下载日志已记录，仅供内部参考



# 传媒互联网周报

## AI 产业链从能力扩张转向落地验证，应用层面 Agent 化加速

优于大市

## 核心观点

**行业下跌 0.91%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。**本周（6.29-7.5）传媒行业下跌 0.91%，跑赢沪深 300（-3.54%），跑赢创业板指（-8.05%）。其中涨幅靠前的分别为奥飞娱乐、ST 华谊、天娱数科、祥源文旅等，跌幅靠前的分别为返利科技、贵广网络、博纳影业、宝通科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 20 位。

**AI 产业链从能力扩张转向落地验证，应用层面 Agent 化和商业化分层加速。**1）模型层面持续快速推进：美团 LongCat-2.0、Claude Sonnet5 发布、Google Research 推出 TabFM；2）应用层面：AI 版支付宝开放公测、claude-real-video 可让 LLM 观看视频；3）行业资本化更进一步：OpenAI 提议向美国政府提供公司 5%的股份、三星和 SK 海力士计划投资 5900 亿美元扩产芯片；4）商业化分层加速：Anthropic 在 Claude Code 中植入隐写术，识别中国用户。

**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 29 日-7 月 5 日）电影票房 4.53 亿元。票房前三名分别为《小黄人与打怪兽》（0.97 亿元，票房占比 21.4%）、《四渡》（0.95 亿元，票房占比 20.9%）、《特立独行》（0.61 亿元，票房占比 13.3%）；2）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；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 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-OpenAI 发布 GPT-5.6 Sol 预览版，豆包推出付费专业版》——2026-06-30

《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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 内容目录

**板块周表现回顾** ..... **4**
本周表现回顾：行业下跌 0.91%，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 ..... 6
四、投融资 · 行业格局 ..... 6
五、商业化 · 收入与部署 ..... 7
六、行业监管 · 政策与合规 ..... 8
**行业数据更新** ..... **8**
电影票房表现情况 ..... 8
电视剧(网剧） ..... 9
综艺节目 ..... 9
游戏 ..... 10
数字藏品（NFT） ..... 12
**行业新闻** ..... **12**
**上市公司动态更新** ..... **13**
**投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会** ..... **13**
**风险提示** ..... **14**

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图1： 本周传媒行业涨跌幅排名第 20 位 ..... 4
图2： 本周电影票房（亿元） ..... 8
图3： 2026 年 5 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay ..... 10

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 ..... 9
表4： 网络剧收视情况（数据截至 7 月 5 日） ..... 9
表5： 网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 5 日） ..... 10
表7： 安卓游戏热玩排名（数据截至 7 月 5 日） ..... 11
表8： NFT 交易情况（数据截至 2025 年 7 月 5 日） ..... 12
表9： 重点公司估值表 ..... 14

下载日志已记录，仅供内部参考



# 板块周表现回顾

## 本周表现回顾：行业下跌 0.91%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（6.29-7.5）传媒行业下跌 0.91%，跑赢沪深 300（-3.54%），跑赢创业板指（-8.05%）。其中涨幅靠前的分别为奥飞娱乐、ST 华谊、天娱数科、祥源文旅等，跌幅靠前的分别为返利科技、贵广网络、博纳影业、宝通科技等。

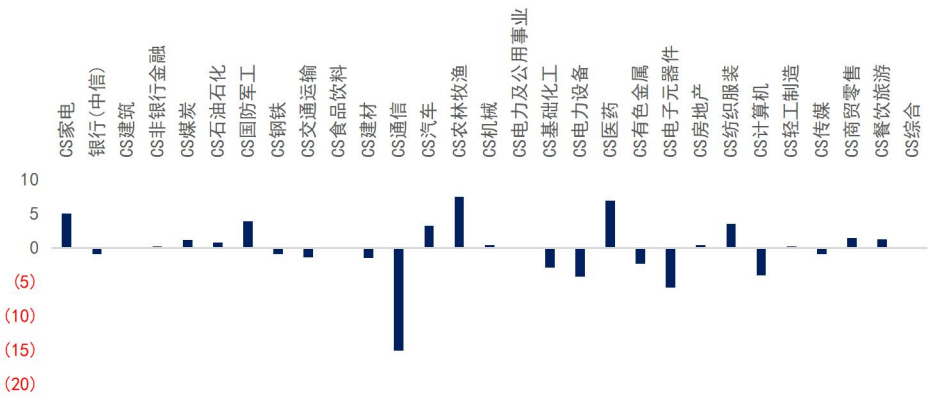
表1：本周传媒板块表现

| 指数涨跌幅 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CI005028 | 传媒 | -0.91% | | | | | | | |
| 000300.SH | 沪深 300 | -3.54% | | | | | | | |
| 399006.SZ | 创业板指 | -8.05% | | | | | | | |
| 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） |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 21% | -13% | 114 | 600228.SH | 返利科技 | -27% | 29% | 30 |
| 300027.SZ | ST 华谊 | 17% | -18% | 49 | 600996.SH | 贵广网络 | -24% | -33% | 84 |
| 002354.SZ | 天娱数科 | 17% | 47% | 155 | 001330.SZ | 博纳影业 | -21% | -28% | 75 |
| 600576.SH | 祥源文旅 | 16% | 0% | 66 | 300031.SZ | 宝通科技 | -15% | 16% | 110 |
| 300269.SZ | 联建光电 | 16% | -16% | 30 | 300052.SZ | 中青宝 | -12% | -3% | 32 |
| 603825.SH | ST 华扬 | 15% | -20% | 18 | 300467.SZ | 迅游科技 | -12% | 18% | 69 |
| 600136.SH | ST 明诚 | 15% | -14% | 30 | 002181.SZ | 粤传媒 | -10% | 9% | 109 |
| 002739.SZ | 儒意电影 | 12% | -14% | 207 | 605168.SH | 三人行 | -10% | 34% | 108 |
| 300071.SZ | 福石控股 | 11% | -39% | 38 | 002131.SZ | 利欧股份 | -10% | -19% | 306 |
| 300528.SZ | 幸福蓝海 | 10% | -29% | 55 | 603533.SH | 掌阅科技 | -9% | -13% | 85 |

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 20 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 20 位




资料来源：wind，国信证券经济研究所整

# AI 应用重点关注

**本周核心变化包括：**美团 LongCat-2.0 正式发布：、Claude Sonnet 5 发布、AI 版支付宝开放公测，蚂蚁阿宝无需邀请、xAI 发布 Voice Agent B、pxpipe：通过图像化压缩输入 toke 等。整体趋势显示 AI 产业链正从能力扩张转向落地验证，模型竞争焦点从参数规模转向推理效率，应用层面 Agent 化和商业化分层加速，监管合规门槛持续抬高。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 一、大模型 · 基础能力

### 美团 LongCat-2.0 正式发布：国产算力集群训练的万亿参数大模型

2026-07-01 | 公众号：美团官网

美团于 6 月 30 日发布新一代万亿参数大模型 LongCat-2.0 并开源。总参数 1.6T，平均激活约 48B，原生支持 1M 超长上下文，在五万卡国产算力集群上完成全流程训练与推理。采用 LSA 稀疏注意力、零计算专家、ScMoE 及 MOPD 多专家融合（Agent/Reasoning/Interaction 三组专家）架构。评测中 SWE-bench Pro 获 59.5，SWE-bench Multilingual 获 77.3。预览版已通过 OpenRouter 和 longcat.ai 开放，月调用量跻身 OpenRouter 全球前三。

### Claude Sonnet 5 发布

2026-06-29 | Anthropic：Newsroom

Claude Sonnet 5 是 Anthropic 推出的最新 Sonnet 模型，具备计划、浏览器和终端工具使用能力，可自主运行。性能接近 Opus 4.8，定价更低：即日起至 2026 年 8 月 31 日，输入 token $2/百万，输出 $10/百万，之后恢复为 $3/百万输入和 $15/百万输出。相比 Sonnet 4.6，在推理、工具使用、编程和知识工作等智能体能力上大幅提升。在 BrowseComp 和 OSWorld-Verified 评测中严格优于 Sonnet 4.6。安全评估显示不良行为率更低，幻觉和谄媚减少，但网络安全能力弱于 Opus 4.8。即日起在所有套餐及...

### Google Research 推出 TabFM：用于表格数据的零样本基础模型

2026-06-29 | Google Research

Google Research 发布 TabFM，一种基于上下文学习（ICL）的零样本基础模型，专为表格数据的分类与回归任务设计。TabFM 将整个数据集（包含训练样本与待预测行）作为统一提示输入，在推理时直接从上下文中学习行列关系，无需模型训练、超参数调优或特征工程。与需大量人工调优的传统方法（如 XGBoost）不同，TabFM 通过单次前向传播即可在新表格上生成高质量预测。该模型已在 Hugging Face 和 GitHub 上开源。

## 二、AI Agent · 平台与工具链

### AI 版支付宝开放公测，蚂蚁阿宝无需邀请码即可体验

2026-07-02 | 支付宝官方

支付宝阿宝 AI 助手今日正式开放公测，iOS 和安卓用户可在应用商店或支付宝 App 搜索"阿宝"或"蚂蚁阿宝"直接体验。开通后右滑进入新版，以对话方式安排办事，例如说出"查公积金"，阿宝会自动匹配对应小程序和服务入口，用户点击确认即可完成。支付宝承诺所有资金变动与支付环节均需用户本人确认，扫码、转账等功能已预留入口。

### xAI 发布 Voice Agent Builder 测试版

2026-07-01 | xAI 官网

xAI 推出 Voice Agent Builder 测试版，这是一个基于 Grok Voice 的无代码平台，可在两分钟内创建生产级语音智能体。它集成电话、知识检索、工具、MCP、Guardrails 及可观测性，支持连接现有 SIP 号码、API 和 WebSocket，采用语音到语音路径。在 τ-voice Bench 上，Grok Voice Think Fast 1.0 得分 67.3%，领先 Gemini 3.1 Flash Live（43.8%）和 GPT Realtime 1.5（35.3%）。定价为每分钟音频 0.05 美元、电话费 0.01 美元，提供 80+ 种语音及声音。

### Wayfinder Router：在本地和托管的大语言模型之间进行确定性查询路由

2026-06-28 | Hacker News

下载日志已记录，仅供内部参考



Wayfinder Router 通过分析提示词的结构（长度、标题、列表、代码）和措辞（证明、数学、硬约束），在微秒级完成路由决策，完全离线且无需调用其他模型。默认仅使用结构特征，词汇线索因盲测未泛化而默认为关闭。对比依赖模型调用的路由器（如 RouteLLM、NotDiamond），它避免了延迟、成本和随机性。用户可在自有数据上校准评分阈值。支持任何 OpenAI 兼容 API（含 Ollama、Anthropic、Groq、vLLM 等），可自托管。提供终端和网页演示（--dry-run 无需密钥），以及基准测试和 FAQ。

## 三、AI 应用 · 产品与场景

### pxpipe：通过图像化压缩输入 token 降低 Claude Code 成本

2026-07-03 | Hacker News

pxpipe 是一个本地代理，将系统提示、工具文档和历史记录等密集文本渲染为 PNG 图像，利用图像 token 成本取决于像素尺寸的特性压缩输入 token。在 Fable 5 模型上，约 25k 文本 token 压缩为约 2.7k 图像 token，端到端账单降低 59-70%。SWE-bench Lite 10 个实例全部通过，成本从$54 降至$27；SWE-bench Pro 19 对测试中 18 对判定一致，单次请求成本降低约 60%。该方法有损（精确 ID 等需保持文本），默认仅处理`claude-fable-5`请求，可通过`PXPIPE_MODELS`变量控制。

### claude-real-video — 让任何大语言模型（LLM）都能观看视频

2026-07-03 | Hacker News

claude-real-video 是一个开源工具，让大语言模型基于视频画面而非字幕进行理解。它通过场景变化检测提取关键帧、滑动窗口去重并转录音频，生成干净的本地文件夹供模型读取。支持 YouTube 链接或本地文件，依赖 ffmpeg 和 Whisper，通过 pip 安装。全部处理在本地完成，不上传云端。

### browser-use 发布开源 AI 视频剪辑 Skill「video-use」

2026-07-02 | GitHub 官方开源仓库

browser-use 团队推出面向 Codex、Claude Code 等 AI 编码智能体的开源 Skill「video-use」，让 LLM 通过 ElevenLabs Scribe 将音频转写为约 12KB 文本（含逐词时间戳、说话人分离、事件标记），仅在决策点调用 timeline_view.py 生成 PNG 帧图。技术流水线包括转写、打包、生成 JSON 格式 EDL、ffmpeg 渲染及最多 3 轮自评估。渲染关键细节：分段提取 + `-c copy` 拼接、30ms 音频淡入淡出、PTS 时移、字幕最后叠加、HDR 自动映射、竖屏缩放、两-pass loudnorm。

## 四、投融资 · 行业格局

### OpenAI 提议美国政府持股 5%估值 426 亿美元

2026-07-02 | Testing Catalog

据 Financial Times 和 CNBC 报道，OpenAI 提议向美国政府提供公司 5%的股份，按近期 8520 亿美元估值计算，价值约 426 亿美元。OpenAI CEO Sam Altman 表示，此举是与公众分享 AI 发展红利的最佳方式。

### 三星和 SK 海力士计划投资 5900 亿美元扩产芯片，AI 需求推高内存价格

2026-06-29 | The Decoder

在韩国政府支持下，三星和 SK 海力士计划投入 5900 亿美元扩大芯片产能，包括 800 万亿韩元新建四座工厂、81 万亿韩元建封装中心，以及未来 15 年 30 万亿韩元用于研发下一代芯片。AI 数据中心需求是主要驱动力。Jefferies 预测，2026 年 Q3 内存价格将上涨 40%至 50%，Q4 再涨 30%至 40%，2027 年继续上涨 40%至 45%，

下载日志已记录，仅供内部参考



到 2028 年新产能仅上线 15%至 20%才可能缓解。两家公司合计控制全球近 80%的高带宽内存芯片市场。内存涨价已推高消费电子产品成本，苹果已上调 Mac 和 MacBook 售价。

### Acti 将 AI 智能体直接放入手机键盘

2026-06-30 | TechCrunch

新加坡初创公司 Acti 发布基于 Google Gemini 的智能体键盘，可代替用户在应用中执行操作。核心功能 Skills 允许用自然语言创建快捷方式，如长按 T 键翻译消息、C 键发送会议链接。早期测试者两周内创建超 1000 个 Skills。采用本地优先架构，默认不访问私人消息。公司获 530 万美元种子轮融资，由 BITKRAFT Ventures 领投，现已开放下载。

### SK 集团会长崔泰源：到 2035 年建设 15GW AI 数据中心，总投资达 1000 万亿韩元

2026-06-29 | SK 集团官网

SK 集团会长崔泰源 6 月 29 日宣布，计划到 2035 年建成 15GW AI 数据中心容量，作为韩国国家级基础设施和实体 AI 时代核心底座。项目总投资 1000 万亿韩元（约 4.4 万亿元人民币），未来 10 年保持年均 100 万亿韩元以上国内投资，旨在实现从出口传统商品向智能服务的转变，构建韩国智能市场。此外，SK 海力士将向韩国西南部投资 400 万亿韩元，半导体供应项目总投资达 1100 万亿韩元（约 4.84 万亿元人民币）。

## 五、商业化 · 收入与部署

### Anthropic 在 Claude Code 中植入隐写术代码识别中国用户

2026-07-01 | Anthropic 官网

Anthropic 在 Claude Code 中植入隐写术：读取本地时区（Asia/Shanghai 或 Asia/Urumqi）和 ANTHROPIC_BASE_URL 环境变量，与一份经 base64+XOR（密钥 91）加密的 147 个域名列表（含美团、字节跳动、月之暗面等）比对，识别中国用户。识别后，在请求发送前将系统提示词中日期字符串的单引号（U+0027）替换为其他 Unicode 字符，连字符改为斜杠，作为 2-3 比特分类标记传回服务器。该隐蔽行为被社区逆向发现后引发争议，被认为破坏用户信任。

### 国务院印发《教育发展"十五五"规划》，推进人工智能全学段教育

2026-06-29 | 国务院官网

国务院日前印发《教育发展"十五五"规划》，要求推进人工智能全学段教育，提升学生人工智能素养及提出问题、解决问题的能力。规划明确完善科学教育体系，强化科技教育与人文教育协同，加强青少年科学素养、批判性思维和创新能力培养。同时实施学生体质强健计划、心理健康促进行动，加大拔尖创新人才自主培养力度，推动学科交叉融合，扩大优质本科招生规模。目标到 2030 年高质量教育体系基本建成。

### 国家网信办就《互联网信息服务管理办法》再次征求意见，首设"智能信息服务"专章规范 AI 服务

2026-07-03 | 国家网信办

7 月 3 日，国家互联网信息办公室就《互联网信息服务管理办法（修订草案征求意见稿）》再次公开征求意见。草案新增"智能信息服务"专章，要求 AI 服务提供者公示技术基本原理、训练数据来源，对生成合成内容进行标识，禁止强制用户使用智能服务或利用算法扰乱网络舆论。草案还强化用户账号管理，明确对超过 6 个月不登录账号可依约注销；要求平台建立网络暴力信息特征库，提供屏蔽、禁止转载等防护选项。意见反馈截止 8 月 2 日。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 六、行业监管 · 政策与合规

### 库克与欧盟科技主管就新版 Siri AI 举行建设性会谈

2026-06-30 | 苹果官网

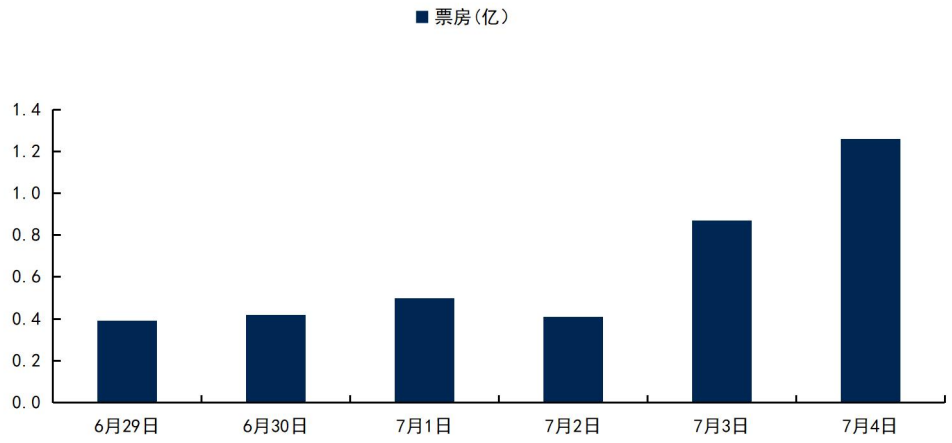
苹果 CEO 库克与欧盟科技事务负责人维尔库宁就新版 Siri AI 在欧推出举行建设性视频会议。新版 Siri 将转为可调用用户个人数据的聊天机器人，但因《数字市场法》互操作义务苹果拒绝向竞争对手开放同等数据权限，暂不在欧盟 iPhone 和 iPad 上推出。苹果提出"可信系统代理"方案，拟在设备与第三方 AI 模型间增加软件层，但未开发，并要求 18 个月监管宽限期，遭欧盟拒绝。欧盟收到数百封消费者邮件及死亡威胁。

# 行业数据更新

## 电影票房表现情况

本周（6 月 29 日-7 月 5 日）电影票房 4.53 亿元。票房前三名分别为《小黄人与打怪兽》（0.97 亿元，票房占比 21.4%）、《四渡》（0.95 亿元，票房占比 20.9%）、《特立独行》（0.61 亿元，票房占比 13.3%）。

图2：本周电影票房（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 | 小黄人与大怪兽 | 2026/7/3 | 9726 | 9726 | 21.40% | 12.80% | 4.20% | 382,884 |
| 2 | 四渡 | 2026/6/26 | 9499 | 18200 | 20.90% | 18.80% | 3.60% | 564,024 |
| 3 | 特立独行 | 2026/7/3 | 6065 | 6065 | 13.30% | 10.60% | 4.20% | 319,486 |
| 4 | 后室 | 2026/6/26 | 5642 | 9280 | 12.40% | 10.80% | 4.10% | 323,155 |
| 5 | 玩具总动员 5 | 2026/6/19 | 4657 | 24400 | 10.20% | 10.70% | 3.00% | 321,420 |
| 6 | 给阿嬤的情书 | 2026/4/30 | 4079 | 195700 | 9.00% | 11.60% | 3.00% | 349,414 |
| 7 | 抓特务 | 2026/6/19 | 1374 | 11200 | 3.00% | 5.40% | 2.20% | 163,304 |
| 8 | 火遮眼 | 2026/6/11 | 815 | 20300 | 1.80% | 3.80% | 2.10% | 113,804 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 9 | 魔方小姐 | 2026/6/30 | 767 | 1366 | 1.60% | 3.80% | 2.20% | 114,648 |
| 10 | 三国第一部：争洛阳 | 2026/7/10 | 563 | 687 | 1.20% | 0.70% | 5.40% | 23,344 |

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《海洋奇缘：启航》《三国第一部：争洛阳》《漂泊的荷兰人》，截至 7 月 5 日猫眼想看人数分别为 24.6、8.7、0.02 万人。

表3：下周即将上映电影

| 时间 | 电影 | 类型 | 猫眼想看人数 |
|---|---|---|---|
| 2026/7/10 | 海洋奇缘：启航（真人版） | 冒险/家庭/奇幻 | 246300 |
| 2026/7/10 | 三国第一部：争洛阳 | 动画/历史 | 87200 |
| 2026/7/6 | 漂泊的荷兰人 | 歌剧 | 231 |

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《说唱巅峰对决 2026》、《歌手 2026》、《奔跑吧第十季》、《喜剧之王单口季第三季》和《地球超新鲜第二季》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 7 月 5 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 | 说唱巅峰对决 2026 | 说唱竞演音乐真人秀 | 2026/6/27 | 69.7 | 55.8 | 92.4 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 2 | 歌手 2026 | 音乐竞技真人秀（直播） | 2026/5/22 | 69.6 | 50.6 | 91.4 | 芒果 TV、湖南卫视 | 湖南卫视、芒果 TV |
| 3 | 奔跑吧第十季 | 户外游戏竞技真人秀 | 2026/4/24 | 48.7 | 55.9 | 91.3 | 腾讯视频、爱奇艺、优酷、浙江卫视 | 浙江卫视 |
| 4 | 喜剧之王单口季第三季 | 单口喜剧竞演 | 2026/7/3 | 61.9 | 55.8 | 90.2 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 5 | 地球超新鲜第二季 | 旅行体验真人秀 | 2026/6/27 | 62 | 57.7 | 89.7 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 6 | 这是我的西游第二季 | 游戏冒险真人秀 | 2026/5/29 | 59.1 | 57.2 | 88.6 | 优酷 | 优酷 |
| 7 | 脱口秀和 Ta 的朋友们第三季 | 脱口秀竞演 | 2026/6/26 | 61.7 | 55.6 | 88.5 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 8 | 哈哈哈哈哈第六季 | 户外游戏真人秀 | 2026/4/4 | 43 | 55.5 | 87.5 | 腾讯视频、爱奇艺、浙江卫视 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 9 | 中餐厅·南洋拾光季 | 明星经营体验真人秀（美食） | 2026/6/19 | 68.4 | 56.8 | 86.9 | 芒果 TV、湖南卫视 | 湖南卫视、芒果 TV |
| 10 | 食神·百厨大战 | 美食竞技真人秀 | 2026/6/24 | 44.6 | 56.5 | 86.6 | 优酷、浙江卫视、Z 视介 | 浙江卫视、优酷 |

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。

下载日志已记录，仅供内部参考



表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 5 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

下载日志已记录，仅供内部参考






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 7 月 5 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 | 三国杀 | 游卡 | 中国 |
| 4 | 三角洲行动 | 腾讯 | 中国 |
| 5 | 梦幻西游 | 网易 | 中国 |
| 6 | 原神·空月之歌 | 米哈游 | 中国 |
| 7 | 开心消消乐 | 乐元素 | 中国 |
| 8 | 蛋仔派对 | 网易 | 中国 |
| 9 | 无尽冬日 | 青笛 | 中国 |
| 10 | 光·遇 | 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 7 月 5 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 | 潜水员戴夫 | 心动公司 | 中国 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | |
|---|---|---|---|
| 4 | Phigros | 鸽游 | 中国 |
| 5 | 原神 | miHoYo | 中国 |
| 6 | 蛋仔派对 | 网易 | 中国 |
| 7 | 王者荣耀 | 腾讯 | 中国 |
| 8 | 以闪亮之名 | 祖龙 | 中国 |
| 9 | 植物大战僵尸 2 | 拓维 | 中国 |
| 10 | 我的休闲时光 | 天之梦 | 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 7 月 5 日，最近 7 日成交额前三名为 EVMavericks、Gemesis 和 Project R3D。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 7 月 5 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 | EVMavericks | 0.21 | 0.00% | 0.13 | 1028 | 1322 |
| 2 | Gemesis | 0.01 | -0.72% | 1.09 | 48951 | 94752 |
| 3 | Project R3D | 0.01 | - | 67.43 | 2471 | 10000 |
| 4 | JeerGirl | 0.01 | -28.57% | 0.28 | 897 | 2999 |
| 5 | NORMIES | 0.36 | 10.12% | 62.45 | 1958 | 7394 |
| 6 | Ten Thousand Tokens | 0.01 | 1.97% | 38.39 | 2135 | 9869 |
| 7 | World Of Women Galaxy | 0.01 | 14.27% | 0.44 | 11042 | 21478 |
| 8 | TheGloobs | 0.01 | -36.00% | 11.4 | 2438 | 9472 |
| 9 | The Doggies | 0 | -23.67% | 0.25 | 6832 | 9999 |
| 10 | DumpTown | - | - | 0 | 255 | 1000 |

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

# 行业新闻

**【阿里巴巴禁止员工使用 Claude（阿里官方）】**

阿里巴巴全面禁止员工使用 Claude 系列 AI 工具，包括 Sonnet、Opus、Fable 等主流模型及 Claude Code 智能体工具。

**【特斯拉 Optimus 机器人产线曝光（马斯克官方 X 账号）】**

特斯拉 CEO 埃隆·马斯克通过社交媒体公开了弗里蒙特工厂的团队大合照，展示了 Optimus 人形机器人生产线的最新动态。这标志着由传统乘用车生产线改造而来的全新机器人生产基地已正式进入运转阶段。马斯克回应了市场对 Optimus 近期减少公开演示的猜测，表示作为一款包含 1 万个独特零部件且一切从零开始的全新产品，Optimus 在生产初期的爬坡速度将极其缓慢，这与传统汽车制造有着本质区别。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 上市公司动态更新

**【奥飞娱乐：2026 年半年度业绩预告】**

2026 年上半年，公司预计归母净利润为 1.5~1.9 亿元，同比增长 305.3%~413.4%；扣非后归母净利润 0.46~0.68 亿元，同比增长 39.8%~106.7%。

# 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。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 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 | 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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 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。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考



# 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