

2026年01月16日

AI浪潮叠加政策东风，掘金北交所游戏动画数字创意资产

北交所研究团队

——北交所策略专题报告

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790525050001

● 数字创意产业投资双主线：AI应用加速与北交所标的布局

数字内容制作行业以数字信息技术为支撑，是跨界融合多产业的战略性新兴产业，凭借高效制作、丰富表达等优势，满足大众高品质精神视觉需求，获国家政策重点扶持。我国居民可支配收入年均7.27%的增速推动消费升级，2024年文教娱乐消费占比达11.30%，叠加技术迭代，行业实现快速发展，2015-2023年我国文化及相关产业增加值年均增长10.25%，占GDP比重升至4.59%。下游游戏与动画行业为核心驱动力，2024年中国游戏市场规模3257.83亿元，对应外包市场规模25.75亿美元，2020-2024年增速11.00%超全球；全球动画市场规模4362亿美元，中国动画外包市场规模321.10亿元，2020-2024年复合增速达15.17%。AI技术加速赋能行业，八部门《“人工智能+制造”专项行动实施意见》明确推动AI大模型应用，为行业注入新动能。北交所相关新消费标的包括柏星龙、流金科技、太湖雪等。数字创意方面，新三板玄机科技聚焦三维动画创作，拥有《秦时明月》等知名IP，2025年前三季度营收、归母净利润同比分别增长60.30%、253.14%，正推进北交所上市辅导。原力数字深耕3D内容制作，参与《凡人修仙传》、《NBA2K》系列等动画与游戏制作，2025年12月12日已过会。公司2025年前三季度营收、归母净利润分别同比增长25.54%、28.67%。

● 本周北交所消费服务涨幅2.03%，其中专业服务涨幅4.33%

本周北证50报收1548.33点，周涨跌幅为+1.58%。本周开源北交所五大行业均有所上涨，其中，消费服务周涨跌幅为+2.03%，涨跌幅居中。本周开源北交所医药生物的二级行业中，专业服务(+4.33%)、食品饮料(+2.34%)、商业服务(+3.77%)、农林牧渔(+2.84%)、交通运输(+1.30%)、建筑装饰(+2.32%)、家用电器(+1.02%)、家居用品(+1.13%)、环境治理(+0.25%)、动物保健(+1.78%)本周上涨；专业服务、商业服务本周下跌。个股来看，本周81.63%的消费服务标的市值有所上涨，18.37%的标的市值下跌。商业服务、农林牧渔、交通运输、建筑装饰、动物保健等有90%以上的标的本周上涨。周涨跌幅居前的个股分别为：中设咨询(+8.92%)、华维设计(+7.63%)、德众汽车(+7.56%)、方大新材(+6.94%)、朱老六(+5.94%)、凯添燃气(+5.19%)、田野股份(+4.34%)、康比特(+4.33%)、青矩技术(+4.08%)、欧福蛋业(+3.85%)

● 北交所排队消费服务企业2024年归母净利润均值1.29万元

北交所排队的消费服务领域相关企业共28家，2024年营收规模均值11.16亿元，2024年归母净利润规模均值1.29亿元。其中石羊农科、百利食品、菊乐股份、同富股份、欧伦电气、南方乳业的2024年净利润规模超过2亿元。2025年12月22日，英氏控股过会。

● **风险提示：**宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险。

相关研究报告

《12寸半导体硅片小巨人，高端产能爬坡引领国产替代突破——新三板公司研究报告》-2026.1.16

《深耕CPO光电共封装与高端光通信，绑定龙头畅享AI资本开支红利——北交所首次覆盖报告》-2026.1.15

《新获近五千万元耐磨管订单，新品突破驱动成长曲线——北交所信息更新》-2026.1.15

目 录

1、 数字创意产业：AI 赋能与政策驱动，游戏与动画市场扩容.....	3
2、 本周消费服务涨幅 2.03%，其中专业服务涨幅 4.33%.....	15
3、 消费服务领域北交所排队企业	17
4、 本周消费服务北交所公司重要公告	18
5、 风险提示	19

图表目录

图 1： 2015 年以来我国居民文娱消费支出金额总体上呈现上涨态势.....	4
图 2： 居民人均文教娱乐消费支出占居民人均消费支出比例在 11%上下.....	5
图 3： 文化及相关产业增加值逐年提升	5
图 4： 2023 年，全球游戏市场规模达到 1839 亿美元.....	6
图 5： 2024 年中国游戏市场规模达到 3,257.83 亿元.....	6
图 6： 2031 年全球游戏外包服务市场规模有望达到 158.48 亿美元.....	7
图 7： 2031 年中国游戏外包服务市场规模有望增长至 50.32 亿美元.....	7
图 8： 2024 年，全球动画市场规模达到 4,362 亿美元.....	8
图 9： 2022 年我国动漫产业总产值为 2,379 亿元.....	8
图 10： 2031 年全球动画外包服务市场规模有望达到 4,049.50 亿元.....	9
图 11： 2031 年中国动画外包服务市场规模有望增长至 691.50 亿元.....	9
图 12： 玄机科技拥有多个自有原创三维动画品牌，包括“秦时明月”“天行九歌”“武庚纪”等	12
图 13： 玄机科技制作的三维动画作品包括《斗罗大陆》《天宝伏妖录》《吞噬星空》《师兄啊师兄》《牧神记》等	12
图 14： 玄机科技 2024 年营收 3.17 亿元，归母净利润 6820 万元.....	13
图 15： 原力数字参与《凡人修仙传》、Wizards: Tales of Arcadia、星辰科技《遮天》系列等动画 3D 内容制作.....	14
图 16： 原力数字参与《FIFA22》《FIFA23》系列等游戏 3D 内容制作	14
图 17： 原力数字 2024 年实现营收 5.45 亿元，归母净利润 8,673.93 万元.....	15
图 18： 北证 50 报收 1548.33 点，周涨跌幅为+1.58%.....	15
图 19： 北交所消费服务行业本周涨跌幅为+2.03%.....	16
图 20： 涨幅超过 3%的有：专业服务（+4.33%）、商业服务（+3.77%）	16
图 21： 本周 81.63%的消费服务标的市值有所上涨	16
图 22： 商业服务、农林牧渔、交通运输、建筑装饰、动物保健超 90%标的本周上涨.....	17
表 1： 近年来国家出台了一系列扶持政策促进我国数字文化产业整体实力和竞争力的提升	3
表 2： 《“人工智能+制造”专项行动实施意见》在消费品方面提出的方向与目标.....	10
表 3： 北交所数字创业、创意设计、IP 运营等相关的人工智能赋能业务的标的包含柏星龙、太湖雪、流金科技等.....	10
表 4： 新三板数字创业、IP 运营相关标的包含玄机科技、原力数字、迪生数字、圣剑网络、智胜传媒、长江文化等..	11
表 5： 本周北交所消费服务领域企业中中设咨询、华维设计、德众汽车周涨幅超过 7%.....	17
表 6： 北交所排队企业中消费服务领域企业 14 家 2024 年净利润超过 1 亿元.....	18
表 7： 本周北交所消费服务重要公告	18

1、数字创意产业：AI 赋能与政策驱动，游戏与动画市场扩容

数字内容制作行业是一种以数字信息技术为支撑，在现代信息技术发展推动下而产生的一种新兴产业。相较于以实体为载体、缺乏数字信息技术支持的传统文化创意产业，数字内容制作行业基于其制作流程更加高效、表现内容更加丰富、视觉效果更具震撼力等特点，更能够满足大众对于精神、视觉等方面高品质的需求，目前已逐渐发展成为涵盖信息技术、艺术、设计、制造、传媒等产业发展的跨界融合产业。

数字内容制作行业作为数字文化、数字创意产业的重要组成部分，是国家战略性新兴产业重点支持行业。

近年来国家出台了一系列扶持政策促进行业健康、快速发展，促进我国数字文化产业整体实力和竞争力的提升。

表1：近年来国家出台了一系列扶持政策促进我国数字文化产业整体实力和竞争力的提升

时间	出台单位	政策	主要涉及内容
2024年5月	文旅部办公厅、中央网信办秘书局、发改委办公厅、工信部办公厅、国家数据局综合司	《智慧旅游创新发展行动计划》	培育丰富智慧旅游产品。鼓励和支持文博场馆、考古遗址公园、旅游景区、旅游度假区、旅游休闲街区、主题公园、演艺场所、夜间文化和旅游消费集聚区等，运用虚拟现实（VR）、增强现实（AR）、拓展现实（XR）、混合现实（MR）、裸眼3D、全息投影、数字光影、智能感知等技术和设备建设智慧旅游沉浸式体验新空间，培育文化和旅游消费新场景。促进电子竞技、动漫游戏等线上数字场景与线下旅游场景融合发展。鼓励数字文创等智慧旅游产品出海，提升国际传播力和影响力
2024年8月	中共中央办公厅、国务院办公厅	《关于数字贸易改革创新发展的意见》	加强数字应用场景和模式创新，提升数字内容制作质量和水平，培育拓展跨境数字交付渠道，提升国际竞争力
2024年8月	国务院	《关于促进服务消费高质量发展的意见》	深入开展全国文化和旅游消费促进活动，持续实施“百城百区”文化和旅游消费行动计划。加强非物质文化遗产保护传承，开发具有地域和民族特色的文化创意重点项目。扩大文化演出市场供给，提高审批效率，增加演出场次。丰富影片供给，支持以分线发行等差异化模式发行影片，促进电影关联消费。提升网络文学、网络表演、网络游戏、广播电视和网络视听质量，深化电视层层收费和操作复杂治理，加快超高清电视发展，鼓励沉浸式体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播等新业态发展
2025年3月	中共中央办公厅、国务院办公厅	《提振消费专项行动方案》	强化消费品牌引领。聚焦商贸、物流、文旅等服务领域，分类制定提升服务品质政策，打造更多中国服务品牌。将中华优秀传统文化融入产品设计，支持开发原创知识产权（IP）品牌，促进动漫、游戏、电竞及其周边衍生品等消费。
2025年8月，	国家广播电视总局	《进一步丰富电视大屏内容促进广播电视内容供给的若干举措》	多措并举加强内容建设，增加优质广播电视内容供给。实施“内容焕新计划”，加强内容创新；改进电视剧集数和季播剧播出间隔时长等管理政策；改进电视剧内容审查工作，优化机制、提高效率；加强超高清节目制作播出宣传推介；加强纪录片、动画片精品创作；鼓励支持优秀微短剧进入电视播出；推动优秀境外节目引进播出等。

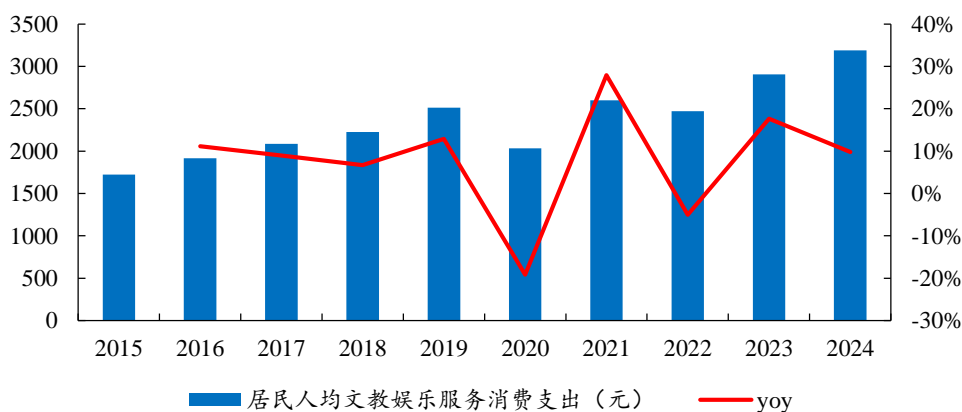
资料来源：原力数字招股书、开源证券研究所

数字内容制作行业起源于计算机图像技术在设计领域的拓展，二十世纪八九十年代兴起于科技发达的美国、日本及西欧等国家和地区。进入二十一世纪以来，随着计算机相关软硬件功能、显示硬件设备、数字图像技术等数字信息技术的飞速发展，以及消费者对于高品质数字内容产品日益提升的需求，数字内容制作产业实现了应用领域上的快速拓展。数字内容制作相关产品及服务被广泛应用于电子游戏、电影特效、虚拟现实、金融和媒体等各个领域，已成为数字信息技术中不可或缺的支柱。

二十世纪九十年代末期以来，伴随中国经济的高速增长、数字信息技术的快速发展以及国外优秀数字动画作品的涌入，我国数字内容制作行业发展日趋成熟。目前，我国数字内容制作行业正处于快速发展阶段，但是在游戏、动画特效等领域与美国、日本等数字内容制作产业发展相对成熟的国家仍存在一定差距，存在产业链不够成熟、专业人才稀缺等问题。

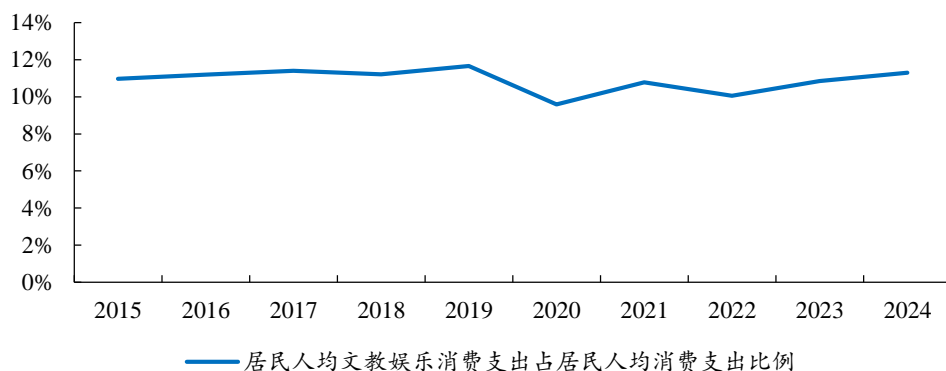
国家统计局的数据显示，我国居民人均可支配收入由 2015 年的 21,966 元增加到 2024 年的 41,314 元，年均复合增长率为 7.27%。随着我国居民人均可支配收入的增长，居民消费结构逐步升级，对于高品质数字内容服务及产品的需求不断上升，2015 年以来我国居民文娱消费支出金额总体上呈现上涨态势，极大地刺激了我国数字创意产业的快速发展。

图1：2015 年以来我国居民文娱消费支出金额总体上呈现上涨态势



数据来源：原力数字招股书、国家统计局、开源证券研究所

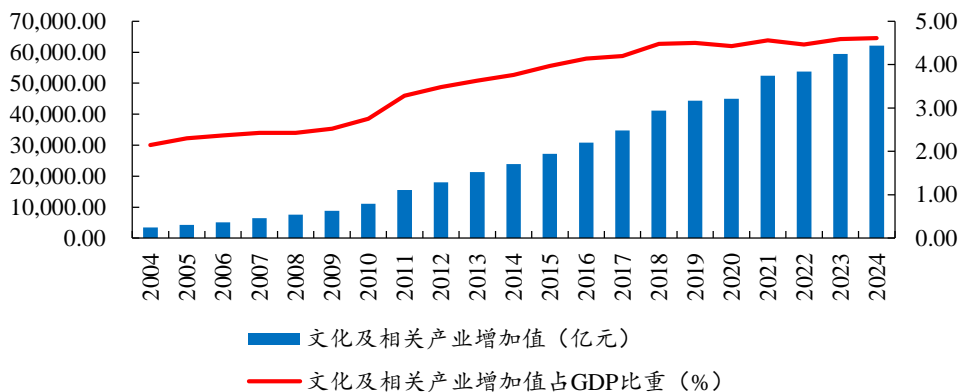
2020 年后，我国居民人均文教娱乐消费支出占居民人均消费支出的比例有所回升，2024 年达到 11.30%。

图2：居民人均文教娱乐消费支出占居民人均消费支出比例在 11%上下


数据来源：原力数字招股书、国家统计局、开源证券研究所

国务院公布《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》以来，国家将数字创意产业的重要性上升到国家战略层面，与新一代信息技术、生物、高端制造、绿色低碳产业并列成为五大新支柱产业。数字内容制作行业作为数字创意产业的重要组成部分，近年来受到国家相关产业政策的大力支持，社会力量投资数字内容制作及相关数字文化行业的热情持续高涨，文化及相关产业增加值逐年提升。

2015年-2023年，我国文化及相关产业增加值从27,235亿元增长至59,464亿元，年均复合增长率达到10.25%，占GDP比重由3.97%增长至4.59%，整体上呈现逐年稳步上升的态势。

图3：文化及相关产业增加值逐年提升


数据来源：Wind、国家统计局、开源证券研究所

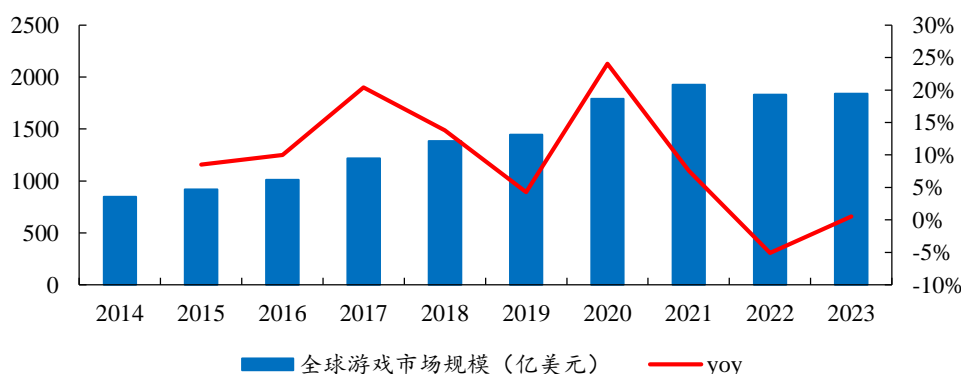
随着计算机图形图像采集、生成、输入、运算、输出技术的持续进步以及大数据、机器学习、人工智能等新兴信息技术应用的不断成熟，目前数字内容制作主要环节均由制作人员在计算机技术的支持下完成。通过利用最新的3D计算机图形技术及数字信息技术，制作人员可以更加快捷、准确地执行各制作环节，提升多人、多环节的制作衔接效率，数字内容制作行业已进入与数字信息技术深度融合发展的时代。

同时，运用数字信息技术制作出的3D数字图像、动画等数字资产具有虚拟性、易复制、易保存、易修改等特性，可更加灵活、有效地对动画成果进行迭代修改。基于数字信息技术制作的数字化图像、动画已成为目前数字内容制作成果的主要载体。

体及表现形式。

游戏产业作为数字内容制作行业的重要下游产业，承载着相应的文化价值导向和艺术内涵。近年来，随着互联网技术的快速发展、智能手机等移动终端的普及和互联网基础设施的优化，游戏产业整体用户规模持续扩大。根据市场调研公司 Newzoo 发布的《2023 年全球游戏市场报告》，2023 年全球游戏玩家总数达到 33.05 亿人，较 2022 年增长 4.32%。庞大的游戏玩家基数及其持续增长的态势为近年来全球游戏市场的持续发展奠定了良好的基础，2014 年-2023 年全球游戏市场规模年均复合增长率为 9.00%，2014 年以来全球游戏市场总体上呈现快速发展的态势。

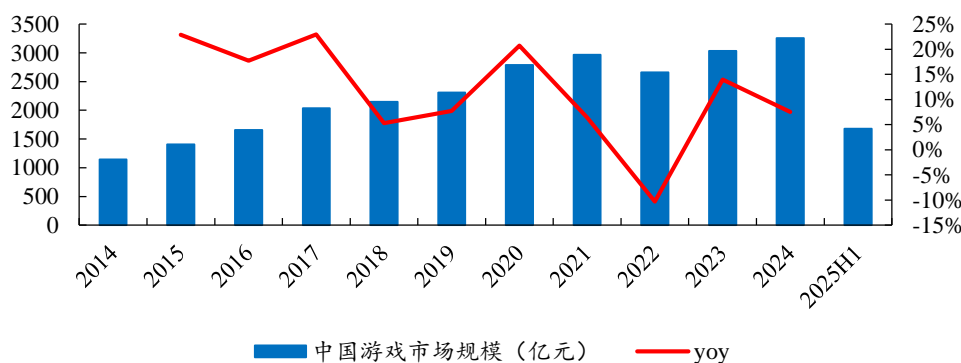
图4：2023 年，全球游戏市场规模达到 1839 亿美元



数据来源：原力数字招股书、Newzoo、开源证券研究所

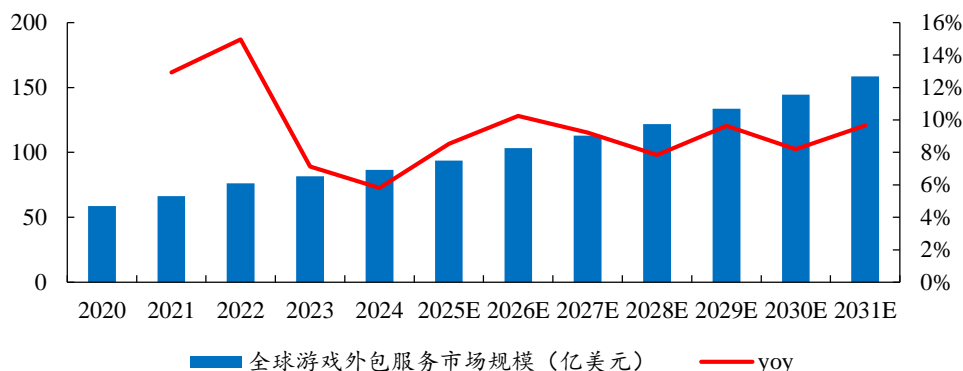
近年来，我国游戏行业产业链条分工逐步专业化、成熟化，随着行业技术水平与技术能力迅速升级以及第三方支付服务商渗透率及覆盖场景不断提升，我国游戏用户对游戏产品的使用和需求逐步普及化。根据中国音数协游戏工委和中国游戏产业研究院《2024 年中国游戏产业报告》，2024 年中国游戏市场规模达到 3,257.83 亿元，2014 年至 2024 年中国游戏市场规模复合增长率达到 11.02%，2014 年以来我国游戏行业市场规模总体上呈现快速增长态势。

图5：2024 年中国游戏市场规模达到 3,257.83 亿元



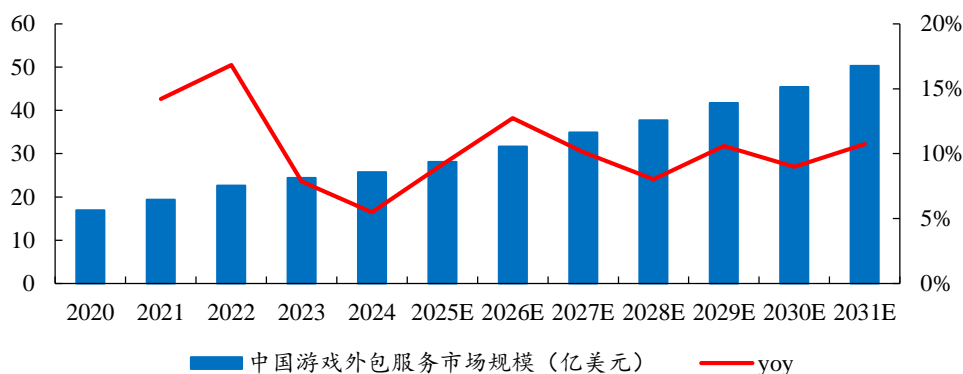
数据来源：原力数字招股书、中国音数协游戏工委和中国游戏产业研究院、开源证券研究所

根据恒州诚思《2025 年全球及中国游戏外包服务行业头部企业市场占有率及排名调研报告》，2024 年全球游戏外包服务市场规模约 86.46 亿美元，2020-2024 年的复合增长率约为 10.14%，预计未来将持续保持增长态势，到 2031 年市场规模将达到 158.48 亿美元。

图6：2031 年全球游戏外包服务市场规模有望达到 158.48 亿美元


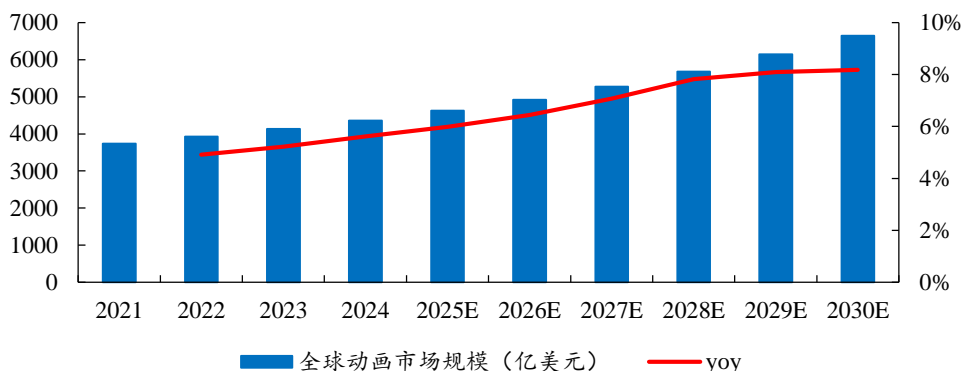
数据来源：原力数字招股书、恒州诚思、开源证券研究所

2024 年中国游戏外包服务市场规模约 25.75 亿美元，2020-2024 年年复合增长率约为 11.00%，增速高于全球市场。随着新技术和产业政策等因素的驱动，预计到 2031 年中国游戏外包服务市场规模将增长至 50.32 亿美元。

图7：2031 年中国游戏外包服务市场规模有望增长至 50.32 亿美元


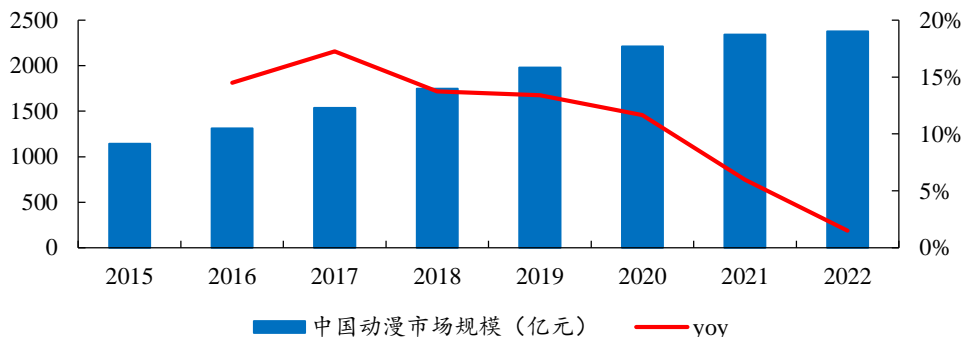
数据来源：原力数字招股书、恒州诚思、开源证券研究所

动画行业方面，全球动画行业已形成了较为完整和成熟的产业链，并通过完善的市场运作和衍生产品开发模式，不断拓展产业规模及市场空间。动画行业在美国、日本等国家发展较为成熟，其中美国皮克斯动画工作室于 1995 年出品的《玩具总动员》为第一部完全使用电脑动画技术制作的动画长片，自此电脑动画制作技术在美国动画中被广泛应用；日本得益于动画行业教育体系完善、从业人员众多以及政府对行业的大力支持等因素，动画行业目前已成为日本娱乐消费领域中的支柱产业。根据 Precedence Research 统计数据显示，2024 年度全球动画行业市场规模为 4,362 亿美元，预计 2024 年-2030 年全球动画行业市场规模复合增长率将达到 7.26%。

图8：2024年，全球动画市场规模达到4,362亿美元


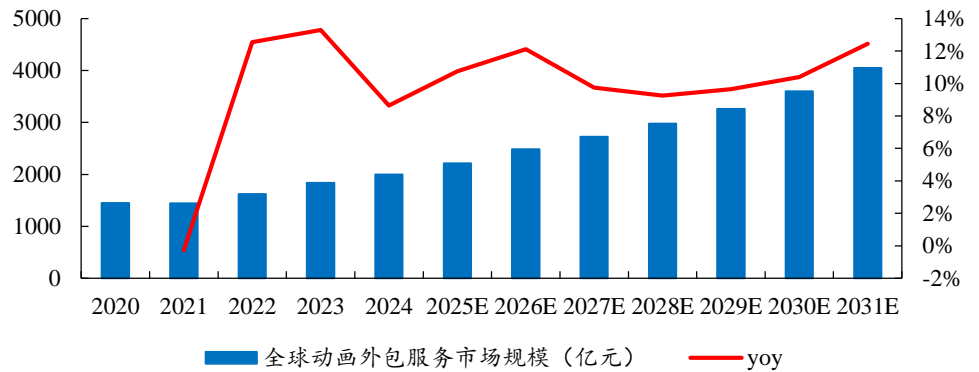
数据来源：原力数字招股书、Precedence Research、开源证券研究所

近年来，互联网技术的普及下沉以及视频网站的崛起为我国动画市场提供了新的发行渠道和广阔的创作空间，同时受益于动画市场化程度的逐渐提升、我国对于动画行业的支持政策以及消费者对于文化娱乐需求的日益增加，中国动画行业快速发展。根据嘉世咨询的数据，2022年我国动漫产业总产值为2,379亿元，2015年-2022年我国动漫产业总产值复合增长率为11.03%。在我国动画市场快速发展的同时，我国动画作品制作水平不断提升，数字内容制作技术逐步被广泛应用，国产动画作品《凡人修仙传》《哪吒》《捉妖记》系列、《大圣归来》《新神榜：杨戬》等均取得了良好的市场口碑。

图9：2022年我国动漫产业总产值为2,379亿元


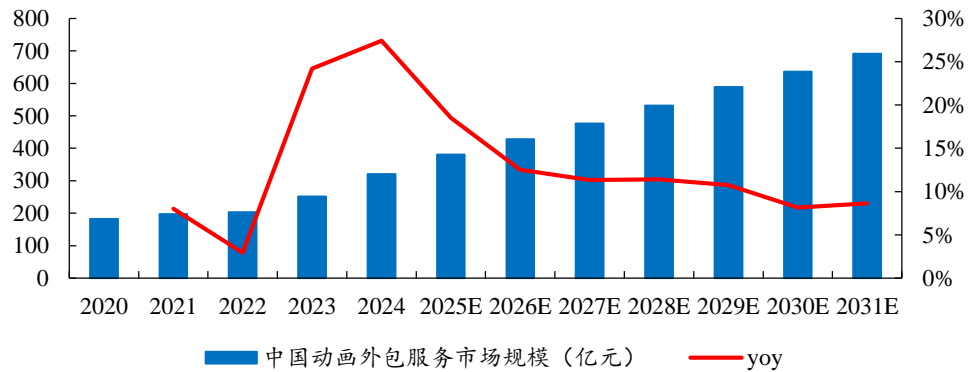
数据来源：原力数字招股书、嘉世咨询、开源证券研究所

根据共研产业咨询《2024-2030年全球和中国动画外包行业深度调查与市场年度调研报告》，2024年全球动画外包服务市场规模约1,998.50亿元，2020-2024年的复合增长率约为8.42%，预计未来将持续保持增长态势，到2031年市场规模将达到4,049.50亿元。

图10：2031年全球动画外包服务市场规模有望达到4,049.50亿元


数据来源：原力数字招股书、共研产业咨询、开源证券研究所

近年来，随着下游动画行业的发展和市场的不断扩大，中国动画外包服务行业正处于快速发展阶段。2024年中国动画外包服务市场规模约321.10亿元，2020-2024年年复合增长率约为15.17%，预计到2031年中国动画外包服务市场规模将增长至691.50亿元。

图11：2031年中国动画外包服务市场规模有望增长至691.50亿元


数据来源：原力数字招股书、共研产业咨询、开源证券研究所

人工智能与消费结合方面，2026年1月7日，工业和信息化部等八部门印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》（以下简称《实施意见》）。《实施意见》提出，到2027年，我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给，产业规模和赋能水平稳居世界前列。

《实施意见》提出，到2027年，推动3-5个通用大模型在制造业深度应用，形成特色化、全覆盖的行业大模型，打造100个工业领域高质量数据集，推广500个典型应用场景。培育2-3家具有全球影响力的生态主导型企业和一批专精特新中小企业，打造一批“懂智能、熟行业”的赋能应用服务商，选树1000家标杆企业。建成全球领先的开源开放生态，安全治理能力全面提升，为人工智能发展贡献中国方案。

消费品方面，《实施意见》从提升纺织服装领域个性化设计与高效生产能力、强化家居领域智能化运营和智能产品供给能力、构建食品加工领域安全高效智慧管理体系、推动历史经典产业焕新升级等几个方面提出具体发展方向与目标。

表2: 《“人工智能+制造”专项行动实施意见》在消费品方面提出的方向与目标

消费品方面	主要涉及内容
提升纺织服装领域个性化设计与高效生产能力	打造面向服饰行业的智能化产品规划平台,深度挖掘海量消费数据,利用数据分析决策大模型,实现服饰产品热点快速识别与响应方案设计。通过集成物理引擎与3D生成大模型,打造个性化设计与虚拟试衣系统,提升消费者购物体验。推动部署自适应生产系统,实现微米级纱线张力监测与疵点自修复,提升产品良品率。研发基于多光谱智能识别的废旧纺织品智能分拣技术及装备,提高再生资源利用率。
强化家居领域智能化运营和智能产品供给能力	建立数据驱动的产品设计智能体,优化产品结构功能、提升智能操控能力、加快新品上市节奏。融合工业排产大模型与工业互联网技术,连接生产设备、订单、物料等多源数据,实现多产线协同排产与仓储调度,增强制造柔性 with 响应速度。开发具备人机交互、智能感知、智能互联等功能的智能家居产品,构建多样化场景,建设主动服务型家电提醒系统,提供节能方案与预测性维护,提升设备运行可靠性与用户满意度。
构建食品加工领域安全高效智慧化管理体系	鼓励应用人工智能技术,丰富食品工业人工智能大模型产品供给。组织食品企业、专业化服务商提供食品生产智能监控溯源、食品园区“5G+工业互联网”、原料生产供应智慧管理等智能解决方案。加快多模态安全生产监控大模型研发部署,提升食品生产现场违规操作与危险行为实时识别能力。提升供应链风险预测与应急响应能力,实时感知供应链中断风险,保障食品供应稳定性。
推动历史经典产业焕新升级	加快构建历史经典产业大脑,构建融合丝绸纹样、瓷器釉料配方、茶叶炒制工艺等核心技艺的产业数据底座,实现市场需求感知与产品创新精准对接。依托人工智能、工业互联网等技术,推动定制化、协同化设计创新,驱动文化IP向时尚消费品转化。运用机器视觉等技术构建全流程质控体系,通过三维建模与数字孪生技术再现经典产业生产场景与工艺流程,打造集技艺展示、互动体验、定制生产于一体的沉浸式文化空间,提升消费者购物体验。

资料来源:《“人工智能+制造”专项行动实施意见》、开源证券研究所

北交所数字创意产业、创意设计、IP运营、3D数字内容、数字文化服务相关人工智能赋能业务的标的有柏星龙、太湖雪、流金科技等。

表3: 北交所数字创业、创意设计、IP运营等相关的人工智能赋能业务的标的包含柏星龙、太湖雪、流金科技等

代码	简称	人工智能赋能业务	市值(亿元)	2025Q1-Q3 营收(亿元)	2025Q1-Q3 归母净利润(万元)
920021.BJ	流金科技	电视频道综合运营服务,含专业卫星数字接收机研发及销售、电视剧发行、电视节目营销、电视广告代理等衍生业务,启动“视界慧景”共创平台,借助先进算法和海量数据,实现文字、图像、音频等多模态内容智能生成与融合	30.13	2.02	-1,222.03
920075.BJ	柏星龙	创意包装设计,研发多模态AI大模型算法,打造面向创意设计创作者的AI垂类应用模型;拓展文创与潮玩IP、AI陪伴玩具等领域	18.60	3.77	2,440.60
920262.BJ	太湖雪	蚕丝被龙头,深入挖掘丝绸文化,产品设计结合非遗	17.35	4.02	2,315.57

代码	简称	人工智能赋能业务	市值 (亿元)	2025Q1-Q3 营收 (亿元)	2025Q1-Q3 归母净利润 (万元)
		技法, AI 赋能设计创新, 智能化生成设计元素和布局优化, 加速品牌创意落地			

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260116)

新三板的数字创意产业方面标的有: 玄机科技、原力数字、迪生数字、圣剑网络、智胜传媒、长江文化等。

表4: 新三板数字创业、IP 运营相关标的包含玄机科技、原力数字、迪生数字、圣剑网络、智胜传媒、长江文化等

代码	简称	人工智能赋能业务	市值 (亿元)	2025Q1-Q3 营收 (亿元)	2025Q1-Q3 归母净利润 (万元)
874800.NQ	玄机科技	三维数字内容制作, 拥有多个自有原创三维动画品牌, 包括“秦时明月”“天行九歌”“武庚纪”等	59.73	2.13	6,334.87
874552.BJ	原力数字	3D 数字内容制作		2.85	4,725.24
835764.NQ	迪生数字	专业数字动画设备供应服务商, 向国内外动漫行业和数字娱乐市场提供内容服务、技术研发和教育服务, 开发了迪生网络线拍系统、迪生新一代动作捕捉系统、迪生虚拟摄影系统等, 公司代理的技术产品, 包括 VICON、Di-O-Matic、Autodesk、WACOM、TVPaint 等, 几乎囊括全部国际一流厂家的传统动画软件、无纸动画软件、三维动画软件、三维运动捕捉、三维造型扫描等全线动画技术产品。		0.51	2,075.61
839086.NQ	圣剑网络	互动电视游戏研发, 专注于 IPTV、OTT 游戏	0.58	0.34	-89.67
873872.NQ	智胜传媒	媒体广告代理的广告运营商, 在山西省内媒体广告代理细分行业占据着重要位置, 多年来与山西广播电视台、太原广播电视台等主流媒体及国内多家知名企业保持常年紧密合作, 为客户提供从市场调研、品牌推广、活动策划与执行、广告创意、广告设计与制作到媒体广告投放的一条龙服务。		0.22	-226.03
837747.NQ	长江文化	节目制作、大型活动、频道运营、影视制作、新媒体运营、海外渠道拓展等	3.63	0.18	-2,061.13

数据来源: Wind、开源证券研究所 (数据截至 20260116)

玄机科技为三维数字内容制作行业的高新技术企业, 主营业务包括数字内容创作及授权、数字内容制作服务以及衍生品销售业务, 其中数字内容创作及授权、数字内容制作服务为公司主要的收入来源。公司以关注青少年成长和传播中国传统文化为时代使命, 以数字信息技术应用和创新的制作技术为发展核心, 以精良的产品品质为艺术追求, 源源不断地输出高质量的数字内容产品。

公司拟向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市, 2025 年 9 月 8 日, 浙江证监局于 2025 年 9 月 8 日受理了公司提交的上市辅导备案材料, 于 2025 年 9 月 8 日同意备案。公司自 2025 年 9 月 8 日进入辅导期, 辅导机构为中信建投。

历经十余年的发展, 公司拥有多个自有原创三维动画品牌, 包括“秦时明月”“天行九歌”“武庚纪”等, 均取得了不同凡响的成绩。《秦时明月》在中国拥有大量忠实观众, 获选国家广电总局优秀国产电视动画片、中国第 20 届优秀动画节目“星光

奖”、法国戛纳电视节亚洲展映会最佳作品等国内外多个重量级奖项。《秦时明月》姐妹篇《天行九歌》以其大胆的探索与尝试，将历史典故以现代娱乐的方式呈现给观众，获选国家广电总局2019年第一季度优秀国产电视动画片目录、2019年杭州市第十四届精神文明建设“五个一工程”奖、浙江省第二十九届电视“牡丹奖”电视动画片优秀作品奖等众多奖项。《武庚纪》获得第14届中国动漫金龙奖最佳系列动画银奖、“新光奖”中国西安第七届国际原创动漫大赛评委会特别奖等奖项。

图12：玄机科技拥有多个自有原创三维动画品牌，包括“秦时明月”“天行九歌”“武庚纪”等



资料来源：玄机科技公转书

公司除开展自有原创数字内容创作业务外，也接受客户委托开展数字内容制作业务，公司制作的三维动画作品包括《斗罗大陆》《天宝伏妖录》《吞噬星空》《师兄啊师兄》《牧神记》等，也取得了市场的高度认可。其中，公司制作的三维动画《斗罗大陆》在国内拥有良好口碑，自开播以来，平台累计播放量达百亿级别，收获了大量粉丝。

经过十余年在三维动画领域的深耕细作，公司积累了大量数字内容 IP，包括动画品牌、三维数字形象、场景等不同类型原创 IP 资源，通过对外授权及自主开发动漫衍生品等方式，持续扩大公司数字内容产品的整体影响力，促进公司发展。

图13：玄机科技制作的三维动画作品包括《斗罗大陆》《天宝伏妖录》《吞噬星空》《师兄啊师兄》《牧神记》等

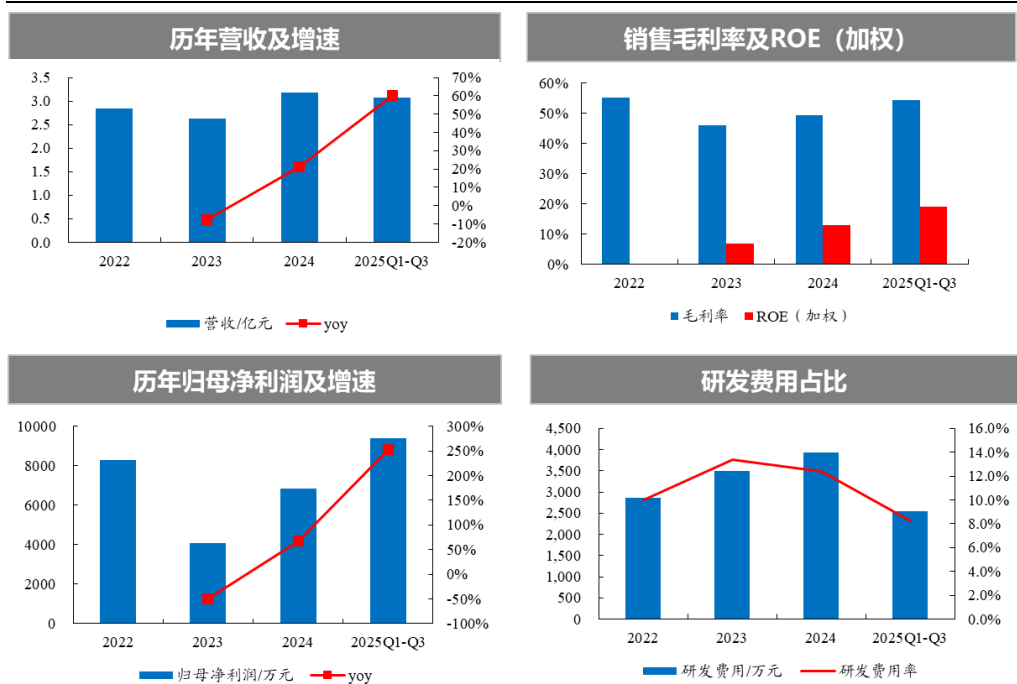


资料来源：玄机科技公转书

为助力公司自有 IP 品牌文化传播，丰富公司的产品品类，公司在发展三维数字内容创作与制作业务的同时，同步开拓动漫衍生品销售业务。

业绩上，玄机科技 2024 年实现营收 3.17 亿元，同比增长 21.01%；归母净利润 6819.71 万元，同比增长 66.66%；毛利率、净利率分别为 49.26%、21.48%。2025 年前三季度，公司实现营收 3.08 亿元，同比增长 60.30%；归母净利润 9386.92 万元，同比增长 253.14%。

图14：玄机科技 2024 年营收 3.17 亿元，归母净利润 6820 万元



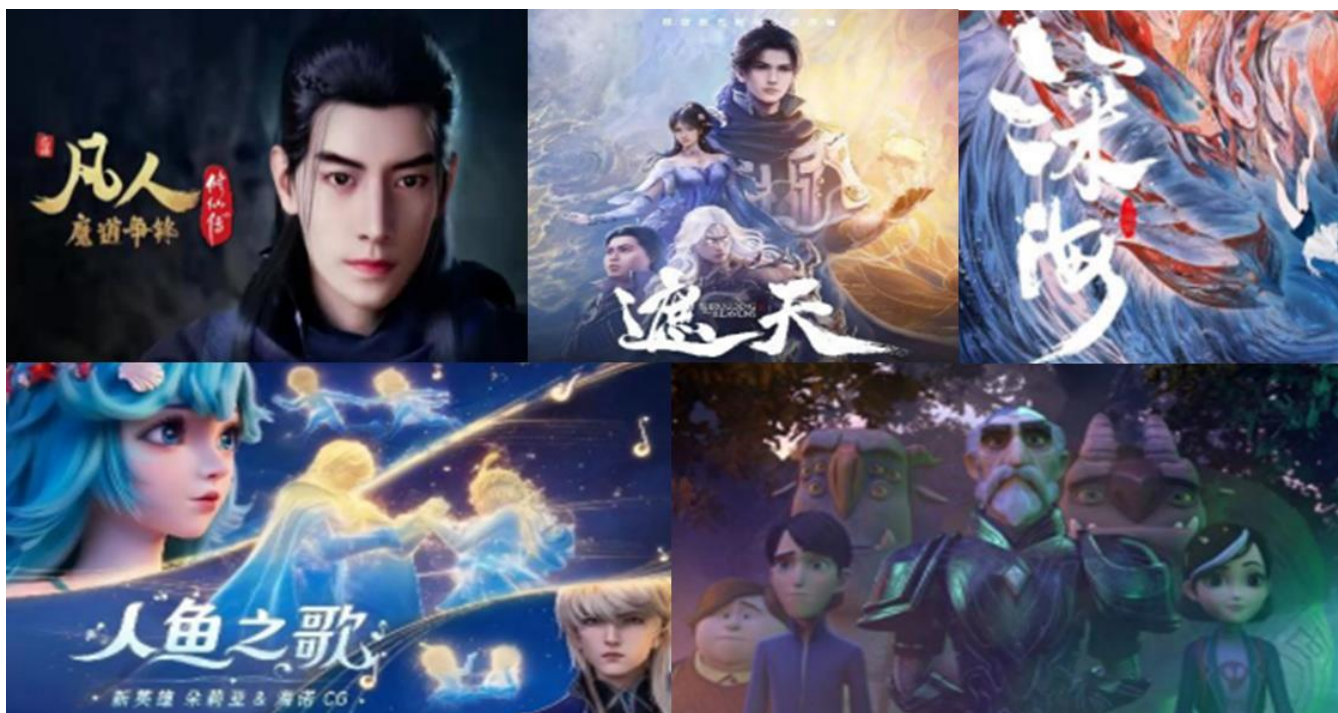
数据来源：Wind、开源证券研究所

原力数字为 3D 数字内容制作行业的高新技术企业。凭借在游戏及动画 3D 数字内容制作领域的多年深耕以及高品质、高效率的 3D 数字内容制作能力，公司已与腾讯集团、网易集团、索尼集团、美国艺电公司、2K Sports、华纳游戏、Meta 等游戏制作及动画制作领域客户达成稳定的业务合作关系。

2025 年 12 月 12 日，北交所发布《北京证券交易所上市委员会 2025 年第 42 次审议会议结果公告》，审核结果：江苏原力数字科技股份有限公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

近年来公司参与了美国梦工厂《魔法大师：世外桃源的传说》(Wizards: Tales of Arcadia) 系列、星辰科技《遮天》系列、万维仁和《凡人修仙传》系列动画 3D 内容制作。

图15: 原力数字参与《凡人修仙传》、Wizards: Tales of Arcadia、星辰科技《遮天》系列等动画 3D 内容制作



资料来源: 原力数字招股书

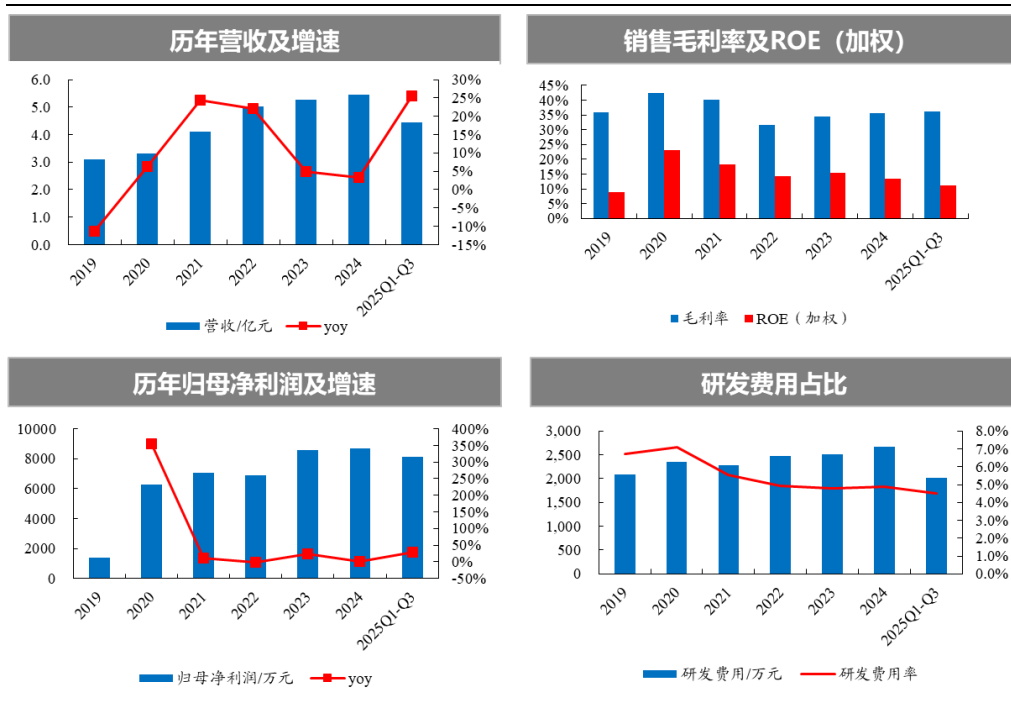
游戏方面, 公司参与了美国艺电公司《FIFA22》《FIFA23》系列和 2K Sports《NBA2K22》《NBA2K23》《NBA2K24》《NBA2K25》系列游戏 3D 内容制作。

图16: 原力数字参与《FIFA22》《FIFA23》系列等游戏 3D 内容制作



资料来源: 原力数字招股书

业绩上, 原力数字 2024 年实现营收 5.45 亿元, 同比增长 3.36%; 归母净利润 8,673.93 万元, 同比增长 1.29%; 毛利率、净利率分别为 35.46%、15.67%。2025 年前三季度, 公司实现营收 4.45 亿元, 同比增长 25.54%; 归母净利润 8,142.62 万元, 同比增长 28.67%。

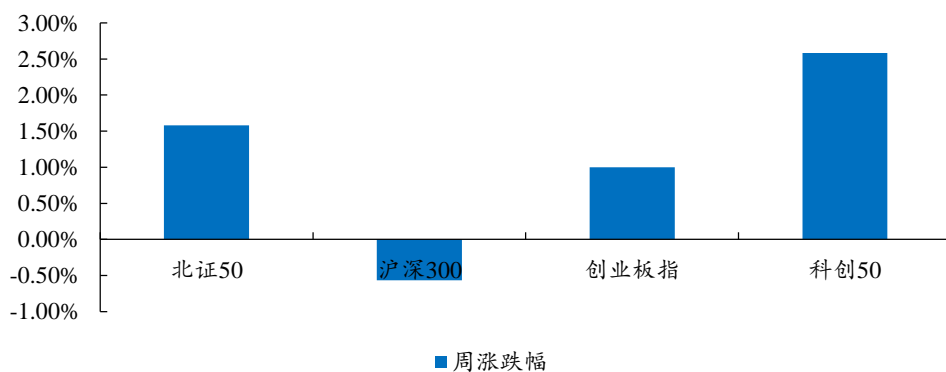
图17：原力数字 2024 年实现营收 5.45 亿元，归母净利润 8,673.93 万元


数据来源：Wind、开源证券研究所

同时，公司积极拓展客户渠道，截至 2025 年 12 月 5 日，原力数字已为包括微软游戏工作室、NCSOFT Corporation、贝塞斯达游戏工作室、奈飞动画等在内的全球范围内数百家游戏制作及动画制作领域客户提供 3D 数字图像、动画等数字内容制作服务。

2、本周消费服务涨幅 2.03%，其中专业服务涨幅 4.33%

本周(2026 年 01 月 12 日至 2026 年 01 月 16 日收盘,下同),北证 50 报收 1548.33 点,周涨跌幅为+1.58%;沪深 300 报收 4731.87 点,周涨跌幅为-0.57%;创业板指报收 3361.02 点,周涨跌幅为+1.00%;科创 50 报收 1514.07 点,周涨跌幅为+2.58%。

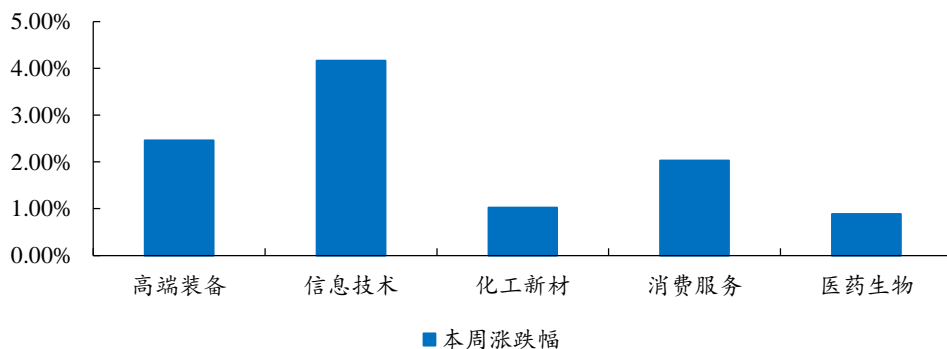
图18：北证 50 报收 1548.33 点，周涨跌幅为+1.58%


数据来源：Wind、开源证券研究所

本周，开源北交所五大行业均有所上涨，消费服务涨幅居中，周涨幅为 2.03%。

此外,本周高端装备+2.46%、信息技术+4.16%、化工新材+1.02%、医药生物+0.89%。

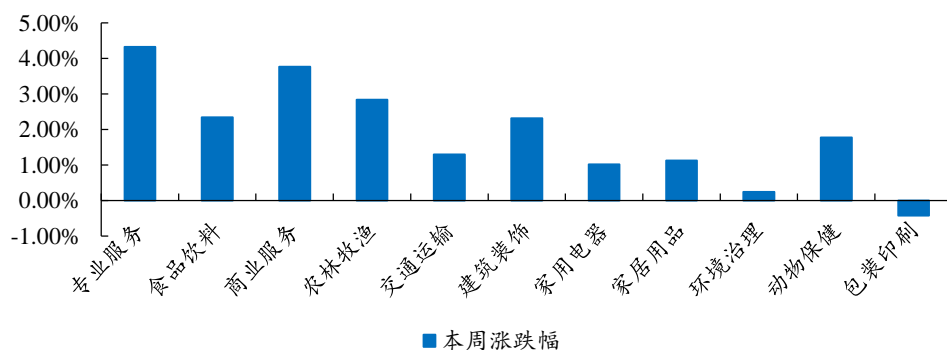
图19: 北交所消费服务行业本周涨跌幅为+2.03%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 行业涨跌幅以算术平均值计算)

本周开源北交所北交所消费服务二级行业大部分有所上涨, 专业服务、食品饮料、商业服务、农林牧渔、交通运输、建筑装饰、家用电器、家居用品、环境治理、动物保健本周上涨, 其中涨幅超过3%的有: 专业服务(+4.33%)、商业服务(+3.77%)。

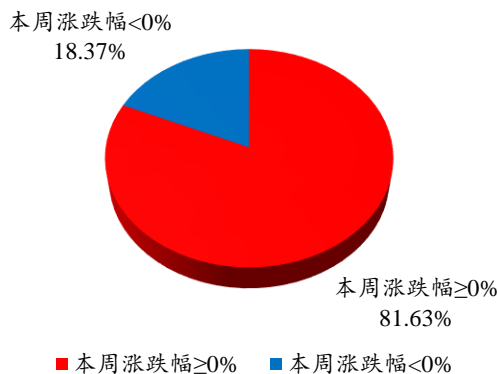
图20: 涨幅超过3%的有: 专业服务 (+4.33%)、商业服务 (+3.77%)



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 行业涨跌幅以算术平均值计算)

个股情况来看, 本周 81.63% 的消费服务标的市值有所上涨, 18.37% 的标的市值下跌。

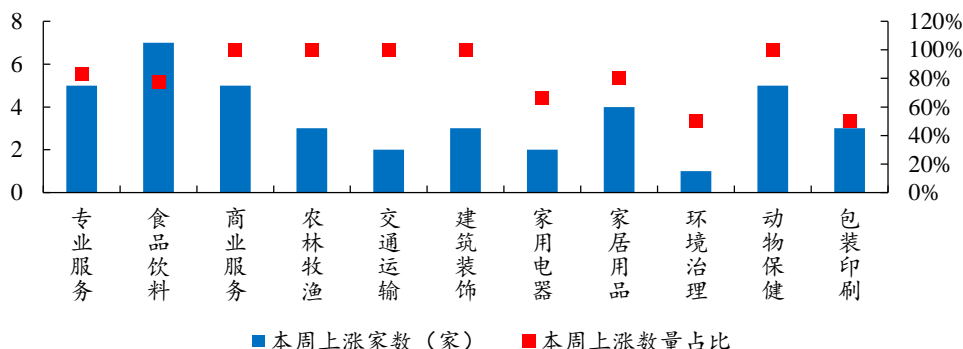
图21: 本周 81.63% 的消费服务标的市值有所上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

分二级行业来看，商业服务、农林牧渔、交通运输、建筑装饰、动物保健等有90%以上的标的本周上涨。

图22：商业服务、农林牧渔、交通运输、建筑装饰、动物保健超90%标的本周上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

周涨跌幅居前的个股为：中设咨询 (+8.92%)、华维设计 (+7.63%)、德众汽车 (+7.56%)、方大新材 (+6.94%)、朱老六 (+5.94%)、凯添燃气 (+5.19%)、田野股份 (+4.34%)、康比特 (+4.33%)、青矩技术 (+4.08%)、欧福蛋业 (+3.85%)。

表5：本周北交所消费服务领域企业中中设咨询、华维设计、德众汽车周涨幅超过7%

代码	简称	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值 (亿元)	PE TTM	2025Q1-Q3 营收 (亿元)	2025Q1-Q3 归母净利润 (万元)
920873.BJ	中设咨询	8.92%	12.02%	13.30		0.58	-3,359.06
920427.BJ	华维设计	7.63%	20.11%	15.27	124	0.58	387.69
920030.BJ	德众汽车	7.56%	5.99%	12.98		17.65	-804.81
920163.BJ	方大新材	6.94%	9.68%	20.43	54	6.15	2,903.02
920726.BJ	朱老六	5.94%	17.24%	24.13	148	1.55	1,582.02
920010.BJ	凯添燃气	5.19%	10.84%	28.54	83	3.30	2,733.10
920023.BJ	田野股份	4.34%	1.91%	15.74	337	4.07	2,639.48
920429.BJ	康比特	4.33%	5.90%	20.11	52	8.06	1,459.93
920208.BJ	青矩技术	4.08%	6.23%	35.12	19	5.46	10,097.24
920371.BJ	欧福蛋业	3.85%	6.76%	22.72	37	6.74	6,612.94

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至20260116）

3、消费服务领域北交所排队企业

截至2026年1月16日，北交所排队企业共182家，其中与消费服务领域相关企业共28家，2024年营收规模均值11.16亿元，2024年归母净利润规模均值1.29亿元。其中石羊农科、百利食品、菊乐股份、同富股份、欧伦电气、南方乳业的2024年净利润规模超过2亿元。

2025年12月22日，北交所发布《北京证券交易所上市委员会2025年第46次审议会议结果公告》，审核结果：英氏控股集团股份有限公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

表6：北交所排队企业中消费服务领域企业 14 家 2024 年净利润超过 1 亿元

简称	代码	受理日	业务/产品	2024 年营收 (亿元)	2024 年净利润 (万元)
石羊农科	874456	2024-12-30	饲料、生猪、猪肉生鲜产品。	35.99	40259.55
百利食品	874543	2025-09-29	西式复合调味品	19.12	27598.17
菊乐股份	874569	2025-06-30	含乳饮料及乳制品	16.41	23329.43
同富股份	874149	2025-06-19	不锈钢保温器皿	27.60	23126.86
欧伦电气	874628	2025-06-23	除湿机,移动空调,车载冰箱及空气源热泵	16.23	20679.92
南方乳业	874142	2025-06-24	乳制品及含乳饮料	18.17	20179.4
广规科技	873264	2025-06-25	全域全要素规划设计、多元化城乡区域发展智策咨询、全链 化工程设计管理及时空数智化运营服务业务	9.22	18243.89
么麻子	874322	2025-12-30	麻系味型特色调味食品	6.25	15700.47
千岸科技	874600	2025-06-27	艺术创作、数码电子、运动户外、家居庭院等类别产品的自 有品牌跨境电商	16.67	14418.68
图特股份	874697	2025-06-30	家具领域铰链、滑轨、移门系统、收纳系统等	9.09	13146.99
孕婴世界	874178	2025-06-25	母婴商品	10.38	12030.1
重数传媒	874811	2025-12-31	IPTV 业务,网络广播电视台运营业务	3.45	11923.28
尚睿科技	874727	2025-12-30	功能性服饰、家居生活、数码科技和创客硬件等的自主品牌 跨境电商	15.32	10607.74
衡美健康	874251	2025-06-30	营养功能食品	10.72	10308.03

数据来源：Wind、开源证券研究所（数据截至 20260116）

4、本周消费服务北交所公司重要公告

表7：本周北交所消费服务重要公告

名称	公告时间	公告内容
中纺标	2026/1/16	股权激励计划限制性股票解除限售条件成就
康比特	2026/1/16	股权激励计划限制性股票解除限售：本次股权激励计划限制性股票解除限售涉及 211,500 股，占公司总股本 0.17%，可交易时间为 2026 年 1 月 21 日。本次解除限售对象包括董事、高级管理人员及核心员工，其中李奇庚、吕立甫等 5 名董监高合计解除限售 106,500 股，解除后股份变更为高管锁定股；其余 8 名核心员工合计解除限售 105,000 股，股份性质转为无限售条件股份。
新安洁	2026/1/14	子公司取得危险废物经营许可证，为子公司开展危险废物收集、贮存、利用业务提供了市场准入支撑和条件，有利于子公司的市场拓展和经营发展。
铜冠矿建	2026/1/14	购买资产的进展：2025 年 11 月 14 日，公司通过中拍平台以 6,955.00 万元（陆仟玖佰伍拾伍万元整）成功竞得位于翠湖三路西段 1660 号的地块 B 及附属破产资产（整体拍卖），并签署《电子成交确认书》。近日，公司已完成本次竞得资产中不动产部分（包括位于翠湖三路西段 1660 号的地块 B 的土地使用权及地上房屋建筑物）的过户登记手续，并取得铜陵市自然资源和规划局核发的《不动产权证书》；其余资产（包括构筑物及机器设备）已交付公司。
国航远洋	2026/1/13	63500 载重吨外贸散货船的建设进展：船舶“GH PRIDE”已于 2026 年 1 月 12 日完工，并取得利比里亚海事局颁发的《临时登记证书》，标志着船舶建造主体工程完成，进入法定开航前的证书完备阶段。
视声智能	2026/1/13	取得发明专利证书：基于多模型协同的人脸识别方法及系统。
倍益康	2026/1/12	股东拟减持股份的预披露：五名股东计划合计减持不超过 1,082,600 股，占总股本 1.63%。其中，千里致远拟减持不高于 650,500 股（0.96%），千里志达拟减持不高于 30,000 股（0.04%），蔡秋菊拟减持不高于

名称	公告时间	公告内容
		238,500 股 (0.35%)，王雪梅拟减持不高于 150,000 股 (0.22%)，邓小浪拟减持不高于 13,600 股 (0.02%)。减持方式为集中竞价或大宗交易，减持期间为公告披露后 30 个交易日后的 3 个月内（王雪梅、邓小浪为 15 个交易日后的 3 个月内），减持价格按市场价格确定，原因均为自身资金需求。蔡秋菊与两家员工持股平台构成一致行动人关系。
前进科技	2026/1/12	本次股票解除限售总额为 14,037,250 股，占公司总股本 25.13%，解除限售日期为 2026 年 1 月 15 日。解除限售对象为 4 名离任董监高人员，包括原控股股东杨文生、原董事李柠、刘海云及原高级管理人员陈东坡，均因“离任董事、监事、高级管理人员解除限售”（原因 B）触发解限，解限后其剩余限售股数均为 0。解限后无限售条件股份增至 36,600,000 股（占 65.53%），有限售条件股份合计 19,250,000 股（占 34.47%），其中高管股份 1,115,000 股（2.00%）、其他法人股份 18,135,000 股（32.47%），个人、基金、限制性股票等类别限售股已清零。

资料来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

宏观经济环境变动风险、市场竞争风险、数据统计误差风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn