

IP 经济形态不断发展壮大，智能穿戴市场潜力凸显

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 03 月 17 日

行业事件:

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，对大宗消费更新升级行动及消费品质提升行动给出要求，要加大消费品以旧换新支持力度，积极实施产品购新补贴，开发原创知识产权（IP）品牌，强化消费品牌引领，并支持新型消费加快发展。

投资要点:

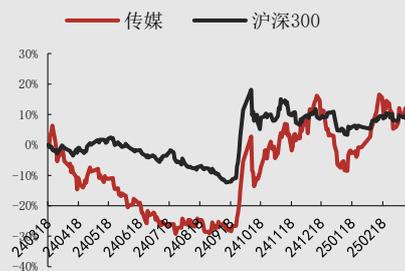
IP 市场潜力充足，强化消费品牌引领。《提振消费专项行动方案》强调要将中华优秀传统文化融入产品设计，支持开发 IP 品牌，促进动漫、游戏、电竞及其周边衍生品等消费，开拓国货“潮品”国内外增量市场。我们认为近年来以 IP 为核心的经济形态不断发展壮大，成为了内容商业模式的核心驱动力，“内容为王”逻辑恒定不变，《黑神话：悟空》及《哪吒 2》倚靠中国独有的 IP，深入挖掘和创新传统文化元素，细致打磨品质内容，将中国传统 IP 中文化内涵与现代价值观进行融合重构，激发用户及观众共鸣，为打造具有中国特色的 IP 品牌贡献力量；同时在二次元文化普及和年轻消费者需求变化的双重推动下，“谷子经济”应运而生并迅速崛起，市场规模快速增长，潜力充足，国产 IP 将成为“谷子经济”重点布局方向，并带动传统商城转型，为线下消费市场增添活力。

智能穿戴作为高成长性消费新赛道，市场潜力凸显。《提振消费专项行动方案》还着重强调开展“人工智能+”行动，加速推动智能穿戴等新技术新产品开发与应用推广，开辟高成长性消费新赛道，并推动大宗耐用消费品绿色化、智能化升级，实施数码产品的购新补贴。我们认为 AI 智能眼镜是目前市场布局智能穿戴的核心方向之一，自 2024 年起，国内市场包含传统眼镜制造商、AR 厂商、消费电子企业及互联网厂商积极布局 AI 眼镜领域，它作为集成多功能于一体的 AI 技术载体，从精准适配到场景全面覆盖，以提供全方位的效率型刚需服务为最终目标，被视作切入 AI 智能终端市场的突破口，同时在购新补贴的促进下，销量有望得到显著提升，市场潜力凸显。

投资建议：建议关注：1) 具备优质 IP 储备或垂直领域深耕能力的出版行业公司；2) 已有生成式 AI 应用落地、布局 AI 眼镜的公司；3) 游戏储备丰富、研发能力较强的游戏行业头部公司；4) IP 储备丰富，运营能力较强的影视行业头部公司。

风险因素：政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

2 月四款重点新游上线，《龙之谷世界》IP 市场价值凸显

深化部署文化惠民工程，文化与科技融合助力发展新兴文化业态

2 月版号发放量维持高位，IP 系列作品受到市场关注

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师：李中港

执业证书编号：S0270524020001

电话：02032255208

邮箱：lizg@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。