仅供内部参考，请勿外传

传媒互联网周报

OpenAI 发布 GPT-5.6 Sol 预览版，豆包推出付费专业版

优于大市

核心观点

行业下跌 3.96%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（6.22-6.26）传媒行业下跌 3.96%，跑输沪深 300（-1.48%），跑输创业板指（-1.37%）。其中涨幅靠前的分别为返利科技、中青宝、巨人网络、天娱数科等，跌幅靠前的分别为荣信文化、北京文化、捷成股份、易点天下等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 17 位。

AI 产业链能力扩张与治理约束同步加速。1）模型层面持续快速推进：OpenAI 发布 GPT-5.6 Sol 预览版、DeepSeek DSpark 投机解码矿界实现推理速度 60-85%提升；2）应用层面：豆包从免费流量入口向工作流付费分层转型、微信 Agent 灰度内测；3）企业采购端：模型路由、低成本解决方案成为采购决策核心变量；4）治理约束加强：美国政府对 GPT-5.6 实施受控预览，前沿模型正进入发布受控的阶段，版权合规与安全审查将持续抬高行业准入门槛。

本周重要数据跟踪：票房回暖，点点数据表现亮眼。1）本周（6 月 22 日-6 月 28 日）电影票房 3.6 亿元。票房前三名分别为《四渡》（0.79 亿元，票房占比 21.9%）、《玩具总动员 5》（0.75 亿元，票房占比 20.9%）、《给阿嬤的情书》（0.75 亿元，票房占比 16.3%）；2）综艺节目方面，《这是我的西游第二季》、《哈哈哈哈第六季》、《地球超新鲜第二季》和《乘风 2026》排名居前；3）游戏方面，2026 年 5 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》。

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、顺网科技、易点天下、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，关注巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司等。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 2026E	EPS 2027E	PE 2026E	PE 2027E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	15.60	333	1.26	1.42	12	11
603444.SH	吉比特	优于大市	351.15	253	26.68	27.68	13	9
002555.SZ	三七互娱	优于大市	18.41	407	1.43	1.55	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：熊莉
021-61761067
xiongli1@guosen.com.cn
S0980519030002

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-大模型快速迭代，Agent 平台与工具链持续繁荣》——2026-06-24

《传媒互联网周报-AI 平台化加速，国产 AI 生态持续深化》——2026-06-16

《传媒行业 6 月投资策略：AI 资本化与 Agent 生态共振，关注 AI 应用叙事修复可能及游戏潮玩底部布局机会》——2026-06-15

《传媒互联网周报-Anthropic 正式提交 IPO 申请，Agent 工具链持续进化》——2026-06-10

《传媒互联网周报-Agent 平台竞争加剧，关注 AI 应用板块机会》——2026-05-27

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

板块周表现回顾 4
本周表现回顾：行业下跌 3.96%，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 6
四、投融资 · 行业格局 6
五、商业化 · 收入与部署 6
六、行业监管 · 政策与合规 7
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 9
游戏 9
数字藏品（NFT） 11
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 12
风险提示 13

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图1： 本周传媒行业涨跌幅排名第 17 位 4
图2： 本周电影票房（亿元） 7
图3： 2026 年 5 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay 9

表1： 本周传媒板块表现 4
表2： 本周票房排名 8
表3： 下周即将上映电影 8
表4： 网络剧收视情况（数据截至 6 月 28 日） 8
表5： 网络综艺节目表现情况（数据截至 6 月 28 日） 9
表7： 安卓游戏热玩排名（数据截至 6 月 28 日） 10
表8： NFT 交易情况（数据截至 2025 年 6 月 28 日） 11
表9： 重点公司估值表 13

仅供内部参考，请勿外传

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 3.96%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（6.22-6.26）传媒行业下跌 3.96%，跑输沪深 300（-1.48%），跑输创业板指（-1.37%）。其中涨幅靠前的分别为返利科技、中青宝、巨人网络、天娱数科等，跌幅靠前的分别为荣信文化、北京文化、捷成股份、易点天下等。

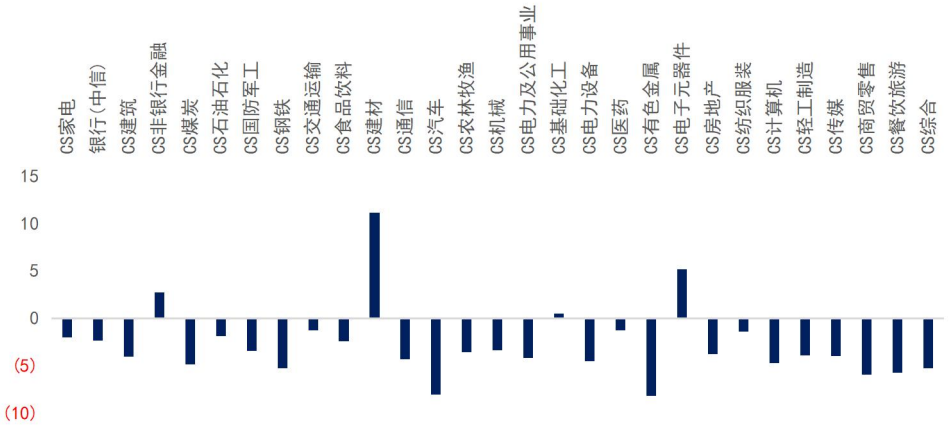
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
CI005028	传媒	-3.96%							
000300.SH	沪深 300	-1.48%							
399006.SZ	创业板指	-1.37%							
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）
600228.SH	返利科技	21%	92%	45	301231.SZ	荣信文化	-26%	-18%	22
300052.SZ	中青宝	19%	12%	37	000802.SZ	北京文化	-15%	-23%	25
002558.SZ	巨人网络	15%	-36%	522	300182.SZ	捷成股份	-14%	-15%	124
002354.SZ	天娱数科	14%	39%	146	301171.SZ	易点天下	-14%	5%	203
002739.SZ	儒意电影	11%	-22%	187	301102.SZ	兆讯传媒	-13%	-17%	35
300533.SZ	冰川网络	10%	-34%	52	002995.SZ	天地在线	-13%	7%	31
603444.SH	吉比特	8%	-16%	253	603721.SH	中广天择	-13%	-7%	23
002517.SZ	恺英网络	8%	-28%	333	300766.SZ	每日互动	-12%	-36%	83
603466.SH	风语筑	7%	12%	62	601858.SH	中国科传	-12%	-1%	141
002602.SZ	世纪华通	6%	-20%	1008	300058.SZ	蓝色光标	-12%	16%	481

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 17 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 17 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整

AI 应用重点关注

本周 AI 应用核心变化：本周 AI 产业链呈现"能力扩张与治理约束同步加速"的特征。模型层面，OpenAI 发布 GPT-5.6 Sol 预览版但受政府安全审查约束，Qwen-AgentWorld 将多环境模拟统一纳入语言世界模型，DeepSeek DSpark 投机解码框架实现推理速度 60-85%提升——竞争焦点已从"参数规模"转向"推理效率"

仅供内部参考，请勿外传

与"环境理解"。应用层面，豆包专业版上线标志国内 AI 助手从免费流量入口向工作流付费分层转型，微信 Agent 小微灰度内测意味着社交超级入口的 AI 化提速。企业端，模型路由、低成本推理方案（DeepSeek 替代）成为采购决策核心变量。监管层面，美国政府对 GPT-5.6 实施受控预览、400 家地方报纸联合起诉微软/OpenAI、五眼联盟预警 AI 网络威胁——前沿模型正进入"能力越强、发布越受控"的新阶段，版权合规与安全审查将持续抬高行业准入门槛。

一、大模型 · 基础能力

OpenAI 预览 GPT-5.6 Sol，前沿模型发布进入"安全审批"节奏

OpenAI 本周发布新一代模型 GPT-5.6 Sol 预览版，但美国政府以安全顾虑要求暂缓广泛发布，改为向小部分合作伙伴提供受控早期访问，并由政府逐客户审批准入。这是继 Fable/Mythos 下架事件后，美国政府第二次直接干预前沿模型发布节奏。我们注意到，GPT-5.6 被关注的核心能力在于自动化高技能网络工作——既能加速防御者漏洞发现，也可能被攻击者利用。这一事件的产业含义在于：领先模型的商业化周期将被拉长，开源模型和区域性模型的竞争窗口相应扩大。对于依赖闭源 API 的应用开发商，模型可用性和合规成本将成为新的风险因子。（OpenAI 官网）

Qwen-AgentWorld：语言世界模型开启 Agent 训练新范式

Qwen 团队发布 Qwen-AgentWorld，将 MCP、Search、Terminal、SWE 及 GUI（Web/OS/Android）共七个执行环境统一纳入语言世界模型，使用超 1000 万条真实交互轨迹训练。在 AgentWorldBench 上，397B 版本模拟质量超越 GPT-5.4、Claude Opus 4.8 和 Gemini 3.1 Pro。该模型的核心价值在于：它可以作为"解耦环境模拟器"用于智能体强化学习训练，无需在真实环境中试错即可生成训练数据。若该路径成熟，Agent 训练成本和安全风险都有望显著下降，对 Agent 赛道的供给端产生结构性影响。（Qwen 官网）

DeepSeek DSpark 投机解码：推理效率成为竞争核心维度

DeepSeek 开源 DSpark 投机解码框架，在不改变主模型输出质量的前提下，将 DeepSeek-V4-Flash 和 V4-Pro 的每用户生成速度分别提升 60-85%和 57-78%，接受长度比 Eagle3 高 26-31%。这意味着推理效率已从"技术优化"升级为"商业竞争力"——在模型能力趋同的背景下，"同等质量下谁更便宜、更快"将直接影响企业采购决策。我们预计，投机解码、模型蒸馏、量化部署等推理优化技术将成为模型厂商差异化竞争的关键战场。（DSpark 论文）

二、AI Agent · 平台与工具链

Google Gemini 3.5 Flash 内置 Computer Use，视觉操作封装为标准能力

Gemini 3.5 Flash 将 computer use 作为内置工具，意味着视觉感知、推理与桌面操作正在被封装为标准化 API 能力。此前 computer use 主要由 Claude 和 OpenAI 提供，Google 的加入将加速该能力的普及。对企业级 RPA 和自动化工作流而言，这意味着自动化门槛进一步降低，但同时敏感操作确认和间接提示注入防护也将成为默认配置需求。（谷歌官方）

Grok Build 推出/goal 长程自主任务模式

Grok Build 的/goal 模式支持目标设定、任务分解、持续执行和结果验证，代表开发工具从"对话助手"向"后台自主执行者"转型。这类长程 Agent 的核心挑战不在能力，而在可监控性、可中断性和可验证性——企业级部署必须回答"出了错谁负责"的问题。我们关注该方向对 DevOps 和 IT 运维自动化的潜在替代效应。（Grok 官网）

VitaBench 2.0 揭示：长期个性化 Agent 仍是行业短板

美团 LongCat 团队发布的长期动态用户建模基准显示，即使最强模型在个性化任务上也仅刚过及格线。Agent 要真正进入生活场景（如个人助理、健康管理和教

仅供内部参考，请勿外传

育），记忆持久化、主动提问和偏好动态更新仍是关键未解问题。这为专注 Agent 记忆和个性化方向的创业公司保留了窗口期。（美团官方开源仓库）

三、AI 应用 · 产品与场景

豆包专业版上线：国内 AI 助手从免费入口转向工作流付费分层

字节跳动豆包推出专业版，基于豆包 2.1 系列大模型，支持本地电脑操作、浏览器自动化、Skills 技能调用和定时任务，内置 Office 办公套件并可生成带后端数据库的在线应用。定价 68-500 元/月，大学生认证后 38 元/月。这是国内 AI 助手赛道首个明确的"免费+付费分层"商业模型，标志着竞争从"抢用户"转向"变现效率"。我们预计其他头部玩家（如百度文心、阿里通义）将在 Q3 跟进类似策略。（豆包官网）

微信 Agent"小微"灰度内测：社交超级入口的 AI 化提速

微信开发者平台确认 AI Agent"小微"正在内测，已能发消息、发红包、总结朋友圈、创建提醒并调用小程序。微信场景的特殊性在于入口高频、关系链强、生态封闭。一旦放量，AI Agent 可能成为移动端超级入口的新形态，对现有 App 生态产生流量再分配效应。我们建议密切关注微信 AI 的开放节奏和第三方接入政策。（微信开发者平台）

Runway Agent 2.0：生成式视频从素材工具升级为营销操作系统

Runway 将广告创意生成、变体测试、本地化、数据分析和再投放建议整合到对话式 Agent 中。生成式视频公司正在从"素材生产工具"升级为"营销全流程操作系统"，以提高客户粘性和预算占比。这一趋势对传统 MarTech SaaS 构成替代压力，尤其在中小企业营销场景中。（Runway 官网）

四、投融资 · 行业格局

Google DeepMind 投资 A24：影视 AI 从特效工具进入创作流程

DeepMind 向好莱坞厂牌 A24 投资 7500 万美元，推进电影制作 AI 工具。科技公司选择与头部内容厂牌深度绑定，核心目的是获取真实创作场景反馈和行业接受度。影视 AI 正从后期特效工具进入前期剧本分析、中期拍摄辅助和后期剪辑全流程，但行业工会阻力和版权争议仍是主要不确定性。（谷歌官网）

Oracle 举债扩建 AI 云基础设施，同步裁员 2.1 万人

Oracle 计划融资 450-500 亿美元扩建 OCI 数据中心，同时裁员 2.1 万人以改善现金流。AI 云基础设施的机会窗口仍然开放，但资本开支、债务压力和组织收缩之间的张力正在上升。这一案例反映出：AI 基建投资的资本密集度已超出传统云厂商的财务承受能力，未来行业可能向"合资建仓"或"政府补贴"模式演进。（Oracle 官网）

五、商业化 · 收入与部署

AI 经济年化收入超 1750 亿美元，企业 AI 脱离试点进入规模化前夜

Exponential View 报告显示，过去 12 个月实际 AI 营收达 1100 亿美元，年化运行率超 1750 亿美元，增长速度约为移动互联网普及浪潮的 3 倍。但 31%的标普 500 公司在财报电话会提及 AI，仅 20%能量化财务影响。行业已证明需求存在，下一阶段的核心命题是 ROI 验证、成本控制和规模部署能力。Token 降价每 10%刺激 12-18%用量增长，需求价格弹性显著。（Exponential View）

企业转向 DeepSeek 和模型路由：成本驱动的架构重构

多家企业（如 Lindy）将 100%流量从前沿模型切至 DeepSeek 以降低推理成本。模型路由（根据任务类型自动选择最优模型）正从实验性方案变为企业 AI 架构标配。这意味着"能力最强"不再等于"部署最优"——企业采购决策正拆解为"任务匹配度、成本效率、合规适配"三个独立维度。对模型厂商而言，单纯追求榜单领先的

仅供内部参考，请勿外传

价值正在递减，场景化定价和 TCO 优化能力将决定市场份额。（Lindy CEO Flo Crivello、CNBC）

六、行业监管 · 政策与合规

400 家美国报纸联合起诉微软和 OpenAI：版权诉讼从头部扩散到地方

地方报纸联盟指控微软和 OpenAI 未经授权抓取新闻内容训练模型。版权诉讼正从《纽约时报》等头部媒体扩散到地方新闻业，覆盖面和索赔规模持续扩大。训练数据合理使用边界若被收紧，将直接影响模型训练成本和内容授权市场。我们建议关注美国法院对"fair use"在 AI 训练场景中的司法认定趋势。（纽约南区联邦法院、彭博社）

五眼联盟预警：AI 网络威胁将在数月内影响普通用户

五眼联盟安全机构联合发布警告，认为新一代大模型将显著降低复杂网络攻击的门槛，自动化漏洞扫描和超个性化钓鱼攻击将压缩企业防御窗口。这一预警意味着：高能力模型的准入审查将常态化，企业对防御型 AI 的采购优先级将提升，AI 安全赛道（红队测试、模型审计、对抗训练）的市场空间正在打开。（五国网络安全机构联合公开声明）

GitHub 联合开源联盟呼吁修改加州 AI 透明度法案

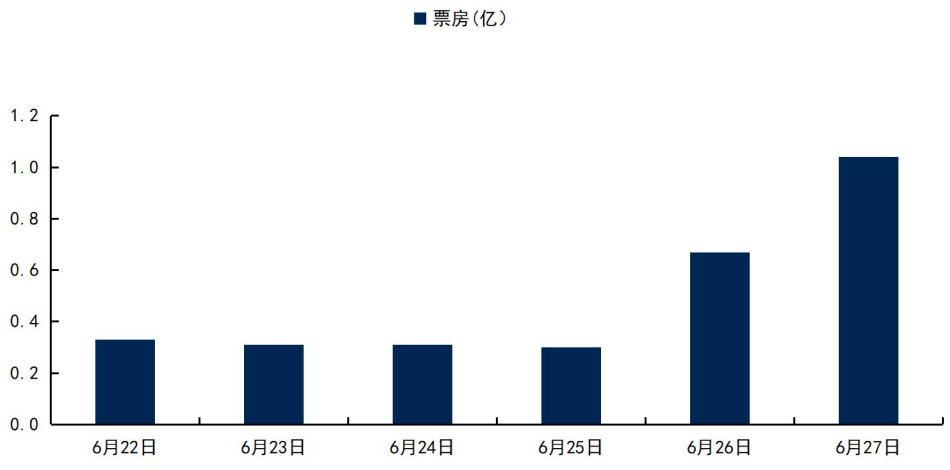
开源联盟反对法案中要求开发者因下游违规行为撤销开源许可证的条款，认为这与开源许可机制根本冲突。监管若不能有效区分闭源服务商与开源开发者，可能抑制开源模型和工具生态的发展。我们关注该法案最终版本对开源 AI 生态的影响——若条款过于严格，可能导致部分开源项目限制加州用户访问，形成事实上的地域割裂。（GitHub、Hugging Face、Mozilla、Black Forest Labs）

行业数据更新

电影票房表现情况

本周（6 月 22 日-6 月 28 日）电影票房 3.6 亿元。票房前三名分别为《四渡》（0.79 亿元，票房占比 21.9%）、《玩具总动员 5》（0.75 亿元，票房占比 20.9%）、《给阿嬤的情书》（0.75 亿元，票房占比 16.3%）。

图2：本周电影票房（亿元）



仅供内部参考，请勿外传

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	四渡	2026/6/26	7890	7891	21.90%	10.80%	5.00%	311,844
2	玩具总动员 5	2026/6/19	7505	18200	20.90%	17.90%	2.70%	514,792
3	给阿嬤的情书	2026/4/30	5857	190500	16.30%	17.40%	2.70%	500,954
4	抓特务	2026/6/19	3604	9313	10.00%	13.40%	2.00%	384,824
5	后室	2026/6/26	3168	2429	8.80%	4.80%	5.40%	139,892
6	火遮眼	2026/6/11	2054	18500	5.70%	9.00%	2.00%	260,173
7	我看见两朵一样的云	2026/6/19	1232	4944	3.40%	5.40%	1.80%	154,589
8	爱是愤怒	2026/6/19	723	3610	2.00%	5.20%	1.30%	150,654
9	消失的人	2026/5/1	642	12600	1.70%	2.10%	3.00%	62,631
10	超级少女	2026/6/26	554	1085	1.50%	3.10%	1.20%	90,705

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 3 部电影即将上映，人气排名前三的分别为《小黄人与大怪兽》《特立独行》《魔方小姐》，截至 6 月 28 日猫眼想看人数分别为 17.6、5.4、1.6 万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/7/3	小黄人与大怪兽	动画、喜剧、科幻、冒险	176475
2026/7/3	特立独行	喜剧、剧情、奇幻	54192
2026/7/3	魔方小姐	剧情、治愈、励志	16308

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《莫离》、《昨夜降至》、《南部档案》、《炽夏》和《问心 2》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 6 月 28 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	莫离	古装/权谋	2026/6/9	64.5	54.1	93	腾讯视频、CCTV8	欢娱影视、腾讯视频
2	昨夜将至	悬疑	2026/6/24	44.1	56.6	93	爱奇艺	爱奇艺、予乐文化、新力量影业、成都电影集团、北京洲际兄弟
3	南部档案	奇幻/冒险	2026/6/11	72.5	62.4	93	爱奇艺	爱奇艺
4	炽夏	剧情/爱情/青春偶像	2026/6/16	60.1	56.3	91.6	湖南卫视、芒果 TV	芒果 TV、湖南卫视、芒果超媒、磨铁娱乐
5	问心 2	医疗/剧情	2026/6/18	60.6	76.6	90.8	CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺	中央电视台、柠萌影视、腾讯视频、爱奇艺
6	红星照耀中国	剧情/革命/历史	2016/10/20	-	-	-	湖南卫视、咪咕视频、芒果 TV、腾讯视频、西瓜视频	中央电视台、战友电视艺术中心、中共宁波市委宣传部等
7	主角	当代都市/剧情	2026/5/10	72.9	77.9	86	CCTV-1、腾讯视	中央电视台、贰零壹陆影视、腾讯视

仅供内部参考，请勿外传

							频	频、西安电影制片厂、西安兆麦影视
8	迷墙	现代都市/荒诞/悬疑	2026/6/7	44	61.5	84.9	CCTV-8、腾讯视频	中央电视台、腾讯视频、紫禁城影业
9	爱情有烟火	都市/喜剧/爱情	2026/6/15	57.5	57.2	84.6	CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺	中央电视台、腾讯科技（北京）有限公司、北京爱奇艺科技有限公司、万达影视传媒有限公司等
10	翘楚	古装权谋	2026/6/2	58.3	56.9	82.4	优酷、Netflix	优酷、大麦娱乐、剧有想法、星河工作室

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，《这是我的西游第二季》、《哈哈哈哈哈第六季》、《地球超新鲜第二季》和《乘风 2026》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 6 月 28 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	这是我的西游第二季	2026/5/28	60.00	42.80	57.10	优酷	优酷、嘿皮工作室
2	哈哈哈哈哈第六季	2026/4/3	44.20	1.40	55.40	腾讯视频、爱奇艺	爱奇艺、腾讯视频联合出品
3	地球超新鲜第二季	2026/6/26	-	-	-	腾讯视频	腾讯视频、腾讯坐标系工作室、即时开喜
4	乘风 2026	2026/4/2	67.70	62.00	58.40	芒果 TV	芒果 TV、任洋制作团队
5	脱口秀和 Ta 的朋友们第三季	2026/6/25	-	-	-	腾讯视频	腾讯视频、七盎司工作室
6	开始推理吧第四季	2026/5/19	45.80	0.10	54.30	腾讯视频	腾讯视频、赫丽摸金工作室
7	五十公里桃花坞第六季	2026/5/13	52.80	29.70	57.80	腾讯视频	腾讯视频、大千影业、谢涤葵团队
8	半熟恋人第五季	2026/5/31	46.80	2.50	67.80	腾讯视频	腾讯视频、羊不辣德工作室、爱鱼文化
9	爸爸当家的聚会 2026	2026/5/3	39.90	0.00	57.10	芒果 TV	芒果 TV 马栏山制作团队
10	忙忙碌碌寻宝藏 2	2026/6/17	45.50	21.10	56.60	芒果 TV	芒果 TV、晏吉工作室、甘亿团队

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 5 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 5 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay

仅供内部参考，请勿外传



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，《我的世界：移动版》《Phigros》榜上排名居前。

表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 6 月 28 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	和平精英	腾讯	中国
4	无尽冬日	青笛	中国
5	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
6	蛋仔派对	网易	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	开心消消乐	乐元素	中国
9	金铲铲之战	腾讯	中国
10	逆水寒	网易	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 6 月 28 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	我的世界：移动版	网易	中国
2	Phigros	鸽游	中国
3	童话师	童话师工作室	中国

仅供内部参考，请勿外传

4	心动小镇	心动公司	中国
5	绝区零	米哈游	中国
6	异环	完美世界	中国
7	香肠派对	心动	中国
8	蛋仔派对	网易	中国
9	光·遇	网易	中国
10	超自然行动组	巨人网络	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 6 月 28 日，最近 7 日成交额前三名为 Otherdeed Expanded、Kaito Genesis 和 TheGloobs。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 6 月 28 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	Otherdeed Expanded	0.07	-23.38%	8.17	12108	70142
2	Kaito Genesis	0.17	-14.20%	2.25	943	1500
3	TheGloobs	0.01	100.04%	10.25	2514	10000
4	Fudders	0	-	0.01	2625	6415
5	RugGenesis NFT	0.01	-15.34%	0.07	6616	19998
6	ShitBeast	0	-	0	2450	9453
7	Best Waifu Collection Official	0.02	21013.48%	0	681	2222
8	Apocalyptic Apes	0.01	-19.81%	0.13	3048	8888
9	Ten Thousand Tokens	0.01	64.19%	5.28	2116	9872
10	Units	0	-	10.65	2025	7688

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【苹果 Xcode 26.6 正式发布（苹果官方）】

苹果公司正式推送 Xcode 26.6 更新，新增对 Google Gemini 的编程助手支持，同时集成 Swift 6.3.3 语言版本并更新全平台 SDK，进一步提升开发环境的稳定性与运行效率。

【OpenAI 受限发布 GPT-5.6（OpenAI 官网）】

OpenAI 因联邦监管介入，调整了 GPT-5.6 的发布策略，仅向少数合作伙伴开放访问权限，并需经过政府审批。这一变化反映了美国政府对人工智能监管态度的转变，强调了国家安全的重要性。

上市公司动态更新

仅供内部参考，请勿外传

【思美传媒：关于全资子公司税务事项的公告】

公司全资子公司八方腾泰需合计补税 949.93 万元，截至公告披露日，上述税款及滞纳金已缴纳完毕，本次补缴不涉及行政处罚。

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、顺网科技、易点天下、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，关注巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司等。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。



仅供内部参考，请勿外传

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 2025A/E	EPS 2026E	PE 2023	PE 2024	PE 2025A/E	PE 2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	23.47	171	-0.33	-0.92	-	-	(70)	(25)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	6.57	97	-0.19	0.05	0.09	0.13	(34)	135	71	52
002739.SZ	儒意电影	优于大市	8.87	187	-0.45	0.24	0.51	0.60	(20)	36	17	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.94	131	0.13	0.10	0.19	0.22	54	69	37	31
300251.SZ	光线传媒	优于大市	10.85	318	0.10	0.57	0.33	0.40	109	19	33	27
600556.SH	天下秀	优于大市	4.39	79	0.03	0.02	0.04	0.07	154	257	103	65
600986.SH	浙文互联	优于大市	7.07	105	0.11	0.06	0.00	0.00	67	123	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	4.76	687	0.36	0.20	0.42	0.44	13	23	11	11
002517.SZ	恺英网络	优于大市	15.60	333	0.76	0.89	1.26	1.42	20	18	12	11
002605.SZ	姚记科技	优于大市	18.27	76	1.29	1.12	1.31	1.49	14	16	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	29.97	125	0.50	0.49	0.61	0.80	60	61	49	37
300113.SZ	顺网科技	优于大市	17.92	121	0.37	0.62	0.69	0.85	48	29	26	21
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	38.75	498	-1.24	-1.24	-0.35	0.05	(31)	(31)	(110)	763
603444.SH	吉比特	优于大市	351.15	253	13.12	24.90	26.78	29.23	27	14	13	12
000681.SZ	视觉中国	优于大市	19.90	139	0.17	0.12	-	-	117	168	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	14.35	268	0.73	0.66	0.75	0.97	20	22	19	15
603533.SH	掌阅科技	优于大市	20.01	88	0.11	-0.40	-	-	178	(50)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	124.70	520	-3.23	2.86	4.09	-17.26	(39)	44	31	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	158.50	2,111	2.35	9.59	11.29	13.55	67	17	14	12

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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