

2025 年 10 月 11 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# Sora2 推出看 AI 焕新应用 2025 国庆档收官

—传媒行业周报

## 推荐(维持)

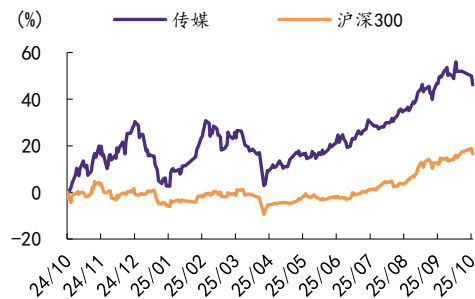
## 投资要点

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) | -2.4 | 12.4 | 50.7 |
| 沪深 300 | 1.5  | 15.0 | 18.8 |

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《传媒行业专题报告：小红书从种草到生活兴趣社区》2025-10-11
- 2、《传媒行业动态研究报告：Sora2 来了如何赋能传媒应用？》2025-10-07
- 3、《传媒行业动态研究报告：平台备战双十一，各美护品牌积极参与》2025-09-28

### ■ 本周观点更新

2025 年国庆档收官，总体差强人意黑马缺席，作为供给创造需求的内容板块，后续静待优质内容作品拉动电影院线板块新热度。IP 端，2025 年 10 月 CTE 中国玩具展&潮玩展将在上海新国际博览中心举办，可关注 IP 板块。AI 端，OpenAI 把 Sora2 App 直接打包成面向大众的社交产品也是 AI 视频创作消费级应用的一次较好尝试，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以及数字营销板块、内容创意板块、电商板块等。

### ■ 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（2025 年 10 月旗下百视通云游戏正式登陆长虹电视大屏，后续还将延伸至特斯拉、理想等车载智能屏，实现家庭、出行等多生活场景渗透）；芒果超媒 300413（大芒剧场《少年田野》定档 10 月 13 日）；蓝色光标 300058（将受益于 Sora2 助力内容营销，延安小青马数字藏品正式发行）；万达电影 002739（国庆档板块性承压，关注万达后续影片供给以及非票收入通过创新拉动创收）；汤姆猫 300459（关注后续 AI 新品供给，同时数字营销业务也有望受益 Sora2 以及字节跳动产业链）；奥飞娱乐 002292（拥有“超级飞侠”“喜羊羊”等 IP 矩阵，已推出集换式卡牌产品）；中信出版 300788（夸父 AI 数智出版平台持续提质增效）；华策影视 300133（国庆档虽略承压但作为剧集龙头有望持续受益 Sora2）；姚记科技 002605（关注卡牌板块热度拉动情绪）；天舟文化 300148（教辅与游戏双主业业绩增长）；荣信文化 301231（加速 AI 场景落地，多款 AI 助读智能体正式上线）；上海电影 601595（受益 IP+文旅赋能消费新场景）；横店影视 603103（国庆档承压，看后续借力横店的影视产业资源加强文旅业务融合）；浙文互联 600986（全链路 AI 布局再迎发展新机遇）；港股可关注，B 站 9626（已开启双十一招商预热）；腾讯 0700（2025 年 8 月新游《无畏契约：源能行动》表现优异）；阿里 9988（已组建一支“小型机器人与具身 AI 团队”）；阜博集团 3738（以数字内容收益开拓 RWA 新路径作）；美图 1357（2025 年 9 月与阿里巴巴通义实验室达成合作）；布鲁可 0325（2025 年 10 月将发布三丽欧家族系列、宝可梦经典

版、超级站队群星版第二弹)；**圣贝拉 2508** (小红书的另一种表达，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** (国庆期间美妆品类表现尚可，等待后续开店进展)；**名创优品 9896** (9 月 26 日 TOPTOY 向香港联交所提交上市申请，拆分上市)。

## ■ 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     | 2025-10-10<br>股价 | EPS   |       |       | PE      |        |        | 投资评级 |
|-----------|--------|------------------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|------|
|           |        |                  | 2024  | 2025E | 2026E | 2024    | 2025E  | 2026E  |      |
| 300133.SZ | 华策影视   | 7.88             | 0.13  | 0.21  | 0.27  | 61.66   | 37.52  | 29.19  | 买入   |
| 300413.SZ | 芒果超媒   | 31.66            | 0.73  | 0.86  | 1.06  | 43.41   | 36.81  | 29.87  | 买入   |
| 002605.SZ | 姚记科技   | 27.50            | 1.30  | 1.42  | 1.53  | 21.16   | 19.37  | 17.97  | 买入   |
| 603096.SH | 新经典    | 17.84            | 0.82  | 1.25  | 1.43  | 21.73   | 14.27  | 12.48  | 买入   |
| 300058.SZ | 蓝色光标   | 6.63             | -0.12 | 0.18  | 0.23  | -57.65  | 36.83  | 28.83  | 买入   |
| 603466.SH | 风语筑    | 9.41             | -0.23 | 0.35  | 0.51  | -41.33  | 26.89  | 18.45  | 买入   |
| 603103.SH | 横店影视   | 15.32            | -0.15 | 0.43  | 0.56  | -100.79 | 35.63  | 27.36  | 买入   |
| 600986.SH | 浙文互联   | 7.87             | 0.11  | 0.20  | 0.22  | 74.18   | 39.35  | 35.77  | 买入   |
| 300788.SZ | 中信出版   | 29.17            | 0.62  | 0.86  | 1.06  | 46.74   | 33.92  | 27.52  | 买入   |
| 002739.SZ | 万达电影   | 11.32            | -0.43 | 0.63  | 0.85  | -26.25  | 17.97  | 13.32  | 买入   |
| 300251.SZ | 光线传媒   | 17.10            | 0.10  | 0.43  | 0.52  | 171.86  | 39.77  | 32.88  | 买入   |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐   | 8.95             | -0.19 | 0.10  | 0.16  | -46.40  | 89.50  | 55.94  | 买入   |
| 002291.SZ | 遥望科技   | 7.18             | -1.08 | 0.13  | 0.17  | -6.67   | 55.23  | 42.24  | 买入   |
| 300148.SZ | 天舟文化   | 4.65             | 0.04  | 0.13  | 0.17  | 118.32  | 35.77  | 27.35  | 买入   |
| 601595.SH | 上海电影   | 28.68            | 0.20  | 0.52  | 0.75  | 142.76  | 55.15  | 38.24  | 买入   |
| 600637.SH | 东方明珠   | 9.91             | 0.20  | 0.52  | 0.75  | 49.82   | 19.06  | 13.21  | 买入   |
| 9626.HK   | 哔哩哔哩-W | 216.39           | -3.23 | 1.93  | 4.01  | -66.99  | 112.12 | 53.96  | 买入   |
| 1357.HK   | 美图公司   | 8.55             | 0.18  | 0.18  | 0.24  | 47.53   | 47.53  | 35.64  | 买入   |
| 1318.HK   | 毛戈平    | 92.52            | 2.18  | 2.36  | 3.00  | 42.44   | 39.20  | 30.84  | 买入   |
| 0325.HK   | 布鲁可    | 82.48            | -2.69 | 4.42  | 6.05  | -30.66  | 18.66  | 13.63  | 买入   |
| 9896.HK   | 名创优品   | 39.94            | 2.10  | 2.28  | 2.99  | 19.02   | 17.52  | 13.35  | 买入   |
| 2508.HK   | 圣贝拉    | 5.73             |       | 0.32  | 0.35  |         | 17.65  | 16.32  | 买入   |
| 2400.HK   | 心动公司   | 69.55            | 1.69  | 3.34  | 4.03  | 41.15   | 20.82  | 17.26  | 未评级  |
| 0772.HK   | 阅文集团   | 37.23            | -0.21 | 1.22  | 1.26  | -177.27 | 30.43  | 29.52  | 未评级  |
| 3738.HK   | 卓博集团   | 5.91             | 0.05  | 0.09  | 0.13  | 108.61  | 66.45  | 44.70  | 未评级  |
| 9992.HK   | 泡泡玛特   | 240.59           | 2.35  | 7.69  | 11.10 | 102.38  | 31.29  | 21.68  | 未评级  |
| 0700.HK   | 腾讯控股   | 619.37           | 20.49 | 23.76 | 27.20 | 30.23   | 26.07  | 22.77  | 未评级  |
| 1024.HK   | 快手-W   | 81.42            | 3.48  | 4.07  | 4.93  | 23.40   | 20.01  | 16.53  | 未评级  |
| 3690.HK   | 美团-W   | 94.99            | 5.66  | 0.69  | 4.80  | 16.78   | 137.17 | 19.79  | 未评级  |
| 2331.HK   | 李宁     | 15.51            | 1.17  | 0.97  | 1.09  | 13.31   | 15.97  | 14.26  | 未评级  |
| 2020.HK   | 安踏体育   | 81.79            | 5.41  | 4.83  | 5.45  | 15.12   | 16.92  | 14.99  | 未评级  |
| IQ.O      | 爱奇艺    | 16.77            | 0.11  |       | 0.10  | 152.48  |        | 170.45 | 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=0.9169 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1373 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 6 日-2025 年 10 月 10 日） ..... 6

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 10 月 6 日-2025 年 10 月 10 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 6 日-2025 年 10 月 9 日） ..... 12

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 10 月 6 日-2025 年 10 月 9 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 6 日-2025 年 10 月 10 日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.37%、-1.26%、-3.86%。细分到传媒各子行业来看，智能电视指数涨幅较大，万得虚拟现实指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为视觉中国、欢喜传媒、遥望科技，分别上涨 13.44%、10.29%、8.46%；跌幅 Top3 分别为果麦文化、横店影视、华策影视，分别下跌 35.35%、16.56%、15.18%。

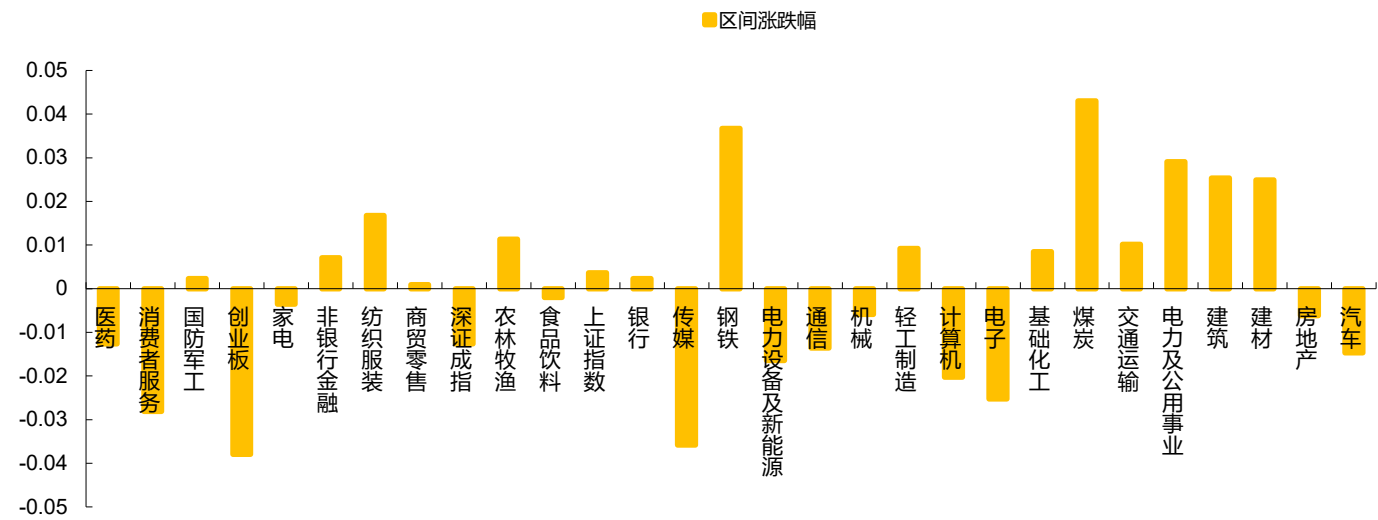
**Sora2 推出如何驱动 AI 焕新应用？2025 年 9 月 AI 产品数据看字节跳动旗下产品表现优异。**行业数据看，据 AI 产品榜的数据显示，2025 年 9 月全球总榜前五为 ChatGPT、NewBing、Gemini、Deepseek、纳米 AI 搜索，国内总榜前十为 Deepseek、纳米 AI 搜索、豆包、百度 AI 搜索、阿里 Qwen、百度文库、Kimi、通义、腾讯元宝。2025 年 9 月 30 日 OpenAI 官网推出第二代视频生成模型 Sora2，新迭代的视频生成模型从“实验性模型”升级为面向大众的模式，且推出 AI 短视频社交应用（Sora App），该模型也被称为有望成为 AI 时代的 TikTok，相较于 Sora 有限风格，Sora2 支持写实、动漫、抽象、电影等多种风格，用户可通过提示词细化镜头、光线构图等参数且具有多镜头连续性与角色一致性；同时，Sora2 音视频同步，视听一体化有助于降低创作流程，提升制作效率；Sora2 相较于初代模型，其 AI 视频生成技术逐步走向真实世界的模拟，有望重塑创意产业。本次 OpenAI 把 Sora2 App 直接打包成面向大众的社交产品也是 AI 视频创作消费级应用的一次较好尝试，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，打造 AI 时代消费级头部应用也成为各家企业争相布局方向，短期看，Sora2 的推出从传媒应用端看，数字营销广告、科普培训、影视内容创作、内容社区等领域均有望受益；中期看，Sora2 推出后其它企业的后续跟进也有望推动行业新竞争，进而带动流量的新分配。

**潮玩展会驱动 IP 新看点。2025 年 10 月 15 日~17 日 CTE 中国玩具展&潮玩展将在上海新国际博览中心召开，同时 CLE 中国授权展也同步举办。**IP 潮玩产业链条中，IP 设计是首要环节，IP 有来自于企业原创或基于已有形象二创及开发，中游主要是 IP 对接和运营，以及潮玩的模型开发及生产，下游是对消费者的体验店和售卖平台，其中有些大型企业会贯穿整个产业链，做到集 IP 开发、运营及销售为一体，从而更好地把控每个环节，以外，潮玩展会也是产业链条中的重要一环，在 IP 孵化、产业协同及全球化传播中扮演着枢纽角色。据艾瑞数据显示 2024 年中国 IP 潮玩消费市场规模约 678 亿元，2020-2024 年 CAGR 约为 13.8%。随着产业链上游 IP 商业化成熟度与落地效率的提高，中游 IP 运营方的产品创新以及下游终端渠道的持续丰富，预计 2027 年中国 IP 潮玩消费市场规模将超 1000 亿元，2029 年达到近 1300 亿元，2024-2029 年 CAGR 约 11.3%。以 IP 为核心的商业化变现，除了潮玩，还有代表收藏类卡牌业务，企业新势力代表，例如集卡社（card.fun）由广州杰森动漫孵化而来，2020 年正式推出品牌并以《斗罗大陆》收藏卡切入市场，确立品牌“收藏类卡牌”定位，2021-2022 年加速签约动漫/影视/游戏等头部 IP，丰富产品矩阵，通过强 IP 授权积累品牌影响力，多元 IP 矩阵及渠道全面覆盖，打造品牌两大护城河，形成竞争壁垒，同时 B 站也投资了集卡社。2025 年 10 月获得较多关注的为卡牌公司 Hitcard，成立于 2021 年主营为收藏卡牌，不同于其它依靠单一 IP，Hitcard 旗下签约 IP 门类广泛，涉及潮玩、影视、动漫、明星等，在工艺引进了 14 色印刷机用于单面印刷，同时 Hitcard 推出的卡牌进行限时限量发行，提升其收藏价值；相较于其它企业积极拓展线下不同，Hitcard 积极发力线上，抖音直播成为 Hitcard 销售的重要推动力，消费者在直播间购买卡牌后由主播代为开盒，

形成互动消费场景。在卡牌板块，新势力企业层出不穷，卡游资本化进展仍需看，Hitcard 是否先于卡游上市摘得卡牌第一股也值得期待，A 股可关注姚记科技，投资卡牌交易和发行平台 Card Hobby 后也其公司董事长领投了闪魂 ShiningSoul 隶属上海真友趣文化科技有限公司，闪魂的“出道作”是“大英图书馆-藏书系列-奇幻童梦珍藏卡”，闪魂的首款 TCG 卡牌即原神七圣召唤实体对战卡牌。行业端看，集换式卡牌以 IP 为核心，兼具收藏价值与游戏性，起源于美日，国内市场规模 2027 年有望突破 300 亿元，IP 是产业链核心，各企业不断加码 IP 资源布局。线下活动对维持用户粘性至关重要，卡游等头部企业通过多元化渠道布局扩大市场覆盖。消费者以低龄用户为主，IP 是核心购买因素，消费粘性强且投入逐步增大。中国泛二次元人群达 4.9 亿，是潜在客群，卡牌的价值会因卡面设计、发行量以及特定时间节点等因素而进一步提升。伴随潮玩卡牌展会的热度，IP 价值也有望提升，IP 角度有轻资产也有标志性文旅地标，可关注东方明珠（拥有东方明珠塔等标志性文旅地标 IP）、奥飞娱乐（喜羊羊等 IP）、汤姆猫（汤姆猫家族 IP）、华策影视、芒果超媒、实丰文化、B 站、泡泡玛特、布鲁可等。

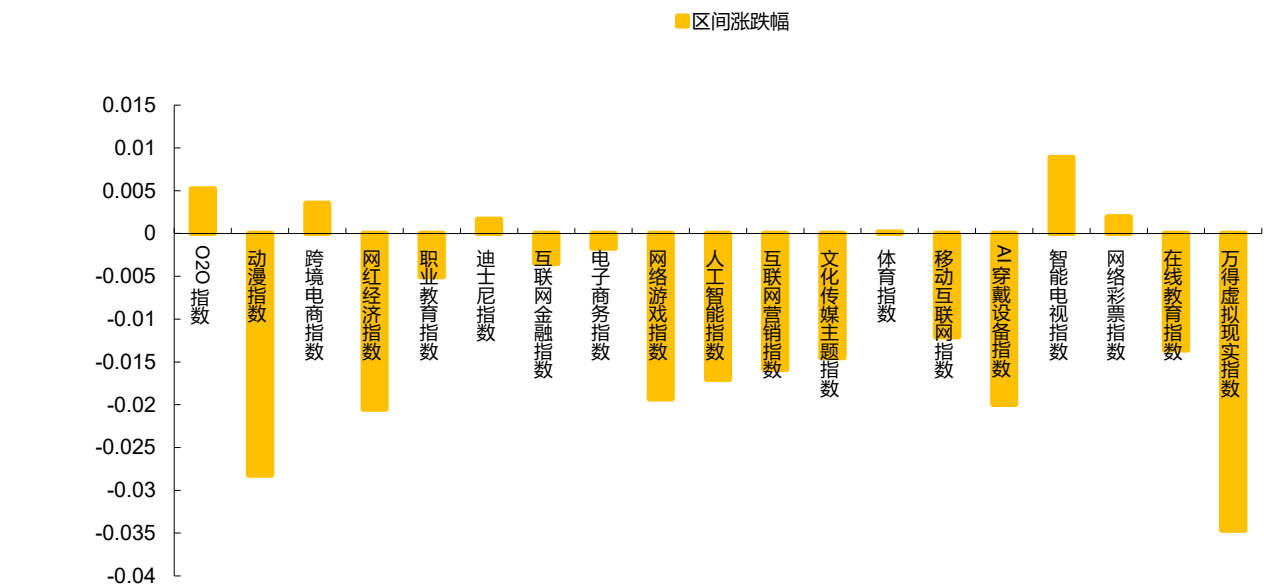
**2025 年国庆档收官。**2025 年国庆档（2025 年 10 月 1 日至 8 日）票房（不含服务费）16.4 亿元，较 2024 年国庆档的 19.08 亿元下滑 13.99%，观影人次 0.5 亿次（较 2024 年国庆档 0.52 亿次下滑 3.8%），区间均票价 32.7 元（较 2024 年国庆档 36.6 元下滑 10.66%），2025 年国庆档票房、观影人次、均价三因子均下滑，核心仍是影片内容未现黑马。2025 年国庆档在假期多一天背景下票房仍下滑，且票价同比也下滑大背景下，票房表现差强人意凸显内容压力。2025 年国庆档冠军影片《志愿军：浴血和平》的区间分账票房 4.06 亿元，2024 年同期冠军影片《志愿军：存亡之道》的区间分账票房 7.36 亿元，2025 年冠军影片区间票房同比下滑 44.8%；映前高关注度的动画电影《三国的星空第一部》区间票房仅为 0.67 亿元，不及预期；2025 年国庆档影片总体质量中规中矩，黑马影片缺席，电影的内核仍是供给创需求，后续贺岁档影片能否抓住年尾行情，用好看的影片拉回观众仍是从业者需思考与努力的方向。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 10 月 6 日-2025 年 10 月 10 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 6 日-2025 年 10 月 10 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

【国庆档】受国庆长假和密集营销活动推动，国内移动游戏市场流水大幅攀升。据初步估算，国庆一周（9月30日-10月6日）iOS游戏畅销榜TOP100产品总流水环比节前一周增长超过20%，而其中《王者荣耀》《和平精英》《原神》等头部产品通过推出限定活动，收入表现强劲。从小游戏来看，据DataEye，一款名为《我的花园世界》的模拟经营小游戏成为国庆档的黑马产品，在国庆期间持续占据人气榜TOP3以内的位置，并且在畅销榜中一路飙升。该游戏的发行和软著均显示归属于厦门麟贝互娱。

AI游戏赛道并未退潮，人工智能技术正成为游戏行业突破效率瓶颈、解锁新可能的关键力量。10月2日，埃隆·马斯克在社交媒体平台表示其人工智能游戏工作室XAI正在招募游戏开发者，从xAI的招聘信息可以看出，其对游戏开发者在AI领域的专业能力有较高要求，除常规游戏开发技能外，还强调应聘开发者对AI生成游戏的创造力、体验感、沉浸感拥有评估测试的能力。10月3日，米哈游官网发布了一则“北美发行策略负责人-UE5城市开放世界”的招聘信息，表明公司正在制作一款UE引擎开放世界游戏。据招聘信息，这款游戏拥有“电影级叙事体验”，并计划引入AI元素，使游戏世界更加生动有趣，带来前所未有的沉浸感。“AI+游戏”叙事引起多方关注，实际在今年9月腾讯数字生态大会游戏专场活动上，腾讯已经推出了升级后的游戏全生命周期解决方案，用强大的混元3D模型等技术，从游戏创意构思、美术制作到运营增长，全程为游戏开发者提供AI支持。未来AI+游戏的融合有望催生出更多AI原生游戏、UGC+AI的混合模式的玩家共创生态等。

### 1.2.2 电商

【阿里巴巴】淘宝将于2025年10月12日起实施《闪购服务规范》，要求商家确保准时送达，延迟15至20分钟赔付3元/单，超20分钟赔5元/单；商品缺货需赔付成交金额的10%（5-50元）；虚假妥投赔付10元/包裹，并可能面临门店屏蔽、清退等处罚。

2025年国庆假期前5天，全球入境游客通过支付宝的消费金额同比增长近40%，其中“支付宝碰一下”支付方式的消费金额同比激增500%。入境游客在餐饮、旅游、线下零售和交通出行等行业消费活跃，零售品牌支付金额同比增长超200%。上海浦东机场、南京路步行街等五大商圈最受外国游客青睐。此外，支付宝联合多方在多个城市推出“碰一下退税”服务，深圳相关退税笔数在10月1日至5日环比增长70%。

【京东】2025年双11于10月9日晚8点开启现货销售，活动持续至11月14日，长达37天。新增“官方直降”玩法，单品需至少让利15%，商家全额承担促销费用，并可叠加多种优惠；保留“跨店满减”，每满300减50元。活动期间推出八大圈层化“惊喜日”，涵盖电玩、爱家、风尚等主题，并联动月黑风高、试用、直播、百亿补贴等频道，提供低至1折商品、1元试用、限量5折爆品及稀缺好物1元起拍等福利。

中秋国庆双节期间，京东七鲜线上订单量同比增长171%，中秋礼盒类商品成交额同比激增595%，其中月饼礼盒增长214%。水果礼盒成交额同比飙升583%，水产品整体成交额翻倍。自有品牌商品成交额同比增长264%，“配料干净”系列及有机产品热销。白酒品类成交额同比增长109%，五粮液、剑南春、汾酒礼盒位居前三。

【抖音】抖音电商于10月9日启动“双11好物节”，推出多项消费者优惠与商家扶持

政策。消费者可享 15%以上立减、千元消费券包及多类目专项补贴；商家则可获流量扶持、免佣政策、金融支持及最高 30%的运费险费用减免，预计节省超 10 亿元成本。平台还升级物流保障机制，并提供分期免息、备货贷款等服务，助力商家提升销量与运营效率。

此外数据显示，双十一大促首日销售额破亿元品牌数量同比增长 800%，超千万元单品数量同比增长 500%。直播、商城、搜索、商品卡等多元场景协同发力，店播表现亮眼，破百万元商家数同比增长 117%，破千万元商家数增长超 10 倍。抖音商城销售额同比增长 211%，搜索与商品卡带动破百万销售额商家分别增长 388%和 406%。平台推出免佣、降运费险、流量激励等举措助力商家降本增收，超 10 万电商作者销售额同比增长 200%。

【快手电商】快手双 11 购物节于 10 月 7 日启动预售，分蓄水期与正式期两阶段推进。平台将提供 200 亿流量补贴、20 亿用户红包和 10 亿商品补贴，推出主播争霸赛、新人首购补贴、老粉回购激励等核心玩法，并上线“大牌大补”“抽免单”“分期免息排位赛”等多重促销机制。女装、男装、运动户外等类目 GMV 大幅增长，其中冲锋衣裤同比增长 298%，分期支付 GMV 同比增长 88%。同时，快手商城“正品险”项目上线，保障消费者权益。

【海外】OpenAI 携手 Stripe 推出 AI 购物功能：OpenAI 在 ChatGPT 中推出基于 Stripe 的即时结账功能，正式迈入电商领域。美国用户可直接在 GPT 内搜索、选购并支付 Etsy 商品，且超百万 Shopify 商家将陆续接入，实现站内闭环交易。商品推荐基于自然排名，不收推广费，仅在成交后抽成。商家可自由选择站内或跳转结账方式。OpenAI 同时与 Stripe 联合推出 AI 智能体电商协议（ACP），简化支付对接流程。eMarketer 预计，ChatGPT 今年在美用户将达 7710 万，占生成式 AI 用户的 66%。OpenAI 正在把 ChatGPT 打造成具备商业交易能力的智能入口，推动 AI 从“问答工具”向“交易平台”进化。

### 1.2.3 影视

根据国家电影局统计，2025 年国庆档电影总票房为 18.35 亿元，观影人次为 5007 万，国产影片票房占比为 98.93%，票房前 5 名影片分别为：《志愿军：浴血和平》《731》《刺杀小说家 2》《浪浪人生》《震耳欲聋》。细看今年国庆档电影，冠军是《志愿军：浴血和平》，档期票房 4.5 亿，老片《731》以 3.45 亿的票房位列亚军，《刺杀小说家 2》排名第三。从动态视角看，《志愿军：浴血和平》票房持续领先；档期第 2 天，《731》单日票房反超《刺杀小说家 2》，排名上升至第二名；《浪浪人生》票房走势相对平稳，连续两天票房逆跌；《毕正明的证明》连续 5 日票房逆跌。

尽管国庆档电影市场表现不尽如人意，没有一部电影能够实现“破圈传播”，但电影市场仍有积极信号释放。灯塔专业版数据分析师陈晋表示，在国庆档的有力助推下，2025 年中国电影全年总票房已正式超越 2024 年全年，这标志着电影市场的进一步复苏。此外今年第四季度多部大片即将上映，包括爆款经典 IP 续作《疯狂动物城 2》和《阿凡达：火与烬》等，再加上越来越受到观众喜爱的跨年档，预计 2025 年全年总票房有望冲击 500 亿。此外，电影产业的价值已不再局限于票房本身，其在文旅、IP 衍生等领域的经济效益正被进一步放大，成为推动相关产业发展的新动力。

### 1.2.4 美妆

双 11 大战即将开启，为实现流量破圈和带货，美妆品牌把握年轻消费者需求洞察后密集官宣代言人。2025 年双 11 来得比往年更早一些，10 月 7 日，快手率先启动双 11 预售，抖音电商紧随其后在 10 月 9 日 0 点开启；京东也于 9 日晚 8 点正式加入双 11 大战，小红书和淘天则是在 10 月 11 日和 15 日开启。可以说，十月上旬，属于美妆品牌们的战场已然

打响，一个较为明显的趋势是近期美妆品牌代言人动作频频。据 C2CC 传媒 X 新妆不完全统计，近期就有 60+ 品牌官宣代言人。我们观察到有以下几个趋势：

1) **美妆品牌独宠带货力强的“新星”**：代言人多为热门影视综中社媒话题度较高的新生代偶像明星；2) **细分阶段性传播代言，明星单品冠上短代头衔**：不再满足于单一的“代言人”头衔，而是发展出一套高度细分的体系，品牌通过不同的称号区分合作的深度与广度，从而实现更高效的资源分配，如为了打爆明星单品，代言人 title 直接冠上产品名；3) **偏好体育明星**：体育明星自带健康、拼搏、专业的正面形象，且公众形象风险相对较低，能提高产品可信度；4) **从单向背书到整合营销，让代言事件成为内容共创**：不再是简单的肖像授权，美妆品牌更注重与代言人进行深度内容共创，并紧密结合用户场景；5) **差异化打造代言人矩阵解构品牌传播风险**：为了规避单一明星可能出现的“塌房”风险，并覆盖更广泛的消费圈层，许多品牌倾向于同时签约多位特质各异的代言人，构建一个代言矩阵。

### 1.2.5 玩具（积木、潮玩）

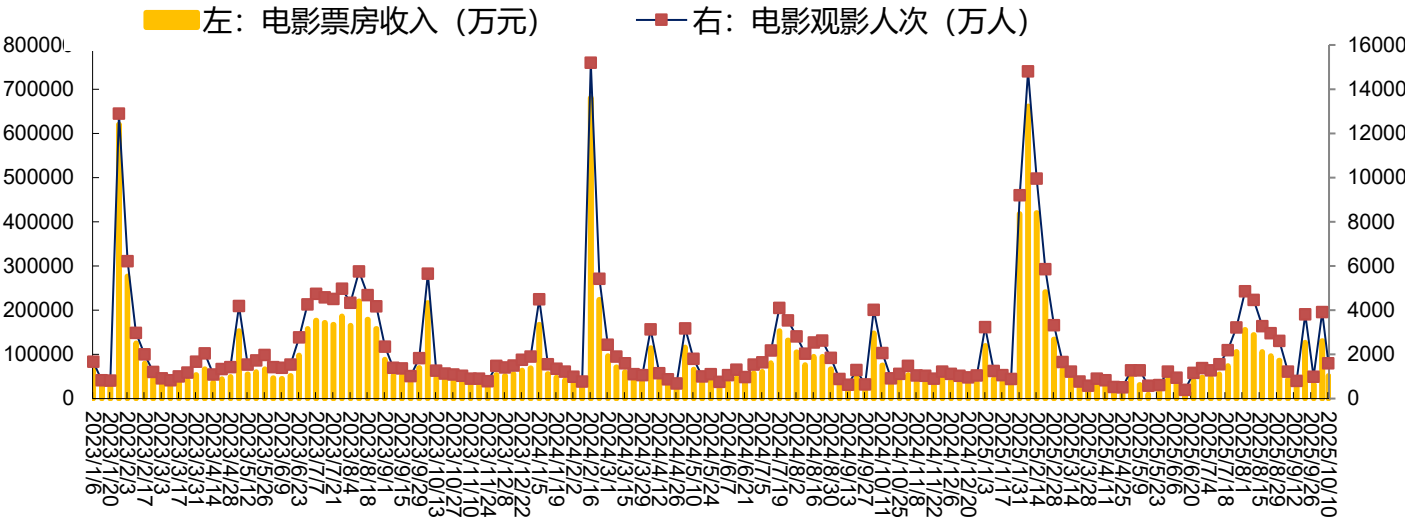
**AI 玩具热度不减**。10 月 8 日，美泰宣布与 OpenAI 合作测试其视频生成模型 Sora 2，旨在将早期创意快速转化为可视化玩具设计，该合作标志着美泰深化 AI 应用战略。此前双方已于 6 月展开合作，预计年内将推出首批成果。此举也回应了美泰在面对泡泡玛特等新兴竞争者时的创新压力。此外，9 月 AI 陪伴硬件公司珞博智能（Robopoet）宣布完成数千万元天使+轮融资，由红杉中国领投，老股东金沙江创投、零一创投跟投。表明 AI 陪伴玩具赛道仍在吸引资本市场目光。

**2025 年 10 月 15-17 日，CTE 中国玩具展&潮玩展将于 2025 年 10 月 15-17 日在上海新国际博览中心举办**。预计将汇集全球 40 多个国家和地区以及 20 大玩具、婴童用品主产区 2500+ 展商携 5400+ 品牌、2600+ 全球正版 IP 参展，展览面积覆盖上海新国际博览中心全部展馆达 23W 平方米，齐聚国内外 10W+ 专业观众，其中，海外买家预计超 10000 人。展会展示品类覆盖潮流及收藏玩具、模型玩具、AI 智能玩具、婴幼儿玩具、益智玩具及游戏等十七大类玩具，以及原材料、包装设备、技术服务、设计服务等全产业链，全面展示全产业链最新趋势。重点聚焦潮玩经济、AI+玩具、品牌出海、IP 授权、内容电商等热点领域，联动产业链上下游核心资源，推动跨界融合与思维升级，助力行业同仁布局新赛道、把握新机会。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025 年 10 月 6 日至 2025 年 10 月 10 日（第 40 周），周度票房为 5.18 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《志愿军:浴血和平》《731》《刺杀小说家 2》，周票房分别为 1.18 亿元、0.76 亿元和 0.75 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 部电影，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 13 日 | 一只绣花鞋  | 山西十分认真影业有限公司等      | 北京嘉兆影业有限公司          |
| 2025 年 10 月 13 日 | 靠近我看见你 | 南通广播电视台等           | 江苏幸福蓝海影业有限公司等       |
| 2025 年 10 月 16 日 | 火种     | 海南广播电影电视传媒集团有限公司等  | 北京尚朋高科影视娱乐有限公司等     |
| 2025 年 10 月 17 日 | 创：战神   | 华特迪士尼影业集团          | 中国电影产业集团股份有限公司      |
| 2025 年 10 月 17 日 | 一战再战   | 美国华纳兄弟影片公司         | 华夏电影发行有限责任公司等       |
| 2025 年 10 月 17 日 | 梦想之地   | 东方稻田(北京)文化传媒有限公司   | 山东欢喜屋影业有限公司         |
| 2025 年 10 月 18 日 | 小山河    | 臣工影业(深圳)有限公司等      | 北京基点影视文化传媒有限公司      |
| 2025 年 10 月 18 日 | 绮梦之旅   | 美国哥伦比亚影片公司         |                     |
| 2025 年 10 月 18 日 | 放下手机   | 深圳市嘉润禾影视文化传媒有限公司等  | 深圳市嘉润禾影视文化传媒有限公司    |
| 2025 年 10 月 18 日 | 醉刀客    | 北京真武门影业有限公司等       | 索德博格(北京)影业有限公司      |
| 2025 年 10 月 18 日 | 独龙族的春天 | 北京北太平洋国际影视文化发展有限公司 | 北京北太平洋国际影视文化发展有限公司等 |
| 2025 年 10 月 18 日 | 不亲密朋友  | 泰国 GDH559          | 华夏电影发行有限责任公司等       |
| 2025 年 10 月 18 日 | 父辈的天空  | 广东昇格传媒股份有限公司等      | 华夏电影发行有限责任公司等       |
| 2025 年 10 月 18 日 | 成为大师   | 上海振艺影视文化工作室等       | 江坂冬雨(广州)影业有限公司等     |

资料来源：猫眼电影，时光网，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湖南卫视的《欢乐家长群二》、北京卫视的《守护者们》、浙江卫视的《归队》、上海东方卫视的《许我耀眼》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 10 月 6 日-2025 年 10 月 9 日）

| CSM71 4+ 2025年10月6日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧 |        |         |       |       | CSM71 4+ 2025年10月7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                                  | 湖南卫视   | 欢乐家长群二  | 2.353 | 14.61 | 1                                  | 湖南卫视      | 欢乐家长群二            | 2.213 | 10.09 |
| 2                                  | 北京卫视   | 守护者们    | 1.868 | 7.76  | 2                                  | 北京卫视      | 守护者们              | 1.91  | 7.86  |
| 3                                  | 浙江卫视   | 归队      | 1.714 | 7.11  | 3                                  | 浙江卫视      | 归队                | 1.875 | 7.73  |
| 4                                  | 江苏卫视   | 围猎      | 1.678 | 6.96  | 4                                  | 上海东方卫视    | 许我耀眼              | 1.595 | 6.56  |
| 5                                  | 上海东方卫视 | 许我耀眼    | 1.316 | 6.28  | 5                                  | 上海东方卫视    | 跟着唐诗去旅行第一季我和诗圣做搭子 | 0.88  | 3.92  |
| 6                                  | 广东卫视   | 归队      | 0.561 | 2.33  | 6                                  | 中央电视台综合频道 | 阵地                | 0.783 | 3.91  |
| 7                                  | 深圳卫视   | 我们的河山   | 0.541 | 2.26  | 7                                  | 深圳卫视      | 我们的河山             | 0.668 | 2.78  |
| 8                                  | 黑龙江卫视  | 我们的河山   | 0.247 | 1.03  | 8                                  | 广东卫视      | 梅花红桃              | 0.52  | 2.15  |
| 9                                  | 江西卫视   | 问苍茫     | 0.24  | 1.01  | 9                                  | 黑龙江卫视     | 我们的河山             | 0.379 | 1.56  |
| 10                                 | 东南卫视   | 归队      | 0.199 | 0.83  | 10                                 | 江苏卫视      | 和你的桃花源            | 0.313 | 2.12  |
| 11                                 | 天津卫视   | 再造之恩    | 0.131 | 0.54  | 11                                 | 黑龙江卫视     | 无所畏惧之永不放弃         | 0.258 | 1.08  |
| 12                                 | 安徽卫视   | 叛逆者     | 0.069 | 0.29  | 12                                 | 江西卫视      | 问苍茫               | 0.239 | 1     |
| 13                                 | 河南卫视   | 悬崖      | 0.056 | 0.23  | 13                                 | 东南卫视      | 归队                | 0.231 | 0.96  |
| 14                                 | 山西卫视   | 铁道游击队上部 | 0.051 | 0.36  | 14                                 | 天津卫视      | 我和我的传奇奶奶          | 0.126 | 0.52  |
| 15                                 | 贵州卫视   | 我们的河山   | 0.049 | 0.2   | 15                                 | 北京卫视      | 藏海传               | 0.121 | 1.1   |
| 16                                 | 甘肃卫视   | 太行山上    | 0.048 | 0.2   | 16                                 | 广东卫视      | 西北岁月              | 0.104 | 0.8   |
| 17                                 | 山西卫视   | 黄雀      | 0.048 | 0.2   | 17                                 | 安徽卫视      | 叛逆者               | 0.089 | 0.37  |
| 18                                 | 黑龙江卫视  | 六姊妹     | 0.042 | 0.33  | 18                                 | 宁夏卫视      | 跨过鸭绿江             | 0.076 | 0.31  |
| 19                                 | 湖北卫视   | 浴血荣光    | 0.039 | 0.16  | 19                                 | 贵州卫视      | 我们的河山             | 0.075 | 0.31  |
| 20                                 | 吉林卫视   | 东北抗日联军  | 0.037 | 0.15  | 20                                 | 山东卫视      | 我们的河山             | 0.055 | 0.23  |

| CSM71 4+ 2025年10月8日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧 |           |                   |       |       | CSM71 4+ 2025年10月9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                                  | 湖南卫视      | 欢乐家长群二            | 2.33  | 10.43 | 1                                  | 湖南卫视         | 欢乐家长群二    | 2.444 | 11.22 |  |
| 2                                  | 浙江卫视      | 归队                | 2.091 | 8.09  | 2                                  | 江苏卫视         | 围猎        | 2.14  | 8.45  |  |
| 3                                  | 北京卫视      | 守护者们              | 1.983 | 7.65  | 3                                  | 浙江卫视         | 归队        | 2.124 | 8.39  |  |
| 4                                  | 上海东方卫视    | 许我耀眼              | 1.732 | 6.69  | 4                                  | 北京卫视         | 守护者们      | 1.952 | 6.69  |  |
| 5                                  | 上海东方卫视    | 跟着唐诗去旅行第一季我和诗圣做搭子 | 0.828 | 3.73  | 5                                  | 上海东方卫视       | 许我耀眼      | 1.868 | 7.36  |  |
| 6                                  | 中央电视台综合频道 | 阵地                | 0.753 | 3.23  | 6                                  | 上海东方卫视       | K线成长记     | 1.071 | 4.81  |  |
| 7                                  | 深圳卫视      | 无忧渡               | 0.651 | 2.64  | 7                                  | 深圳卫视         | 无忧渡       | 0.643 | 2.57  |  |
| 8                                  | 深圳卫视      | 我们的河山             | 0.636 | 2.42  | 8                                  | 广东卫视         | 梅花红桃      | 0.447 | 1.76  |  |
| 9                                  | 广东卫视      | 梅花红桃              | 0.523 | 2.03  | 9                                  | 黑龙江卫视        | 无所畏惧之永不放弃 | 0.293 | 1.16  |  |
| 10                                 | 东南卫视      | 归队                | 0.304 | 1.16  | 10                                 | 江西卫视         | 问苍茫       | 0.261 | 1.05  |  |
| 11                                 | 黑龙江卫视     | 无所畏惧之永不放弃         | 0.287 | 1.12  | 11                                 | 东南卫视         | 归队        | 0.157 | 0.62  |  |
| 12                                 | 江西卫视      | 问苍茫               | 0.222 | 0.88  | 12                                 | 天津卫视         | 我和我的传奇奶奶  | 0.108 | 0.42  |  |
| 13                                 | 北京卫视      | 藏海传               | 0.153 | 1.17  | 13                                 | 安徽卫视         | 叛逆者       | 0.099 | 0.39  |  |
| 14                                 | 广东卫视      | 西北岁月              | 0.127 | 1.04  | 14                                 | 河南卫视         | 悬崖        | 0.065 | 0.26  |  |
| 15                                 | 天津卫视      | 我和我的传奇奶奶          | 0.101 | 0.39  | 15                                 | 贵州卫视         | 我们的河山     | 0.056 | 0.22  |  |
| 16                                 | 安徽卫视      | 叛逆者               | 0.087 | 0.34  | 16                                 | 山西卫视         | 铁道游击队上部   | 0.051 | 0.41  |  |
| 17                                 | 山东卫视      | 我们的河山             | 0.084 | 0.32  | 17                                 | 陕西卫视         | 红高粱       | 0.048 | 0.19  |  |
| 18                                 | 河南卫视      | 悬崖                | 0.066 | 0.26  | 18                                 | 新疆卫视         | 西北岁月      | 0.046 | 0.2   |  |
| 19                                 | 贵州卫视      | 我们的河山             | 0.064 | 0.25  | 19                                 | 广东广播电视台大湾区卫视 | 七十二家房客    | 0.046 | 0.29  |  |
| 20                                 | 湖北卫视      | 浴血荣光              | 0.059 | 0.23  | 20                                 | 黑龙江卫视        | 黄河英雄      | 0.043 | 0.38  |  |
|                                    | 中央        | 中央电视台综合频道         | 阵地    | 0.755 | 3.26                               |              |           |       |       |  |

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《地球超新鲜》、《心动的信号 第八季》、《王牌对王牌 第九季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 10 月 6 日-2025 年 10 月 9 日）

前一天

日榜 2025年10月6日/周一

后一天

猫眼热度榜数据规则

综艺

当日热度

1

王牌对王牌 第九季

9451.66

多平台开播 上线 39 天

2

地球超新鲜

9146.95

腾讯视频独播 上线 72 天

3

快乐趣吹风

9075.58

优酷独播 上线 11 天

4

心动的信号 第 8 季

8981.23

腾讯视频独播 上线 64 天

5

令人心动的 offer 第 7 季

8777.13

多平台开播 上线 25 天

前一天

日榜 2025年10月7日/周二

后一天

猫眼热度榜数据规则

综艺

当日热度

1

王牌对王牌 第九季

9357.32

多平台开播 上线 40 天

2

心动的信号 第 8 季

9105.77

腾讯视频独播 上线 65 天

3

地球超新鲜

9014.53

腾讯视频独播 上线 73 天

4

快乐趣吹风

8869.26

优酷独播 上线 12 天

5

令人心动的 offer 第 7 季

8741.61

多平台开播 上线 26 天

前一天

日榜 2025年10月8日/周三

后一天

猫眼热度榜数据规则

综艺

当日热度

1

令人心动的 offer 第 7 季

9510.21

多平台开播 上线 27 天

2

王牌对王牌 第九季

9141.87

多平台开播 上线 41 天

3

地球超新鲜

9094.58

腾讯视频独播 上线 74 天

4

心动的信号 第 8 季

9058.46

腾讯视频独播 上线 66 天

5

背后

8411.81

多平台开播 上线 4 天

前一天

日榜 2025年10月9日/周四

后一天

猫眼热度榜数据规则

综艺

当日热度

1

令人心动的 offer 第 7 季

9292.65

多平台开播 上线 28 天

2

王牌对王牌 第九季

9060.84

多平台开播 上线 42 天

3

地球超新鲜

9019.15

腾讯视频独播 上线 75 天

4

心动的信号 第 8 季

8940.47

腾讯视频独播 上线 67 天

5

偏爱之恋

8663.46

优酷独播 上线 17 天

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 10 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    | 渡劫飞升·化神      | 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 | 休闲益智 | 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  | 休闲益智 | 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《三角洲行动》《无畏契约：源能行动》《决战破晓》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《三角洲行动》《火影忍者》。

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10日 19:18~至今                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 数据更新时间：10月10日 19:20~至今                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 数据更新时间：10月10日 19:11~至今                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <div>1  三角洲行动 <span>霸榜4天</span><br/>总榜:17名 Shenzhen Tencent Tianyou Tec...</div> <div>2  无畏契约：源能行动 <span>AD</span><br/>总榜:24名 Shenzhen Tencent Ti...</div> <div>3  决战破晓 <span>AD</span> <span>新进榜</span><br/>总榜:35名 Leplay Network</div> <div>4  三国战争-登录领自选金将 <span>▼ 1</span><br/>总榜:74名 Shenzhen WanyuWa...</div> <div>5  王者荣耀 <span>▼ 1</span><br/>总榜:79名 Shenzhen Tencent Ti...</div> | <div>1  捣蛋 <span>霸榜4天</span><br/>总榜: 1名 GUANGZHOU CHIYE CO., LIM...</div> <div>2  泰拉瑞亚 <span>▲ 1</span><br/>总榜: 4名 X.D. Network Inc.</div> <div>3  重生细胞 <span>▼ 1</span><br/>总榜:7名 Shanghai Hode Infor...</div> <div>4  鬼谷八荒 <span>▲ 1</span><br/>总榜: 8名 Guangzhou Dahuang ...</div> <div>5  王国保卫战5 <span>▼ 1</span><br/>总榜: 9名 East2west Network Te...</div> | <div>1  王者荣耀 <span>霸榜15天</span><br/>总榜:2名 Shenzhen Tencent Tianyou Tech...</div> <div>2  三角洲行动 <br/>总榜:4名 Shenzhen Tencent Tia...</div> <div>3  火影忍者 <span>AD</span><br/>总榜:6名 Shenzhen Tencent Tia...</div> <div>4  无尽冬日 <span>AD</span><br/>总榜: 8名 Shanghai Qingdi Tech...</div> <div>5  地下城与勇士：起源 <span>AD</span><br/>总榜: 9名 Tencent Mobile Games</div> |

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         |
|-----------|------|-----------------|------------|
| 603258.SH | 电魂网络 | 2025 年 10 月 9 日 | 股东减持股份结果公告 |

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

在 AI 加持下文化传媒互联网应用的商业价值有望再次增强，AI 加持也有望成为拉动科技消费新引擎，AI 从硬件到应用的螺旋震荡向上发展趋势不变。2025 年国庆档收官，总体差强人意黑马缺席，作为供给创造需求的内容板块，后续静待优质内容作品拉动电影院线板块热度。IP 端，2025 年 10 月 CTE 中国玩具展&潮玩展将在上海新国际博览中心举办，可关注 IP 产业链（从原创到文旅地标再到二创均可看）。AI 端，OpenAI 把 Sora2 App 直接打包成面向大众的社交产品也是 AI 视频创作消费级应用的一次较好尝试，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；双 11 在各平台如淘宝、京东、B 站、小红书、抖音、快手举办的招商大会中已预热，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，通过股权投资方式受让超聚变数字技术有限公司股权，2025年10月旗下百视通云游戏正式登陆长虹电视大屏，后续还将逐步覆盖更多主流智能电视品牌终端，并延伸至特斯拉、理想等车载智能屏，实现家庭、出行等多生活场景渗透）；**芒果超媒 300413**（新综艺《声鸣远扬》9月海选并将有望10月底开启直播，大芒剧场《少年田野》定档10月13日）；**蓝色光标 300058**（将受益于Sora2助力内容营销，战略投资PureblueAI清蓝，延安小青马数字藏品正式发行）；**万达电影 002739**（国庆档板块性承压，关注万达后续影片供给以及非票收入通过创新拉动创收，万达电影IP售卖业务还储备《疯狂动物城》系列IP、初音未来、《小马宝莉》系列IP等）；**汤姆猫 300459**（《汤姆猫总动员2》成汤姆猫海外新晋主力产品，关注后续AI新品供给，同时数字营销业务也有望受益Sora2以及字节跳动产业链）；**奥飞娱乐 002292**（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，大众阅读头部企业持续具韧性，夸父AI数智出版平台持续提质增效，IP运营与内容生态构建加速，IP相关图书如《哪吒·三界往事》《黑神话·悟空》《影神图》等）；**华策影视 300133**（国庆档虽略承压但作为剧集龙头有望持续受益Sora2，布局算力已初见成效，投资加码短剧外，积极布局AI，间接投资智谱华章）；**姚记科技 002605**（看后续主业修复回暖进展，关注卡牌板块热度拉动情绪）；**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，多款AI助读智能体正式上线）；**上海电影 601595**（电影《浪浪山小妖怪》拉动周边衍生品热销，也将受益IP+文旅赋能消费新场景）；**横店影视 603103**（国庆档承压，看后续借力横店的影视产业资源，加强文旅业务融合，推动构建影视产业生态新发展）；**浙文互联 600986**（全链路AI布局再迎发展新机遇，深耕“AI+营销”“AI+文化”“算力+融租”三大产业链，全面推动人工智能从技术研发向场景应用与产业落地转化，着力构建“技术-场景-产业”全链路闭环生态）；**港股可关注，B站 9626**（已开启双十一招商预热，2025年业绩有望持续向好，以优质内容为支点也是创越周期的核心，社区视频商业价值有望再升）；**腾讯 0700**（2025年8月新游《无畏契约：源能行动》表现优异，关注AI驱动内容进展）；**阿里 9988**（加码AI与消费，以AI为支点撬动时代红利，阿里通义千问多模态模型正从“感知智能”向“行动智能”跨越，演进为能执行长期复杂任务的“基础代理，并已组建一支“小型机器人与具身AI团队”）；**阜博集团 3738**（作为全球领先的数字内容保护与交易服务提供商，阜博集团以数字内容收益开拓RWA新路径作）；**美图 1357**（2025年9月与阿里巴巴通义实验室达成合作，通义万相系列前沿AI模型将助力美图旗下产品，为全球美图用户提供全新智能影像体验）；**布鲁可 0325**（2025年10月将发布三丽欧家族系列、宝可梦经典版、超级站队群星版第二弹）；**圣贝拉 2508**（以女性为支点撬动产后护理和修复市场，小红书的另一种表达，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**（国庆期间美妆品类表现尚可，等待后续开店进展）；**名创优品 9896**（9月26日TOPTOY向香港联交所提交上市申请，拆分上市）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

| 公司代码      | 名称     | 2025-10-10<br>股价 | EPS   |       |       | PE      |        |        | 投资评级 |
|-----------|--------|------------------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|------|
|           |        |                  | 2024  | 2025E | 2026E | 2024    | 2025E  | 2026E  |      |
| 300133.SZ | 华策影视   | 7.88             | 0.13  | 0.21  | 0.27  | 61.66   | 37.52  | 29.19  | 买入   |
| 300413.SZ | 芒果超媒   | 31.66            | 0.73  | 0.86  | 1.06  | 43.41   | 36.81  | 29.87  | 买入   |
| 002605.SZ | 姚记科技   | 27.50            | 1.30  | 1.42  | 1.53  | 21.16   | 19.37  | 17.97  | 买入   |
| 603096.SH | 新经典    | 17.84            | 0.82  | 1.25  | 1.43  | 21.73   | 14.27  | 12.48  | 买入   |
| 300058.SZ | 蓝色光标   | 6.63             | -0.12 | 0.18  | 0.23  | -57.65  | 36.83  | 28.83  | 买入   |
| 603466.SH | 风语筑    | 9.41             | -0.23 | 0.35  | 0.51  | -41.33  | 26.89  | 18.45  | 买入   |
| 603103.SH | 横店影视   | 15.32            | -0.15 | 0.43  | 0.56  | -100.79 | 35.63  | 27.36  | 买入   |
| 600986.SH | 浙文互联   | 7.87             | 0.11  | 0.20  | 0.22  | 74.18   | 39.35  | 35.77  | 买入   |
| 300788.SZ | 中信出版   | 29.17            | 0.62  | 0.86  | 1.06  | 46.74   | 33.92  | 27.52  | 买入   |
| 002739.SZ | 万达电影   | 11.32            | -0.43 | 0.63  | 0.85  | -26.25  | 17.97  | 13.32  | 买入   |
| 300251.SZ | 光线传媒   | 17.10            | 0.10  | 0.43  | 0.52  | 171.86  | 39.77  | 32.88  | 买入   |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐   | 8.95             | -0.19 | 0.10  | 0.16  | -46.40  | 89.50  | 55.94  | 买入   |
| 002291.SZ | 遥望科技   | 7.18             | -1.08 | 0.13  | 0.17  | -6.67   | 55.23  | 42.24  | 买入   |
| 300148.SZ | 天舟文化   | 4.65             | 0.04  | 0.13  | 0.17  | 118.32  | 35.77  | 27.35  | 买入   |
| 601595.SH | 上海电影   | 28.68            | 0.20  | 0.52  | 0.75  | 142.76  | 55.15  | 38.24  | 买入   |
| 600637.SH | 东方明珠   | 9.91             | 0.20  | 0.52  | 0.75  | 49.82   | 19.06  | 13.21  | 买入   |
| 9626.HK   | 哔哩哔哩-W | 216.39           | -3.23 | 1.93  | 4.01  | -66.99  | 112.12 | 53.96  | 买入   |
| 1357.HK   | 美图公司   | 8.55             | 0.18  | 0.18  | 0.24  | 47.53   | 47.53  | 35.64  | 买入   |
| 1318.HK   | 毛戈平    | 92.52            | 2.18  | 2.36  | 3.00  | 42.44   | 39.20  | 30.84  | 买入   |
| 0325.HK   | 布鲁可    | 82.48            | -2.69 | 4.42  | 6.05  | -30.66  | 18.66  | 13.63  | 买入   |
| 9896.HK   | 名创优品   | 39.94            | 2.10  | 2.28  | 2.99  | 19.02   | 17.52  | 13.35  | 买入   |
| 2508.HK   | 圣贝拉    | 5.73             |       | 0.32  | 0.35  |         | 17.65  | 16.32  | 买入   |
| 2400.HK   | 心动公司   | 69.55            | 1.69  | 3.34  | 4.03  | 41.15   | 20.82  | 17.26  | 未评级  |
| 0772.HK   | 阅文集团   | 37.23            | -0.21 | 1.22  | 1.26  | -177.27 | 30.43  | 29.52  | 未评级  |
| 3738.HK   | 阜博集团   | 5.91             | 0.05  | 0.09  | 0.13  | 108.61  | 66.45  | 44.70  | 未评级  |
| 9992.HK   | 泡泡玛特   | 240.59           | 2.35  | 7.69  | 11.10 | 102.38  | 31.29  | 21.68  | 未评级  |
| 0700.HK   | 腾讯控股   | 619.37           | 20.49 | 23.76 | 27.20 | 30.23   | 26.07  | 22.77  | 未评级  |
| 1024.HK   | 快手-W   | 81.42            | 3.48  | 4.07  | 4.93  | 23.40   | 20.01  | 16.53  | 未评级  |
| 3690.HK   | 美团-W   | 94.99            | 5.66  | 0.69  | 4.80  | 16.78   | 137.17 | 19.79  | 未评级  |
| 2331.HK   | 李宁     | 15.51            | 1.17  | 0.97  | 1.09  | 13.31   | 15.97  | 14.26  | 未评级  |
| 2020.HK   | 安踏体育   | 81.79            | 5.41  | 4.83  | 5.45  | 15.12   | 16.92  | 14.99  | 未评级  |
| IQ.O      | 爱奇艺    | 16.77            | 0.11  |       | 0.10  | 152.48  |        | 170.45 | 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=0.9169 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.1373 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。