下载日志已记录，仅供内部参考

传媒互联网周报

Kimi K3 发布，阿里千问将集成苹果 AI 能力

优于大市

核心观点

行业下跌 5.49%，跑输沪深 300，跑赢创业板指。本周（7.13-7.19）传媒行业下跌 5.49%，跑输沪深 300（-5.26%），跑赢创业板指（-10.78%）。其中涨幅靠前的分别为智度股份、盛通股份、电声股份、新华文轩等，跌幅靠前的分别为星辉娱乐、冰川网络、三人行、友车科技等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 17 位。

AI 模型竞争焦点转向推理效率、工具调用、Agent 化体验和商业化可测算回报。1）前沿模型快速迭代：Kimi K3 发布并开放 2.8T 参数开源模型，Grok 推出 Automations 并开源 Grok Build；2）应用层面：Airtap 以 iMessage 触发手机 Agent，发短信即可让 AI 操作手机；Meta、PixVerse 等继续加码 AI 基础设施和生成式视频；3）商业化层面：阿里千问将集成苹果 AI 能力、台积电上调 2026 年资本支出预测；4）监管层面趋严：xAI 起诉 Grok 用户；Apple 起诉 OpenAI。

本周重要数据跟踪：暑期档带动票房回暖，点点数据表现亮眼。1）本周（7 月 13 日-7 月 19 日）电影票房 13.91 亿元。票房前三名分别为《功夫女足》（8.83 亿元，票房占比 63.4%）、《八仙！》（2.32 亿元，票房占比 16.6%）、《想你了》（0.87 亿元，票房占比 6.2%）；2）综艺节目方面，《歌手 2026》、《地球超新鲜第二季》、《说唱巅峰对决 2026》、《脱口秀和 Ta 的朋友们第三季》排名居前；3）游戏方面，2026 年 6 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《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会。暑期内容消费旺季到来、游戏新品陆续上线以及 AI 应用由模型能力竞赛逐步进入产品和商业化验证阶段，板块有望由普遍性估值收缩转向基本面和业绩驱动下的结构性行情。建议围绕“景气确定性、业绩可验证性和产业趋势持续性”三个维度，自下而上把握游戏、AI 应用和 IP 消费三条投资主线。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、快手、华策影视、浙数文化、顺网科技、天娱数科等。2）游戏方向，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。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	16.20	346	1.26	1.42	13	11
603444.SH	吉比特	优于大市	340.74	245	26.68	27.68	13	9
002555.SZ	三七互娱	优于大市	18.12	401	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

《传媒行业 7 月投资策略：AI Agent 商业化落地加速，关注暑期档游戏/影视板块表现》 ——2026-07-19

《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》 ——2026-07-08

《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

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 5.49%，跑输沪深 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 6
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 6
电影票房表现情况 6
电视剧(网剧） 7
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

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 17 位 4
图 2： 本周电影票房（亿元） 7
图 3： 2026 年 6 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 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 7 月 19 日） 8
表 5： 网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 19 日） 8
表 7： 安卓游戏热玩排名（数据截至 7 月 19 日） 10
表 8： NFT 交易情况（数据截至 2025 年 7 月 19 日） 10
表 9： 重点公司估值表 12

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 5.49%，跑输沪深 300，跑赢创业板指

本周（7.13-7.19）传媒行业下跌 5.49%，跑输沪深 300（-5.26%），跑赢创业板指（-10.78%）。其中涨幅靠前的分别为智度股份、盛通股份、电声股份、新华文轩等，跌幅靠前的分别为星辉娱乐、冰川网络、三人行、友车科技等。

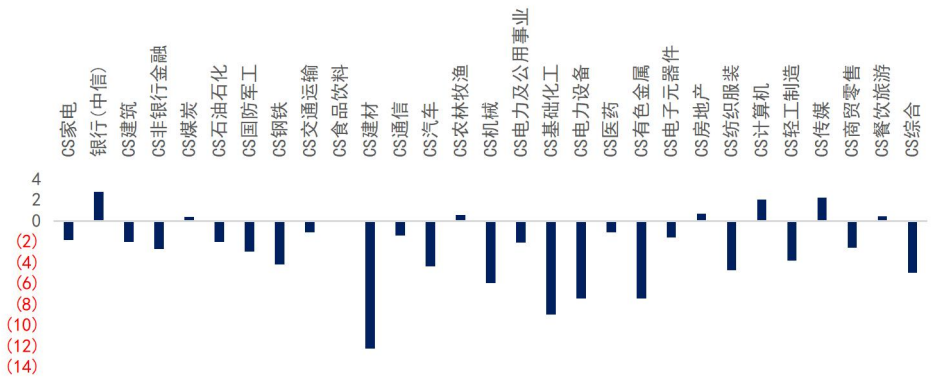
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
CI005028	传媒	-5.49%							
000300.SH	沪深 300	-5.26%							
399006.SZ	创业板指	-10.78%							
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）
000676.SZ	智度股份	28%	-21%	86	300043.SZ	星辉娱乐	-22%	-19%	56
002599.SZ	盛通股份	11%	-31%	31	300533.SZ	冰川网络	-22%	-42%	46
300805.SZ	电声股份	10%	-22%	35	605168.SH	三人行	-19%	-4%	77
601811.SH	新华文轩	8%	-5%	151	688479.SH	友车科技	-18%	1%	61
600373.SH	中文传媒	6%	-21%	97	300031.SZ	宝通科技	-17%	-17%	79
601019.SH	山东出版	6%	-13%	152	002131.SZ	利欧股份	-17%	-32%	260
000719.SZ	中原传媒	6%	8%	123	300071.SZ	福石控股	-17%	-37%	39
601900.SH	南方传媒	6%	-11%	105	002354.SZ	天娱数科	-16%	12%	118
300654.SZ	世纪天鸿	5%	11%	40	300418.SZ	昆仑万维	-15%	1%	540
002115.SZ	三维通信	5%	-10%	93	300269.SZ	联建光电	-15%	-32%	24

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 行业核心变化包括：Kimi K3 发布并开放 2.8T 参数开源模型，Grok 推出 Automations 并开源 Grok Build，Airtap 以 iMessage 触发手机 Agent，Meta、PixVerse 等继续加码 AI 基础设施和生成式视频。整体看，AI 产业链正从单纯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、工具调用、Agent 化体验和商业化可测算回报。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、大模型 · 基础能力

Kimi K3 发布：2.8T 参数开源模型，具备原生视觉与百万 token 上下文窗口

月之暗面发布 Kimi K3，采用 Kimi Delta Attention 和 Attention Residuals 架构，支持原生视觉能力与 100 万 token 上下文窗口。开源大模型继续向长上下文、多模态和 Agent 场景推进，对国内模型生态和开发者工具链有直接拉动。（Moonshot AI Kimi Blog）

Kimi K3 登顶前端编码榜，开放权重挑战闭源双巨头

Kimi K3 在 Frontend Code Arena 登顶，显示国产开源模型在前端编码等高频开发场景中的竞争力提升。其百万上下文和相对前沿闭源模型的定价策略，进一步指向长上下文智能体编码的商业化空间。（Frontend Code Arena、Moonshot AI）

腾讯混元发布 HyOCR-1.5：端到端 OCR 大模型全栈开源，推理提速 6.37 倍

HyOCR-1.5 将训练、推理和模型权重完整开源，覆盖多类 text-centric 任务，并通过 DFlash 投机解码提升推理效率。OCR 等垂直专家模型仍是 AI 在办公、文档和企业流程中落地的重要入口。（腾讯混元公众号）

二、AI Agent · 平台与工具链

Grok 推出 Automations 功能：定时或邮件触发，自动执行任务并汇报结果

xAI 为 Grok 引入 Automations，支持按计划或邮件触发自动运行任务，并保存运行历史、推送执行结果。AI 助手正从一次性问答走向可调度、可追踪的后台工作流。（xAI News）

Telegram 无服务器架构

Telegram Serverless 允许开发者直接在 Telegram 基础设施上运行 Bot 和 Mini App 后端代码，无需配置服务器或容器。平台方正把 AI 应用部署门槛下沉到更轻量的开发者工作流中。（Telegram Serverless）

xAI 开源 Grok Build 编程智能体与终端界面

xAI 将 Grok Build 源代码开源，用户可本地编译运行并接入本地推理引擎。编程智能体竞争开始从云端产品延伸到开源终端、可控部署和本地模型生态。（xAI GitHub）

Mesh LLM：在 iroh 上进行分布式人工智能计算

Mesh LLM 通过点对点网络将多台机器的 GPU 和内存池化，并提供兼容 OpenAI 的 API。若部署体验成熟，中小开发者和企业有望用分布式方式降低本地推理门槛。（Mesh LLM GitHub）

三、AI 应用 · 产品与场景

Airtap iMessage 新功能：发条短信让 AI 替你操作手机

Airtap 通过 iMessage 触发云手机 Agent，利用视觉模拟点击完成刷视频、点单等跨 App 操作。手机 Agent 的核心瓶颈不只在操作能力，也在支付、隐私和授权边界。（Airtap 官方）

OpenAI 面向普通用户发布提示词指南：从结果出发，少写步骤

OpenAI 提示词指南强调目标、上下文、输出格式和边界，建议用户以结果而非步骤开头。提示词正在从工程技巧变成普通用户使用 AI 应用的基础产品能力。（OpenAI 官网）

前沿模型实际成本：tokenizer 差异导致隐性涨价

同一代码文件在不同模型 tokenizer 下计数差异明显，标价不变时可能形成隐性涨价。模型商业化比较不能只看单 token 价格，还要关注真实任务的 token 消耗和成功率。（Hacker News 原帖）

八天四款前沿模型发布，Kimi K3 跻身第三

Grok 4.5、GPT-5.6、Muse Spark 1.1 与 Kimi K3 密集发布，使前沿模型实验室

下载日志已记录，仅供内部参考

数量明显扩容。模型竞争仍在加速，但差异化正转向垂直能力、成本效率和产品分发。（Artificial Analysis）

四、投融资 · 行业格局

Meta 宣布扩建路易斯安那州数据中心至 5GW，总投资超 500 亿美元
Meta 继续扩大 AI 数据中心投资，并同步承担能源、水资源及当地基础设施投入。超大规模算力建设仍是头部厂商 AI 战略的核心变量，也会强化电力、芯片和云基础设施约束。（Meta 官网、IT 之家）
视频生成创企 PixVerse 完成 4.39 亿美元 C 轮扩展融资，估值超 20 亿美元
PixVerse 完成 C 轮扩展融资，消费端用户和企业客户同步扩张。视频生成赛道仍是生成式 AI 融资热点，竞争焦点从模型效果走向专业工作流、API 定价和全球化分发。（PixVerse 官方、TechCrunch）
OpenAI 提出 AI 时代记分卡：有用智能每美元衡量实际工作价值
OpenAI 提出以 Useful Intelligence per Dollar 评估 AI 投资回报，强调完成的有用工作量、成功任务实际成本和结果可靠性。AI 商业化评价体系正在从模型跑分转向真实生产率。（OpenAI 官网）

五、商业化 · 收入与部署

Cursor IDE 0day 漏洞：打开恶意仓库即可自动执行任意代码
Cursor 在加载项目时搜索 Git 二进制文件的机制被曝可触发任意代码执行。AI IDE 进入生产环境后，安全隔离和供应链防护的重要性不低于模型能力本身。（Mindgard 安全研究）
国行 Apple 智能完成备案，阿里千问将集成至苹果 AI 能力
苹果技术开发（上海）有限公司的 Apple 智能大模型完成备案，阿里千问将作为 AI 能力接入中国区苹果设备。端侧 AI 入口竞争将进一步绑定手机系统、云模型和本地合规资源。（生成式 AI 服务备案信息、IT 之家）
台积电上调 2026 年资本支出预测至 600~640 亿美元，A14 制程进展顺利
台积电上调全年资本支出预测，并表示 A14 制程进展顺利。AI 需求继续支撑先进制程和 HPC 投资景气度，算力供给仍是模型与应用扩张的重要底层约束。（台积电法说会）

六、行业监管 · 政策与合规

xAI 起诉 Grok 用户制作黄色内容，不再否认模型被滥用
xAI 首次针对 Grok 用户滥用行为提起诉讼，显示生成式 AI 平台需要在内容安全、用户责任和平台责任之间建立更清晰的治理机制。（法院诉讼文件、Ars Technica）
欧盟裁定 Google 必须向竞争对手开放 Android 和 Search，影响 Gemini 等 AI 服务。欧盟依据 DMA 要求 Google 开放 Android 和 Search 关键部分，可能为第三方 AI 助手和搜索服务创造更大接入空间。平台监管会影响大模型分发入口和生态控制权。（欧盟委员会、The Verge）
Apple 起诉 OpenAI
Apple 对 OpenAI 提起诉讼，反映 AI 硬件、语音助手和人才流动之间的竞争压力上升。随着 AI 从云端工具进入终端生态，商业秘密与人才合规风险会更突出。（美国法院诉讼文件、The Verge）

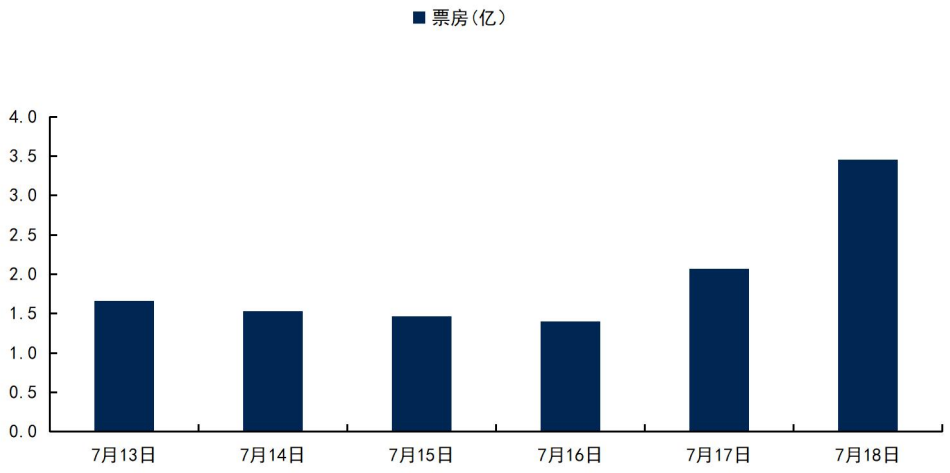
行业数据更新

电影票房表现情况

下载日志已记录，仅供内部参考

本周（7 月 13 日-7 月 19 日）电影票房 13.91 亿元。票房前三名分别为《功夫女足》（8.83 亿元，票房占比 63.4%）、《八仙！》（2.32 亿元，票房占比 16.6%）、《想你了》（0.87 亿元，票房占比 6.2%）。

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	功夫女足	2026/7/11	88290	138800	63.40%	48.70%	11.10%	1,570,014
2	八仙！	2026/7/18	23162	24000	16.60%	13.50%	12.20%	435,534
3	想你了	2026/7/17	8734	8785	6.20%	6.40%	12.60%	206,818
4	小黄人与大怪兽	2026/7/3	5172	27200	3.70%	7.90%	5.20%	257,638
5	三国第一部：争洛阳	2026/7/10	2557	6910	1.80%	4.70%	4.70%	152,022
6	恐怖游轮	2026/7/17	2411	2000	1.70%	2.00%	9.90%	67,436
7	后室	2026/6/26	2367	16700	1.70%	3.80%	5.50%	123,061
8	四渡	2026/6/26	2048	25300	1.40%	2.60%	7.80%	84,102
9	特立独行	2026/7/3	1000	13600	0.70%	2.90%	3.20%	95,025
10	给阿嬷的情书	2026/4/30	898	199400	0.60%	1.90%	4.70%	63,795

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 4 部电影即将上映，人气排名前三的分别为《悟空大圣》《痴迷》《澎湖海战》，截至 7 月 19 日猫眼想看人数分别为 4.2、3、2.5 万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/7/24	痴迷	惊悚、爱情	30,452
2026/7/24	悟空大圣	国风动画、奇幻冒险	41,687
2026/7/25	澎湖海战	历史、战争、动作	25,136
2026/7/25	群星闪耀时	科幻、剧情	11,287

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）

下载日志已记录，仅供内部参考

网络剧方面，本周《雀骨》、《百花杀》、《野狗骨头》、《小芳》、《灿如繁星》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 7 月 19 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	雀骨	古装/爱情/权谋	2026-07-11	516.4	57.3	93	爱奇艺	腾讯视频、耀客传媒
2	百花杀	古装/权谋/爱情	2026-07-09	504.6	56.9	93	腾讯视频	中央电视台、战友电视艺术中心、宁波市委宣传部、广东新诺影业集团
3	野狗骨头	剧情/爱情	2026-07-05	396.6	57	93	芒果 TV、湖南卫视	中央电视台、腾讯视频（企鹅影视），赏心悦目联合出品
4	小芳	剧情/家庭轻喜剧	2026-07-13	287.8	57	88.7	CCTV-8、腾讯视频	爱奇艺、拾上影业、拾真影视；三牛影视联合出品抖音百科
5	灿如繁星	青春/爱情/都市竞技	2026-07-05	241.7	57.3	86.4	爱奇艺	芒果 TV、烈火影业；中影、潇湘电影集团联合出品
6	莫离	古装/权谋/爱情	2026-06-09	219.2	63.5	85.1	CCTV-8、腾讯视频	中央电视台、腾讯视频、歆光影业
7	问心 2	现实/医疗/都市情感	2026-06-18	210.7	73.9	84.6	CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺	中央电视台、柠萌影视、腾讯视频、爱奇艺中国日报
8	九个弹孔	革命/历史	2026-07-08	207.9	55.2	84.4	CCTV-8、爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV	优酷、欢瑞世纪影视传媒抖音百科
9	红星照耀中国	革命/历史/战争	2016-10-21	203.1	-	-	多平台（湖南卫视首播）	腾讯视频、慈爱传媒；慈文传媒、一千零一叶文化联合出品江苏省广播...
10	我的后半生	都市/家庭轻喜剧	2025-03-30	187.9	58.5	69.5	CCTV-8、腾讯视频	爱奇艺（爱撒糖工作室）、鸿火文化、中影新媒股份

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，《歌手 2026》、《地球超新鲜第二季》、《说唱巅峰对决 2026》、《脱口秀和 Ta 的朋友们第三季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 19 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	歌手 2026	2026/5/21	70.30	72.30	50.70	芒果 TV、湖南卫视	芒果超媒、湖南卫视
2	地球超新鲜第二季	2026/6/27	70.60	73.50	57.90	腾讯视频、极光 TV	腾讯视频
3	说唱巅峰对决 2026	2026/6/27	66.40	57.50	56.00	爱奇艺	爱奇艺
4	脱口秀和 Ta 的朋友们第三季	2026/6/26	65.40	63.70	55.80	腾讯视频、极光 TV	腾讯视频、七盘司工作室
5	中餐厅·南洋拾光季	2026/6/19	70.10	73.40	56.60	芒果 TV、湖南卫视	芒果超媒、湖南卫视
6	开始推理吧第四	2026/5/27	51.40	9.10	53.80	腾讯视频、极光	腾讯视频

下载日志已记录，仅供内部参考

	季					TV	
7	喜剧之王单口季第三季	2026/7/3	67.70	72.90	55.80	爱奇艺	爱奇艺
8	五十公里桃花坞第六季	2026/5/14	65.40	61.70	57.90	腾讯视频、极光 TV	腾讯视频
9	半熟恋人第五季	2026/6/1	51.80	11.70	68.00	腾讯视频、极光 TV	腾讯视频
10	妻子的浪漫旅行 2026	2026/4/9	56.00	47.10	57.90	芒果 TV、湖南卫视	芒果超媒、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 6 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《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

图3：2026 年 6 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 7 月 19 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国

下载日志已记录，仅供内部参考

2	和平精英	腾讯	中国
3	三角洲行动	腾讯	中国
4	洛克王国：世界	腾讯	中国
5	光·遇	网易	中国
6	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
7	蛋仔派对	网易	中国
8	无尽冬日	青笛	中国
9	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
10	梦幻西游	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 19 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	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
5	蛋仔派对	网易	中国
6	潜水员戴夫	心动公司	中国
7	我的休闲时光	天之梦	中国
8	明日方舟：终末地	鹰角	中国
9	王者荣耀	腾讯	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 7 月 19 日，最近 7 日成交额前三名为 Opepen Edition、Moonbirds 和 NORMIES。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 7 月 19 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	Opepen Edition	0.09	11.65%	10.83	3,484	15,763
2	Moonbirds	0.7	2.47%	89.29	3,360	9,999
3	NORMIES	0.38	5.53%	98.1	1,937	7,355
4	Azuki Elementals	0.08	-6.66%	14.27	6,332	17,759
5	VeeFriends Series 2	0.08	-4.04%	12.21	19,998	55,250
6	death and taxes : evaders	0.03	31.75%	8.27	856	6,862
7	BackPunks	0	3.57%	0.38	2,094	10,000
8	Pirates of the Metaverse	0	0.00%	0	2,611	9,997
9	Otherside Koda	0.67	-3.57%	16.26	3,337	8,310
10	Honey Bastards	0.01	0.00%	0.01	662	2,222

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

行业新闻

【Roblox 推出 AI 创作工具 Build，支持文本生成游戏和 3D 场景（Roblox 官方）】

Roblox 宣布推出全新 AI 创作工具 Build，并升级 Studio 创作者工具体系，利用人工智能降低游戏开发门槛，让更多用户通过文本提示直接生成可编辑的游戏内容。该功能将于 7 月 28 日起开启测试，进一步推动“游戏由用户创造”的平台理念。Roblox 表示，过去 20 年平台持续围绕用户生成内容（UGC）发展，目前已有 1.32 亿日活跃用户。此次推出的 Build 是一款移动优先的 AI 创作工具，用户可直接在 Roblox 移动应用中输入自然语言提示，例如描述游戏场景、玩法和环境元素，系统即可生成基础游戏版本，创作者随后可以进行修改、测试，并分享或发布作品。

【Grok 推出 Automations 功能（xAI 官方）】
Grok 正式推出 Automations（自动化任务）功能:你只需把工作描述一遍，选好它什么时候跑，剩下的就交给 Grok 自己搞定。无论是在你还没醒时就默默做完的调研，还是一封重要邮件刚落地就被第一时间标记出来，它都能替你盯着。该功能现已在 grok.com 以及 iOS 和安卓端的 Grok 应用上线。

上市公司动态更新

【丝路视觉：2026 年半年度业绩预告】

2026 年上半年，公司预计归母净利润 80.1-120.1 万元，上年同期亏损 8026.0 万元；扣非后净亏损 59.7-119.4 万元，上年同期亏损 8215.2 万元。

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。暑期内容消费旺季到来、游戏新品陆续上线以及 AI 应用由模型能力竞赛逐步进入产品和商业化验证阶段，板块有望由普遍性估值收缩转向基本面和业绩驱动下的结构性行情。建议围绕“景气确定性、业绩可验证性和产业趋势持续性”三个维度，自下而上把握游戏、AI 应用和 IP 消费三条投资主线。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、快手、华策影视、浙数文化、顺网科技、天娱数科等。2）游戏方向，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。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 2024	EPS 2025	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2024	PE 20252026E	PE 2027E	
300364.SZ	中文在线	优于大市	21.45	156	-0.33	-0.92	-	-	(64)	(23)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.50	111	-0.19	0.05	0.09	0.13	(39)	154	82	59
002739.SZ	儒意电影	优于大市	10.09	213	-0.45	0.24	0.51	0.60	(23)	41	20	17
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.02	132	0.13	0.10	0.19	0.22	54	69	38	32
300251.SZ	光线传媒	优于大市	12.52	367	0.10	0.57	0.33	0.40	126	22	38	31
600556.SH	天下秀	优于大市	4.11	74	0.03	0.02	0.04	0.07	144	241	96	61
600986.SH	浙文互联	优于大市	6.40	95	0.11	0.06	0.00	0.00	60	111	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.00	722	0.36	0.20	0.42	0.44	14	25	12	11
002517.SZ	恺英网络	优于大市	16.20	346	0.76	0.89	1.26	1.42	21	18	13	11
002605.SZ	姚记科技	优于大市	19.69	82	1.29	1.12	1.31	1.49	15	18	15	13
300031.SZ	宝通科技	优于大市	18.84	79	0.50	0.49	0.61	0.80	38	38	31	24
300113.SZ	顺网科技	优于大市	17.01	115	0.37	0.62	0.70	0.87	46	27	24	20
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	41.99	540	-1.24	-1.24	-0.35	0.05	(34)	(34)	(119)	827
603444.SH	吉比特	优于大市	340.74	245	13.12	24.90	26.87	29.38	26	14	13	12
000681.SZ	视觉中国	优于大市	16.22	114	0.17	0.12	-	-	95	137	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	15.14	283	0.73	0.66	0.75	0.97	21	23	20	16
603533.SH	掌阅科技	优于大市	17.90	79	0.11	-0.40	-	-	159	(45)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	139.40	592	-3.17	2.81	4.01	-19.67	(44)	50	35	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	163.60	2,179	2.35	9.59	11.29	13.55	70	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。

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