

2026年05月01日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 5月承上启下 标的布局进行时

—传媒行业周报

推荐(维持)

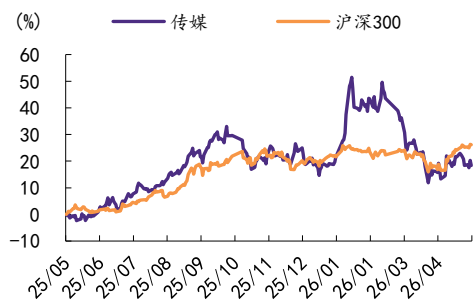
投资要点

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)	-0.7	-17.4	21.7
沪深300	6.2	2.1	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：群核上市重燃空间智能与3D内容新供给迎五一暑假档》2026-04-19
- 2、《传媒行业周报：关注超跌内需与AI应用》2026-04-12
- 3、《传媒行业周报：AI估值模型获共识 AI时代关注审美经济驱动的内需与应用》2026-04-05

## 本周观点更新

2026 二季度，5 月具承上启下，内需角度看，5 月是暑假档的前奏，暑假也是电影节、电商节、内容产品、可选消费的主要节点，2026 年暑假也可关注世界杯与电竞赛事，从游戏、电影、潮玩到国漫、展览体验经济等，叙事融合的新品供给有望推动企业业绩新增亮点；AI 端看，DeepSeek 发布 V4 后其多模态的进展再获关注（2026 年 4 月 30 日 DeepSeek 发布《Thinking with Visual Primitives》论文），海外头部企业发布 2026 年资本开支也为行业奠定较好基础。

## 本周重点推荐个股及逻辑

A 股可关注，儒意电影 002739（β 与 α 双受益；头部电影院线内容企业后续有望受益内容 β 回暖）；博纳影业 001330（AI 电影《三星堆未来往事》获龙标有成为 2026 年新增量）；中信出版 300788（关注后续 AI 业务推进，探索 IP 衍生运营）；恺英网络 002517（AI 孵化公司极逸人工智能公司新融资有望提升 PE）；完美世界 002624（游戏新品《异环》留存数据较好以及关注后续暑假电竞赛事）；电魂网络 603258（梦三国 IP 有望受益电竞赛事）；姚记科技 002605（2026 年公司将围绕“AI 技术驱动、全球化布局、精细化运营、人才梯队升级”四大主线推动）；奥飞娱乐 002292（关注真人特摄剧《星夜铠》）；风语筑 603466（作为数字创意龙头企业，2026 年 4 月与北京人形机器人创新中心达成战略合作）；蓝色光标 300058（作为数字营销头部企业，AI 拉动新收入，关注其港股上市进展）；华策影视 300133（剧集内容头部企业代表，关注算力业务推动 PE）；顺网科技 300113（受益消费级边缘算力特有卡位优势）；芒果超媒 300413（关注内容作品新进展，关注融媒体践行文化与科技应用）；港股可关注，B 站 9626（AI 驱动广告商业化效率提升，代理游戏产品《三国百将牌》已上线）；美图 1357（发布 RoboNeo Agent Teams，关注美图影像节）；阿里巴巴 9988（数字员工 QoderWake 正式发布全面覆盖企业和个人场景的需求）；腾讯 0700（游戏推动 eps，提升 pe 待看 AI 业务新进展）；万咖壹联 1762（作为 AI 手机 Agent 特有卡位，新获投资后关注其 AI 板块新布局）；青瓷游戏 6633（关注迪士尼 IP 新游《迪士尼书境传奇》进展）；智谱 2513（首次发布 GLM-5 Coding Agent 推理工程实践）；泡泡

玛特 9992 (IP 跨界加速落地, 打开生活方式消费品类拓展空间); 名创优品 9896 (成立 AI 创新部, 推动业务决策与办公领域协同化升级, 加速 “AI+IP” 落地); 布鲁可 0325 (推出漫威争锋、星球大战超越版等新品拼装模型); 毛戈平 1318 (高端国货美妆品牌力持续强化, 关注海外门店拓展)

## ■ 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	2026-4-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	8.74	0.13	0.10	0.15	68.39	87.40	58.27	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.44	0.73	0.71	0.82	26.66	27.38	23.71	买入
002605.SZ	姚记科技	20.49	1.30	1.42	1.53	15.77	14.43	13.39	买入
603096.SH	新经典	18.44	0.82	1.25	1.43	22.46	14.75	12.90	买入
300058.SZ	蓝色光标	17.12	-0.12	0.18	0.23	-148.87	95.11	74.43	买入
603466.SH	风语筑	9.72	-0.23	-0.04	0.27	-42.69	-243.00	36.00	买入
603103.SH	横店影视	20.66	-0.15	0.43	0.56	-135.92	48.05	36.89	买入
600986.SH	浙文互联	9.99	0.11	0.20	0.22	94.16	49.95	45.41	买入
300788.SZ	中信出版	35.58	0.62	0.68	0.87	57.39	52.32	40.90	买入
002739.SZ	儒意电影	10.11	-0.43	0.24	0.58	-23.44	42.13	17.43	买入
300251.SZ	光线传媒	14.78	0.10	0.43	0.52	148.54	34.37	28.42	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.32	-0.19	0.05	0.10	-43.13	166.40	83.20	买入
002291.SZ	遥望科技	6.70	-1.08	0.13	0.17	-6.23	51.54	39.41	买入
300148.SZ	天舟文化	4.16	0.04	0.09	0.12	105.85	46.22	34.67	买入
601595.SH	上海电影	24.25	0.20	0.52	0.75	120.71	46.63	32.33	买入
600637.SH	东方明珠	9.98	0.20	0.22	0.24	50.18	45.36	41.58	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	147.31	-3.23	2.83	4.28	-45.61	52.05	34.42	买入
1357.HK	美图公司	3.64	0.18	0.13	0.27	20.24	28.03	13.49	买入
1318.HK	毛戈平	63.10	2.18	2.36	3.00	28.95	26.74	21.03	买入
0325.HK	布鲁可	54.78	-1.61	2.54	3.18	-34.03	21.57	17.23	买入
9896.HK	名创优品	24.80	2.12	2.10	2.31	11.70	11.81	10.74	买入
9992.HK	泡泡玛特	137.68	2.35	9.53	11.22	58.59	14.45	12.27	买入
2508.HK	圣贝拉集团	3.50	-11.94	0.17	0.32	-0.29	20.61	10.95	买入
2400.HK	心动公司	54.65	1.69	3.14	4.10	32.34	17.40	13.31	未评级
0772.HK	阅文集团	21.51	-0.21	-0.25	1.06	-102.43	-86.04	20.28	未评级
3738.HK	阜博集团	2.74	0.05	0.08	0.11	50.34	34.27	25.36	未评级
0700.HK	腾讯控股	409.70	20.49	24.31	26.87	20.00	16.85	15.25	未评级
1024.HK	快手-W	37.57	3.48	4.15	3.55	10.80	9.05	10.58	未评级
3690.HK	美团-W	72.91	5.66	-3.54	-1.67	12.88	-20.60	-43.72	未评级
2013.HK	微盟集团	1.28	-0.57	-0.06	-0.02	-2.24	-21.31	-62.07	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.33	0.00	0.04	0.06	887.49	33.28	23.27	未评级
2331.HK	李宁	17.71	1.17	1.02	1.17	15.20	17.36	15.10	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=0.87581 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.8628 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（2026 年 2026 年 4 月 27 日-2026 年 4 月 30 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2026 年 4 月 27 日-2026 年 4 月 30 日）.....	7
图表 3：2023 年 1 月-2026 年 4 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（2026 年 2026 年 4 月 27 日-2026 年 4 月 29 日）.....	12
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2026 年 4 月 27 日-2026 年 4 月 30 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.....	19

# 1、行业观点和动态

## 1.1、传媒行业回顾

市场综述：2026年4月27日-2026年4月30日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为0.79%、1.12%、0.26%。细分到传媒各子行业来看，网络彩票指数涨幅较大，移动互联网指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为祖龙娱乐、粤传媒、金陵体育，分别上涨28.85%、26.46%、25.32%；跌幅Top3分别为每日互动、浙文互联、\*ST国化，分别下跌21.87%、18.78%、14.26%。

**2026年一季报总结。**传媒板块不含港股看，2024~2026年一季度板块营收分别为1247.6、1300.1、1356.0亿元，同比分别为+5.4%、+4.2%、+5.0%；传媒板块总归母净利润（不含港股）从2020Q1的70.6亿元增加至2026Q1的108.4亿元，2026Q1传媒板块总归母净利润与2023Q1趋同，2023Q1、2024Q1、2025Q1、2026Q1传媒板块总归母净利润同比增速分别为+17%、-34%、+45%、+6%，其中游戏板块盈利能力居前，大幅亏损企业较少，传媒板块季度业绩总体稳定。

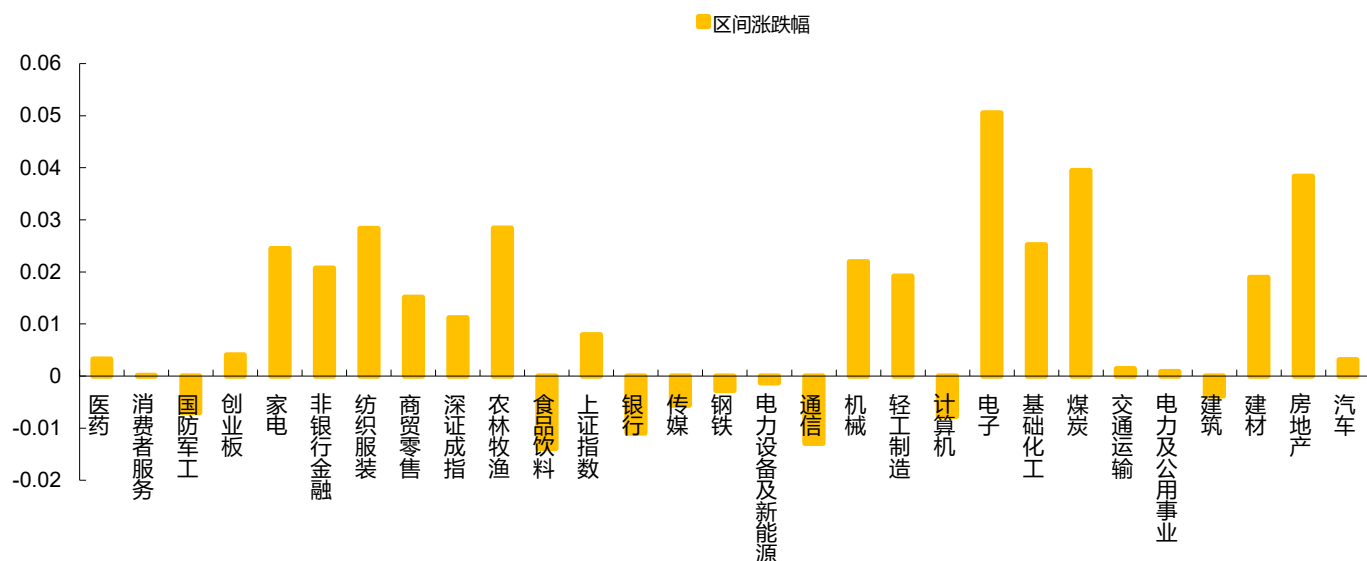
**AI端，2026年一季度AI原生App整体规模4.13亿人，应用层通过社交场景抢占心智。**2026年1-4月，AI高速发展，从1月的Geo到2月Seedance、3月Open Claw及4月的DeepSeek，AI市场的发展路径从“认知普及”到“能力执行”再到“业务增量”，AI技术的深度赋能也在推动中国互联网全面转向智能经济新阶段。用户端，AI的原生用户App的月均用户规模达4.13亿（同比+84.1%），AI原生App用户呈现年轻用户为核心基本盘，2026年春节期间的AI营销与场景运营也带来用户跃升；企业端也在借力AI进行业务的重构，截止2026年3月的月活用户看豆包AI App月活用户3.45亿人、千问App月活用户1.66亿人，DeepSeek月活用户1.27亿人；AI时代字节跳动旗下豆包稳居中国市场冠军，豆包App也在加强功能加法，从交互升级，再到电商闭环再到模型升级与硬件加持，同时阿里旗下千问AI借助自身生态优势，从生活全场景切入，阿里旗下的千问AI成为用户的生活管家，AI时代的新入口，也带来传统移动互联网的估值承压模型企业也在硬件端探索，如豆包从耳机到手机，以及OpenAI拟加码硬件预期，AI企业也在积极进行护城河的建立，AI的竞争，从“单点技术”到“生态协同”。海外企业发布财报，从谷歌到Meta再到微软财报中凸显出，AI商业化渐入验证期，变现模式多元化（SaaS订阅、广告业务、算力与芯片售卖等），同时2026年资本开支看，2026年财年谷歌Alphabet资本开支1800~1900亿美元，Meta资本开支拟1250~1450亿美元，微软资本开支拟1900亿美元，亚马逊资本开支拟2000亿美元，海外的头部企业资本开支也为2026年AI发展奠定较好基础。

**内需端，从暑假档到世界杯与电竞赛事，内需角度看，已步入2026年第二季度，五一档后暑假档接棒，2026年新增量仍可看世界杯与电竞赛事。电影端，五一档后即可看暑假档下看新供给，主旋律电影《四渡》、国产科幻电影《群星闪耀时》、追光动画电影《三国第一部争洛阳》均定档2026暑假档，多元题材重磅影片的陆续定档有望助力观影回暖，同时新片端也可关注《转念花开》《欢迎来到龙餐馆》《蛮荒禁地》《旺铺开业指南》《澎湖海战》的定档进展，“电影+”边界持续拓宽拉动票根经济，电影票串联起观影、文旅、购物、聚餐等全链条消费，驱动线下实体经济；从银幕到生活，从内容到产业，电影也在撬动虚实融合新体验经济。2026年美加墨世界杯将于6月12日至7月20日举行，由美国、加拿大、墨西哥三国联合承办，这也是世界杯史上首次扩军至48队，其中梅西、C罗、姆巴佩对决赛事有望拉动赛事热度，传媒角度看，体育赛事代表可关注力盛体育，同时体育经纪与线下大屏赛事可关注儒意电影（在影片排映的同时积极拓展电影之外的内容**

供给，在大银幕上引入体育游戏赛事、话剧、演唱会等跨界内容）；2026 年除了体育赛事世界杯之外，也可关注电竞赛事，例如上海举办世界级赛事 CAC 2026、电竞赛事 DOTA2 国际邀请赛（The International, TI），可关注恺英网络、完美世界、电魂网络、顺网科技等。

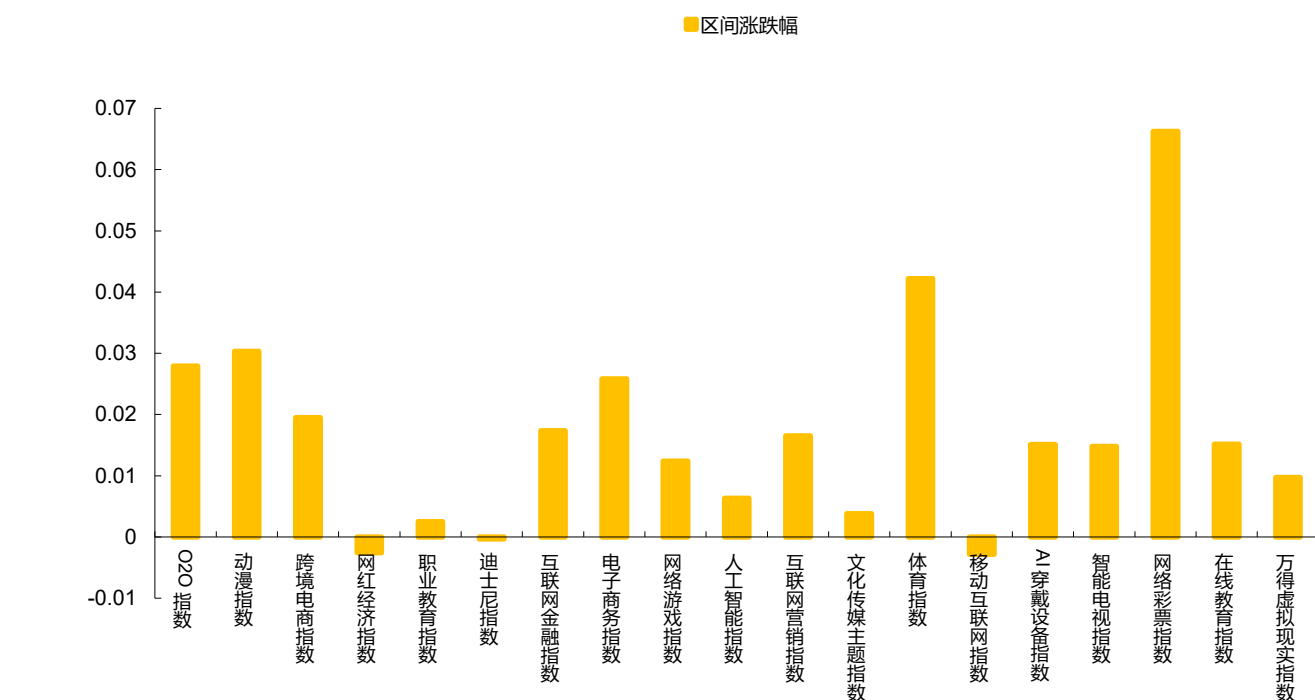
**产业链代表企业小红书进展。**2026 年 4 月，小红书宣布新一轮组织升级，小红书 App 月活用户已超过 4 亿，将全面整合社区、电商、商业化三大业务及公司技术体系，AI 端小红书成立以 AI 为核心的一级部门 Dots，建设从模型研发、基础设施、工程到产品的完整技术体系，海外端，正式成立海外业务部门 Rednote；小红书社区文化（从人、内容、传播节点看生活兴趣社区）带动数字营销、内容商业化，小红书用户从早期的“商品种草”发展为“生活指南”，再到 2025 年“你的生活兴趣社区”，小红的商业化边界也在持续拓宽。小红书有望拉动数字营销、电商、优质内容向上等板块，可关注姚记科技、奥飞娱乐、中信出版、儒意电影、蓝色光标、引力传媒、布鲁可、b 站、美图、芒果超媒等。

图表 1: 各行业周度涨跌幅 (2026 年 4 月 27 日-2026 年 4 月 30 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 4 月 27 日-2026 年 4 月 30 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

**4月游戏版号常态释放，精品化或成突围关键。**4月29日，国家新闻出版署公布了4月网络游戏审批信息，本期合计核发147款国产网络游戏、7款进口网络游戏版号，另有13款游戏完成审批信息变更。本轮版号发放延续常态化审批节奏，多家头部游戏企业重点产品顺利过审，反映行业供给端稳步修复，企业自研产品储备正有序释放。**头部厂商层面**，腾讯、网易两大头部企业核心产品均完成版号落地。腾讯旗下《弧光猎人》（英文名：Arc Raiders）为Embark工作室开发的撤离射击品类产品，该作于2025年11月率先开启海外运营，截至目前全球销量突破1500万份，并斩获TGA 2025最佳多人游戏奖项，本次国内版号获批，将为产品本土化运营及国内市场落地提供核心支撑。根据网易在2026年2月财报电话会中的披露，该作预计于2026年第三季度正式上线。作为网易自研体系中的新锐力量，Joker事业部此前已展现出较强的创新能力，《遗忘之海》的获批意味着网易在2026年的产品管线进一步明晰，有望为其下半年业绩增长提供支撑。**中型厂商层面**，本轮版号清单涵盖多款具备细分赛道增长潜力的优质新品。风澜游戏《群星征途 2117》（原名《代号 Space》）定位中式科幻军事SLG，项目核心团队具备头部游戏研运成熟经验，现阶段已启动2026年公测预约工作。巨人网络《冰雪之笼》、益世界《三国有良田》、好玩友网络《绮梦异谭》等产品相继获批，体现中小游戏厂商持续深耕垂直品类、丰富细分赛道供给的发展思路。**从产品结构来看**，本期获批内容仍以移动端游戏为核心，客户端及跨端产品占比相对偏低，休闲轻量化产品与重度长线化产品同步获批，国内游戏市场正逐步实现品类多元化布局与商业化模式的协调发展。

整体而言，国内游戏行业正呈现出供给端提质扩容、竞争格局分层演进的总体特征。头部企业依托海外成熟产品本土化回流、自研管线持续迭代巩固市场份额，中小研发团队则通过特色题材与差异化玩法构建竞争优势。版号审批的常态化推进，产品品质的门槛效应将进一步凸显，行业整体有望在向精品化、全球化方向深入发展的过程中实现结构性升级。

### 1.2.2 电商

**【TikTok】TikTok 一季度 GMV 近翻番，全球化布局加速。**2026年Q1 TikTok Shop 全球 GMV 达 274.53 亿美元，同比增长 95%。美国站贡献近 70 亿美元，在欧美市场占据主导；东南亚仍是核心基本盘，总 GMV 超 190 亿美元。同时，墨西哥、西班牙等新兴市场实现爆发式增长。

**【京东】京喜 2025 年订单量增长 2 倍，企业购聚焦“五一”出行场景。**2025 年京喜订单量增长 2 倍，GMV 同比增长 10 倍，年复购率达 50%；京喜小店商家数突破 135 万，订单量与 GMV 分别同比增长 60%和 50%。此外，京东企业购数据显示，五一假期出行服务成交额同比倍增，其中购物卡券增长超 10 倍。平台上线“五一初夏出游”专场，覆盖数码、差旅、户外等多品类，提供低至 5 折优惠及 3000 元新客补贴。

**【抖音】抖音电商香氛品类爆发，年销量超 1 亿单。**2025 年抖音电商产业带香氛商

品累计售出超 1 亿单。开启店播的香氛商家数同比增长 115%，直播销售额增长超 86%。中式线香成为最畅销品类，直播销售额破千万的商家数量同比增长 77%。目前香氛消费呈现多功能与智能化趋势，温控香薰灯、智能扩香器等创新产品持续热销。

**【快手】快手电商全域协同成效显著，GMV 同比增长超 15%。** 2025 年，快手电商 GMV 同比增长超 15%，电商内容流量增长超 17%。通过构建“短视频种草-直播间认知-搜索比价-货架下单”的消费链路，平台搜索量同比增长超 50%，商城新买家增速超 36%。平台正致力于打破场域孤岛，进一步完善“逛-搜-买”的闭环逻辑。

**【美团】浣熊食堂推出“放心小店激励计划”，助力商家品质化转型。** 美团旗下浣熊食堂面向 2026 年 4 月至 6 月新签约入驻的优质商家，提供最高连续 9 个月的现金激励。商家若满足食安等级（A 级或 B 级）且外卖月实付金额达标，即可获得梯度技术服务费返现。月实付金额  $\geq 8$  万元的商家可获 100% 返还，旨在推动行业从低价竞争转向品质积累。

### 1.2.3 影视

**阿里发布 HappyHorse 1.0，视频生成迈向“生成+编辑一体化”阶段。** 4 月 27 日，阿里巴巴视频生成模型 HappyHorse 1.0 开启灰测，该模型基于原生多模态架构，提供视频生成与视频编辑一体化能力，支持文生视频、图生视频、多图参考生成及视频二次编辑，并可实现 15 秒多镜头叙事、1080P 输出。价格端，720P 与 1080P 生成成本分别约为 0.9 元/秒、1.6 元/秒，会员价格进一步降至 0.44 元/秒、0.78 元/秒。当前 AI 视频生成正从“单点生成能力”向“全流程内容生产工具”升级，应用场景已覆盖广告、电商、短剧及社媒创意等多个领域。随着模型能力提升与成本下降，视频内容生产门槛持续降低，行业竞争重点逐步从模型效果转向效率、稳定性与商业化落地能力。**从产品能力看，HappyHorse 1.0 的核心升级在于将“生成+编辑”打通，解决了传统 AI 视频工具在多元素修改、风格统一与细节一致性上的痛点，提升了内容二次创作与工业化生产的可行性。**同时，多输入形式（文本、图片、多图）与多场景适配能力，有助于覆盖从创意生成到素材加工的完整链路。从商业化角度看，其定价体系具备较强性价比，**叠加阿里云百炼平台与千问 App 入口**，有望快速触达专业创作者与企业客户，强化模型在实际生产场景中的渗透率。整体来看，HappyHorse 1.0 的推出，标志着 AI 视频工具正从“生成演示”走向“生产工具”，有望进一步推动广告、电商及短视频内容的规模化生产。对阿里而言，该模型有助于完善其多模态 AI 生态，强化在 AIGC 内容生产链条中的竞争力；对行业而言，也意味着视频生成赛道正在加速进入效率驱动与应用落地阶段。

**五一档票价下探叠加供给扩容，市场修复仍以结构性回暖为主。** 截至 4 月 29 日 18 时，档期共有 11 部新片开启预售，累计预售票房突破 5000 万元。票价端，首日平均票价约为 36.8 元，较去年同期的 39.6 元有所下降，主要因片方主动下调最低结算票价（A/B 类城市分别下调至约 30 元/25 元）；供给端，2026 年五一档定档影片达 18 部，显著高于 2025 年的 10 部。**具体来看，2026 年“五一”档呈现“票价下调+供给扩容”的组合特征。**一方面，结算票价下探有助于提升观影性价比，带动观影人次与上座率回升；另一方面，多达 18 部影片集中上映，供给明显改善，但也导致流量分散，短期难以形成单一强爆款。当前档期呈现“头部领跑+多片分流”的格局，《寒战 1994》预售占比达 42%、排片超 30%，具备头部引领作用；同时，《10 间敢死队》《给阿嬷的情书》等影片具备口碑驱动潜力，可能在档期后半段释放长尾效应。整体来看，市场更偏向“多片共生”而非单片爆发。票价策略

调整叠加供给恢复，有助于推动五一档观影需求回，长期来看，行业修复仍依赖头部优质内容供给，后续暑期档表现仍是决定全年票房走势的关键变量。

#### 1.2.4 美护

国货美妆竞争迈入成熟期，头部集中与盈利分化并行。2025 年国货美妆 TOP10 业绩全面落地，行业正式步入成熟竞争阶段。规模端，珀莱雅以 105.97 亿元营收成为唯一破百亿企业，上美股份以 91.78 亿元紧随其后，双龙头格局确立；巨子生物、贝泰妮、自然堂、毛戈平等稳居 50 亿元梯队，行业头部集中趋势持续强化。盈利能力分化进一步拉开差距。巨子生物实现归母净利润 19.15 亿元、毛利率 80.3%，构建“高毛利+高净利”模型；毛戈平毛利率达 84.8%，高端彩妆溢价能力突出；珀莱雅、上美股份等头部企业净利润均突破 10 亿元，其中上美股份净利润同比增长 43.7%，增长质量较高。相比之下，部分企业仍面临利润承压甚至亏损，反映行业已进入以盈利质量为核心的竞争阶段。从竞争结构看，行业呈现三大趋势：一是头部集中度提升，百亿龙头出现标志着国货美妆迈入“寡头竞争”阶段，资源持续向头部聚集；二是品牌战略分化，单品牌深耕与多品牌矩阵并行，自然堂、贝泰妮等依靠核心单品牌实现稳定增长，珀莱雅、上美则通过副品牌打造第二增长曲线；三是竞争逻辑由“冲规模”转向“提利润”，功效护肤与高端彩妆等高毛利赛道优势持续凸显。整体来看，国货美妆已从流量驱动的增量扩张阶段，进入以产品力、品牌力和供应链能力为核心的存量竞争阶段。未来行业集中度有望进一步提升，具备技术壁垒与品牌矩阵能力的头部企业，将在新一轮竞争中持续扩大优势。

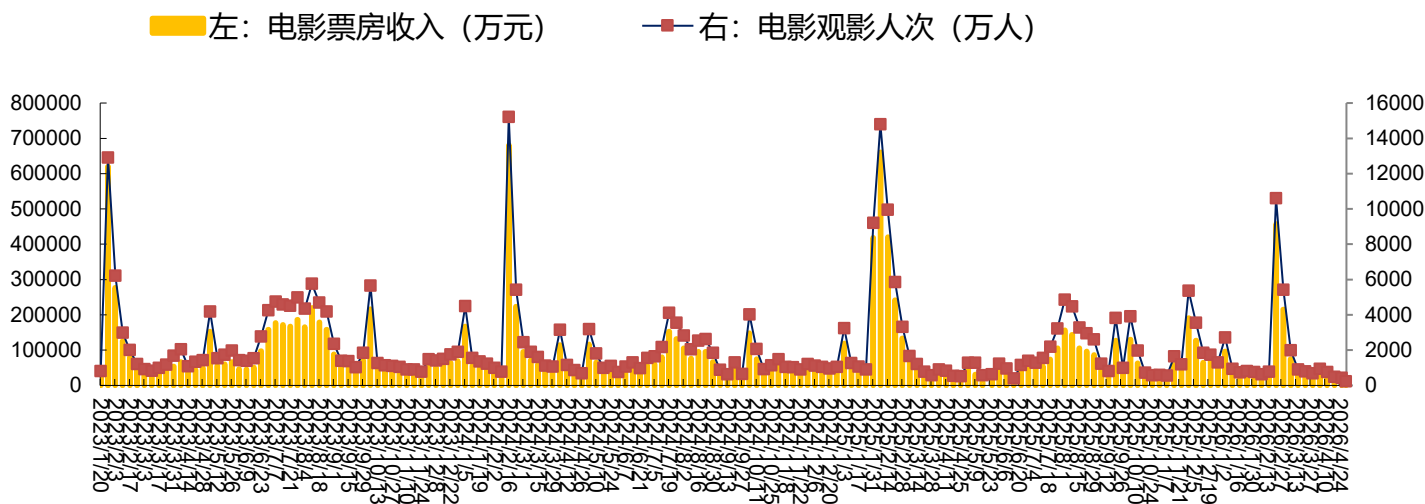
#### 1.2.5 玩具（积木、潮玩）

泡泡玛特多元跨界加速，IP 驱动下生活方式扩张持续深化。近期，泡泡玛特密集推进 IP 跨界，例如 aespa 联名系列于 4 月 30 日上线、5 月 1 日线下发售，与九号公司合作推出多款电动车联名车型，以及公司于 4 月 30 日推出首款家电 LABUBU 冰箱，定价 5999 元、全球限量 1998 台（两款各 999 台），上线即售罄，预约人数超 6 万人，二级市场价格一度升至 2 万+元，溢价约 2.5 倍。具体来看，公司正从“潮玩产品”向“IP 驱动的生活方式消费”升级：通过联名（娱乐）、出行（电动车）及家电（冰箱）等多场景渗透，将 IP 延伸至更高频及更高客单价消费领域。以 LABUBU 冰箱为例，其硬件配置为入门级（约 121L），但通过限量发售、编号体系与设计还原，强化“收藏品+情绪价值”属性，实现溢价与快速去化，延续公司在盲盒等产品中已验证的 IP 溢价能力；商业模式上，公司仍采用“IP 设计+OEM 生产”的轻资产路径，核心聚焦 IP 运营与渠道放大。整体来看，泡泡玛特的跨界动作，标志着其商业模式正从“产品驱动”进一步向“IP 驱动”升级。短期内，相关新品对业绩贡献有限，但其核心价值在于验证 IP 在高客单价与多元场景中的变现能力。中长期看，若该模式能够在更多品类中复制，公司有望提升单客价值、延长用户生命周期，并逐步向“IP 生活方式品牌”转型，打开更广阔的增长空间。

### 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2026年4月27日-2026年4月30日（第17周），周度票房为1.17亿元，周度电影票房Top3分别为《穿普拉达的女王2》《寒战1994》《迈克尔·杰克逊：巨星之路》，周票房分别为0.17亿元、0.13亿元和0.12亿元。

图表 3：2023年1月-2026年4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10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
2026年5月4日	浴血困牛山	贵州三点红文化影视传媒有限公司	华夏电影发行有限责任公司
2026年5月4日	恐怖直播	昆明华飞影业有限公司	-
2026年5月4日	怨宅	昆明华飞影业有限公司	-
2026年5月8日	真人快打2	美国新线影片公司	华夏电影发行有限责任公司
2026年5月8日	蛇杀诡影	橙风破浪(北京)文化传媒有限公司	-
2026年5月8日	青铜葵花	上海恩乔依影视传媒有限公司	为民放映(北京)文化传媒有限公司
2026年5月8日	深空移魂	北京皓仙文化传媒有限公司	索德博格(北京)影业有限公司
2026年5月8日	我在苏州学非遗	苏州市广播电视总台	大象点映(上海)网络技术有限公司
2026年5月8日	炒青	陕西合禾影视文化传播有限公司	西安盛典长安院线有限责任公司
2026年5月8日	逢生:直面癌症	微医乐问大数据科技(天津)有限公司	梅瓴数字传媒(嘉兴)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浙江卫视的《冰湖重生》、上海东方卫视的《蜜语纪》、湖南卫视的《夏末初见》。

图表 5：电视剧情况（2026 年 4 月 27 日-2026 年 4 月 29 日）

CSM71 4+ 2026年4月27日 (周一) 省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2026年4月28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	浙江卫视	冰湖重生	1.782	7.84	1	上海东方卫视	蜜语纪	1.657	6.67
2	江苏卫视	冰湖重生	1.652	7.25	2	浙江卫视	冰湖重生	1.532	6.19
3	上海东方卫视	蜜语纪	1.494	6.56	3	湖南卫视	夏末初见	1.515	6.94
4	北京卫视	八千里路云和月	1.473	6.47	4	北京卫视	八千里路云和月	1.486	
5	湖南卫视	夏末初见	1.115	6.36	5	江苏卫视	冰湖重生	1.477	5.95
6	上海东方卫视	原罪	0.829	4.19	6	上海东方卫视	原罪	0.951	4.32
7	深圳卫视	生命树	0.533	2.39	7	深圳卫视	生命树	0.488	2
8	东南卫视	许我耀眼	0.226	1	8	安徽卫视	骄阳似我	0.385	1.56
9	黑龙江卫视	北上	0.207	0.91	9	东南卫视	许我耀眼	0.24	0.98
10	广东卫视	生命树	0.191	0.85	10	江西卫视	无尽的尽头	0.179	0.74
11	江西卫视	沉默的荣耀	0.18	0.8	11	广东卫视	生命树	0.167	0.68
12	北京卫视	唐朝诡事录之长安	0.092	0.81	12	黑龙江卫视	北上	0.148	0.6
13	重庆卫视	潜行者	0.073	0.33	13	北京卫视	唐朝诡事录之长安	0.102	1.21
14	广东卫视	黄雀	0.071	0.68	14	湖北卫视	人世间	0.09	0.37
15	天津卫视	工人大院	0.063	0.28	15	河南卫视	乌云之上	0.076	0.31
16	河南卫视	乌云之上	0.061	0.26	16	天津卫视	工人大院	0.073	0.3
17	湖北卫视	人世间	0.057	0.25	17	山东卫视	锦绣芳华	0.062	0.25
18	山东卫视	锦绣芳华	0.049	0.21	18	宁夏卫视	父母爱情	0.057	0.23
19	陕西卫视	孤舟	0.038	0.17	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	破晓	0.057	0.23
20	宁夏卫视	父母爱情	0.037	0.16	20	四川卫视	正当防卫	0.055	0.22
中央	中央电视台综合频道	金关	1.028	4.96	中央	中央电视台综合频道	金关	1.174	5.19

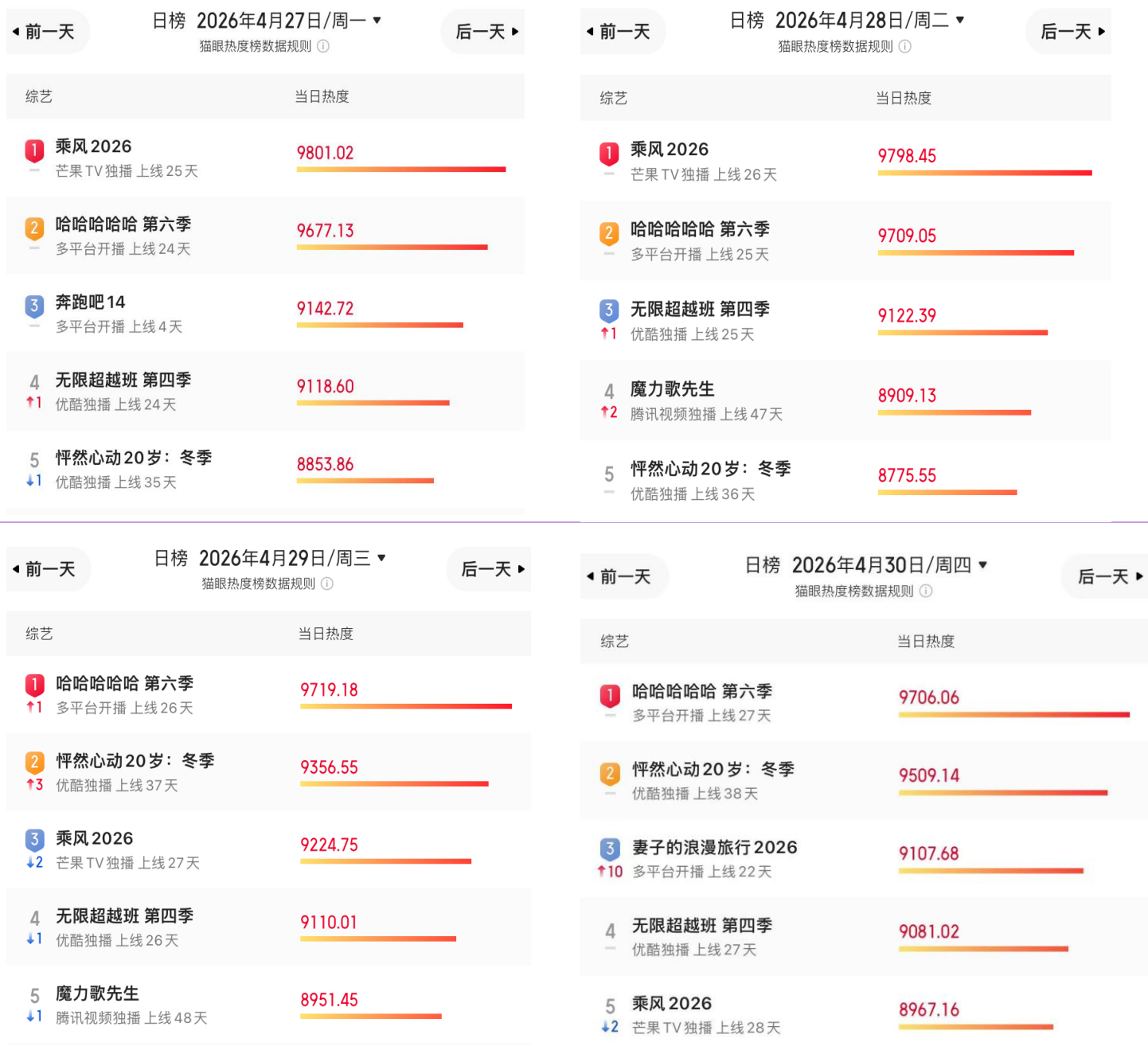
CSM71 4+ 2026年4月29日 (周三) 省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	上海东方卫视	蜜语纪	1.59	6.58
2	浙江卫视	冰湖重生	1.483	6.15
3	湖南卫视	夏末初见	1.439	6.73
4	北京卫视	八千里路云和月	1.407	5.83
5	江苏卫视	冰湖重生	1.381	5.71
6	上海东方卫视	原罪	0.958	4.48
7	深圳卫视	暗潮缉凶	0.498	2.1
8	安徽卫视	骄阳似我	0.336	1.4
9	东南卫视	许我耀眼	0.192	0.8
10	江西卫视	无尽的尽头	0.176	0.75
11	黑龙江卫视	北上	0.168	0.7
12	广东卫视	生命树	0.123	0.51
13	北京卫视	唐朝诡事录之长安	0.088	0.76
14	广东卫视	黄雀	0.076	0.7
15	湖北卫视	人世间	0.075	0.31
16	云南广播电视台卫视频道(一套)	破晓	0.072	0.36
17	河南卫视	暗潮缉凶	0.071	0.29
18	宁夏卫视	父母爱情	0.059	0.25
19	山东卫视	锦绣芳华	0.058	0.24
20	天津卫视	工人大院	0.055	0.23
中央	中央电视台综合频道	金关	1.222	5.51

资料来源：卫视小露电，华鑫证券研究

## 1.5、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示，周度全网热度榜靠前的综艺有《乘风 2026》、《魔力歌先生》、《哈哈哈哈哈 第六季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2026 年 4 月 27 日-2026 年 4 月 30 日）



资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

## 1.6、游戏市场

截至 2026 年 4 月 30 日，页游数据更新如下：最热门的为《刀剑笑之霸刀》和《000000 氪超变》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况



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《乱涂彩世界》《王者荣耀世界》《异环》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《恋与深空》《和平精英》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况



资料来源：七麦数据截图，华鑫证券研究

## 2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
000681.SZ	视觉中国	2026年4月28日	关于实际控制人减持股份触及1%及5%整数倍的公告
300010.SZ	豆神教育	2026年4月30日	关于公司董事、高级管理人员增持公司股份的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

2026 二季度，5 月具承上启下，**内需角度看**，5 月是暑假档的前奏，暑假也是电影节、电商节、内容产品、可选消费的主要节点，2026 年暑假也可关注世界杯与电竞赛事，从游戏、电影、潮玩到国漫、展览体验经济等，叙事融合的新品供给有望推动企业业绩新增亮点；**AI 端看**，DeepSeek 发布 V4 后其多模态的进展再获关注（2026 年 4 月 30 日 DeepSeek 发布《Thinking with Visual Primitives》论文），海外头部企业发布 2026 年资本开支也为行业奠定较好基础。**投资标的维度看**，可关注电影游戏剧集等内容供给标的（万达电影、恺英网络、博纳影业、中信出版、完美世界、电魂网络、b 站、顺网科技、姚记科技、青瓷游戏、华策影视等）；可关注 AI 应用板块标的（美图、B 站、蓝色光标、中信出版、风语筑、姚记科技、恺英网络、万咖壹联、引力传媒、天龙集团、汇量科技等）。

## 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，**万达电影 002739**（ $\beta$ 与 $\alpha$ 双受益；头部电影院线内容企业后续有望受益内容 $\beta$ 回暖，自身 $\alpha$ 片单弹性，2026年主投作品有望上映，也有望受益AI新技术发展，关注更名儒意电影后业务新进展）；**博纳影业 001330**（主投主控影片《四渡》定档暑假档有望助力2026年业绩回暖，AI电影《三星堆未来往事》获龙标有成为2026年新增量）；**中信出版 300788**（大众阅读央企积极践行国企改革，关注后续AI业务推进，探索IP衍生运营）；**恺英网络 002517**（主业游戏业务稳健夯实EPS，AI孵化公司极逸人工智能公司新融资有望提升PE）；**完美世界 002624**（游戏新品《异环》留存数据较好以及关注后续暑假电竞赛事）；**电魂网络 603258**（年报利空落地，关注股权收购进展推动公司业务困境反转，梦三国IP有望受益电竞赛事）；**姚记科技 002605**（2026年公司将围绕“AI技术驱动、全球化布局、精细化运营、人才梯队升级”四大主线，推动移动游戏、互联网创新营销、扑克牌三大业务板块协同发展，有望受益字节跳动与小红书产业链）；**奥飞娱乐 002292**（AI+IP垂类代表企业，关注真人特摄剧《星夜铠》）；**风语筑 603466**（作为数字创意龙头企业，特有的体验经济有望承接AI具身智能到AI眼镜的应用场景需求，2026年4月与北京人形机器人创新中心达成战略合作）；**蓝色光标 300058**（作为数字营销头部企业，2025年业绩扭亏为盈，AI拉动新收入，关注其港股上市进展）；**华策影视 300133**（剧集内容头部企业代表，推出剧集《太平年》后践行科技赋能内容，算力业务推动PE）；**顺网科技 300113**（受益消费级边缘算力特有卡位优势）；**芒果超媒 300413**（关注内容作品新进展，关注融媒体践行文化与科技应用）；**港股可关注，B站 9626**（AI驱动广告商业化效率提升，代理游戏产品《三国百将牌》已上线）；**美图 1357**（2026年业绩向好可期，AI时代具审美经济竞争力，发布RoboNeo Agent Teams，关注美图影像节）；**阿里巴巴 9988**（继成立ATH后阿里推出AI模型HappyHorse1.0，数字员工QoderWake正式发布全面覆盖企业和个人场景的需求）；**腾讯 0700**（游戏推动eps，提升pe待看AI业务新进展）；**万咖壹联 1762**（作为AI手机Agent特有卡位，新获投资后关注其AI板块新布局）；**青瓷游戏 6633**（关注迪士尼IP新游《迪士尼书境传奇》进展）；**智谱 2513**（AI时代新估值模型TAC即token architecture capacity渐获共识，首次发布GLM-5 Coding Agent推理工程实践）；**泡泡玛特 9992**（IP跨界加速落地，打开生活方式消费品类拓展空间）；**名创优品 9896**（成立AI创新部，推动业务决策与办公领域协同化升级，加速“AI+IP”落地）；**布鲁可 0325**（推出漫威争锋、星球大战超越版等新品拼装模型）；**毛戈平 1318**（高端国货美妆品牌力持续强化，关注海外门店拓展）

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-4-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	8.74	0.13	0.10	0.15	68.39	87.40	58.27	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.44	0.73	0.71	0.82	26.66	27.38	23.71	买入
002605.SZ	姚记科技	20.49	1.30	1.42	1.53	15.77	14.43	13.39	买入
603096.SH	新经典	18.44	0.82	1.25	1.43	22.46	14.75	12.90	买入
300058.SZ	蓝色光标	17.12	-0.12	0.18	0.23	-148.87	95.11	74.43	买入
603466.SH	风语筑	9.72	-0.23	-0.04	0.27	-42.69	-243.00	36.00	买入
603103.SH	横店影视	20.66	-0.15	0.43	0.56	-135.92	48.05	36.89	买入
600986.SH	浙文互联	9.99	0.11	0.20	0.22	94.16	49.95	45.41	买入
300788.SZ	中信出版	35.58	0.62	0.68	0.87	57.39	52.32	40.90	买入
002739.SZ	儒意电影	10.11	-0.43	0.24	0.58	-23.44	42.13	17.43	买入
300251.SZ	光线传媒	14.78	0.10	0.43	0.52	148.54	34.37	28.42	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	8.32	-0.19	0.05	0.10	-43.13	166.40	83.20	买入
002291.SZ	遥望科技	6.70	-1.08	0.13	0.17	-6.23	51.54	39.41	买入
300148.SZ	天舟文化	4.16	0.04	0.09	0.12	105.85	46.22	34.67	买入
601595.SH	上海电影	24.25	0.20	0.52	0.75	120.71	46.63	32.33	买入
600637.SH	东方明珠	9.98	0.20	0.22	0.24	50.18	45.36	41.58	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	147.31	-3.23	2.83	4.28	-45.61	52.05	34.42	买入
1357.HK	美图公司	3.64	0.18	0.13	0.27	20.24	28.03	13.49	买入
1318.HK	毛戈平	63.10	2.18	2.36	3.00	28.95	26.74	21.03	买入
0325.HK	布鲁可	54.78	-1.61	2.54	3.18	-34.03	21.57	17.23	买入
9896.HK	名创优品	24.80	2.12	2.10	2.31	11.70	11.81	10.74	买入
9992.HK	泡泡玛特	137.68	2.35	9.53	11.22	58.59	14.45	12.27	买入
2508.HK	圣贝拉集团	3.50	-11.94	0.17	0.32	-0.29	20.61	10.95	买入
2400.HK	心动公司	54.65	1.69	3.14	4.10	32.34	17.40	13.31	未评级
0772.HK	阅文集团	21.51	-0.21	-0.25	1.06	-102.43	-86.04	20.28	未评级
3738.HK	阜博集团	2.74	0.05	0.08	0.11	50.34	34.27	25.36	未评级
0700.HK	腾讯控股	409.70	20.49	24.31	26.87	20.00	16.85	15.25	未评级
1024.HK	快手-W	37.57	3.48	4.15	3.55	10.80	9.05	10.58	未评级
3690.HK	美团-W	72.91	5.66	-3.54	-1.67	12.88	-20.60	-43.72	未评级
2013.HK	微盟集团	1.28	-0.57	-0.06	-0.02	-2.24	-21.31	-62.07	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.33	0.00	0.04	0.06	887.49	33.28	23.27	未评级
2331.HK	李宁	17.71	1.17	1.02	1.17	15.20	17.36	15.10	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=0.87581 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=6.8628 元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

## 5、风险提示

- (1) 产业政策变化风险
- (2) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (3) 行业竞争风险
- (4) 编播政策变化风险
- (5) 影视作品进展不及预期以及未获备案风险
- (6) 宏观经济波动的风险

## ■ 传媒新消费组介绍

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

**何春玉：**金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

## ■ 证券分析师承诺

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

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

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

行业投资评级说明：

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

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

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

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公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。