

2025 年 11 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI+IP 驱动 AI 应用与兴趣消费双增 看文化国企改革与民企共举

—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)	2.2	0.7	22.1
沪深 300	-4.7	0.7	15.6

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：从阿里到谷歌 AI 竞争增至应用》2025-11-23
- 2、《传媒行业周报：2026 年布局已开启》2025-11-16
- 3、《传媒行业策略报告：十五五启幕 AI 赋能媒介与内容新叙事》2025-11-11

■ 本周观点更新

2025 年临近收官，迎 2026 年的同时也是十五五启幕的新篇章，文化国企在十五五开局中肩负文化强国建设的重任，且在 AI 时代文化国企如何借力科技赋能应用也成为新发展支点。自上而下政策持续护航，加快新技术新模式新应用，看 AI 国产化对内容 IP 价值的重估，优质内容借力 AI 也具有较好杠杆效应，也为传媒走向智媒行业带来较大推动，国企与民企有望共同续写 AI 赋能应用新叙事。投资端，第一维度，可关注文化国企代表如中信出版、东方明珠、芒果超媒等；第二维度，可关注 AI 赋能传媒，在各个领域应用代表如数字营销、直播电商、文旅、科普、动漫、内容、体验经济等。

■ 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，中信出版 300788（央企，文化强国建设主要担当之一，中信书店聚焦商旅消费、城市文化消费、潮流消费三大消费场景）；奥飞娱乐 002292（受益国产 IP+AI，已本土 IP 为匙，开启中国文化全球新篇章）；东方明珠 600637（作为国有文化传媒集团排头兵，以梅赛德斯-奔驰文化中心为支点，从探索从“单体场馆”向“平台协作”升级；2025 年 11 月，东方明珠出资 4.999 亿元参与设立专项投资基金，该专项投资基金拟通过股权投资方式，受让取得 H3C Technologies Co., Limited（新华三）部分股权）；芒果超媒 300413（参与张家界重整投资）；蓝色光标 300058（数字营销头部企业，出海收入占比高，积极拥抱 AI 且已拉动收入）；万达电影 002739（院线龙头，践行 IP+技术+场景+体验经济”的创新，推动影院从单一观影场所升级为文化社交平台）；华策影视 300133（作为剧集龙头持续探索新范式，在 AI 生成漫画及动态漫领域已开展前瞻性布局）；姚记科技 002605（看后续主业修复回暖进展，以及小红书的拉动情绪）；风语筑 603466（体验经济代表，静待减持落地）；锋尚文化 300860（以“文化科技融合”为核心战略优化业务结构）；遥望科技 002291（直播电商代表企业，关注主业修复进展）；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）；荣信文化 301231（已上线全场景智能阅读助手“AI 乐乐”）；上海电影 601595（关注 IP 驱动的周边衍生品经济）；横店影视 603103（从进口片到

贺岁档，下沉市场仍具增量，横店影视旗下横店影视制作有限公司已经成立“大横小竖”短剧品牌）；**浙文互联 600986**（静待减持完成）；**港股可关注，B 站 9626**（2025 年 11 月《闪耀吧！噜咪》游戏已取版号）；**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**（打造新的数字基础设施，促进知识产权价值的流通与释放）；**美图**（美图设计室正式推出电商设计 Agent）；**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**（受益促消费新方案，推动婴童产品精细化、品质化、智能化发展，大力推广喂养护理类）；**毛戈平 1318**（静待公司以“东方美学”突破全球中高端美护市场）；**名创优品 9896**（受益促销服新方案鼓励传统商超、购物中心、商业街设计改造引入“谷店”或集合潮玩店）。

■ 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	2025-11-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.70	0.13	0.21	0.27	60.25	36.67	28.52	买入
300413.SZ	芒果超媒	25.92	0.73	0.86	1.06	35.54	30.14	24.45	买入
002605.SZ	姚记科技	23.56	1.30	1.42	1.53	18.13	16.59	15.40	买入
603096.SH	新经典	19.08	0.82	1.25	1.43	23.24	15.26	13.34	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.73	-0.12	0.18	0.23	-93.30	59.61	46.65	买入
603466.SH	风语筑	9.98	-0.23	0.35	0.51	-43.83	28.51	19.57	买入
603103.SH	横店影视	16.92	-0.15	0.43	0.56	-111.32	39.35	30.21	买入
600986.SH	浙文互联	9.61	0.11	0.20	0.22	90.57	48.05	43.68	买入
300788.SZ	中信出版	30.31	0.62	0.86	1.06	48.57	35.24	28.59	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	16.41	0.10	0.43	0.52	164.92	38.16	31.56	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.10	-0.19	0.10	0.16	-47.17	91.00	56.88	买入
002291.SZ	遥望科技	7.40	-1.08	0.13	0.17	-6.88	56.92	43.53	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	31.68	0.20	0.52	0.75	157.69	60.92	42.24	买入
600637.SH	东方明珠	9.72	0.20	0.52	0.75	48.87	18.69	12.96	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	187.82	-3.23	1.93	4.01	-58.15	97.32	46.84	买入
1357.HK	美图公司	7.83	0.18	0.18	0.24	43.48	43.48	32.61	买入
1318.HK	毛戈平	82.58	2.18	2.36	3.00	37.88	34.99	27.53	买入
0325.HK	布鲁可	69.43	-2.69	4.42	6.05	-25.81	15.71	11.48	买入
9896.HK	名创优品	35.36	2.10	1.94	2.65	16.84	18.25	13.37	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	64.29	1.69	3.35	4.05	38.04	19.20	15.87	未评级
0772.HK	阅文集团	34.16	-0.21	1.22	1.26	-162.67	27.93	27.09	未评级
3738.HK	卓博集团	4.56	0.05	0.09	0.13	83.73	50.71	34.02	未评级
9992.HK	泡泡玛特	204.56	2.35	8.88	12.58	87.05	23.04	16.26	未评级
0700.HK	腾讯控股	556.45	20.49	24.37	27.90	27.16	22.84	19.95	未评级
1024.HK	快手-W	61.70	3.48	4.14	4.80	17.73	14.90	12.85	未评级
3690.HK	美团-W	93.27	5.66	-1.03	3.68	16.48	-90.72	25.33	未评级
2331.HK	李宁	15.80	1.17	0.96	1.07	13.56	16.54	14.74	未评级
IQ.O	爱奇艺	15.50	0.11		0.07	140.91		220.81	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=0.9100 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0779 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（2025 年 11 月 24 日-2025 年 11 月 28 日） 7

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 11 月 24 日-2025 年 11 月 28 日） 7

图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 11 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（（2025 年 11 月 24 日-2025 年 11 月 27 日） 13

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 11 月 24 日-2025 年 11 月 27 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

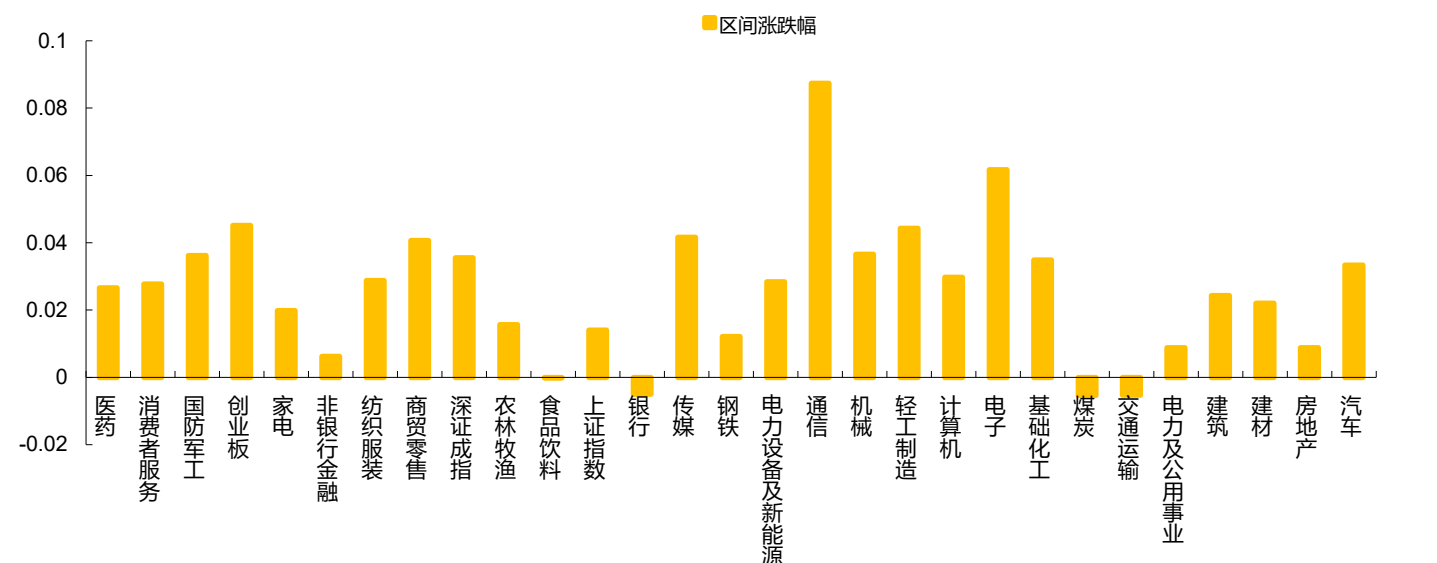
市场综述：2025 年 11 月 24 日-2025 年 11 月 28 日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.40%、3.56%、4.54%。细分到传媒各子行业来看，AI 穿戴设备指数涨幅较大，迪士尼指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为读者传媒、读客文化、蓝色光标，分别上涨 18.30%、16.70%、15.50%；跌幅 Top3 分别为福石控股、视觉中国、完美世界，分别下跌 7.60%、7.26%、3.80%。

自上而下政策持续护航。2025 年 11 月 26 日，工业和信息化部等六部门联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》，方案指出，以优质供给更好满足多元需求，到 2027 年形成 3 个万亿级消费领域及 10 个千亿级消费热点，打造一批富有文化内涵、享誉全球的高品质消费品；到 2030 年，供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成，消费对经济增长的贡献率稳步提升，加快新技术新模式新应用，强化人工智能融合赋能，推动人工智能在消费品全行业全领域全过程应用，推广生成式人工智能、3D 数字化设计等新工具（标的如风语筑、锋尚文化、凡拓数创等）；拓展多场景体验和增值服务，支持各地开发历史经典产业数字艺术品，建设数字博物馆和云博物馆（标的如东方明珠、风语筑、蓝色光标、浙文互联等）。拓展多元兴趣消费供给，支持企业孵化本土 IP，动漫周边商品等，发展品牌授权，推出系列 IP 授权类产品（标的如奥飞娱乐、上海电影、光线传媒、汤姆猫、实丰文化、新经典等）。鼓励传统商超、购物中心、商业街设计改造引入“谷店”或集合潮玩店（标的如名创优品、布鲁可、奥飞娱乐、泡泡玛特、风语筑以及未上市的小红书等）。匹配不同人群需求，丰富婴童产品供给。推动婴童产品精细化、品质化、智能化发展，大力推广喂养护理类（标的如圣贝拉、奥飞娱乐等）；支持“传统文具+智能软硬件”融合，人工智能错题本、电子白板等产品，推出系列 IP 联名文具等产品（标的如天舟文化等）。优化适老化产品供给，鼓励电商平台、商超等设立银发消费版面或专区（标的如东方明珠、值得买、遥望科技等）。培育消费新场景新业态，积极推动消费品首发。支持开设消费品首店、旗舰店、新概念店，举办首秀、首展活动。积极培育首发平台载体，提升核心商圈能级，建设集新品发布、展示交易、传播推介于一体的首发中心，构建“线上+线下”产品首发矩阵。发挥国际展会综合效应，推动“国潮出海”、“首发出海”（标的如东方明珠、中信出版、顺网科技等）。有序发展平台消费。有序发展直播电商、即时零售、策展零售、循环电商等新业态。鼓励平台企业依法合规利用人工智能技术挖掘用户需求，匹配推送产品和服务。支持平台企业应用虚拟现实、元宇宙、人工智能、区块链等数智技术，打造多场景、沉浸式消费体验（标的如阿里、东方明珠、风语筑、蓝色光标、浙文互联等）。系统培育中国消费名品方阵，遴选并推广千个以上知名企业品牌和区域品牌、万件以上优质消费品。打造“购在中国”品牌，举办成果发布会。依托主流媒体、新媒体及线下商圈高频次推介消费名品（标的如东方明珠、姚记科技等）。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，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。

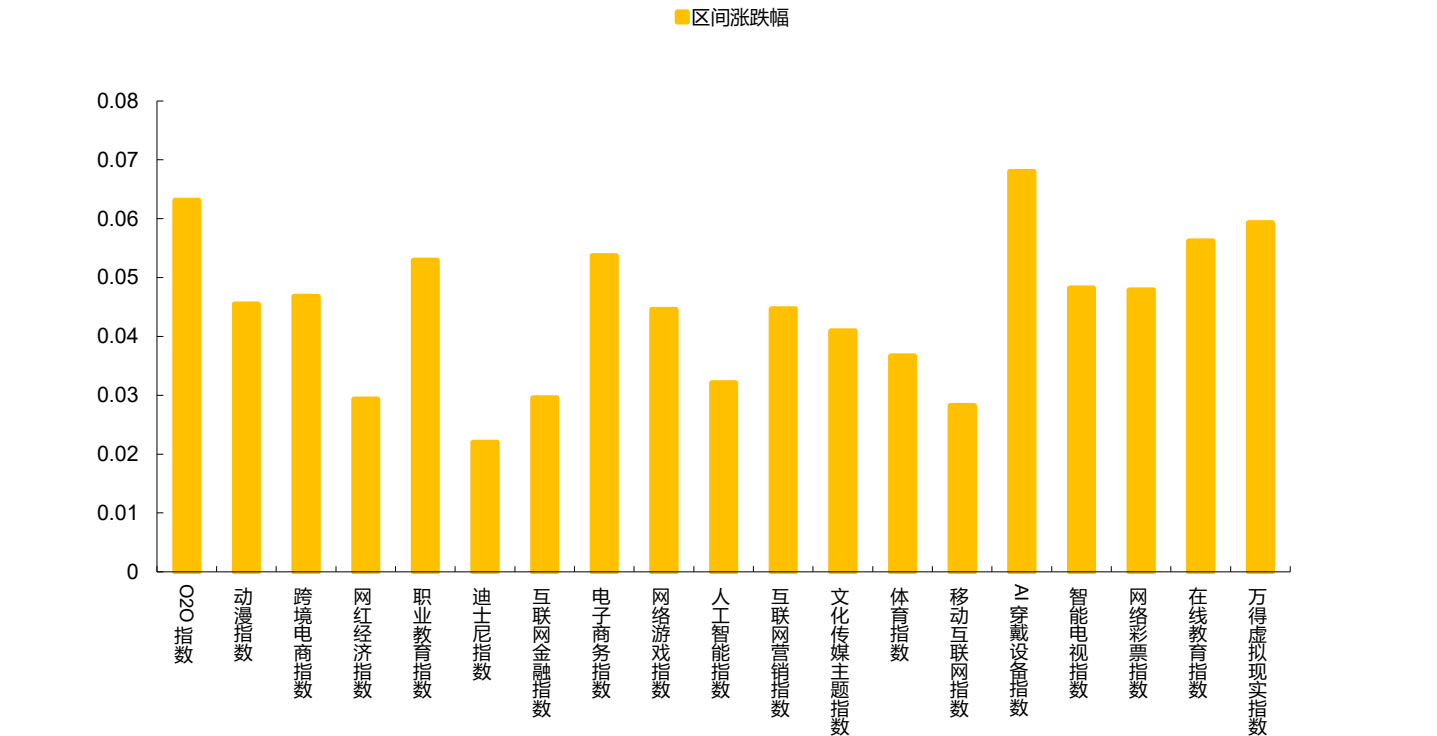
AI+IP 持续赋能应用，科技应用与兴趣消费双驱动。从阿里到谷歌，从字节跳动到华为，企业端积极布局 C 端，从硬件的媒介到软件端持续发力，AI 竞争也在加速，从新模型到新产品，伴随 5G、AI、XR 等数字技术的深度应用，硬件如 VR 头显、AI 眼镜、具身智能的发展，科技与文化融合拉动新消费、新场景。**电影板块**，年末关注贺岁档，年初关注春节档，伴随新品的持续定档，以及 AI 赋能与线下 IP 潮玩经济的发力，线上的内容触达与线下的体验经济并举，可关注电影院线板块新进展；**游戏板块**，2020 年 11 月国产游戏以及进口游戏版号如常发布，游戏版号反映自上而下对内容板块的支持，如同电影一样，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**，正在制订的《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，企业端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，也是内容低成本试错的较好工具之一；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。AI 应用，离不开智能体的加持，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？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即“共识”，新供给带来新需求，传媒板块兼具科技应用与兴趣消费的双属性，在 AI 硬件持续提出（阿里夸克 AI 眼镜、华为的 AI 陪伴憨憨），再到 AI 的 2C 产品用户下载量提升，再到年轻人社交元宇宙的 Soul 递表拟登港股，再到 AI 新势力三剑客代表的月之暗面、minimax、智谱的资本化预期渐浓，传媒板块均有望承接新一轮企业资本化、AI 应用、IP 兴趣消费的新一轮红利。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 11 月 24 日-2025 年 11 月 28 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 11 月 24 日-2025 年 11 月 28 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

11月国产网络游戏审批信息公示，共178款游戏版号获批。11月27日，国家新闻出版署公布了2025年11月份国产网络游戏审批信息，共178款游戏过审。其中由紫府、浙版数媒、润趣、群游和电魂、边锋、烈焰、乐港、渡口等我省出版单位及运营单位申报的合计有二十余款。

字节跳动或将出售旗下上海沐瞳科技。11月27日，TikTok母公司字节跳动正与沙特阿拉伯 Savvy Games 公司进行洽谈，计划出售旗下上海沐瞳科技有限公司。此次谈判意味着字节跳动重启了出售上海沐瞳科技有限公司的计划。**字节跳动若成功出售沐瞳科技，将是该公司对游戏业务的又一次重大调整。**原因在于：在字节跳动的游戏版图里，沐瞳科技侧重于拓展海外市场，朝夕光年则立足国内，同时探索海外发行，两者共同构建起字节跳动“研运一体”的游戏业务布局。具体消息仍需等待官方的进一步公布。

“安卓税”遭抵制，游戏厂商与渠道商之间博弈升级。近日，一场由游戏巨头主导的“抗税运动”正在全面爆发，安卓渠道50%的高额分成，已然成为游戏行业难以承受之重。游戏厂商对高额“安卓税”是行业发展到一定阶段的必然结果，其背后也存在多方面原因：1) 表面原因：渠道服务与价值不匹配。渠道服不仅分成比例高，还常常带来更多问题。玩家普遍反映渠道服更新慢、问题解决不及时。一旦手机厂商与游戏开发商合作终止，渠道服玩家就可能面临游戏停服的风险。2) 深层原因：游戏成本结构变化。大型手游的开发投入动辄数亿，上线后的买量推广更是巨额支出，后续运营推广还需持续投入。面对如此高昂的成本，50%的渠道分成已成为不可承受之重，游戏厂商不得不寻求降本增效之道。3) 根本原因：流量分配权转移。游戏厂商现在可以通过抖音、快手等平台直接触达目标用户，传统应用商店的入口价值大幅降低。

1.2.2 电商

【阿里巴巴】2025 淘宝双12狂欢节招商规则发布，官方立减+“捡宝”新玩法引爆年末大促：2025年淘宝双12狂欢节招商规则已正式公布，活动时间为12月8日至12日，预热期为12月6日至7日。核心玩法为“官方立减”，即单件商品直接减免，无需凑单。商家需以店铺维度报名并设置相应玩法，部分非活动商品可取消立减但须保留至少一款参与商品。

菜鸟海外仓迎“黑五”首波订单洪峰，单日发货量三位数增长。2025年“黑色星期五”期间，菜鸟海外仓在美国、德国、法国、西班牙等地迎来首波订单洪峰，单日发货量较日均水平实现三位数增长。为应对大促，菜鸟提前扩仓扩容、进行压力测试，并与全球头部电商平台系统直连，提升发货效率。依托智能预测系统和仓储管理系统，订单处理能力较平日提升近三倍，全力保障全球物流高峰履约。

【京东】京东收购 Ceconomy 进入关键阶段，将成 Fnac Darty 第二大股东。京东正推进对德国电子零售商 Ceconomy 的收购，交易金额超22亿欧元，首阶段已于11月14日完成，追加接受期至11月27日。由于 Ceconomy 持有法国零售巨头 Fnac Darty 22%股份，京东借此将成为其第二大股东。

【快手】快手发布 2026 春节招商通案，打造“玩逛看聚购”营销盛宴。快手发布2026春节招商通案，围绕“玩、逛、看、聚、购”五大维度，整合互动玩法、内容IP、达人资源

与 AIGC 技术，打造马年新春超级营销矩阵。2026 年，快手将通过新春互动会场、云上庙会、星晚晚会、乡村超级碗、超级品牌日等多元场景，助力品牌实现全链路品效销增长，并已吸引 150 多个品牌参与春节营销。

【微信小店】视频号推短视频带货激励计划，有玩家单月 GMV 超 1000 万。微信小店启动“带货短视频激励计划”，提供流量扶持与电商成长卡奖励，活动持续 40 天至 12 月 31 日。报名无店铺评分要求，仅需视频号开通短视频带货功能（粉丝≥1000 或为店铺自营账号）。

【OpenAI】ChatGPT 上线购物研究功能，助力智能决策。OpenAI 推出 ChatGPT 购物研究功能，通过自然语言理解与信息整合能力，帮助用户高效完成电商产品筛选与购买决策。该功能可主动提问、智能识别用户需求，并结合历史偏好生成个性化购买指南，涵盖产品推荐、对比分析及零售商链接。未来还将支持“即时结账”，实现从研究到购买的闭环。目前该功能已逐步向各版本用户开放。

1.2.3 影视

《疯狂动物城2》成中国影史进口动画电影单日票房冠军。截至11月25日19时29分，《疯狂动物城2》预售票房突破3亿，成为中国影史首部预售票房突破3亿的进口动画电影；据猫眼专业版数据统计，11月27日电影上映首日票房突破2.13亿，成中国影史进口动画电影单日票房冠军。对于中国市场来说，《疯狂动物城2》将助力年末票房大盘加速冲向500亿元大关，同时引爆线下联名消费潮流。据不完全统计，《疯狂动物城2》已官宣的IP联名活动近60个，合作品牌覆盖到潮玩、卡牌、服饰、零食、快餐、电商、手机、汽车等多个赛道。

短剧方向成为各个平台发展重点。抖音短剧版权中心启动春节激励计划，旨在打造春节档现象级短剧。11月27日，抖音短剧版权中心正式启动春节短剧专项激励计划：1）从激励程度来看，项目评级分为St、S、A三级，对应保底激励分别为200万、150万、80万元。宣发级剧目还可获得50-150万不等的宣发预算。2）就奖励机制而言，分成激励设置多元奖励机制：上线90天后，根据累计可分配收益给予8%-15%的额外激励；系列剧可享5%-10%的分成加成；符合重点品类的版权剧另有5%激励。3）在短剧内容题材方面，内容方向聚焦春节应景主题，包括萌娃福宝、春运回家、拜年等强春节场景内容，以及强温情情绪题材。同时重点征集都市情感、玄幻仙侠等高潜品类及优质IP改编作品。

快手推出「商业短剧首发扶持」政策，多角度帮助短剧“稳定起量”。11月25日，快手发布「商业短剧首发扶持」政策：1）就扶持程度而言，项目门槛按S/A/B档划分，重点覆盖首发时长、播放量达成要求及扶持比例等。例如S档可获得全链路扶持，爆款剧额外激励最高提升至+30%。2）方案对客户亦提出相应要求包括：剧集需按时上线、完成sDPA商品库搭建、保证投放力度与配合度，以及配合数据回馈与成本验证。3）若短剧未达到首发承诺或违规获取扶持资源，快手保留追回权益，并降低账户未来30天扶持等级。在面向首次在快手平台首发的短剧项目时，快手提供包括冷启提速、稳定跑量、爆款加码等多档激励，并通过IAP、IAA、直播多维场景的流量支持，帮助短剧从“冷启动”顺利过渡到“稳定起量”。

1.2.4 美妆

成分“顶流”PDRN热度持续上升，有望接替重组胶原蛋白在美妆行业引起新一轮热潮。作为一种新兴成分，PDRN在研究与讨论层面尚存诸多空白，但头部到新锐，已有多家美妆

企业集体布局，2024 年 12 月绽媵娅推出了 PDRN 能量棒，上市首月全网销售额即突破千万元，并登上天猫精华新品榜。而 PDRN 能量棒也成为护肤领域又一潜力大单品，正式点燃了 PDRN 成分的市场热度：润百颜推出了紧致充盈精粹水，通过专研“双核 PDRN”，可实现“细胞级年轻”；被水羊股份收购的法国轻奢院线修护品牌佩尔赫乔，其明星产品融雪面膜 PDRN 浓度高达 0.4%；环亚集团院线专业护理品牌幽雅 DNA 钠蛋白晶钻驻颜冻干套则宣称采用“全国首创 PDRN 超分子微球技术”。2025 年世博会期间，欧莱雅中国发布了行业首份聚焦 PDRN 的白皮书——《多聚脱氧核糖核苷·酸（PDRN）护肤应用：科技与创新白皮书（2025）》，系统梳理了 PDRN 科学和应用全景图，在厘清相关风险与空白的同时，前瞻地构建了其在美妆领域的完整应用框架。据了解，欧莱雅集团已将 PDRN 应用于旗下品牌，首个落地领域为肌肤长寿。其中，兰蔻菁纯“逆龄”面霜是欧莱雅集团首款 PDRN 产品；巴黎欧莱雅推出的“超水光”精华作为品牌重磅新品，则第一次把水光院线效果引入护肤。此外，珀莱雅也在近期新备案的“珀莱雅源力科研修护双态精华乳喷雾”上，首次应用了 PDRN 这一成分。

从当前格局来看，PDRN 供应链“隐形垄断”，话语权仍掌握在少数企业手中。兰蔻和巴黎欧莱雅所用的 PDRN 技术，便源自华熙生物的发明专利（专利号：CN120859873A）；珀莱雅新备案的 PDRN 产品的生产方则是全球 ODM 巨头科丝美诗（8 月科丝美诗宣布与国内 PDRN 头部企业瑞吉明达成合作，并向全球市场推出首款重组三文鱼 PDRN 原料）；绽媵娅的“球 PDRN”技术则是源自母公司佰鸿集团，其纳米级微球递送系统已形成技术壁垒，而佰鸿集团已将相关技术体系开放给绽媵娅、FULCYTO.amie、绽发、瑞芬、满婷等品牌/工厂使用。整体来看，国内目前已有瑞吉明生物、润辉生物、华熙生物、佰鸿集团华澳生物、上海辉文生物、海雅透凝等企业完成 PDRN 医疗器械主文档登记工作，并成功开发多款不同来源的 PDRN 原料，除此之外，现代百朗德生物也在对 PDRN 原料进行提取技术革新，而科丝美诗、无锡科玛等国际代工厂则已手握自研专利 PDRN 原料。

2023 年全球多聚脱氧核糖核苷酸（PDRN）市场规模大约为 1.8 亿元，预计 2030 年将达到 30 亿元，2024-2030 期间年复合增长率高达 43%。而 PDRN “抗炎-修复-抗衰”的闭环功效，精准契合当代消费者的核心需求，且从三文鱼精巢提取的传统工艺，到如今华熙生物可基于合成生物技术开发、瑞吉明成功开发植物源 PDRN，原料端的创新持续拓宽应用边界，从热度来看，PDRN 有望接替重组胶原蛋白在美护行业引起新的关注。

1.2.5 玩具（积木、潮玩）

AI 陪伴硬件爆发之年，华为正式进军智能陪伴市场。2025 是 AI 陪伴硬件爆发之年，随着 AI 玩具市场年复合增长率高达 19.2%，预计到 2030 年将突破 320 亿美元。据统计，2025 年海内外共有超过 20 家陪伴类“AI+硬件”公司获得融资，其中单轮金额突破亿元的有跃然创新、灵宇宙、维他动力、玄源科技、乐聚机器人等。在定价方面，市场上同类 AI 陪聊机器人价格普遍在 500-1500 元区间。

11 月 25 日华为新品发布会上，华为常务董事、产品投资委员会主任、终端 BG 董事长余承东宣布推出陪聊机器人「智能憨憨」，售价 399 元，将于 11 月 28 日 10 时 08 分开售。华为以 399 元的定价，将高端 AI 技术平民化，直接引发行业震动。1) 从价格层面看，399 元的定价击穿了行业暴利，倒逼中小品牌降低价格、提升品质，此定价策略是华为对 AI 玩具市场的精准判断。据艾瑞咨询数据，2024 年中国 AI 玩具市场规模达 386 亿元，其中 300-500 元价格带的产品销量占比仅 12%，但用户需求缺口达 40%。“智能憨憨”的定价，恰好填补了这一空白，既满足了大众消费者的购买力，又通过高性价比快速抢占市场份额。2) 从标准层面看，华为开放了部分技术接口，推动行业形成统一的交互标准。3) 总体来看，

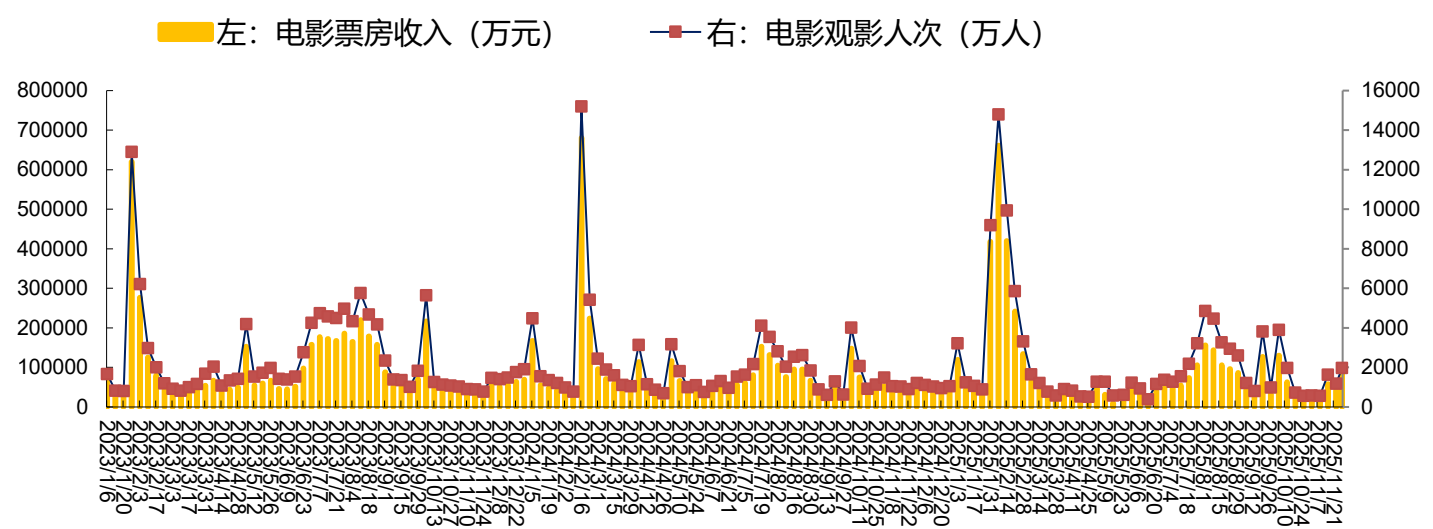
“智能憨憨”的成功将推动行业从‘拼价格、拼概念’转向‘拼技术、拼体验’，加速行业洗牌。

政府再发文刺激消费，潮玩被列入下一个“千亿级”消费市场。11月26日，工信部、国家发改委等六部委联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》，提出到2027年，形成3个万亿级消费领域和10个千亿级消费热点，其中千亿级消费热点包括潮玩珠宝首饰。当前，潮玩出海是中国文化创意产业与全球消费市场深度融合的必然产物。从产业逻辑看，潮玩出海标志着中国制造业从“代工生产”向“智造+文创潮玩行业已经涌现出一批优秀企业，泡泡玛特、名创优品、布鲁可等头部企业成为主力。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025 年 11 月 24 日至 2025 年 11 月 28 日（第 47 周），周度票房为 10.72 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《疯狂动物城 2》《狂野时代》《鬼灭之刃：无限城篇第一章 猗窝座再袭》，周票房分别为 9.37 亿元、0.56 亿元和 0.33 亿元。

图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 11 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 18 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 12 月 1 日	好好说再见	宁波影视艺术有限责任公司	北京环鹰时代文化传媒有限公司
2025 年 12 月 2 日	野果之歌	陕西润枝映画文化传媒有限公司	国影佳映(北京)文化传播有限公司
2025 年 12 月 3 日	夏	甘肃龙门影业有限公司	甘肃龙门影业有限公司
2025 年 12 月 5 日	控方证人	-	中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 12 月 5 日	猎杀游戏	派拉蒙影视策划(北京)有限公司	中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 12 月 5 日	我最特别的朋友	北京映画主义文化传播有限公司	北京环鹰时代文化传媒有限公司
2025 年 12 月 5 日	初吻	日本东宝株式会社	中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 12 月 5 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 12 月 5 日	祭屋	酷锐赫兹(北京)影视文化有限公司	索德博格(北京)影业有限公司
2025 年 12 月 5 日	清算	西安环球壹线影视文化有限公司	-
2025 年 12 月 5 日	昨日青春	-	华夏电影发行有限责任公司
2025 年 12 月 5 日	师情	北京盛福来影业有限公司	-
2025 年 12 月 5 日	最好的朋友	峨眉电影集团有限公司	中国电影产业集团股份有限公司
2025 年 12 月 6 日	得闲谨制	正午阳光(湖北)影视有限公司	-
2025 年 12 月 6 日	蜡笔小新：灼热的春日部舞者们	日本 SHIN-EI 动画株式会社	-
2025 年 12 月 6 日	内幕	英皇(北京)影视文化传媒有限公司	-
2025 年 12 月 6 日	比如父子	杭州果冻效应影视文化有限公司	三月谷雨(北京)文化传媒有限公司
2025 年 12 月 6 日	凌晨两点半 4	北京金亿乾坤影业有限公司	北京金亿乾坤影业有限公司

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江苏卫视的《凤凰台上》、浙江卫视的《山河枕》、湖南卫视的《水龙吟》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 11 月 24 日-2025 年 11 月 27 日）

CSM71 4+ 2025年11月24日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年11月25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	水龙吟	1.814	9.98	1	湖南卫视	水龙吟	1.623	9.05
2	上海东方卫视	他为什么依然单身	1.634	6.79	2	江苏卫视	凤凰台上	1.613	6.86
3	浙江卫视	山河枕	1.485	6.17	3	浙江卫视	山河枕	1.571	6.66
4	江苏卫视	凤凰台上	1.403	5.85	4	上海东方卫视	他为什么依然单身	1.449	6.12
5	北京卫视	唐朝诡事录之长安	1.373	5.71	5	北京卫视	唐朝诡事录之长安	1.431	6.03
6	上海东方卫视	多大事儿	0.824	4	6	上海东方卫视	多大事儿	0.783	3.69
7	深圳卫视	深情眼	0.572	2.43	7	上海东方卫视	重寻星光	0.643	3.25
8	安徽卫视	依依向北风	0.273	1.15	8	深圳卫视	深情眼	0.6	2.59
9	广东卫视	我的后半生	0.262	1.1	9	东南卫视	无忧渡	0.364	1.56
10	黑龙江卫视	女士的品格	0.261	1.09	10	广东卫视	我的后半生	0.272	1.16
11	天津卫视	为了一句话	0.202	0.85	11	黑龙江卫视	女士的品格	0.27	1.15
12	河南卫视	唐朝诡事录	0.115	0.47	12	安徽卫视	依依向北风	0.242	1.03
13	山东卫视	六姊妹	0.073	0.3	13	天津卫视	为了一句话	0.191	0.82
14	贵州卫视	深潜	0.069	0.29	14	北京卫视	沉默的荣耀	0.117	1.11
15	吉林卫视	奔腾年代	0.067	0.28	15	山东卫视	六姊妹	0.102	0.43
16	广东卫视	冰雪尖刀连	0.066	0.6	16	河南卫视	唐朝诡事录	0.092	0.4
17	江西卫视	信仰	0.066	0.28	17	陕西卫视	脱身	0.074	0.31
18	河北广播电视台卫视频道	灼灼韶华	0.064	0.27	18	广东卫视	冰雪尖刀连	0.071	0.61
19	陕西卫视	脱身	0.062	0.26	19	江西卫视	信仰	0.069	0.3
20	重庆卫视	潜渊	0.054	0.22	20	宁夏卫视	亮剑	0.065	0.28
中央	中央电视台综合频道	乌蒙深处	0.746	3.53	中央	中央电视台综合频道	乌蒙深处	0.851	4.04
中央	中央台八套	四喜	2.158	9.1	中央	中央台八套	大生意人	1.243	5.36

CSM71 4+ 2025年11月26日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年11月27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	水龙吟	1.875	9.32	1	浙江卫视	亦舞之城	1.739	7.26
2	江苏卫视	凤凰台上	1.55	6.61	2	湖南卫视	水龙吟	1.711	8.28
3	上海东方卫视	他为什么依然单身	1.466	6.21	3	江苏卫视	凤凰台上	1.676	7.12
4	北京卫视	唐朝诡事录之长安	1.437	6.09	4	浙江卫视	山河枕	1.554	6.67
5	浙江卫视	山河枕	1.059	5.54	5	上海东方卫视	四喜	1.338	5.66
6	上海东方卫视	重寻星光	0.761	3.8	6	北京卫视	唐朝诡事录之长安	1.319	5.57
7	深圳卫视	深情眼	0.516	2.24	7	上海东方卫视	重寻星光	0.792	3.83
8	黑龙江卫视	女士的品格	0.358	1.53	8	深圳卫视	深情眼	0.611	2.64
9	东南卫视	无忧渡	0.296	1.27	9	广东卫视	唐朝诡事录之西行	0.398	1.7
10	广东卫视	唐朝诡事录之西行	0.288	1.23	10	湖南卫视	幸福触手可及	0.358	3.69
11	安徽卫视	依依向北风	0.241	1.04	11	黑龙江卫视	女士的品格	0.283	1.2
12	天津卫视	为了一句话	0.208	0.9	12	东南卫视	无忧渡	0.236	1.01
13	河南卫视	唐朝诡事录	0.095	0.42	13	天津卫视	为了一句话	0.212	0.91
14	广东卫视	冰雪尖刀连	0.088	0.84	14	安徽卫视	依依向北风	0.208	0.89
15	河北广播电视台卫视频道	狂飙	0.083	0.53	15	山东卫视	六姊妹	0.147	0.62
16	山东卫视	六姊妹	0.081	0.34	16	河南卫视	唐朝诡事录	0.095	0.41
17	陕西卫视	脱身	0.076	0.32	17	河北广播电视台卫视频道	狂飙	0.097	0.56
18	吉林卫视	奔腾年代	0.076	0.32	18	贵州卫视	深潜	0.075	0.32
19	江西卫视	深潜	0.075	0.32	19	江西卫视	信仰	0.074	0.32
20	江西卫视	信仰	0.066	0.29	20	湖北卫视	我是刑警	0.074	0.31
中央	中央电视台综合频道	乌蒙深处	0.598	4.39	中央	中央电视台综合频道	乌蒙深处	0.901	4.27
中央	中央台八套	大生意人	1.14	4.91	中央	中央台八套	大生意人	1.222	5.24

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《现在就出发 第三季》、《喜人奇妙夜 第2季》、《音乐缘计划2》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 11 月 24 日-2025 年 11 月 27 日）

◀ 前一天

日榜 2025年11月24日/周一 ▾

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ①

综艺

当日热度

1

现在就出发 第三季

9727.51

—

腾讯视频独播 上线 31 天

2

奔跑吧·天路篇

9166.87

—

多平台开播 上线 3 天

3

音乐缘计划 2

8592.99

↑2

多平台开播 上线 32 天

4

喜人奇妙夜 第2季

8532.99

↓1

腾讯视频独播 上线 60 天

5

快乐趣吹风

7905.54

↑3

优酷独播 上线 60 天

◀ 前一天

日榜 2025年11月25日/周二 ▾

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ①

综艺

当日热度

1

现在就出发 第三季

9255.15

—

腾讯视频独播 上线 32 天

2

音乐缘计划 2

9119.21

↑1

多平台开播 上线 33 天

3

奔跑吧·天路篇

9020.03

↓1

多平台开播 上线 4 天

4

喜人奇妙夜 第2季

8781.76

—

腾讯视频独播 上线 61 天

5

快乐趣吹风

8283.87

—

优酷独播 上线 61 天

◀ 前一天

日榜 2025年11月26日/周三 ▾

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ①

综艺

当日热度

1

现在就出发 第三季

9253.27

—

腾讯视频独播 上线 33 天

2

音乐缘计划 2

9145.34

—

多平台开播 上线 34 天

3

奔跑吧·天路篇

8643.38

—

多平台开播 上线 5 天

4

喜人奇妙夜 第2季

8561.29

—

腾讯视频独播 上线 62 天

5

快乐趣吹风

8381.25

—

优酷独播 上线 62 天

◀ 前一天

日榜 2025年11月27日/周四 ▾

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ①

综艺

当日热度

1

现在就出发 第三季

9318.48

—

腾讯视频独播 上线 34 天

2

喜人奇妙夜 第2季

8613.98

↑2

腾讯视频独播 上线 63 天

3

音乐缘计划 2

8565.22

↓1

多平台开播 上线 35 天

4

快乐趣吹风

8333.24

↑1

优酷独播 上线 63 天

5

你好种地少年第3季

8204.42

↑3

爱奇艺独播 上线 36 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 11 月 28 日，页游数据更新如下：最热门的为《超 000000 氪打金》和《全自动化·挂机服》。

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	超000000氪打金	8.6	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	全自动化·挂机服	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	超超超变合击版	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	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《仙逆 H5-半载破界，乾坤新章》《三角洲行动》《遗弃之地》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《三角洲行动》《英雄联盟手游》。

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：11月28日 21:10~至今	数据更新时间：11月28日 19:30~至今	数据更新时间：11月28日 22:21~至今
1 仙逆H5-半载破界，乾坤新章 总榜:19名 千万互娱	1 迷雾北境 总榜:1名 厦门快爆网络科技有限公司	1 王者荣耀 总榜:3名 Shenzhen Tencent Tianyou Technolo...
2 三角洲行动 总榜:23名 Shenzhen Tencent Tian...	2 家园、异星与猎人 总榜:2名 Black Pearl Games Limited	2 三角洲行动 总榜:5名 Shenzhen Tencent Tiany...
3 遗弃之地 AD 总榜:50名 Horlor Games	3 火山的女儿：再度重逢 总榜:3名 X.D. Network Inc.	3 英雄联盟手游 总榜:6名 Shenzhen Tencent Tiany...
4 酋长你别跑 总榜:71名 广州市精灵网络科技有限公司	4 坐在罐子里的人 总榜:7名 Noodlecake	4 和平精英 总榜:7名 Shenzhen Tencent Tiany...
5 绘梦日记 总榜:83名 HongKongSkyhorseCult...	5 鬼谷八荒 总榜:8名 Guangzhou Dahuang Net...	5 无尽冬日 AD 总榜:8名 Shanghai Qingdi Technol...

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
002624.SZ	完美世界	2025 年 11 月 28 日	关于公司实际控制人减持股份的预披露公告
300785.SZ	值得买	2025 年 11 月 26 日	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人减持股份
601599.SH	浙文影业	2025 年 11 月 26 日	关于董事、高级管理人员减持股份结果公告
300043.SZ	星辉娱乐	2025 年 11 月 24 日	关于控股股东股份减持计划的预披露公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2025 年临近收官，迎 2026 年的同时也是十五五启幕的新篇章，文化国企在十五五开局中肩负文化强国建设的重任，且在 AI 时代关注文化国企如何借力科技赋能应用也成为新发展支点。2026 年看国企借力 AI 践行文化强国，转折点看 AI 赋能文化传媒新增量。AI 已不再是“辅助”，而成为新成本曲线与盈利曲线的起点，AI+应用，看 AI 国产化对内容价值的重估，优质内容借力 AI 也具有较好杠杆效应，也为传媒走向智媒行业带来较大推动，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。国企与民企有望共同续写 AI 赋能应用新叙事。投资端，第一维度，可关注文化国企代表如中信出版、东方明珠、芒果超媒等；第二维度，可关注 AI 赋能传媒，在各个领域应用代表如数字营销、直播电商、文旅、科普、动漫、内容、体验经济等；可关注奥飞娱乐、姚记科技、蓝色光标、浙文互联、浙数文化、风语筑、恺英网络、上海电影、横店影视、万达电影、姚记科技、遥望科技、值得买、华策影视、名创优品、B 站等。

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，中信出版 300788（央企，文化强国建设主要担当之一，积极拥抱 AI，大众阅读头部企业持续具韧性，IP 运营与内容生态构建加速，线上渠主流平台均覆盖，中信书店聚焦商旅消费、城市文化消费、潮流消费三大消费场景）；**奥飞娱乐 002292**（受益国产 IP+AI，已本土 IP 为匙，开启中国文化全球新篇，拥有“超级飞侠”“喜羊羊”等 IP 矩阵，也将受益 AI+陪伴赛道，已推出奥飞 Q 宠 x 港金福，黄金萌粒手串）；**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，以梅赛德斯-奔驰文化中心为支点，从探索从“单体场馆”向“平台协作”升级；2025 年 11 月，东方明珠出资 4.999 亿元参与设立专项投资基金，该专项投资基金拟通过股权投资方式，受让取得 H3C Technologies Co., Limited（新华三）部分股权）；**芒果超媒 300413**（参与张家界重整投资，芒果内容 IP 与流量资源有望落地到文旅场景，拓宽业务边界）；**蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，出海收入占比高，积极拥抱 AI 且已拉动收入，同时以技术创新推动数字文化与实体经济深度融合，落地运营《华夏漫游之北京中轴线》《华夏漫游之千年一序滕王阁》《华夏漫游之千年奇遇剑门关》等数字内容作品）；**万达电影 002739**（院线龙头，践行 IP+技术+场景+体验经济”的创新，推动影院从单一观影场所升级为文化社交平台）；**华策影视 300133**（作为剧集龙头持续探索新范式，在 AI 生成漫画及动态漫领域已开展前瞻性布局，短剧通过国际流媒体平台及自有 APP Daily Short 等渠道出海）；**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）；**风语筑 603466**（体验经济代表，静待减持落地，与字节跳动旗下即梦 AI 达成合作，强化 AI3D 战略布局）；**锋尚文化 300860**（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）；**遥望科技 002291**（直播电商代表企业，关注主业修复进展）；**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，已上线全场景智能阅读助手“AI 乐乐”）；**上海电影 601595**（关注 IP 驱动的周边衍生品经济）；**横店影视 603103**（从进口片到贺岁档，下沉市场仍具增量，横店影视旗下横店影视制作有限公司已经成立“大横小竖”短剧品牌）；**浙文互联 600986**（静待减持完成，研发生成式引擎优化智能体 Hochi GEO 已上线）；**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，2025 年 11 月《闪耀吧！噜咪》游戏已取得版号）；**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**（作为全球领先的数字内容资产保护与交易服务商，致力于运用 AI 技术赋能数字文化产业，打造新的数字基础设施，促进知识产权价值的流通与释放）；**美图 1357**（美图设计室正式推出电商设计 Agent，“一句话生成专业电商物料”，进一步提升设计效率）；**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**（受益促消费新方案，推动婴童产品精细化、品质化、智能化发展，大力推广喂养护理类，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）；**毛戈平 1318**（静待公司以“东方美学”突破全球中高端美妆市场）；**名创优品 9896**（受益促销服新方案鼓励传统商超、购物中心、商业街设计改造引入“谷店”或集合潮玩店）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-11-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	7.70	0.13	0.21	0.27	60.25	36.67	28.52	买入
300413.SZ	芒果超媒	25.92	0.73	0.86	1.06	35.54	30.14	24.45	买入
002605.SZ	姚记科技	23.56	1.30	1.42	1.53	18.13	16.59	15.40	买入
603096.SH	新经典	19.08	0.82	1.25	1.43	23.24	15.26	13.34	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.73	-0.12	0.18	0.23	-93.30	59.61	46.65	买入
603466.SH	风语筑	9.98	-0.23	0.35	0.51	-43.83	28.51	19.57	买入
603103.SH	横店影视	16.92	-0.15	0.43	0.56	-111.32	39.35	30.21	买入
600986.SH	浙文互联	9.61	0.11	0.20	0.22	90.57	48.05	43.68	买入
300788.SZ	中信出版	30.31	0.62	0.86	1.06	48.57	35.24	28.59	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	16.41	0.10	0.43	0.52	164.92	38.16	31.56	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.10	-0.19	0.10	0.16	-47.17	91.00	56.88	买入
002291.SZ	遥望科技	7.40	-1.08	0.13	0.17	-6.88	56.92	43.53	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	31.68	0.20	0.52	0.75	157.69	60.92	42.24	买入
600637.SH	东方明珠	9.72	0.20	0.52	0.75	48.87	18.69	12.96	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	187.82	-3.23	1.93	4.01	-58.15	97.32	46.84	买入
1357.HK	美图公司	7.83	0.18	0.18	0.24	43.48	43.48	32.61	买入
1318.HK	毛戈平	82.58	2.18	2.36	3.00	37.88	34.99	27.53	买入
0325.HK	布鲁可	69.43	-2.69	4.42	6.05	-25.81	15.71	11.48	买入
9896.HK	名创优品	35.36	2.10	1.94	2.65	16.84	18.25	13.37	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	64.29	1.69	3.35	4.05	38.04	19.20	15.87	未评级
0772.HK	阅文集团	34.16	-0.21	1.22	1.26	-162.67	27.93	27.09	未评级
3738.HK	阜博集团	4.56	0.05	0.09	0.13	83.73	50.71	34.02	未评级
9992.HK	泡泡玛特	204.56	2.35	8.88	12.58	87.05	23.04	16.26	未评级
0700.HK	腾讯控股	556.45	20.49	24.37	27.90	27.16	22.84	19.95	未评级
1024.HK	快手-W	61.70	3.48	4.14	4.80	17.73	14.90	12.85	未评级
3690.HK	美团-W	93.27	5.66	-1.03	3.68	16.48	-90.72	25.33	未评级
2331.HK	李宁	15.80	1.17	0.96	1.07	13.56	16.54	14.74	未评级
IQ.O	爱奇艺	15.50	0.11		0.07	140.91		220.81	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=0.9100 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0779 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。