

传媒

行业快报

供给侧显卡迭代+国补扩围，多线共振赋能生态应用端

投资要点

- ◆ **事件：**北京时间1月7日上午，英伟达在CES 2025上正式发布了全新显卡RTX 50系列，售价相比上代下降，性能显著提升。1月8日，国务院新闻办公室举行政策例行吹风会，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品按售价的15%给予补贴（单件补贴上限500元）。供给侧显卡硬件重磅迭代，显著降本提质增效，政策端补贴让利消费者，多线共振助力应用侧AI和游戏等产业发展。
- ◆ **供给侧显卡重磅迭代，长效赋能生态应用端。**新的50系显卡共包含4款，分别是RTX 5070、RTX 5070Ti、RTX5080和旗舰级的RTX 5090，售价分别为549美元、749美元、999美元和1999美元（分别约合4023元、5489元、7322元和14651元）。RTX 50系列性能是上一代Ada的3倍，系列基础款RTX 5070在性能上便可媲美上代旗舰款RTX4090，显著升级或预示着游戏和图形处理领域将迎来全新变革。头部硬件厂商宣布显卡重磅迭代，AI PC进程提速，软硬件协同赋能AI应用、游戏等内容领域提质增效。
- ◆ **移动设备补贴扩围，持续为智能娱乐注入动能。**国家发改委、财政部、商务部、中国人民银行、市场监管总局有关负责人介绍加力扩围实施“两新”政策有关情况，会间宣布扩围支持消费品以旧换新：个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品（单件销售价格不超过6000元）可享受按产品售价的15%给予补贴，每人每类产品可补贴1件，每件补贴上限500元。据《2024年中国游戏产业报告》，2024年中国移动游戏市场实际销售收入2382.17亿元，同比增长5.01%，再创市场收入新纪录；我国客户端游戏市场实际销售收入679.81亿元，同比增长2.56%。主要得益于头部长青游戏表现稳定，以及多部热门移动游戏新品跨端发行。政策端持续补贴以手机、平板等为主体的移动设备，供给侧让利消费者；叠加跨端优质内容禀赋，有望多线共振赋能AI应用和游戏等产业繁荣。
- ◆ **投资建议：**显卡硬件迭代，性能显著提升；移动设备国补政策扩围，软硬件多线共振赋能AI应用和游戏等产业发展。建议关注：腾讯控股、网易-S、哔哩哔哩-W、汤姆猫、昆仑万维、三七互娱、恺英网络、巨人网络、吉比特、神州泰岳、中手游、顺网科技、掌趣科技、中青宝、蓝色光标、因赛集团、天娱数科、捷成股份、上海电影、快手-W、姚记科技、视觉中国、万兴科技等。
- ◆ **风险提示：**政策波动性、宏观环境波动风险、显卡等硬件表现不及预期等。

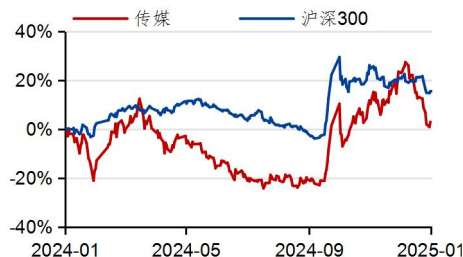
投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-12.0	7.16	-12.0
绝对收益	-16.63	1.47	1.82

分析师

倪爽

 SAC执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

报告联系人

闫誉怀

yanyuhuai@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：“跨端+IP”注入动能，关注PC游戏复苏趋势-华金证券-传媒-行业快报 2025.1.3
- 传媒：跨年观影热度迭起，重磅IP云集春节档-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.29
- 传媒：CES 2025开幕在即，持续关注“AI+场景”落地进度-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.29
- 传媒：自播直播促进线上消费，内容达人为电商业务注入强动能-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.28
- 传媒：上海发布人工智能新方案，AI算力供需双端或迎催化-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.28
- 传媒：“启元重症大模型”发布，“AI+”落地应用再提速-华金证券-传媒-行业快报 2024.12.27



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn