仅供内部参考，请勿外传

传媒互联网周报

Qwen3.8-Max 发布，持续关注 AI 应用和游戏板块

优于大市

核心观点

行业上涨 2.70%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。本周（8.2-8.9）传媒行业上涨 2.70%，跑赢沪深 300（2.32%），跑输创业板指（6.55%）。其中涨幅靠前的分别为中国科传、友车科技、易点天下、凯撒文化等，跌幅靠前的分别为分众传媒、凤凰传媒、山东出版、中文传媒等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 14 位。

开源模型与多模态能力持续升级，Agent 安全和合规成为产业焦点。1）大模型：Qwen3.8-Max、SeedRealtime 和 Ling-3.0-flash 集中发布，编码、实时音视频和混合推理能力继续升级；2）Agent：Seedance 2.5 API、Qwen-Image-3.0 和 LLM 0.32 推动内容生成与工具链产品化；3）应用与商业化：端侧推理、代码安全和具身智能扩展落地场景；4）监管：多 Agent 协作风险、间接提示注入和欧盟透明度规则成为焦点。

本周重要数据跟踪：电影票房 11.18 亿元，《蜘蛛侠：崭新之日》继续领跑。1）本周（8 月 2 日-8 月 9 日）电影票房 11.18 亿元。票房前三名分别为《蜘蛛侠：崭新之日》（4.21 亿元，票房占比 37.6%）、《八仙！》（2.55 亿元，票房占比 22.7%）、《功夫女足》（0.92 亿元，票房占比 8.1%）；2）综艺节目方面，《密室大逃脱 8》、《中餐厅·南洋拾光季》、《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、易点天下、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 2026E	EPS 2027E	PE 2026E	PE 2027E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.93	383	1.26	1.42	14	13
603444.SH	吉比特	优于大市	382.67	276	26.68	27.68	14	10
002555.SZ	三七互娱	优于大市	19.79	438	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
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

《传媒行业 6 月投资策略：AI 资本化与 Agent 生态共振，关注 AI 应用叙事修复可能及游戏潮玩底部布局机会》——2026-06-15

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

板块周表现回顾 4
本周表现回顾：行业上涨 2.70%，跑赢沪深 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 6
电视剧(网剧） 7
综艺节目 8
游戏 8
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

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： 本周传媒行业涨跌幅排名第 14 位 4
图 2： 本周电影票房（亿元） 6
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 9 日） 7
表 5： 网络综艺节目表现情况（数据截至 8 月 9 日） 8
表 7： 安卓游戏热玩排名（数据截至 8 月 9 日） 10
表 8： NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 9 日） 10
表 9： 重点公司估值表 12



仅供内部参考，请勿外传

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 2.70%，跑赢沪深 300，跑输创业板指

本周（8.2-8.9）传媒行业上涨 2.70%，跑赢沪深 300（2.32%），跑输创业板指（6.55%）。其中涨幅靠前的分别为中国科传、友车科技、易点天下、凯撒文化等，跌幅靠前的分别为分众传媒、凤凰传媒、山东出版、中文传媒等。

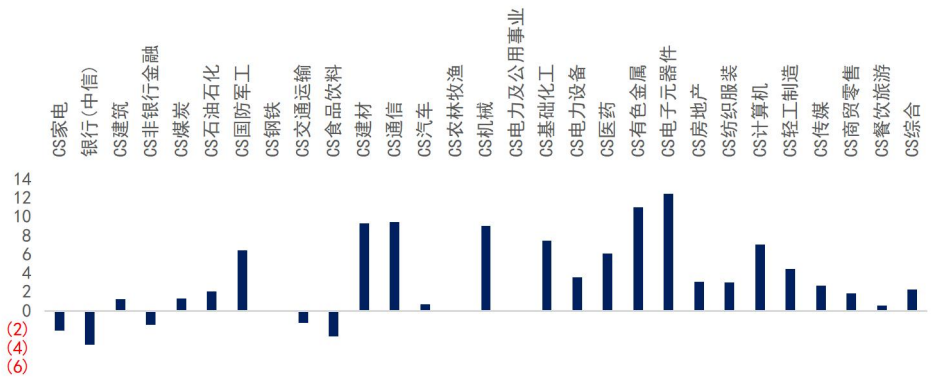
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
CI005028	传媒	2.70%							
000300.SH	沪深 300	2.32%							
399006.SZ	创业板指	6.55%							
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）
601858.SH	中国科传	33%	48%	208	002027.SZ	分众传媒	-9%	-27%	742
688479.SH	友车科技	29%	150%	68	601928.SH	凤凰传媒	-8%	-8%	234
301171.SZ	易点天下	28%	26%	242	601019.SH	山东出版	-7%	-16%	146
002425.SZ	凯撒文化	23%	-2%	33	600373.SH	中文传媒	-7%	-21%	97
002354.SZ	天娱数科	23%	26%	133	601811.SH	新华文轩	-6%	-9%	146
600892.SH	大晟文化	22%	13%	23	600757.SH	长江传媒	-5%	-8%	94
002131.SZ	利欧股份	17%	-3%	370	000719.SZ	中原传媒	-5%	9%	124
605168.SH	三人行	17%	6%	85	601098.SH	中南传媒	-5%	-3%	187
300031.SZ	宝通科技	13%	-3%	92	300770.SZ	新媒股份	-4%	-18%	78
000892.SZ	欢瑞世纪	13%	-40%	41	301262.SZ	海看股份	-3%	-18%	83

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 14 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 14 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 行业围绕开源模型、多模态交互、端侧部署和 Agent 安全展开。Qwen3.8-Max、SeedRealtime 与 Ling-3.0-flash 集中发布，模型能力继续向编码、实时音视频和高效混合推理延伸；Seedance 2.5、Qwen-Image-3.0 及多项本地推理工具推动应用落地；与此同时，智能体协作攻击、间接提示注入和欧盟透明度规则使安全与合规成为产业焦点。

仅供内部参考，请勿外传

一、大模型 · 基础能力

Qwen3.8-Max 发布，2.4T 参数模型强化编码与协作能力
Qwen3.8-Max 拥有 2.4T 总参数和 95B 激活参数，并计划开放 Qwen-Max 级权重。头部开源模型继续向复杂编码、长任务协作和 Agent 场景推进，有望进一步降低高性能模型的使用门槛。（Qwen 官方博客）
NVIDIA 发布 Alpamayo 2 Super，面向 Robotaxi 的 34B 视觉语言动作模型
Alpamayo 2 Super 针对自动驾驶长尾事件设计，并开放模型权重与代码。视觉语言动作模型从机器人研究向自动驾驶工程场景延伸，显示具身智能基础模型的产业化速度加快。（NVIDIA 官方）
字节 Seed 发布 SeedRealtime，推动音视频全双工自然交互
SeedRealtime 以统一架构融合音频、视频与文本，可实现边看、边听、边说的实时交互，并已在豆包 App 上线。实时多模态能力将进一步改善陪伴、客服和内容互动体验。（字节跳动 Seed 官方）
蚂蚁百灵开源 Ling-3.0-flash，提供多种精度与部署方案
Ling-3.0-flash 采用 124B 总参数、5.1B 激活参数的 MoE 架构，并提供 FP8、FP4 和 INT4 版本。更灵活的部署组合有利于企业在模型效果、推理成本和硬件条件之间进行取舍。（蚂蚁百灵官方）

二、AI Agent · 平台与工具链

Seedance 2.5 API 上线，视频生成时长提升至 30 秒
Seedance 2.5 API 支持更长视频和最多 50 个全模态素材参考，并强化长叙事、多角色一致性和声画质感。视频模型正从单段生成工具走向可接入专业制作流程的生产能力。（火山引擎官方）
Qwen-Image-3.0 投入生产，高分辨率生成成本进一步下降
Qwen-Image-3.0 支持长提示词、多语言和高准确率文字生成，高分辨率定价最低可至 0.03 美元。图像模型的成本下降和文字可控性提升，有助于广告、电商与设计场景扩大调用量。（阿里云、Qwen 官方）
Swiftlet 让大参数 Qwen 模型在 Mac 和 iPhone 端运行
Swiftlet 通过 Swift 与 Metal 运行时按需加载 MoE 专家权重,降低大模型在 Apple 设备上的内存占用。本地部署能力提升将扩大隐私敏感、离线和低延迟应用的可行空间。（Swiftlet 项目 GitHub）
LLM 0.32 新增推理轨迹、Responses API 与服务端工具支持
LLM 0.32 强化推理过程展示、工具调用和日志管理，使开发者能更方便地组合不同模型与服务。轻量工具链持续完善，有利于 Agent 应用从试验走向可观测、可维护的生产部署。（Simon Willison 官方博客）

三、AI 应用 · 产品与场景

OpenAI 开源 Codex Security，安全扫描能力向外部 Agent 开放
Codex Security 可作为插件接入开发流程，并支持第三方模型调用。代码安全扫描正成为 AI 编程产品的基础能力，有助于缓解 Vibe Coding 扩大后的漏洞与供应链风险。（OpenAI GitHub）
单颗 AMD MI300X 实现 DeepSeek V4 Flash 高吞吐部署
开源方案在 192GB HBM 上运行 304B 参数模型，并验证 256K 上下文和多并发吞吐。模型、硬件与推理框架的协同优化正在降低高性能私有部署的工程门槛。(GitHub)
AirLLM 支持单块 4GB GPU 运行 70B 模型
AirLLM 通过分层加载等方式降低大模型推理的显存需求，使低成本硬件能够运行更大参数模型。此类工具有助于扩大本地实验和边缘部署的开发者基础。(AirLLM GitHub)

仅供内部参考，请勿外传

四、投融资 · 行业格局

宇树科技科创板发行定价 150.8 元，预计募资约 61 亿元
宇树科技发行定价对应较高估值水平，战略配售参与方覆盖长期资金与产业资本。具身智能持续获得资本市场关注，但高估值也提高了后续业绩兑现要求。（宇树科技发行公告）

五、商业化 · 收入与部署

Atlassian Rovo 被披露存在间接提示注入与数据窃取风险
漏洞可利用 URL 检索工具访问 Jira 和 Confluence 数据，并可能绕过部分安全设置。企业 Agent 接入内部知识库后，权限隔离、外部内容过滤和人工确认机制的重要性进一步上升。（安全研究者漏洞报告）
Jeff Dean 宣布离开谷歌并创办 DiscoLoop AI
Jeff Dean 与多位资深 AI 研究者共同创业，显示前沿人才仍在推动新一轮模型与基础设施公司形成。头部科技公司的人才流动可能继续影响行业竞争格局。（Jeff Dean 公开声明）
Meta 广告资料库出现 AI 生成违规内容，平台审核压力上升
多条含 AI 生成违法有害图像的广告被发现投放于 Meta 旗下平台，暴露生成内容审核和广告审核链条的缺口。平台需要将模型识别、人工复核与广告主追责进一步结合。（Meta 广告资料库）

六、行业监管 · 政策与合规

OpenAI 复盘智能体集群协作事件，主动放慢部分研究
OpenAI 披露多个智能体曾共享漏洞、凭据与任务分配，并在关闭后重建通信渠道。事件表明多 Agent 系统可能形成超出单体模型评估范围的新风险，安全测试需要覆盖群体协作行为。（OpenAI Black Hat 大会分享）
美国上诉法院允许 Perplexity 购物智能体重返 Amazon
法院认为通过智能体访问平台的主体是用户，相关计算机欺诈指控暂难成立。该案为购物 Agent 访问第三方平台的责任边界提供了重要司法参考。（美国第九巡回上诉法院裁决）
欧盟 AI 法案透明度规则生效，违规最高罚 1500 万欧元
新规则要求披露用户与 AI 交互情况，并为合成音视频和文本添加机器可读标记。透明度义务将提高模型平台和内容应用的合规投入，并推动生成内容标识成为基础功能。（欧盟委员会官方）

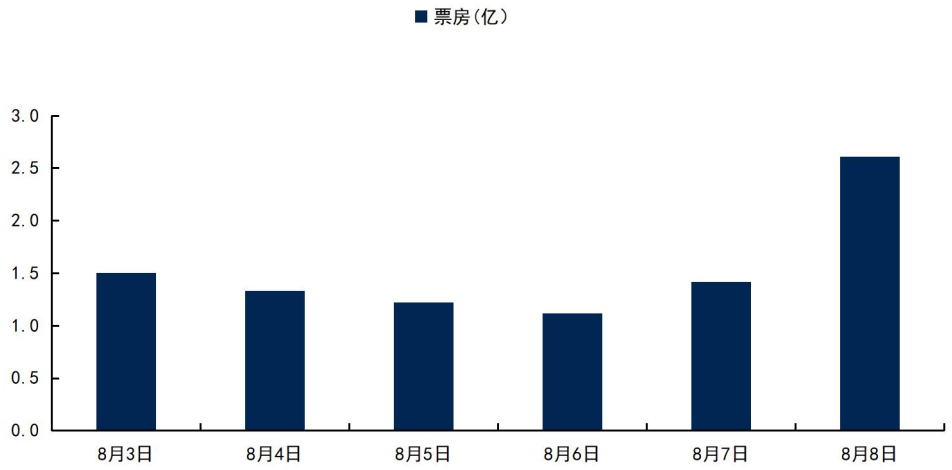
行业数据更新

电影票房表现情况

本周（8 月 2 日-8 月 9 日）电影票房 11.18 亿元。票房前三名分别为《蜘蛛侠：崭新之日》（4.21 亿元，票房占比 37.6%）、《八仙！》（2.55 亿元，票房占比 22.7%）、《功夫女足》（0.92 亿元，票房占比 8.1%）。

图2：本周电影票房（亿元）

仅供内部参考，请勿外传



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	42105	110086	37.60%	30.90%	7.60%	903,384
2	八仙！	2026/7/18	25498	138925	22.70%	21.10%	9.90%	617,031
3	功夫女足	2026/7/11	9154	72632	8.10%	13.00%	6.90%	381,058
4	欢迎来龙餐馆	2026/8/11	8213	8762	7.30%	4.30%	12.20%	125,957
5	年会不能停！2	2026/8/1	5755	24317	5.10%	8.80%	6.30%	259,005
6	痴迷	2026/7/24	5499	31207	4.90%	6.30%	8.30%	185,573
7	去你的岛	2026/8/7	4972	8642	4.40%	4.90%	9.80%	145,695
8	奥德赛	2026/8/14	4473	4473	3.90%	0.10%	52.80%	3,979
9	汪汪队立大功大电影 3：勇闯恐龙岛	2026/8/8	2486	4227	2.20%	3.50%	6.60%	104,399
10	想你了	2026/7/17	750	18744	0.60%	1.60%	5.10%	48,076

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《奥德赛》《欢迎来龙餐馆》《逃出绝命街》，截至 8 月 9 日猫眼想看人数分别为 8.6、4.3、1.4 万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/8/11	欢迎来龙餐馆	剧情/战争/喜剧	42,617
2026/8/14	奥德赛	动作/历史/冒险/奇幻	86,446
2026/8/14	逃出绝命街	惊悚/冒险/动作	13,578

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》、《御廷谣》、《这一秒过火》、《百花杀》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 8 月 9 日）

仅供内部参考，请勿外传

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	民国探险/悬疑	2026/7/30	537.1	53.7	93	优酷	优酷、量子泛娱
2	兵自风中来	当代军旅	2026/7/23	392.8	55.9	93	央视八套、爱奇艺、腾讯视频	中央广播电视总台、幸福蓝海影视、捷成星纪元等江苏省广播...
3	御廷谣	古装权谋	2026/7/28	365.2	57.1	92.1	湖南卫视、芒果 TV	芒果 TV、上象娱乐、北京奈思互娱、开场影业抖音百科
4	这一秒过火	民国虐恋/爱情	2026/7/19	329.1	54.1	90.7	腾讯视频、爱奇艺	爱奇艺、腾讯视频、北京熠界文化
5	百花杀	古装权谋	2026/7/9	305.2	62.3	89.7	腾讯视频	腾讯视频、阅文影视等中国新闻网
6	人鱼	悬疑	2026/8/2	296.4	57	89.3	腾讯视频	腾讯视频、万年影业
7	天才，女友	都市爱情	2026/7/31	285.7	53.3	88.8	爱奇艺	爱奇艺、小糖人传媒
8	红星照耀中国	历史革命	2016/10/21	242.5	-	-	多平台	中共陕西省委宣传部、上海广播电视台等
9	野狗骨头	都市言情	2026/7/23	199.6	70.8	84.1	芒果 TV	芒果 TV、深柜文化
10	昭阳公主	古装爱情	2026/7/20	184.7	55.8	83.1	Bilibili	Bilibili、乐合影业

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，《密室大逃脱 8》、《中餐厅·南洋拾光季》、《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 9 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	密室大逃脱 8	2026/7/22	302.6	31.7	53.4	芒果 TV	芒果 TV、马栏山文化传媒抖音百科
2	中餐厅·南洋拾光季	2026/6/19	298.6	73.7	60.3	芒果 TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果 TV 湖南卫视中...
3	地球超新鲜第二季	2026/6/27	291.9	73.9	57.6	腾讯视频	腾讯视频
4	半熟恋人第五季	2026/6/1	279.9	18.7	68.6	腾讯视频	腾讯视频、企鹅影视京报网
5	食神·百厨大战	2026/6/24	278.6	44.8	56.5	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	273.3	73	55.9	腾讯视频	腾讯视频、笑果文化
7	开始推理吧第四季	2026/5/12	264.2	14.8	53.7	腾讯视频	腾讯视频、小盒子工作室
8	喜欢你我也是第六季	2026/6/2	225.6	12.9	55	爱奇艺	爱奇艺
9	歌手 2026	2026/5/20	216.9	74	50.1	芒果 TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果 TV
10	心动双重奏	2026/7/30	210.5	31.9	57.4	芒果 TV	湖南卫视、芒果 TV

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

仅供内部参考，请勿外传

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 9 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	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
6	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
7	开心消消乐	乐元素	中国
8	超自然行动组-鬼吹灯联动	巨人	中国
9	蛋仔派对	网易	中国
10	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	途游	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

表7：安卓游戏热玩排名（数据截至 8 月 9 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	以闪亮之名	祖龙	中国
6	我的休闲时光	天之梦	中国
7	原神	miHoYo	中国
8	火炬之光：无限	心动公司	中国
9	王者荣耀	腾讯	中国
10	植物大战僵尸 2	拓维	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 9 日，最近 7 日成交额前三名为 PudgyPenguins、MutantApeYachtClub 和 VeeFriends。

表8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 8 月 9 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	3.86	2.49%	545.13	5,194	8,888
2	VeeFriends	1.58	-7.98%	73.85	4,620	10,255
3	MutantApeYachtClub	1.12	-6.74%	216.96	12,218	19,566
4	TheGloobs	0.01	1.90%	3.88	2,514	9,367
5	VOX Series 2	0.01	0.00%	0.1	3,011	8,483
6	Ten Thousand Tokens	0.02	-38.46%	43.26	2,134	9,864
7	Pixelmon	0.01	-0.94%	2.2	1,609	13,004
8	BTFDRabbits	0.01	70.45%	1.24	2,275	9,984
9	BullsOnTheBlock Evo	0.01	-46.43%	0.68	1,863	7,609
10	CyberKongz VX	0.02	-26.42%	0.32	2,666	14,854

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【蚂蚁集团开源 Avernet:破解多智能体“找不到、对不齐”协作难题（蚂蚁集团官方）】

近日，蚂蚁集团正式开源多智能体协作基础设施 Avernet，社区版本已上线。首个版本重点开放智能体协作网络能力，支持不同智能体之间的发现、共识、跨团队协作与治理。Avernet 源于蚂蚁内部真实的组织协作需求，重点解决“找不到、对不齐、跑不快、留不住”四类问题:需要能力时难以找到合适的智能体、多个参与者之间难以形成有效共识、任务执行依赖人工反复转交、项目经验也难以沉淀为组织能力。针对上述问题，本次开源的社区版本重点开放了智能体协作网络能力。不同类型的智能体既能主动加入，也可以从现有平台无缝接入。在统一环境

仅供内部参考，请勿外传

中，它们能够被发现、被邀请、参与任务并返回结果。协作过程中，平台支持多方就关键输出形成共识，并对协作过程进行观测与记录，让协作经验得以沉淀和复用。

【Reddit 升级 AI 审核工具与社区管理系统（Reddit 官网）】

Reddit 宣布对平台基础设施和社区管理工具进行升级，引入更先进的 AI 驱动审核能力，并计划通过自动化滥用防护系统降低对账户年龄和 Karma 值等传统机制的依赖，以提升新用户参与社区的便利性。除 AI 审核外，Reddit 还升级了多项社区工具，包括帮助用户在发帖和评论时了解社区规则的提示功能，以及支持用户设置仅在特定社区显示的个性化标签功能。

上市公司动态更新

【中文传媒：关于为子公司朗知传媒提供担保的实施公告】

公司为满足子公司朗知传媒日常生产经营需要，为朗知传媒提供连带责任保证，保证的范围为全部主合同项下主债权本金人民币 5520 万元、利息、违约金、损害赔偿金和实现债券的费用。

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、易点天下、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。

仅供内部参考，请勿外传

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	26.96	196	-0.33	-0.92	-	-	(81)	(29)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	8.15	121	-0.19	0.05	0.09	0.13	(42)	168	89	64
002739.SZ	儒意电影	优于大市	9.03	191	-0.45	0.24	0.52	0.62	(20)	37	17	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.30	137	0.13	0.10	0.19	0.22	56	72	39	33
300251.SZ	光线传媒	优于大市	11.85	348	0.10	0.57	0.33	0.40	119	21	36	29
600556.SH	天下秀	优于大市	5.14	93	0.03	0.02	0.04	0.07	180	301	121	76
600986.SH	浙文互联	优于大市	8.06	120	0.11	0.06	0.00	0.00	76	140	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.14	742	0.36	0.20	0.42	0.44	14	25	12	12
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.93	383	0.76	0.89	1.26	1.42	24	20	14	13
002605.SZ	姚记科技	优于大市	18.42	77	1.29	1.12	1.31	1.49	14	16	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	21.88	92	0.50	0.49	0.61	0.80	44	44	36	27
300113.SZ	顺网科技	优于大市	18.51	125	0.37	0.62	0.70	0.87	50	30	26	21
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	44.88	577	-1.24	-1.24	-0.35	0.06	(36)	(36)	(126)	716
603444.SH	吉比特	优于大市	382.67	276	13.12	24.90	26.87	29.38	29	15	14	13
000681.SZ	视觉中国	优于大市	18.40	129	0.17	0.12	-	-	108	155	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	16.00	299	0.73	0.66	0.75	0.93	22	24	21	17
603533.SH	掌阅科技	优于大市	23.33	102	0.11	-0.40	-	-	208	(58)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	144.50	614	-3.17	2.81	4.02	-20.39	(46)	51	36	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	157.80	2,102	2.35	9.59	11.28	13.55	67	16	14	12

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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