

传媒互联网周报

模型效率与长程 Agent 持续升级，关注 AI 应用板块机会

优于大市

核心观点

行业下跌 2.99%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（9.7-9.13）传媒行业下跌 2.99%，跑输沪深 300（-0.83%），跑输创业板指（1.08%）。其中涨幅靠前的分别为上海电影、龙版传媒、中信出版、游族网络等，跌幅靠前的分别为大晟文化、芒果超媒、欢瑞世纪、中广天择等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 21 位。

模型效率与长程 Agent 持续升级，专业应用与安全治理同步推进。1) 大模型：DeepSeek-V4.1-Flash 降低长上下文缓存成本，GPT-6 Astra 扩展企业工作流；2) Agent：Agents API、Cursor Projects 及 OpenRouter 沙箱完善智能体部署与协作；3) 应用与资本：自动化科研、Shopify 原生开发迁移及 Mistral 融资体现应用落地与投入延续；4) 监管：最高法明确 AI 纠纷裁判规则，安全评估与数据授权要求受到关注。

本周重要数据跟踪：电影票房 3.09 亿元，《欢迎来到龙餐馆》持续领跑。1) 本周（9月7日-9月13日）电影票房 3.09 亿元。票房前三名分别为《欢迎来到龙餐馆》（0.82 亿元，票房占比 26.4%）、《空枪》（0.55 亿元，票房占比 17.8%）、《八仙！》（0.38 亿元，票房占比 12.1%）；2) 网络剧方面，《飞到我心上》、《我们的少年时代 2》、《后西游记第一季》居前；3) 游戏方面，《王者荣耀》《三角洲行动》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：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、华策影视、浙数文化、易点天下、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：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	17.71	378	1.26	1.43	14	12
603444.SH	吉比特	优于大市	375.20	270	26.68	27.68	14	10
002555.SZ	三七互娱	优于大市	17.69	391	1.37	1.53	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

chenyao@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-模型降本与 Agent 加速演进，关注 AI 应用及游戏机会》——2026-09-06

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 2.99%，跑输沪深 300，跑输创业板指	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	11
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 21 位.....	4
图 2： 本周电影日票房（亿元）	7
图 3： 2026 年 7 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 9 月 13 日）	8
表 5： 网络综艺节目表现情况（数据截至 9 月 13 日）	8
表 7： 安卓游戏热玩排名（数据截至 9 月 13 日）	10
表 8： NFT 交易情况（数据截至 9 月 13 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：行业下跌 2.99%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（9.7-9.13）传媒行业下跌 2.99%，跑输沪深 300（-0.83%），跑输创业板指（1.08%）。其中涨幅靠前的分别为上海电影、龙版传媒、中信出版、游族网络等，跌幅靠前的分别为大晟文化、芒果超媒、欢瑞世纪、中广天择等。

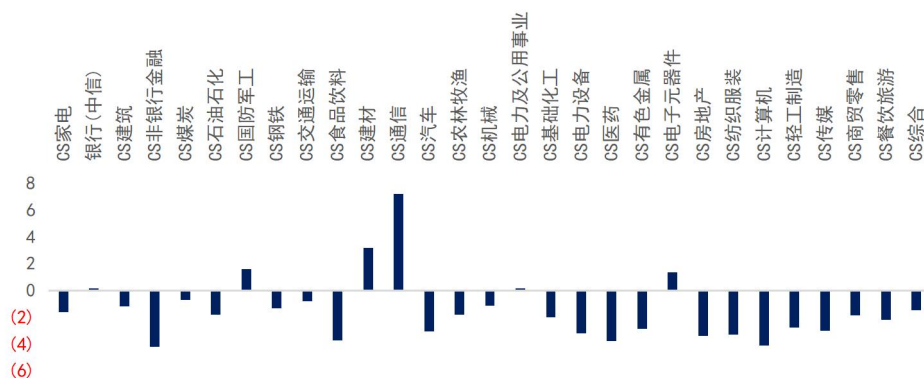
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-2.99%							
000300.SH	沪深 300	-0.83%							
399006.SZ	创业板指	1.08%							
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）
601595.SH	上海电影	25%	-18%	105	600892.SH	大晟文化	-18%	10%	22
605577.SH	龙版传媒	20%	45%	83	300413.SZ	芒果超媒	-16%	-26%	332
300788.SZ	中信出版	20%	13%	58	000892.SZ	欢瑞世纪	-16%	-33%	46
002174.SZ	游族网络	12%	11%	133	603721.SH	中广天择	-13%	-4%	24
300061.SZ	旗天科技	9%	-32%	47	002354.SZ	天娱数科	-11%	17%	124
601949.SH	中国出版	7%	-1%	119	301171.SZ	易点天下	-9%	11%	214
600088.SH	中视传媒	7%	-17%	53	300052.SZ	中青宝	-9%	-16%	28
603466.SH	风语筑	7%	42%	79	002558.SZ	巨人网络	-9%	-41%	479
603999.SH	读者传媒	7%	-8%	37	300467.SZ	迅游科技	-9%	12%	65
002343.SZ	慈文传媒	6%	-18%	28	601858.SH	中国科传	-8%	11%	156

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 21 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 21 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 产业继续围绕模型效率、长程 Agent 与专业工作流展开。DeepSeek-V4.1-Flash 通过新架构降低长上下文缓存需求，GPT-6 Astra 拓展企业工作场景；Agents API、Cursor Projects 及 OpenRouter 沙箱降低智能体部署和协作门槛。科研应用开始形成可验证成果，Shopify 的原生开发迁移体现编码 Agent 对成本结构的影响。与此同时，科研数据授权、人格权益和高能力模型安

全评估受到更多关注。

一、大模型 · 基础能力

DeepSeek 发布 V4.1-Flash，强化多模态理解并压缩 KV 缓存

DeepSeek 发布 552B 参数 MoE 模型 V4.1-Flash，采用 Causal Encoder-Decoder 架构，输入与输出阶段分别激活 8B 和 16B 参数，支持原生视觉理解。相较上一代，KV 缓存所需 HBM 降至 1/4、SSD 存储降至 1/8，并下调 API 价格。缓存压缩有望降低长上下文 Agent 的推理成本。（DeepSeek 官方发布）

GPT-6 Astra 面向专业工作流，企业部署强调效率与权限控制

OpenAI 进一步介绍 GPT-6 Astra 在 ChatGPT Work、Codex 及 API 中的专业工作能力，覆盖浏览、编码和文档处理。标准 API 价格为每百万输入 token 10 美元、输出 token 50 美元。企业部署同时提供网站与应用访问控制，模型选型需综合比较任务成功率、成本和安全边界。（OpenAI 官方产品介绍）

二、AI Agent · 平台与工具链

OpenAI 发布 Agents API 公测版，开放托管智能体运行框架

Agents API 将 Codex 的运行框架与长程任务基础设施开放给开发者，支持上下文管理、工具调用和子智能体协作。开发者可选择 OpenAI 托管沙箱、自有基础设施或合作方环境，减少持续运行 Agent 所需的基础工程投入。（OpenAI Agents API 公告）

Cursor 推出 Projects，以协调者智能体组织大型开发任务

Cursor Projects 进入测试阶段，可维持长期工作上下文，通过协调者调度大量子智能体，覆盖功能开发、代码迁移及持续维护。开发者的工作重心进一步转向任务规划、结果审核与关键节点管理。（Cursor 官方博客）

OpenRouter 推出 shell 沙箱工具和 Files API

OpenRouter 向支持工具调用的模型开放托管 Linux 容器，支持命令执行、文件上传及结果下载，两项功能均处于测试阶段。跨模型通用执行环境有望降低数据处理和自动化工作流的接入门槛。（OpenRouter 官方公告）

三、AI 应用 · 产品与场景

OpenAI 披露自动化研究进展，达到研究实习生阶段目标

OpenAI 表示，已达到在人类指导下完成明确研究任务的自动化研究实习生目标，部分任务原本需要熟练研究者数日完成，并继续推进 2028 年 3 月前的自动化 AI 研究员目标。这属于公司自述进展，科研应用的价值仍需结合可复现性和独立验证评估。（OpenAI 研究加速报告）

流体方程研究推进，形式化验证与科研数据边界受关注

Tristan Buckmaster 与 Levent Alpoge 公开三项带光滑强迫的流体方程有限时间爆破结果，并介绍大模型辅助与 Lean 验证过程。作者同时披露与 OpenAI 的沟通，但明确尚未见到对方证明，也不知道数据是否被使用。相关结果不宜直接等同于千禧年难题已获最终确认。（Buckmaster 本人公开声明）

四、投融资 · 行业格局

Mistral 完成 30 亿欧元 D 轮融资，投后估值超 210 亿欧元

Mistral 宣布完成 30 亿欧元 D 轮融资，Samsung Electronics 领投，投后估值超过 210 亿欧元。资金将用于前沿研究、算力与基础设施扩张、商业增长及国际化。主权 AI 与开放权重模型仍获得较强资本支持。（Mistral 官方融资公告）

五、商业化 · 收入与部署

Shopify 迁回 Swift 和 Kotlin，编码 Agent 改变双平台开发成本

Shopify 宣布移动开发由 React Native 转向 Swift 和 Kotlin，认为编码 Agent 已降低分别实现与维护两套原生应用的成本。Shop 应用团队披露，在 AI 辅助下 12 周完成原生重建并上架。该案例体现 AI 编程对研发流程及技术选型的影响，并不意味着双平台维护成本消失。（Shopify 工程博客、Shop 应用迁移原文）

六、行业监管 · 政策与合规

最高法发布涉人工智能纠纷审理意见，明确侵权与数据使用规则

最高人民法院发布《关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》，共 5 部分 24 条，覆盖 AI 换脸拟声、AI 幻觉侵权、模型训练、开源软件及证据审查等问题。未经同意生成可识别数字形象或合成人声涉及人格权益责任，应用企业需加强授权、内容治理与证据留存。（最高人民法院意见全文）

OpenAI 支持能力分级安全监管及四项加州法案

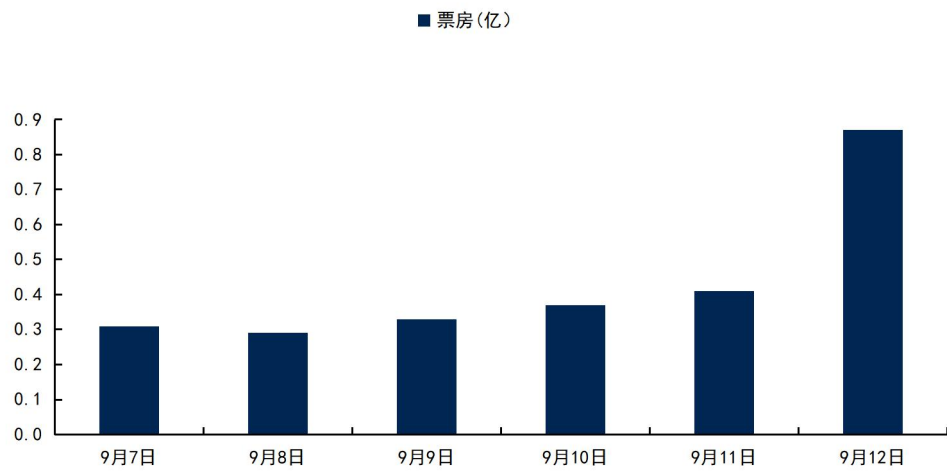
OpenAI 呼吁建立强制性、基于能力的国家 AI 安全要求，并支持 SB 813、AB 1405、SB 1119 及 AB 1864，分别涉及独立安全评估、AI 审计师、未成年人保护及生物安全。该表态是公司的政策主张，不代表法案已经生效。（OpenAI 政策声明）

行业数据更新

电影票房表现情况

本周（9月7日-9月13日）电影票房3.09亿元。票房前三名分别为《欢迎来龙餐馆》（0.82亿元，票房占比26.4%）、《空枪》（0.55亿元，票房占比17.8%）、《八仙！》（0.38亿元，票房占比12.1%）。

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	8165	212351	26.40%	27.40%	2.30%	659,883
2	空枪	2026/8/19	5501	54774	17.80%	17.50%	2.80%	420,616
3	八仙！	2026/7/18	3756	190400	12.10%	9.60%	3.60%	233,084
4	奥德赛	2026/8/14	3697	68202	11.90%	5.20%	3.20%	127,178
5	功夫女足	2026/7/11	1604	232000	5.10%	1.60%	6.00%	40,792
6	蜘蛛侠：崭新之日	2026/7/29	1363	156686	4.40%	4.60%	2.50%	110,600
7	杀死比尔：血色全传	2026/9/4	1363	2898	4.40%	2.60%	4.30%	62,861
8	坠落2：死点	2026/9/4	1259	3052	4.00%	7.80%	1.60%	189,702
9	我想留在你身边	2026/9/12	1018	1018	3.20%	3.20%	3.70%	77,266
10	痴迷	2026/7/24	393	22582	1.20%	1.90%	2.30%	48,000

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周《一路超平安》将上映，截至9月13日猫眼想看人数为2.9万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/9/19	一路超平安	喜剧	28,652

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《飞到我心上》、《我们的少年时代 2》、《后西游记第一季》、《红星照耀中国》、《剧场》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至9月13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	飞到我心上	都市、职场爱情	2026/8/31	69.7	56.9	89.2	芒果TV、湖南卫视	沈阳阳光好戏文化传媒有限公司
2	我们的少年时代 2	青春校园	2026/8/16	70.4	56.8	87.5	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、华策影视、时代峰峻
3	后西游记第一季	神话、奇幻	2026/8/31	40.2	54.1	84.6	芒果TV、湖南卫视	芒果TV(AIGC创新内容中心)、伯璟文化
4	红星照耀中国	革命、历史剧情	2016/10/21	-	-	-	芒果TV、湖南卫视	战友电视艺术中心、中共宁波市委宣传部等多家联合出品
5	剧场	都市情感	2015/6/11	-	-	-	芒果TV、北京卫视、陕西卫视	尚世影业、慈文传媒、中国国际电视总公司等
6	凡人修仙传	古装、奇幻仙侠	2025/7/27	38.5	71.7	63.3	优酷	优酷、北京金色池塘传媒、万维仁和等
7	暗影蜘蛛侠	超级英雄、暗黑悬疑	2026/8/28	52.2	71.2	70.1	Prime Video(海外),国内芒果TV引进	索尼电视、亚马逊 MGM+Marvel
8	人民的名义	反腐、剧情悬疑	2017/3/29	-	-	-	优酷、PPTV、芒果TV	最高人民检察院影视中心、金盾影视中心等
9	低智商犯罪	犯罪、荒诞喜剧	2026/5/4	50.9	79.3	70.5	爱奇艺、咪咕视频	爱奇艺、瞳盟影视、阅文影视联合出品
10	初心	人物传记、革命历史	2018/2/6	-	-	-	芒果TV、央视一套	中央电视台、八一电影制片厂等联合出品

资料来源:艺恩数据,国信证券经济研究所整理

综艺节目

综艺节目方面,截至9月13日,《披荆斩棘2026》、《地球超新鲜第二季》、《心动的信号第九季》、《密室大逃脱8》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至9月13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	2026/8/15	70	67.1	55.3	芒果TV	湖南快乐阳光互动娱乐传媒
2	地球超新鲜第二季	2026/6/27	69.1	74.1	57.3	腾讯视频	腾讯视频(腾讯综艺)
3	心动的信号第九季	2026/8/3	59.6	31.8	57.2	腾讯视频	腾讯视频、企鹅影视
4	密室大逃脱 8	2026/7/22	56.2	27.3	53.9	芒果TV	芒果TV、晏吉工作室
5	食神·百厨大战	2026/6/22	53.2	23	56.2	腾讯视频	腾讯视频、好枫青芸文化
6	不想睡的星期五	2026/8/13	67.2	71.9	56.8	芒果TV	芒果TV
7	大哥小助理	2026/8/13	65.4	66.9	55.6	爱奇艺	爱奇艺、小果子文化传媒
8	一饭封神 2	2026/7/28	60.5	38	55.6	腾讯视频	腾讯视频、大千影业

9	脱口秀和 Ta 的朋友们第三季	2026/6/25	56.6	41.6	56.1	腾讯视频	腾讯视频、笑果文化
10	伦敦合伙人	2026/8/7	57.5	44.1	56.1	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,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》《三角洲行动》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 9 月 13 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	三角洲行动	腾讯	中国
3	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
4	金铲铲之战	腾讯	中国
5	和平精英	腾讯	中国
6	王者万象棋	腾讯	中国

7	梦幻西游	网易	中国
8	开心消消乐	乐元素	中国
9	向僵尸开炮	盛昌	中国
10	三国：谋定天下	幻电	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9月13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	Phigros	鸽游	中国
4	潜水员戴夫	心动公司	中国
5	植物大战僵尸2	拓维	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	原神	miHoYo	中国
8	蛋仔派对	网易	中国
9	我的休闲时光	天之梦	中国
10	最强蜗牛	青瓷	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9月13日,最近7日成交额前三名为Argonauts、Original Blokyz 和 Moonbirds。

表8: NFT 交易情况（数据截至9月13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	Original Blokyz	0.09	-25.99%	322.98	3,210	9,996
2	Argonauts	0.71	56.92%	1625.43	2,344	9,229
3	Moonbirds	0.51	-4.14%	78.24	3,366	9,999
4	Ten Thousand Tokens	0.01	-4.93%	2.23	2,054	9,860
5	fwogs	0.03	-11.15%	3.68	1,475	5,555
6	BullsOnTheBlock	0.02	3.06%	0.14	2,260	10,008
7	BackPunks	0	-5.94%	0.2	2,379	10,000
8	BeraTone Founder's Sailcloth	0.02	-0.42%	0	446	888
9	Ethereal Art Origins	0.01	-	0	1,855	4,969
10	Ugly People	0	0.00%	0	4,710	9,909

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【Agent 商业化驶入深水区，蚂蚁推出 APASS 补上“信任基础设施”（蚂蚁集团官方）】

9月11日，在2026Inclusion·外滩大会AI支付论坛上，蚂蚁集团发布面向智能体（Agent）商业活动的信任基础设施APASS。基于KYA（Know Your Agent）理念，APASS通过智能体可信身份产品和智能体风控服务，建立身份与行为两条信任链，围绕“Agent是谁、代表谁、被允许做什么、行为是否可信”，提供身份注册、持续核验、意图安全和可信存证等能力，为Agent调用服务、办理业务和参与支付等商业活动提供信任基础。

【OpenAI 发布金融服务版 ChatGPT（OpenAI 官方）】

OpenAI 官方于9月10日正式宣布推出面向金融服务团队的定制化服务——ChatGPT for Financial Services。该产品由OpenAI 联合摩根士丹利与 Evercore 共同开发，初期重点聚焦投资银行和股票研究场景，标志着大模型技术开始真正深入金融机构的核心业务腹地。

上市公司动态更新

【游族网络：关于为子公司提供担保的公告】

近期，因控股子公司日常经营发展需要，公司为控股子公司游族信息向中信银行申请不少过1.0亿元的人民币授信额度，并为其提供1.2亿元的保证担保。

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、易点天下、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 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2023	2024	2025A/E	2026E	2023	2024	2025A/E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	24.55	179	-0.33	-0.92	-	-	(74)	(27)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	8.52	126	-0.19	0.05	0.13	0.15	(44)	175	65	57
002739.SZ	儒意电影	优于大市	8.70	184	-0.45	0.24	0.38	0.53	(20)	36	23	17
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.31	137	0.13	0.10	0.19	0.22	56	72	39	33
300251.SZ	光线传媒	优于大市	11.17	328	0.10	0.57	0.25	0.38	112	20	44	30
600556.SH	天下秀	优于大市	4.75	86	0.03	0.02	0.04	0.07	167	278	112	70
002027.SZ	分众传媒	优于大市	4.75	686	0.36	0.20	0.40	0.41	13	23	12	12
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.71	378	0.76	0.89	1.26	1.43	23	20	14	12
002605.SZ	姚记科技	优于大市	16.70	70	1.29	1.12	1.23	1.37	13	15	14	12
300113.SZ	顺网科技	优于大市	16.04	108	0.37	0.62	0.67	0.87	43	26	24	19
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	43.81	563	-1.24	-1.24	-0.38	0.04	(35)	(35)	(116)	1236
603444.SH	吉比特	优于大市	375.20	270	13.12	24.90	26.99	29.62	29	15	14	13
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	17.77	332	0.73	0.66	0.43	0.70	24	27	41	25
603533.SH	掌阅科技	优于大市	25.04	110	0.11	-0.40	-	-	223	(62)	-	-
002558.SZ	巨人网络	优于大市	25.21	479	0.75	0.92	2.30	2.60	34	27	11	10
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	121.90	518	-3.17	2.81	3.97	-17.20	(38)	43	31	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	153.00	2,038	2.35	9.59	8.34	13.55	65	16	18	11

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