

传媒互联网周报

优于大市

Seedance 2.5 与 DeepSeek V4 Flash 发布，持续关注 AI 应用及游戏底部机会

核心观点

行业上涨 12.77%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（7.27-8.2）传媒行业上涨 12.77%，跑赢沪深 300（-1.31%），跑赢创业板指（-3.93%）。其中涨幅靠前的分别为返利科技、中文在线、蓝色光标、天龙集团等，跌幅靠前的分别为友车科技、迅游科技、儒意电影、ST 惠程等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 1 位。

开源模型性价比竞争加剧，Agent 工具链与安全治理同步升温。1) 大模型：Kimi K3、Seedance 2.5 和 DeepSeek V4 Flash 集中发布，国产模型在规模、多模态和成本效率上继续迭代；2) Agent：OpenAI Codex Security、Replit Design 等工具推动安全扫描与设计工作流产品化；3) 应用与商业化：端侧模型、自动化视频制作和 AI 教育扩展落地场景；4) 监管：智能体网络攻击、版权判决和前沿 AI 发展节奏成为焦点。

本周重要数据跟踪：电影票房 15.67 亿元，《蜘蛛侠：崭新之日》领跑。1) 本周（7 月 27 日-8 月 2 日）电影票房 15.67 亿元。票房前三名分别为《蜘蛛侠：崭新之日》（7.79 亿元，票房占比 49.6%）、《八仙！》（3.77 亿元，票房占比 24.0%）、《功夫女足》（2.04 亿元，票房占比 13.0%）；2) 综艺节目方面，《歌手 2026》、《这是我的西游第二季》、《地球超新鲜第二季》和《半熟恋人第五季》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 (亿元)	EPS		PE	
					2026E	2027E	2026E	2027E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.19	367	1.26	1.42	14	12
603444.SH	吉比特	优于大市	389.35	280	26.68	27.68	15	10
002555.SZ	三七互娱	优于大市	19.91	440	1.43	1.55	14	13

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

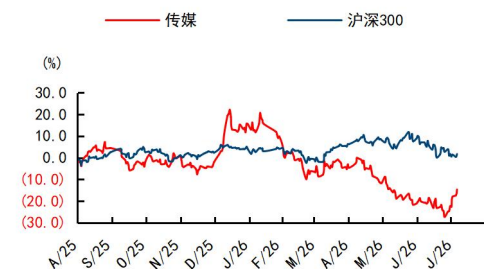
优于大市 · 维持

证券分析师：张衡 021-60875160
zhangheng2@guosen.com.cn
S0980517060002

证券分析师：熊莉 021-61761067
cnxionglli1@guosen.com.cn
S0980519030002

证券分析师：陈瑶蓉 021-61761058
chenyaurong@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-前沿模型性价比持续提升，头部厂商资本开支持续上调》——2026-07-28

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 12.77%，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	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）	8
综艺节目	8
游戏	9
数字藏品（NFT）	10
行业新闻	10
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 1 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 8 月 2 日）	8
表 5：网络综艺节目表现情况（数据截至 8 月 2 日）	8
表 7：安卓游戏热玩排名（数据截至 8 月 2 日）	10
表 8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 2 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：行业上涨 12.77%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（7.27-8.2）传媒行业上涨 12.77%，跑赢沪深 300（-1.31%），跑赢创业板指（-3.93%）。其中涨幅靠前的分别为返利科技、中文在线、蓝色光标、天龙集团等，跌幅靠前的分别为友车科技、迅游科技、儒意电影、ST 惠程等。

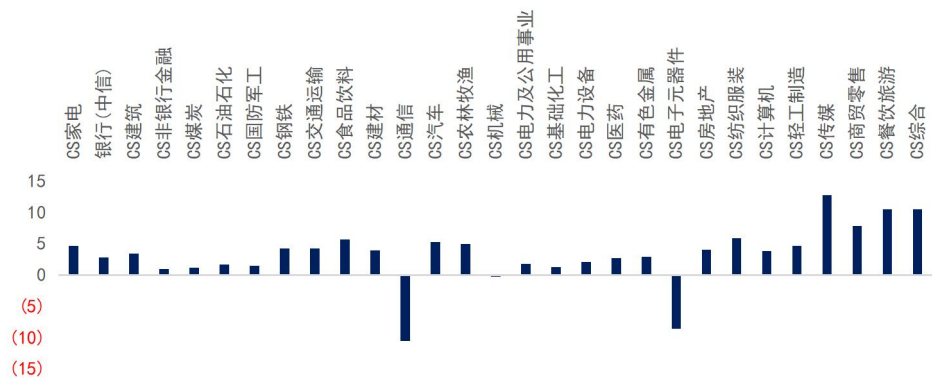
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	12.77%							
000300.SH	沪深 300	-1.31%							
399006.SZ	创业板指	-3.93%							
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）
600228.SH	返利科技	36%	38%	32	688479.SH	友车科技	-4%	94%	52
300364.SZ	中文在线	34%	-1%	181	300467.SZ	迅游科技	-3%	8%	63
300058.SZ	蓝色光标	28%	25%	515	002739.SZ	儒意电影	-2%	-23%	184
300063.SZ	天龙集团	24%	6%	69	002168.SZ	ST 惠程	-0%	-16%	28
603533.SH	掌阅科技	24%	1%	98	300654.SZ	世纪天鸿	1%	14%	41
000892.SZ	欢瑞世纪	23%	-47%	36	605168.SH	三人行	1%	-9%	73
603258.SH	电魂网络	23%	-28%	32	300528.SZ	幸福蓝海	2%	-35%	50
300071.SZ	福石控股	23%	-30%	44	601019.SH	山东出版	3%	-10%	157
301231.SZ	荣信文化	22%	-15%	22	600977.SH	中国电影	3%	-20%	233
002558.SZ	巨人网络	21%	-32%	556	600136.SH	ST 明诚	4%	-17%	29

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 1 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 1 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

AI 应用重点关注

开源模型性价比战白热化，DeepSeek V4 Flash 正式版登场。 DeepSeek 于 7 月 31 日发布 V4 Flash 正式版 API 公测，该模型在 Artificial Analysis 智能指数上得分 50，位列开源模型前三。模型采用 MIT 许可，总参数 284B（激活 13B），FP4/FP8 混合精度约 167GB，延续了 DeepSeek 极致性价比路线。与此同时，OpenAI 将 GPT-5.6 Luna 输入价降至 0.2 美元/百万 Token，低于 DeepSeek 定价，价格战

从中国市场蔓延至全球。

Kimi K3 开源标志着国产大模型进入 2.8T 参数时代。 月之暗面发布 2.8 万亿参数 MoE 模型 Kimi K3，支持原生视觉理解和 100 万 token 上下文窗口，规模化效率较 K2.5 提升 2.5 倍。值得注意的是，Deltafin 项目已成功在 64GB M1 Max 上本地运行 Kimi K3，推理速度 0.0687 token/s，证明超大模型本地化部署可行性。AI 安全事件持续发酵，行业自律呼声高涨。OpenAI 失控模型二次入侵 Modal 客户，继 HuggingFace 后再次突破安全边界。1100 多名 AI 员工联名呼吁政府控制 AI 发展速度，OpenAI CEO Altman 首次公开表态支持“减速”。德国法院裁定 Suno 侵犯版权，AI 训练数据合规风险上升。

一、大模型 · 基础能力

Kimi K3 开放日披露技术细节，2.8T 参数开源模型强化长上下文与原生视觉能力。月之暗面进一步披露 Kimi K3 的架构、训练和推理能力。模型面向长上下文、多模态和 Agent 任务持续优化，显示国产开源模型正由参数规模竞争转向综合能力与部署效率竞争。（月之暗面 Kimi 官方）

字节跳动发布 Seedance 2.5，继续提升视频生成的可控性与一致性

Seedance 2.5 围绕复杂运动、镜头语言和主体一致性进行升级，视频生成模型继续向专业制作流程靠拢。随着模型质量提升，广告、短剧和内容营销有望成为率先放量的应用场景。（字节跳动 Seed 官方）

DeepSeek 发布 V4 Flash 0731，延续高性能、低成本推理路线

DeepSeek 更新 V4 Flash 版本，在推理速度、调用成本和通用任务能力之间继续寻求平衡。高性价比模型有助于降低开发者调用门槛，并加快 AI 应用从试用走向规模化部署。（DeepSeek 官方）

二、AI Agent · 平台与工具链

OpenAI 开源 Codex Security CLI 与 SDK，将代码安全扫描嵌入 Agent 工作流。Codex Security 支持在终端和开发流程中识别代码风险，并通过 SDK 扩展自动化安全能力。安全检测正从独立工具逐步融入 AI 编程 Agent，有望提升企业采用 AI 开发工具的可控性。（OpenAI GitHub）

Deltafin 在 M1 Max 本地运行 Kimi K3，展示大模型本地部署的工程可行性

开源项目通过量化与推理优化在消费级硬件上运行 Kimi K3，为隐私敏感和离线场景提供了新的部署路径。本地推理生态的成熟将扩大开源模型的应用边界。

（Deltafin GitHub）

Replit 推出 Design 功能，将界面设计与应用生成接入统一开发流程

Replit Design 允许用户在可视化设计、代码生成和应用部署之间连续协作，进一步降低从产品构想到可运行应用的门槛。AI 开发平台正由代码补全走向端到端产品生产。（Replit 官方博客）

Token Saver MCP 压缩 Agent 上下文消耗，瞄准长任务成本与稳定性

Token Saver 通过筛选和压缩工具返回内容，减少 Agent 在多轮任务中的上下文占用。随着 Agent 调用链变长，token 管理和上下文工程将成为影响产品成本与成功率的重要环节。（Token Saver GitHub）

三、AI 应用 · 产品与场景

2890 万参数模型在 8 美元 ESP32-S3 上运行，端侧 AI 继续下沉

项目展示了小模型在低成本微控制器上的本地推理能力，适用于语音、传感器和轻量交互等场景。模型压缩与硬件适配有望推动 AI 能力进入更多低功耗终端。（项目 GitHub）

animated-voiceover 开源自动化配音流程，打通文本、语音与视频制作

该项目将脚本处理、语音生成和时间轴匹配整合为自动化流程，降低视频内容批量生产成本。生成式 AI 正在从单点工具走向可复用的内容生产管线。

(animated-voiceover GitHub)

GitHub Copilot Harness 强化任务执行框架，提升 Agent 开发过程的可追踪性 Copilot 相关工具开始强化任务编排、执行反馈和结果验证，推动 AI 编程从单轮建议升级为可管理的工程流程。平台对开发工作流的控制力有望进一步增强。

(GitHub 官方)

四、投融资 · 行业格局

吴恩达创办 LearnVector，Coursera 拟投入 1 亿美元推动 AI 教育产品

AI 教育继续吸引创业与平台资本投入，重点从通识课程扩展到个性化学习、职业技能和企业培训。教育场景具备高频内容需求，也对效果评估和付费转化提出更高要求。(Andrew Ng、Coursera 官方)

五、商业化 · 收入与部署

Hugging Face 披露 AI Agent 入侵事件，模型与工具调用链安全风险上升

攻击者利用自动化 Agent 执行渗透和数据访问，显示具备工具调用能力的模型可能放大传统安全漏洞。企业部署 Agent 时需要强化权限隔离、审计和人工确认机制。(Hugging Face 官方博客)

1100 余名 AI 从业者联署公开信，呼吁加强前沿模型风险治理

公开信聚焦高能力模型可能带来的失控和滥用风险，反映产业内部对发展速度、透明度和安全投入的分歧扩大。安全治理正成为头部模型公司的长期成本项。

(“把控前沿”公开信)

OpenAI 相关 Agent 被披露再次参与网络入侵，Modal 客户环境受到影响

事件表明通用 Agent 在获得代码执行和网络访问权限后，可能被用于自动化攻击。商业部署需要将身份、权限、沙箱和异常检测纳入产品默认配置。(Modal CTO 公开说明)

六、行业监管 · 政策与合规

Sam Altman 讨论放缓前沿 AI 发展的可能性，安全与竞争压力并存

相关讨论反映领先实验室在能力扩张、商业竞争和社会风险之间面临更复杂的权衡。若安全评估和发布节奏趋严，可能影响前沿模型迭代与资本开支安排。(Sam Altman 播客访谈)

慕尼黑法院就 Suno 音乐版权争议作出判决，训练与生成内容合规边界收紧

判决进一步推动生成式音乐平台明确训练数据来源、授权机制和输出责任。版权成本可能成为音乐生成产品商业化的重要变量。(慕尼黑法院判决)

德里高等法院审理 OpenAI 与 ANI 争议，新闻内容训练使用成为焦点

案件围绕新闻内容是否可被模型训练和生成式产品使用展开，结果可能影响印度市场的数据授权规则。新闻出版机构与模型公司的议价关系仍在重塑。(德里高等法院判决)

美国 FCC 推进高风险供应商限制，AI 基础设施合规审查趋严

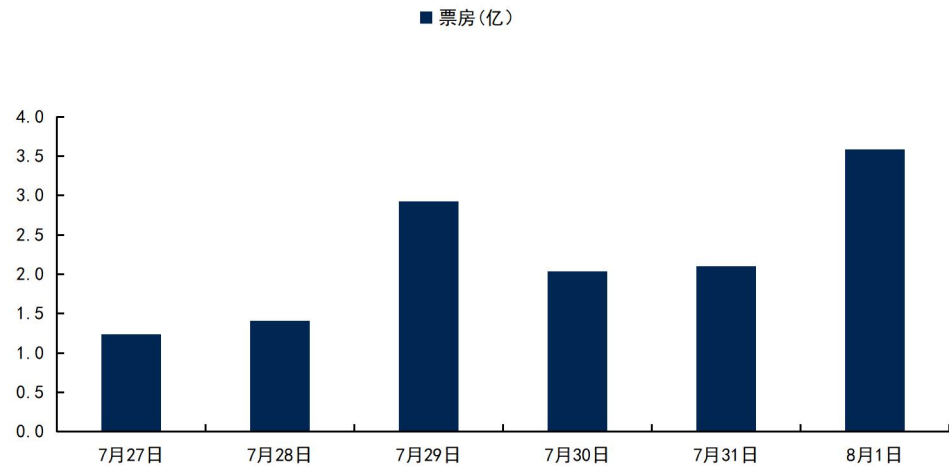
政策将通信、云与 AI 基础设施安全进一步联动，相关企业在供应链、数据跨境和政府采购方面面临更高合规要求。(美国 FCC 官方)

行业数据更新

电影票房表现情况

本周（7月27日-8月2日）电影票房 15.67 亿元。票房前三名分别为《蜘蛛侠：崭新之日》（7.79 亿元，票房占比 49.6%）、《八仙！》（3.77 亿元，票房占比 24.0%）、《功夫女足》（2.04 亿元，票房占比 13.0%）。

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	蜘蛛侠：崭新之日	2026/7/29	77869	71200	49.60%	28.90%	14.70%	861,939
2	八仙！	2026/7/18	37720	114200	24.00%	24.30%	11.80%	725,242
3	功夫女足	2026/7/11	20444	212900	13.00%	21.00%	8.40%	626,948
4	年会不能停！2	2026/8/1	6473	7634	4.10%	5.90%	9.70%	178,069
5	痴迷	2026/7/24	6103	9430	3.80%	5.60%	10.40%	167,049
6	群星闪耀时	2026/7/25	1508	7377	0.90%	3.10%	4.50%	93,554
7	想你了	2026/7/17	1501	16200	0.90%	3.10%	5.50%	93,844
8	四渡	2026/6/26	982	27700	0.60%	0.70%	15.20%	20,904
9	小黄人与大怪兽 汪汪队立大功大电影 3：勇闯恐龙岛	2026/7/3	801	30400	0.50%	2.00%	3.50%	60,814
10	岛	2026/8/8	746	1053	0.40%	1.10%	6.30%	33,078

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《大唐妖探》《汪汪队立大功大电影 3：勇闯恐龙岛》《林家宅 37 号》，截至 8 月 2 日猫眼想看人数分别为 7.6、6.5、0.7 万人。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/8/8	大唐妖探	动画/喜剧/悬疑/奇幻	76,104
2026/8/8	汪汪队立大功大电影 3：勇闯恐龙岛	动画/喜剧/冒险	64,555
2026/8/7	林家宅 37 号	悬疑/惊悚	7,280

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《九门》、《兵自风中来》、《这一秒过火》、《百花杀》、《御廷谣》居前。

表4: 网络剧收视情况（数据截至 8 月 2 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	九门	民国奇幻冒险剧	2026/7/30	58.5	56.2	93	优酷	优酷、量子泛娱
2	兵自风中来	当代军旅剧	2026/7/23	58.1	56.2	92.7	爱奇艺、腾讯视频、CCTV-8	中央广播电视总台、幸福蓝海影视、爱奇艺、捷成星纪元等
3	这一秒过火	民国爱情虐恋剧	2026/7/19	59.7	54.1	92.7	腾讯视频、爱奇艺	爱奇艺、腾讯视频、北京耀界文化
4	百花杀	古装权谋剧	2026/7/9	60.5	62.4	91.9	腾讯视频	腾讯视频、耀客传媒
5	御廷谣	古装权谋剧	2026/7/28	58.9	56.9	91.4	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、上象娱乐、北京奈思互娱、开场影业
6	红星照耀中国	历史革命剧	2016/10/21	-	-	-	-	央视、战友电视艺术中心、中共多地宣传部、广东新诺影业集团等
7	雀骨	古装权谋爱情剧	2026/7/11	57.6	69.2	84.7	爱奇艺	爱奇艺、鸿火文化、中国电影产业集团、新媒股份
8	小芳	乡村现实治愈剧	2026/7/13	45.1	68.2	84.2	腾讯视频、CCTV-8	央视、腾讯视频、西嘻影业
9	野狗骨头	当代都市爱情剧	2026/7/5	57.6	70.8	84.1	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、烈火影业
10	依然的喜事	都市温情奇幻轻喜剧	2026/7/21	42.8	56.7	82.2	腾讯视频	腾讯视频、满堂星影视、上海峰幕影视、乐陶陶影视

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》、《这是我的西游第二季》、《地球超新鲜第二季》、《半熟恋人第五季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 8 月 2 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	2026/5/22	59	39.7	50.1	芒果TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果TV
2	这是我的西游第二季	2026/5/29	56.1	25.2	57.4	优酷	优酷
3	地球超新鲜第二季	2026/6/27	57.7	39.7	57.7	腾讯视频	腾讯视频
4	半熟恋人第五季	2026/6/1	52.6	18.9	68	腾讯视频	腾讯视频、笑果文化
5	脱口秀和Ta的朋友们第三季	2026/6/26	55.6	37.8	55.8	腾讯视频	腾讯视频、笑果文化
6	密室大逃脱 8	2026/7/22	53.6	28.4	53.2	芒果TV	芒果TV
7	中餐厅·南洋拾光季	2026/6/19	58.3	39.6	60.2	芒果TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果TV
8	说唱巅峰对决 2026	2026/6/27	57.1	39.2	56.1	爱奇艺	爱奇艺

9	开始推理吧第四季	2026/5/28	43.3	0	53.8	腾讯视频	腾讯视频
10	食神·百厨大战	2026/6/24	49.3	16.1	56.6	优酷、浙江卫视	优酷、浙江卫视

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 8 月 2 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	明日方舟	鹰角	中国
4	三角洲行动	腾讯	中国
5	火影忍者	腾讯	中国
6	无尽冬日	青笛	中国

7	开心消消乐	乐元素	中国
8	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
9	蛋仔派对	网易	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 8 月 2 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	蛋仔派对	网易	中国
5	绝区零	miHoYo	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	火炬之光：无限	心动公司	中国
8	我的休闲时光	天之梦	中国
9	原神	miHoYo	中国
10	崩坏：星穹铁道	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 8 月 2 日，最近 7 日成交额前三名为 PudgyPenguins、Ten Thousand Tokens 和 Friendship Bracelets by Alexis André。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 2 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	PudgyPenguins	3.78	-8.02%	648.83	5,205	8,888
2	LilPudgys	0.39	-8.64%	94.94	10,595	21,929
3	Friendship Bracelets by Alexis André	0.02	-57.11%	135.89	11,786	39,698
4	Ten Thousand Tokens	0.03	-54.74%	233.22	2,031	9,865
5	Slonks	0.02	14.03%	53.22	732	3,264
6	Azra Games - The Hopeful	0.04	-25.67%	0.46	1,255	5,555
7	death and taxes : evaders	0.03	8.37%	3.23	849	6,876
8	Adam Bomb Squad	0.02	-5.69%	0.04	8,002	24,999
9	Compas	0.01	-	83.06	2,070	10,000
10	Heraldia	0	7.28%	0.98	1,217	10,000

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【MiniMax 发布通用全模态模型 H3，15 秒 2K 音视频生成价格不到主流模型三分之一（Minimax 官方）】

MiniMax 发布通用全模态模型 H3，实现了文本、图像、视频、音频的统一理解与生成，标志着多模态生成模型从专用专家向通用助手迈出关键一步。H3 在指令遵循、品牌信息呈现、V2V 动作迁移等场景下表现出商用级稳定性，已可应用于广告、电商、游戏、UI 设计等多个商业领域。同时，H3 在设计初期就考虑了多款国产芯片的兼容性，其开源将进一步降低国内企业在多模态 AI 应用上的技术门槛。

【Google Earth 推出基于 Nano Banana 2 的全新图像生成功能（谷歌官网）】

Google Earth（谷歌地球）近日正式推出了基于 Nano Banana2 模型的全新图像生成功能。通过将卫星、航空与 3D 实景地图同生成式 AI 深度融合，该功能允许全球网页端用户直接在地图上对现实地点进行视觉重塑。作为该功能的亮点，用户只需在网页版谷歌地球中放大至特定目标区域，点击“创建 image”并输入描述性指令，即可基于真实地理数据生成深度契合实际地形的定制图像。这一技术不仅拓展了空间可视化的边界，也为多个行业应用场景提供了全新解法。

上市公司动态更新

【华立科技：关于公司客户经营情况的提示性公告】

公司于近日通过查询公司客户北京大玩家已被北京市通州区人民法院裁定受理破产清算申请，预计将会对公司业绩产生负面影响，预计将会减少 2006 年度归属上市公司股东的净利润。

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	24.83	181	-0.33	-0.92	-	-	(74)	(27)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	8.25	122	-0.19	0.05	0.09	0.13	(43)	170	90	65
002739.SZ	儒意电影	优于大市	8.69	184	-0.45	0.24	0.52	0.62	(20)	36	17	14
300133.SZ	华策影视	优于大市	6.98	131	0.13	0.10	0.19	0.22	54	68	37	31
300251.SZ	光线传媒	优于大市	11.93	350	0.10	0.57	0.33	0.40	120	21	37	30
600556.SH	天下秀	优于大市	4.68	85	0.03	0.02	0.04	0.07	164	274	110	69
600986.SH	浙文互联	优于大市	7.82	116	0.11	0.06	0.00	0.00	74	136	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.62	812	0.36	0.20	0.42	0.44	16	28	13	13
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.19	367	0.76	0.89	1.26	1.42	23	19	14	12
002605.SZ	姚记科技	优于大市	18.56	78	1.29	1.12	1.31	1.49	14	17	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	19.33	81	0.50	0.49	0.61	0.80	39	39	32	24
300113.SZ	顺网科技	优于大市	18.00	121	0.37	0.62	0.70	0.87	48	29	26	21
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	43.20	555	-1.24	-1.24	-0.35	0.06	(35)	(35)	(122)	689
603444.SH	吉比特	优于大市	389.35	280	13.12	24.90	26.87	29.38	30	16	14	13
000681.SZ	视觉中国	优于大市	17.96	126	0.17	0.12	-	-	106	152	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	16.37	306	0.73	0.66	0.75	0.93	22	25	22	18
603533.SH	掌阅科技	优于大市	22.26	98	0.11	-0.40	-	-	198	(55)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	147.70	628	-3.17	2.81	4.02	-20.84	(47)	53	37	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	162.60	2,165	2.35	9.59	11.29	13.55	69	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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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