

2025 年 10 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

推进文化强国建设统筹科技强国 关注文化国企 AI 时代新发展

—传媒行业周报

推荐(维持)

投资要点

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)	-8.4	10.0	29.6
沪深 300	1.5	12.9	17.8

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：AI 赋能媒介与内容从 IP 经济到审美经济》2025-10-19
- 2、《传媒行业周报：Sora2 推出看 AI 焕新应用 2025 国庆档收官》2025-10-13
- 3、《传媒行业专题报告：小红书从种草到生活兴趣社区》2025-10-11

本周观点更新

自上而下看，十五五规划指出激发全民族文化创新创造活力，扎实推进文化强国建设；大力繁荣文化事业，加快发展文化产业，提升中华文明传播力影响力，看后续国有文化传媒集肩负文化强国建设重任。传媒板块兼具科技与可选消费双属性，在软实力建设之外，科技发展也在持续赋能文化传媒板块。AI 端，2025 年 10 月，AI 产品更新不断，OpenAI 推出 Atlas (AI 驱动的网络浏览器)，豆包编程升级，2025 年 11 月从乌镇峰会到百度世界大会均会对 AI 发展进行讨论，从新模型到新产品，也带来市场的“审美疲劳”，创新是破“疲劳”优选方式之一，从 AI 到内容，螺旋向上的趋势不改，对好内容的需求仍是生生不息，对 AI 未知边界的探索仍是绵绵不绝，AI 带来的应用层发展仍具看点，企业如何从用好 AI 到借力 AI 新创收、获取新增利润也成为企业竞争的核心。优质内容借力 AI 也具有较好杠杆效应。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。A 股可关注，东方明珠 600637（东方明珠旗下上海五岸传播与欧洲流媒体平台 Rakuten TV 联合打造首个落地法国的中国内容 FAST 频道）；芒果超媒 300413（新综艺《声鸣远扬》10 月 28 日首播）；蓝色光标 300058（2025 年 10 月蓝标传媒与 Mango TV 国际版正式宣布达成合作）；万达电影 002739（后续关注同业竞争进展）；奥飞娱乐 002292（受益于漫剧产业，也将受益 AI+陪伴赛道）；中信出版 300788（大众阅读头部企业主业持续具韧性）；华策影视 300133（作为剧集龙头持续探索内容生产新范式）；姚记科技 002605（关注上海国际短视频中心园区进展、卡牌板块热度以及小红书的拉动情绪）；天舟文化 300148（教辅与游戏双主业绩增长）；荣信文化 301231（加速 AI 场景落地）；上海电影 601595（电影《菜肉馄饨》定档 11 月 15 日）；横店影视 603103（2025 三季报落地，关注后续贺岁档热度驱动）；浙文互联 600986（静待减持完成）；港股可关注，B 站 9626（以优质内容为支点也是穿越周期的核心，社区视频商业价值有望再升）；腾讯 0700（AI 端发布并开源混元世界模型 1.1WorldMirror）；阿里 9988（关注夸克 AI 眼镜，通义千问推 Qwen3-VL：2B 小模型手机可跑）；阜博集团

3738（AI 时代版权保护基建头部企业有望持续护航内容创意行业的确权与交易）；**美图 1357**（10 月与中国国家旅游杂志合作）；**布鲁可 0325**（2025 年 10 月新品发布短期推动情绪修复，后续仍需看产品力韧性）；**圣贝拉 2508**（与招商银行达成合作，共同推出月子保障金安全账户服务）；**毛戈平 1318**（10 月 22 日品牌首个专柜正式登陆香港海港城）；**名创优品 9896**（战略升级店态 MINISO LAND 首次入驻武汉，期待高品质大店战略成果）。

■ 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	2025-10-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.53	0.13	0.21	0.27	58.92	35.86	27.89	买入
300413.SZ	芒果超媒	28.88	0.73	0.86	1.06	39.60	33.58	27.25	买入
002605.SZ	姚记科技	25.86	1.30	1.42	1.53	19.90	18.21	16.90	买入
603096.SH	新经典	18.32	0.82	1.25	1.43	22.32	14.66	12.81	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.21	-0.12	0.18	0.23	-54.00	34.50	27.00	买入
603466.SH	风语筑	9.38	-0.23	0.35	0.51	-41.19	26.80	18.39	买入
603103.SH	横店影视	15.99	-0.15	0.43	0.56	-105.20	37.19	28.55	买入
600986.SH	浙文互联	8.93	0.11	0.20	0.22	84.17	44.65	40.59	买入
300788.SZ	中信出版	29.58	0.62	0.86	1.06	47.40	34.40	27.91	买入
002739.SZ	万达电影	10.96	-0.43	0.63	0.85	-25.41	17.40	12.89	买入
300251.SZ	光线传媒	16.60	0.10	0.43	0.52	166.83	38.60	31.92	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.55	-0.19	0.10	0.16	-44.32	85.50	53.44	买入
002291.SZ	遥望科技	6.81	-1.08	0.13	0.17	-6.33	52.38	40.06	买入
300148.SZ	天舟文化	4.66	0.04	0.13	0.17	118.58	35.85	27.41	买入
601595.SH	上海电影	27.60	0.20	0.52	0.75	137.38	53.08	36.80	买入
600637.SH	东方明珠	9.13	0.20	0.52	0.75	45.90	17.56	12.17	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	207.69	-3.23	1.93	4.01	-64.30	107.61	51.79	买入
1357.HK	美图公司	7.53	0.18	0.18	0.24	41.82	41.82	31.37	买入
1318.HK	毛戈平	87.55	2.18	2.36	3.00	40.16	37.10	29.18	买入
0325.HK	布鲁可	80.94	-2.69	4.42	6.05	-30.09	18.31	13.38	买入
9896.HK	名创优品	39.93	2.10	2.28	2.99	19.01	17.51	13.35	买入
2508.HK	圣贝拉	5.64		0.31	0.35		18.43	16.27	买入
2400.HK	心动公司	64.51	1.69	3.34	4.03	38.17	19.31	16.01	未评级
0772.HK	阅文集团	35.72	-0.21	1.22	1.26	-170.07	29.20	28.32	未评级
3738.HK	卓博集团	4.63	0.05	0.09	0.14	84.96	50.95	33.94	未评级
9992.HK	泡泡玛特	210.24	2.35	8.50	12.13	89.46	24.73	17.33	未评级
0700.HK	腾讯控股	581.72	20.49	23.69	27.18	28.40	24.56	21.40	未评级
1024.HK	快手-W	68.39	3.48	4.07	4.92	19.65	16.82	13.89	未评级
3690.HK	美团-W	91.80	5.66	0.01	4.27	16.22	9562.24	21.48	未评级
2331.HK	李宁	16.57	1.17	0.97	1.09	14.22	17.10	15.26	未评级
2020.HK	安踏体育	80.57	5.41	4.83	5.46	14.89	16.67	14.76	未评级
IQ.O	爱奇艺	15.46	0.11		0.09	140.55		166.96	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=0.9125 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0918 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	8
1.3、 电影市场	11
1.4、 电视剧市场	12
1.5、 综艺节目市场	13
1.6、 游戏市场	14
2、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况.....	15
3、 本周观点更新	16
4、 本周重点推荐个股及逻辑.....	17
5、 风险提示	19

图表目录

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 24 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 24 日）	7
图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 10 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图	11
图表 4：拟上映的电影及基本情况	11
图表 5：电视剧情况（2025 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 23 日）	12
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 23 日）	13
图表 7：过去 7 天网页游戏情况.....	14
图表 8：iOS 手游排行榜情况	14
图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资	15
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：2025 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 24 日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 2.88%、4.73%、8.05%。细分到传媒各子行业来看，AI 穿戴设备指数涨幅较大，跨境电商指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为游族网络、幸福蓝海、海看股份，分别上涨 21.88%、18.93%、12.89%；跌幅 Top3 分别为泡泡玛特、视觉中国、天下秀，分别下跌 16.34%、7.22%、4.59%。

十五五规划渐进。“十五五”时期经济社会发展的主要目标，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国，在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。要加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展，深入推进数字中国建设。全会提出，激发全民族文化创新创造活力，繁荣发展社会主义文化。坚持马克思主义在意识形态领域的指导地位，植根博大精深的中华文明，顺应信息技术发展潮流，发展具有强大思想引领力、精神凝聚力、价值感召力、国际影响力的新时代中国特色社会主义文化，扎实推进文化强国建设。要弘扬和践行社会主义核心价值观，大力繁荣文化事业，加快发展文化产业，提升中华文明传播力影响力。国有文化传媒集团需肩负文化强国建设重任，植根博大精深的中华文明，顺应信息技术发展潮流，可关注国有文化企业代表如东方明珠、芒果超媒等，企业端代表如阿里、腾讯、字节跳动、小红书、b 站等，新势力代表如米哈游、叠纸、游戏科学等。

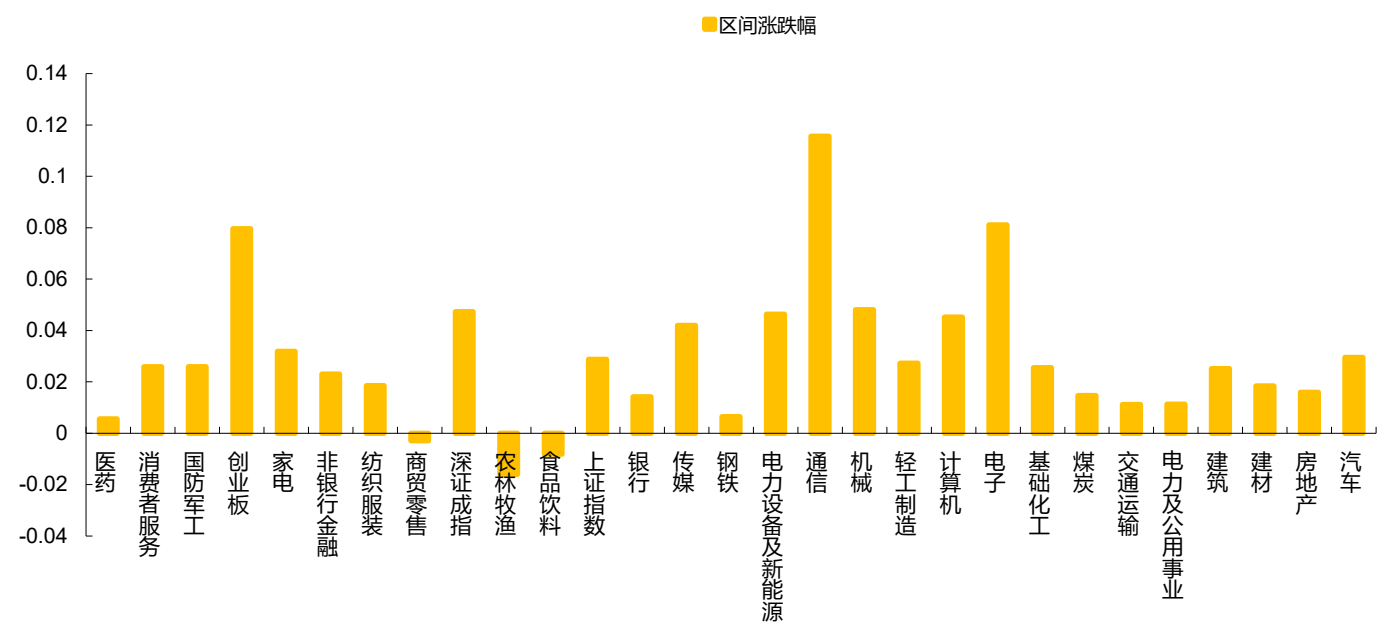
中外 AI 企业均在更新产品，从豆包到 OpenAI 均围绕 AI 做更新。2025 年 10 月，国内看，字节跳动旗下豆包编程升级，新增创作模式，同时，火山引擎正式上线豆包视频生成模型 1.0 pro (Doubao-Seedance-1.0-pro) 首尾帧能力，借力 AI 制作大片，豆包·视频生成模型 Seedance 1.0 pro 正在让专业级影视创作变得更简单更高效，为影视内容创作带来新工具、新视角；同时，字节跳动 Seed 官方发布推出 3D 生成大模型 Seed3D 1.0，从单张图像到高质量仿真级 3D 模型的端到端生成，Seed3D 1.0 基于创新的 Diffusion Transformer 架构，通过大规模数据训练完成，可生成包括精细几何、真实纹理和基于物理渲染 (PBR) 材质的完整 3D 模型。2025 年 10 月，海外看，OpenAI 推出 Atlas，Atlas 将 OpenAI 的聊天机器人置于网页体验的主要位置，旨在成为用户网页浏览过程中在线的智能助手，换言之，借助 Atlas，ChatGPT 可协助用户完成任务，无需复制黏贴或离开页面，使用 Atlas，ChatGPT 也会趋向智能，浏览器中记忆可选也可删除；从搜索功能到支持用户在聊天界面中调用第三方应用或直接购物的集成，均指向 OpenAI 希望围绕生活工作场景打造各种操作系统，在该系统中均有望借助 AI 进行重构。通过 AI 功能的更新，也有助于 OpenAI 商业化探索，例如数字营销广告业务，借助 Atlas 浏览器，可直接从用户浏览器窗口收集上下文信息，为后续广告定向投放提供数据支撑。AI 时代重塑 PC 和移动互联网时代的商业模式，首先从搜索交互开始，在搜索端，除了 OpenAI 的 Atlas 之外，字节跳动旗下火山引擎近期再升级，底层大模型升级到最新的豆包大模型 1.6，对话问答架构全面升级到 Agent 模式，火山 AI 搜索引擎已经在电商导购、视频新闻、AI 搜图、智能硬件等多场景落地，帮助企业优化产品体验，为业务增长注入新动能。

2025 年 11 月 6 日浙江乌镇举办峰会，也将开展“六小龙乌镇对话”，推动人工智能前言发展；2025 年 11 月 13 日，百度举办百度世界大会 2025，本次大会发布全栈 AI 产品以及 AI 新思考，智能体如何成为真正生产力？新应用将催生哪些 AI 计算新范式？AI 如何驱动搜索产品？大模型如何重塑智能硬件新体验？临近年末，AI 竞争也在加速，从新模型到新产品，也带来市场的“审美疲劳”，AI 的审美疲劳如同内容产业，从短剧、微短剧、漫剧，内核都是内容（从电影、剧集、音乐、国漫、阅读，一脉相承），核心是表现形式的不同，某一类内容成为全民热度也会带来情绪交易，新供给带来新需求，创新是破“疲劳”优选方式之一，从 AI 到内容，螺旋螺旋向上的趋势不改，对好内容的需求仍是生生不息，对 AI 未知边界的探索仍是绵绵不绝，AI 带来的应用层发展仍具看点，企业如何从用好 AI 到借力 AI 新创收、获取新增利润也成为企业竞争的核心。

自上而下看文化国企新发展。十五五规划（2026 年到 2030 年）已开启，十五五是我国迈向 2035 年基本实现社会主义现代化目标的重要衔接期，也是全面建成“文化强国”的关键阶段。“十四五”时期，伴随 5G、AI、XR 等数字技术的深度应用，硬件如 VR 头显、AI 眼镜、具身智能的发展，科技与文化融合拉动新消费、新场景；当下承前启后看，文化发展离不开数字技术的推动，AI 也在赋能媒介与内容的发展，同时文化对于拉动消费具有杠杆效应。在十四五收官与十五五起始点夏，文化国企需首当其冲肩负文化强国建设的重任，文化国企让“中国故事”走向世界，提供软实力支撑、提升国家形象，2025 年 10 月，为推动中华文化“走出去”，探索中国内容海外商业化运营新模式，东方明珠旗下上海五岸传播有限公司与欧洲流媒体平台 Rakuten TV 共同宣布，联合打造首个落地法国的中国内容 FAST 频道即法国白玉兰 FAST 频道，采用国际主流的免费广告支持流媒体电视（FAST）模式运营，通过大小屏等多终端覆盖法语地区受众。频道将为中国优秀视听作品提供稳定的播出平台，并将中国优质文化内容以更直接的方式呈现给法国乃至欧洲观众。芒果超媒的海外 app MangoTV 国际版牵手蓝色光标旗下的蓝标传媒，依托 MangoTV 国际版独有的优质内容 IP、跨文化生态及年轻化受众资源，以及蓝标传媒在出海营销领域的内容创意与渠道资源，双方将共同助力中国品牌跨越文化边界，从东方明珠到芒果超媒，均在内容出海，文化出海，中国故事等维度积极践行中。

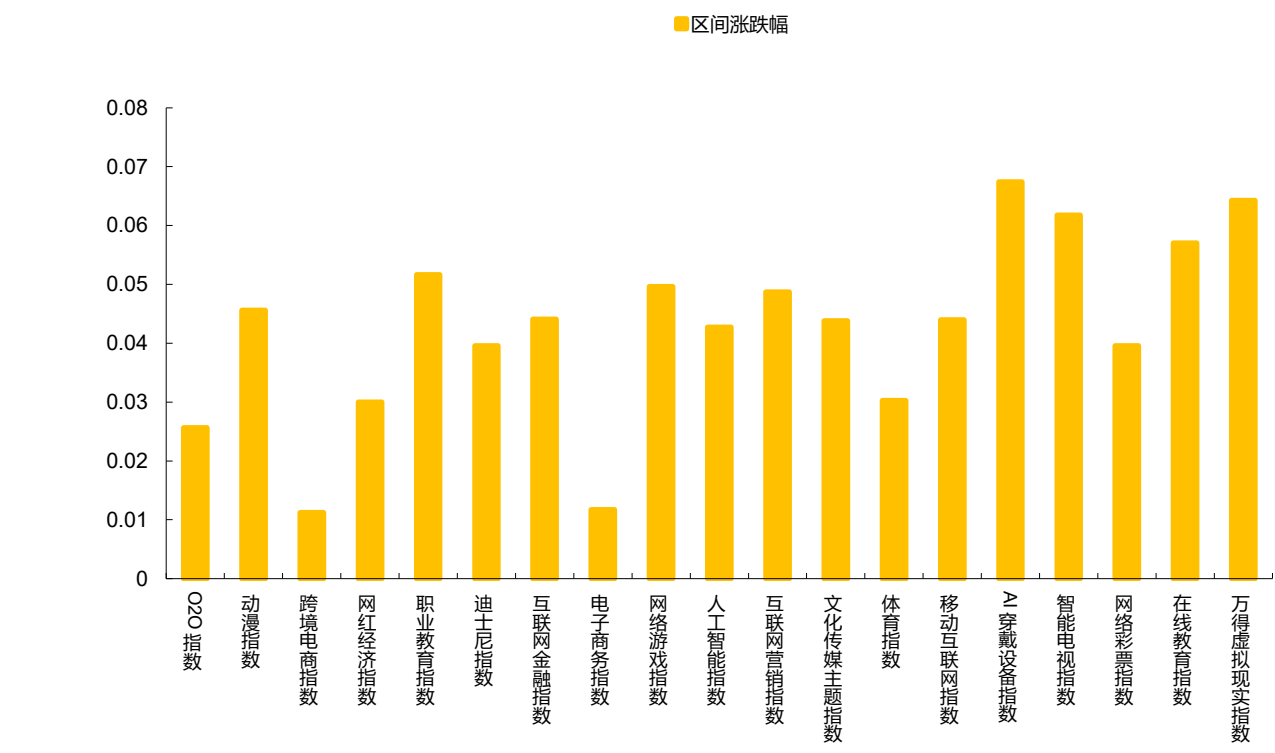
内容端，电影板块，在国庆档差强人意表现收官后，关注后续贺岁档以及春节档影片预期，电影观众时间虽然被其它娱乐媒介分流，但独特的内容体验方式仍可看，内核是需要优质电影内容作品拉动观影用户的回流。**游戏板块**，2025 年 10 月国产游戏以及进口游戏版号如常发布，游戏版号反映自上而下对内容板块的支持，如同电影一样，当供给充沛下内容作品的竞争也在加剧，短期情绪提振下仍需要看产品力，新势力代表企业如米哈游、莉莉丝、叠纸、库洛、鹰角网络、游戏科学等产品持续提升，也为游戏板块带来新看点。**微短剧板块**，**微短剧进入正规军篇章**，2025 年 9 月广电总局指出正在制订《微短剧管理办法》鼓励优质资源向优质内容倾斜，打造反映时代风貌的作品，2025 年 10 月，阅文集团官宣进军漫剧赛道，阅文指出短剧与漫剧成为 IP 视觉化重要引擎；中外企业逐步加码微短剧，快制作以及商业化变现短路径获得资本支持，微短剧也进入到 2.0 时代，借助微短剧撬动文旅、科普等内容，也是较好的媒介表达之一，同时伴随 AI 工具的可用性提升，AI 赋能内容与媒介也为企业端提供多选择，可关注东方明珠、芒果超媒、华策影视等。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 24 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（2025 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 24 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

从 20205 年 Q3 数据来看，第三季度电竞与端游表现亮眼。2025 年第三季度，中国游戏市场实际销售收入达 880.26 亿元，环比增长 6.96%，同比小幅下降 4.08%。分板块来看，移动游戏市场实际销售收入 643.89 亿元，环比增长 4.39%，同比下降 1.93%，表现稳健；客户端游戏收入 202.90 亿元，环比增长 16.05%、同比增长 19.88%，成为本季度增长的主要驱动力。自主研发游戏海外市场销售收入 49.94 亿美元，环比增长 6.34%，同比下降 3.39%。国内市场方面，自主研发游戏国内销售收入达 731.48 亿元，环比增长 5.11%，同比增长 1.30%；电子竞技游戏市场收入 448.35 亿元，环比大幅增长 10.46%，同比增长 25.37%。用户层面，手机游戏 App 行业月活用户规模达到 6.98 亿，同比增长 7.9%，人均单日使用次数 23 次、使用时长 114.4 分钟。此外，微信小游戏与抖音小游戏月活用户分别达 5.71 亿和 1.71 亿，进一步反映出轻量化内容生态的持续扩张。

截至 2025 年 10 月，国家新闻出版署累计下发游戏版号 1,440 个，其中国产游戏版号 1,354 个、进口游戏版号 86 个。从结构看，国产游戏仍占主导地位，体现出国内内容生态的持续活跃。

1.2.2 电商

【阿里巴巴】加速布局本地生活与即时零售：淘宝闪购四季度将加大在外卖和即时零售领域的投入，推动品牌商家加速接入。9 月启动“闪购合作计划”，已有超 37000 个品牌、40 万个门店入驻，实现“线上下单、门店发货、即时配送”闭环。2025 双 11 预售首日，淘宝闪购夜宵订单同比增长超 200%，超市便利订单增长 670%，饮品、烘焙、水果生鲜等品类均实现 2 倍增长，3C 数码、个护、服饰等行业品牌成交同比增幅超 290%。8 月闪购月交易买家数达 3 亿，较 4 月增长 200%，带动手淘 DAU 增长 20%、MAU 同比增长 25%，用户月均购买天数平均提升 20%。闪购还拉动天猫超市半日达订单增长 50%、盒马订单增长 70%。平台正式上线“4 小时送达”服务，强化物流能力，构建电商与本地生活协同新生态。

此外，菜鸟参与淘宝闪购小时达服务，覆盖 3C 数码等多类目。菜鸟供应链已在上海、杭州、南京等城市部分区域为淘宝闪购提供小时达服务，计划拓展至更多重点城市。双 11 预售首日，淘宝闪购多个品类实现 2 倍以上增长，咖啡订单增长 800%，超市便利订单增长 670%。全国 270 个城市夜宵订单量同比增长超 200%，三四线城市增幅显著。首批 37000 个品牌 40 万家门店接入闪购服务，3C 数码、个护、服饰等行业品牌预售成交同比增长超 290%。同时，“闪购免单”活动吸引 800 万用户参与，88VIP 会员及淘金币频道订单量显著提升。

【京东】截至 10 月 20 日 18 时，京东 11.11 期间超 5.2 万个品牌成交额同比增长超 300%，超 3300 个品类增长超 100%。3C 数码、家电家居、超市类商品表现亮眼，AI 相关产品成交额同比近 200%，超 15000 个超市品牌成交额翻倍，京东七鲜美食 MALL 线上订单环比增长超 150%，京东折扣超市保暖与护肤类商品销量环比增长超 320%。创新业态如京东医美、七鲜小厨、京东工业线下门店首次亮相，带动客流与订单持续攀升。京东云 JoyAI 服务超 300 万商家，数字人直播带动 GMV 超 7 亿元，智能客服累计咨询量超 13 亿。京东企业购活跃客户数同比增长 35%，工业品超 50 个品类成交额增长超 10 倍。全球售覆盖 36 国，东南亚国家成交额同比增长超 300%。累计售出商品超 5.5 亿件，成交额前 20 品牌中中国品牌占比达 80%。

【抖音】超3万个服饰商家直播销售额同比增长300%：10月9日至14日，抖音电商双11期间，超3万个服饰商家通过直播实现销售额同比增长300%；搜索带动销售额破千万元的服饰商家数量同比增长200%，商城带动销售额破千万元的商家数量同比增长112%。品牌服饰领域表现突出，直播与店播带动销售额破千万元的商家数量分别同比增长104%和145%。李宁、北面、New Balance等品牌在秋冬换季背景下实现显著增长，部分单品销售额突破百万元。新锐品牌如Marius通过主理人直播与内容种草实现销售额同比增长近5倍。同时，开门红阶段近8000个品牌成交额同比增长超200%，超10000个品牌成交额翻倍，女装、家居家电、数码等品类表现亮眼。

超4.1万商家直播销售额同比增长500%：抖音电商双11第一阶段数据显示，超过4.1万商家通过直播实现销售额同比增长500%，店播销售额破亿元的商家数量同比增长900%。中小达人（粉丝量100万以下）贡献超80%带货销售额，成为增长主力。短视频推荐、直播带货、搜索优化及“超值购”等入口升级推动爆款激活，销售额破亿元商品同比增长240%，超10万个商品直播销售额同比增长300%。商城成交额增长93%，订单量增长72%，服饰鞋包、珠宝潮奢、家居家电为三大高成交品类。平台推出免佣、降费、补贴等扶持政策，前三季度累计助商家节省成本约220亿元。

1.2.3 影视

短剧赛道愈演愈热，而短剧赛道的“新物种”——漫剧爆发式增长，该品类在AI的助力下逐渐成为一片新兴的蓝海市场，随着AI技术公司、短剧平台、漫画平台与网文企业纷纷入局，其有望成为短剧行业的下一个现象级市场。巨量引擎数据显示，早在2024年第四季度，动漫短剧的观看人次就已突破20亿，付费规模达到2600万。而在2025年上半年，漫剧供给量以83%的复合增长率持续扩容，半年时间里漫剧市场对外输出超3000部作品，全年市场规模预计将突破200亿元量级，相关企业数量正呈指数级扩张，预计将突破数十万家。与此同时，漫剧的商业流水也迎来跃升：上半年整体流水同比翻了12倍，广告投放与自然流量双双爆发。累计投放消耗超500万元的动态漫剧已有10部，TOP1剧目消耗更突破千万元。

AI的介入，让“降本增效”从口号成为现实。AI绘制与语音合成技术的成熟，使改编变得轻量且高效，大量轻小说、短篇漫画乃至网文桥段，都能被迅速视觉化，制作门槛被显著降低，也直接成为这一轮漫剧爆发的引擎。传统制作方式需要90天方可完成的动态漫，通过引入AI进入制作流程可以将制作周期压缩至10—13天，压缩比例近90%。在资金投入方面，AI漫剧单部成本已经可以控制在10万—30万元，并且还会随着技术的成熟不断下降。

与此同时，**平台的集体推动进一步放大了产业提效的价值。**抖音、快手、B站等头部平台纷纷推出漫剧扶持相关举措，掀起继短剧之后的内容新战场。而在10月16日2025阅文创作大会上，阅文集团宣布投入亿元基金加码漫剧创作，并通过IP、资金、技术、生态四大维度为漫剧生态保驾护航。

从近一周情况来看，多家平台加注短剧、漫剧赛道：爱奇艺漫剧合作计划官宣，分成比例最高100%；光线传媒已筹划投资组建短剧公司；长城影视牵手硅基思索，计划50支团队年产500部AI漫剧；而短剧龙头平台红果已开启内测短剧带货，2亿月活用户打通抖音电商。

1.2.4 美护

从10月20日国家统计局公布9月份社会消费品零售数据来看，9月份社会消费品零售总额为41971亿元，同比增长3%，其中，**化妆品类零售额为368亿元，同比增长8.6%，创下年内单月最高涨幅**；而1-9月，社会消费品零售总额为365877亿元，同比增长4.5%，其中，化妆品类零售额为3288亿元，同比增长3.9%。结合国家统计局此前发布的零售数据来看，今年前三季度，化妆品类零售额仅在6月份出现下滑2.3%，其余月份均保持增长，这一现象表明化妆品市场整体呈现出稳健的发展态势，尤其是从7月开始零售额持续攀升，实现了“三连涨”。横向对比来看，在近五年9月份化妆品零售数据中，仅2022年9月和2024年9月份化妆品零售额出现下滑，但从整体的销售额来看，国内化妆品行业大盘整体依然乐观，预计未来两年内将突破5000亿大关。

10月22日毛戈平首个香港专柜登陆海港城，从毛戈平的出海可以看出：国货美妆从国内市场的“内卷”转向全球市场的“外拓”这一趋势愈发鲜明。而与过去依赖跨境电商平台“铺货”的模式不同，本轮国货美妆品牌出海潮显著的特征是“品牌化”和“高端化”。目前来看，国货美妆不同品牌的资源与定位，决定了不同的出海策略：毛戈平强调建立当地团队，花知晓、橘朵等彩妆品牌则优先选择跨境电商平台和社交媒体营销，以轻资产模式测试市场反应，很大程度上依赖于对海外年轻消费者审美偏好的精准把握。显然“本土化”已成为共识性挑战，也是国产品牌从“走出去”到“走进去”的核心，**当前国货美妆出海已从试探期进入加速期，形成多方参与格局**，目前成功多集中于特定区域或渠道，品牌要在欧美主流市场建立持久影响力、构建全球品牌价值，仍需克服文化差异、供应链管理 and 国际人才储备等挑战，品牌亦需应对不同市场在肤质、妆容偏好上的差异。

1.2.5 玩具（积木、潮玩）

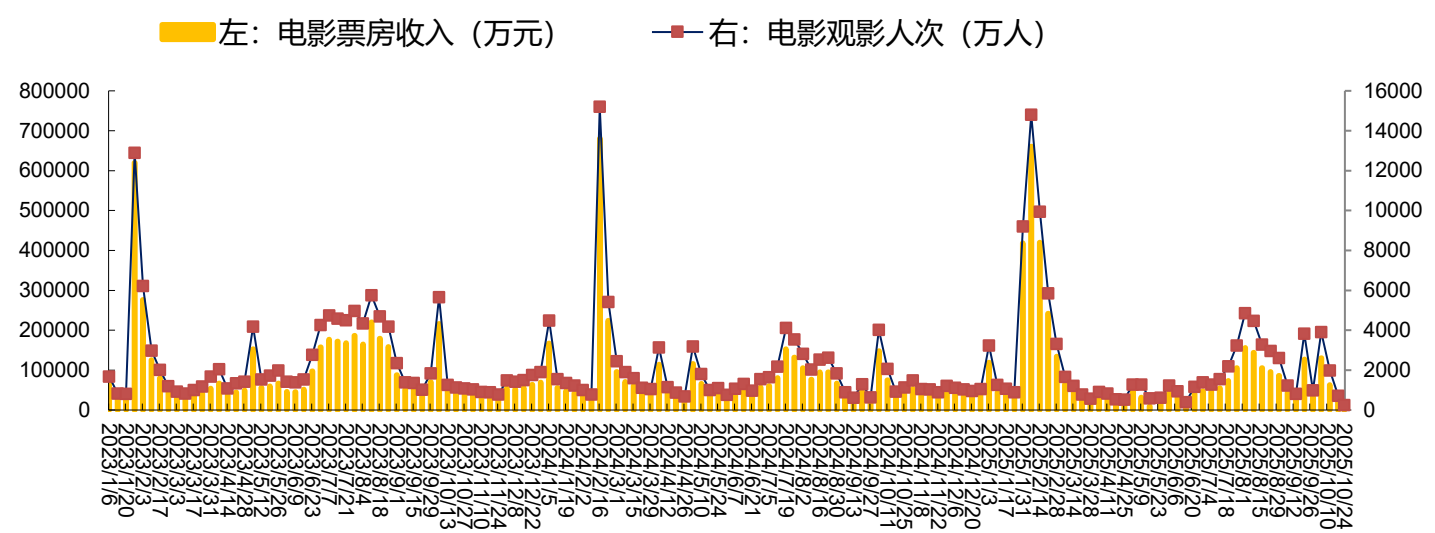
根据京东超市发布的双11第二期战报，京东超市超15000个品牌实现销售额翻倍，其中京东超市中的母婴、个护、家清、休食饮品、酒类、玩具等10余个核心品类实现爆发式增长，**而潮流盲盒成交额同比增长6倍**。结合潮玩龙头企业泡泡玛特2025年第三季度的业绩预告来看：集团第三季度整体收益（未经审核）较2024年Q3同比增长245%-250%【其中中国收益同比增长185%-190%，海外收益同比增长365%-370%】，潮玩盲盒行业正处于高速发展快车道，呈现出“国内稳步高增长，海外提速增长”态势，同时越来越多企业加入“IP”生意。10月16日，阅文集团在2025阅文创作大会发布“全球潮玩共创计划”。该计划包含两大核心：一是携手全球百大艺术家，推动原创潮玩IP孵化与阅文IP的形象化创作；二是向合作方开放阅文全链条的产业化能力，覆盖从艺术家签约与服务、产品设计、生产供应链，到全球营销发行与IP多业态联动等。10月20日，中国头部食玩公司金添动漫在港交所递交IPO申请。截至2025年6月30日，公司拥有26个授权IP，包括奥特曼、吉伊卡哇、三丽鸥、名侦探柯南、哪吒之魔童闹海、猪猪侠、熊出没等。

潮玩的内核仍是IP，潮玩盲盒的溢价更多是情绪溢价，而以情感治愈为锚点设计出的IP内容更能吸引消费者。泡泡玛特IP“星星人”以可爱治愈的形象接棒Labubu，再次成为潮玩界的顶流：“星星人”的溢价幅度已明显超过LABUBU，今年8月，“星星人好梦气象局系列”在上线后数秒内售罄，还曾因抢购人数过多导致部分平台短暂崩溃。二手平台上，该系列的整盒价格一度被炒到1400元，溢价3倍。在一众原创IP中，星星人传递的情绪是乐观治愈温暖，消费者（尤其是女性）愿意为情绪溢价买单来获取治愈感。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025 年 10 月 20 日至 2025 年 10 月 24 日（第 42 周），周度票房为 0.99 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《浪浪人生》《志愿军:浴血和平》《一战再战》，周票房分别为 0.19 亿元、0.17 亿元和 0.10 亿元。

图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 10 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 14 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
2025 年 10 月 28 日	暗杠	江苏新加州传媒有限公司	浙江巨麦影业有限公司
2025 年 10 月 30 日	荒村怪谈	北京电光灯影业有限公司	浙江东阳四月天影视文化有限公司
2025 年 10 月 31 日	即兴谋杀	上海猫眼影业有限公司	上海猫眼影业有限公司
2025 年 10 月 31 日	天鹰战士:最后的冲击	日本凯乐株式会社	中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 10 月 31 日	红嫁衣:纸新娘	浙江两小无猜影业有限公司	浙江两小无猜影业有限公司
2025 年 10 月 31 日	午夜电梯	北京小猪自在文化传媒有限公司	北京基点影视文化传媒有限公司
2025 年 10 月 31 日	浴血困牛山	贵州三点红文化影视传媒有限公司	贵州三点红文化影视传媒有限公司
2025 年 10 月 31 日	怪猴	美国 G2 电影集团有限责任公司	中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 10 月 31 日	床下有人 5		
2025 年 10 月 31 日	象山发光事件	北京魔门文化传播有限公司	国影佳映(北京)文化传播有限公司
2025 年 10 月 31 日	书香少年	临沂市融媒体中心	山东爱国主义文化发展有限公司
2025 年 11 月 1 日	女孩	华文创股份有限公司	华夏电影发行有限责任公司
2025 年 11 月 1 日	极地大冒险 3		华夏电影发行有限责任公司
2025 年 11 月 1 日	背后有人 2	北京你好帅气文化传媒有限公司	

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江苏卫视的《灼灼韶华》、浙江卫视的《凡人修仙传》、上海东方卫视的《余生有涯》、北京卫视的《沉默的荣耀》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 23 日）

CSM71 4+ 2025年10月20日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年10月21日（周二）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额	排名	频道	名称	收视率%	市场份额
1	江苏卫视	华山论剑	2.143	9.32	1	江苏卫视	灼灼韶华	2.568	11.14
2	上海东方卫视	余生有涯	1.389	5.95	2	浙江卫视	凡人修仙传	1.922	8.34
3	湖南卫视	猎豹	1.376	7.52	3	上海东方卫视	余生有涯	1.543	6.66
4	北京卫视	沉默的荣耀	1.317	5.68	4	北京卫视	沉默的荣耀	1.49	6.46
5	湖南卫视	无尽之海	1.228	5.16	5	湖南卫视	猎豹	1.284	6.65
6	浙江卫视	凡人修仙传	1.224	6.55	6	湖南卫视	无尽之海	0.93	3.9
7	上海东方卫视	再婚爱人	0.674	3.41	7	上海东方卫视	再婚爱人	0.707	3.65
8	深圳卫视	无忧渡	0.566	2.49	8	深圳卫视	无忧渡	0.419	1.86
9	安徽卫视	潜渊	0.303	1.32	9	安徽卫视	潜渊	0.248	1.08
10	黑龙江卫视	无所畏惧之永不放弃	0.184	0.8	10	黑龙江卫视	无所畏惧之永不放弃	0.214	0.93
11	广东卫视	梅花红桃	0.171	0.74	11	广东卫视	梅花红桃	0.205	0.9
12	东南卫视	西北岁月	0.114	0.5	12	东南卫视	西北岁月	0.17	0.75
13	北京卫视	藏海传	0.112	1.21	13	广东卫视	侦察英雄	0.107	0.99
14	河南卫视	潜渊	0.101	0.43	14	河南卫视	潜渊	0.096	0.42
15	天津卫视	我和我的传奇奶奶	0.086	0.38	15	天津卫视	我和我的传奇奶奶	0.088	0.38
16	山东卫视	归队	0.073	0.32	16	山东卫视	归队	0.085	0.37
17	河北广播电视台卫视频道	叛逆者	0.07	0.3	17	湖北卫视	悬崖	0.065	0.28
18	湖北卫视	悬崖	0.058	0.25	18	河北广播电视台卫视频道	叛逆者	0.065	0.31
19	陕西卫视	悬崖	0.052	0.23	19	黑龙江卫视	黄河英雄	0.062	0.67
20	新疆卫视	侦察英雄	0.048	0.24	20	江西卫视	侦察英雄	0.055	0.24
中央	中央电视台综合频道	阵地	0.718	3.51	中央	中央电视台综合频道	阵地	0.844	4.17
中央	中央台八套	依依向北风	1.04	4.55	中央	中央台八套	依依向北风	1.243	5.64

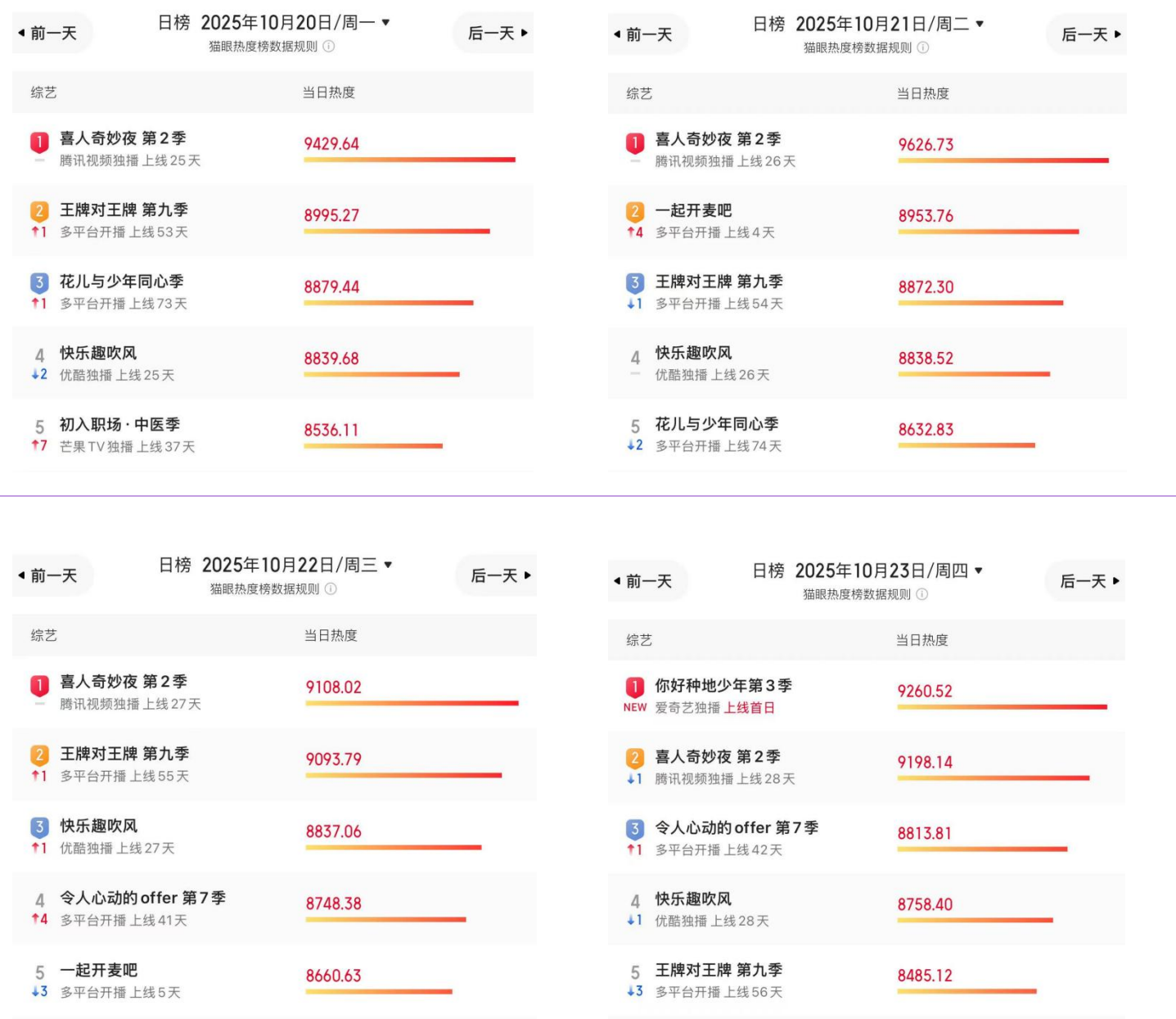
CSM71 4+ 2025年10月22日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年10月23日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额	排名	频道	名称	收视率%	市场份额
1	江苏卫视	灼灼韶华	2.206	9.53	1	江苏卫视	灼灼韶华	2.347	10.12
2	浙江卫视	凡人修仙传	1.718	7.41	2	浙江卫视	凡人修仙传	1.786	7.8
3	上海东方卫视	余生有涯	1.615	6.94	3	上海东方卫视	余生有涯	1.744	7.47
4	北京卫视	沉默的荣耀	1.458	6.33	4	北京卫视	沉默的荣耀	1.359	5.9
5	湖南卫视	猎豹	1.179	6.15	5	湖南卫视	猎豹	1.165	5.89
6	湖南卫视	无尽之海	0.924	3.88	6	上海东方卫视	再婚爱人	0.894	4.64
7	上海东方卫视	再婚爱人	0.79	3.98	7	湖南卫视	无尽之海	0.708	2.94
8	深圳卫视	无忧渡	0.412	1.81	8	深圳卫视	无忧渡	0.556	2.45
9	广东卫视	梅花红桃	0.267	1.15	9	安徽卫视	潜渊	0.232	1.01
10	安徽卫视	潜渊	0.177	0.77	10	黑龙江卫视	无所畏惧之永不放弃	0.2	0.87
11	黑龙江卫视	无所畏惧之永不放弃	0.161	0.7	11	河南卫视	潜渊	0.12	0.53
12	东南卫视	西北岁月	0.151	0.66	12	广东卫视	上甘岭	0.109	0.47
13	广东卫视	侦察英雄	0.108	1.03	13	山东卫视	归队	0.105	0.45
14	天津卫视	我和我的传奇奶奶	0.101	0.44	14	天津卫视	我和我的传奇奶奶	0.09	0.39
15	山东卫视	归队	0.085	0.37	15	河北广播电视台卫视频道	叛逆者	0.085	0.38
16	河南卫视	潜渊	0.081	0.36	16	陕西卫视	悬崖	0.081	0.35
17	河北广播电视台卫视频道	叛逆者	0.072	0.32	17	河北广播电视台卫视频道	大决战	0.079	0.71
18	湖北卫视	悬崖	0.069	0.3	18	湖北卫视	悬崖	0.063	0.27
19	陕西卫视	悬崖	0.064	0.28	19	四川卫视	蛮好的人生	0.061	0.26
20	河北广播电视台卫视频道	大决战	0.059	0.54	20	东南卫视	西北岁月	0.058	0.25
中央	中央电视台综合频道	红石榴餐厅	0.853	4.18	中央	中央电视台综合频道	红石榴餐厅	0.876	4.29
中央	中央台八套	依依向北风	1.188	5.18	中央	中央台八套	依依向北风	1.279	5.66

资料来源：卫视小露电截图，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《喜人奇妙夜 第2季》、《王牌对王牌 第九季》、《快乐趣吹风》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 10 月 20 日-2025 年 10 月 23 日）



资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2025 年 10 月 24 日，页游数据更新如下：最热门的为《传：四毒高爆》和《冰雪超变版·爆装》。

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	传：四毒高爆	8.6	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	冰雪超变版·爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	一人一鬼服·爆爽版	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	挂机仙侠爆率999	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	4256	-
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4200	-
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	4007	-
4	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	3783	-
5	刀剑乱舞-ONLINE-	6	公测	休闲竞技	DMM.com	3450	-

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《元气唤灵师-盲盒放置卡牌》《三角洲行动》《卡拉彼丘》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《穿越火线-枪战王者》《三角洲行动》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间：10月24日 19:00~至今	数据更新时间：10月24日 20:20~至今	数据更新时间：10月24日 18:53~至今
1 元气唤灵师-盲盒放置卡牌 总榜:2名 Shenzhen Kunshen In... 竞争趋势 更多 25 2 三角洲行动 总榜:31名 Shenzhen Tencent Ti... 竞争趋势 更多 3 卡拉彼丘 AD 总榜:54名 iDreamSky Technolo... 竞争趋势 更多 2 4 无畏契约: 源能行动 AD 总榜:63名 Shenzhen Tencent Ti... 竞争趋势 更多 1 5 王者荣耀 AD 总榜:77名 Shenzhen Tencent Ti... 竞争趋势 更多	1 神雕行者: 奥罗瑞恩传奇 总榜:1名 BD Games 新进榜 2 拣爱 总榜:3名 GUANGZHOU CHIYE... 竞争趋势 更多 1 3 破门而入: 行动小队 总榜:5名 厦门快爆网络科技有限公司... 竞争趋势 更多 1 4 泰拉瑞亚 总榜:7名 X.D. Network Inc. 竞争趋势 更多 1 5 调律诗篇 总榜:8名 Shanghai Gmzon Cult... 竞争趋势 更多 1	1 王者荣耀 AD 总榜:2名 Shenzhen Tencent Tianyou Tech... 竞争趋势 更多 29天 2 穿越火线-枪战王者 总榜:3名 Shenzhen Tencent Tia... 竞争趋势 更多 18 3 三角洲行动 总榜:6名 Shenzhen Tencent Tia... 竞争趋势 更多 1 4 地下城与勇士: 起源 AD 总榜:8名 Tencent Mobile Games 竞争趋势 更多 1 5 金铲铲之战 总榜:9名 Shenzhen Tencent Tia... 竞争趋势 更多 6

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
300592.SZ	华凯易佰	2025 年 10 月 24 日	关于董事、董事会秘书提前终止减持公司股份计划的公告
300031.SZ	宝通科技	2025 年 10 月 22 日	关于控股股东、实际控制人及董事减持股份达到 1%暨减持计划实施完成的公告
001330.SZ	博纳影业	2025 年 10 月 22 日	关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的权益变动暨减持计划届满实施情况的公告
300031.SZ	宝通科技	2025 年 10 月 21 日	关于控股股东、实际控制人及董事减持股份达到 1%的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

自上而下看，十五五规划指出激发全民族文化创新创造活力，扎实推进文化强国建设；大力繁荣文化事业，加快发展文化产业，提升中华文明传播力影响力，看后续国有文化传媒集肩负文化强国建设重任。传媒板块兼具科技与可选消费双属性，在软实力建设之外，科技发展也在持续赋能文化传媒板块 2025 年 10 月，AI 产品更新不断，OpenAI 推出 Atlas（AI 驱动的网络浏览器），豆包编程升级，2025 年 11 月从乌镇峰会到百度世界大会均会对 AI 发展进行讨论，从新模型到新产品，也带来市场的“审美疲劳”，创新是破“疲劳”优选方式之一，从 AI 到内容，螺旋向上的趋势不改，对好内容的需求仍是生生不息，对 AI 未知边界的探索仍是绵绵不绝，AI 带来的应用层发展仍具看点，企业如何从用好 AI 到借力 AI 新创收、获取新增利润也成为企业竞争的核心。优质内容借力 AI 也具有较好杠杆效应。每一次技术的进步均有望带来时代的红利，AI 已不再是“辅助”，而成为新成本曲线与盈利曲线的起点，AI 焕新应用可关注国有文化传媒集团的排头兵的实践与应用；伴随微短剧成为内容商业化抓手，企业加码下可关注东方明珠、芒果超媒、华策影视、阅文等，同时，文化强国建设离不开国有文化护航也离不开优质企业的创新，可关注字节跳动、小红书产业链。

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，东方明珠 600637（作为国有文化传媒集团排头兵，AI 时代有望开启增长新引擎，东方明珠旗下上海五岸传播与欧洲流媒体平台 Rakuten TV 联合打造首个落地法国的中国内容 FAST 频道即法国白玉兰 FAST 频道）；芒果超媒 300413（新综艺《声鸣远扬》预计 10 月 28 日预选赛首播，11 月 9 日每周日全国总决赛直播）；蓝色光标 300058（2025 年 10 月蓝标传媒与 MangoTV 国际版正式宣布达成合作，双方将共同助力中国品牌跨越文化边界，推动全球市场深度增长与品牌影响力全面提升）；万达电影 002739（院线龙头，后续关注同业竞争进展）；奥飞娱乐 002292（受益于漫剧产业，拥有“超级飞侠”“喜羊羊”等 IP 矩阵，已推出集换式卡牌产品，看后续毛绒品类拓展，也将受益 AI+陪伴赛道）；中信出版 300788（央企，文化强国建设离不开图书助力，大众阅读头部企业主业持续具韧性，IP 运营与内容生态构建加速）；华策影视 300133（作为剧集龙头持续探索新范式，动画电影《小林家的龙丫头：怕寂寞的龙》定档 11 月 7 日，华策影视协助推广）；姚记科技 002605（关注上海国际短视频中心园区发展，看后续主业修复回暖进展，关注卡牌板块热度以及小红书的拉动情绪）；天舟文化 300148（教辅与游戏双主业业绩增长，新业务 AI+教育可期，2025 年 7 月推出 AI 练字教育产品）；荣信文化 301231（加速 AI 场景落地，打造“乐乐趣内容宇宙知识库”、搭建多场景 IP 智能体、研发“智趣 AI 智能硬件矩阵”）；上海电影 601595（电影《菜肉馄饨》定档 11 月 15 日，并联合思南公馆复原电影场景，让电影 IP 效应与城市空间相融共生）；横店影视 603103（2025 三季报落地，2025 年前三季度营收 18.95 亿元，同比增加 17.3%，归母净利润 2.06 亿元，同比增加 1084.8%，低基数助推高增长，关注后续贺岁档热度驱动）；浙文互联 600986（静待减持完成）；港股可关注，B 站 9626（原定于 10 月 23 日开启的「牌一把」测试更新为 10 月 30 日 10:00 正式开启，2025 年业绩有望持续向好，以优质内容为支点也是穿越周期的核心，社区视频商业价值有望再升）；腾讯 0700（资本端参投中国无人机配送公司新石器，AI 端发布并开源混元世界模型 1.1WorldMirror）；阿里 9988（加码 AI 与消费，以 AI 为支点撬动时代红利，阿里通义千问推 Qwen3-VL：2B 小模型手机可跑）；卓博集团 3738（AI 时代版权保护基建头部企业有望持续护航内容创意行业的确权与交易）；美图 1357（继 2025 年 9 月与阿里巴巴通义实验室达成合作后 10 月与中国国家旅游杂志合作，用 AI 换装体验汉服、唐装、旗袍等中国传统服饰，向全球传播华服美学）；布鲁可 0325（2025 年 10 月新品发布短期推动情绪修复，后续仍需看产品力韧性）；圣贝拉 2508（以女性为支点撬动产后护理和修复市场，与招商银行达成合作，共同推出月子保障金安全账户服务，2025 年上半年业绩增长向好，关注后续出海与 AI 的进展）；毛戈平 1318（以“光影美学”为核心差异化定位入驻香港海港城，叠加品牌刚在巴黎卢浮宫参展，东方美学的海外影响力有望日益提升）；名创优品 9896（战略大店稳步扩张中，10 月 18 日名创优品战略级店态 MINISO LAND 首次进驻湖北武汉两大商圈，预计 10 月底 MINISO FRIENDS 也将在深圳开出全国首店）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.53	0.13	0.21	0.27	58.92	35.86	27.89	买入
300413.SZ	芒果超媒	28.88	0.73	0.86	1.06	39.60	33.58	27.25	买入
002605.SZ	姚记科技	25.86	1.30	1.42	1.53	19.90	18.21	16.90	买入
603096.SH	新经典	18.32	0.82	1.25	1.43	22.32	14.66	12.81	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.21	-0.12	0.18	0.23	-54.00	34.50	27.00	买入
603466.SH	风语筑	9.38	-0.23	0.35	0.51	-41.19	26.80	18.39	买入
603103.SH	横店影视	15.99	-0.15	0.43	0.56	-105.20	37.19	28.55	买入
600986.SH	浙文互联	8.93	0.11	0.20	0.22	84.17	44.65	40.59	买入
300788.SZ	中信出版	29.58	0.62	0.86	1.06	47.40	34.40	27.91	买入
002739.SZ	万达电影	10.96	-0.43	0.63	0.85	-25.41	17.40	12.89	买入
300251.SZ	光线传媒	16.60	0.10	0.43	0.52	166.83	38.60	31.92	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.55	-0.19	0.10	0.16	-44.32	85.50	53.44	买入
002291.SZ	遥望科技	6.81	-1.08	0.13	0.17	-6.33	52.38	40.06	买入
300148.SZ	天舟文化	4.66	0.04	0.13	0.17	118.58	35.85	27.41	买入
601595.SH	上海电影	27.60	0.20	0.52	0.75	137.38	53.08	36.80	买入
600637.SH	东方明珠	9.13	0.20	0.52	0.75	45.90	17.56	12.17	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	207.69	-3.23	1.93	4.01	-64.30	107.61	51.79	买入
1357.HK	美图公司	7.53	0.18	0.18	0.24	41.82	41.82	31.37	买入
1318.HK	毛戈平	87.55	2.18	2.36	3.00	40.16	37.10	29.18	买入
0325.HK	布鲁可	80.94	-2.69	4.42	6.05	-30.09	18.31	13.38	买入
9896.HK	名创优品	39.93	2.10	2.28	2.99	19.01	17.51	13.35	买入
2508.HK	圣贝拉	5.64		0.31	0.35		18.43	16.27	买入
2400.HK	心动公司	64.51	1.69	3.34	4.03	38.17	19.31	16.01	未评级
0772.HK	阅文集团	35.72	-0.21	1.22	1.26	-170.07	29.20	28.32	未评级
3738.HK	阜博集团	4.63	0.05	0.09	0.14	84.96	50.95	33.94	未评级
9992.HK	泡泡玛特	210.24	2.35	8.50	12.13	89.46	24.73	17.33	未评级
0700.HK	腾讯控股	581.72	20.49	23.69	27.18	28.40	24.56	21.40	未评级
1024.HK	快手-W	68.39	3.48	4.07	4.92	19.65	16.82	13.89	未评级
3690.HK	美团-W	91.80	5.66	0.01	4.27	16.22	9562.24	21.48	未评级
2331.HK	李宁	16.57	1.17	0.97	1.09	14.22	17.10	15.26	未评级
2020.HK	安踏体育	80.57	5.41	4.83	5.46	14.89	16.67	14.76	未评级
IQ.O	爱奇艺	15.46	0.11		0.09	140.55		166.96	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=0.9125 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0918 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。

■ 免责声明

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。