仅供内部参考，请勿外传！

传媒互联网周报

AI 模型降本与 Agent 工作流深化，持续看好 AI 应用机会

优于大市

核心观点

行业上涨 2.70%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（10.5-10.11）传媒行业上涨 2.70%，跑赢沪深 300（-0.93%），跑赢创业板指（-2.93%）。其中涨幅靠前的分别为新华传媒、芒果超媒、新媒股份、华策影视等，跌幅靠前的分别为返利科技、友车科技、内蒙新华、ST 华扬等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 2 位。

模型成本继续下降，交互式产品与 Agent 工作流向办公、开发场景深化。1）大模型：Claude Haiku 5.5 面向高频任务降本，Nano Banana 2.1 增强图像生成与编辑；2）产品：GPT-6 引入 Intelligent UI，Claude 接入 Google Docs、Sheets 和 Slides；3）Agent：Claude Code 扩展云端并行会话，Prime Agent 展示多智能体协作的软件工程能力；4）生态与治理：Arena 发布真实工作流 Alignment Index，Anthropic 更新高风险场景使用政策。

本周重要数据跟踪：本周电影票房 7.11 亿元，《生化危机：爆发夜》居首。1）本周（10 月 5 日-10 月 11 日）电影票房 7.11 亿元，票房前三为《生化危机：爆发夜》、《神探之痕迹》、《什么意思夫妇》；2）网络剧方面，《兰香如故》、《美人余》、《我不是大师》居前；3）综艺方面，《披荆斩棘 2026》、《现在就出发第 4 季》、《心动的信号第九季》居前；4）游戏方面，《王者荣耀》《三角洲行动》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《Phigros》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、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	16.21	346	1.26	1.43	13	11
603444.SH	吉比特	优于大市	346.07	249	26.68	27.68	13	9
002555.SZ	三七互娱	优于大市	17.12	379	1.37	1.53	13	11

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：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-模型效率与长程 Agent 持续升级，关注 AI 应用板块机会》 ——2026-09-15

《传媒互联网周报-GPT-6 Astra 发布，《后西游记》上线》 ——2026-09-10

《AI 系列专题：GPT-6 Astra：Computer Use 突破，AI 从 Copilot 迈向端到端 Agent》 ——2026-09-07

《传媒互联网周报-模型降本与 Agent 加速演进，关注 AI 应用及游戏机会》 ——2026-09-06

《美股 AI 核心公司财报跟踪系列之 2-AI 硬件景气延续，软件商业化持续验证》 ——2026-09-03

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，跑赢创业板指 4
AI 应用重点关注 4
一、大模型 · 性能与成本 5
二、AI 应用 · 产品与交互 5
三、AI Agent · 开发与工具链 5
四、商业化 · 评测与生态 5
五、安全治理 · 政策与合规 5
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 7
游戏 8
数字藏品（NFT） 9
行业新闻 9
上市公司动态更新 10
投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会 10
风险提示 11

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 2 位 4
图 2： 本周电影日票房（亿元） 6
图 3： 2026 年 7 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay 8

表 1： 本周传媒板块表现 4
表 2： 本周票房排名（10 月 5 日-10 月 11 日） 6
表 3： 下周即将上映电影 6
表 4： 网络剧收视情况（数据截至 10 月 11 日） 7
表 5： 网络综艺节目表现情况（数据截至 10 月 11 日） 7
表 7： 安卓游戏热玩排名（数据截至 10 月 11 日） 9
表 8： NFT 交易情况（数据截至 10 月 11 日） 9
表 9： 重点公司估值表 11

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，跑赢创业板指

本周（10.5-10.11）传媒行业上涨 2.70%，跑赢沪深 300（-0.93%），跑赢创业板指（-2.93%）。其中涨幅靠前的分别为新华传媒、芒果超媒、新媒股份、华策影视等，跌幅靠前的分别为返利科技、友车科技、内蒙新华、ST 华扬等。

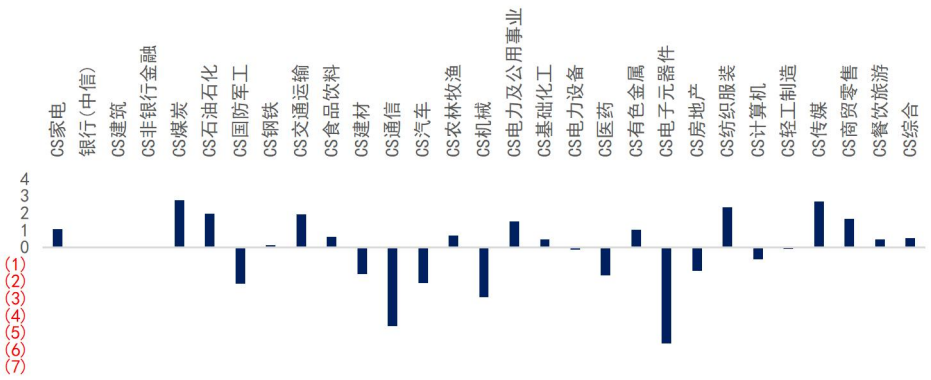
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
CI005028	传媒	2.70%							
000300.SH	沪深 300	-0.93%							
399006.SZ	创业板指	-2.93%							
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）
600825.SH	新华传媒	21%	103%	131	600228.SH	返利科技	-7%	68%	39
300413.SZ	芒果超媒	10%	-4%	430	688479.SH	友车科技	-6%	139%	65
300770.SZ	新媒股份	9%	-8%	85	603230.SH	内蒙新华	-5%	9%	47
300133.SZ	华策影视	9%	1%	157	603825.SH	ST 华扬	-5%	-20%	18
300426.SZ	华智数媒	8%	6%	37	002174.SZ	游族网络	-4%	3%	123
601929.SH	吉视传媒	8%	-27%	87	000793.SZ	ST 华闻	-2%	-27%	86
600977.SH	中国电影	8%	-11%	260	300860.SZ	锋尚文化	-2%	6%	53
600052.SH	东望时代	8%	-13%	35	002602.SZ	世纪华通	-1%	-19%	1,005
002343.SZ	慈文传媒	8%	-15%	29	601811.SH	新华文轩	-1%	61%	258
603096.SH	新经典	8%	3%	27	300113.SZ	顺网科技	-1%	-22%	106

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 2 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 2 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 应用产业在模型成本、产品交互和 Agent 工作流三个方向持续推进。Anthropic 发布 Claude Haiku 5.5，继续降低高频推理任务成本；OpenAI 推出 GPT-6 及 Intelligent UI，Google 更新 Nano Banana 2.1，模型能力加速向交互式产品体验转化。Claude 进一步接入 Google Workspace 并扩展云端开发会话，多智能体协作、真实工作流评测及使用政策也同步演进。

仅供内部参考，请勿外传！

一、大模型 · 性能与成本

Anthropic 发布 Claude Haiku 5.5，小模型继续面向高频任务降本

Claude Haiku 5.5 面向高吞吐、低时延和成本敏感场景，提供 100 万 token 上下文及自适应思考能力。Anthropic 披露，10 万 token 以内提示词的输入价格较 Haiku 4.5 下降 90%，更长提示词下降 50%；同时将 Claude Sonnet 5.5 的提示缓存读取价格下调 50%，进一步降低 Agent 工作流成本。（Anthropic 官方）

Google 发布 Nano Banana 2.1，强化多参考图和高分辨率图像生成能力

Nano Banana 2.1 基于 Gemini 3.6 Flash，可同时理解文本和图像输入，支持最多 100 万 token 上下文，并输出图像及文本。模型面向复杂图像生成与编辑任务，进一步完善多模态内容生产工具链。（Google DeepMind 模型卡）

二、AI 应用 · 产品与交互

OpenAI 向更多用户开放 GPT-6，ChatGPT 引入 Intelligent UI

GPT-6 在 ChatGPT 中引入 Intelligent UI，可根据任务动态生成图表、按钮、表单等交互组件，并以渐进式方式返回结果；相关能力先向付费用户开放，再逐步覆盖 Free 和 Go 用户。AI 产品交互正由纯文本对话向可操作界面延伸。（OpenAI 官方）

Claude 接入 Google Docs、Sheets 和 Slides，进入文档原生工作流

Anthropic 开放 Claude 与 Google Docs、Sheets 和 Slides 的集成测试，用户可在文件侧边栏中调用 Claude，也可通过连接器直接读取和编辑文档、表格及演示文件。AI 助手正从内容生成工具进一步嵌入协作办公流程。（Claude 官方）

三、AI Agent · 开发与工具链

Claude Code 扩展云端会话，支持独立环境和多任务并行

Claude Code 云端会话为每项任务分配独立虚拟机、代码分支和仓库副本，可从网页、移动端、桌面端、终端及 Slack 发起或跟进任务。多个开发任务能够并行运行，并在完成后形成独立分支或拉取请求。（Claude.dev）

Prime Intellect 以多智能体协作完成 Prime Agent 的 Rust 重构

Prime Intellect 披露，Prime Agent 在两周内调度超过 2,000 个 Agent、使用超过 1 万个沙箱和约 2,287 亿 token 完成 Rust 重构及性能优化。公司称新版本启动速度和资源效率显著提升，展示了多智能体编排在复杂软件工程中的应用潜力。（Prime Intellect 官方）

四、商业化 · 评测与生态

Arena 完成 2 亿美元 B 轮融资，并发布面向真实 Agent 任务的 Alignment Index

Arena 宣布以 31 亿美元估值完成 2 亿美元 B 轮融资，并同步发布 Alignment Index，重点衡量 Agent 在真实工作流中的未经授权操作、错误归因和虚假完成等行为。随着 Agent 进入编码、文档分析等场景，第三方评测价值进一步提升。（Arena 官方）

五、安全治理 · 政策与合规

Anthropic 更新使用政策，强化高风险场景和自主行动约束

Anthropic 发布 2026 年使用政策更新，新规将于 11 月 12 日生效，进一步明确欺骗性活动、武器开发、监控及执法等限制，并要求医疗、金融等高风险场景保留具备相应资质的人类审核；对可能造成伤害的自主物理行动增加操作人员监督和安全停机要求。（Anthropic 政策更新）

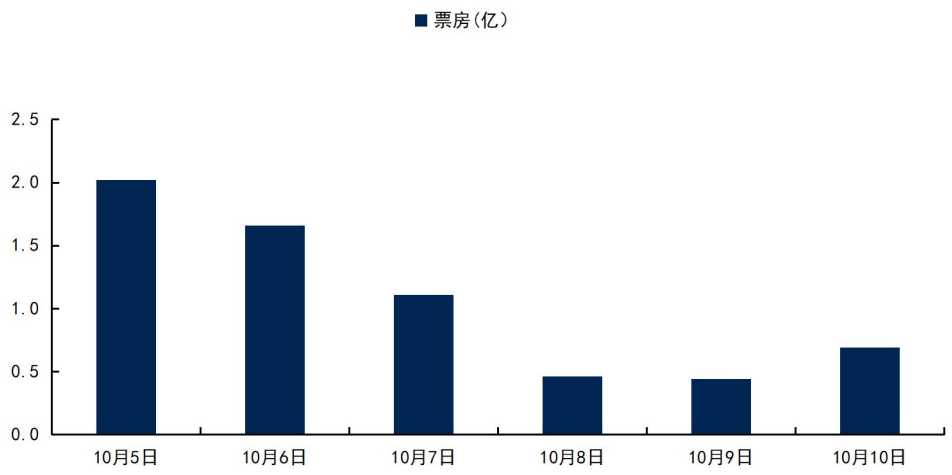
仅供内部参考，请勿外传！

行业数据更新

电影票房表现情况

本周（10 月 5 日-10 月 11 日）电影票房 7.11 亿元。票房前三名分别为《生化危机：爆发夜》（2.58 亿元，票房占比 36.3%）、《神探之痕迹》（2.06 亿元，票房占比 29.0%）、《什么意思夫妇》（1.23 亿元，票房占比 17.3%）。

图2：本周电影日票房（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（10 月 5 日-10 月 11 日）

排名	影片名称	上映日期	本周票房（万）	累计票房	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	生化危机：爆发夜	2026/10/5	25794	17682	36.30%	25.50%	5.50%	765,520
2	神探之痕迹	2026/10/1	20602	42431	29.00%	25.40%	5.40%	763,590
3	什么意思夫妇	2026/10/1	12299	26000	17.30%	18.70%	5.60%	562,976
4	重生 2	2026/10/3	2389	5000	3.30%	6.30%	3.40%	190,890
5	小猪佩奇·完美假期	2026/10/1	2080	6183	2.90%	5.20%	4.20%	157,109
6	欢迎来龙餐馆	2026/8/11	2000	235800	2.80%	4.70%	4.50%	142,003
7	八仙！	2026/7/18	1773	203997	2.40%	3.30%	5.10%	100,452
8	复仇者联盟 4：终局之战	2026-09-25 重映	914	439948	1.20%	1.90%	3.50%	57,066
9	奥德赛	2026/8/14	714	76600	1.00%	0.50%	6.30%	16,378
10	野兽之心	2026/9/30	461	1643	0.60%	1.30%	2.80%	41,257

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《鲸口脱险》《一个夜晚与三个夏天》，截至 10 月 11 日猫眼想看人数分别为 0.4、0.1 万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/10/13	一个夜晚与三个夏天	剧情	1,268
2026/10/16	鲸口脱险	惊悚 / 灾难	3,649

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

电视剧（网剧）

网络剧方面，本周《兰香如故》、《美人余》、《我不是大师》、《云雀叫天录》、《无可替代》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 10 月 11 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	兰香如故	古装 / 家庭 / 爱情	2026/9/11	61.9	72.7	93	腾讯视频、CCTV-8	中央电视台、腾讯视频、星莲影视
2	美人余	都市 / 情感	2026/10/9	58	56.9	91	腾讯视频、东方卫视	腾讯视频、浩瀚娱乐
3	我不是大师	民国 / 悬疑	2026/9/24	57.4	54.3	89	爱奇艺	爱奇艺
4	云雀叫天录	年代 / 梨园	2026/9/14	46.8	57.8	88.3	芒果 TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果 TV、完美世界影视、湖北朝画
5	无可替代	都市 / 职场 / 爱情	2026/9/28	53.2	58.8	88	优酷、CCTV-8	中央电视台、优酷
6	此处通往繁星	都市 / 喜剧 / 职场	2026/10/9	55.9	53.9	87.7	优酷、芒果 TV	优酷、好奇心（宁德）影业、完美影视
7	伟大的长征	重大革命	2026/10/9	56	57.5	86.5	CCTV-1、爱奇艺	中央广播电视总台
8	法医秦明之龙番往事	悬疑 / 犯罪	2026/9/22	42.4	56.7	85.6	芒果 TV	芒果 TV、佳桐互娱、慈文传媒
9	凡人修仙传	古装 / 仙侠	2025/7/27	35.7	71.7	62.6	优酷	优酷、剧酷文化
10	谁是凶手	悬疑 / 刑侦	2021/12/5	-	-	-	爱奇艺	爱奇艺、星光国韵文化

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

综艺节目方面，截至 10 月 11 日，《披荆斩棘 2026》、《现在就出发第 4 季》、《心动的信号第九季》、《花少世界树奇遇派对》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 10 月 11 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	披荆斩棘 2026	2026/8/14	56	25.3	56	芒果 TV	湖南广播电视台、芒果 TV（芒果超媒）
2	现在就出发第 4 季	2026/10/9	57.2	29.4	54.3	腾讯视频	腾讯视频、企鹅影视
3	心动的信号第九季	2026/8/3	51.5	19.1	56.7	腾讯视频	腾讯视频、企鹅影视、唯众传媒
4	花少世界树奇遇派对	2026/7/30	41.1	0	56.7	芒果 TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果 TV
5	密室大逃脱 8	2026/7/16	50.7	18.4	54.3	芒果 TV	芒果 TV、湖南广播电视台
6	伦敦合伙人	2026/8/8	55.6	34.4	56.5	芒果 TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果 TV、小芒电商
7	你好星期六 2026	2026/1/2	56.1	39.3	55.3	芒果 TV、湖南卫视	湖南广播电视台
8	大哥小助理	2026/8/14	54.6	38.8	56.1	爱奇艺	爱奇艺、宇宙映迪工作室
9	一饭封神 2	2026/7/29	49.3	19.6	69.9	腾讯视频	腾讯视频、企鹅影视
10	心动双重奏	2026/7/30	40.5	0.9	57.6	芒果 TV	芒果 TV（芒果超媒）

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

游戏

根据 SensorTower 数据，2026 年 8 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《Kingshot》和点点互动《Whiteout Survival》。

图3：2026 年 8 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》《三角洲行动》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《Phigros》在安卓游戏热玩榜排名居前。

表6：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 10 月 11 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	三角洲行动	腾讯	中国
3	金铲铲之战	腾讯	中国
4	和平精英	腾讯	中国
5	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
6	开心消消乐	乐元素	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	向僵尸开炮-尸潮来袭	盛昌	中国
9	阴阳师	网易	中国
10	捕鱼大作战	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 10 月 11 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	Phigros	鸽游	中国
3	我的世界：移动版	网易	中国
4	初音未来：缤纷舞台	朝夕光年	中国
5	原神	miHoYo	中国
6	蛋仔派对	网易	中国
7	植物大战僵尸 2	拓维	中国
8	潜水员戴夫	心动公司	中国
9	我的休闲时光	天之梦	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 10 月 11 日，最近 7 日成交额前三名为 PudgyPenguins、Argonauts 和 LilPudgys。

表8：NFT 交易情况（数据截至 10 月 11 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	2.36	-25.22%	1174.82	5,097	8,888
2	Argonauts	0.73	12.44%	453.03	2,364	9,977
3	LilPudgys	0.22	-27.86%	278.53	10,283	21,931
4	BrainDrops	0.02	-2.37%	2.71	3,831	18,131
5	Cambria Islands	-	-	12.63	881	3,333
6	Credits	-	-	164.23	13,225	107,993
7	Akutars	0.01	150.00%	0.1	4,800	14,751
8	TheGloobs	0	-19.20%	0.01	1,637	7,863
9	Decagon	0	-2.25%	0.01	24,500	45,898
10	FatNutz	0	-	0.13	1,953	6,870

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【月之暗面注册资本飙至 1437 万（月之暗面官方）】

近期，国内大模型头部企业北京月之暗面科技股份有限公司迎来了又一次重大的工商变更。其注册资本由原先的约 1157.53 万元人民币正式增至约 1437.23 万元人民币，增幅大约为 24%。值得注意的是，这并非该公司今年以来的首次调整，回顾今年以来的发展历程，其注册资本已经经历多次密集增资，从最初的 100 万元人民币一路攀升至如今的约 1437.23 万元。

仅供内部参考，请勿外传！

【阿里 Qoder 迎来重大升级（阿里官方）】

阿里 Qoder 近日正式宣布上线全新的 Fast 模式，首发支持桌面端 0.4.4 及以上版本，个人版、企业版以及 CN 版与国际版均可同步使用。官方同时透露，Qoder 产品家族的其他相关产品也将在近期陆续接入该模式。在具体的版本体验与升级方面，CN 版此次新增了 Fast 档位，为日常需要快速交付的任务提供了一个更高效、更经济的选择。而国际版则直接将原有的 Performance 模式升级为 Fast 模式，输出质量保持不变，原 Performance 用户无需进行任何操作即可自动完成升级。

上市公司动态更新

【光线传媒：关于电影《八仙！》票房的公告】

截至 2026 年 10 月 7 日 24 时，公司子公司参投的影片《八仙！》累计票房约 20.4 亿元，公司来源于该影片的营业收入区间在 1250~1600 万元之间，目前该影片仍在上映中。

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、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 2025	PE 2026E	PE 2027E
300364.SZ	中文在线	优于大市	24.47	178	-0.33	-0.92	-	-	(73)	(27)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.04	134	-0.19	0.05	0.13	0.15	(47)	186	68	60
002739.SZ	儒意电影	优于大市	8.30	175	-0.45	0.24	0.38	0.53	(19)	34	22	16
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.38	157	0.13	0.10	0.19	0.22	65	82	45	38
300251.SZ	光线传媒	优于大市	11.10	326	0.10	0.57	0.21	0.33	112	19	54	34
600556.SH	天下秀	优于大市	4.77	86	0.03	0.02	0.04	0.07	167	279	117	71
600986.SH	浙文互联	优于大市	7.17	107	0.11	0.06	0.00	0.00	68	125	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	4.91	709	0.36	0.20	0.40	0.41	14	24	12	12
002517.SZ	恺英网络	优于大市	16.21	346	0.76	0.89	1.26	1.43	21	18	13	11
002605.SZ	姚记科技	优于大市	16.73	70	1.29	1.12	1.23	1.37	13	15	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	20.15	84	0.50	0.49	0.61	0.80	40	41	33	25
300113.SZ	顺网科技	优于大市	15.78	106	0.37	0.62	0.67	0.87	42	25	24	18
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	41.15	529	-1.24	-1.24	-0.32	0.07	(33)	(33)	(130)	606
603444.SH	吉比特	优于大市	346.07	249	13.12	24.90	27.28	29.73	26	14	13	12
000681.SZ	视觉中国	优于大市	16.14	113	0.17	0.12	-	-	95	136	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	23.00	430	0.73	0.66	0.39	0.65	32	35	59	36
603533.SH	掌阅科技	优于大市	25.44	112	0.11	-0.40	-	-	227	(63)	-	-
002558.SZ	巨人网络	优于大市	22.82	434	0.75	0.92	2.30	2.60	30	25	10	9
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	120.40	512	-3.17	2.81	3.97	-16.99	(38)	43	30	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	152.30	2,028	2.35	9.59	8.12	13.55	65	16	19	11

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