

互联网传媒行业

Anthropic 发布 Claude Opus 5 模型，7 月游戏版号下发

行业评级

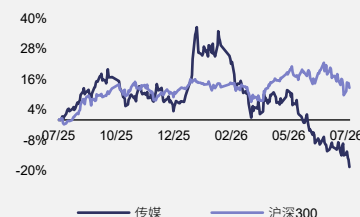
买入

前次评级 买入

投资建议：互联网板块：（1）社交娱乐媒体：腾讯、哔哩哔哩广告增速有望持续领跑互联网广告大盘。腾讯微信 AI 智能体开启测试，探索应用端 AI 场景，WorkBuddy 卡位办公场景。B 站推出 updream AI 工具赋能 up 主创作。（2）电商：重点关注阿里 Maas 收入与云收入持续兑现情况。（3）医疗电商：受创新药产品周期驱动，医疗电商平台药品收入有望保持景气增长。（4）短视频：快手主业保持温和增长，主业作为 AI 投入的现金引擎，可灵外部融资落地，投后估值 180 亿美元，有望激励团队在模型能力和商业化上的持续突破。（5）潮玩+IP 赛道：泡泡玛特 25 年经历 IP 和毛绒品类快速增长，26 年展望温和，泡泡玛特加大乐园和不同风格 IP 的运营，首个长期 popbakery 门店开业探索甜品业态。（6）长视频：后续关注 AI 渗透提升对行业带来的降本提效。（7）音乐流媒体：26 年网易云音乐开始 ARPU 优化的策略，TME 提价策略受竞争影响拖累，短期市场仍担忧竞争。**传媒板块：**（1）游戏：当前建议围绕重磅新品上线+业绩兑现两条主线布局。持续推荐产品长线能力突出、业绩增长具备持续性的公司，包括恺英网络、巨人网络、世纪华通等；推荐估值性价比显著的腾讯控股；同时推荐新游储备丰富、有望通过产品上线带动业绩提升的公司，包括网易、三七互娱、完美世界等。此外，建议关注研发实力突出的优质企业，包括心动公司、吉比特、神州泰岳等。（2）广告营销：程序化广告推荐关注汇量科技，公司治理及股权问题改善，26Q4 有望见证 IAP 带来的业绩弹性；公司本周发布回购计划。线下品牌广告赛道，分众受资金风格切换影响，股价有所调整但不改公司长期价值，当下性价比强，建议关注。（3）影视院线：暑期档大盘同比回暖，市场信心回归，预计后续头部片定档节奏有所加速。标的上建议关注在手或参投头部片的儒意电影、横店影视、中国电影、大麦娱乐、猫眼娱乐等；以及 AI 叙事对于影视制作端、版权方股价的催化。**AI：**根据 Anthropic 官网，7 月 24 日，Anthropic 正式发布 Claude Opus 5，这是 Claude 系列 Opus 层级的新一代模型，官方对其定位是“以一半的价格接近 Claude Fable 5 的前沿智能”，总体来看，我们预计模型演进持续加速。我们持续看好 AI 发展带来的产业需求加速，当前重点关注在 Agent 领域有所突破的腾讯；建议围绕自研模型+算力+云生态的垂直整合进行标的选择，关注阿里巴巴、谷歌、微软；多模态应用场景建议关注快手、美图公司；AI 营销关注汇量科技、易点天下、蓝色光标、钛动科技（拟上市）等。

风险提示：板块系统性风险、政策监管风险、游戏公司技术性风险。

相对市场表现



廖志国

SAC 执证号：S0260525060001
liaoazhiguo@gf.com.cn

周喆

SAC 执证号：S0260523050003
SFC CE No. BJD408
zhouzhe@gf.com.cn

章驰

SAC 执证号：S0260523080001
gfzhangc@gf.com.cn

罗悦纯

SAC 执证号：S0260524120001
luoyuechun@gf.com.cn

黄静仪

SAC 执证号：S0260526060002
huangjingyi@gf.com.cn

请注意，廖志国、章驰、罗悦纯、黄静仪并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

互联网传媒行业 26Q2 基金持仓:A 股传媒重仓配置比例环比下降，重仓集中度下降	2026-07-24
互联网传媒 AI 双周专题（五）：模型横向对比，国产模型能力进步显著	2026-07-22
互联网传媒行业：月之暗面推出新旗舰模型 Kimi K3，腾讯混元开源 HyOCR-1.5	2026-07-19

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
横店影视	603103.SH	人民币	13.03	2025/10/24	买入	18.18	0.52	0.63	25.06	20.68	10.70	9.00	20.5	19.9
芒果超媒	300413.SZ	人民币	14.60	2026/4/26	买入	32.13	0.95	1.21	15.37	12.07	5.40	4.80	7.0	8.1
儒意电影	002739.SZ	人民币	8.86	2025/10/31	买入	14.20	0.47	0.60	18.85	14.77	6.10	5.20	11.5	12.7
新媒股份	300770.SZ	人民币	32.85	2026/4/14	买入	52.35	2.91	2.97	11.29	11.06	9.70	9.40	18.4	18.6
世纪华通	002602.SZ	人民币	12.38	2026/4/30	买入	24.55	1.23	1.64	10.07	7.55	8.70	6.10	24.2	26.3
巨人网络	002558.SZ	人民币	24.18	2026/4/30	买入	47.46	2.37	2.72	10.20	8.89	11.00	8.80	24.6	23.7
完美世界	002624.SZ	人民币	9.61	2026/5/2	买入	18.79	0.94	1.18	10.22	8.14	9.30	7.00	20.8	21.8
神州泰岳	300002.SZ	人民币	7.59	2025/11/1	买入	17.09	0.74	0.83	10.26	9.14	11.60	9.60	15.7	15.5
吉比特	603444.SH	人民币	347.80	2026/7/15	买入	464.57	27.33	30.37	12.73	11.45	6.80	5.70	32.7	33.4
三七互娱	002555.SZ	人民币	18.16	2026/4/29	买入	26.01	1.44	1.50	12.61	12.11	13.10	11.00	20.2	18.3
恺英网络	002517.SZ	人民币	14.88	2026/5/5	买入	25.27	1.26	1.43	11.81	10.41	11.40	9.50	26.9	25.1
分众传媒	002027.SZ	人民币	5.07	2026/1/25	买入	9.45	0.42	0.42	12.07	12.07	10.80	10.20	43.1	44.1
天下秀	600556.SH	人民币	4.11	2026/4/10	买入	7.23	0.05	0.08	82.20	51.38	44.60	36.70	2.1	3.4
中南传媒	601098.SH	人民币	10.17	2026/4/9	买入	13.73	0.92	0.97	11.05	10.48	2.80	1.80	9.2	8.9
凤凰传媒	601928.SH	人民币	9.59	2026/4/21	买入	11.64	0.65	0.71	14.75	13.51	11.80	10.70	8.1	8.6
皖新传媒	601801.SH	人民币	5.24	2026/4/29	买入	6.67	0.37	0.39	14.16	13.44	3.80	3.40	5.9	6.2
蓝色光标	300058.SZ	人民币	11.21	2025/10/30	买入	8.84	0.09	0.11	124.56	101.91	30.00	26.90	3.6	4.2
华立科技	301011.SZ	人民币	13.35	2026/4/15	买入	25.64	0.57	0.77	23.42	17.34	14.20	12.10	8.6	10.8
浙数文化	600633.SH	人民币	10.10	2026/6/10	买入	16.71	0.56	0.60	18.04	16.83	13.70	12.30	6.6	6.8
易点天下	301171.SZ	人民币	25.20	2026/3/26	买入	48.80	0.53	0.71	47.55	35.49	70.00	50.50	6.3	7.7
腾讯控股	00700.HK	港元	434.60	2026/7/10	买入	668.49	29.46	30.98	12.78	12.15	13.10	12.00	20.6	20.4
美团-W	03690.HK	港元	86.70	2026/7/15	买入	116.29	-0.34	2.09	-	35.94	305.73	19.95	-1.5	8.5
泡泡玛特	09992.HK	港元	160.90	2026/5/13	买入	253.27	11.04	13.00	12.63	10.72	10.00	8.60	59.4	57.7
哔哩哔哩	BILI.O	美元	17.16	2026/3/6	买入	30.97	1.08	1.44	15.88	11.93	14.00	12.00	9.0	12.0
哔哩哔哩-W	09626.HK	港元	135.90	2026/3/6	买入	242.11	8.47	11.28	16.04	12.05	14.00	12.00	9.0	12.0
网易	NTES.O	美元	119.55	2026/5/19	买入	134.04	1.72	2.06	13.87	11.63	10.60	8.30	20.2	20.8
网易	09999.HK	港元	187.70	2026/5/19	买入	209.85	2.70	3.22	13.89	11.64	10.60	8.30	20.2	20.8
腾讯音乐	TME.N	美元	8.86	2026/3/18	买入	16.67	1.00	1.11	8.90	7.95	1.28	1.16	11.0	12.0
腾讯音乐-SW	01698.HK	港元	34.30	2026/3/18	买入	65.31	3.90	4.37	8.79	7.85	1.28	1.16	11.0	12.0
阿里巴巴	BABA.N	美元	112.14	2026/7/12	买入	184.91	0.81	1.08	17.26	12.98	15.89	11.44	9.2	9.4
阿里巴巴-W	09988.HK	港元	110.00	2026/7/12	买入	188.57	6.37	8.47	17.26	12.98	15.89	11.44	9.2	9.4
京东集团	JD.O	美元	30.19	2026/7/15	买入	37.63	1.55	2.15	19.42	14.01	4.05	2.82	14.1	19.4
京东集团-SW	09618.HK	港元	118.10	2026/7/15	买入	149.21	6.09	8.45	19.38	13.98	4.05	2.82	14.1	19.4
微博	WB.O	美元	7.73	2026/5/29	买入	11.47	1.50	1.70	5.15	4.55	4.10	3.30	5.1	6.5
微博-SW	09898.HK	港元	61.05	2026/5/29	买入	89.84	10.19	11.76	5.99	5.19	4.10	3.30	5.1	6.5

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算，哔哩哔哩、网易、腾讯音乐、阿里巴巴、京东集团、微博的 EPS 单位为美元/ADS，哔哩哔哩-W、网易-S、腾讯音乐-SW、阿里巴巴-W、京东集团-SW、微博-SW 的 EPS 单位为港元/股。

目录索引

一、传媒周观点	5
二、传媒行业数据跟踪	7
(一) 影视	7
(二) 游戏	8
三、行业新闻一周回顾	8
四、公司公告一周回顾	10
五、周涨跌龙虎榜	11
六、风险提示	12

图表索引

图 1：2025 和 2026 年每周的周票房（万元，左）和观影人次（万人，右）	7
图 2：2026 年 7 月 25 日统计最近 7 日电影票房（万元）TOP10.....	7
表 1：本周（2026 年 7 月 25 日）App Store 游戏畅销榜（iPhone 设备）	8
表 2：传媒板块周涨跌幅（2026 年 7 月 20 日~2026 年 7 月 24 日）	11

一、传媒周观点

互联网传媒周观点：Anthropic 发布 Claude Opus 5 模型，7 月游戏版号下发

本周（7 月 20 日-7 月 24 日）中信传媒指数下跌 4.82%，跑输上证指数 6.15 个百分点。近期市场波动较大；我们建议聚焦 AI 发展与业绩性价比。大模型侧，我们看到国内开源模型正在进入大参数阶段，能力飞跃的同时对高端推理算力需求同样增长，关注互联网厂商云业务。

互联网：携程回应被处罚。根据新华网公众号、携程黑板报公众号，7 月 25 日，市场监管总局依法对携程集团有限公司滥用市场支配地位实施垄断行为作出行政处罚，罚没款合计 51.79 亿元。携程回应处罚表示接受、坚决服从，并将严格落实各项整改要求，举措包括立即停止独家合作行为、保障酒店经营者自主经营权等。

游戏：根据国家新闻出版署官网，7 月 23 日，国家新闻出版署发放 197 款游戏版号（193 款国产+4 款进口），创 2025 年以来单月新高，行业监管保持稳定。

AI：根据 Anthropic 官网，7 月 24 日，Anthropic 正式发布 Claude Opus 5 模型，API 定价仅为顶级模型 GPT-4 的一半，但在多项基准测试中性能持平或反超，显示其正通过性价比策略应对开源模型冲击。根据腾讯云公众号，腾讯云正式推出云端智能体 CodeBuddy NPC，定位为“住在云端的 AI 员工”。开发者只需在 Issue 中 @NPC 派发任务，智能体可自主完成从方案规划到代码交付的全流程，无需人工干预。根据华尔街日报，7 月 23 日，OpenAI、谷歌、微软、Meta、Anthropic 五家巨头密集公布新一轮 AI 基础设施投资计划。其中 OpenAI 将算力支出预算上调至 7,500 亿美元，Alphabet 将 2026 年资本开支提升至 2,050 亿美元。市场对此反应分化：部分投资者担忧自由现金流压力和投资回报周期。根据 CNBC，7 月 24 日，NVIDIA、Meta、Microsoft、IBM 等科技巨头联名致信白宫，呼吁美国政府支持开放权重(open-weight)AI 模型。

投资建议：

互联网板块：

（1）社交娱乐媒体：腾讯、哔哩哔哩广告增速有望持续领跑互联网广告大盘。腾讯微信 AI 智能体开启测试，探索应用端 AI 场景，WorkBuddy 卡位办公场景。B 站推出 updream AI 工具赋能 up 主创作。

（2）电商：重点关注阿里 Maas 收入与云收入持续兑现情况；根据阿里巴巴业绩公告，FY26Q4 云收入达 416.26 亿元，同比增长 38%；其中外部商业化收入同比增长达 40%。首次详细披露 Maas 收入最新 ARR 已突破 80 亿元，预计年底冲击 300 亿元，我们短期看好阿里云收入保持高增的同时利润率提升，中期看好大模型发布推动 Maas 收入与阿里平头哥芯片价值被挖掘。

（3）医疗电商：受创新药产品周期驱动，医疗电商平台药品收入有望保持景气增长。京东健康、阿里健康发

挥头部平台优势,与上游尤其是原研药厂商加深合作;供应链对头部平台的重视程度加强、愿意给更优的成本,盈利能力有望持续上升。

(4) 短视频:快手主业保持温和增长,主业作为 AI 投入的现金引擎,可灵外部融资落地,投后估值 180 亿美金,有望激励团队在模型能力和商业化上的持续突破。

(5) 潮玩+IP 赛道:泡泡玛特 25 年经历 IP 和毛绒品类快速增长,26 年展望温和,泡泡玛特加大乐园和不同风格 IP 的运营,首个长期 popbakery 门店开业探索甜品业态。

(6) 长视频:后续关注 AI 渗透提升对行业带来的降本提效。近期,爱奇艺上线首个过审的 AIGC 剧集,跑通 AI 内容向中长渗透的合规化和商业化。

(7) 音乐流媒体:26 年网易云音乐开始 ARPU 优化的策略,TME 提价策略受竞争影响拖累,短期市场仍担忧竞争。网易云音乐将股票回购全部注销增厚股东回报,TME 并表喜马拉雅后在长音频业态的整合提效值得关注。

传媒板块:

(1) 游戏:当前建议围绕重磅新品上线+业绩兑现两条主线布局。持续推荐产品长线能力突出、业绩增长具备持续性的公司,包括恺英网络、巨人网络、世纪华通等;推荐估值性价比显著的腾讯控股;同时推荐新游储备丰富、有望通过产品上线带动业绩提升的公司,包括网易、三七互娱、完美世界等。此外,建议关注研发实力突出的优质企业,包括心动公司、吉比特、神州泰岳等。

(2) 广告营销:程序化广告推荐关注汇量科技,公司治理及股权问题改善,26Q4 有望见证 IAP 带来的业绩弹性;公司本周发布回购计划。线下品牌广告赛道,分众受资金风格切换影响,股价有所调整但不改公司长期价值,当下性价比强,建议关注。

(3) 出版:部分出版公司受到教育政策执行趋严的负面影响,市场化教辅业务承压。建议关注主业质地优异、股息率较高的中南传媒、中原传媒等。

(4) 影视院线:暑期档大盘同比回暖,2026/7/25 猫眼预测《功夫女足》累计票房将达到 27 亿元、《八仙!》达到 19 亿元(皆含服务费),市场信心回归,预计后续头部片定档节奏有所加速。标的上建议关注在手或参投头部片的儒意电影、横店影视、中国电影、大麦娱乐、猫眼娱乐等;以及 AI 叙事对于影视制作端、版权方股价的催化。

(5) AI:7 月 24 日,Anthropic 正式发布 Claude Opus 5,这是 Claude 系列 Opus 层级的新一代模型,官方对其定位是“以一半的价格接近 Claude Fable 5 的前沿智能”,总体来看,我们预计模型演进持续加速。我们持续看好 AI 发展带来的产业需求加速,当前重点关注在 Agent 领域有所突破的腾讯;建议围绕自研模型+算力+云生态的垂直整合进行标的选择,关注阿里巴巴、谷歌、微软;多模态应用场景建议关注快手、美图公司;AI 营销关注汇量科技、易点天下、蓝色光标、钛动科技(拟上市)等。

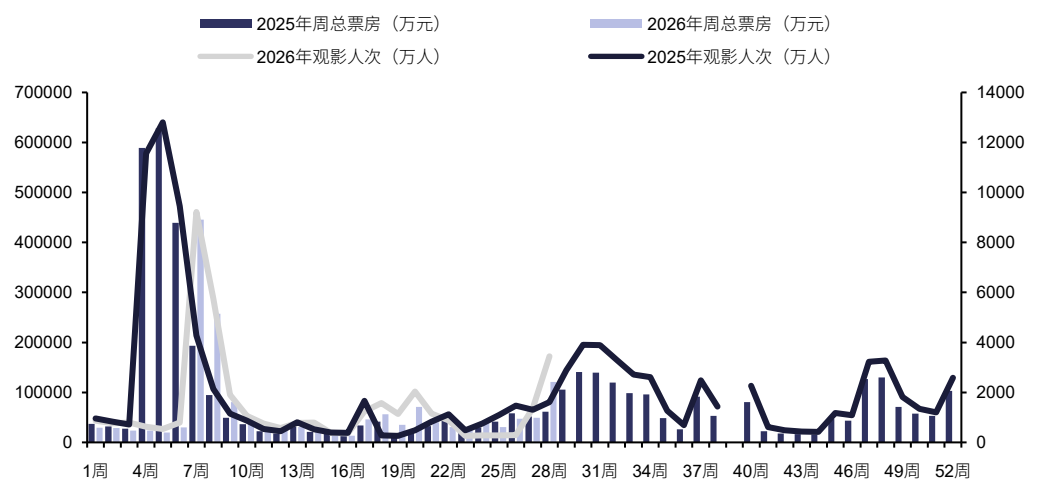
二、传媒行业数据跟踪

（一）影视

根据艺恩数据，2026 年 7 月 19 日到 2026 年 7 月 25 日票房累计 11.24 亿元，环比下降 6.93%。

票房明细：《功夫女足》票房 5.25 亿元，位列第 1 名；《八仙！》票房 3.80 亿元，位列第 2 名；《想你了》票房 6917.6 万元，位列第 3 名；《小黄人与大怪兽》票房 2688.4 万元，位列第 4 名；《恐怖游轮》票房 2584.3 万元，位列第 5 名。

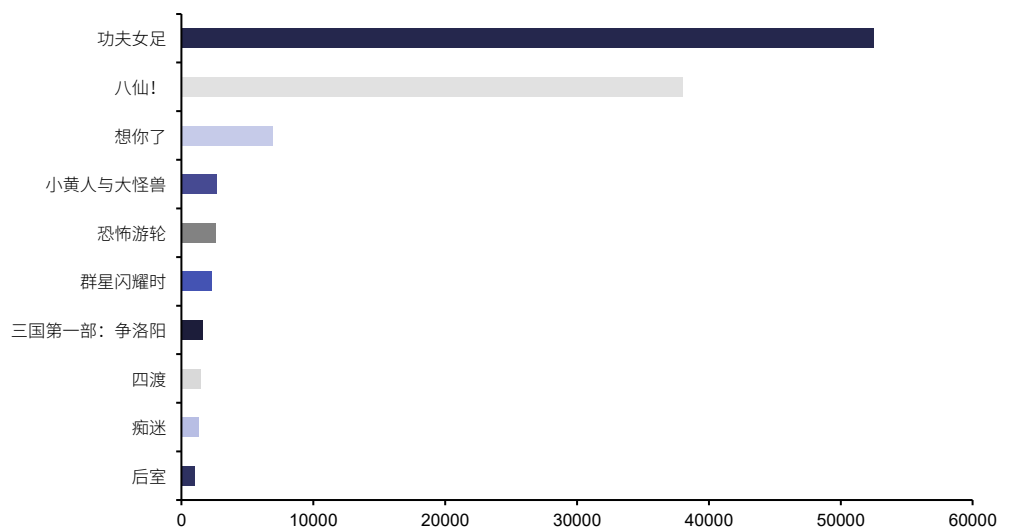
图 1：2025 和 2026 年各周的周票房（万元，左）和观影人次（万人，右）



数据来源：艺恩数据，广发证券发展研究中心

注：统计时间截至 2026 年 7 月 25 日 12:00

图 2：2026 年 7 月 25 日统计最近 7 日电影票房（万元）TOP10



数据来源：艺恩数据，广发证券发展研究中心

注：统计时间截至 2026 年 7 月 25 日 12:00

（二）游戏

手游排行：根据七麦数据 2026/7/25 统计，由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第 1；由腾讯游戏发行的《和平精英》排名第 2；由网易游戏发行的《燕云十六声》排名第 3；由腾讯游戏发行的《三角洲行动》排名第 4；由腾讯游戏发行的《火影忍者》排名第 5。

表 1：本周（2026 年 7 月 25 日）App Store 游戏畅销榜（iPhone 设备）

排名	上周榜单		本周榜单	
	游戏名称	发行商	游戏名称	发行商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	三角洲行动	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
3	和平精英	腾讯游戏	燕云十六声	网易游戏
4	洛克王国：世界	腾讯游戏	三角洲行动	腾讯游戏
5	地下城与勇士：起源	腾讯游戏	火影忍者	腾讯游戏
6	无尽冬日	点点互动	我的花园世界	厦门麟贝互娱
7	穿越火线-枪战王者	腾讯游戏	无尽冬日	点点互动
8	无畏契约：源能行动	腾讯游戏	无畏契约：源能行动	腾讯游戏
9	崩坏：星穹铁道	米哈游	FC 足球世界-杯赛	腾讯游戏
10	蛋仔派对	网易游戏	崩坏：星穹铁道	米哈游

数据来源：七麦数据、广发证券发展研究中心

三、行业新闻一周回顾

1. Anthropic 正式发布 Claude Opus 5 模型

Anthropic 发布了 Opus 系列最新旗舰模型——Claude Opus 5，相比上一代 Opus 4.8 在性能提升的同时保持价格不变。Anthropic 表示，Opus 5 定位为面向日常使用的高性能模型，官方称其在部分能力上接近更高规格的 Claude Fable 5，但价格约为后者的一半。该模型目前已成为 Claude Max 服务的默认模型，也是 Claude Pro 用户可使用的最高能力模型，在多项代码、知识工作和科学研究测试中达到当前最高水平。据介绍，Opus 5 在 Frontier-Bench、GDPval-AA 等代码和知识工作评测中取得领先成绩。在 Frontier-Bench v0.1 测试中，Opus 5 超越其他模型，并且相比 Opus 4.8 将任务性能提升了一倍以上，同时每项任务成本更低。（Anthropic 官网）

2. Google 发布 Gemini 3.6 Flash 等三款模型

7 月 21 日，Google 发布 Gemini 3.6 Flash、Gemini 3.5 Flash-Lite 和面向网络安全场景的 Gemini 3.5 Flash Cyber。官方数据显示，Gemini 3.6 Flash 较上一代模型减少 17% 的输出 Token 消耗，API 定价为每百万输入、输出 Token 分别 1.5 美元和 7.5 美元；Flash-Lite 的输出速度达到每秒 350 Token，主要面向搜索、文档

处理及其他高并发智能体任务。（Google 官网）

3. 阿里发布 Qwen-Image-3.0 图像生成模型

7 月 21 日，阿里通义千问团队发布 Qwen-Image-3.0。新模型支持最长约 4500 Token 的复杂指令输入，可以一次性生成报纸、分镜、试卷、网页、游戏界面及直播间等复杂画面，并支持 10 像素级小字渲染和 12 种语言的原生文字生成，进一步强化了复杂排版、细节还原和知识驱动生成能力。（阿里 Qwen）

4. 字节跳动发布 Seed Audio 1.0 音频生成模型

7 月 20 日，字节跳动 Seed 团队发布 Seed Audio 1.0。模型可以根据一条提示词统一生成人声、音效和环境声，并对不同声音的出现时间进行控制；同时支持 20 余种语言、长音频角色一致性和多种情绪表达。字节官方评测显示，模型在影视、短剧、动漫、播客和直播带货等多数场景中的音频可用率达到 90% 以上。（字节 Seed）

5. 腾讯云发布云端智能体 CodeBuddy NPC

腾讯云正式发布云端智能体 CodeBuddy NPC。据介绍，开发者只需派发一个任务，CodeBuddy NPC 即可自主完成方案规划、代码开发、提交 PR、执行测试，并根据 CI 结果持续修改，直到交付可验收的成果。作为腾讯云代码助手 CodeBuddy 面向企业研发流程推出的新一代智能体，NPC 依托腾讯云研发平台 CNB，可以直接利用代码仓库、Issue、PR、CI / CD 等研发上下文，在现有研发流程中持续推进任务，无需开发者反复复制需求、代码和报错日志。一批开箱即用的官方研发 NPC 已在 CNB 等待召唤，同时支持多个 NPC 组队构建 NPC Team，协同完成复杂研发任务。官方研发 NPC 经过持续优化，首轮 Token 消耗已从早期 2 万多个降低至约 2000，降幅超过 90%。（腾讯云公众号）

6. OpenAI 推出企业智能体产品 Presence

7 月 22 日，OpenAI 发布企业级智能体产品 Presence，首期面向语音和聊天智能体场景。Presence 可以连接企业内部数据和业务系统，回答客户问题、处理服务请求、执行经过授权的操作，并在复杂或高风险情况下转交人工，同时提供评估、策略、护栏和持续优化机制。（OpenAI 官网）

7. QuestMobile 发布 2026 年手机游戏行业半年报

7 月 21 日，QuestMobile 发布 2026 年手机游戏行业半年报。数据显示，截至 2026 年 5 月，手机游戏 App 行业月活跃用户达到 6.72 亿，同比增长 4.0%；微信小游戏月活达到 6.54 亿，同比增长 32.7%；抖音小游戏月活约 8500 万。新上线手游中，《洛克王国：世界》《鹅鸭杀》《乱涂彩世界》《逆战：未来》的月活规模居前。（QuestMobile 官网）

8. Costco 与京东达成中国电商合作

7 月 22 日，Costco 与京东达成合作，京东成为 Costco 在中国的唯一官方电商合作伙伴。京东 Costco 官方旗舰店首批销售约 700 款商品，配送范围覆盖中国大陆，部分城市最快可实现当日达。非 Costco 会员同样可以购买，但商品价格在会员价基础上固定上浮 20%。（IT 之家）

9. 国家新闻出版署发布 2026 年 7 月网络游戏审批信息

7 月 23 日，国家新闻出版署发布 2026 年 7 月网络游戏审批信息，共有 197 款游戏获批，其中国产游戏 193 款、进口游戏 4 款，另有 8 款产品完成审批信息变更。重点产品包括灵游坊《影之刃零》、网易《梦幻西游：再续前缘》、心动公司《仙境传说：守护永恒的爱 2》、恺英网络《原始传奇 2》、三七互娱《花花农场》《主公快上马》以及盛趣游戏《永恒之塔：经典》等。（出版署官网）

10. 市场监管总局对携程作出处罚

国家市场监督管理总局 7 月 25 日通报，依据《中华人民共和国反垄断法》相关规定，对携程集团有限公司滥用市场支配地位实施垄断行为作出行政处罚，没收违法所得 16.58 亿元，并处以罚款 35.21 亿元。同时，责令其全额退还强制扣除酒店经营者的订单储备金 1.22 亿元，要求企业全面整改并公开整改措施。携程 7 月 25 日发布关于诚恳接受国家市场监督管理总局行政处罚决定的公告，诚恳接受、坚决服从市场监管总局行政处罚决定，逐项推进、系统落实各项整改工作。（新华网公众号，携程黑板报公众号）

四、公司公告一周回顾

1. 【宝通科技】2026 年半年度业绩预告。本期业绩预告相关的主要财务数据情况：经财务部门初步测算，预计 2026 年半年度实现归母净利润 1.90 亿—2.47 亿元，同比增长 35.97%—76.76%；预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的扣非归母净利润 1.67 亿—2.17 亿元，同比增长 40.13%—82.18%。

2. 【壹网壹创】7 月 21 日，壹网壹创公告称，全资子公司宁波壹起拟与公司董事、副总经理吴舒以及王亿红共同设立控股子公司，开展数字内容优化及传播服务。新公司注册资本 200 万元，其中宁波壹起出资 102.1 万元、持股 51.05%，吴舒持股 33.95%，王亿红持股 15%；项目总投资金额不超过 500 万元，首期投入 200 万元，后续不超过 300 万元将根据经营情况决定。新公司由王亿红担任总经理及法定代表人，负责市场拓展、团队组建和日常经营，公司方面委派董事长及财务负责人。协议同时约定，担保、股权变动、合并分立、解散及部分管理层变更等重大事项须经全体股东一致同意，业务形成的知识产权归新公司所有。



3. 【吉比特】关于公司董事长提议制定 2026 年半年度利润分配方案的提示性公告。为积极回报广大投资者，持续提升公司投资价值，提振投资者对公司未来发展的信心，综合考虑公司未来可持续发展所需资金、对投资者的合理回报，公司董事长卢竑岩先生提议，在符合相关法律法规及《公司章程》规定的利润分配政策前提下，依据公司于 2026 年 4 月 16 日召开的 2025 年年度股东会会议对董事会的授权，以未来实施 2026 年半年度利润分配方案时股权登记日的总股本扣除公司回购专户中已回购股份后的公司股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 100 元（含税），不进行资本公积转增股本，不进行其他形式利润分配。

4. 【鸿合科技】鸿合科技披露 2026 年股票期权激励计划草案，拟向 185 名董事、高管、中层管理人员及核心骨干授予 447.4 万份股票期权，占公司总股本的 1.8906%，不设置预留权益，行权价格为 29.48 元/份。期权分三期行权，比例分别为 30%、30%和 40%。公司以 2025 年归母净利润为基数，设置 2026—2028 年净利润增长率目标值分别为 65%、110%和 150%，触发值分别为 20%、35%和 50%；个人考核结果对应 100%、80%、50%或 0%的行权比例。按照草案测算，本次激励计划预计产生股份支付费用 1,756.34 万元，其中 2027 年确认费用约 788.22 万元。

5. 【百纳千成】关于持股 5%以上股东减持计划期限届满的公告。北京百纳千成影视股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 4 月 1 日在巨潮资讯网披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》（公告编号：2026-012）。持有公司股份 57,287,328 股（占公司总股本的比例为 6.08%）的股东华录资本控股有限公司（以下简称“华录资本”）计划在前述公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即：2026 年 4 月 24 日至 2026 年 7 月 23 日）以集中竞价及大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 10,360,786 股（占公司总股本的比例为 1.1%），其中以集中竞价的方式减持公司股份不超过 9,418,896 股（占公司总股本的 1%），以大宗交易的方式减持公司股份不超过 941,890 股（占公司总股本的 0.1%）。截至 2026 年 7 月 23 日，上述减持计划期限已届满。

五、周涨跌龙虎榜

根据 wind 数据显示，2026 年 7 月 20 日-7 月 24 日传媒板块涨幅前三为创业黑马（300688.SZ）、鸿合科技（002955.SZ）、北投科技（600936.SH），涨幅分别为 19.76%、13.27%、8.77%；跌幅前三为探路者（300005.SZ）、安妮股份（002235.SZ）、风语筑（603466.SH），跌幅分别为-37.39%、-22.55%、-18.59%。

表 2：传媒板块周涨跌幅（2026 年 7 月 20 日~2026 年 7 月 24 日）

股票代码	上市公司	周涨幅(%)	股票代码	上市公司	周跌幅(%)
300688.SZ	创业黑马	19.76	300005.SZ	探路者	-37.39
002955.SZ	鸿合科技	13.27	002235.SZ	安妮股份	-22.55
600936.SH	北投科技	8.77	603466.SH	风语筑	-18.59

300242.SZ	佳云科技	5.33	002354.SZ	天娱数科	-17.32
300299.SZ	富春股份	4.05	002558.SZ	巨人网络	-16.96
600158.SH	中体产业	3.77	300528.SZ	幸福蓝海	-16.95
300467.SZ	迅游科技	3.67	000892.SZ	欢瑞世纪	-16.71
000802.SZ	北京文化	3.33	002605.SZ	姚记科技	-15.74
300571.SZ	平治信息	2.68	300364.SZ	中文在线	-13.71
603613.SH	国联股份	2.58	300418.SZ	昆仑万维	-12.65

数据来源：wind、广发证券发展研究中心

六、风险提示

传媒板块系统性风险。传媒行业属于价格较低的可选消费品，居民收入增速放缓，消费需求不及预期，宏观经济放缓等风险将导致传媒板块系统性风险。

监管政策趋严程度超预期的风险。行业监管进一步收紧的风险。传媒行业属于对政策最为敏感的行业，影视、游戏等政策可能显著压制行业股价，政策的风向变化有待持续观察。

游戏公司技术性风险。受版号发放、产品研发周期、测试情况影响，储备产品可能延迟、取消发行，影响公司业绩情况。

广发传媒与互联网行业研究小组

旷实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券。

廖志国：联席首席分析师，硕士，毕业于莫纳什大学，2025年6月加入广发证券，曾任职于华创证券研究所，4年证券行业研究经验。

周喆：资深分析师，香港理工大学金融硕士，2021年加入广发证券发展研究中心。

章驰：资深分析师，硕士，毕业于北京大学，2023年8月加入广发证券发展研究中心。

罗悦纯：资深分析师，硕士，毕业于中南财经政法大学，2024年加入广发证券发展研究中心。

黄静仪：高级分析师，华东师范大学硕士，2024年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



廖志国

SAC 执证号：S0260525060001
liao zhiguo@gf.com.cn



周喆

SAC 执证号：S0260523050003
SFC CE No. BJD408
zhouzhe@gf.com.cn



章驰

SAC 执证号：S0260523080001
gfzhangc@gf.com.cn



罗悦纯

SAC 执证号：S0260524120001
luoyuechun@gf.com.cn



黄静仪

SAC 执证号：S0260526060002
huangjingyi@gf.com.cn

请注意，廖志国、章驰、罗悦纯、黄静仪并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

广发证券	买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
行业投资评级说明	持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
	卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券	买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
公司投资评级说明	增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
	持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
	卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们	地址	邮政编码	客服邮箱
	广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
	深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
	北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
	上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
	香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。