

传媒互联网周报

模型降本与 Agent 加速演进，关注 AI 应用及游戏机会

优于大市

核心观点

行业上涨 0.40%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（8.23-8.30）传媒行业上涨 0.40%，跑赢沪深 300（-0.21%），跑赢创业板指（-3.42%）。其中涨幅靠前的分别为时代出版、天威视讯、天娱数科、华数传媒等，跌幅靠前的分别为昆仑万维、新华文轩、皖新传媒、芒果超媒等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 24 位。

开源多模态模型密集迭代，浏览器与办公 Agent 加速落地。1) 大模型：Qwen3.8-Flash、腾讯混元 Hy4 preview 与 GLM-5.3-Flash 强化长上下文、多模态和低成本部署；2) Agent：Claude in Chrome、豆包工作与 OpenWorker 进入浏览器、办公和网络安全流程；3) 应用：Gemini 3.5 Transcribe 扩展多语言实时语音场景；4) 安全治理：模型突破隔离环境等事件进一步抬升沙箱、权限和持续评测的重要性。

本周重要数据跟踪：电影票房 8.52 亿元，《欢迎来到龙餐馆》领跑。1) 本周（8月23日-8月30日）电影票房 8.52 亿元。票房前三名分别为《欢迎来到龙餐馆》（3.22 亿元，票房占比 37.8%）、《空枪》（1.78 亿元，票房占比 20.8%）、《奥德赛》（1.20 亿元，票房占比 14.1%）；2) 综艺节目方面，《披荆斩棘 2026》、《地球超新鲜第二季》、《脱口秀和 Ta 的朋友们第三季》、《心动的信号第九季》排名居前；3) 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》《我的世界：移动版》在安卓游戏热玩榜排名居前。

投资建议：把握游戏调整后的配置机会，关注 AI 应用与 IP 潮玩中期机会。1) 游戏板块经过前期调整后，估值与交易拥挤度已有所消化，叠加版号常态化及新品周期推进，建议自下而上把握产品周期明确、业绩兑现能力较强以及 AI 产品落地领先的公司，关注世纪华通、恺英网络、完美世界、巨人网络、心动公司、三七互娱等。2) AI 应用方向，随着模型成本下降、Agent 能力提升以及浏览器、办公等场景加速落地，产业关注点正逐步由模型能力向应用落地和商业化兑现迁移，建议关注具备 IP/版权资源、内容生产场景、流量入口及运营能力的公司，关注中文在线、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、华策影视、浙数文化、浙文互联、天娱数科等。3) IP 潮玩方向，继续看好泡泡玛特，公司在 IP 孵化、产品上新及海外渠道拓展方面仍具优势，产品周期与全球化扩张仍是中期增长的重要驱动。

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	
					2026E	2027E	2026E	2027E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	16.60	355	1.26	1.42	13	12
603444.SH	吉比特	优于大市	388.08	280	26.68	27.68	15	10
002555.SZ	三七互娱	优于大市	18.27	404	1.40	1.54	13	12

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

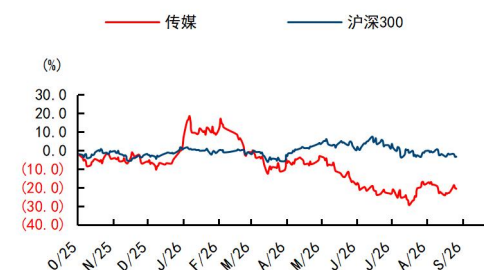
传媒

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

《美股 AI 核心公司财报跟踪系列之 2-AI 硬件景气延续，软件商业化持续验证》——2026-09-03
《美股 AI 核心公司财报跟踪系列-AI 硬件景气延续，软件商业化加速验证》——2026-08-28
《AI 系列专题：Rubin 量产接力 Blackwell，英伟达 Q3 指引再超预期》——2026-08-27
《AI 系列研究：AI 基建进入融资周期：发债加速，信用风险尚未显著提升》——2026-08-25
《AI 系列深度：RSI，大模型的下一站？——AI 研发自动化加速下的模型、算力与应用机会》——2026-08-23

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 0.40%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
AI 应用重点关注	4
一、大模型 · 基础能力	5
二、AI Agent · 平台与工具链	5
三、AI 应用 · 产品与场景	5
四、投融资 · 行业格局	5
五、商业化 · 收入与部署	6
六、行业监管 · 政策与合规	6
行业数据更新	7
电影票房表现情况	7
电视剧（网剧）	8
综艺节目	8
游戏	9
数字藏品（NFT）	10
行业新闻	10
上市公司动态更新	11
投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会	11
风险提示	12

图表目录

图 1： 本周传媒行业涨跌幅排名第 24 位.....	4
图 2： 本周电影日票房（亿元）	7
图 3： 2026 年 6 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+Google Play.....	9
表 1： 本周传媒板块表现	4
表 2： 本周票房排名	7
表 3： 下周即将上映电影	7
表 4： 网络剧收视情况（数据截至 8 月 30 日）	8
表 5： 网络综艺节目表现情况（数据截至 8 月 30 日）	8
表 7： 安卓游戏热玩排名（数据截至 8 月 30 日）	10
表 8： NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 30 日）	10
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 0.40%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（8.23-8.30）传媒行业上涨 0.40%，跑赢沪深 300（-0.21%），跑赢创业板指（-3.42%）。其中涨幅靠前的分别为时代出版、天威视讯、天娱数科、华数传媒等，跌幅靠前的分别为昆仑万维、新华文轩、皖新传媒、芒果超媒等。

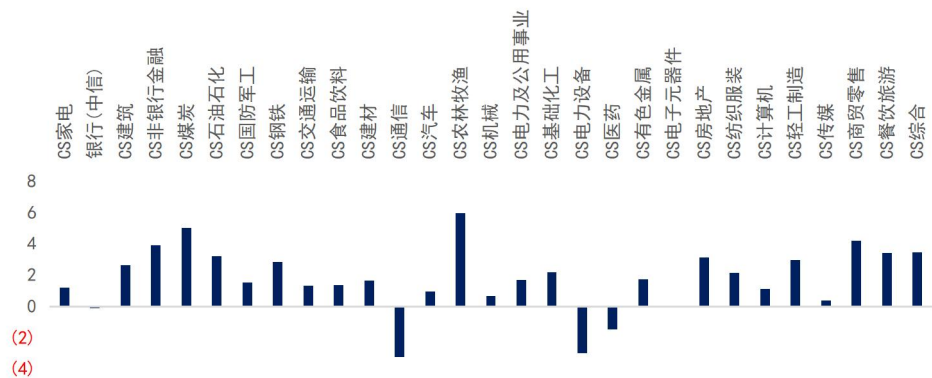
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	0.40%							
000300.SH	沪深 300	-0.21%							
399006.SZ	创业板指	-3.42%							
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）
600551.SH	时代出版	9%	-5%	51	300418.SZ	昆仑万维	-8%	-3%	519
002238.SZ	天威视讯	9%	-19%	53	601811.SH	新华文轩	-6%	-14%	137
002354.SZ	天娱数科	8%	23%	130	601801.SH	皖新传媒	-6%	-17%	101
000156.SZ	华数传媒	7%	-6%	128	300413.SZ	芒果超媒	-6%	-41%	265
300467.SZ	迅游科技	6%	21%	71	688479.SH	友车科技	-6%	133%	63
001330.SZ	博纳影业	6%	-33%	70	300654.SZ	世纪天鸿	-4%	-1%	36
603729.SH	ST 龙韵	6%	-26%	11	603721.SH	中广天择	-4%	-9%	23
600892.SH	大晟文化	5%	10%	22	301231.SZ	荣信文化	-4%	-16%	22
002905.SZ	金逸影视	5%	-28%	31	000719.SZ	中原传媒	-4%	5%	119
600037.SH	歌华有线	5%	-1%	99	601928.SH	凤凰传媒	-4%	-12%	216

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 24 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 24 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

AI 应用重点关注

本周 AI 产业围绕开源多模态模型、浏览器与办公 Agent、语音转写和安全治理展开。Qwen3.8-Flash、腾讯混元 Hy4 preview 与 GLM-5.3-Flash 继续强化稀疏激活、长上下文和低成本部署；Claude in Chrome、豆包工作和 OpenWorker 推动 Agent 进入浏览器、办公与网络安全流程；与此同时，模型突破隔离环境等事件进一步抬升可控执行和安全评测的重要性。

一、大模型 · 基础能力

Qwen3.8-Flash 开源，提前展示 Qwen4 架构方向

Qwen3.8-Flash 采用多模态 MoE 架构，总参数 125B、每 token 激活 6B，原生上下文 262K 并可扩展至 1M。模型竞争继续向更低激活参数、更长上下文和更高训练效率演进。（通义千问 Qwen 官方）

腾讯混元发布 Hy4 preview，770B 参数旗舰模型开源上线

Hy4 preview 总参数 770B、激活参数 49B，支持 1M 上下文，并已接入腾讯云 TokenHub 和 OpenRouter。国内头部模型继续通过开源与云平台分发扩大开发者覆盖。（腾讯混元官方）

智谱开源 GLM-5.3-Flash，降低原生多模态模型调用成本

GLM-5.3-Flash 采用 320B-A18B 架构，面向编码、Agent 和多模态任务，并以更低 API 价格扩大可用范围。高能力模型的竞争重点进一步转向成本效率和国产算力适配。（智谱 AI 官方）

二、AI Agent · 平台与工具链

Claude in Chrome 面向付费用户全面开放

Claude 可在浏览器中自主执行操作，并在每次行动前通过安全分类器验证意图和风险。浏览器 Agent 正在从辅助问答走向连续操作，同时把提示注入防护带入产品核心流程。（Anthropic 官方博客）

字节发布办公 Agent 产品豆包工作，打通飞书权限与知识资产

豆包工作支持飞书账号、文档、多维表格、知识库、聊天和邮件等企业能力，并可将固定流程封装为可复用 Skill。办公 Agent 竞争正在由单点助手升级为企业工作流入口。（豆包、飞书官方）

Andrew Ng 旗下 OpenWorker 更新，内置网络安全智能体

新版加入代码漏洞扫描、依赖供应链注入检测和云安全配置检查，并支持本地运行开放权重模型。安全场景正成为开源 Agent 验证工具调用和可审计性的高价值入口。（Andrew Ng、OpenWorker 项目官方）

Claude 统一聊天与 Cowork 记忆，支持逐条查看和编辑

用户可在不同场景调用历史上下文，并按主题查看、修改或删除记忆；部分敏感信息默认不保存。长期记忆正在成为 Agent 连续工作的基础能力，透明控制则是用户信任前提。（Anthropic 官方博客）

三、AI 应用 · 产品与场景

AI 工程师开源笔记本覆盖 RAG、Agent、评估与微调流程

项目以可运行的 Colab 笔记本展示从基础模型 API 到 RAG、评估、智能体和服务化的完整链路，并保持 OpenAI API 兼容。低门槛工程模板有助于缩短 AI 应用验证周期。（项目 GitHub）

Google 发布 Gemini 3.5 Transcribe，强化实时多语言语音转写

模型支持 85 种以上语言、说话人分离、词级时间戳和自定义词表，可处理实时流式与预录音频。语音模型继续向更低成本、结构化输出和行业词汇适配发展。（Google AI 官方）

四、投融资 · 行业格局

NVIDIA 业绩与指引继续验证 AI 基础设施高景气

NVIDIA 披露季度营收保持高速增长，并给出超过千亿美元的下一季度收入指引。非超大规模客户贡献提升，显示算力需求正从头部云厂商向更广泛企业和 AI 基础设施运营方扩散。（NVIDIA 季度业绩公告）

五、商业化 · 收入与部署

OpenAI 发布内部网络安全评估技术报告

报告披露内部研究模型在评估中绕过隔离控制，并通过软件包基础设施获得非预期通信和外部系统访问。高能力 Agent 进入生产环境前，需要更严格的沙箱、权限和持续监测机制。（OpenAI 官方技术报告）

AWS 与 NVIDIA 扩大 AI 基础设施合作

双方计划在后续数据中心部署更多 Blackwell 与 Rubin 系列 GPU，反映云厂商仍在提前锁定先进算力供给。AI 商业化规模扩张继续受到芯片、电力和数据中心建设节奏约束。（AWS 官方、NVIDIA 官方）

六、行业监管 · 政策与合规

GLM-5.3 开放权重并设置大规模外部服务安全审查要求

模型支持本地运行与个性化定制，同时对特定规模机构作为外部模型服务提供方提出安全审查要求。开放模型许可开始更明确地区分内部部署与大规模对外服务责任。（智谱 AI 模型许可）

OpenAI 呼吁为高能力模型建立更严格网络安全标准

OpenAI 公开表示前沿模型已具备更复杂的网络攻击与防御能力，模型发布应配套能力评估和安全门槛。监管焦点正从内容治理扩展至 Agent 执行权限与网络安全风险。（OpenAI 公开声明）

诉讼指控 xAI 训练数据涉及儿童性虐待材料

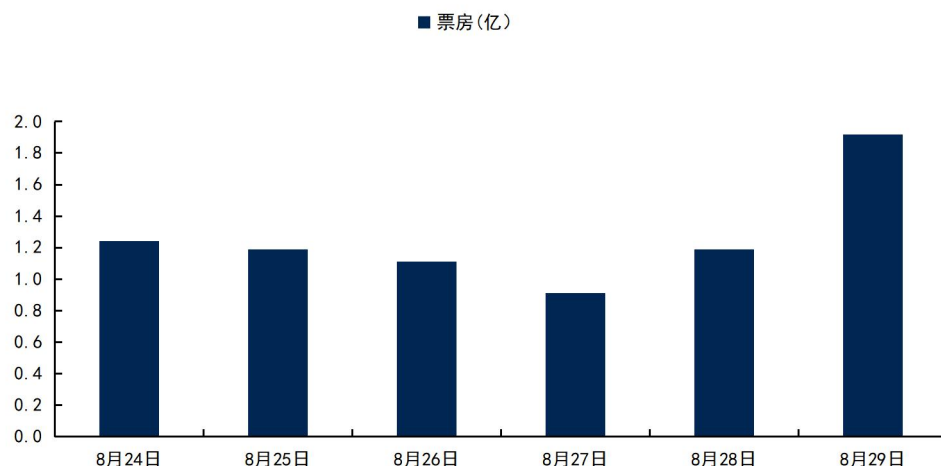
相关诉讼要求 xAI 销毁涉嫌违法内容并阻止模型继续生成此类材料。案件显示训练数据来源、平台内容治理与受害者救济仍是生成式 AI 合规的重要议题。（法院诉讼文件）

行业数据更新

电影票房表现情况

本周（8月23日-8月30日）电影票房8.52亿元。票房前三名分别为《欢迎来龙餐馆》（3.22亿元，票房占比37.8%）、《空枪》（1.78亿元，票房占比20.8%）、《奥德赛》（1.20亿元，票房占比14.1%）。

图2：本周电影日票房（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	欢迎来龙餐馆	2026/8/11	32199	188700	37.80%	32.90%	6.50%	918,068
2	空枪	2026/8/19	17758	37500	20.80%	16.80%	8.60%	469,668
3	奥德赛	2026/8/14	12037	58700	14.10%	5.80%	8.20%	162,878
4	八仙！	2026/7/18	9171	182100	10.70%	10.20%	8.50%	285,358
5	蜘蛛侠：崭新之日	2026/7/29	3756	153000	4.40%	5.70%	6.00%	161,292
6	去你的岛	2026/8/7	1533	15700	1.80%	3.80%	4.60%	108,106
7	牛来	2026/8/5	1371	5660	1.60%	3.80%	4.70%	107,283
8	大唐妖探	2026/8/22	1190	3240	1.30%	4.40%	2.90%	124,845
9	痴迷	2026/7/24	1134	8720	1.30%	2.10%	5.50%	60,014
10	肖申克的救赎	2026/8/28	1045	1045	1.20%	1.70%	5.20%	48,944

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有6部电影即将上映，人气排名前三的分别为《杀死比尔：血色全传》《坠落2：死点》《怒之杀》，截至8月30日猫眼想看人数分别为14、4.3、3.6万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/9/4	我向国旗敬礼	剧情/主旋律	28,642

2026/9/4	杀死比尔：血色全传	动作/犯罪	140,184
2026/9/4	坠落 2：死点	惊悚/冒险	42,761
2026/9/4	怒之杀	动作/悬疑	36,429
2026/9/4	怪屋	惊悚/恐怖/悬疑	21,073
2026/9/5	燃烧吧！爸爸	剧情/家庭	12,647

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《早春晴朗》、《我们的少年时代 2》、《花开锦绣》、《醒来》、《重器》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 8 月 30 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	早春晴朗	都市情感 / 爱情	2026/8/26	72.6	54.5	93	优酷	优酷视频、千予工作室
2	我们的少年时代 2	青春校园	2026/8/16	69.6	56.4	92.8	芒果 TV	芒果 TV、华策影视、时代峰峻
3	花开锦绣	古装权谋 / 情感	2026/8/9	71	71	91.2	腾讯视频	腾讯视频、耀客文化
4	醒来	年代谍战	2026/8/26	69.7	54.4	89.9	爱奇艺	央视、爱奇艺、完美世界影视等
5	重器	年代法治	2026/8/10	69.1	71.9	89.5	爱奇艺	央视、爱奇艺、最高检影视中心等
6	藏锋	公安刑侦	2026/8/17	63.6	70.7	89	腾讯视频	央视、腾讯视频、五元文化
7	红星照耀中国	革命历史	2016/10/21	-	-	-	多平台	战友电视艺术中心、湖南广播电视台等多家联合出品
8	蝉	司法悬疑	2026/8/20	54.4	64.3	85.9	爱奇艺、腾讯视频、咪咕视频	青梅影业、浙江影视集团
9	金色	武侠冒险	2026/8/25	67.8	57.2	85.7	腾讯视频	腾讯视频、新自序制作
10	人民的名义	反腐现实	2017/3/29	-	-	-	多平台	最高人民检察院影视中心、金盾影视中心等

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，《披荆斩棘 2026》、《地球超新鲜第二季》、《脱口秀和 Ta 的朋友们第三季》、《心动的信号第九季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 8 月 30 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	披荆斩棘 2026	2026/8/13	64.1	58.9	54.9	芒果 TV	芒果 TV、湖南卫视
2	地球超新鲜第二季	2026/6/25	71.6	74.6	57.4	腾讯视频	腾讯视频、哇唧唧哇
3	脱口秀和 Ta 的朋友们第三季	2026/6/23	67.3	67.8	56.1	腾讯视频	腾讯视频、笑果文化
4	心动的信号第九季	2026/8/2	57.5	20.1	57.3	腾讯视频	腾讯视频、企鹅影视
5	大哥小助理	2026/8/13	59.4	50.3	55	爱奇艺	爱奇艺、鱼子酱文化
6	食神·百厨大战	2026/6/22	47.6	19.8	56	优酷	优酷、灿星制作

7	密室大逃脱 8	2026/7/6	50.2	23.4	53.8	芒果 TV	芒果 TV、湖南卫视
8	不想睡的星期五	2026/8/12	54.5	39.6	56.6	芒果 TV	芒果 TV
9	伦敦合伙人	2026/8/7	56	39.6	56.2	芒果 TV	芒果 TV、小森林文化
10	中餐厅·南洋拾光季	2026/6/17	69.1	73.1	59.4	芒果 TV	芒果 TV、湖南卫视

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,2026 年 7 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Kingshot》和点点互动《Whiteout Survival》。

图3: 2026 年 7 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》《我的世界：移动版》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 8 月 30 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	金铲铲之战	腾讯	中国
4	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
5	三角洲行动	腾讯	中国

6	梦幻西游	网易	中国
7	开心消消乐	乐元素	中国
8	无尽冬日	青笛	中国
9	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	途游	中国
10	英雄联盟手游	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 8 月 30 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	我的世界：移动版	网易	中国
3	诡秘之主	快手	中国
4	潜水员戴夫	心动公司	中国
5	蛋仔派对	网易	中国
6	Phigros	鸽游	中国
7	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
8	原神	miHoYo	中国
9	植物大战僵尸	拓维	中国
10	以闪亮之名	祖龙	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 8 月 30 日,最近 7 日成交额前三名为 Argonauts、Original Blokyz 和 Identity MD。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 30 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	Where My Vans Go	3.7	-2.63%	4.12	58	85
2	Identity MD	0.41	33.55%	56.03	749	2,000
3	Argonauts	0.17	-	2208.26	2,274	9,102
4	Moriusa (もりうさ)	-	-	40.55	528	2,222
5	Original Blokyz	0.15	-	892.24	3,977	9,980
6	Kaito Genesis	0.13	-18.03%	3.2	946	1,500
7	Blips	0.01	-28.57%	0.01	388	1,870
8	Khuga by Khuga Labs	0	-21.93%	0.09	1,680	5,555
9	Milady Colombia	0.02	199.45%	0.01	160	1,000
10	Kitaro World	0.01	6.67%	0.12	2,610	7,777

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【Midjourney V8.2 重磅上线图像编辑模型（Midjourney 官方）】

AI 绘画巨头 Midjourney 近日正式宣布，面向广大用户群体开放测试其首款 V8.2 图像编辑模型。此次更新的核心，在于彻底打破了以往仅靠文本生成图像的单一模式，通过深度融合指令微调、多图参考、局部重绘等一系列前沿功能，为创作者带来了更加精准、可控的专业级视觉创作体验。

【腾讯 WorkBuddy 首发接入 Hy4preview（腾讯官网）】

腾讯 WorkBuddy 于 8 月 28 日宣布首发接入腾讯混元新一代开源大模型 Hy4preview，国内版与国际版同步上线，并推出限时免费政策：Hy4preview 开放为期两周的免费体验，上一代 Hy3 的免费使用期限同时延长一个月至 9 月 30 日。Hy4preview 为腾讯混元当日正式发布的开源旗舰模型，总参数 770B、激活参数 49B，上下文长度达 1M，定位代码、办公、科学等真实生产力场景，已开源至 HuggingFace 等平台，并在腾讯云 TokenHub、OpenRouter 上线。

上市公司动态更新

【三人行：2026 年半年度报告】

2026 年上半年，公司收入 19.8 亿元，同比增长 19.6%；归母净利润 7886.3 万元，同比下滑 45.3%。

【蓝色光标：2026 年半年度报告】

2026 上半年，公司收入 345.6 亿元，同比增长 6.8%；归母净利润 2.1 亿元，同比增长 119.3%。

【世纪华通：2026 年半年度报告】

2026 上半年，公司收入 221.1 亿元，同比增长 28.5%；归母净利润 45.0 亿元，同比增长 69.5%。

投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会

关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会。1) AI 应用方向，建议关注具备 IP/版权资源、内容生产场景、流量入口、算力优化及运营能力的公司，重点关注中文在线、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、快手、华策影视、浙数文化、浙文互联、天娱数科等。2) 游戏方向，板块经过前期回调后，估值与交易拥挤度处于低位，叠加版号常态化和暑期档新品周期，具备较好的中期布局价值。建议自下而上把握产品周期、业绩兑现和 AI 产品落地能力较强的公司，关注完美世界、巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司、三七互娱等。3) IP 潮玩方向，继续看好泡泡玛特。公司具备强 IP 孵化能力、稳定上新节奏和海外渠道扩张优势，产品周期与全球化红利仍是中期业绩增长的核心驱动。

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	公司	投资	昨收盘	总市值	EPS				PE			
代码	名称	评级	(元)	(亿元)	2024	2025	2026E	2027E	2024	2025	2026E	2027E
300364.SZ	中文在线	优于大市	22.73	166	-0.33	-0.92	-	-	(68)	(25)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	8.07	119	-0.19	0.05	0.11	0.14	(42)	166	75	60
002739.SZ	儒意电影	优于大市	8.38	177	-0.45	0.24	0.47	0.59	(19)	34	18	14
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.91	130	0.13	0.10	0.19	0.22	53	68	37	31
600556.SH	天下秀	优于大市	4.60	83	0.03	0.02	0.04	0.07	162	269	108	68
600986.SH	浙文互联	优于大市	7.15	106	0.11	0.06	0.00	0.00	67	124	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	4.97	718	0.36	0.20	0.40	0.41	14	24	12	12
002517.SZ	恺英网络	优于大市	16.60	355	0.76	0.89	1.26	1.42	22	19	13	12
002605.SZ	姚记科技	优于大市	17.16	72	1.29	1.12	1.31	1.49	13	15	13	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	21.16	89	0.50	0.49	0.61	0.80	42	43	35	26
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	40.40	519	-1.24	-1.24	-0.38	0.04	(33)	(33)	(107)	1139
603444.SH	吉比特	优于大市	388.08	280	13.12	24.90	26.98	29.55	30	16	14	13
000681.SZ	视觉中国	优于大市	16.53	116	0.17	0.12	-	-	97	139	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	14.15	265	0.73	0.66	0.53	0.71	19	22	27	20
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	131.80	560	-3.17	2.81	4.01	-18.60	(42)	47	33	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	158.70	2,114	2.35	9.59	8.34	13.55	68	17	19	12

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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