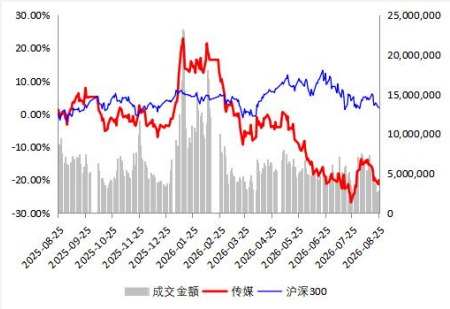
下载日志已记录，仅供内部参考

《影之刃零》预购荣登 steam 销量榜，智谱 GLM-5.3 API 正式上线

行业评级： 推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研 究 员	许吟倩
投资咨询证书号	S0620521100004
电 话	025-58519172
邮 箱	yqxu@njzq.com.cn

- **市场行情回顾：**本周申万传媒板块指数下跌 4.52%，沪深 300 指数下跌 0.95%，相对收益-3.57%，板块表现弱于大盘；涨幅前三的行业分别是石油石化（3.66%）、农林牧渔（2.53%）、银行（2.19%）。本周游戏板块下跌 6.08%，广告营销板块下跌 4.77%，数字媒体板块下跌 4.52%，影视院线板块下跌 6.15%；出版板块下跌 2.16%，电视广播板块下跌 3.88%。
- **《影之刃零》预购荣登 steam 销量榜，智谱 GLM-5.3 API 正式上线。**国产武侠动作游戏《影之刃零》自 8 月 12 日开启全平台预购以来，市场表现势如破竹。在 Steam 平台预购开启仅一周内，已售出约 30 万份，创收约 1450 万美元。Steam 最新一周游戏销量排行榜显示，该作凭借预购成功登顶全球热销榜和国区热销榜双料冠军。智谱 GLM-5.3 API 正式上线。该模型擅长复杂编码、防御性网络安全以及长程任务。GLM-5.3 在 Artificial Analysis Intelligence Index 中取得 60 分，进入全球前沿模型能力区间，与 Claude Fable 5、GPT-5.6 Sol 等闭源旗舰模型处于同一水平，并与 Kimi K3 并列开源模型第一。
- **投资建议：**建议调整关注四条投资主线：一是关注有新产品持续推出，业绩稳定增长的公司，建议关注**巨人网络、吉比特、完美世界、恺英网络**；二是热门影片带动暑期档行情，关注后续国庆档有在手或参投头部影片的公司，建议关注：**儒意电影、横店影视**；三是国内广告营销公司正在加速推动 AI Agent 的应用落地，建议关注：**易点天下、蓝色光标、汇量科技**等；四是随着模型能力边际持续提升，持续跟踪生成式 AI 技术应用落地情况。
- **风险提示：**AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；票房不及预期；行业竞争加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、本周行情回顾 ..... - 2 -
二、行业数据跟踪 ..... - 2 -
三、本周观点 ..... - 7 -
四、风险提示 ..... - 7 -

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周行情回顾

本周申万传媒板块指数下跌 4.52%，沪深 300 指数下跌 0.95%，相对收益-3.57%，板块表现弱于大盘；涨幅前三的行业分别是石油石化（3.66%）、农林牧渔（2.53%）、银行（2.19%）。

本周游戏板块下跌 6.08%，广告营销板块下跌 4.77%，数字媒体板块下跌 4.52%，影视院线板块下跌 6.15%；出版板块下跌 2.16%，电视广播板块下跌 3.88%。

表：公司涨跌幅

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
605168.SH	三人行	5.53%	000802.SZ	北京文化	-32.60%
601801.SH	皖新传媒	1.66%	300467.SZ	迅游科技	-14.43%
600892.SH	大晟文化	1.59%	002739.SZ	儒意电影	-12.30%
300027.SZ	ST 华谊	1.12%	000676.SZ	智度股份	-12.09%
601921.SH	浙版传媒	0.83%	300113.SZ	顺网科技	-11.51%
603825.SH	ST 华扬	0.74%	002354.SZ	天娱数科	-11.06%
300418.SZ	昆仑万维	0.46%	300052.SZ	中青宝	-10.81%
603999.SH	读者传媒	0.36%	600986.SH	浙文互联	-10.29%
600831.SH	广电网络	0.30%	002400.SZ	省广集团	-10.20%
300770.SZ	新媒股份	0.03%	603466.SH	风语筑	-10.02%

资料来源：同花顺、南京证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 行业新闻

2.1.1 互联网和游戏行业新闻

国产武侠动作游戏《影之刃零》自 8 月 12 日开启全平台预购以来，市场表现势如破竹。在 Steam 平台预购开启仅一周内，已售出约 30 万份，创收约 1450 万美元（约合人民币超 1 亿元）。在销量数据之外，《影之刃零》的热度同样体现在多个维度。Steam 最新一周（8 月 11 日至 8 月 18 日）游戏销量排行榜显示，该作凭借预购成功登顶全球热销榜和国区热销榜双料冠军。这是继《黑神话：悟空》之后，又一款登顶 Steam 周榜的国产买断制单机游戏。游戏的 Steam 愿望单已突破 160 万，稳居今年未发售游戏之首。据估算，160 万愿望单中中国用户占比达 29%，美国占

下载日志已记录，仅供内部参考

17%，日本占 5%。

伽马数据 8 月 21 日发布的报告显示，2026 年 7 月，受暑期游戏消费窗口驱动，国内游戏市场实际销售收入达 310.98 亿元，环比增长 3.55%，同比增长 6.92%；7 月份中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 20.12 亿美元，环比增长 2.16%，同比增长 18.86%。

2.1.2 影视动漫文娱行业新闻

8 月 20 日，泡泡玛特发布 2026 半年报，集团上半年实现营收 171.7 亿元，同比增长 23.8%。经调整后净利润 51.6 亿元，调整后净利率为 30%，毛利率 69.7%，集团业绩稳健增长，经营质量持续提升。上半年集团旗下 6 大 IP 营收破 10 亿，11 个 IP 收入过亿，THE MONSTERS 收入 44.5 亿元排名第 1，星星人营收 26.5 亿元，排名位居第 2，增速超 580%。半年报披露，泡泡玛特在全球运营 676 家线下门店与 2827 台机器人商店，全球累计注册会员数量超 1 亿人。其中，中国市场共经营门店 455 家，营收为 122 亿元，实现了 47.3%的增长。门店数量未大幅增加但业绩增长稳健，运营质量实现进一步提升。截至目前，泡泡玛特共在全球超 20 个国家和地区设立办公区域，并在洛杉矶、伦敦、新加坡等地开设了区域总部，全球员工数量超 12000 人，人才根基更加稳固，组织力的提升为业务长期发展提供了坚实支撑。

2.1.3 人工智能和互联网

微信官方团队今日宣布：企业微信 5.0.10 版本正式面向所有规模的企业开放 CLI 与 MCP 能力。WorkBuddy、DeepSeek Harness、Minimax Code 等主流 AI Agent 均可直接接入企业微信，调用文档、表格、邮件、会议、日程、通讯录等十大核心办公模块。企业也可基于开放接口接入自建 Agent。此次升级取消了企业人数、资质等门槛限制。过去，企业若想让 AI 读取内部资料、生成报告或创建文档，往往需要对能力进行二次封装。开放 CLI 后，AI Agent 可直接调用企业微信的底层办公能力。

8 月 18 日，昆仑万维正式发布新一代 AI 音乐生成模型 Mureka V9.5，Mureka V9.5 现已在全平台陆续开放。据介绍，V9.5 的核心基石是 MusiCoT（Music Chain-of-Thought，音乐思维链） 框架，聚焦真实的音乐形态、可信的人声演绎与稳定的意图表达。

下载日志已记录，仅供内部参考

8 月 19 日，智谱 GLM-5.3 API 正式上线。该模型擅长复杂编码、防御性网络安全以及长程任务。GLM-5.3 在 Artificial Analysis Intelligence Index（AA 综合智能指数）中取得 60 分，进入全球前沿模型能力区间，与 Claude Fable 5、GPT-5.6 Sol 等闭源旗舰模型处于同一水平，并与 Kimi K3 并列开源模型第一。目前，GLM-5.3 已接入 ZCode 等编码平台，并纳入 GLM Coding Plan。API 已开放调用，定价与 GLM-5.2 保持不变，模型权重将于下周五开源。

阿里巴巴近日正式推出了一款名为 HappyShrimp 的 AI 音乐生成模型，中文名为“快乐虾米”。该模型一经发布便引发广泛关注，因其突破性的自然语言理解能力，让音乐创作变得更加简单和直观。用户只需描述一种情绪、一段故事或一段记忆，HappyShrimp 即可完成从作词、作曲、编曲到演唱的全流程创作。HappyShrimp 的核心优势在于其端到端的整曲生成能力。通过深度理解用户意图，模型能够将歌词、旋律、编曲和人声完美融合，生成符合用户想象的歌曲。同时，它具备极强的提示词控制力，无论是简短描述还是详细叙述，都能精准转化为音乐元素，让灵感迅速转化为旋律。

2.2 公司公告

【学大教育】发布 2026 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 21.63 亿元，同比增长 12.87%；归属于上市公司股东的净利润 3.01 亿元，同比增长 30.85%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 3.03 亿元，同比增长 43.37%。截至报告期末，公司资产负债率下降，资产负债结构更趋健康，归属于上市公司股东的净资产保持稳健增长。

【分众传媒】发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业收入 599,137.56 万元，较上年同期的 611,235.67 万元下降 1.98%；实现归属于上市公司股东的净利润为 312,805.57 万元，较上年同期的 266,477.96 万元增长 17.39%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 229,053.07 万元，较上年同期的 246,456.45 万元下降 7.06%。

【芒果超媒】发布 2026 年半年度报告。2026 年上半年公司实现营业收入 61.94 亿元，较上年同期增长 3.86%；实现归母净利润 2.02 亿元，同比下降 73.58%。每股收益 0.11 元/股。

【昆仑万维】发布 2026 年半年度报告。报告期内，公司主营业务保持强劲增长态

下载日志已记录，仅供内部参考

势。2026 年上半年，公司实现营业收入 53.59 亿元，同比增长 43.55%。其中，海外收入 52.03 亿元，同比增长 51.21%。随着 AI 技术商业化进程加速，天工 AI 业务收入规模逐季抬升，成为公司重要增长动能。同期，由于投资业务回暖，公司实现归属于上市公司股东的净利润 10.88 亿元。

2.3 一级市场投资动态

根据 IT 桔子数据，本周（8 月 17 日-8 月 23 日）共 11 项 PE/VC，根据行业分类，分别为游戏 1 项，文娱传媒 1，物流 3 项，区块链 1 项，电商零售 2 项，本地生活 3 项；以投资轮次分类，天使轮 1 项，种子轮 1 项，Pre-A 轮 2 项，A 轮 4 项，，B 轮 2 项，C 轮 1 项。

表：一级市场投资动态

时间	公司名称	公司类型	子行业	轮次	融资额	投资方
08.18	Aisot Technologies	区块链	区块链应用技术	种子轮	213 万欧元	Felix Haldner
08.18	意联一起跑	文娱传媒	动漫	A 轮	未透露	杭广熠熠 稻草熊娱乐 步步高投资
08.18	Graas	电商零售	电商解决方案	B 轮	1700 万美元	LemmaTree IncredWealth The Xander Group Tin Men Capital Integra Partners Orzon
08.18	高八斗餐饮	本地生活	餐饮业	Pre-A 轮	千万级人民币	腾信投资
08.18	趣相逢科技	本地生活	商户服务及信息化	A 轮	3000 万人民币	冠峰资本
08.19	Black Head	电商零售	服装服饰	A 轮	未透露	蜂巧资本 黑蚁资本
08.19	快金数据	物流	物流信息化	C 轮	未透露	啟赋资本
08.19	海港智运	物流	货运物流	天使轮	未透露	海港创投 智港通 宁波港
08.20	Aila	物流	跨境物流	Pre-A 轮	300 万美元	500 Global Rua Growth Fund Jo Academy Bunat VC Fikr Ventures
08.21	Magic Potion Games	游戏	游戏开发商	A 轮	未透露	未透露

下载日志已记录，仅供内部参考

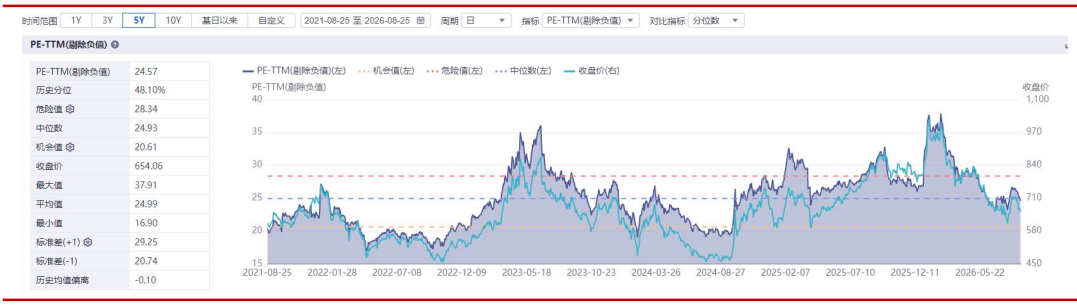
8.21	小橙集团	本地生活	养老服务	B 轮	数千万人民币	宏沣资本 和而泰

资料来源：IT 桔子、南京证券研究所

2.4 行业估值水平

传媒行业当前 PE-TTM 为 24.57，近五年行业 PE（TTM）历史中位数为 24.93，行业 PE（TTM）当前百分位为 48.10%。

图：近 5 年行业 PE 情况

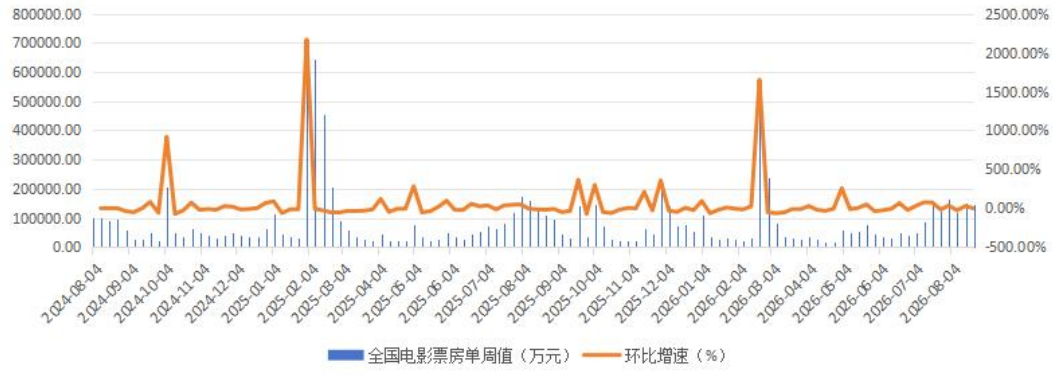


数据来源：同花顺，南京证券研究所

2.5 电影市场

根据灯塔专业版数据显示，2026 年 08 月 17 日到 2025 年 08 月 23 日，全国票房累计 14.75 亿元，环比下降 1.80%。本周，由朱一龙、檀健次、梁家辉主演的犯罪剧情片《空枪》于 8 月 19 日上映。《欢迎来龙餐馆》单周票房 6.67 亿元，位列第一；《奥德赛》单周票房 2.23 亿元，位列第二；《空枪》单周票房 2.09 亿元，位列第三；《八仙!》单周票房 1.34 亿元，位列第四；《蜘蛛侠：崭新之日》单周票房 0.74 亿元，位列第五。

图：全国电影票房当周值



数据来源：同花顺，南京证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

三、本周观点

国产武侠动作游戏《影之刃零》自 8 月 12 日开启全平台预购以来，市场表现势如破竹。在 Steam 平台预购开启仅一周内，已售出约 30 万份，创收约 1450 万美元（约合人民币超 1 亿元）。在销量数据之外，《影之刃零》的热度同样体现在多个维度。Steam 最新一周（8 月 11 日至 8 月 18 日）游戏销量排行榜显示，该作凭借预购成功登顶全球热销榜和国区热销榜双料冠军。这是继《黑神话：悟空》之后，又一款登顶 Steam 周榜的国产买断制单机游戏。游戏的 Steam 愿望单已突破 160 万，稳居今年未发售游戏之首。据估算，160 万愿望单中中国用户占比达 29%，美国占 17%，日本占 5%。智谱 GLM-5.3 API 正式上线。该模型擅长复杂编码、防御性网络安全以及长程任务。GLM-5.3 在 Artificial Analysis Intelligence Index 中取得 60 分，进入全球前沿模型能力区间，与 Claude Fable 5、GPT-5.6 Sol 等闭源旗舰模型处于同一水平，并与 Kimi K3 并列开源模型第一。

建议调整关注四条投资主线：一是关注有新产品持续推出，业绩稳定增长的公司，建议关注巨人网络、吉比特、完美世界、恺英网络；二是热门影片带动暑期档行情，关注后续国庆档有在手或参投头部影片的公司，建议关注：儒意电影、横店影视；三是国内广告营销公司正在加速推动 AI Agent 的应用落地，建议关注：易点天下、蓝色光标、汇量科技等；四是随着模型能力边际持续提升，持续跟踪生成式 AI 技术应用落地情况。

四、风险提示

AI 应用落地不及预期；行业政策趋严超预期；游戏版号发放不及预期；票房不及预期；行业竞争加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

推　　荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
中　　性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%～10%之间；
回　　避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

买　　入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增　　持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%～15%之间；
中　　性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%～5%之间；
回　　避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。