下载日志已记录，仅供内部参考

传媒

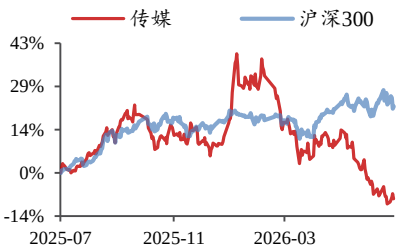
2026 年 07 月 05 日

物理 AI 产业催化不断，大模型 ARR 再高增，聚焦 AI

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《大模型 Token 量持续高增，物理 AI 星辰大海，聚焦 AI—行业点评报告》-2026.6.29

《物理 AI：数据筑基，模型搭台，拔节起势在即—行业深度报告》-2026.6.25

《继续布局大模型、物理 AI、核心 AI 应用、算力租赁—行业周报》-2026.6.21

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

● **宇树科技等企业齐聚风语筑物理 AI 论坛，产业催化不断，继续布局物理 AI**

7 月 2 日，宇树科技 IPO 注册获批，同日，由**风语筑**与松应科技联合主办的“空间仿真·具身共生——Physical AI 虚实融合创新论坛”在上海举行，宇树科技、瀚博半导体、青瞳视觉等产业链企业代表及技术专家围绕物理 AI 产业发展趋势、仿真技术、空间合成训练数据及具身智能等议题展开交流，风语筑与松应科技共同投资的上海风应科技有限公司正式成立，并入驻上海徐汇滨江模速空间大模型创新生态社区。风应科技将聚焦物理 AI 基础设施，融合生成式 AI 与高精度仿真技术，围绕物理仿真引擎、Sim2Real 仿真训练及空间合成数据生成等方向开展业务布局，致力于打造虚实融合的空间智能训练与仿真平台。依托合资公司，风语筑深耕近二十年沉淀的海量真实世界空间资产与松应科技自研的 ORCA 物理 AI 操作系统或将完成深度融合、协同落地，从而完善风语筑物理 AI“真实世界训练+数字世界仿真”布局，推动其由空间数字化能力向空间智能与合成训练数据领域持续延伸。英伟达 CEO 黄仁勋提出智能体 AI 的下一时代是物理 AI，思略特咨询预计 2030 年全球物理 AI 市场规模将达到 4300 亿欧元，弗若斯特沙利文预计 2024-2030 年全球具身智能机器人市场规模有望从 117.1 亿美元增长至 1010.7 亿美元，CAGR 达 43%，物理 AI 市场空间将迈向星辰大海。以渲染器、模拟器、规划器融合的世界模型或为物理 AI 发展的大脑，而高质量物理数据、尤其是基于真实数据的合成数据对世界模型的进化至关重要，空间智能训练及仿真平台、评测系统或成为物理 AI 重要基础设施，迎来高速增长期。**我们建议继续聚焦物理 AI（世界模型、仿真平台、真机实采设备方向），受益标的包括风语筑、凡拓数创、索辰科技、奥比中光、天娱数科、五一视界、海清智元等。**

● **昆仑/Kimi/可灵 ARR 高增，DS 调价或凸显算力紧缺，布局模型/应用/算力**

昆仑万维于 7.2 宣布 AI Native 模型与产品 ARR 已超 8 亿美元。此外，Kimi、可灵 6 月 ARR 分别突破 3 亿美元及接近 5 亿美元，Kimi 新一轮融资投前估值涨至 315 亿美元；字节视频生成模型 Seedance 2.5 预计 7.6 上线体验中心；将于 7 月中旬上线的 DeepSeek（DS）V4 将调整 API 定价策略，引入峰谷定价机制，高峰时段价格翻倍，或凸显算力资源紧张。**我们认为，AI 产业大浪依然滚滚向前，头部模型厂商“大额融资+模型性能跃迁+Token/ARR 高增+估值跃升”正循环将延续，国产模型全球份额或进一步提升，并拉动核心应用/算力产业链高景气延续，结合中报预期，建议分歧中坚定布局核心 AI 方向。（1）国产模型：重点推荐快手、腾讯控股，受益标的包括智谱、昆仑万维、Minimax、阿里巴巴；（2）AI 游戏：重点推荐世纪华通、心动公司、网易、完美世界、巨人网络、恺英网络；（3）AI 广告：重点推荐汇量科技，受益标的包括蓝色光标、易点天下；（4）算力云/算力租赁：重点推荐顺网科技，受益标的包括华策影视、浙数文化。**

● **风险提示：**物理 AI 进展、大模型 ARR 增速、游戏流水低于预期等。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1、 行业数据综述：《时空猎人·觉醒》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《四渡》获得周票房冠军 3
2、 行业新闻综述：大模型持续迭代，物理 AI 高关注度企业 IPO 渐近 9
2.1、 AIGC：DeepSeek 调整定价，AI 厂商加速探索盈利路径 9
2.2、 物理 AI：宇树科技 IPO 获批，Momenta 7 月 8 日登录港股 10
2.3、 游戏：6 月游戏版号发布，《失控进化》预约量突破 4000 万 11
2.4、 影视：6 月抖音 AI 短剧播放增量环比+30%，昆仑万维 AI 短剧平台 ARR 超 7 亿美元 12
3、 公告总结：可灵分拆推进，奥飞娱乐中报预告高增 12
4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 27 周表现居市场上游，影视板块表现较好 14
5、 风险提示 16

图表目录

图 1： iOS 游戏免费榜排名——《时空猎人·觉醒》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00） 3
图 2： iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00） 4
图 3： 影视板块周表现较强，广电板块周表现较弱（6 月 29 日-7 月 3 日） 15
图 4： 相对传媒指数/沪深 300，影视板块获得最高超额收益（6 月 29 日-7 月 3 日） 15

表 1： 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00） 4
表 2： TapTap 新游安卓预约榜排名——《失控进化》为本周预约热度榜第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00） 6
表 3： TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00） 7
表 4： 新游戏公测时间表（2026.7.6-2026.7.12）（截至时间：2026.7.4 22：00） 7
表 5： 院线电影数据—《四渡》为周票房第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00） 7
表 6： 新影片上映时间表—《海洋奇缘：启航》关注度高（截至时间：2026.7.4 22：00） 7
表 7： 网播剧数据—《南部档案》第一（2026.6.27-2026.7.3）（截至时间：2026.7.4 22：00） 8
表 8： 网播综艺数据—《乘风 2026》领先（2026.6.27-2026.7.3）（截至时间：2026.7.4 22：00） 8
表 9： A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—联创股份周涨幅第一，贵广网络周跌幅最大（6 月 29 日-7 月 3 日）（以 2026 年 7 月 3 日收盘价为准） 14
表 10： 美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—BTC DIGITAL 周涨幅最大，孩之宝周跌幅最大（6 月 29 日-7 月 3 日）（以 2026 年 7 月 3 日收盘价为准） 15
表 11： 港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—数字王国周涨幅最大，MiniMax-W 周跌幅最大（6 月 29 日-7 月 3 日）（以 2026 年 7 月 3 日收盘价为准） 15
表 12： 受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的 16

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 行业数据综述：《时空猎人·觉醒》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一；电影《四渡》获得周票房冠军

根据七麦数据，截至 2026 年 7 月 4 日 22：00，《时空猎人·觉醒》获内地 iOS 游戏免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 游戏畅销榜第一。

根据 TapTap，截至 2026 年 7 月 4 日 22：00，《失控进化》为安卓预约榜第一，《Hello Kitty My Dream Store》为 iOS 预约榜第一。

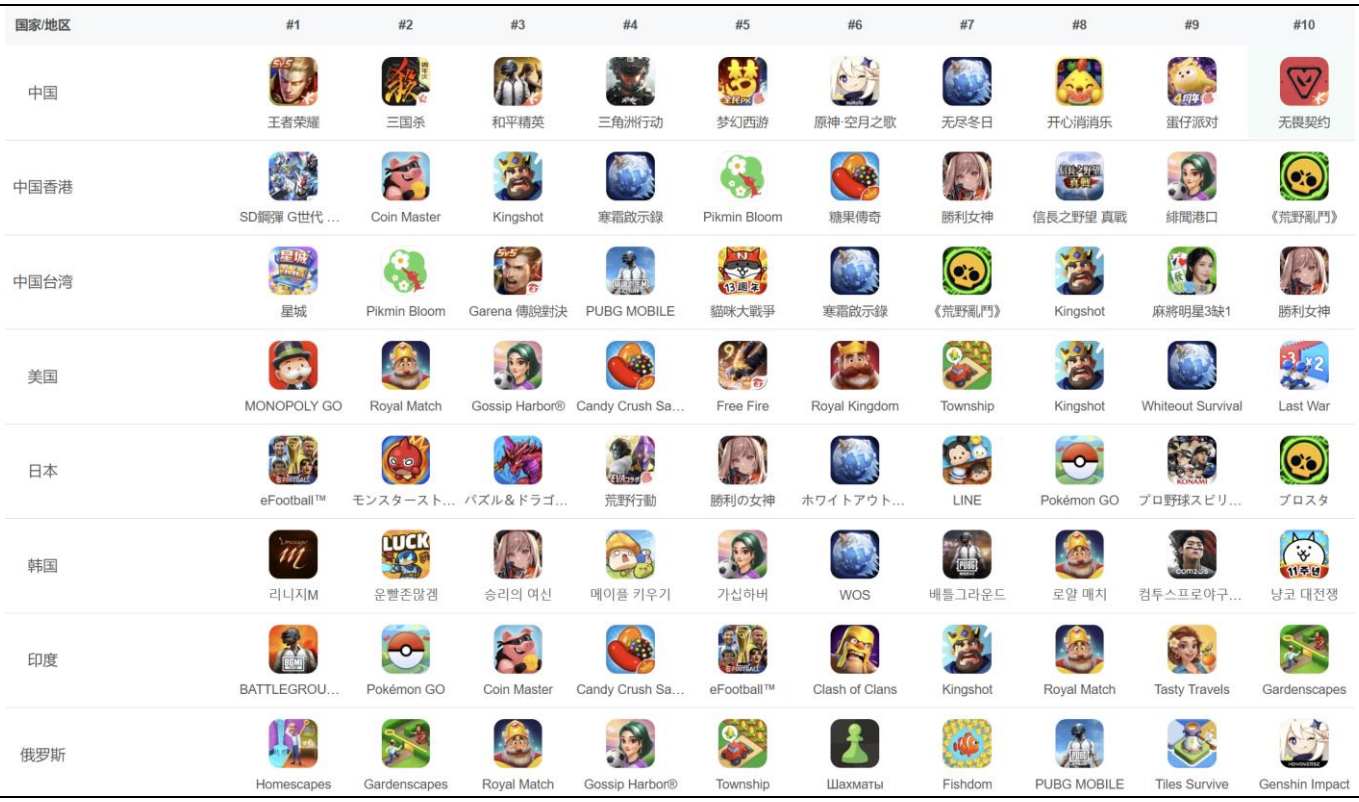
图1：iOS 游戏免费榜排名——《时空猎人·觉醒》为内地 iOS 游戏免费榜第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	时空猎人·觉醒	三角洲行动	王者荣耀	和平精英	无畏契约	蛋仔派对	造梦西游之黎尤…	舞力全开	我的世界	迷你世界
中国香港	口袋學院物語2	Pikmin Bloom	天天拼詞王	JUMP 全明星亂鬥	Roblox	Smash Fest	Pokémon Cham…	偶像帝國	從前有條街	Meowdoku
中国台湾	龍族幻想	天天拼詞王	Pikmin Bloom	口袋學院物語2	從前有條街	練氣3000層	Smash Fest	JUMP 全明星亂鬥	Block Blast	雙面神姬
美国	Meowdoku	Smash Fest	Block Out	Magic Sort	Hole Stars	Roblox	Vita Mahjong	Bus Traffic Fever	Soccer Superstar	Arrows
日本	Pokémon Cham…	Meowdoku	Smash Fest	eFootball™	猫とスープ	名門ポケット学…	終末のワルキュ…	ハリウッドマージ	イナズマイレブ…	Arrows
韩国	취준생 키우기	냥쩍 히어로즈	지켜라쿤	갓갓갓	스타 세일러	Pokémon Cham…	아카데미 스토리2	마법의 잉크	머지여제	드래곤빌리지3
印度	Arrows	Ludo King	Gardenscapes	BATTLEGROU…	Vita Mahjong	Township	Magic Sort	Truck Star	Subway Surfers	Top Tycoon
俄罗斯	Белая мгла	Smash Fest	Magic Sort	Roblox	Geometry Dash …	Amaze GO	Meowdoku	Z Route	Блок Бласт	Hollywood Merge

资料来源：七麦数据

下载日志已记录，仅供内部参考

图2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 游戏畅销榜第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00）



资料来源：七麦数据

表1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00）

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯	王者荣耀	1(-)-1(-)
	三角洲行动	2(-)-4(↑3)
	和平精英	2(-)-6(-)
	无畏契约：源能行动	5(↓1)-10(↓2)
	逆战：未来	8(↑152)-189(↓1)
	金铲铲之战	9(↓7)-14(↓7)
	穿越火线：枪战王者	10(↑8)-28(↑5)
	QQ 炫舞	11(↑16)-49(↑14)
	火影忍者	13(↓6)-24(↓10)
	暗区突围	15(↑25)-53(↑3)
	欢乐斗地主	16(↑3)-23(↑3)
	英雄联盟手游	18(-)-37(-)
	QQ 飞车	18(↑20)-49(↑6)
	地下城与勇士	19(↓4)-35(↓6)
	洛克王国：世界	23(↓13)-46(↓8)
	使命召唤	53(↓1)-96(↓20)
	元梦之星	58(↑7)-103(↑12)
	冒险岛：枫之传说	71(↑68)-166(↓2)
	部落冲突：皇室战争	82(↑4)-104(↑2)

下载日志已记录，仅供内部参考

	魂斗罗:归来	93(↑1)-114(↑8)
	王者荣耀世界	105(↓6)-163(↓12)
	乱世王者	148(↓14)-无(-)
	天涯明月刀	-
网易	梦幻西游	3(↑2)-7(↑1)
	第五人格	5(↑10)-29(↑14)
	蛋仔派对	6(↓1)-14(↑17)
	逆水寒	10(↓3)-41(↑30)
	光·遇	11(↑8)-101(↓26)
	实况足球	14(↑3)-28(↑2)
	率土之滨	23(-)-36(↑5)
	永劫无间手游	23(↑89)-133(↑8)
	燕云十六声	29(↓11)-50(↑10)
	阴阳师	39(↓19)-60(↑14)
	大话西游	51(↓6)-62(↑4)
	倩女幽魂	53(↓7)-74(↓11)
	巅峰极速	84(↓11)-114(↓12)
	全明星街球派对	98(↓43)-142(↑41)
	明日之后	99(↓24)-145(↓21)
	一梦江湖	110(↓15)-144(↑52)
	星际猎人	120(↓37)-145(↓19)
	暗黑破坏神：不朽	147(↓24)-189(↓12)
恺英网络	三国：天下归心	109(↑35)-160(↑37)
	龙之谷世界	115(↓17)-137(↑26)
三七互娱	Last Asylum: Plague	86(-)-107(↓6)
	斗罗大陆:魂师对决	97(↓11)-134(↓25)
	生存 33 天	167(↓39)-无(-)
吉比特	一念逍遥	57(↑41)-139(↑5)
	问道	58(↓5)-75(↓8)
	杖剑传说	65(↓8)-76(↓7)
	九牧之野	113(↓23)-无(-)
	问剑长生	169(↓2)-无(-)
完美世界	异环	15(↑104)-150(↑49)
	梦幻新诛仙	113(↓29)-178(↓10)
	诛仙	141(↓5)-174(↑11)
巨人网络	超自然行动组	24(↓5)-35(↑8)
	原始征途	88(↑23)-116(↑34)
	球球大作战	95(↓1)-115(↓11)
哔哩哔哩	三国：谋定天下	35(↓18)-63(↓15)
	命运-冠位指定	66(↑45)-无(-)
	碧蓝航线	110(↓33)-无(-)
心动公司	心动小镇	128(↓35)-169(↓14)
	火炬之光：无限	-
	伊瑟	-

下载日志已记录，仅供内部参考

	出发吧麦芬	-
	Heartopia	-
神州泰岳	Age of Origins	47(-)-60(↓4)
	War and Order	129(↓6)-175(↓21)
姚记科技	指尖捕鱼	101(↑9)-135(↓5)
世纪华通	无尽冬日	3(↓1)-7(↓3)
	奔奔王国	27(↓8)-46(↓16)
	Kingshot	4(↑1)-8(↓1)
	Whiteout Survival	5(↑1)-9(-)
	Tasty Travels: Merge Game	12(↓1)-19(↓3)
	Truck Star	95(↑5)-113(↓8)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	-
创梦天地	梦幻花园	38(-)-48(-)
	梦幻家园	67(↑8)-89(↓3)
	卡拉彼丘	-
友谊时光	浮生为卿歌	-
	浮生忆玲珑	-
	暴吵萌厨	-

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《Whiteout Survival》《Kingshot》《Truck star》《Tasty》、神州泰岳《Age of Origins》《War and Order》、心动公司《Heartopia》、三七互娱《Last Asylum : Plague》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表本周（2026.6.28-2026.7.4）较上周（2026.6.21-2026.6.27）排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 200 名）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《失控进化》为本周预约热度榜第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	6	306	8.7
2	代号：神不言	恋爱、乙女	祖龙	10	41	9.1
3	苏丹的游戏	RPG	GameTree	/	4.4	9.6
4	诡秘之主：愚者	卡牌、RPG	祖龙	9	33	9.3
5	白银之城	ARPG、开放世界	乐元素	7	121	8.7
6	舒舒服服小岛时光	冒险、休闲	心动	6.3	14	9.8
7	怪物猎人：旅人	宠物、动作	腾讯游戏	/	48	6.9
8	纸嫁衣 9	休闲	惊帆科技	/	28	9.4
9	V Project	女性向	乐元素	/	48	9.1
10	诡秘之主	MMORPG	弹指宇宙	6	167	8.4

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：新增预约人数计算周期为 2026.6.28-2026.7.4）

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Hello Kitty My Dream Store》为本周预约热度榜第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00）

排名	游戏名称	类型	厂商	本周新增预约人数（万）	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	Hello Kitty My Dream Store	模拟经营、合成	苏州沁游	5	94	8.8
2	代号：神不言	恋爱、乙女	祖龙	10	41	9.1
3	龙岛异兽起源	开放世界、生存	家乡互动	4	155	8.9
4	苏丹的游戏	RPG	GameTree	/	4.4	9.6
5	善良都市	RPG	西木木	0.4	7.4	3.8
6	失控进化	生存、动作	腾讯游戏	6	306	8.7
7	舒舒服服小岛时光	冒险、休闲	心动	6.3	14	9.8
8	后室：深入探索	恐怖、解谜	超元科技	0.3	3.7	7.8
9	破烂水手	RPG	纯游互动	/	1.6	9.1
10	粒粒的小人国	模拟经营、RPG	腾讯游戏	1	233	9.5

数据来源：TapTap、开源证券研究所（注：本周新增预约人数计算周期为 2026.6.28-2026.7.4）

表4：新游戏公测时间表（2026.7.6-2026.7.12）（截至时间：2026.7.4 22：00）

排序	游戏名称	公测日期	类型	厂商	累计预约人数（万）	TapTap 评分
1	失控进化	7.9	生存、动作	腾讯游戏	306	8.7

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据—《四渡》为周票房第一（2026.6.28-2026.7.4）（截至时间：2026.7.4 22：00）

排序	影片名	本周票房（亿）	累计票房（亿）	人次（万）	平均票价（元）
1	四渡	1.10	1.75	336	33
2	小黄人与大怪兽	0.75	0.75	190	39
3	后室	0.62	0.86	161	38
4	玩具总动员 5	0.60	2.43	154	39
5	特立独行	0.50	0.51	139	36
6	给阿嬤的情书	0.48	19.54	140	34
7	抓特务	0.19	1.12	52	36
8	火遮眼	0.11	2.02	33	34
9	魔方小姐	0.08	0.13	27	31
10	消失的人	0.05	5.72	15	33

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：新影片上映时间表—《海洋奇缘：启航》关注度高（截至时间：2026.7.4 22：00）

排序	影片名	上映日期	类型	主演	导演	猫眼想看人数（万）
1	酒店 404 惊魂	7.8	恐怖/惊悚	李雪嫚,苏俊宇,刘盈池	李飞	0.27
2	怨宅	7.8	恐怖/惊悚	孙颢菲,刘津彤,赵文龙	李飞	0.22

下载日志已记录，仅供内部参考

3	海洋奇缘：启航	7.10	冒险/家庭	道恩·强森,凯瑟琳·拉加艾亚,丽纳·欧文	托马斯·凯威尔	3.56
4	三国第一部：争洛阳	7.10	动画/历史	/	谢君伟	3.49
5	夜半怪影	7.10	惊悚/恐怖	陈欣雅，乔亮，宋和芃	孔顺	0.67
6	守灵 2	7.10	恐怖/惊悚	熊婧文	张伟瑚	0.34
7	命抉	7.10	剧情/犯罪	邵桐，沐岚，方晓莉	刘禹泽	0.23

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据—《南部档案》第一（2026.6.27-2026.7.3）（截至时间：2026.7.4 22：00）

排名	网播剧	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	南部档案	↑2	71.8	爱奇艺、杭州量子泛娱	爱奇艺
2	莫离	↓1	70.6	腾讯视频、上海歆光影业有限公司	腾讯视频
3	炽夏	↑3	68.5	快乐阳光互动娱乐、湖南卫视、芒果 TV	湖南卫视、芒果 TV
4	爱情有烟火	/	66.6	霍尔果斯新媒诚品文化传媒、万达影视、腾讯视频	CCTV-8、爱奇艺、腾讯视频
5	千香	/	65.1	优酷视频、欢瑞世纪	优酷视频
6	翘楚	↓4	62.5	优酷视频	优酷视频
7	逐玉	↓3	61.3	爱奇艺、浩瀚影视等	腾讯视频、爱奇艺
8	云秀行	↓3	60.2	上海艺言堂影视文化传播有限公司	优酷、爱奇艺
9	佳偶天成	/	58.7	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺、腾讯视频
10	动物园	↓2	52.7	文化内容策进院、台湾大哥大 MyVideo 等	B 站

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

表8：网播综艺数据—《乘风 2026》领先（2026.6.27-2026.7.3）（截至时间：2026.7.4 22：00）

排名	综艺节目	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
1	乘风 2026	-	67.3	芒果 TV	芒果 TV
2	地球超新鲜第二季	/	62.9	腾讯视频	腾讯视频
3	说唱巅峰对决 2026	/	61.7	爱奇艺	爱奇艺
4	忙忙碌碌寻宝藏 2	↑2	59.2	芒果 TV	芒果 TV
5	这是我的西游第二季	↓3	58	优酷视频	优酷视频
6	五十公里桃花坞第六季	↓3	57.8	腾讯视频	腾讯视频
7	快乐老家	/	56	芒果 TV	芒果 TV
8	脱口秀和 Ta 的朋友们第三季	/	55.8	腾讯视频	腾讯视频

下载日志已记录，仅供内部参考

9	我们的宿舍·归心季	↓2	55.3	湖南卫视、芒果 TV	芒果 TV
10	半熟恋人第五季	-	54.3	腾讯视频	腾讯视频

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所（“-”代表持平，“/”代表上周排名未进入前十）

2、 行业新闻综述：大模型持续迭代，物理 AI 高关注度企业 IPO 渐近

2.1、 AIGC：DeepSeek 调整定价，AI 厂商加速探索盈利路径

（1）DeepSeek 即将实行峰谷定价：高峰时段价格翻倍（2026.6.30）

DeepSeek V4 正式版计划于 7 月中旬正式上线，将带来更多功能优化和性能提升。同时，DeepSeek 将同步调整 API 定价策略，引入峰谷定价机制，“以更合理地配置资源、提升服务稳定性”。在价格方面，V4 Pro 高峰时段缓存命中输入价格为 0.05 元/百万 Tokens，缓存未命中输入价格为 6 元/百万 Tokens，输出价格为 12 元/百万 Tokens。V4 Flash 高峰时段缓存命中输入价格为 0.04 元/百万 Tokens，缓存未命中输入价格为 2 元/百万 Tokens，输出价格为 4 元/百万 Tokens。（资料来源：第一财经公众号）

（2）Kimi 估值升至 315 亿美元，ARR 突破 3 亿美元（2026.6.30）

月之暗面 Kimi 上一轮 200 亿美元估值融资于近日完成交割，新一轮融资已经启动，投前估值涨至 315 亿美元。根据科创板日报公众号信息，Kimi 在本轮融资沟通中披露了其最新收入数据：6 月中旬，ARR 突破 3 亿美元。Kimi 此轮收入增长主要来自模型迭代带动的开发者使用和 API 收入提升。目前，API 收入已占 Kimi 整体收入 7 成以上并持续走高。（资料来源：科创板日报公众号）

（3）Agnes AI 上线可免费使用的视频创作平台（2026.6.30）

Agnes AI 面向全球开发者和创作者无限期免费开放旗下核心全模态模型 API。覆盖文本模型 Agnes-2.0-Flash（支持 1M Token 超长上下文）、图片模型 Agnes-Image-2.1-Flash（支持 4K 高清生成）和视频模型 Agnes-Video-2.0（即将升级到 Agnes-Video-2.5-preview），不需要通过限时任务、试用额度或额外会员门槛来解锁。Agnes AI 这次更重要的动作，是推出了 Pavo PC 端 AI 创作平台。定位为面向创作者的 Agent Native 平台，覆盖图片、视频和短剧三类创作场景，是一款真正可免费使用的视频创作平台。从 API 免费，到模型能力升级，再到 PC 端创作平台上线，Agnes AI 正在把全模态能力从可以调用，进一步推向可以直接创作。（资料来源：量子位公众号）

（4）Anthropic 发布 Sonnet 5，性能接近 Opus 4.8（2026.7.1）

Anthropic 正式发布了全新的模型 Claude Sonnet 5，称其为“迄今为止最具 Agent 属性的 Sonnet 模型”，可以制定计划，使用浏览器、终端等工具，并以数月前还需要更大、更昂贵模型才能达到的水平自主运行。Sonnet 5 在推理、工具使用、编程和知识工作方面，相比 Sonnet 4.6 性能有显著提升，更接近 Opus 4.8，但价格更低。官方表示，对于开发者来说，AI Agent 时代正是从 Sonnet 级模型开始的：

下载日志已记录，仅供内部参考

Claude Sonnet 3.5、3.6 和 3.7 是最早在编程和工具使用上展现出亮眼能力的一批模型。Claude Sonnet 5 的性能已经接近 Opus 4.8，但价格更低。相比上一代 Sonnet 4.6，它在推理、工具使用、编程和知识工作等智能体性能关键维度上都有显著提升。（资料来源：机器之心公众号）

（5）Seedance 2.5 预计上线体验中心，一周后开放 API（2026.7.2）

豆包视频生成模型 Seedance 2.5 预计 7 月 6 日上线体验中心，将在一周后开放 API。Seedance 2.5 在单段生成长度、多素材参考、视频编辑三个维度实现突破。该模型将支持 30 秒单段原生视频直出；大幅提升参考素材容量至 50 个全模态参考素材；同时支持更可控的视频生成与编辑功能。Seedance 在视频生成领域仍然保持领先地位。（资料来源：AI 普瑞斯公众号）

（6）AI 视频从 Demo 到商用交付，可灵全球用户突破 1 亿（2026.7.3）

AI 视频正在经历一条清晰的验证链。在大众端产品化下沉之外，还需要迎接全球顶级创意殿堂的评审体系认可，与广告和影视工业的规模化采纳。从这个角度看，可灵 AI 恰好是少数完整跨越了这三道门槛的模型。截至 2026 年 6 月，可灵全球用户突破 1 亿，覆盖 224 个国家和地区，ARR 接近 5 亿美元，一年增长近 400%。（资料来源：36 氪公众号）

（7）美国科技巨头 Meta 被曝计划对外出售闲置算力（2026.7.4）

美国 Meta 公司首席执行官扎克伯格在内部员工大会上表示，尽管公司正在向人工智能领域投入大量资源，在过去四个月里，AI 智能体的开发并没有“像预期的那样加速”。同时，公司近期大规模重组也遭遇了执行上的挑战。而据多家外媒报道，就在扎克伯格作出上述讲话的前一天，Meta 准备推出云基础设施业务，出售 AI 算力和模型访问权限。Meta 开始尝试将巨额 GPU 集群直接转化为可出售的云服务，希望为持续高企的 AI 资本开支寻找新的回报路径。（资料来源：央视财经公众号）

2.2、 物理 AI：宇树科技 IPO 获批，Momenta 7 月 8 日登录港股

（1）Momenta 开启招股，计划 7 月 8 日在港股上市（2026.6.29）

据港交所披露消息，Momenta 6 月 29 日起开始招股，至 7 月 3 日结束，计划于 2026 年 7 月 8 日正式在港交所主板挂牌上市。2023 年至 2025 年，Momenta 营收由 7.43 亿元增至 24.13 亿元，其中许可收入由 2023 年的 0.23 亿元增至 2025 年的 9.68 亿元，三年增长约 42 倍，整体毛利率由 17.5%升至 71.6%。截至 2025 年底，该公司现金储备超过 100 亿元。根据招股书，Momenta 上市募资将继续加码研发。其中，约 60%投向核心技术、算法、闭环工具链、AI 计算能力和数据存储；约 20%用于 Robotaxi 服务商业化及规模化；约 10%用于量产车解决方案和新产品开发；约 10%用于营运资金及一般企业用途。（资料来源：每日经济新闻公众号）

（2）AI 3D 大模型厂商 VAST 再获 10 亿融资，推出世界模型 Project Eden（2026.7.2）

VAST 再次完成超 10 亿元人民币 A3 战略轮融资，一个月前，公司刚完成约 2 亿美元融资，并正式披露世界模型项目 Project Eden。投资人包括吉利资本等头部产业方，以及四三九九、贪玩游戏、巨人网络等游戏厂商。公司成立于 2023 年，最早

下载日志已记录，仅供内部参考

切入的是 AI 3D 大模型，旗下核心产品 Tripo 定位于提升 3D 内容生产效率。Tripo P1.0 可以在 2 秒内直接输出拓扑干净、可进入游戏引擎的网格模型。公司过去长期做 3D 基础模型，从互联网视频中提取大量深度、相机位姿、几何轨迹等结构化信号，基于 3D 积累发布世界模型 Project Eden。（资料来源：极客公园公众号）

（3）宇树科技科创板 IPO 注册获批（2026.7.2）

证监会网站显示，同意宇树科技首次公开发行股票注册。宇树科技已布局“世界模型-动作”（WMA）大模型、“视觉-语言-动作”（VLA）大模型两条主流技术路径。在模型技术方面，公司发布的通用 WMA 模型 UnifoLM-WMA-0 与通用 VLA 模型 UnifoLM-VLA-0，在跨本体泛化及物理世界复杂操作能力上实现了覆盖；在基于 LIBERO 基准测试的国内外具身大模型公开测试结果横向对比中，宇树科技的 UnifoLM-VLA-0 模型平均得分 98.7 分，性能对标英伟达、斯坦福等科技企业及科研机构。目前，宇树科技产品已形成“科研教育+商业消费+行业应用”三大应用场景。具体来看，2025 年 1-9 月，公司人形机器人销售收入中，科研教育金额占比 73.60%；商业消费占 17.39%；行业应用占 9.01%，包括来自于工业制造、电力电网、物流配送等行业的直销客户收入。（资料来源：科创板日报公众号）

（4）“风语筑及×松应科技” 合资公司落地（2026.7.3）

松应科技与风语筑共同投资的上海风应科技有限公司 正式成立，并入驻上海徐汇滨江模速空间大模型创新生态社区。依托合资平台，松应科技自研的 ORCA 物理 AI 操作系统，将与风语筑深耕近二十载沉淀的海量真实世界空间资产完成深度融合、协同落地。（资料来源：松应科技公众号）

2.3、 游戏：6 月游戏版号发布，《失控进化》预约量突破 4000 万

（1）2026 年 6 月游戏版号发布，163 款国产游戏获批（2026.6.30）

国家新闻出版署正式发布 2026 年 6 月网络游戏审批信息，本次共 163 款国产网络游戏获得版号，另有 8 款进口网络游戏获批，6 款游戏完成审批信息变更。今年以来已累计发放国产网络游戏版号共 917 款，进口网络游戏版号共 33 款。在本次获批的国产游戏中，不乏来自头部厂商与知名开发团队的作品。其中值得关注的有：腾讯《奥星热浪》《异克斯小队》、恺英网络《指掌仙宗》，美酷瑞《神探夏洛克：暗夜追踪者》、百度多酷《农场消消》《暴走植物园》《武林乾坤》《花田手记》、四三九九《古荒大陆》等。（资料来源：腾讯游戏频道公众号）

（2）《失控进化》预约量突破 4000 万，7 月 9 日正式上线（2026.6.30）

《失控进化》是由腾讯游戏发行，《Rust》正版玩法授权的搜打拆游戏。《Rust》上线以来累计销量超 2000 万份，长期稳居 Steam 同时在线榜单前列。凭借高自由度生存体验以及层出不穷的社区故事，使其成为全球生存游戏领域的标杆作品。而《失控进化》则在继承这一经典玩法内核的基础上，结合多端互通体验进行全面升级。6 月 27 日在甘肃金昌火星 1 号基地举办的《失控进化》2026 野人节暨上线前瞻发布会上，官方宣布该游戏的全网预约量超过 4000 万。游戏将于 7 月 6 日开启 PC 版预下载，7 月 9 日正式上线。（资料来源：GameLook 公众号）

（3）6 月百强小游戏榜单发布，微信头部格局变化明显，抖音呈现强更迭特征（2026.7.1）

下载日志已记录，仅供内部参考

6 月微信小游戏畅玩榜头部格局变化明显。《羊了个羊：星球》虽然稳居畅玩榜 TOP1 位置，但 TOP10 排名变化较大。沙画类消除玩法热度持续升温，《沙画消消》排名进一步提升，目前排名月榜第二的位置。《消沙高手》月榜排名环比提升 56 名。本月抖音小游戏榜单席位更迭剧烈，《灵画师》登顶榜首，《跃动小子》环比提升 8 名。6 月抖音小游戏畅销榜呈现极高流动性与强更迭特征。（资料来源：DataEye 游戏观察公众号）

2.4、 影视：6 月抖音 AI 短剧播放增量环比+30%，昆仑万维 AI 短剧平台 ARR 超 7 亿美元

（1）6 月抖音原生 AI 短剧播放增量达 1798 亿，环比上涨 30%（2026.7.1）

6 月抖音集团端原生 AI 短剧播放增量达 1798 亿。环比 5 月上涨 30%。行业头部效应明显，在统计的 138790 部剧目中，月新增播放量不足百万的作品达 126913 部，占比约 91%，与上月持平。单月播放增量破亿的剧目有 287 部，其中破 3 亿的有 42 部，破 5 亿的有 11 部。6 月，抖音集团端原生新上线 AI 短剧总量达 23746 部，环比上升 62%，日均上新 792 部创新高。新增播放量前三机构分别为点众科技、映宇宙、九州文化。6 月播放增量 TOP50 榜单中，AI 漫剧占比 58%，较 5 月仅 1 部上榜的情况大幅好转。在 6 月份的播放量统计口径下，付费 AI 短剧的播放量占比约 93%，免费 AI 短剧约为 7%。付费 AI 短剧在剧目数量（89.9%）和集数总量（97.4%）上占据主导，单剧播放效率高于免费 AI 短剧。（资料来源：短剧自习室公众号）

（2）昆仑万维 AI 短剧平台 ARR 超 7 亿美元（2026.7.2）

昆仑万维宣布 AI Native 模型与产品业务年度经常性收入（ARR）已超过 8 亿美元大关。其中 AI 短剧平台业务 ARR 超过 7 亿美元，AI 工具业务 ARR 突破 1 亿美元。天工 AI 旗下短剧平台 DramaWave 正式完成 AI 原生化转型。目前平台超过 80%的新增发布内容由 AI 生成。（资料来源：昆仑万维集团）

（3）阿里内测多款漫剧创作工具（2026.7.3）

隶属于千问 C 端事业群的书旗团队近期在内测一款 AI 漫剧创作工具“ManClaw”，目前需要邀请码才能注册使用，使用过程免费，定位一站式漫剧生成工具，只需向“ManClaw”交代一个故事背景，即可生成漫剧视频。（资料来源：短剧自习室公众号）

（4）印度短剧应用 PocketTV 确认关停（2026.7.3）

印度本土音频公司 Pocket FM 确认关闭旗下累计千万次下载的短剧应用 PocketTV。前者是当前全球规模最大的 AI 驱动 UGC 音频平台之一，覆盖有声书、网文、广播剧三大板块，深耕印度本土，全球月活用户上亿。PocketFM 表示，此举旨在回归核心音频业务，并聚焦全球扩张。公司 CEO 直言，当前短剧行业依赖激进买量和“暗黑模式”不可持续，PocketFM 不愿参与此类竞争，未来将更注重用户长期留存。（资料来源：短剧自习室公众号）

3、 公告总结：可灵分拆推进，奥飞娱乐中报预告高增

（1）星辉娱乐：预计回购股份资金不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币

下载日志已记录，仅供内部参考

10,000 万元（2026.6.30）

星辉娱乐拟回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 7.10 元/股（含）。按照回购的资金总额上限及回购价格上限测算，预计回购股份数量约为 1,408.45 万股，约占公司当前总股本的 1.13%；按照回购的资金总额下限及回购价格上限测算，预计回购股份数量约为 704.23 万股，约占公司当前总股本的 0.57%。

（2）友谊时光：控股股东蒋孝黄先生购入公司 123 万股股份（2026.7.2）

友谊时光控股股东蒋孝黄先生通过暖阳控股有限公司购入公司 1230000 股股份，占公司已发行总股本约 0.06%。本次购股完成前，Warm Sunshine 持有公司股份 195856000 股；本次购股完成后，该公司持股数量增至 197086000 股。本次购股完成后，蒋先生享有权益的股份由 1251278157 股增至 1252508157 股，占公司已发行总股本约 57.43%。

（3）华策影视：拟出资 4 亿元设立股权投资合资企业加速 AI 视频布局（2026.7.2）

华策影视拟以自有资金出资 40,000 万元，与杭州亨石资产管理有限公司共同设立青岛华歆策达股权投资合伙企业（有限合伙），担任有限合伙人。本次投资后，青岛华歆规模为人民币 50,901 万元，公司作为有限合伙人以自有资金出资人民币 40,000 万元，占比 78.584%。此次投资是为满足战略发展需求，加快公司在 AI 视频生成领域的业务布局与生态协同。

（4）快手：分拆可灵，拟增资扩股引入最高 30 亿美元外部投资，对应 16.67%扩股后股权占比，同时推出占扩股后股权比例 15%的激励计划（2026.7.2）

可灵 AI 主体北京可灵通过增资扩股引入最高 30 亿美元外部投资。本次认购交易分两个阶段：初始认购阶段，21 名初始投资者合计以 138.236 亿元人民币（约 20.28 亿美元）现金认购；签约当日新增的 15 名额外投资者通过加入协议合计以 52.235 亿元人民币（约 7.66 亿美元）现金认购。与此同时，交易设置 60 天募资窗口期，可继续引入新增投资方，总增资款上限为 204.471 亿元人民币（约 30 亿美元），对应北京可灵经扩大注册资本的 16.67%。投资机构包括腾讯、阿里、百度、上海国方等。董事会同日批准采纳北京可灵股份激励计划、持股计划及购股权计划，合计计划授权限额为北京可灵经扩大后注册资本的 15% 。首次授予合计 7,165,104 份股权及期权，占比约 7.45%。其中执行董事兼北京可灵董事长程一笑获零对价授予 961,759 份股权（占比 1.00%），锁定期为授予后至少 3 年及上市前，6 年内离职须退扣。CEO 盖坤获授予 2,885,276 份股权（占比 3.00%），同样零对价、3 年锁定期。本次重组预计在增资协议约定的最晚付款日期后的九个月内完成（持股认购金额超 50% 的投资者可另行约定延期的除外）。本次重组仅涉及本公司间接处置快手集团可灵 AI 相关资产及业务约 31.67% 的股权。

（5）奥飞娱乐：预计 2026H1 归母扣非净利润 1.5-1.9 亿元，同比增长 305.3-413.38%（2026.7.3）

奥飞娱乐预计 2026H1 归母扣非净利润 1.5-1.9 亿元，同比增长 305.3-413.38%。增长原因如下：一是主营业务市场拓展持续深化，产品订单及销售规模稳步扩大，带动营业收入实现增长；二是主动优化产品结构、强化供应链管理，并完成部分低毛利业务的清理，整体毛利率水平得到提升；三是持续推行精细化费用管控体系，严格压降各项期间费用支出。

下载日志已记录，仅供内部参考

（6）美图公司：董事长兼首席执行官吴泽源先生购入公司股份 160 万股（2026.7.3）

美图司创始人、董事长兼首席执行官吴泽源先生于 2026 年 7 月 3 日在香港联合交易所公开市场以每股 4.023 港元的平均价格，购入公司股份 160 万股。吴先生自 2018 年 5 月 10 日起已多次增持公司股份，充分彰显其对公司长远发展的持续看好。加上本次增持，吴先生累计购入股份数量达 558 万股。本次增持完成后，吴先生在本公司拥有权益的股份由 593196670 股增至 594796670 股，对应占公司已发行总股本的比例从约 12.93% 提升至约 12.97%。

4、 板块行情综述：A 股传媒板块 2026 年第 27 周表现居市场上游，影视板块表现较好

A 股传媒板块 2026 年第 27 周（6 月 29 日-7 月 3 日）上涨 1.94%，对比上证综指（+0.41%）、沪深 300（-0.54%）、深证成指（-1.17%）、创业板指（-4.16%），表现居于上游。在我们追踪的传媒七大子板块中，影视板块表现最好（+7.55%），广电板块表现较弱（-0.69%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，影视板块获得最高超额收益，分别为+5.61%/+8.09%。

A 股传媒互联网相关个股中，联创股份周涨幅最大（+26.52%），贵广网络周跌幅最大（-19.98%）；美股传媒互联网相关个股中，BTC DIGITAL 周涨幅最大（+43.24 %），孩之宝周跌幅最大（-6.07%）；港股传媒互联网相关个股中，数字王国周涨幅最大（+21.95%），MiniMax-W 周跌幅最大（-18.83%）。

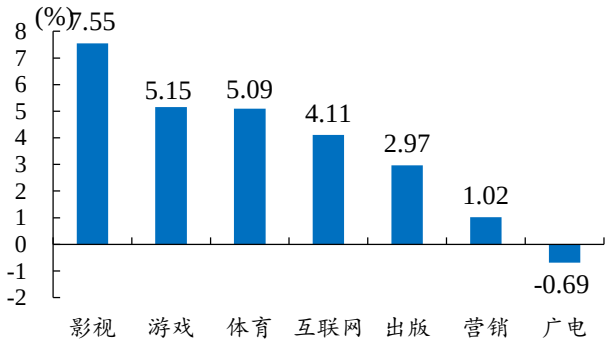
表9：A 股传媒个股行情跟踪（取涨幅前十位和后十位）—联创股份周涨幅第一，贵广网络周跌幅最大（6 月 29 日-7 月 3 日）（以 2026 年 7 月 3 日收盘价为准）

证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	收盘价（元）	周涨跌幅（%）
300343.SZ	联创股份	6.68	26.52	600996.SH	贵广网络	6.73	-19.98
002292.SZ	奥飞娱乐	7.73	17.66	300292.SZ	吴通控股	4.75	-18.24
600576.SH	祥源文旅	6.25	16.17	300052.SZ	中青宝	12.18	-13.62
300269.SZ	联建光电	5.49	16.07	600226.SH	亨通股份	9.20	-12.63
300071.SZ	华谊嘉信	3.96	15.12	300031.SZ	宝通科技	26.17	-12.36
300528.SZ	幸福蓝海	14.69	14.32	300467.SZ	迅游科技	33.92	-6.19
603825.SH	华扬联众	7.24	14.20	002654.SZ	万润科技	19.01	-5.98
000526.SZ	紫光学大	27.46	11.63	002137.SZ	麦达数字	10.42	-5.44
002148.SZ	北纬科技	6.56	11.56	002181.SZ	粤传媒	9.36	-5.26
002599.SZ	盛通股份	5.58	11.38	002131.SZ	利欧股份	4.52	-5.04

数据来源：Wind、开源证券研究所

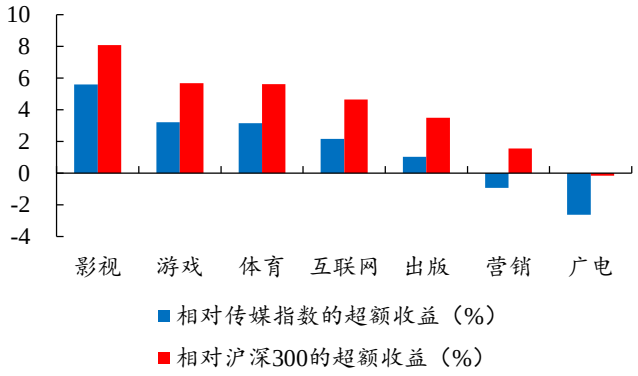
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：影视板块周表现较强，广电板块周表现较弱（6 月 29 日-7 月 3 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，影视板块获得最高超额收益（6 月 29 日-7 月 3 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—BTC DIGITAL 周涨幅最大，孩之宝周跌幅最大（6 月 29 日-7 月 3 日）（以 2026 年 7 月 3 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（美元）	周涨跌幅（%）
BTC DIGITAL	BTCT.O	1.06	43.24	孩之宝	HAS.O	80.15	-6.07
蘑菇街	MOGU.N	2.05	22.75	凤凰新媒体	FENG.N	1.50	-3.23
Palantir	PLTR.O	129.30	14.50	云集	YJ.O	1.44	-2.68
有道	DAO.N	12.59	13.22	360 金融	QFIN.O	15.46	-2.21
Applovin	APP.O	527.06	10.48	36 氪	KRKR.O	2.69	-1.65
苹果公司	AAPL.O	308.63	8.76	极光	JG.O	4.38	-0.52
百度	BIDU.O	113.30	8.71	艺电	EA.O	205.21	-0.02
新氧	SY.O	1.54	8.45	趣店	QD.N	0.00	0.00
拼多多	PDD.O	82.39	7.63	携程网	TCOM.O	41.00	0.27
宏盟集团	OMC.N	78.62	7.57	宝尊电商	BZUN.O	2.78	0.36

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—数字王国周涨幅最大，MiniMax-W 周跌幅最大（6 月 29 日-7 月 3 日）（以 2026 年 7 月 3 日收盘价为准）

证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）	证券简称	证券代码	股价（港币）	周涨跌幅（%）
数字王国	0547.HK	0.25	21.95	MiniMax-W	0100.HK	346.60	-18.83
中国有赞	6051.HK	1.65	13.01	智谱	2513.HK	1793.00	-12.37
美团-W	3690.HK	71.60	11.44	凤凰卫视	2008.HK	1.32	-8.97
中国科培	1890.HK	0.89	11.25	IMAX CHINA	1970.HK	8.17	-2.62
美图公司	1357.HK	4.00	10.80	百奥家庭互动	2100.HK	0.39	-2.50
哔哩哔哩-SW	9626.HK	137.70	10.43	东方甄选	1797.HK	22.68	-2.24
云音乐	9899.HK	111.80	10.37	中手游	0302.HK	0.18	-0.56
IGG	0799.HK	3.41	9.65	睿见教育	6068.HK	0.07	0.00
网易-S	9999.HK	205.40	9.55	创梦天地	1119.HK	0.31	1.64
中国东方教育	0667.HK	4.05	9.46	新高教集团	2001.HK	0.59	1.72

数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表12：受益标的包括游戏、AI 应用等相关标的

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益（元/股）			市盈率（倍）			每股净资产
			原始货币元	原始货币亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	元/股
1024.HK	快手-W	买入	42.60	1843	4.29	3.15	3.68	8.6	11.7	10.0	18.42
0700.HK	腾讯控股	买入	431.20	39206	24.75	26.70	28.94	15.1	14.0	12.9	126.55
2513.HK	智谱	买入	1793.00	7994	-12.03	-10.54	-10.50	-129.2	-147.5	-148.0	-200.90
9988.HK	阿里巴巴-W	买入	94.10	18073	5.70	6.05	8.18	14.3	13.5	10.0	53.77
002602.SZ	世纪华通	买入	13.46	992	0.78	1.21	1.46	17.3	11.2	9.2	4.16
2400.HK	心动公司	买入	45.60	223	3.11	4.06	4.83	12.7	9.7	8.2	7.70
9999.HK	网易	买入	205.40	6557	10.66	11.75	13.23	16.7	15.2	13.5	50.22
002624.SZ	完美世界	买入	11.62	225	0.39	0.87	1.15	29.8	13.3	10.1	3.67
002558.SZ	巨人网络	买入	27.15	516	0.94	2.30	2.58	28.9	11.8	10.5	7.96
002517.SZ	恺英网络	买入	16.92	361	0.89	1.30	1.54	19.0	13.0	11.0	4.63
1860.HK	汇量科技	买入	10.88	183	0.27	0.59	1.02	34.4	16.0	9.2	0.18
300113.SZ	顺网科技	买入	17.73	120	0.62	0.73	0.93	28.6	24.4	19.1	3.74
603466.SH	风语筑	未有评级	11.63	69	-0.03	0.22	0.28	-387.7	52.6	41.8	3.43
301313.SZ	凡拓数创	未有评级	52.08	54	-1.29	-	-	-40.3	-	-	6.45
688507.SH	索辰科技	未有评级	249.51	222	0.36	0.86	1.14	693.1	291.2	219.7	32.05
688322.SH	奥比中光	未有评级	147.33	606	0.32	0.75	1.25	460.4	195.9	117.8	7.42
002354.SZ	天娱数科	未有评级	9.37	155	-0.03	0.06	0.07	-317.6	167.9	142.0	0.72
6651.HK	五一视界	未有评级	84.20	349	-0.48	-0.33	-0.01	-152.1	-222.2	-5034.6	1.78
1392.HK	海清智元	未有评级	17.85	138	3.49	-	-	4.4	-	-	-
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	42.66	548	-1.28	-0.37	0.09	-33.3	-116.2	497.2	10.50
0100.HK	Minimax-W	未有评级	346.60	1087	-117.08	-10.80	-13.50	-2.6	-27.8	-22.3	-24.37
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	13.20	474	0.06	0.08	0.09	209.5	167.3	148.1	2.20
301171.SZ	易点天下	未有评级	32.00	198	0.34	0.41	0.56	94.1	79.0	57.2	7.86
300133.SZ	华策影视	未有评级	7.39	138	0.10	0.18	0.22	73.9	40.3	33.8	3.86
600633.SH	浙数文化	未有评级	10.34	131	0.45	0.55	0.60	23.0	18.9	17.3	8.08

资料来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2026 年 7 月 3 日收盘；港股公司所示市值及股价为港币，计算采用 1 港币=0.867 人民币进行换算，美股公司所示市值及股价为美元，计算采用 1 美元=6.795 人民币进行换算，每股净资产为截至 2025 年 12 月 31 日数据）

5、 风险提示

物理 AI 进展、大模型 ARR 增速、游戏流水低于预期等。

下载日志已记录，仅供内部参考

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

下载日志已记录，仅供内部参考

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn