

2026 年 01 月 10 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智谱与 Minimax 重燃数字营销 GEO 关注春晚与春节档

—传媒行业周报

推荐(维持)

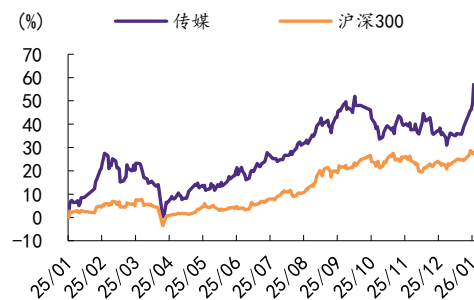
投资要点

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)	13.4	10.2	56.7
沪深 300	3.6	3.1	27.5

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：2026 年智谱登港股春晚与春节档托举 AI 应用与内需》2026-01-04
- 2、《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
- 3、《传媒行业动态研究报告：传媒角度看智谱递表》2025-12-21

■ 本周观点更新

2026 年 1 月智谱与 MiniMax 陆续登陆港股，传媒应用端看数字营销 GEO 承接 AI 红利。2026 年一季度，AI 应用与内需双轮驱动仍可期，大模型上市后面临商业化问题，从数字营销到电商再到内容及体验经济均是 AI 商业化的较好场景；内需端关注春晚与春节档拉动，可关注字节跳动产业链以及电影院线板块。

■ 本周重点推荐个股及逻辑

A 股可关注，蓝色光标 300058（数字营销头部企业，率先卡位 GEO）；**东方明珠 600637**（受益于超聚变递表拟上市）；**万达电影 002739**（院线龙头，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）；**遥望科技 002291**（关注鞋业剥离进展，关注 AI+电商）；**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**（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，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）；**芒果超媒 300413**（认购张旅集团股份过户布局文旅）；**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）；**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）；**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**（数字营销、游戏、扑克牌三主业，看后续主业修复回暖进展）；**锋尚文化 300860**（积极布局商业演出领域）；**荣信文化 301231**（加速“IP+内容+AI”生态化落，关注 AI 智能陪伴玩偶闪闪销售）；**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）；**完美世界 002624**（静待减持进展，关注《异环》三测）；**恺英网络 002517**（关注 EVE 进展）；**港股可关注，B 站 9626**（2026 AD TALK bilibili 营销伙伴大会将 1 月 13 日举办）；**腾讯 0700**（关注 AI 应用新进展）；**阿里 9988**（在 AI 时代持续保持创新，以 AI 为支点有望再造新阿里，短期因外

卖业务带来波动)；**阜博集团 3738** (AI 时代看数字内容的版权流转价值)；**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，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** (1 月 7 日公司与全球最大消费品投资公司路威凯腾 (L Catterton) 正式达成战略合作)。

■ 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	2026-1-9 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	9.06	0.13	0.21	0.27	70.89	43.14	33.56	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	25.12	1.30	1.42	1.53	19.33	17.69	16.42	买入
603096.SH	新经典	18.05	0.82	1.25	1.43	21.99	14.44	12.62	买入
300058.SZ	蓝色光标	17.18	-0.12	0.18	0.23	-149.39	95.44	74.70	买入
603466.SH	风语筑	10.38	-0.23	0.35	0.51	-45.59	29.66	20.35	买入
603103.SH	横店影视	18.79	-0.15	0.43	0.56	-123.62	43.70	33.55	买入
600986.SH	浙文互联	9.76	0.11	0.20	0.22	91.99	48.80	44.36	买入
300788.SZ	中信出版	29.12	0.62	0.86	1.06	46.66	33.86	27.47	买入
002739.SZ	万达电影	11.45	-0.43	0.63	0.85	-26.55	18.17	13.47	买入
300251.SZ	光线传媒	17.31	0.10	0.43	0.52	173.97	40.26	33.29	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.99	-0.19	0.10	0.16	-51.79	99.90	62.44	买入
002291.SZ	遥望科技	7.12	-1.08	0.13	0.17	-6.62	54.77	41.88	买入
300148.SZ	天舟文化	4.67	0.04	0.13	0.17	118.83	35.92	27.47	买入
601595.SH	上海电影	30.45	0.20	0.52	0.75	151.57	58.56	40.60	买入
600637.SH	东方明珠	13.32	0.20	0.52	0.75	66.97	25.62	17.76	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	201.39	-3.23	1.93	4.01	-62.35	104.35	50.22	买入
1357.HK	美图公司	7.15	0.18	0.18	0.24	39.71	39.71	29.79	买入
1318.HK	毛戈平	81.04	2.18	2.36	3.00	37.17	34.34	27.01	买入
0325.HK	布鲁可	61.25	-2.69	4.42	6.05	-22.77	13.86	10.12	买入
9896.HK	名创优品	34.72	2.10	1.89	2.62	16.54	18.38	13.24	买入
2508.HK	圣贝拉	3.93		0.34	0.35		11.48	11.29	买入
2400.HK	心动公司	69.86	1.69	3.35	4.05	41.34	20.86	17.25	未评级
0772.HK	阅文集团	31.84	-0.21	1.22	1.26	-151.62	26.03	25.25	未评级
3738.HK	卓博集团	4.35	0.05	0.09	0.13	79.80	50.94	34.32	未评级
9992.HK	泡泡玛特	177.59	2.35	9.06	12.73	75.57	19.61	13.95	未评级
0700.HK	腾讯控股	550.79	20.49	24.32	27.86	26.89	22.65	19.77	未评级
1024.HK	快手-W	67.34	3.48	4.12	4.79	19.35	16.35	14.06	未评级
3690.HK	美团-W	88.79	5.66	-3.18	1.16	15.69	-27.93	76.71	未评级
2331.HK	李宁	17.70	1.17	0.96	1.08	15.19	18.49	16.44	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.39	0.11		0.07	130.82		196.86	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=0.9015 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0197 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 10

 1.4、 电视剧市场 13

 1.5、 综艺节目市场 14

 1.6、 游戏市场 15

2、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况..... 16

3、 本周观点更新 17

4、 本周重点推荐个股及逻辑..... 18

5、 风险提示 20

图表目录

图表 1：各行业周度涨跌幅（2026 年 1 月 5 日-2026 年 1 月 9 日） 7

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2026 年 1 月 5 日-2026 年 1 月 9 日） 7

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 12

图表 4：拟上映的电影及基本情况 12

图表 5：电视剧情况（2026 年 1 月 5 日-2026 年 1 月 8 日） 13

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2026 年 1 月 5 日-2026 年 1 月 8 日） 14

图表 7：过去 7 天网页游戏情况..... 15

图表 8：iOS 手游排行榜情况 15

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资 16

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5日-2026年1月9日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为3.82%、4.40%、3.89%。细分到传媒各子行业来看，互联网营销指数涨幅较大，职业教育指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为引力传媒、蓝色光标、东方明珠，分别上涨52.62%、49.13%、35.23%；跌幅Top3分别为欢喜传媒、稻草熊娱乐、网易-S，分别下跌9.23%、5.26%、5.24%。

2026年AI应用迎来“黄金元年”，数字营销板块GEO先热。上周我们提出AI应用迎黄金元年，上周AI新势力代表智谱与Minimax上市拉动AI板块，其中表现靓丽为数字营销，代表企业蓝色光标、易点天下、浙文互联、引力传媒、因赛集团、利欧股份、天龙集团、顺网科技、汤姆猫、汇量科技等。在AI时代，为什么数字营销率先表现？从供给与需求端看，数字营销板块属于低毛利行业，商业化主要来自平台的返点，来自效果广告与品牌广告，从移动互联网时代的app逻辑进入到AI时代的新入口逻辑，用户线上入口变化，广告主的投放也需要跟随需求变化，数字营销企业直接面向广告与入口方，面对新技术带来的革新，也相对较快的看到变化，进而需要做业务调整与优化，进而GEO相应而生。

GEO (Generative Engine Optimization 生成式引擎优化) 不是讨好爬虫，而是让生成式AI在对话中愿意“引用”你的内容，GEO是在AI搜索时代应运而生的新型优化技术，通过优化企业在生成式AI搜索结果中的可见度和排名，帮助企业在新一代搜索生态中获取精准流量和业务增长，GEO是SEO在AI时代的进化，DSP可快速获取流量，与GEO/SEO的有机流量形成组合拳，GEO不会改变SEO和DSP的存在价值，但要求品牌在传统搜索优化和付费广告之外，新增AI引擎可见性管理。GEO的核心价值在于接入AI搜索的信息抓取与生成链路，而手机厂商作为AI搜索终端的核心载体，掌握着关键的流量入口与生态话语权。万咖壹联长期与小米、华为、OPPO、vivo、荣耀等头部手机厂商保持深度合作，不仅是多家厂商的核心代理，更在快应用、广告分发等业务上形成了稳固的协同关系。2026年春晚，字节跳动携火山引擎与豆包出席，也有望带来AI流量新增，进而带来AI流量入口的新争夺，商业化端数字营销商业价值也会凸显，从SEO到GEO，本质技术上的门槛与差距都会在短期内拉平，从早期技术竞争也会较快进入规模竞争，换言之，数字营销板块竞争，也会分化，企业下场布局的决心、布局的效率都会带拉开差距，民企看，带头人对产业趋势变革的认知深度也会成为企业发展的天花板的高度。在2026年1月数字营销板块反弹拉动GEO热度下，蓝色光标在2025年9月已率先卡位GEO，并战略性投资了Pureblue AI清蓝，蓝色光标在官方公众号指出，到2028年50%的搜索引擎流量将被AI搜索蚕食，如何让品牌能够在这种全新的对话式信息入口中“被发现、被理解、被推荐”，成为AI时代数字营销关注的要点，与传统SEO基于关键词的推荐不同，GEO采用基于搜索意图的非线性逻辑，通过模型驱动的全链路口碑监控与诊断、智能化内容生成与分发等技术，帮助品牌在AI平台中从“发现-认可-排序-推荐”(DRRR)，把握AI营销技术演进方向，卡位生成式AI从内容生产工具向信息分发基础设施转型的关键节点，形成领先行业的技术代差优势，数字营销板块性受益后也会进入分化，分化中也是较好的布局窗口，数字营销除了蓝色光标关注之外，也可关注姚记科技、顺网科技、遥望科技、浙文互联等。

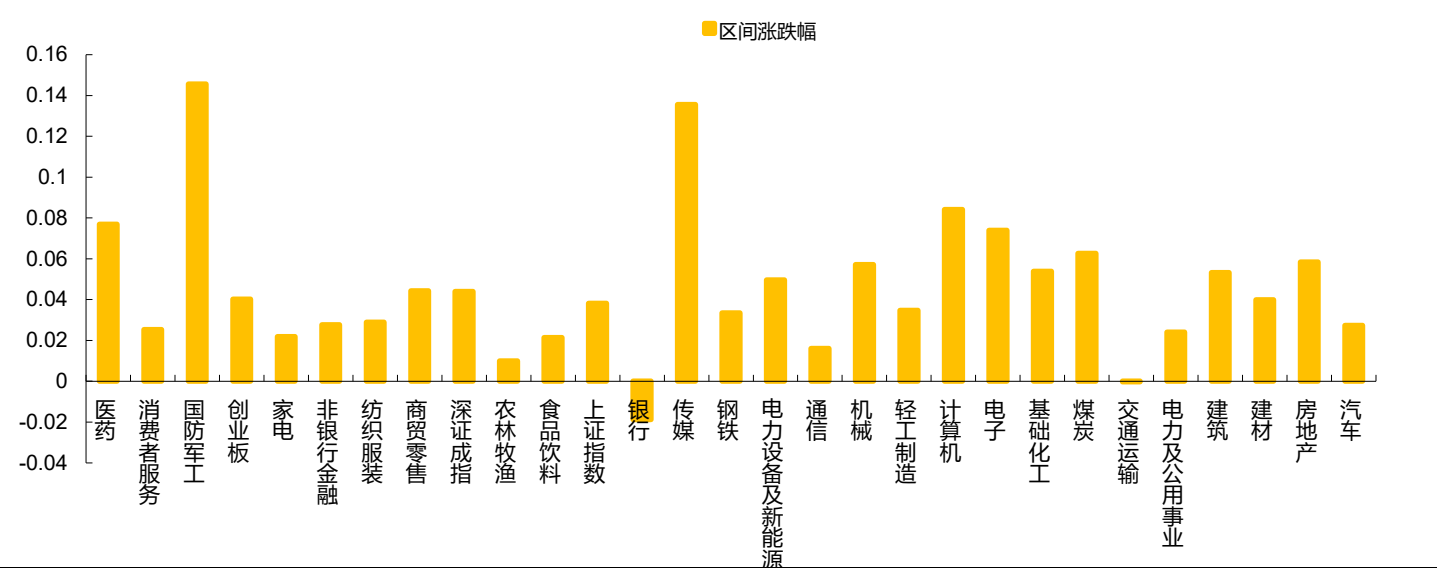
2026年春晚有望加持AI，央视发布2026年AI十大趋势。2026年2月，字节跳动将携火山引擎及豆包出席春晚，春晚上AI应用的进展也会带来产业新看点；2026年1月中央广播电视总台发布2026年人工智能十大趋势，**第一，AI治理全球化；第二，智能算力规模化**

（国产 AI 芯片将在特定场景实现规模化应用，支撑大模型发展的算力基础设施日臻完善）；**第三，应用主流化**（AI 智能体全面走进场景，2026 年，AI 应用发展范式将从追求通用能力转向深入解决垂直领域行业痛点。随着智能体技术栈及交互协议等技术日益成熟，企业级智能体将在研发、客服、办公自动化等核心业务环节实现规模化部署，逐步具备处理完整业务闭环的能力，标志着 AI 创新从实验室加速转化为现实生产力），该部分可关注智能体应用于数字营销、电商、内容等领域，标的如蓝色光标、浙文互联、顺网科技、姚记科技、芒果超媒、遥望科技等；**第四，多模态实用化**（人工智能核心技术从“专用工具”向“通用智能伙伴”跨越，2025 年，DeepSeek 等国产大模型带来“高性能、低成本”突破，推动人工智能技术应用的门槛和成本大幅下降，为全球大模型发展开拓了新路径，具备推理与规划能力的“世界模型”正成为竞争焦点，通过模拟行动后果，推动 AI 从感知智能向决策智能演进）；**第五，原生 AI 终端硬件普及化**（新一代智能终端与沉浸式体验消费场景相融合，2025 年消费电子行业呈现出显著的分化趋势。一方面，硬件参数的迭代日益接近物理与成本上限，折叠屏、影像传感器、快充等技术在普及过程中渐趋同质，市场陷入红海竞争；另一方面，AI 手机及各类 AI 硬件持续增长，在出货量、用户关注与生态建设上表现突出，成为带动行业增长的关键力量。终端硬件将从单纯的“工具适配”转向原生 AI 设计。新一代 AI 手机、PC 及 XR 设备将与多模态大模型深度结合，催生出虚实共生的新型消费场景，在个性化教育、健康管理及娱乐体验上带来质的飞跃），该部分可关注风语筑、万达电影、蓝色光标、浙文互联、锋尚文化等；**第六，AI 具身智能化**（物理 AI 与具身智能融合，推动机器人与现实深度交互）；第七，专业领域进一步细分和深化；第八，前沿领域交叉融合化；第九，能源问题显性化；第十，安全与对抗白热化。

AI 应用板块仍具挖掘潜力。AI 赋能数字营销后，AI 应用仍具挖掘潜力，例如雷蛇在 2026CES 上展示的 AI 助手 Project Ava，从数字人到智能体再到 AI 玩具陪伴，虚实融合，万达电影在 2025 年推出数字男团 Vexel，具有共感设定，能与连接对象深度共感并给出真诚反馈，为用户打造专属的情感纽带，影时光与中国传媒大学携手，为 Vexel 每位成员定制了专属 AI 大模型。通过深度学习与训练，未来 Vexel 将突破次元壁，活跃于多元场域、作品及产品中，为用户带来专属的情感体验，同时，万达电影推出 AI 养成系毛绒品牌萌心物语植入了 AI 互动芯片，玩偶可感知到主人的动作，并进行互动，伴随 AI 应用在各垂类场景的渗透，AI+陪伴的演进方式也有望持续迭代，可关注 AI 陪伴板块的万达电影、恺英网络、奥飞娱乐等。

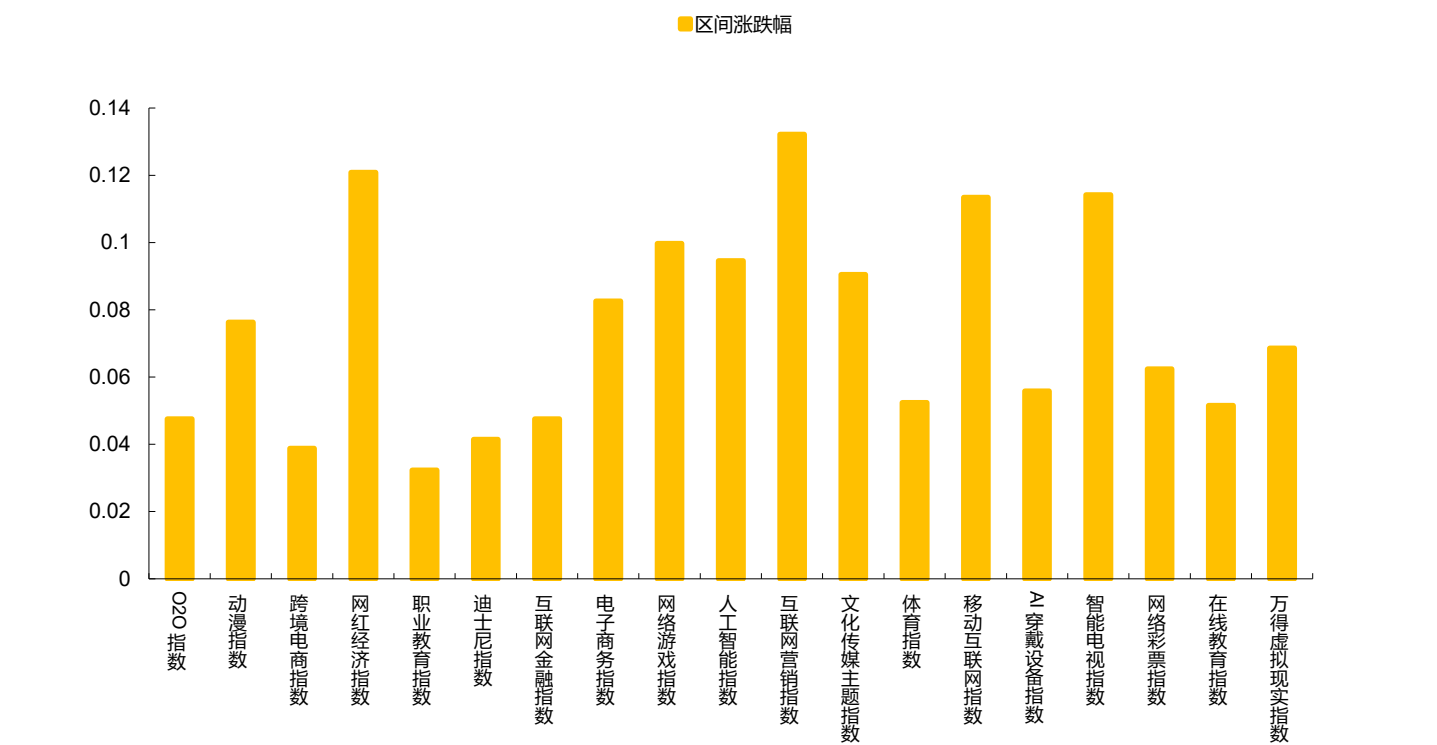
2026 年开年看电影院线板块，2025 年贺岁档后迎元旦档及春节档。2026 年元旦后迎春节档，2026 年 2 月 17 日春节档已定档《飞驰人生 3》，电影院线代表从万达电影到横店影视，均在为 2026 年做准备，电影院线作为体验经济的代表，优质视觉大片对大众观影需求的拉动仍较好，观影的需求韧性仍在，核心看优质高关注影片的质量，2026 年 2 月春节档的影片预计 1 月陆续定档，从票房分成比例看，院线分成较多，伴随影片供给提升叠加票房分成比较角度看，可关注万达电影、横店影视等。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2026 年 1 月 5 日-2026 年 1 月 9 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 5 日-2026 年 1 月 9 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

PC 游戏板块景气度延续，Steam 中国时代已然蓄势待发。1 月 4 日晚上 22 点，Steam 同时在线人数达到 4181 万，正式打破了去年 10 月 4160w 的记录，同时实际在进行游戏的玩家峰值也高达 1339w 人，反映出 PC 游戏生态的爆炸式增长，更标志着 Steam 同时在线人数从 2015 年 6 月首次突破 1000w 后在十年间实现了 4 倍的惊人跃升。回顾这十年来 Steam 在线人数的增长，离不开 3A 大作爆款游戏的发售与不同时期玩家对游戏类型需求的不同，还有促销折扣吸引新玩家以及硬件设施的进步更迭，无论是《PUBG》凭一己之力升级国内网吧设施还是《黑神话：悟空》开辟国游新纪元，亦或是《艾尔登法环》吸引的魂游老 ass 以及《怪物猎人》依靠 IP 粘性的高热度，都让它们从话题量和出圈程度上就吸引了许多游戏小白跃跃欲试。

回顾历次 Steam 在线人数的突破，中国玩家都深度参与其中。V 社 2024 年数据显示，Steam 简体中文用户（33.7%）首次超过英文语言用户（33.5%），随着中国玩家数量的增长，各大厂商开始重视中国玩家，很多 3A 游戏都开始支持简体中文甚至中文配音，标志中国早已成为 PC 市场的大头。其次，中国近年短视频的发展迅速也为 Steam 普及率提高有重要作用，例如《只狼》《艾尔登法环》等极具观赏性的游戏在短视频病毒式传播下爆火。总的来看，历次 Steam 在线人数的突破离不开中国玩家的参与，单机市场已经逐步打开，随着政策的扶持和国产单机后继者的不断接班，Steam 中国时代已然蓄势待发。

1.2.2 电商

【阿里巴巴】支付宝“碰一下”日支付笔数突破 1 亿。1 月 5 日，支付宝宣布其“碰一下”日支付笔数突破 1 亿，标志着该极简交互方式已融入大众日常生活。用户无需复杂操作即可完成支付，实现“零门槛、不用学”，在场景覆盖方面广泛适用于智能眼镜、手表、手环等可穿戴设备，尤其受到老年人、视障人群及入境游客欢迎。目前，“碰一下”已覆盖餐饮、商超、便利店、快递柜、出行、文旅等 2260 多种生活场景，成为高频使用的便捷支付手段。

【京东】京东“春晚计划”2025 年新增商家数量同比增长 57%。2025 年，京东“春晚计划”推动平台新增商家数量同比增长 57%，吸引超数百万新商入驻，覆盖全国 400 城、近 4000 个区县，助力产业带商家规模化发展，增长成效显著，近千家新商销售额破千万元，数万家超百万元，平台累计为新商节省超百亿元营销费用。通过“新商三步法”、AI 智能发品、免费数字人直播工具等举措提升运营效率，商品发布效率提高 40%，破单效率提升 30%。

京东数字人上线“直播间复刻”功能。京东官方数字人近期推出“数字人直播间复刻”功能，可对真人直播场景实现全维度、高保真还原。商家只需上传一段真人直播视频，即可生成在形象、声线、神态、布景等方面高度一致的 AI 数字分身，支持大幅度动作如 90 度转身、肢体自然出境等。该功能支持修改讲解词后由数字人用原声播报，将单次直播转化为可持续使用的数字资产，推动直播从“一次性消耗”转向“可持续沉淀”。

【抖音电商】抖音电商 2025 图书消费：近万商家成交额增长翻倍。根据《2025 抖音电

商图书消费数据报告》，过去一年平台日均售书超 300 万册，近万个图书商家成交额翻倍，超 4000 个图书爆品成交额破百万。超 60 家出版社成交额同比翻倍，浙江人民美术出版社、电子工业出版社等直播销售增速领先。图书品类直播场次增长 129%，20 多万名达人参与荐书，店播成交额同比增长 37%。00 后购书量增长最快，70 后与都市银发族贡献最大增量，贵州用户消费增速全国第一。

【美团】美团 Keeta 进军巴林，布局中东第五国。美团旗下 Keeta 于 2026 年 1 月在巴林正式启动外卖配送业务，成为其在中东地区拓展的第五个国家，继沙特阿拉伯、阿联酋、科威特和卡塔尔之后。

1.2.3 影视

微短剧市场规模持续扩大，Disney+加速推动竖屏短视频与 AI 布局。近年来，年轻群体的观看习惯更倾向碎片化，HubSpot 2024 年消费者趋势报告显示，Z 世代以社交平台为核心内容发现渠道，超六成偏好 60 秒内短视频，契合碎片化消费习惯，竖屏已成为移动视频消费的主导形态，在商业价值层面，竖屏相关的微短剧赛道持续爆发。**从国内微短剧市场来看**，2025 年中国微短剧市场规模达 677.9 亿元，已超越同期电影票房（518.32 亿元），成为数字文化消费主力军，并且在后续 5 年的预测中微短剧市场呈现上升趋势；中国网络视听协会《中国微短剧行业发展白皮书（2025）》则指出，2025 年我国微短剧用户规模达 6.96 亿人，占网民总数的 68%，其中 18-30 岁年轻观众占比显著上升。

2026 年 1 月 7 日，迪士尼正式宣布将于今年在美国区 Disney+ 平台上线全新竖屏视频版块，标志着 Disney 正式布局短视频赛道，以适配移动端与碎片化内容消费的主流趋势，此次 Disney+ 推出的竖屏视频版块将覆盖多元内容形态，包括原创短内容、经典影视 IP 二创剪辑、新闻资讯及体育短视频等，采用个性化动态推荐机制，根据用户观看历史实时更新内容流，其核心目标在于将 Disney+ 打造为“用户每日必访的应用”，尤其吸引 Z 世代与阿尔法世代等年轻群体。**从行业竞争角度来看**，Disney+ 的竖屏布局是对市场趋势的快速响应。此前 Netflix 已推出竖屏内容流探索，而迪士尼自身通过 ESPN 应用 2025 年 8 月上线的“Verts”竖屏功能，已积累了提升用户回访频率的运营经验，在流媒体用户增长见顶、存量竞争加剧的背景下，长短视频跨界融合成为行业共识，各平台纷纷打破内容形态边界，用户使用时长成为核心竞争指标。**内容端**，此次竖屏战略同步配套广告端创新，迪士尼在 CES 上宣布推出 AI 驱动的视频生成工具与智能广告规划系统，该视频生成工具可在人工监督下完成从脚本撰写到视频合成的全流程广告制作，内置知识产权保护与合规检测功能。同时推出的品牌影响度量工具，将结合第一方数据与第三方监测洞察，帮助广告主精准评估营销效果，这意味着竖屏版块有望成为迪士尼流媒体广告业务的新增长引擎。此外，迪士尼与 OpenAI 达成的战略合作，还计划将经典 IP 融入 Sora 平台，未来用户可在 Disney+ 体验交互式 AI 内容，进一步强化平台互动性。

漫剧市场持续升温，市场规模有望突破 200 亿量级。回顾 2025 年漫剧市场表现，抖音端漫剧全年的累计播放量超过 757.72 亿，上半年投流日耗破 400 万，增长高达 568%，7 月下旬起不断破峰，10 月突破千万，12 月突破 2000 万。1) 从漫剧的年度累计播放量分布来看，漫剧供给呈现出极为陡峭的“金字塔”结构：全年累计播放量不足百万的漫剧达到 30042 部，占比约为 80%，累计播放量在百万级与千万级的漫剧有 5899 和 1573 部，分别占统计漫剧总量的 15.7%、4.2%，然而播放量过亿的漫剧数约 69 部，其中仅有 1 部突破 5 亿播放，占比约为 0.18%，表面爆款稀缺并以断层优势攫取了市场绝大部分的流量与声量，两

极分化严重。2) 在视觉画风层面，沙雕漫占据漫剧基本盘。目前，漫剧已有更加细致的划分：沙雕漫、动态漫、AI 漫（2D 和 3D）、解说漫、游戏漫等，在 2025 年度抖音端漫剧累计播放量 TOP100 榜单中，共有 52 部沙雕漫、28 部 AI 漫剧、17 部动态漫、3 部解说漫上榜。3) 内容题材层面，男频占绝对优势，玄幻和奇幻题材一骑绝尘，女频和科幻尚未发力：从话题标签全年累计播放量来看，“架空玄幻”“逆袭”“奇幻”标签排名前三，分别拿下 118.73 亿、97.15 亿与 69.45 亿播放。

总的来看，漫剧作为新的情绪消费赛道，已从概念验证期迅速迈入规模化增长与商业化爆发的“黄金窗口期”市场对其发展潜力持乐观态度，认为供需两端均远未达到饱和，为新玩家留出了广阔的入场空间，行业普遍预测，漫剧市场规模有望突破 200 亿量级。

1.2.4 美妆

抖音 2025 年度美妆榜单出炉，深度结构化竞争阶段开启。2025 年抖音美妆全年 GMV 已逼近 2500 亿元，竞争日趋白热化。1) 护肤品方面：2025 年抖音护肤 TOP20 入门标准已跃升至 15 亿，韩束 2025 年抖音销售额预计 75 亿-90 亿元，远超其 2024 年的 50 亿-75 亿元，且断层领先，销售额约是第二名的 2 倍；谷雨从 2024 年第 7 名升至第 3，自然堂从第 9 升至第 5，百雀羚从第 58 升至第 8，一众国货“成分+故事”的内容策略与持续爆品打造能力奏效。其次，抖品牌与创始人 IP 品牌分化加剧，以娇润泉、DCEXPORT 为例，两个品牌在 2025 年均跌出 TOP20，显示依靠流量打法或创始人个人影响力的品牌，在竞争升级中后劲不足；另一创始人品牌美诗 MEICHIC 虽位居第 22，但年 GMV 已超 15 亿元，说明若能持续进行产品创新与渠道深耕，仍具增长潜力。2) 彩妆产品方面：国货彩妆呈碾压态势，2025 年抖音彩妆 TOP20 中国际品牌仅剩圣罗兰（第 4 名），珀莱雅旗下彩棠及投资品牌花知晓，福州纯朴科技旗下品牌 eLL、DPDP，跑红集团旗下三资堂等，依托集团资源与灵活运营，增长显著，反映出国货在供应链、内容营销、达人合作上的全面优势。其次，新品牌不断涌入榜单，例如蒂洛薇、花间颂、修可芙、花知晓、colorkey 珂拉琪，其中蒂洛薇从 2022 年入驻抖音到 2025 年 GMV 超 10 亿，其打法可归纳为“创始人 IP+大单品爆破+矩阵运营”，通过高付费投流、海量素材测试、头部达人带货与自播矩阵，实现声量销量双爆发，但该模式也伴随流量成本高、依赖外部资源等风险。最后，榜单中绝大多数品牌处于 50-200 元价格带，极致性价比仍是主流。如 eLL 素颜霜、蒂洛薇水散粉等爆款单品，凭借高复购与口碑传播，持续占据类目销冠，说明在彩妆领域，大单品仍是品牌快速起量的核心引擎。

总的来看，2025 年抖音美妆战场已进入“系统战”阶段，国货品牌借助高端化升级、专业信任塑造、供应链整合与集团军作战，正在改写市场竞争格局。未来，无论是成熟品牌还是新锐玩家，唯有立足自身定位，打造产品力、内容力与运营力的三重护城河，才能在市场波动中找到属于自己的“破局之道”。

1.2.5 玩具（积木、潮玩）

京东成立“变色龙业务部”，第二批自研 AI 玩具即将上线。1 月 8 日，京东成立“变色龙业务部”，全面承接 JoyAI App、JoyInside、数字人等核心 AI 产品的打造与商业化。具体来看 1) 服务 C 端业务的 JoyAI 模型规模从 3B 到 750B 全覆盖，支持语言、语音、图像、视频及数字人等多模态交互。2) 服务 B 端硬件厂商的 JoyInside 技术平台已与 40 余家头部机器人和 AI 玩具品牌实现技术对接，为智能终端植入高情商「大脑」，硬件设备对话

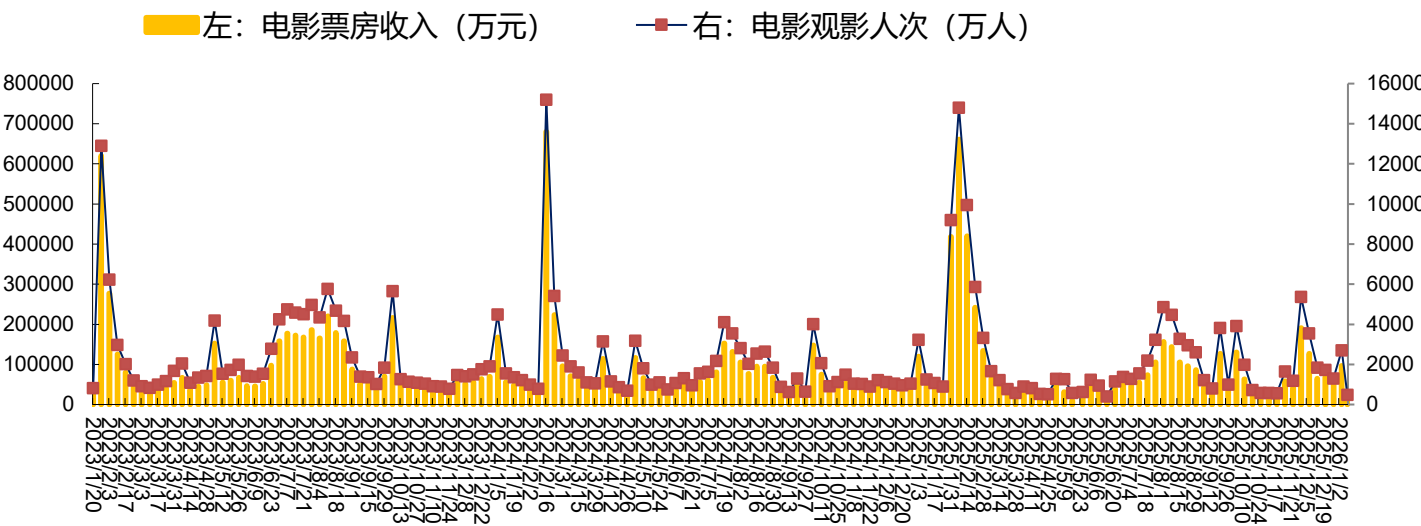
轮次平均提升超过 1.2 倍，例如火火兔、元萝卜、Fuzozo 芙崽、FoloToy 等都在合作品牌之中，产品线包括快递机器人、机器狗、AI 潮玩、AI 玩具等。3) 京东数字人深入应用于直播、客服、文旅、品牌代言、赛事解说、名人分身等多场景，累计服务超过 5 万家品牌，且数字人直播已免费向商家开放。

该举措的战略意义在于京东对 AI 业务技术研发、产品迭代、跨界合作以及商业变现的打通，“三合一”（三条业务线的协同下，以 AI 玩具一条产业）的指向，目的是把 AI 落在用户身边，让它满足不同年龄、不同阶段、不同场景的需求，让京东的 AI “落地生根”。1) 在目标用户层面上，京东京造 × JoyInside 曾于 2025 年 12 月 31 日上新 4 款 AI 毛绒新品，并首次推出面向老年人的 AI 陪伴毛绒玩具；其他已经合作的毛绒玩具、智能闹钟、便携伴学机等产品基本是低决策门槛，高性价比、高使用频次的青少年产品，在形成用户使用数据的同时，也培养了用户与 AI 硬件的交互习惯，更培养了对“京东造”的认知。2) 价格方面，2025 年年底京东曾推出两款接入 JoyInside，以 JOY 小狗为 IP 形象，定价 59 元的 AI 随身玩具，对比市场上大厂推出的 AI 玩具则具有极高性价比。据相关消息，第二批 AI 玩具正紧锣密鼓筹备中，此次新品将推出面向全年龄段人群的 AI 玩具，将于 1 月中旬全面上线。**总体而言**，京东提供技术+品牌提供 IP 或形象+电商平台带动下，AI 玩具或将成为“变色龙业务”中最早跑出、也最能展示品牌力的赛道。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2026 年 1 月 5 日-2026 年 1 月 9 日（第 1 周），周度票房为 1.83 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《匿杀》《寻秦记》《阿凡达 3》，周票房分别为 0.44 亿元、0.38 亿元和 0.37 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 7 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 16 日	马腾你别走	北京麦特文化发展有限公司	北京上狮文化集团有限公司
2026 年 1 月 16 日	盖世神功	施博斯影业(广州)有限公司	-
2026 年 1 月 16 日	情缘曹雪芹	北京祥瑞万方影视文化传媒有限公司	北京紫禁城三联影视发行有限公司
2026 年 1 月 16 日	八府巡按	北京飞雨时代文化传媒有限公司	北京飞雨时代文化传媒有限公司
2026 年 1 月 17 日	飞行家	上海猫眼影业有限公司	上海猫眼影业有限公司
2026 年 1 月 17 日	我的朋友安德烈	上海华策电影有限公司	-
2026 年 1 月 17 日	时空奇旅	中国电影产业集团股份有限公司	-

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东方卫视的《大生意人》、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 5 日-2026 年 1 月 8 日）

CSM71 4+ 2026年1月5日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2026年1月6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	玉茗茶骨	2.184	10.56	1	湖南卫视	玉茗茶骨	2.037	9.8
2	上海东方卫视	大生意人	1.976	8.46	2	上海东方卫视	大生意人	1.81	7.83
3	江苏卫视	反人类暴力	1.729	7.3	3	江苏卫视	冬至	1.705	7.5
4	江苏卫视	冬至	1.727	7.86	4	北京卫视	长河落日	1.271	5.5
5	北京卫视	长河落日	1.186	5.08	5	浙江卫视	长河落日	0.941	4.08
6	浙江卫视	长河落日	0.994	4.27	6	上海东方卫视	弄潮	0.723	3.52
7	上海东方卫视	弄潮	0.825	4.01	7	深圳卫视	唐朝诡事录之长安	0.409	1.74
8	深圳卫视	唐朝诡事录之长安	0.389	1.63	8	安徽卫视	四喜	0.307	1.37
9	安徽卫视	四喜	0.332	1.44	9	深圳卫视	奇迹	0.248	1.13
10	东南卫视	生万物	0.258	1.08	10	东南卫视	生万物	0.24	1.04
11	深圳卫视	奇迹	0.217	0.99	11	黑龙江卫视	迎风的青春	0.216	0.94
12	江西卫视	潜渊	0.194	0.85	12	江西卫视	潜渊	0.15	0.65
13	黑龙江卫视	迎风的青春	0.166	0.72	13	浙江卫视	狙击蝴蝶	0.13	1.08
14	湖北卫视	三叉戟	0.109	0.47	14	北京卫视	蛮好的人生	0.118	0.83
15	北京卫视	蛮好的人生	0.099	0.7	15	湖北卫视	三叉戟二	0.11	0.48
16	宁夏卫视	不完美旅行	0.091	0.5	16	宁夏卫视	不完美旅行	0.099	0.53
17	广东卫视	沉默的荣耀	0.089	0.38	17	广东卫视	沉默的荣耀	0.091	0.4
18	贵州卫视	潜渊	0.088	0.38	18	广东卫视	梅花红桃	0.078	0.66
19	山东卫视	天下长河	0.074	0.32	19	天津卫视	大盛魁第一部东方商魂	0.07	0.3
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.074	0.49	20	河北广播电视台卫视频道	巡回检察组	0.056	0.37
中央	中央台八套	不期而遇的生活	1.338	6.57	中央	中央电视台综合频道	奇迹	0.879	3.76
					中央	中央台八套	不期而遇的生活	1.423	7.24

CSM71 4+ 2026年1月7日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2026年1月8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	玉茗茶骨	2.245	11.07	1	湖南卫视	玉茗茶骨	2.59	12.3
2	上海东方卫视	大生意人	1.9	8.29	2	上海东方卫视	大生意人	1.895	8.02
3	江苏卫视	冬至	1.831	8.01	3	江苏卫视	冬至	1.829	7.77
4	北京卫视	长河落日	1.408	6.16	4	北京卫视	长河落日	1.542	6.56
5	上海东方卫视	马背摇篮	0.935	4.62	5	上海东方卫视	马背摇篮	1.044	5
6	深圳卫视	唐朝诡事录之长安	0.396	1.7	6	深圳卫视	唐朝诡事录之长安	0.462	1.93
7	东南卫视	生万物	0.34	1.5	7	安徽卫视	四喜	0.388	1.66
8	安徽卫视	四喜	0.27	1.2	8	东南卫视	生万物	0.344	1.43
9	浙江卫视	长河落日	0.247	1.09	9	深圳卫视	奇迹	0.302	1.37
10	黑龙江卫视	迎风的青春	0.221	0.98	10	黑龙江卫视	迎风的青春	0.275	1.18
11	江西卫视	我是刑警	0.158	0.71	11	浙江卫视	长河落日	0.195	0.83
12	深圳卫视	奇迹	0.145	0.67	12	宁夏卫视	不完美旅行	0.122	0.64
13	宁夏卫视	不完美旅行	0.113	0.61	13	江西卫视	我是刑警	0.111	0.48
14	广东卫视	沉默的荣耀	0.096	0.43	14	广东卫视	沉默的荣耀	0.098	0.42
15	河北广播电视台卫视频道	沉默的荣耀	0.087	0.38	15	湖北卫视	三叉戟二	0.091	0.39
16	湖北卫视	三叉戟二	0.083	0.36	16	天津卫视	大盛魁第一部东方商魂	0.086	0.37
17	广东卫视	梅花红桃	0.079	0.67	17	河北广播电视台卫视频道	沉默的荣耀	0.082	0.34
18	天津卫视	大盛魁第一部东方商魂	0.067	0.3	18	北京卫视	马背摇篮	0.07	0.34
19	山东卫视	天下长河	0.062	0.27	19	河北广播电视台卫视频道	巡回检察组	0.066	0.41
20	四川卫视	四喜	0.048	0.21	20	河北广播电视台卫视频道	绝密较量	0.06	0.26
中央	中央电视台综合频道	奇迹	0.796	3.46	中央	中央电视台综合频道	奇迹	0.745	3.11
中央	中央台八套	不期而遇的生活	1.382	6.92	中央	中央台八套	不期而遇的生活	1.46	7.02

资料来源：CVB 中国视听大数据截图，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《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 5 日-2026 年 1 月 8 日）

日榜 2026年1月5日/周一			日榜 2026年1月6日/周二		
猫眼热度榜数据规则 ①			猫眼热度榜数据规则 ①		
综艺	当日热度		综艺	当日热度	
1 现在就出发 第三季 — 腾讯视频独播 上线 73 天	9790.40		1 现在就出发 第三季 — 腾讯视频独播 上线 74 天	9790.14	
2 宇宙闪烁请注意 — 爱奇艺独播 上线 10 天	9622.03		2 宇宙闪烁请注意 — 爱奇艺独播 上线 11 天	9641.40	
3 奔跑吧·天路篇 — 多平台开播 上线 45 天	9559.18		3 奔跑吧·天路篇 — 多平台开播 上线 46 天	9562.71	
4 声鸣远扬 2025 ↑14 多平台开播 上线 70 天	8433.71		4 快乐老友·有风季 ↑23 芒果TV独播 上线 15 天	8918.66	
5 一起开麦吧 ↑2 多平台开播 上线 80 天	8361.08		5 势均力敌的我们 第二季 ↑8 腾讯视频独播 上线 2 天	8685.66	

日榜 2026年1月7日/周三			日榜 2026年1月8日/周四		
猫眼热度榜数据规则 ①			猫眼热度榜数据规则 ①		
综艺	当日热度		综艺	当日热度	
1 现在就出发 第三季 — 腾讯视频独播 上线 75 天	9790.04		1 现在就出发 第三季 — 腾讯视频独播 上线 76 天	9789.96	
2 宇宙闪烁请注意 — 爱奇艺独播 上线 12 天	9653.69		2 宇宙闪烁请注意 — 爱奇艺独播 上线 13 天	9596.47	
3 奔跑吧·天路篇 — 多平台开播 上线 47 天	9546.68		3 奔跑吧·天路篇 — 多平台开播 上线 48 天	9513.97	
4 快乐老友·有风季 — 芒果TV独播 上线 16 天	8955.70		4 快乐老友·有风季 — 芒果TV独播 上线 17 天	9059.17	
5 势均力敌的我们 第二季 — 腾讯视频独播 上线 3 天	8779.24		5 一起开麦吧 ↑1 多平台开播 上线 83 天	8921.94	

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 9 日，页游数据更新如下：最热门的为《无限召唤灵[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	无限召唤灵[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	破界飞升版·满级V	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	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	休闲益智	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《鹅鸭杀》《织梦冒险团》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《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：01月09日 21:18~至今	数据更新时间：01月09日 19:31~至今	数据更新时间：01月09日 22:10~至今
1 鹅鸭杀 AD 总榜:1名 Chengdu Kingsoft Shiy...	1 魔法工艺 总榜:2名 Shanghai Hode Inform...	1 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Tianyou Techno...
2 织梦冒险团 总榜:4名 深圳奇边绿洲科技有限... 新进榜	2 鬼谷八荒 总榜:4名 Guangzhou Dahuang N...	2 和平精英 总榜:3名 Shenzhen Tencent Tian...
3 王者荣耀 总榜:18名 Shenzhen Tencent Tia... 1	3 泰拉瑞亚 总榜:5名 X.D. Network Inc.	3 三角洲行动 总榜:4名 Shenzhen Tencent Tian...
4 三角洲行动 总榜:36名 Shenzhen Tencent Tia... 1	4 迷雾北境 总榜:6名 厦门快爆网络科技有限公司...	4 火影忍者 AD 总榜:7名 Shenzhen Tencent Tian... 7
5 无畏契约: 源能行动 AD 总榜:79名 Shenzhen Tencent Tia... 1	5 火山的女儿: 再度重逢 总榜:9名 X.D. Network Inc.	5 无畏契约: 源能行动 AD 总榜:10名 Shenzhen Tencent Tia...

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
002131.SZ	利欧股份	2026 年 1 月 7 日	关于回购股份集中竞价减持进展的公告
002624.SZ	完美世界	2026 年 1 月 6 日	关于实际控制人减持股份触及 1%整数倍的公告
603466.SH	风语筑	2026 年 1 月 6 日	股东减持股份结果公告
002261.SZ	拓维信息	2026 年 1 月 6 日	关于高级管理人员股份减持计划实施完成的公告
300770.SZ	新媒股份	2026 年 1 月 5 日	关于特定股东减持计划实施完毕的公告
002131.SZ	利欧股份	2026 年 1 月 5 日	关于首次减持回购股份的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2026 年 1 月智谱与 MiniMax 陆续登陆港股，传媒应用端看数字营销 GEO 承接 AI 红利。2026 年一季度，AI 应用与内需双轮驱动仍可期，大模型上市后面临商业化问题，从数字营销到电商再到内容及体验经济均是 AI 商业化的较好场景；内需端看春晚与春节档拉动，可关注字节跳动产业链以及电影院线板块。**投资维度看**，AI 应用端垂类代表如数字营销广告、电商、教育、国漫、大众阅读、剧集电影内容、文旅科普、陪伴潮玩等，标的维度可关注数字营销营销（蓝色光标、浙文互联、姚记科技、顺网科技等），电商（阿里、小红书、b 站、芒果超媒、遥望科技、值得买等），国漫 IP 潮玩（奥飞娱乐、万达电影、实丰文化、上海电影），大众阅读（中信出版、荣信文化、新经典等），电影剧集（万达电影、横店影视、华策影视、上海电影、博纳影业、东方明珠等），文旅科普 3D 体验经济（风语筑、芒果超媒、蓝色光标等），游戏（腾讯、米哈游、叠纸、莉莉丝、B 站、完美世界、恺英网络、顺网科技、姚记科技等）。

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，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）；**万达电影 002739**（院线龙头，受益贺岁元旦及春节档，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）；**遥望科技 002291**（关注鞋业剥离进展，关注 AI+电商）；**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）；**芒果超媒 300413**（认购张旅集团股份过户布局文旅）；**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）；**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）；**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，看后续主业修复回暖进展，以及小红书的拉动情绪）；**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**（将持续推动优质内容与前沿科技深度融合，加速“IP+内容+AI”生态化落，关注 AI 智能陪伴玩偶闪闪销售）；**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，下属公司实丰互娱（广州）数字科技有限责任公司开业落子游戏业务）；**完美世界 002624**（静待减持进展，关注《异环》三测）；**恺英网络 002517**（关注 EVE 进展）；**港股可关注，B 站 9626**（2026 AD TALK bilibili 营销伙伴大会将 1 月 13 日举办，以优质内容为支点也是穿越周期的核心）；**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）；**卓博集团 3738**（AI 时代看数字内容的版权流转价值）；**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**（1 月 7 日公司与全球最大消费品投资公司路威凯腾（L Catterton）正式达成战略合作）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-1-9 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	9.06	0.13	0.21	0.27	70.89	43.14	33.56	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	25.12	1.30	1.42	1.53	19.33	17.69	16.42	买入
603096.SH	新经典	18.05	0.82	1.25	1.43	21.99	14.44	12.62	买入
300058.SZ	蓝色光标	17.18	-0.12	0.18	0.23	-149.39	95.44	74.70	买入
603466.SH	风语筑	10.38	-0.23	0.35	0.51	-45.59	29.66	20.35	买入
603103.SH	横店影视	18.79	-0.15	0.43	0.56	-123.62	43.70	33.55	买入
600986.SH	浙文互联	9.76	0.11	0.20	0.22	91.99	48.80	44.36	买入
300788.SZ	中信出版	29.12	0.62	0.86	1.06	46.66	33.86	27.47	买入
002739.SZ	万达电影	11.45	-0.43	0.63	0.85	-26.55	18.17	13.47	买入
300251.SZ	光线传媒	17.31	0.10	0.43	0.52	173.97	40.26	33.29	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.99	-0.19	0.10	0.16	-51.79	99.90	62.44	买入
002291.SZ	遥望科技	7.12	-1.08	0.13	0.17	-6.62	54.77	41.88	买入
300148.SZ	天舟文化	4.67	0.04	0.13	0.17	118.83	35.92	27.47	买入
601595.SH	上海电影	30.45	0.20	0.52	0.75	151.57	58.56	40.60	买入
600637.SH	东方明珠	13.32	0.20	0.52	0.75	66.97	25.62	17.76	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	201.39	-3.23	1.93	4.01	-62.35	104.35	50.22	买入
1357.HK	美图公司	7.15	0.18	0.18	0.24	39.71	39.71	29.79	买入
1318.HK	毛戈平	81.04	2.18	2.36	3.00	37.17	34.34	27.01	买入
0325.HK	布鲁可	61.25	-2.69	4.42	6.05	-22.77	13.86	10.12	买入
9896.HK	名创优品	34.72	2.10	1.89	2.62	16.54	18.38	13.24	买入
2508.HK	圣贝拉	3.93		0.34	0.35		11.48	11.29	买入
2400.HK	心动公司	69.86	1.69	3.35	4.05	41.34	20.86	17.25	未评级
0772.HK	阅文集团	31.84	-0.21	1.22	1.26	-151.62	26.03	25.25	未评级
3738.HK	阜博集团	4.35	0.05	0.09	0.13	79.80	50.94	34.32	未评级
9992.HK	泡泡玛特	177.59	2.35	9.06	12.73	75.57	19.61	13.95	未评级
0700.HK	腾讯控股	550.79	20.49	24.32	27.86	26.89	22.65	19.77	未评级
1024.HK	快手-W	67.34	3.48	4.12	4.79	19.35	16.35	14.06	未评级
3690.HK	美团-W	88.79	5.66	-3.18	1.16	15.69	-27.93	76.71	未评级
2331.HK	李宁	17.70	1.17	0.96	1.08	15.19	18.49	16.44	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.39	0.11		0.07	130.82		196.86	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=0.9015 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0197 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。