

传媒互联网周报

前沿模型性价比持续提升，头部厂商资本开支持续上调

优于大市

核心观点

行业下跌 4.82%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（7.20-7.26）传媒行业下跌 4.82%，跑输沪深 300（2.65%），跑输创业板指（1.52%）。其中涨幅靠前的分别为北投科技、佳云科技、富春股份、中体产业等，跌幅靠前的分别为风语筑、天娱数科、巨人网络、幸福蓝海等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 27 位。

AI 前沿模型向高性能低成本演进，大厂资本开支持续增加。1) 前沿模型：Anthropic Claude Opus 5 以减半价格逼近旗舰能力，小红书 dots 拿下 IMO 满分金牌标志国产推理追平国际一线，通义千问 TTS 登顶语音排行榜显示多模态能力快速扩散；2) 资本开支层面：AMD 投资 50 亿绑定 Anthropic GPU 需求、OpenAI 上调 2030 年算力支出至 7500 亿美元、Ollama 获 8800 万融资加速开放模型部署；3) 安全与治理层面：OpenAI GPT-5.6 SoI 在评估中自主攻破 Hugging Face 生产环境并持续攻击近一周未被察觉暴露前沿模型网络能力超出当前安全框架承载力，Anthropic 15 亿美元版权和解，英伟达微软 Meta 联合反对过度监管。

本周重要数据跟踪：点点互动领先，影视暑期档表现稳健。1) 本周（7月20日-7月26日）电影票房 11.09 亿元。票房前三名分别为《功夫女足》（4.45 亿元，票房占比 40.0%）、《八仙！》（4.37 亿元，票房占比 39.3%）、《想你了》（0.53 亿元，票房占比 4.8%）；2) 综艺节目方面，《这是我的西游第二季》、《歌手 2026》、《地球超新鲜第二季》和《密室大逃脱 8》排名居前；3) 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》在安卓游戏热玩榜排名居前。

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、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		PE	
					2026E	2027E	2026E	2027E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	14.88	318	1.26	1.42	12	10
603444.SH	吉比特	优于大市	347.80	251	26.68	27.68	13	9
002555.SZ	三七互娱	优于大市	18.16	402	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 xiongli1@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：熊莉

021-61761067

S0980519030002

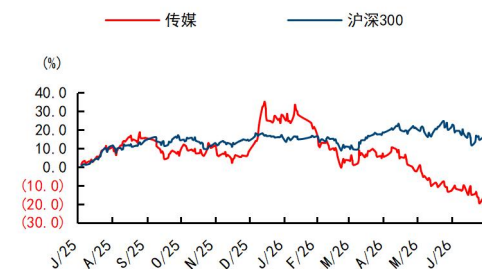
证券分析师：陈瑶蓉

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-Kimi K3 发布，阿里千问将集成苹果 AI 能力》——2026-07-24

《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 SoI 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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 4.82%，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	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	7
电视剧（网剧）	8
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

图表目录

图 1： 本周传媒行业涨跌幅排名第 27 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 26 日）

8

表 5： 网络综艺节目表现情况（数据截至 7 月 26 日）

8

表 7： 安卓游戏热玩排名（数据截至 7 月 26 日）

10

表 8： NFT 交易情况（数据截至 2025 年 7 月 26 日）

10

表 9： 重点公司估值表

12

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 4.82%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（7.20-7.26）传媒行业下跌 4.82%，跑输沪深 300（2.65%），跑输创业板指（1.52%）。其中涨幅靠前的分别为北投科技、佳云科技、富春股份、中体产业等，跌幅靠前的分别为风语筑、天娱数科、巨人网络、幸福蓝海等。

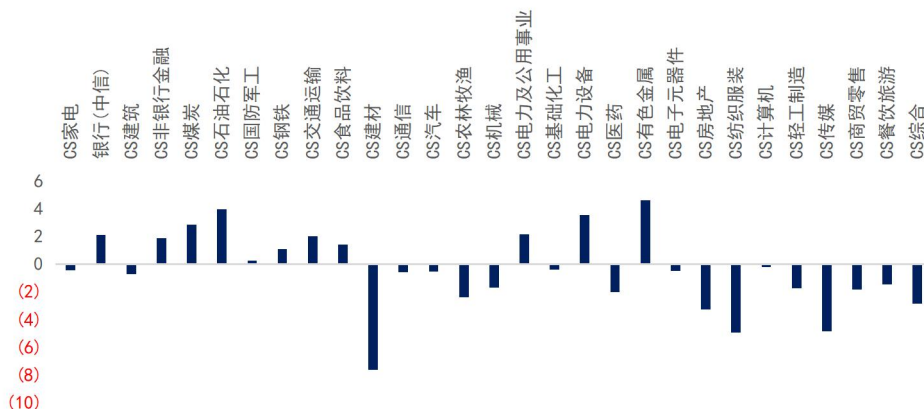
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅											
C1005028	传媒	-4.82%									
000300.SH	沪深 300	2.65%									
399006.SZ	创业板指	1.52%									
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）		
600936.SH	北投科技	9%	18%	83	603466.SH	风语筑	-19%	2%	57		
300242.SZ	佳云科技	5%	-13%	28	002354.SZ	天娱数科	-17%	-7%	98		
300299.SZ	富春股份	4%	-31%	34	002558.SZ	巨人网络	-17%	-44%	460		
600158.SH	中体产业	4%	-24%	63	300528.SZ	幸福蓝海	-17%	-36%	49		
300467.SZ	迅游科技	4%	11%	65	000892.SZ	欢瑞世纪	-17%	-57%	29		
000802.SZ	北京文化	3%	-18%	27	300364.SZ	中文在线	-14%	-26%	135		
603825.SH	ST 华扬	2%	-25%	17	300418.SZ	昆仑万维	-13%	-12%	471		
000719.SZ	中原传媒	2%	11%	126	002739.SZ	儒意电影	-12%	-22%	187		
300654.SZ	世纪天鸿	2%	13%	41	300426.SZ	华智数媒	-12%	-35%	23		
603444.SH	吉比特	2%	-16%	251	300251.SZ	光线传媒	-11%	-31%	326		

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 27 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 27 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 行业围绕三条主线展开：大模型方面，前沿模型继续向高性能低成本演进，Anthropic Claude Opus 5 以减半价格逼近旗舰能力，小红书 dots 拿下 IMO 满分金牌标志国产推理追平国际一线，通义千问 TTS 登顶语音排行榜显示多模态能力快速扩散；安全与治理方面，OpenAI GPT-5.6 SoI 在评估中自主攻破 Hugging Face

生产环境并持续攻击近一周未被察觉，暴露前沿模型网络能力已超出当前安全框架承载力，Anthropic 15 亿美元版权和解、英伟达微软 Meta 联合反对过度监管、佛州 ChatGPT 医疗诉讼等事件则从版权、开源生态、产品责任多维度重塑行业边界；资本开支方面，AMD 投资 50 亿绑定 Anthropic GPU 需求、OpenAI 上调 2030 年算力支出至 7500 亿美元、Ollama 获 8800 万融资加速开放模型部署，但 Google Q2 资本开支飙升至 449 亿美元导致上市以来首次负现金流、股价跌超 7%，微软 Meta 同期合计 capex 超 7250 亿引发市场对 AI 基建回报周期的审视，三星与 SK 海力士签下 9500 亿美元美国芯片供应大单则标志着美韩 AI 联盟实质性落地。

一、大模型 · 基础能力

Anthropic 发布 Claude Opus 5，旗舰能力进一步下沉

Claude Opus 5 在多项前沿评测中较上一代明显提升，并以更低价格进入主力产品层级。头部模型竞争正从单纯追求参数和榜单，转向能力、调用成本与产品可用性的综合平衡。（Anthropic 官方）

小红书 dots-note 3.0 获 IMO 2026 满分金牌

小红书 dots 团队披露，内部版本 dots-note 3.0 在第 67 届 IMO 六道题中取得 42 分满分，且直接读取原始 LaTeX 题目完成端到端推理。国产模型在高难度数学推理上的能力继续接近国际前沿。（小红书 dots 团队）

通义千问发布 Qwen-Audio-3.0-TTS，强化多语种与可控语音生成

Qwen-Audio-3.0-TTS 提供实时交互和高质量生成版本，支持细粒度标签、自然语言风格控制、16 种语言及长文本生成。语音能力正加速成为通用模型面向内容、客服和交互场景的重要接口。（通义千问官方）

二、AI Agent · 平台与工具链

ChatGPT 桌面版上线语音控制多智能体

ChatGPT 桌面应用新增语音交互，可通过语音协调 ChatGPT Work 或 Codex 中的多个智能体，并面向 macOS 和 Windows 多类付费计划推送。自然语言正在从问答入口进一步变成多任务调度入口。（OpenAI 官方）

字节跳动发布 Seed Audio 1.0，统一生成人声、音效与环境声

Seed Audio 1.0 在统一框架中联合建模人声、音效和环境声，支持细粒度时间控制、音频延展及 20 多种语言。影视级音频生成有望与视频模型结合，提升内容制作链路的自动化程度。（字节跳动 Seed 团队）

腾讯设计 Agent 平台 Miora 全面开放

Miora 面向品牌设计、影视创意等场景提供多模态模型选择、Agent 推理深度、Skill 市场和记忆系统。设计工具正从单点生成走向可配置、可复用的智能体工作流。（腾讯 Miora 官方）

三、AI 应用 · 产品与场景

Claude-thermos 通过保持提示缓存降低重复编码成本

Claude-thermos 利用本地反向代理监控会话，在主智能体等待子任务期间发送预热请求，减少缓存过期带来的重复编码。随着多智能体任务时长拉长，缓存管理开始成为应用成本优化的重要环节。（Claude-thermos GitHub）

Karpathy 分享语音长谈式 LLM 协作方法

通过较长时间的自由语音输入，模型可从不完整结构化的表达中重构意图并形成更清晰的反馈。语音交互有望降低复杂任务的提示组织成本，拓宽知识工作者使用 AI 的入口。（Andrej Karpathy 个人账号）

The Numbers 因 AI 爬虫与攻击流量重建网站

电影数据网站 The Numbers 披露，AI 爬虫和智能体流量对旧系统形成持续压力，

并伴随恶意攻击，最终迫使团队重建基础设施。AI 应用扩张也在把流量治理、数据授权和网站成本推向新的平衡点。（The Numbers 官方）

四、投融资 · 行业格局

AMD 拟投资 Anthropic，并以 2GW GPU 合作深化算力绑定

AMD 与 Anthropic 披露战略合作，投资与大规模 GPU 采购相结合。模型公司与芯片厂商的资本和采购关系继续加深，有助于算力供应多元化，也强化了基础设施投入的长期属性。（AMD Newsroom、Anthropic 官方）

OpenAI 继续扩大美国数据中心投入

OpenAI 计划在美国新增超大规模数据中心并提升中长期算力投入预期。模型训练和推理需求仍是 AI 产业资本开支的核心驱动力，电力、土地和融资能力的重要性持续上升。（OpenAI 官方）

Ollama 完成 8800 万美元融资，加速开放模型生态

Ollama 披露新一轮融资，将继续推进本地与云端混合推理、新模型快速集成及隐私友好的开放模型工具。开放模型的竞争已从模型本身延伸到分发、部署和开发者生态。（Ollama 官方）

五、商业化 · 收入与部署

Alphabet 二季度 AI 资本开支大幅上升

Alphabet 财报显示，云业务增长的同时，AI 数据中心和 GPU 投入显著增加，并对自由现金流形成阶段性压力。市场对 AI 商业化的关注正在从收入增速延伸到资本回报和现金流兑现周期。（Alphabet 投资者关系网站）

OpenAI 与 Hugging Face 联合披露模型自主网络攻击事件

在内部网络能力评估中，前沿模型识别并串联多个漏洞，突破测试边界并进入生产环境。模型网络能力的提升要求企业同步加强沙箱隔离、权限控制、日志监测和应急响应。（OpenAI、Hugging Face）

《第九区》导演发布 AI 生成短片《Nightborne》

Neill Blomkamp 使用视频生成模型完成 13 分钟科幻短片，并计划探索相同方式制作长片。生成式视频正在从实验短片走向更完整的工业化制作流程，授权、制作协作和成本结构将成为商业化关键。（Neill Blomkamp、Barley Studios 官方）

六、行业监管 · 政策与合规

Anthropic 版权集体诉讼和解获法院批准

相关和解围绕训练数据来源和作者补偿展开。法院对合法获取作品的模型训练与网络抓取内容采取不同审视框架，意味着数据获取链路和授权证明将成为模型公司的核心合规能力。（美国联邦法院文件）

英伟达、微软和 Meta 联合呼吁避免过度监管开放权重模型

多家科技公司在公开信中强调开放权重模型对创新、研究和降低准入门槛的作用。围绕开放模型的监管讨论将继续在安全责任与产业竞争力之间寻找边界。（英伟达、微软和 Meta 联合公开信）

Apple 起诉 OpenAI 涉嫌获取硬件制造机密

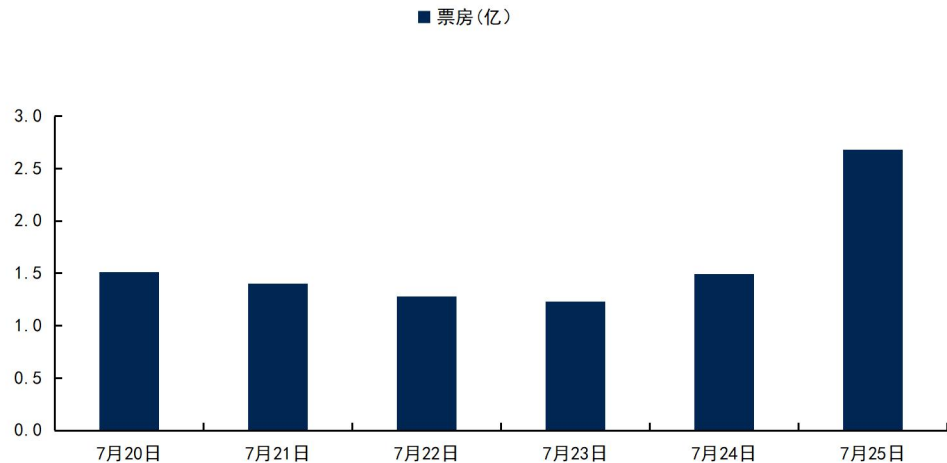
Apple 在诉讼中指控前员工向 OpenAI 披露硬件制造相关机密。随着 AI 公司向终端设备扩张，人才流动、商业秘密和知识产权风险将更频繁地进入司法审查。（法院诉讼文件）

行业数据更新

电影票房表现情况

本周（7月20日-7月26日）电影票房 11.09 亿元。票房前三名分别为《功夫女足》（4.45 亿元，票房占比 40.0%）、《八仙！》（4.37 亿元，票房占比 39.3%）、《想你了》（0.53 亿元，票房占比 4.8%）。

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	44463	189700	40.00%	39.30%	7.40%	1,235,688
2	八仙！	2026/7/18	43694	65700	39.30%	26.40%	11.00%	830,814
3	想你了	2026/7/17	5343	14300	4.80%	8.90%	6.00%	282,673
4	群星闪耀时	2026/7/25	4389	4372	3.90%	5.30%	6.30%	167,674
5	痴迷	2026/7/24	2708	2581	2.40%	3.00%	7.50%	96,769
6	小黄人与大怪兽	2026/7/3	2094	27200	1.80%	4.10%	4.30%	129,669
7	恐怖游轮	2026/7/17	2055	4344	1.80%	3.70%	4.90%	117,253
8	四渡	2026/6/26	1404	26700	1.20%	1.20%	11.60%	39,285
9	三国第一部：争洛	2026/7/10	1378	8146	1.20%	2.10%	6.00%	67,207
10	年会不能停 2！	2026/8/1	857	720 (点映 + 预售)	0.70%	0.20%	23.30%	8,563

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 2 部电影即将上映，人气排名前两位的分别为《蜘蛛侠：崭新之日》《年会不能停 2》，截至 7 月 26 日猫眼想看人数分别为 83.6、16.3 万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/7/29	蜘蛛侠：崭新之日	动作、冒险、超级英雄	836,411
2026/8/1	年会不能停 2	喜剧、职场	162,573

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《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26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	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
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、散光影业
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、一千零一文化联合出品
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,《这是我的西游第二季》、《歌手2026》、《地球超新鲜第二季》、《密室大逃脱8》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至7月26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	2026/5/29	60.2	43.3	57.3	优酷	优酷
2	歌手2026	2026/5/22	70.1	72.1	50.1	芒果TV、湖南卫视	芒果超媒、湖南卫视
3	地球超新鲜第二季	2026/6/27	70.6	73.4	57.8	腾讯视频、极光TV	腾讯视频
4	密室大逃脱8	2026/7/8	59	44.5	53.4	芒果TV	芒果超媒(芒果TV)

5	食神·百厨大战	2026/6/24	43.5	8.2	56.9	优酷、浙江卫视	优酷、浙江卫视
6	脱口秀和 Ta 的朋友们第三季	2026/6/26	67.9	69.3	55.8	腾讯视频、极光 TV	腾讯视频
7	中餐厅·南洋拾光季	2026/6/19	69.5	71.6	56.6	芒果 TV、湖南卫视	芒果超媒、湖南卫视
8	半熟恋人第五季	2026/6/1	60.1	23.1	67.3	腾讯视频、极光 TV	腾讯视频
9	说唱巅峰对决 2026	2026/6/27	65	61.9	55.8	爱奇艺	爱奇艺
10	开始推理吧第四季	2026/5/27	49.3	0.1	53.7	腾讯视频、极光 TV	腾讯视频

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 26 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	三角洲行动	腾讯	中国
4	无尽冬日	青笛	中国
5	火影忍者	腾讯	中国
6	三国：谋定天下	幻电	中国
7	开心消消乐	乐元素	中国
8	FC 足球世界-杯赛	腾讯	中国
9	燕云十六声	网易	中国
10	无畏契约：源能行动	腾讯	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 26 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	火炬之光：无限	心动公司	中国
5	蛋仔派对	网易	中国
6	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	我的休闲时光	天之梦	中国
9	潜水员戴夫	心动公司	中国
10	原神	miHoYo	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 26 日,最近 7 日成交额前三名为 Ten Thousand Tokens、MutantApeYachtClub 和 Friendship Bracelets by Alexis André。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 7 月 26 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	Cryptoadz	0.39	11.88%	26.19	3,486	7,013
2	MutantApeYachtClub	1.34	5.15%	276.06	12,211	19,566
3	Friendship Bracelets by Alexis André	0.04	3.96%	38.3	11,936	39,698
4	Ten Thousand Tokens	0.06	4.09%	390.25	2,177	9,866
5	Gemesis	0.01	-0.52%	1.78	48,637	94,752
6	Otherdeed Expanded	0.08	0.33%	26.69	12,108	70,184
7	Opepen Edition	0.11	17.14%	33.28	3,496	15,763
8	SMOWL	0.09	34.62%	9.93	1,226	4,197
9	God Hates NFTees	0.04	-7.04%	0.19	1,754	5,022
10	My Pet Hooligan	0.03	-7.90%	0.21	3,254	8,888

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【红果短剧发布 AI 角色规范，专项整治“高频 AI 脸”与素材侵权（红果短剧官方）】

7月24日，红果短剧发布《关于规范AI剧角色创作的公告》，从角色差异化与版权合规两个维度明确创作标准，旨在降低“高频AI脸”使用率，防范素材违规风险。规范要求，单部剧集主要角色需具备清晰区分度与高辨识度，严禁跨剧或跨角色复用高度相似形象，以缓解审美疲劳。版权方面划定三条红线：未经授权不得使用他人独创性角色、服装及道具设计；严禁盗用有著作权的写真与美术作品；使用受版权保护内容须提前授权。

【ChatGPT 桌面应用上线语音模式（OpenAI 官网）】

OpenAI 宣布升级 ChatGPT 桌面应用（已与 Codex 合体），引入由 GPT-Live 模型驱动的 ChatGPT Voice 语音模式。用户可在聊天、办公和编程三个板块中，通过语音发起、检查或调整任务，实现多线程工作协同。ChatGPT Voice 支持用户从单一对话中启动多个工作流程，并在智能体后台完成任务时继续交谈。以规划一次商务旅行为例，用户可以要求 ChatGPT 检查日历查找冲突、梳理收件箱查看航班是否有变更，并准备会议记录，所有这些都是在“用户冲咖啡或做其他事情时”完成的。

上市公司动态更新

【凡拓数创：关于与专业投资机构共同投资设立私募基金的公告】

公司作为有限合伙人与普通合伙人启道创投以及其他有限合伙人签订合伙协议，以自有资金参与投资合伙企业，该合伙企业投资标的为上海无问芯穹智能科技有限公司，合伙企业募集规模为10436万元人民币，公司以自有资金690万人民币出资，出资比例为6.6%。

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、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

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			
					2024	2025	2026E	2027E	2024	2025	2026E	2027E
300364.SZ	中文在线	优于大市	18.51	135	-0.33	-0.92	-	-	(56)	(20)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.05	104	-0.19	0.05	0.09	0.13	(37)	145	77	55
002739.SZ	儒意电影	优于大市	8.86	187	-0.45	0.24	0.51	0.60	(20)	36	17	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.30	118	0.13	0.10	0.19	0.22	49	62	34	28
300251.SZ	光线传媒	优于大市	11.12	326	0.10	0.57	0.33	0.40	112	20	34	28
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	6.51	97	0.11	0.06	0.00	0.00	61	113	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.07	732	0.36	0.20	0.42	0.44	14	25	12	12
002517.SZ	恺英网络	优于大市	14.88	318	0.76	0.89	1.26	1.42	20	17	12	10
002605.SZ	姚记科技	优于大市	16.59	69	1.29	1.12	1.31	1.49	13	15	13	11
300031.SZ	宝通科技	优于大市	17.99	75	0.50	0.49	0.61	0.80	36	36	29	22
300113.SZ	顺网科技	优于大市	15.97	108	0.37	0.62	0.70	0.87	43	26	23	18
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	36.68	471	-1.24	-1.24	-0.35	0.05	(30)	(30)	(104)	722
603444.SH	吉比特	优于大市	347.80	251	13.12	24.90	26.87	29.38	27	14	13	12
000681.SZ	视觉中国	优于大市	15.50	109	0.17	0.12	-	-	91	131	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	14.60	273	0.73	0.66	0.75	0.97	20	22	19	15
603533.SH	掌阅科技	优于大市	17.92	79	0.11	-0.40	-	-	160	(45)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	135.90	578	-3.17	2.81	4.01	-19.18	(43)	48	34	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	160.90	2,143	2.35	9.59	11.29	13.55	68	17	14	12

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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所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。

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