证券研究报告

2026 年 01 月 17 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

OpenAI 将测试 AI 广告 阿里与字节竞相卡位 AI 新入口

—传媒行业周报

推荐(维持)

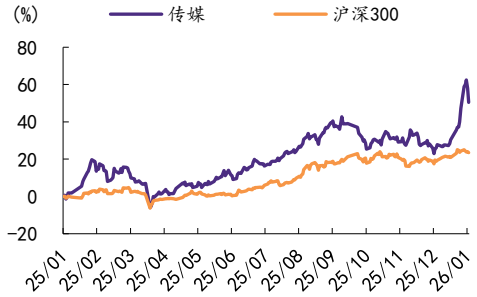
分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	20.0	20.0	50.7
沪深 300	3.3	4.8	24.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《传媒行业周报：智谱与 Minimax 重燃数字营销 GEO 关注春晚与春节档》2026-01-11

2、《传媒行业周报：2026 年智谱登港股春晚与春节档托举 AI 应用与内需》2026-01-04

3、《传媒行业周报：迎 2026 年看十五五春晚春节档托举 AI 应用与内需》2025-12-28

投资要点

本周观点更新

2026 年 1 月在数字营销 GEO 拉动下提升 AI 应用板块关注度，海外的 X 平台及谷歌均在做 AI 商业化探索，2026 年 1 月 OpenAI 官宣全球推广 ChatGPT Go 并将在美国为免费及 Go 的会员测试广告，广告会被标注并与自然答案区分，从数字营销广告到电商，再到国内的从字节、阿里、B 站积极探索 AI 应用以及 AI 上市新势力双子（智谱、minimax）亟待商业化均推动 AI 板块的后续发展；AI 应用不会仅仅局限在某单一领域，继数字营销 GEO 后也积极关注 AIGC，阿里 AI APP 千问功能更新打造 AI 助手，正式从“聊天对话”迈入“AI 办事时代 ”，AI 时代新流量入口也有望拉动传媒应用板块的新增量。

本周重点推荐个股及逻辑

A 股可关注，万达电影 002739（院线龙头，已推出 AI 数字男团 vexel）；**蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，积极卡位 AI 广告）；**东方明珠 600637**（受益于超聚变递表拟上市）；**遥望科技 002291**（关注鞋业剥离进展，关注 AI+电商）；**芒果超媒 300413**（推出全新 IP Cluebie 咕噜比，推出 AIGC 互动影游《嘻游芒芒团》）；**顺网科技 300113**（关注 AI 赋能数字营销业务，可关注卡牌手游《三国:百将牌》）；**华策影视 300133**（作为剧集龙头持续探索新范式）；**中信出版 300788**（大众阅读头部企业主业持续具韧性，关注公司 AI 进展）；**奥飞娱乐 002292**（完成回购，AI 玩具卡位优势，关注 AI+IP 业务进展，推出飓风战魂 WSA 嘉年华）；**横店影视 603103**（战略性和系统性地探索利用公司影视产业传统优势资源有效介入 AI 漫剧、AI 短剧等领域）；**风语筑 603466**（与 Rokid 的 AI 眼镜以及字节跳动旗下即梦 AI 达成合作）；**浙文互联 600986**（减持完成，近日推出生成式引擎优化智能体 HochiGEO）；**姚记科技 002605**（AI+数字营销业务主要以芦鸣科技为主体）；**锋尚文化 300860**（积极布局商业演出领域）；**荣信文化 301231**（受益于与阿里云围绕少儿教育场景 AI 应用展开深度合作）；**上海电影 601595**（关注 IP 驱动的周边衍生品经济）；**实丰文化 002862**（践行 AI+IP 玩具，已

行业研究

推出 AI 魔法星、AI 飞飞兔、马年 AI 小度熊、AI 乖巧宝宝、AI 猪小屁等核心产品）；**完美世界 002624**（静待减持进展，《异环》三测定档为 2026 年 2 月 4 日）；**恺英网络 002517**（关注 EVE 进展，正持续挖掘 AI 在玩法创新）；**港股可关注，B 站 9626**（AI 技术将于今年全面融入营销各环节）；**腾讯 0700**（关注 AI 应用新进展）；**阿里 9988**（在 AI 时代持续保持创新，AI 全产业链积极卡位，以 AI 为支点有望再造新阿里）；**阜博集团 3738**（AI 时代看数字内容的版权流转价值）；**万咖壹联 1762**（公司已于 2025 年 9 月与阿里云签署全面战略合作备忘录，双方将围绕“程序化广告投放 Agent”与“服务类应用 Agent”展开深度协同）；**美图 1357**（积极拥抱 AI，在 AI 与电商领域深度合作）；**布鲁可 0325**（受益促消费新方案，后续仍需看产品力韧性）；**圣贝拉 2508**（解禁落地，以女性为支点撬动产后护理和修复市场，关注后续出海与 AI 的进展）；**名创优品 9896**（开启回购，践行从零售到全球 IP 运营平台的跃迁）；**毛戈平 1318**（减持落地，引入战投，看好长期价值）。

风险提示

产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险；编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险；宏观经济波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-1-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	8.90	0.13	0.21	0.27	69.64	42.38	32.96	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.34	0.73	0.86	1.06	36.12	30.63	24.85	买入
002605.SZ	姚记科技	27.95	1.30	1.42	1.53	21.51	19.68	18.27	买入
603096.SH	新经典	18.60	0.82	1.25	1.43	22.66	14.88	13.01	买入
300058.SZ	蓝色光标	16.29	-0.12	0.18	0.23	-141.65	90.50	70.83	买入
603466.SH	风语筑	10.39	-0.23	0.35	0.51	-45.63	29.69	20.37	买入
603103.SH	横店影视	18.45	-0.15	0.43	0.56	-121.38	42.91	32.95	买入
600986.SH	浙文互联	10.04	0.11	0.20	0.22	94.63	50.20	45.64	买入
300788.SZ	中信出版	29.92	0.62	0.86	1.06	47.94	34.79	28.23	买入
002739.SZ	万达电影	11.23	-0.43	0.63	0.85	-26.04	17.83	13.21	买入
300251.SZ	光线传媒	17.16	0.10	0.43	0.52	172.46	39.91	33.00	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.52	-0.19	0.10	0.16	-49.35	95.20	59.50	买入
002291.SZ	遥望科技	6.92	-1.08	0.13	0.17	-6.43	53.23	40.71	买入
300148.SZ	天舟文化	4.85	0.04	0.13	0.17	123.41	37.31	28.53	买入
601595.SH	上海电影	30.09	0.20	0.52	0.75	149.78	57.87	40.12	买入
600637.SH	东方明珠	13.41	0.20	0.52	0.75	67.42	25.79	17.88	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	233.68	-3.23	1.93	4.01	-72.35	121.08	58.27	买入
1357.HK	美图公司	8.01	0.18	0.18	0.24	44.49	44.49	33.37	买入
1318.HK	毛戈平	77.70	2.18	2.36	3.00	35.64	32.92	25.90	买入
0325.HK	布鲁可	62.73	-2.69	4.42	6.05	-23.32	14.19	10.37	买入
9896.HK	名创优品	34.49	2.10	1.89	2.62	16.43	18.25	13.15	买入
2508.HK	圣贝拉	4.49		0.34	0.35		13.12	12.91	买入
2400.HK	心动公司	77.29	1.69	3.35	4.05	45.74	23.09	19.09	未评级
0772.HK	阅文集团	34.10	-0.21	1.22	1.26	-162.38	27.88	27.04	未评级
3738.HK	阜博集团	4.41	0.05	0.09	0.13	81.04	51.37	35.19	未评级
9992.HK	泡泡玛特	160.52	2.35	9.02	12.65	68.31	17.80	12.69	未评级
0700.HK	腾讯控股	554.99	20.49	24.31	27.86	27.09	22.83	19.92	未评级
1024.HK	快手-W	70.42	3.48	4.13	4.79	20.24	17.06	14.71	未评级
3690.HK	美团-W	89.88	5.66	-3.18	1.16	15.88	-28.27	77.64	未评级
2331.HK	李宁	18.33	1.17	0.99	1.08	15.74	18.53	16.93	未评级
IQ.O	爱奇艺	13.60	0.11		0.07	123.59		185.98	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：港元对人民币汇率取 1 港元=0.8988 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0078 元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 行业观点和动态 5
1.1、传媒行业回顾 5
1.2、传媒行业动态 9
1.3、电影市场 11
1.4、电视剧市场 14
1.5、综艺节目市场 15
1.6、游戏市场 16
2、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况 17
3、 本周观点更新 18
4、 本周重点推荐个股及逻辑 19
5、 风险提示 21

图表目录

图表 1：各行业周度涨跌幅（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 16 日） 8
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 16 日） 8
图表 3：2023 年 1 月- 2026 年 1 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图 13
图表 4：拟上映的电影及基本情况 13
图表 5：电视剧情况（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 15 日） 14
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 15 日） 15
图表 7：过去 7 天网页游戏情况 16
图表 8：iOS 手游排行榜情况 16
图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资 17
图表 10：重点关注公司及盈利预测 17

1、 行业观点和动态

1.1、 传媒行业回顾

市场综述：2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 16 日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.45%、1.14%、1.00%。细分到传媒各子行业来看，互联网营销指数涨幅较大，动漫指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为利欧股份、人民网、视觉中国，分别上涨 39.41%、31.83%、21.45%；跌幅 Top3 分别为泡泡玛特、博瑞传播、北投科技，分别下跌 9.34%、8.35%、6.91%。

从字节跳动到阿里，大厂积极布局 AI，卡位 AI 时代的新流量入口 从即梦到 Wuli 关注 AIGC 新范式。继字节跳动已推出豆包 AI 手机、AI 耳机 ola friend 且将携火山与豆包登 2026 年 2 月春晚的热度下，阿里在 2026 年 1 月举办 AI APP 千问大会，千问 App 上线 400 多项办事功能，正式从“聊天对话”迈入“AI 办事时代”，基于 Qwen 模型与阿里生态，千问 App 接入淘宝、支付宝、淘宝闪购、飞猪、高德等阿里生态业务，且可点外卖、买东西、订机票、订酒店等 AI 购物功能，向所有用户开放测试；千问 App 接入淘宝闪购和支付宝 AI 付，推出“AI 点外卖”；整个支付环节直接在千问对话界面内完成，无需跳转至其他应用；千问 App 接入淘宝，测试“AI 购物”功能；千问 App 接入高德扫街榜，推出“AI 打电话订餐厅”功能；千问 App 深度接入支付宝政务服务，上线签证、户口、公积金等 50 项民生服务，并直达办理入口；千问 App 接入飞猪，一句话智能规划旅行计划；千问 App 上线 “任务助理”功能，提供应用开发、office 办公、咨询调研、生活办事等能力，能像人一样规划完成多步骤的复杂任务。阿里围绕 AI APP 千问做功能的加法，2026 年进入 AI 能办事的使用时代，从移动互联网时代迁徙至 AI 时代，新流量入口成为大厂竞相卡位的要点。关注阿里与字节跳动产业链在 AI 时代的新布局。在 AIGC 端，字节跳动的即梦让想象插上翅膀，蚂蚁试水 Wuli，均为后续 AIGC 新发展带来工具的新探索。

OpenAI 将在全球推广 ChatGPT Go 并将为免费及 Go 的会员测试 AI 广告，2026 年开年数字营销 GEO 热度有望贯穿全年，同时也可关注 AIGC。为什么数字营销 GEO 先表现？ 2026 年开年，AI 应用板块中，数字营销的 GEO 率先拉升，内外因皆有，虽 AI 黑马产品缺席，但**从内因看，**AI 新势力双子智谱与 minimax 上市，后续商业化急需待解，复刻移动互联网发展路径，除了基础订阅方式之外，数字营销与电商是绕不开的选项；其次，我们看到字节跳动推出 AI 手机后也将携火山引擎与豆包 AI 登陆春晚，阿里的千问 APP 月活用户增长，提出 from question to action，B 站也指出一站式 AI 营销策略中心“哔哩必达”在 2026 年对商家开放自助申请，从字节跳动到阿里及 B 站，再到 AI 新势力的 Deepseek、Kimi、Metaso、跃问 app、阿福 app 等，大厂与 AI 新势力公司相互竞争，会带来 AI 流量入口的新一轮竞争节点，走高的 AI 活跃用户也会带到数字营销 GEO 商业化潜力；**从外因看，**2026 年 1 月 OpenAI 官网指出继 2025 年 8 月在印度推出了 ChatGPT Go，作为一项低价订阅旨在扩大对 ChatGPT 受欢迎功能的访问，自 2026 年 1 月起，ChatGPT Go 将在所有可用的 ChatGPT 平台推广，在美国，Go 每月售价为 8 美元，（在全球提供三个订阅等级，ChatGPT Go 每月 8 美元，ChatGPT Plus 每月 20 美元、ChatGPT Pro 每月 200 美元），ChatGPT Go 的用户可获得消息、文件上传和图片创建数量是免费套餐的 10 倍，所以可在 GPT-5.2 Instant 上无限制地聊天，更长的记忆和上下文窗口，让 ChatGPT 能随着时间记住更多有用的信息，OpenAI 指出将在美国为免费的和 ChatGPT Go 的用户进行广告测试，并将在 ChatGPT 回答底部测试广告，当有基于当前对话的相关赞助产品或服务时，广告会被标注，并与自然答案区分开；用户将能够了解更多关于你看到该广告的原因，或者忽略任何广告并告诉 OpenAI 的原因，

在未来几周和几个月内开始测试首批广告格式。**马斯克开源 X 平台为后续商业化做准备，**OpenAI 的 chat GPT 活跃用户持续高企，AI 时代的入口竞争从海外到国内均看出企业的焦灼，在 AI 时代新流量入口下，广告主也会有新的需求，即如何在 AI 时代，自身产品会被用户看到，进而诞生了 AI 时代的数字营销 GEO。AI 时代流量入口会相对集中，进而数字营销公司与头部大厂平台公司合作，也会带来业务的新增，进而从字节跳动产业链、阿里产业链、以及垂类的 B 站、小红书相关的数字营销公司也会率先表现。数字营销 GEO 之外，AI+应用不会仅仅局限在某一领域，AIGC 有望带来百花齐放，板块间轮动也可关注。

AIGC 之内容与体验，2026 年开年看电影院线板块，电影院线板块上游是 AI 应用落脚点，下游是 IP 与 AI 体验经济的延伸迎。2026 年春节档，2026 年 2 月 17 日春节已定档《飞驰人生 3》，，电影院线作为体验经济的代表，优质视觉大片对大众观影需求的拉动仍较好，观影的需求韧性仍在，核心看优质高关注影片的质量，2026 年 2 月春节档的影片预计 1 月陆续定档，从票房分成比例看，院线分成较多，伴随影片供给提升叠加票房分成比较角度看，可关注万达电影、横店影视等，其中作为龙头，万达电影，推出 AI 数字男团 vexel，参股 52TOYS 投资方图科技，通过整合全产业链资源与自有创新能力，打造“内容+消费+科技”的商业体系，已推出数字确权平台 Rtime Link，通过 IP 潮玩与数字资产的创新绑定，推动版权运营迈向数智化新阶段，并主导研发 AI 互动芯片植入玩偶，开启实体潮玩新纪元。

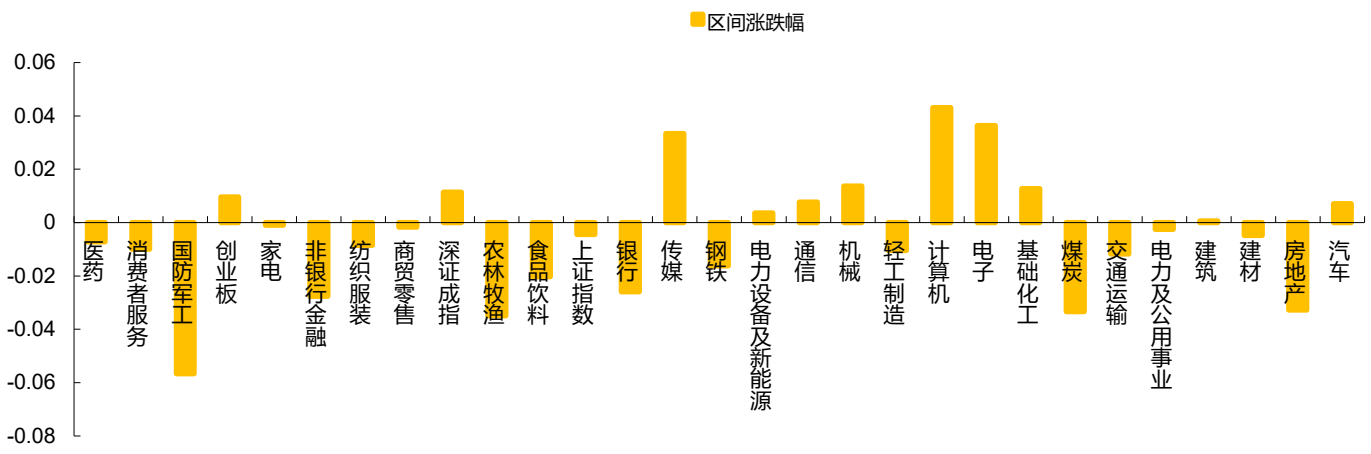
AIGC 之剧集板块，AIGC 时代字节跳动率先布局长剧市场，有望推动内容生态新发展。2026 年 1 月，北京巧幕传媒科技有限公司正式成立（据天眼查显示该公司股东仅一家，为字节跳动），巧幕传媒的经营范围包括广播电视节目制作、网络文化经营、演出经纪及电视剧发行等多项业务；AIGC 时代，内容供给下，优质内容价值凸显，字节跳动旗下有短剧漫剧的红果 app，本次巧幕公司的成立，也凸显公司在长剧内容上的加码，也使得字节跳动的内容生态进一步完善。我们在年底策略支出，"广电 21 条"驱动内容提质增量，行业趋于#精品化、AI 赋能仍可期；2020 至 2022 年由于行业不利因素影响，剧集拍摄受到较大影响，剧集行业受到外部因子影响外，自身行业也在挤水分、去库存，剧集行业总体呈现精品化趋势，如《狂飙》《去有风的地方》《我的阿勒泰》等均获社会与商业双重价值，优质剧集内容公司，可关注万达电影、华策影视、完美世界、芒果超媒等。

AIGC 之内容生成的蚂蚁的 wuli。2026 年 1 月蚂蚁推出 AIGC app。Wuli 作为 AIGC 创意生产力平台面向内容创作者/设计师/营销人员/普通创意用户，主打输入描述—快速生成—多场景落地。它覆盖的功能包括图片生成、视频生成、图像编辑，以及配套的灵感联想助手、翻译、资源库等辅助能力。与通义万相这类偏模型能力展示/体验中心的产品不同，鸣哩更强调把生成变成可用素材，也就是把用户最常见的诉求（海报、电商图、3D 字体、特效图等）包装成更接近交付的模板化路径。鸣哩背后直接调用了通义千问团队的多款图像和视频相关模型，包含 Qwen Image 25.12（图像生成）、Qwen Image Turbo（极速生成）、Qwen Image 25.11（图像编辑） 等分工明确的模型组合。从字节跳动旗下的即梦 AI 到蚂蚁的 wuli，在 AIGC 领域，工具的增多与功能的提升，均为内容端带来较好的赋能。

AIGC 之电商，2026 年 1 月，阿里 AI APP 千问上线 AI 购物功能，2026 年 1 月，美国推出智能体商业（Agentic Commerce）领域的全新开放标准“通用商务协议”（Universal Commerce Protocol，UCP），该标准由谷歌与 Shopify、Etsy、Wayfair、目标百货及沃尔玛等公司共同开发，核心理念在于协助整合购物流程环节，不需要与不同 Agent 分别建立连接，UCP 旨在为 AI 代理（AI Agents）与零售系统之间建立统一的“通用语言”，即用户在 AI 对话框内完成从发现商品到支付的全过程，而无需跳转到不同的网站，谷歌同时推出商家专属 AI 智能体功能，商户可将该功能接入谷歌搜索，通过智能体解答消费者咨询，AI 电商板块也有望迎接智能体新增量，电商如值得买、遥望科技、B 站、芒果超媒、万达电影等。同时，**AIGC 之游戏，**当下游戏板块结合 AI 虽短期无黑马拉动情绪，但 AI+游戏也是较好的

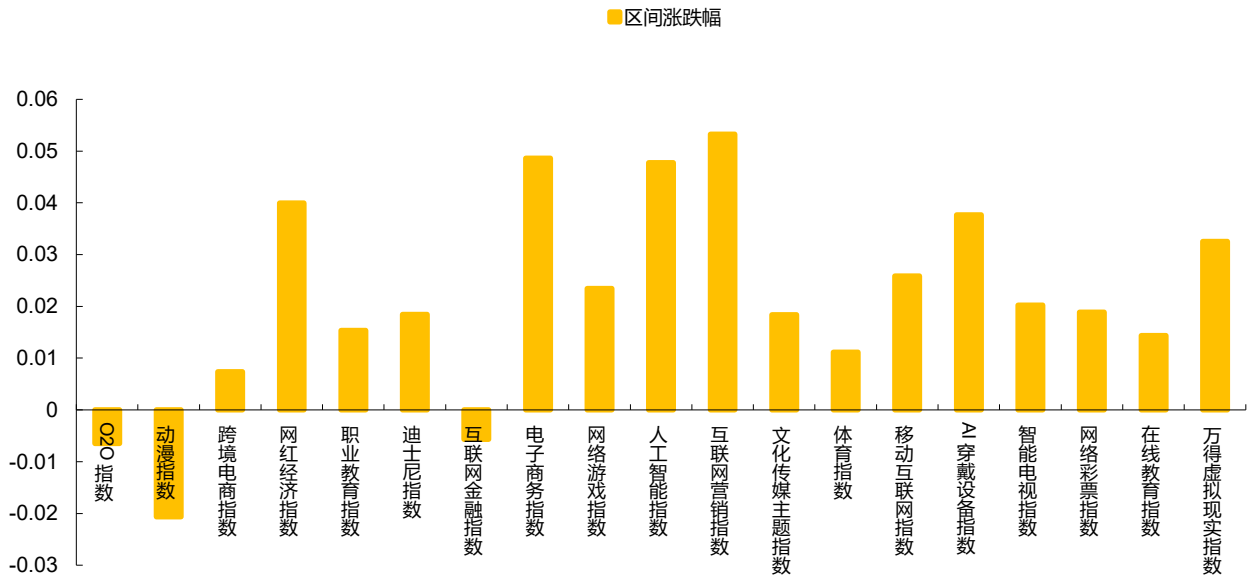
内容承接领域之一，芒果 TV 商业化技术中心旗下内容创意团队推出 AIGC 互动影游《嘻游芒芒团》，技术降低了创作门槛，提升了内容生产效率，让天马行空的想象得以更自由地落地，可关注 b 站、完美世界、恺英网络、芒果超媒等。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 16 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 16 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.2、 传媒行业动态

1.2.1 游戏

小游戏市场规模稳步增长，微信小游戏展现强劲发展态势。2025 年国内小游戏市场规模约为 610 亿，同比增长 22%，累计服务开发者数量超过 40 万，预计 2026 年小游戏市场规模突破 700 亿。小游戏增速从 2024 年 64.47%回落至 2025 年的 22%，意味着行业从流量红利驱动的粗放增长阶段，正式迈入存量竞争下的精细化运营阶段。

1 月 15 日，2026 微信公开课 PRO 上小游戏产品总监李卿表示，2025 年有近 70 款微信小游戏 DAU 达到百万以上，超过 300 款产品单季度流水超过千万元，5000 家开发团队首次在微信小游戏平台发布了产品。**在用户大盘方面，**小游戏月活用户稳定在 5 亿以上，并且相比 2024 年 DAU 有了 10%的增长、高时长和高留存用户（月活大于等于 10 天）增长达到 27%，付费用户在微信小游戏月活跃时长超过 50 个小时，同比增长 5%，其中女性向涨幅接近男性向的一倍，休闲小游戏月活用户超过 4 亿，对优质休闲游戏有持续旺盛的需求，推动了整个 IAA 规模的扩张。**未来发展品类方面，**常规品类游戏上，MMO 和 SLG 处于领先位置，未来 RPG 和 SLG 仍有很大的增长空间，除此之外，以 AI 商业化为主的游戏（比如益智消除等经典玩法，在题材和玩法机制上予以创新）也备受关注。**激励政策方面，**2026 年微信小游戏推出两种简化政策供开发者选择 1）30 天内最高获得 90%分成 2）90 天内最高获得 85%的分成，其中对于流失 45 天以上的用户也被视为新用户，同样享受今年的新政策。

1.2.2 电商

【阿里巴巴】千问 APP 全面接入阿里生态，上线 400+项 AI 办事功能。千问 APP 宣布全面接入淘宝、支付宝、淘宝闪购、飞猪、高德等阿里生态业务，实现点外卖、买东西、订机票等 AI 购物与生活服务功能，向全球用户开放测试。此次升级上线超 400 项 AI 办事功能，涵盖消费决策、商品推荐、AI 支付、政务服务、出行规划等场景，成为首个能完成真实生活复杂任务的 AI 助手。目前已在苹果 Store 澳门登顶、香港进入前三，安卓端同步上线。用户可在单一应用内以自然语言指令串联阿里生态服务，完成从决策到支付的全链路闭环。

天猫发布《2025 年度新品牌发展报告》：超 15 万个新商家入驻，276 个新品牌年成交破亿。天猫发布的《2025 年度新品牌发展报告》显示，过去一年超 15 万个优质新商家入驻，创历史新高；开店当年成交破亿的品牌数量同比增长超 40%；开店 3 年内有 276 个新品牌年成交破亿，5026 个破千万。服饰、家电、家装等十大行业成为新品牌破千万主力。广州以超 1.8 万家新开店领跑“十大创牌之城”，显示出天猫平台对新锐品牌的孵化能力持续增强。

【抖音电商】2025 抖音电商发展数据报告发布：货架场景成交额同比增长 49%。《2025 抖音电商发展数据报告》显示，2024 年 8 月至 2025 年 8 月，抖音电商平台货架场景成交额同比增长 49%，超 536 万新商家、511 万新达人获得稳定收入。中小达人在带货成交额中占比超 85%，直播电商带动效应显著。 产业带商家售出 188 亿单源头好物，近 400 个产业带订单量超千万单，491 个兴趣产业带成交额破亿元，其中 108 个位于县城，凸显平台对源头供应链与区域经济的带动作用。

【小红书与美团】小红书与美团达成“红美计划” 首期开放买药业。小红书与美团宣布达成“红美计划”，首期聚焦美团买药业务，实现“种草直达”链路打通。快克、小葵花、芬必得等医药品牌首批试水，在小红书笔记挂载广告外链，用户可一键跳转至美团买药完成交易。合作期间，品牌站内搜索量平均提升 42%，订单成本较行业均值下降超 33%。此合作标志着“内容种草-即时交易”模式在垂直领域的深化，为其他品类合作提供范本。

【TikTok Shop】TikTok Shop 推出邮件订阅功能助力卖家构建私域流量。TikTok Shop 近期上线邮件订阅功能，允许消费者在结账时授权分享邮箱地址给卖家，使卖家能够通过邮件进行订单确认、售后沟通及会员体系建设，实现客户长期维护与复购。该功能突破了传统电商平台对用户数据隔离的限制，推动 TikTok Shop 从“卖货平台”向“品牌增长平台”转型，增强卖家客户资产积累能力。

TikTok Shop 将推美通墨计划，4 月实现美国仓直邮墨西哥。TikTok Shop 计划于 2026 年 4 月启动“美通墨计划”，通过美国仓库直邮墨西哥，支持美国及中国卖家参与，要求店铺评分不低于 3.5 分，试点类目包括服装、箱包、3C 电器等，支持商品信息同步复用与独立运营双模式。物流方面与 DHL、MailAmericas 合作，首磅运费 8-10 美元，50 美元以下包裹免关税，超 50 美元按 17%-19%税率缴纳，非墨西哥卖家无需申请当地税号，回款周期为签收后 7 天内。此举以轻资产模式试探新市场。

1.2.3 影视

PixVerseR1 实时世界视频模型登场，AI 工具赋能影视创作。1 月 13 日晚，头部 AI 视频生成平台爱诗科技旗下的拍我 AI 发布了全球首个支持最高 1080P 分辨率实时生成的世界模型 PixVerse R1，该模型标志着生成式视频技术从传统固定时长内容生成，迈入“无限、连续的视觉流式传输”新阶段，其核心在于强调用户与生成内容之间的实时互动关系。**在应用层面**，FIRST 与小红书携手推出了“红镜短剧计划”，并与拍我 AI（PixVerse 国内版）达成合作，制作出获得该计划中黑马短剧奖项的《贪吃蛇》，剧集采用“AI+实拍”融合创作的形式，在画面、音乐、文本、宣发等方面均使用 AI 技术，其中拍我 AI 影像内容实验室（PixLab）从前期需求构思、AI 场景规划，到后期画面生成、风格测试、动态效果制作，全程深度参与。**总的来看，**PixVerse R1 的出现重新定义了媒体形式：这是首次 AI 能基于用户意图，实时生成一个持续演化、物理逻辑合理的世界，随着技术持续迭代与生态不断完善，AI 将与竖屏趋势、实时生成技术深度融合，推动影视行业在叙事形式、创作模式与产业逻辑上实现全方位革新，持续拓宽影视创作的边界与可能。

XR 电影产业化进程加速，拓展体验经济新模式。随着中国虚拟现实技术硬件产业链条日益成熟，虚拟现实电影受到越来越多人的关注。**政策端，**2025 年 3 月国家电影局印发《关于促进虚拟现实电影有序发展的通知》在全球率先将虚拟现实电影纳入管理与扶持范围。2026 年 1 月 13 日，国家电影局正式发布《关于 2025 年 12 月上全国电影剧本（梗概）备案、立项公示的通知》，其中显示共有 14 部虚拟现实影片项目通过备案并立项。目前，已有近 140 部虚拟现实影片申报备案，其中 28 部获得龙标。**在设备层面，**当前 XR 行业正从技术探索期迈向市场普及的关键过渡阶段。IDC 数据显示，2025 年全球智能眼镜市场出货量达 1451.8 万台，同比增长 42.5%。Omdia 等机构预测，2026 年全球 XR 设备市场规模将突破 3000 亿美元，其中 AR 眼镜出货量有望达 3600 万台，中国市场规模也将突破 800 亿元。在核心技术突破、内容生态完善及消费认知提升的多重推动下，XR 行业规模化爆发的条件正逐步成熟。总的来看，虚拟现实技术与电影艺术的深度融合，已成为全球视听内容产业创新发展的重要趋势。

1.2.4 美护

功效护肤赛道强劲增长，绽妍生物开启北交所 IPO 新进程。2024 年中国化妆品市场交易额达到 10738.22 亿元，连续三年突破万亿元大关，其中，功能性护肤品市场呈现爆发式增长，全球功能性护肤品行业市场规模从 2016 年的 353 亿美元增长至 1680 亿美元。2025 年中国功能性护肤品市场规模已超 1800 亿元，年均增速高达 12.4%，远超护肤品整体增速。

1 月 13 日，绽妍生物科技股份有限公司完成 IPO 辅导备案登记，启动冲击北交所计划。绽妍生物专注于生物医用材料、皮肤学级护肤品和生物活性原料的研发、生产与销售，旗下拥有三大核心品牌，分别是专研肌肤修护的“绽妍”、专注于婴幼儿皮肤学护理的“绽小妍”，以及以生物活性复合酸为特色的“德菲林”，其竞争壁垒在于重组贻贝粘蛋白领域的深耕，是国内首家实现重组贻贝粘蛋白规模化生产的企业。根据其最新公开转让说明书显示，2023 年至 2024 年，该公司营业收入分别为 4.86 亿元、5.97 亿元，同比增长 22.89%；净利润则为 6847.76 万元、7350.11 万元，同比增长 7.34%。2023 至 2024 年，绽妍生物的毛利率分别为 62.33%和 68.34%。**具体来看，**绽妍生物主营业务分为医疗器械类（医用敷料产品）和化妆品类两大板块。2023 年至 2024 年，医疗器械类产品收入分别为 3.37 亿元、3.71 亿元，占总营收的 69.28%、62.11%；化妆品类产品收入则为 1.45 亿元、2.2 亿元，占比达 29.92%、36.89%；渠道方面，绽妍生物构建了“直销+经销+代销”三位一体的销售体系。其中，2023 年及 2024 年，该公司经销渠道收入分别为 2.86 亿元、2.68 亿元，占比 58.91%、44.88%，经销商总数由 595 家缩减至 526 家。直营板块则以电商平台为主，2023 年及 2024 年分别实现营收 1.97 亿元、3.04 亿元，占比从 40.54%提升至 50.82%。在生产方面，目前绽妍生物采用自主生产与外部生产并行的双轨生产模式，外部生产涵盖化妆品代工及医疗器械采购两种形式，2023 年，其自主生产占比仅为 26.41%，远低于外部生产的 73.59%；而 2024 年自主生产比例快速提升至 51.03%，已超过了外部生产的占比。

1.2.5 玩具（积木、潮玩）

CES 舞台上演「陪伴经济」，AI 玩具产品成为新焦点。根据 Statista 数据，2024 年全球 AI 玩具市场规模已接近 200 亿美元，并预测未来十年内复合年增长率将高达 14%至 16%，到 2030 年全球 AI 玩具市场规模将有望达到 351.1 亿美元，2034 年可能突破 600 亿美元。2026 年 1 月 6 日-1 月 9 日，美国国际消费电子展（CES 2026）在拉斯维加斯举行，本届 CES 上涌现了大量 AI 驱动的陪伴机器人和智能宠物类产品，**从形态与功能来说可以分为两大类**1）AI 玩偶玩具：在传统玩偶玩具基础上增加了 AI 功能，例如 FoloToy 公司的 MusePlush，一套 AI 毛绒玩具的创造助理（Agent）系统，创作者、小孩、家长可以在这个系统打造属于自己的 AI 角色。2）AI 陪伴机器人：以机械人形态呈现的 AI 玩具，可以移动，并拥有更强的交互能力，例如会畅科技的赛博宠物 OlloNi，乐享科技旗下元点智能“AI 版瓦力”W1（一款获得迪士尼 IP 授权的交互机器人）等。

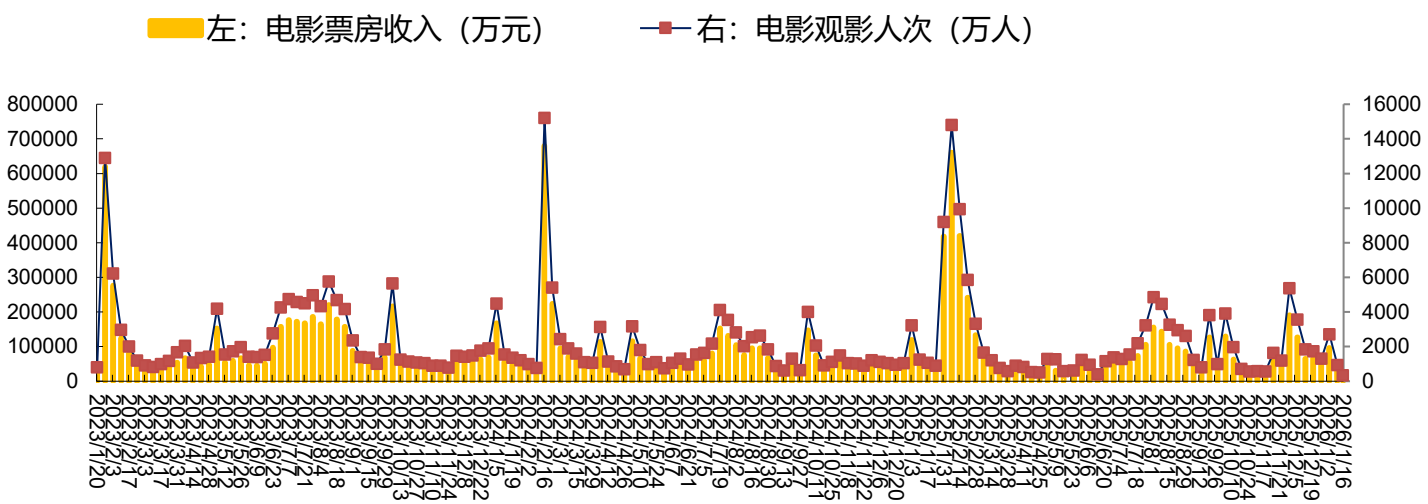
从 IP 到 AI 硬件，泡泡玛特推出潮玩手机。1 月 12 日消息称，荣耀数字 500 系列将与泡泡玛特进行 IP 联名合作，新机定位行业首款潮玩手机，将于 1 月 19 日发布亮相。这次合作并非简单的贴牌或者代工模式，而是涉及外观、包装、系统及专属配件等多个层面的深度共创，双方旨在通过融合潮流文化与智能设备的设计语言，吸引追求个性表达的年轻用户，双方的合作将围绕泡泡玛特核心 IP 角色 Molly 展开，从视觉到交互，全方位融入潮玩风格，提升手机用户的个性化体验。除了手机本身，这一合作还将延伸到礼盒套装、限定

手办、定制手机壳等周边产品，为用户带来更多的情绪价值。**战略层面上看，**此举是泡泡玛特将其 IP 价值从潮玩向数码领域拓展，在 AI 硬件的加持下泡泡玛特商业模式或将发生根本性变革，即从“购买产品”到“订阅关系”转变：除了购买硬件，用户可能为“情感陪伴”、“成长课程”、“技能拓展包”支付持续订阅费用，使泡泡玛特的营收结构更加多元和稳定。从成本角度出发，泡泡玛特的“AI 硬件化也得益于中国在消费电子与玩具制造领域的双重供应链优势：一方面，潮玩产业高度聚集，全球近 1/4 的动漫衍生品和国内约 85%的潮玩产品产自东莞，形成了一个 15 分钟车程内即可完成设计、打样、生产、销售全链条需求的产业集群，另一方面，AI 硬件产业链成熟完备，中国作为全球 PCB（印刷电路板）制造主导者，占全球产值比例已从 2000 年的 8.10%大幅上升至 2024 年的 56.02%。同时，国产 AI 芯片市场正以年均复合增长率超 67%的速度高速发展。**总体来看，**AI 硬件的生产或将成为泡泡玛特实现从“潮流玩具公司”彻底进化为“情感科技公司”的关键跃迁。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 16 日（第 2 周），周度票房为 1.34 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《匿杀》《疯狂动物城 2》《阿凡达 3》，周票房分别为 0.31 亿元、0.25 亿元和 0.23 亿元。

图表 3：2023 年 1 月- 2026 年 1 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯，猫眼电影，华鑫证券研究
*横坐标显示日期为 14 天一个周期

【下周预告】据猫眼电影等显示，下周拟上映 9 电影，如下表：

图表 4：拟上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	出品公司/联合出品	发行公司/联合发行
2026 年 1 月 20 日	解决专家	大连五洲影视有限公司	大连五洲影视有限公司
2026 年 1 月 23 日	重返寂静岭	法国戴维斯电影公司	华夏电影发行有限责任公司
2026 年 1 月 23 日	爆水管	上海淘票票影视文化有限公司	上海淘票票影视文化有限公司
2026 年 1 月 23 日	极限审判	中国电影产业集团股份有限公司	中影集团数字电影院线有限公司
2026 年 1 月 23 日	哀牢山	内蒙古方野文化有限责任公司	索德博格(北京)影业有限公司
2026 年 1 月 23 日	改邪归正	湘大成影视文化传媒有限公司	湖南潇湘影视传播有限责任公司
2026 年 1 月 24 日	宇宙护卫队:百变流星	完美鲲鹏(成都)动漫制作有限公司	完美鲲鹏(成都)动漫制作有限公司
2026 年 1 月 24 日	舒克贝塔之微缩人类	杭州童话大王影视有限公司	人间指南(上海)影视发行有限公司
2026 年 1 月 24 日	翠湖	云南新现实影业有限公司	帧新画(云南)影业有限公司

资料来源：猫眼电影，华鑫证券研究

1.4、电视剧市场

电视剧方面，收视率如下图所示，周度收视率靠前的电视剧为上海东方卫视的《轧戏》、江苏卫视的《冬至》、湖南卫视的《玉茗茶骨》。

图表 5：电视剧情况（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 15 日）

CSM71 4+ 2026年1月12日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧

排名	频道	名称	收视率%	市场份
1	湖南卫视	玉茗茶骨	2.357	10.68
2	江苏卫视	冬至	1.92	7.66
3	北京卫视	长河落日	1.538	6.15
4	上海东方卫视	轧戏	1.518	6.05
5	上海东方卫视	马背摇篮	0.887	4
6	深圳卫视	大生意人	0.556	2.2
7	深圳卫视	奇迹	0.438	1.84
8	安徽卫视	四喜	0.35	1.41
9	东南卫视	书卷一梦	0.337	1.33
10	黑龙江卫视	迎风的青春	0.238	0.96
11	江西卫视	我是刑警	0.191	0.78
12	广东卫视	雪迷宫	0.128	0.52
13	北京卫视	马背摇篮	0.126	0.94
14	天津卫视	大盛魁第一部东方商魂	0.121	0.49
15	浙江卫视	长河落日	0.114	0.46
16	湖北卫视	三叉戟二	0.104	0.42
17	山东卫视	人世间	0.081	0.33
18	广东卫视	梅花红桃	0.075	0.63
19	贵州卫视	潜渊	0.069	0.28
20	新疆卫视	哈尔滨一九四四	0.062	0.28
中央	中央电视台综合频道	奇迹	0.653	3.42
中央	中央台八套	小城大事	3.24	13.13

CSM71 4+ 2026年1月13日（周二）省级卫视黄金剧场电视剧

排名	频道	名称	收视率%	市场份
1	湖南卫视	玉茗茶骨	2.091	9.88
2	江苏卫视	冬至	1.693	6.86
3	上海东方卫视	轧戏	1.647	6.66
4	北京卫视	长河落日	1.463	5.94
5	上海东方卫视	马背摇篮	0.955	4.37
6	深圳卫视	大生意人	0.597	2.38
7	安徽卫视	四喜	0.377	1.54
8	广东卫视	雪迷宫	0.313	1.29
9	黑龙江卫视	迎风的青春	0.288	1.19
10	东南卫视	书卷一梦	0.231	0.95
11	北京卫视	马背摇篮	0.206	1.3
12	深圳卫视	奇迹	0.205	0.89
13	江西卫视	我是刑警	0.138	0.57
14	浙江卫视	长河落日	0.122	0.5
15	天津卫视	大盛魁第一部东方商魂	0.121	0.5
16	北京卫视	蛮好的人生	0.101	0.96
17	湖北卫视	三叉戟二	0.093	0.38
18	贵州卫视	潜渊	0.087	0.35
19	山东卫视	人世间	0.078	0.32
20	广东卫视	梅花红桃	0.069	0.59
中央	中央电视台综合频道	奇迹	0.643	3.36
中央	中央台八套	小城大事	2.973	12.24

CSM71 4+ 2026年1月14日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧

排名	频道	名称	收视率%	市场份
1	湖南卫视	玉茗茶骨	1.998	9.58
2	江苏卫视	冬至	1.78	7.35
3	上海东方卫视	轧戏	1.704	7.03
4	北京卫视	长河落日	1.441	5.96
5	上海东方卫视	马背摇篮	0.952	4.47
6	深圳卫视	大生意人	0.662	2.7
7	广东卫视	雪迷宫	0.353	1.48
8	东南卫视	书卷一梦	0.335	1.39
9	黑龙江卫视	迎风的青春	0.312	1.31
10	安徽卫视	四喜	0.262	1.09
11	北京卫视	马背摇篮	0.185	1.2
12	江西卫视	我是刑警	0.156	0.66
13	北京卫视	蛮好的人生	0.127	1.19
14	深圳卫视	奇迹	0.123	0.54
15	天津卫视	大盛魁第一部东方商魂	0.11	0.46
16	浙江卫视	长河落日	0.108	0.45
17	湖北卫视	三叉戟二	0.098	0.4
18	广东卫视	梅花红桃	0.095	0.81
19	河北广播电视台卫视频道	亮剑	0.079	0.53
20	山东卫视	人世间	0.069	0.29
中央	中央电视台综合频道	奇迹	0.718	3.67
中央	中央台八套	小城大事	2.619	10.99

CSM71 4+ 2026年1月15日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧

排名	频道	名称	收视率%	市场份
1	江苏卫视	冬至	1.909	7.99
2	上海东方卫视	轧戏	1.766	7.39
3	湖南卫视	玉茗茶骨	1.701	8.18
4	北京卫视	长河落日	1.452	6.09
5	上海东方卫视	马背摇篮	0.99	4.63
6	深圳卫视	大生意人	0.511	2.11
7	东南卫视	书卷一梦	0.414	1.74
8	黑龙江卫视	灼灼韶华	0.384	1.62
9	广东卫视	雪迷宫	0.341	1.44
10	安徽卫视	四喜	0.31	1.31
11	深圳卫视	奇迹	0.213	0.94
12	天津卫视	大盛魁第一部东方商魂	0.158	0.67
13	江西卫视	我是刑警	0.123	0.53
14	湖北卫视	三叉戟二	0.123	0.52
15	浙江卫视	长河落日	0.11	0.46
16	山东卫视	人世间	0.096	0.41
17	吉林卫视	小巷人家	0.067	0.28
18	陕西卫视	摧毁	0.064	0.27
19	贵州卫视	潜渊	0.062	0.26
20	河北广播电视台卫视频道	亮剑	0.059	0.4
中央	中央电视台综合频道	看得见风景的窗	0.748	3.49
中央	中央台八套	小城大事	2.149	9.11

资料来源：卫视小露电，华鑫证券研究

1.5、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示，周度全网热度榜靠前的综艺有《现在就出发 第三季》、《宇宙闪烁请注意》、《奔跑吧·天路篇》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 15 日）









资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2026 年 1 月 16 日，页游数据更新如下：最热门的为《无限召魂灵[鬼服]》和《王炸福利服[送]》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况

全部排行　　榜单引用 »

排名	游戏名称	评分	状态	游戏类型	研发商	热度	趋势
热	无限召魂灵[鬼服]	8.6	公测	角色扮演	三七互娱	立即体验	
热	王炸福利服[送]	8.9	公测	角色扮演	三七互娱	立即体验	
热	800%鸿运高爆	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱	立即体验	
热	山海经·魔神传	8.5	公测	角色扮演	三七互娱	立即体验	
1	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲竞技	腾讯五彩石工作室	4378	-
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4279	-
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	3826	-
4	刀剑乱舞-ONLINE-	6	公测	休闲竞技	DMM.com	3802	-
5	大皇帝	5.4	公测	策略	游族网络	3698	-

资料来源：17173 截图，华鑫证券研究

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费榜排名前三的手游为《逆战:未来》《鹅鸭杀》《三角洲行动》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《地下城与勇士:起源》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况



资料来源：七麦数据截图，华鑫证券研究

2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
603533.SH	掌阅科技	2026 年 1 月 14 日	股东集中竞价减持股份计划公告
603096.SH	新经典	2026 年 1 月 14 日	股东减持股份结果公告
002696.SZ	百洋股份	2026 年 1 月 13 日	关于高级管理人员减持股份实施完成的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、 本周观点更新

2026 年 1 月在数字营销 GEO 拉动下，AI 应用板块共荣，个股热闹演绎，海外的 X 平台及谷歌均在做 AI 商业化探索，从数字营销广告到电商，再到国内的阿里的千问 APP 更新到 B 站将 AI 赋能广告业务，AI 上市新势力双子（智谱、minimax）亟待商业化均推动 AI 板块的后续发展。AI 应用不会仅仅局限在某单一领域，继数字营销 GEO 后，也可积极关注 AIGC，阿里 AI APP 千问功能更新打造 AI 助手，正式从“聊天对话”迈入“AI 办事时代，可关注传媒应用板块的新增量；同时 AIGC 也有望塑造数字内容生产与交互新范式，并有望带来内容消费市场的繁荣发展，讨论市场规模离不开商业化，商业化的前提是场景的应用，新技术只有应用场景才能带来生产力的变化，AIGC 板块可关注电商、电影、剧集、游戏、国漫、大众阅读、体验经济板块。

4、 本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的：

个股跟踪：A 股可关注，万达电影 002739（院线龙头，推出 AI 数字男团 vexel，投资布局 52toys、方图科技、拍立方，借力资本来推动影院从单一观影场所升级为文化社交平台）；**蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，率先卡位 GEO，要受益字节跳动与小红书产业链，积极拥抱 AI 且已拉动收入，与火山引擎建立深度合作，2026 春晚可关注火山引擎与豆包拉动的字节跳动产业链）；**东方明珠 600637**（受益于超聚变递表拟上市，2025 年通过股权方式卡位超聚变与新华三，投资将进一步整合利用各方优势资源，百视通携手微软深化游戏合作共拓家庭娱乐市场线）；**遥望科技 002291**（关注鞋业剥离进展，关注 AI+电商）；**芒果超媒 300413**（推出全新 IP Cluebie，推出 AIGC 互动影游《嘻游芒芒团》）；**顺网科技 300113**（关注 AI 赋能数字营销业务，可关注卡牌手游《三国：百将牌》）；**华策影视 300133**（作为剧集龙头持续探索新范式，参股智谱且建立战略合作，《太平年》线下沉浸主题展启幕）；**中信出版 300788**（推出“四重奏”战略即做内容生态的营造者，做美好体验的营业者，做打破认知闭合的跨界者，做理想与价值的守望者；大众阅读头部企业主业持续具韧性，关注公司 AI 进展）；**奥飞娱乐 002292**（完成回购，AI 玩具卡位优势，关注 AI+IP 业务进展）；**横店影视 603103**（下沉市场仍具增量，也在战略性和系统性地探索利用公司影视产业传统优势资源有效介入 AI 漫剧、AI 短剧等领域）；**风语筑 603466**（减持落地，体验经济代表，与 Rokid 的 AI 眼镜以及字节跳动旗下即梦 AI 达成合作）；**浙文互联 600986**（减持完成，近日推出生成式引擎优化智能体 HochiGEO，依托自主研发的元认知引擎，深度解构豆包、DeepSeek、Kimi、千问、智谱等主流 AI 搜索平台的应答逻辑，成为目前国内覆盖大模型范围最广的生成式引擎优化工具之一）；**姚记科技 002605**（数字营销、游戏、扑克牌三主业，AI+数字营销业务主要以芦鸣科技为主体，也将受益于字节跳动数字营销产业链）；**锋尚文化 300860**（积极布局商业演出领域，以"文化科技融合"为核心战略优化业务结构，合规推进并购重组采取"横向+纵向"双轮驱动策略）；**荣信文化 301231**（受益于与阿里云围绕少儿教育场景 AI 应用展开深度合作，以“AI 智能陪伴玩偶闪闪”为代表的新一代智能玩具，深度融合千问大模型的多模态能力与情感计算引擎，可实时感知并响应儿童的行为与情绪状态，实现真正意义上的个性化陪伴）；**上海电影 601595**（关注 IP 驱动的周边衍生品经济）；**实丰文化 002862**（践行 AI+IP 玩具，已推出 AI 魔法星、AI 飞飞兔、马年 AI 小度熊、AI 乖巧宝宝、AI 猪小屁等核心产品）；**完美世界 002624**（静待减持进展，《异环》三测定档为 2026 年 2 月 4 日）；**恺英网络 002517**（关注 EVE 进展，正持续挖掘 AI 在玩法创新、用户共创中的潜力）；**港股可关注，B 站 9626**（AI 技术将于今年全面融入营销各环节，AI 营销策略中心“哔哩必达”将向商家开放自助申请）；**腾讯 0700**（关注 AI 应用新进展）；**阿里 9988**（在 AI 时代持续保持创新，AI 全产业链积极卡位，以 AI 为支点有望再造新阿里）；**阜博集团 3738**（AI 时代看数字内容的版权流转价值）；**万咖壹联 1762**（公司已于 2025 年 9 月与阿里云签署全面战略合作备忘录，双方将围绕“程序化广告投放 Agent”与“服务类应用 Agent”展开深度协同）；**美图 1357**（积极拥抱 AI，在 AI 与电商领域深度合作）；**布鲁可 0325**（受益促消费新方案，后续仍需看产品力韧性）；**圣贝拉 2508**（解禁落地，以女性为支点撬动产后护理和修复市场，关注后续出海与 AI 的进展）；**名创优品 9896**（开启回购，践行从零售到全球 IP 运营平台的跃迁）；**毛戈平 1318**（减持落地，引入战投，看好公司后续估值回归带来长期价值增长）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-1-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	8.90	0.13	0.21	0.27	69.64	42.38	32.96	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.34	0.73	0.86	1.06	36.12	30.63	24.85	买入
002605.SZ	姚记科技	27.95	1.30	1.42	1.53	21.51	19.68	18.27	买入
603096.SH	新经典	18.60	0.82	1.25	1.43	22.66	14.88	13.01	买入
300058.SZ	蓝色光标	16.29	-0.12	0.18	0.23	-141.65	90.50	70.83	买入
603466.SH	风语筑	10.39	-0.23	0.35	0.51	-45.63	29.69	20.37	买入
603103.SH	横店影视	18.45	-0.15	0.43	0.56	-121.38	42.91	32.95	买入
600986.SH	浙文互联	10.04	0.11	0.20	0.22	94.63	50.20	45.64	买入
300788.SZ	中信出版	29.92	0.62	0.86	1.06	47.94	34.79	28.23	买入
002739.SZ	万达电影	11.23	-0.43	0.63	0.85	-26.04	17.83	13.21	买入
300251.SZ	光线传媒	17.16	0.10	0.43	0.52	172.46	39.91	33.00	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.52	-0.19	0.10	0.16	-49.35	95.20	59.50	买入
002291.SZ	遥望科技	6.92	-1.08	0.13	0.17	-6.43	53.23	40.71	买入
300148.SZ	天舟文化	4.85	0.04	0.13	0.17	123.41	37.31	28.53	买入
601595.SH	上海电影	30.09	0.20	0.52	0.75	149.78	57.87	40.12	买入
600637.SH	东方明珠	13.41	0.20	0.52	0.75	67.42	25.79	17.88	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	233.68	-3.23	1.93	4.01	-72.35	121.08	58.27	买入
1357.HK	美图公司	8.01	0.18	0.18	0.24	44.49	44.49	33.37	买入
1318.HK	毛戈平	77.70	2.18	2.36	3.00	35.64	32.92	25.90	买入
0325.HK	布鲁可	62.73	-2.69	4.42	6.05	-23.32	14.19	10.37	买入
9896.HK	名创优品	34.49	2.10	1.89	2.62	16.43	18.25	13.15	买入
2508.HK	圣贝拉	4.49		0.34	0.35		13.12	12.91	买入
2400.HK	心动公司	77.29	1.69	3.35	4.05	45.74	23.09	19.09	未评级
0772.HK	阅文集团	34.10	-0.21	1.22	1.26	-162.38	27.88	27.04	未评级
3738.HK	阜博集团	4.41	0.05	0.09	0.13	81.04	51.37	35.19	未评级
9992.HK	泡泡玛特	160.52	2.35	9.02	12.65	68.31	17.80	12.69	未评级
0700.HK	腾讯控股	554.99	20.49	24.31	27.86	27.09	22.83	19.92	未评级
1024.HK	快手-W	70.42	3.48	4.13	4.79	20.24	17.06	14.71	未评级
3690.HK	美团-W	89.88	5.66	-3.18	1.16	15.88	-28.27	77.64	未评级
2331.HK	李宁	18.33	1.17	0.99	1.08	15.74	18.53	16.93	未评级
IQ.O	爱奇艺	13.60	0.11		0.07	123.59		185.98	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：港元对人民币汇率取 1 港元=0.8988 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0078 元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

5、 风险提示

（1）产业政策变化风险

（2）推荐公司业绩不及预期的风险

（3）行业竞争风险

（4）编播政策变化风险

（5）影视作品进展不及预期以及未获备案风险

（6）宏观经济波动的风险

传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。