

2025年11月29日

传媒

数字音乐发展迅速，平台赋能消费生态

投资要点

- ◆ **事件：**QuestMobile 数据显示，汽水音乐 2025 年 9 月月活跃用户规模已达 1.2 亿，凭借低价策略和集团流量优势快速崛起，冲击音乐市场格局。
- ◆ **中国数字音乐市场总规模持续增长，多业态融合趋势加快。**据《中国数字音乐产业报告（2024）》数据，2024 年包括在线音乐、在线 K 歌、音乐短视频等在内的中国数字音乐市场总规模约为 2113.5 亿元，相较 2023 年增长 10.8%。其中，我国在线音乐和音乐短视频（含以音乐作为背景的短视频）市场规模分别达到 293.5 亿元和 538.5 亿元，分别同比增长 22.39% 和 10.1%。在线音乐作为数字音乐产业的核心驱动力，助力整体生态的创新与多元发展。2024 年，数字音乐突破单一内容形态的局限，嵌入游戏、影视、动漫等数字内容生态，成为连接用户、内容与场景的核心媒介。
- ◆ **音乐 APP 市场竞争格局重塑，平台正主导音乐内容的“入口分发”。**QuestMobile 数据显示，2025 年 9 月移动音乐 APP 行业月活跃用户规模 TOP5 分别是酷狗音乐、QQ 音乐、网易云音乐、汽水音乐、酷我音乐，月活跃用户分别为 21018 万、18976 万、14722 万、12039 万、11254 万，其中汽水音乐月活跃用户同比增长率达到 90.7%。2025 年 9 月汽水音乐与酷狗音乐、QQ 音乐徘徊用户数分别达到 2149 万、2158 万，且同比分别大幅提升 63.9% 和 72.9%，市场竞争格局加剧；QQ 音乐与网易云音乐互为最大的徘徊用户来源，且同比小幅下降 3%，用户在两平台间双向流动达到暂时动态平衡点。在短视频时代，音乐的发现路径改变，《2022 抖音音乐生态报告》数据显示，80% 的用户会通过抖音等短视频平台发现新的音乐。汽水音乐内容和抖音打通，依靠抖音导流、算法推荐以及免费使用三大优势高效完成用户积累。
- ◆ **AI 加速渗透全产业链环节，重新定义平台内容价值逻辑。**文化与科技融合为数字音乐产业发展注入动力，据《中国数字音乐产业报告（2024）》数据，音乐播客借助技术实现体验升级，AI 语音生成与虚拟主播降低创作门槛，视听融合的沉浸体验推动听众规模持续扩大。趣丸科技旗下的天谱乐推出国内首个对话式 AI 音乐创作 Agent——Tunee，通过降低创作门槛和提供一站式服务，满足用户的核心需求。咪咕音乐推出首个 AI 音乐智能体“AI 小亮”，“音乐+”与“AI+”构成咪咕音乐最核心动能，用科技手段重新定义产业价值逻辑。AI 音乐融入从创作到消费的完整产业链，未来，中国数字音乐产业将迈入 AI 驱动与跨界融合的新发展阶段。
- ◆ **投资建议：**数字音乐市场在用户跨平台流动中格局重塑，其增长核心或将从用户规模扩张转向由 AI 技术与生态融合驱动的价值深挖。建议关注：蓝色光标、天娱数科、引力传媒、易点天下、腾讯音乐-SW 等。
- ◆ **风险提示：**AI 技术发展不及预期、音乐版权不确定性、相关政策不确定性等。

行业快报

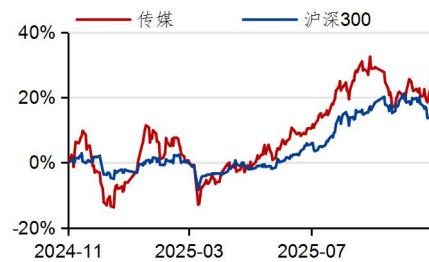
投资评级

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	6.23	-1.14	8.6
绝对收益	2.71	0.27	25.49

分析师

倪爽

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

分析师

王延森

SAC 执业证书编号: S0910525100001
wangyansen@huajinsc.cn

相关报告

传媒：大模型创新加速，AI 多领域应用开启新维度-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.22

传媒：AI 应用生态加速升级，驱动多领域价值重构-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.22

传媒：双十一生态竞争深化，AI+即时零售双轮赋能-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.20

传媒：演出规模或为主导，政策与跨域消费迎增长-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.14

蓝色光标：稳踞出海营销主航道，AI 驱动公司价值释放-华金证券-传媒-蓝色光标-公司点评 2025.8.31

捷成股份：多元变现成效显著，AI+短剧+出海构建新增长-华金证券-传媒-捷成股份-公司点评 2025.8.31

浙文互联：净利润高增，数字文化与 AI 算力构筑新成长极-华金证券-传媒-浙文互联-公司点评 2025.8.31



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、王延森声明，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