下载日志已记录，仅供内部参考

传媒

报告日期：2026 年 10 月 26 日

物理 AI、数据采集，市场到底在关注什么？

——传媒互联网周观点

投资要点

- **本周（10 月 19 日至 10 月 23 日）申万传媒指数下跌 0.41%，同期上证指数下跌 0.69%、恒生科技指数下跌 5.76%。我们上周提示，漫剧板块操作策略上不建议追高，重点关注涨幅 20%以下、交易额尚未明显放大、三季报基本面较好的低位标的，同时蹲守下一轮主题——物理 AI 与互动影游。**物理 AI 核心标的全线上涨，凡拓数创（+89.05%，周交易额占市值比 112%）、风语筑（+16.22%，周交易额占市值比 89%）、丝路视觉（+12.23%，周交易额占市值比 60%）、宝通科技（+26.71%，周交易额占市值比 61%）。资金面方面，我们认为，硬科技抱团松动释放的存量资金正沿“筹码轻+催化明确”的 AI 应用下游轮动，本轮 AI 下游行情的持续性将强于 9 月。（详见 2026 年 10 月 18 日报告《周报：AI 漫剧节后领涨，主题轮动有望扩散》）。
- **物理 AI 成为当前最核心的主题，市场已经开始关注“谁能真正提供规模化、高质量、可训练、可闭环的数据供给能力”。**我们认为，机器人瓶颈正从硬件本体加速转向数据基建与大脑训练，数采设备、数据服务、真实场景入口、仿真平台和真机回流闭环，正在成为这一轮产业链最先兑现订单与业绩（最先落地）的环节。具身基础模型要迎来“ChatGPT”时刻至少需要千万小时级真实数据，而当前全球可用的高质量真实数据仅为数十万至百万小时级，供需之间存在量级差距。
- **产业链方面，要看“谁先掌握数据供给入口与闭环能力”。**数采设备与数据服务商是现阶段核心卖铲环节；中期真实业务场景中的真机数据回流最有价值；长期物理仿真引擎与世界模型结合形成“Sim2Real2Sim”闭环，才可能把行业从“采多少数据”推向“如何以更低成本获得更高价值数据”。OpenAI、特斯拉、字节跳动等大厂下场，实质上是把行业需求曲线从本体厂内部自建，推向基模厂商、云厂商、场景方、本体厂商同步采购数据的新阶段。Astra 展示通用大模型正实质性越过“规划层”边界，向机器人策略层渗透，从而放大对高质量具身数据、触觉/力觉数据、仿真数据与后训练体系的需求。
- **数采环节从“实验室采购”走向“批量部署”和“专业化第三方供给”。**觅蜂已累计生产超过 100 万小时高质量无本体数据，并完成第 20000 套 MEgo 设备下线，其目标是 2026 年实现千万小时级数据产能。**综上，我们物理 AI 关注数据采集 26 年有实质性订单乃至收入落地的公司：凡拓数创、风语筑、宝通科技、群核科技、海天瑞声等。**
- **密切关注热度主题，从“低位蹲守”转向“补涨+超跌反弹”。重点关注：1）物理 AI：**上周提示的物理 AI 核心标的**凡拓数创、风语筑、丝路视觉、宝通科技**等，已从“低涨幅、高换手”进入主升阶段；后续定价需从资金驱动切换至订单与合作验证。建议重点关注：**凡拓数创、风语筑、宝通科技**、丝路视觉，以及主题延伸：原有具身智能业务供给叠加算力供应的**智微智能**（已批量交付 Thor 平台机器人域大小脑控制器，卡位英伟达生态）、**杰创智能**（已有公共安全具身智能领域产品交付，主攻智能巡检模型及物理落地）；**2）漫剧边际变化低位新标的：永吉股份**（2026 年中报披露已部署 AIGC 内容与漫剧团队，灵伍捌动漫 AI 内容侧于 2026 年 9 月已跑通 A 级及以上剧月产能 100 部，预计年底可提升至

行业评级：看好(维持)

分析师：冯翠婷
执业证书号：S1230525010001
fengcuiting@stocke.com.cn

相关报告

1 《人工智能数据周报：Claude Haiku 5.5 处于能力-成本 Pareto 最优》 2026.10.14

2 《AI 影视游戏资金关注度提升，算租三季度业绩验证》 2026.10.11

3 《人工智能数据周报：MiMo-V2.6-Pro 进入能力-成本 Pareto 最优区》 2026.09.29

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

200 部/月。现多部作品全网播放量超 1 亿）；**3）互动影游端：**本周抖音首次以独立品类向全市场征集互动内容，意味着平台方从“自制单品验证”进入“做发行、做出资方、做 IP 方”的供给组织阶段，AI 互动影游商业化由单点产品验证转向平台级产能动员，关注宝通科技、永吉股份、德才股份等；**4）算力租赁端：三季报从“预告”走向“报表兑现”，算力业务从订单储备进入收入兑现周期，但受现货价格高涨影响市场担心短期交付。**本周板块回调（协创数据-9.03%、行云科技-8.03%、宏景科技-1.67%，2025 年 12 月 20 日至今涨幅分别+45.45%、+419.26%、+99.84%），提供再配置窗口。重点关注行云科技、宏景科技、协创数据、杰创智能、粤港湾智算、蜂助手。**5）云业务端：**重点关注阿里云盈利兑现预期强化，我们认为 27Q2 公司云业务收入增速及利润率有望持续提升；**6）模型端：**Anthropic 招股书草案同时揭开“高增长”与“高承诺”两面，估值预期由 2 万亿美元下修至 1.5 万亿美元，若最终落在 1.5 万亿美元附近，“以 Anthropic 为锚”的修复弹性将主要来自 ARR 增长而非 P/ARR 倍数扩张；若落在 2 万亿美元，则打开国内标的的倍数上限，关注智谱、MiniMax 等处于估值低位的独立基模标的；**7）单 α 变化：**持续提示单 α 变化的三人行，转型 AI 算力中心，收购中联数据进度可见，弹性值得关注；中国电影（12 月引入《复仇者联盟 5》，春节档《流浪地球 3》）。

- **算力端：三季报从“预告”走向“报表兑现”，算力业务从订单储备进入收入兑现周期，但受现货价格高涨影响市场担心短期交付。重点关注行云科技、宏景科技、协创数据、杰创智能、粤港湾智算、智微智能、赛意信息、蜂助手。**

1）行云科技三季报正式落地。10 月 22 日晚公司披露 2026 年三季报，前三季度营业收入 11.75 亿元、同比+1896.66%；归母净利润 2.69 亿元、同比+472.13%；扣非净利润 2.71 亿元、同比+445.95%；Q3 单季营收 9.21 亿元、同比+5556.94%，归母净利润 2.57 亿元、同比扭亏（同口径+446.52%）；前三季度经营现金流净额 2.38 亿元、同比+2203.47%，与净利润匹配。资产端更能说明产能落地：期末总资产 56.50 亿元、较年初+331.88%，其中固定资产由 168.24 万元增至 21.28 亿元（增超 1264 倍），主要为已交付运营的算力服务器；截至 9 月 21 日累计申请授信 215.44 亿元、已批复 102.64 亿元、已签署 65.54 亿元。

截至目前，公司今年已公告披露算力及存储相关订单合计规模约 183.16 亿元，客户覆盖头部央企、一线大模型厂商等优质主体。若全部 5 年期订单完整起租，预计前三年年均租金收入约 32.67 亿元，后两年年均租金收入约 31.02 亿元。

订单端，10 月 26 日公司公告，行云科技全资子公司长沙悦云树科技有限公司曾与 V 客户签署了两份《服务器租赁协议》《补充协议》，租赁期限合计 5 年，总金额约 65.23 亿元。近期，悦云树与 V 客户在此前签署的补充协议基础上，就后续批次设备的租金标准及起租方式等事宜分别再次签署了两份补充协议，对应协议总金额上涨至 88.48 亿元，上调约 35.64%，同时调整了分批起租规则。

2）协创数据 374.9 亿元长协落地。10 月 19 日晚，协创数据公告全资子公司协创智算与客户签署《算力云服务协议》，预计总金额不超过 374.9 亿元，服务期原则上自验收通过、客户出具验收报告次日起 60 个月；交易对方以“客户”代称、经豁免披露程序未具名。

协创数据公告，2026 年第三季度营业收入 70.87 亿元，同比增长 109.27%；归母净利润 12.24 亿元，同比增长 360.33%；扣非净利润 12.22 亿元，同比增长 363.44%。2026 年前三季度营业收入 196.1 亿元，同比增长 135.39%；归母净利润 30.62 亿元，同比增长 338.77%；扣非净利润 30.68 亿元，同比增长 348.99%。

3）全国智能算力规模升至 2592 EFLOPS。据工信部信息通信管理局局长谢存 10 月 20 日在国新办发布会介绍，截至 2026 年 9 月底我国智能算力规模达 2592 EFLOPS、同比增长 146%（6 月末为 2185 EFLOPS、同比+177%，6 月口径明确为 FP16，9 月通稿未标注精度）。结构层面，据 SemiAnalysis 2026 年 9 月底首次将中国纳入全球数据中心追踪模型的报告，中国已交付数据中心总容量超

人在草木间

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

24GW、仅次于美国 2026 年底的 56GW，其中字节约 5.3GW（约占全国五分之一、几乎全部租赁）、阿里约 3.9GW、腾讯约 2.4GW、百度约 1.1GW、华为约 1.0GW（几乎全自建）；全国算力设施整体上架率约 71.4%（工信部，截至 2026 年 6 月底）。

- **物理 AI 端：本周字节世界模型首秀把“3D 数字资产重估”从主题推向产业，上周提示的物理 AI 核心标的凡拓数创、风语筑、丝路视觉已从“低涨幅、高换手”进入主升阶段；后续定价需从资金驱动切换至订单与合作验证。**建议重点关注：风语筑、凡拓数创、丝路视觉。

1）2026 物理 AI 与世界模型大会（10 月 19—22 日，南京）落地，政策中心落在数据、算力、场景与资本。大会开幕式上江苏发布《物理 AI 与世界模型高质量数据集建设行动计划》，遴选 50 个典型应用场景、40 家单位发起产业联盟，两轮产业合作签约超 60 亿元；10 月 23 日，南京市数据局、发改委、工信局联合印发专项政策（宁数发〔2026〕53 号），设立总规模 50 亿元的“物理 AI 与世界模型投资基金”，发放词元券、语料券按消费额比例补贴算力与训练数据，在江苏数据交易所南京专板设物理 AI 与世界模型专区，开放机器人、智能驾驶、工业制造、城市数字孪生、数字内容生产五类标杆场景，并试点算力资产与数据集知识产权质押融资。我们认为，政策落点已从“补贴项目”转向“供给要素”——数据、算力券、场景清单、产业基金，价值将优先流向掌握真实场景与空间数据资产的环节。

2）字节 10 月 11 日在抖音「美好奇妙夜」首次公开演示在研世界模型，短剧、游戏与实时生成的联动首次得到验证。字节跳动新模型将以电影级影片生成模型 Seedance 为基础，让使用者透过语音或动作，在直播、短剧及游戏中即时建立可互动的 3D 虚拟世界。 此外，模型可依需求生成每秒 20 帧的影片，延迟约 50 毫秒，并为空间运算提供环境及互动界面。

3）英伟达在 GTC 柏林将 Cosmos 补齐为“数据—训练—评估—部署”全链条，物理 AI 工具侧进入“数据工厂”阶段。Cosmos Data Factory 新增五项云原生蓝图：自动驾驶数据集生成、图像属性增强、事件视频生成、缺陷图像生成、视频数据增强，经 GitHub、Microsoft Azure、Nebius、CoreWeave 提供；Cosmos Framework 的训练、优化与部署配方以智能体技能形式扩展至 GR00T、Alpamayo、Qwen、Pi0.5；新增 Cosmos 3 Nano 仿真变体，更新后的 NIM 微服务推理速度最高提升 2 倍。该平台在六个开放模型榜单进入前五。案例端，保时捷经 Voxel51 在 Azure 上为大众集团各品牌构建共享自动驾驶数据飞轮，英伟达称预计减少最多 90%重复实车路测、缩短最多 85%开发周期；ANYbotics 生成超 1500 段合成视频，用于训练工业巡检机器人识别液体泄漏。

4）杰创智能物理 AI 切入安全场景。公司旗下掌安星品牌聚焦 AI 安全应用，输出“单体智能+集群协同+云端指挥”方案，聚焦公安、工厂、电网、楼宇社区，第 140 届广交会期间，杰创智能 AI 智巡机器狗亮相展台，并与全域作战管控指挥车、网捕无人机同步投入多个国际展览会的安保执勤，在实际巡逻任务中展示感知识别、风险预警和协同处置能力。

- **AI 影视端：我们认为，AI 影视从“降本验证”进入了“需求验证”的关键节点，漫剧板块驱动已由“平台补贴铺量”切换为“单部消费验证”。**博纳影业《三星堆：未来往事》10 月 23 日上映，首日数据低于预期，AI 院线电影商业化的首个验证样本已经落地；字节、腾讯、红果的激励政策同步转向“单部质量+时长考核”，纯 AI 剧的规模红利退坡。漫剧仍是本轮行情的龙头主线，但定价依据已从主题想象转向单部作品的消费表现。重点关注：

1）AI 影视龙头芒果超媒（率先打破制式，后续有望有更多具有爆款潜力的产品上市）；2）AI 电影博纳影业（观察重点应转向 IP 资产与工业化流程能力，下一验证点为第二部《计划外：广寒行动》）；3）AI 影视工具及制作（漫剧产业链）：永吉股份、中文在线、掌阅科技、慈文传媒、欢瑞世纪、荣信文化、新华

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

文轩、果麦文化、德才股份、兆驰股份；4）多模态模型：MiniMax（H3 开源模式革新）、快手（可灵 4.0 API 10 月 21 日首发）、阿里巴巴；5）特别提示算力租赁及“AI＋算力”标的：宏景科技、行云科技、协创数据、利通电子、顺网科技、三人行、平治信息、杰创智能（漫剧 token 工厂“卖铲人”）。

1）《三星堆：未来往事》上映首日数据显著低于预期，降本已验证、需求未验证。影片 10 月 23 日登陆全国院线，首日排片约 1.1 万场、排片占比 2.9%，但上座率仅 0.9%，全国 6901 家影院排映、黄金场次 7922 场；10 月 24 日上座率微升至 1.2%、黄金场次降至 2919 场。据灯塔专业版，截至 10 月 25 日午间累计综合票房 91.4 万元、分账票房 79.7 万元、片方累计分账 31.4 万元，预测最终票房 250.5 万元。制作成本为千万级，近百人团队历时两年多、生成 120 余万张底图、完成上百次全片迭代；片方在龙标之外另加 AI 说明，标注全部画面和部分声音由人工智能生成。

2）平台激励同步转向“质量＋时长”考核，纯 AI 剧靠铺量套利的路径被切断。10 月 19 日，火山引擎发布精品 AI 剧激励计划：面向用 Seedance 制作、在红果上线的 AI 漫短剧与 AI 仿真人剧（不含真人实拍），按月度热度榜分三档奖励 20 万/10 万/5 万元，以“50%现金＋50%等值返券”发放；同日，微信开放平台打通公众号原创文学 IP 向短剧转化的链路，可改编为绿泡泡短剧小程序与视频号原生短剧，作者与承制方共享变现激励。据电影界 10 月 20 日报道，红果自 10 月起取消系列剧规模系数，纯 AI 剧改为按单部热度分档，单部最高奖励 20 万元；真人短剧分成比例由 70%提至 80%（抖音集团 2026 年真人短剧保底预算超 15 亿元）；真人＋AI 融合剧按评级可获 40–100 万元保底。

3）可灵 4.0 API 服务 10 月 21 日正式首发，模型侧进入收费兑现期。据快手可灵 AI 官微，Kling 4.0 API 服务于 10 月 21 日晚正式首发上线，逐步面向全球企业客户与开发者开放：单次原生生成最长 30 秒、支持续拍延展至 2 分钟，支持 10 张关键帧输入、最多 15 项多模态参考、4K/1080p 10-bit HDR 输出及 21:9 超宽画幅；目前已同步接入爱奇艺纳逗 Pro、Higgsfield、Magnific（Freepik）、美图、OpenArt、腾讯设计 Miora、updream 等创作工具。

4）腾讯绿泡泡短剧小程序月活过亿。根据 QuestMobile 的数据，截至今年 8 月，腾讯绿泡泡短剧小程序月活跃用户规模已过亿级，达 1.43 亿。10 月首周周活跃用户达 8968 万，较 9 月首周提升 44.1%。自 7 月正式更名以来，该产品周活跃用户规模约三个月内逼近 9000 万。

- **互动影游端：AI 改变互动影游商业模式，有望带来增量收入。**建议重点关注：1）工具/平台：腾讯控股（TDream 互动影游创作平台）、世纪华通（AI 交互“执行层”）；2）内容制作与产品：宝通科技（自研 AI 引擎，关注互动影游新产品落地）、完美世界（蒸汽满满系列）、德才股份（奇想无限为 Seedance 系列首批核心生态合作伙伴，首部 AI 原生互动影游《零号档案：降临》9 月已上线抖音）、中文在线、芒果超媒（《法医探案团》已上线 Steam）、上海电影（《谍影成双》）、中国儒意、掌阅科技、慈文传媒、恺英网络、巨人网络、网易（Quantic Dream）、华智数媒（《天坑追匪》11 月 24 日 Steam 全球同步上线）、欢瑞世纪（凤麟工作室已上线《完蛋我被美女包围了 2》《江山北望》等）；3）IP 与参投：阅文集团（10 月 16 日创作大会提出三年上线 20 余款 IP 改编游戏并拓展互动影游）、百纳千成（《隐藏真探》定档 12 月 2 日）、华策影视、永吉股份。

1）抖音集团首次以独立品类征集互动影游，平台侧从“自制”转向“招商”：据抖音集团短剧版权中心公告（10 月 19 日），公司发布《互动剧与互动影游合作意向征集》，横屏/竖屏、真人/AI、个人/工作室/机构均可参与，成品时长不低于

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

30 分钟、含分支总物理时长建议 60 分钟以上；合作方式包括联合发行、联合出资（按内容质量与成本比例投入）与 IP 联合开发（补贴 IP 版权费用）三种，分账与保底细则暂未披露。这是抖音体系内互动剧、互动影游首次脱离“AI 短剧附属形态”、以独立品类开放合作。

我们认为，平台用渠道与变现能力置换内容方产能，有望把互动内容从 Steam 买断制的小众市场推向平台分发型市场，并对接 IAA 流量变现路径（2026 年 9 月红果短剧 MAU 已达 4.3 亿）；同时不低于 30 分钟、含分支总物理时长建议 60 分钟以上的要求也意味着供给仍将以轻量互动剧为主，重度互动影游的产能瓶颈尚未解决。

2）字节模型侧启动 Seedance 2.5 4K 企业级试用，工具从“能做”走向“能做精”：据新京报贝壳财经 10 月 22 日报道，火山引擎已启动 Seedance 2.5 4K 模型首批企业试用，定向开放给全球 20 家工作室与导演，约 20 个项目参与试用，涉及卫视 S 级 IP 及全球大型 IP 电影；模型支持先以 480P 生成样片、确认镜头效果后再制作 4K 成片，以降低试错成本。

我们认为，这与《不问凡尘》披露的“画面主要由 Seedance 2.0 生成、团队不到 20 人”形成前后印证，说明模型能力的迭代节奏正在直接决定 AI 原生互动影游的产能与品质上限，工具端竞争已从“能否生成分支”升级为“多镜头一致性与成片级画质”。

- **模型端：Anthropic 招股书草案同时揭开“高增长”与“高承诺”两面，估值预期由 2 万亿美元下修至 1.5 万亿美元，若最终落在 1.5 万亿美元附近，“以 Anthropic 为锚”的修复弹性将主要来自 ARR 增长而非 P/ARR 倍数扩张；若落在 2 万亿美元，则打开国内标的的倍数上限。**

1）据《华尔街日报》审阅的 S-1 草案，Anthropic 2026 年上半年营收 163 亿美元（上年同期 11 亿）、净亏损 807 亿美元（其中约 720 亿来自可转换票据等融资工具估值变动的会计计提、并非等额现金流出），上半年算力及基础设施支出近 90 亿美元、超 2025 年全年 73 亿；两大客户合计贡献约 20%营收。承诺端未来 7—10 年需按云协议支付约 4500 亿美元（谷歌云 1110 亿、AWS 1100 亿、微软 310 亿），叠加芯片租赁，基础设施成本总额超 6000 亿美元、另有最多 1500 亿在谈。进程上计划最早 10 月底公开招股书、11 月 9 日当周路演、11 月中旬挂牌；OpenAI 同期推进约 300 亿美元融资、估值目标据悉调整至约 1.25 万亿美元。

2）DeepSeek 约 1000 亿元 B 轮融资落定：募资目标两次上调（500 亿→800 亿→约 1000 亿），投前估值维持约 5000 亿元；梁文锋个人出资约 200 亿元，宁德时代拟增资约 100 亿元、腾讯约 100 亿元，新进石溪资本、中芯聚源、CPE 源峰、君联资本、吉利产业基金；叠加 6 月首轮 510 亿，半年累计约 1500 亿元。经营端前 7 个月营收 4.75 亿元（达 2025 全年 10 倍）、API 毛利率 82.9%，同期净亏 7.15 亿元、算力基建投入 110 亿元。已聘中信证券保荐，计划最快 2026 年末递表、2027 年科创板挂牌。

3）MiniMax 10 月 19 日发布 M3.1 Flash。推理速度提升近 3 倍、Agent 任务综合使用成本降 70%，API 定价为每百万 tokens 输入 1 元、输出 4 元、缓存读取 0.1 元。Flash 路线实质是把竞争维度从“智能上限”切到“单位 Token 成本×吞吐”，短期压制 ARPU、长期加速调用量，估值应跟踪 Token 调用份额与 API 毛利率而非榜单分数。

4）月之暗面 10 月 24 日发布 Kimi K3.1 Pro 和 K3.1 Pro Highspeed。月之暗面 Kimi 宣布正式推出 Kimi K3.1 系列的第一个模型 ——K3.1 Pro，也是公司迄今能力最强的 3 万亿级参数模型，支持 100 万上下文。高速版模型 Kimi K3.1 Pro

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

Highspeed 同步推出，同等智能，输出速度约 2~3 倍。完整模型权重将于 11 月 4 日前发布。

- **风险提示：**AI 技术迭代不及预期；用户与收入增长不及预期；算力交付及下游算力需求不及预期；监管及安全风险；行业竞争加剧。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

表1： 相关个股一览

股票简称	概念	总市值（亿元）	1220至今涨幅	上周涨幅	上周交易额（亿元）	周交易额占市值比
中国电影	影视	274.45	-9.49	4.53	18.19	7%
北京文化	影视	26.06	-28.93	-4.38	10.84	42%
博纳影业	影视	76.15	-38.83	-7.78	52.78	69%
幸福蓝海	影视	45.23	-37.09	-3.10	6.53	14%
儒意电影	影视	179.50	-28.44	2.33	14.27	8%
芒果超媒	影视	451.97	-2.27	-1.61	97.83	22%
上海电影	影视	131.82	1.21	2.64	20.20	15%
掌阅科技	漫剧	114.77	36.11	-3.69	91.99	80%
德才股份	漫剧	60.27	63.83	-4.19	24.17	40%
兆驰股份	漫剧	302.85	0.60	1.05	13.93	5%
中文在线	漫剧	170.40	2.81	1.49	89.85	53%
荣信文化	漫剧	24.07	-4.54	-3.79	12.51	52%
欢瑞世纪	漫剧	42.08	-37.77	-12.00	29.78	71%
慈文传媒	漫剧	46.42	50.41	16.72	91.47	197%
永吉股份	漫剧	33.42	-10.67	-5.64	14.42	43%
华是科技	漫剧	68.49	163.71	-5.07	46.51	68%
新华文轩	漫剧	179.18	50.37	-27.33	65.10	36%
果麦文化	漫剧	31.02	-15.18	-9.64	48.14	155%
昆仑万维	漫剧	513.37	0.95	0.98	86.01	17%
分众传媒	营销	748.11	-29.41	0.00	51.19	7%
蓝色光标	营销	448.78	45.78	4.97	91.30	20%
易点天下	营销	189.39	-6.01	4.35	50.80	27%
天龙集团	营销	62.28	1.85	-0.84	13.64	22%
利欧股份	营销	282.38	-16.33	3.45	41.85	15%
引力传媒	营销	48.49	11.95	-3.72	33.53	69%
浙文互联	营销	103.52	-6.79	0.00	15.26	15%
视觉中国	营销	114.82	-26.70	3.13	18.79	16%
博瑞传播	营销	43.30	-21.84	-7.80	9.19	21%
省广集团	营销	114.36	-21.21	-0.15	22.33	20%
因赛集团	营销	46.17	-13.39	1.62	11.64	25%
每日互动	DeepSeek	83.57	-30.74	6.27	13.60	16%
浙数文化	DeepSeek	137.71	-13.97	0.94	14.32	10%
人民网	AI应用	186.86	-10.39	0.24	19.48	10%
新华网	AI应用	129.07	-9.32	0.23	15.40	12%
世纪华通	游戏	861.63	-33.95	-6.44	63.23	7%
巨人网络	游戏	396.84	-54.76	-2.63	41.04	10%
完美世界	游戏	196.91	-36.91	2.35	21.53	11%
恺英网络	游戏	332.64	-33.20	-0.46	22.24	7%
三七互娱	游戏	367.01	-28.22	-4.61	17.56	5%
神州泰岳	游戏	163.47	-28.91	4.28	11.15	7%
吉比特	游戏	239.10	-31.14	-4.08	17.87	7%
宝通科技	游戏	110.05	34.15	26.71	73.44	67%
电魂网络	游戏	37.14	-25.58	-8.06	10.63	29%
富春股份	游戏	40.60	-23.66	-7.81	25.93	64%
凡拓数创	物理AI	69.43	132.64	89.05	70.26	101%
风语筑	物理AI	87.62	61.25	16.22	77.43	88%
丝路视觉	物理AI	22.00	-4.07	12.23	13.32	61%
乐鑫科技	端侧AI	335.94	-1.79	30.34	96.30	29%
实丰文化	端侧AI	24.49	-32.05	-7.04	5.33	22%
协创数据	算力	929.79	45.45	-9.03	195.65	21%
利通电子	算力	284.58	218.93	-0.32	116.84	41%
宏景科技	算力	260.70	99.84	-1.67	60.02	23%
行云科技	算力	260.11	419.26	-8.03	97.72	38%
三人行	算力	88.50	31.44	-2.89	8.52	10%
平治信息	算力	35.51	-5.15	4.67	8.48	24%
华策影视	算力	161.04	9.75	-1.98	45.01	28%
顺网科技	算力	113.66	-17.97	4.85	10.52	9%

资料来源：同花顺 iFinD，浙商证券研究所；

备注：总市值按周五收盘价（即 10 月 23 日收盘价）；上周涨幅指 10 月 19 日至 10 月 23 日周涨幅（单位：%，2025 年 12 月 20 日至今涨幅单位同）；上周交易额指 10 月 19 日至 10 月 23 日交易额（单位：亿元）；周交易额占市值比=周交易额/周五收盘价对应市值。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买　入 ：相对于沪深 300 指数表现＋20%以上；
2.增　持 ：相对于沪深 300 指数表现＋10%～＋20%；
3.中　性 ：相对于沪深 300 指数表现－10%～＋10%之间波动；
4.减　持 ：相对于沪深 300 指数表现－10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看　好 ：行业指数相对于沪深 300 指数表现＋10%以上；
2.中　性 ：行业指数相对于沪深 300 指数表现－10%～＋10%之间；
3.看　淡 ：行业指数相对于沪深 300 指数表现－10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster