%。(公司公告)

完美世界发布 2025 业绩预告。本报告期公司归属于上市公司股东的净利润为 7.20-7.60 亿元，扣非后净利润 5.60-6.00 亿元，预计净利润扭亏为盈。(公司公告)

芒果超媒发布 2025 年业绩预告。本报告期公司归属于上市公司股东的净利润为 11.00-14.00 亿元，同比-19.38%至 2.6%。扣非后净利润 8.70-11.00 亿元，同比-47.11%至-33.12%。2025 年芒果 TV 人均单日使用时长稳居长视频首位，移动端 MAU 达 2.68 亿 (QuestMobile 数据)，同比增长 4.88%，报告期末，芒果 TV 有效会员规模近 7560 万。公司在优质内容储备、前沿技术创新上的持续加码以及对于新业务布局的资源倾斜，推高了运营成本，对当期利润造成一定影响，上年同期由于冲回免税期的递延所得税资产 6.3 亿元，非经常性损益为-2.8 亿元。(公司公告)

昆仑万维发布业绩预告。预计收入同比增长超过 40%，海外收入占比进一步提升。预计归属于上市公司股东的净利润-19.50 至-13.50 亿元，扣非后净利润-20.48 至-14.48 亿元。

4.投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块，标的方面推荐关注：巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

5.风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测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投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029