

# 传媒互联网周报

优于大市

## Seedance 2.0 全球上线，把握游戏及 IP 潮玩底部机会

### 核心观点

**行业下跌 4.02%，跑输沪深 300，跑输创业板指。**本周（3.23-3.27）传媒行业下跌 4.02%，跑输沪深 300（-1.76%），跑输创业板指（-0.40%）。其中涨幅靠前的分别为 ST 明诚、璿升科技、粤传媒、贵广网络等，跌幅靠前的分别为天地在线、ST 惠程、中信出版、荣信文化等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 26 位。

**Seedance2.0 在全球范围正式推出，OpenAI 宣布终止 Sora 项目。**1) 字节跳动旗下前沿 AI 视频生成模型 Seedance2.0 已正式在全球范围内推出，在 Artificial Analysis 独立盲测排行榜的文本到视频类别中排名首位；2) OpenAI 宣布终止 Sora 项目，这一决定不仅标志着一款明星产品的陨落，也预示着公司正在进行深度业务重组。Sora 的终止与 OpenAI 资本市场动作密切相关，与微软的关系进一步紧张；3) OpenAI 的 ChatGPT 广告业务试点项目在线上短短六周内，年化收入突破 1 亿美元大关，展现了 AI 原生平台在流量变现上的潜力；4) 3 月网络游戏审批，130 款游戏过审，其中值得关注的有腾讯北极光的《莉莉小人国》、恺英网络《传世群英传》、广东星辉天拓《庆余年：南庆大亨》、三七互娱《小头盆大冒险》等。

**本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼。**1) 本周（3 月 23 日-3 月 29 日）电影票房 2.65 亿元。票房前三名分别为《挽救计划》（0.77 亿元，票房占比 28.9%）、《河狸变身计划》（0.47 亿元，票房占比 17.6%）、《飞驰人生 3》（0.37 亿元，票房占比 13.8%）；2) 综艺节目方面，《主咖和 Ta 的朋友们》、《你好星期六 2026》、《周五晚高疯》、《魔力歌先生》和《最强大脑第十三季》排名居前；3) 游戏方面，2026 年 2 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

**投资建议：AI 应用破圈及商业化落地加速，把握 IP 潮玩与游戏板块底部机会。**1) AI Agent 发展迅速，OpenClaw 持续破圈，加速 AI 能力与渗透率提升，持续看好 AI 应用端机会；关注受益流量入口竞争下的营销行业机会，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；大模型看好昆仑万维、AI 营销方向；语料方向关注浙数文化、中文在线等标的；平台端持续看好受益 AI 提升广告投放效率的哔哩哔哩；2) 把握业绩与估值兼备的游戏板块底部布局机会，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，推荐巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；3) IP 潮玩把握泡泡玛特底部修复机会。

**风险提示：**监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	18.28	391	1.01	1.22	18	15
603444.SH	吉比特	优于大市	371.10	267	24.90	26.68	15	14
002555.SZ	三七互娱	优于大市	21.59	478	1.38	1.51	16	14

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

#### 传媒

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn xiongli1@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：熊莉

021-61761067

chenyaorong@guosen.com.cn

S0980519030002

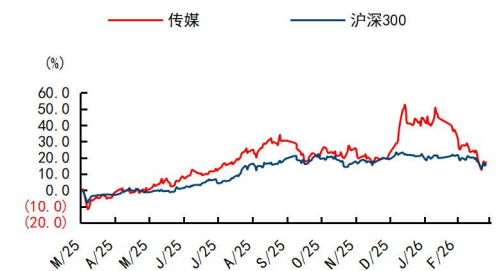
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaorong@guosen.com.cn

S0980523100001

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《传媒互联网周报-腾讯 QClaw 正式公测，把握游戏及 IP 潮玩底部机会》——2026-03-23
- 《传媒行业 3 月投资策略：持续看好 AI 应用与 IP 潮玩，把握游戏板块底部反弹机会》——2026-03-18
- 《传媒互联网周报-政府工作报告首提“繁荣新大众文艺”，大厂加速 OpenClaw 适配》——2026-03-18
- 《传媒行业人工智能系列：从 AI Panic 到 AI HALO，如何看传媒互联网的投资范式转换》——2026-03-03
- 《传媒互联网周报-DeepSeek V4 将发布，持续看好 AI 应用》——2026-03-03

## 内容目录

<b>板块周表现回顾</b> .....	<b>4</b>
本周表现回顾：行业下跌 4.02%，跑输沪深 300，跑输创业板指 .....	4
<b>重点关注</b> .....	<b>4</b>
Seedance 2.0 全球上线 .....	4
OpenAI 官宣终止 Sora 项目 .....	5
ChatGPT 广告业务试点 6 周年化收入突破 1 亿美元 .....	5
3 月游戏版号发布，130 款国产游戏获批 .....	5
<b>本周行业数据更新</b> .....	<b>5</b>
电影票房表现情况 .....	5
电视剧（网剧） .....	7
综艺节目 .....	7
游戏 .....	8
数字藏品（NFT） .....	9
<b>行业新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>上市公司动态更新</b> .....	<b>10</b>
<b>投资建议：AI 应用破圈及商业化落地加速，把握 AI 催化下的板块投资机会</b> .....	<b>10</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 26 位 .....	4
图 2: 3. 23-3. 28 电影票房 (亿元) .....	5
图 3: 2026 年 2 月中国手游收入 TOP30   海外 AppStore+GooglePlay .....	8
表 1: 本周传媒板块表现 .....	4
表 2: 本周票房排名 .....	6
表 3: 下周即将上映电影 .....	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 3 月 29 日) .....	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 3 月 29 日) .....	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 3 月 29 日) .....	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 3 月 29 日) .....	9
表 9: 重点公司估值表 .....	11

## 板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 4.02%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（3.23-3.27）传媒行业下跌 4.02%，跑输沪深 300（-1.76%），跑输创业板指（-0.40%）。其中涨幅靠前的分别为 ST 明诚、璿升科技、粤传媒、贵广网络等，跌幅靠前的分别为天地在线、ST 惠程、中信出版、荣信文化等。

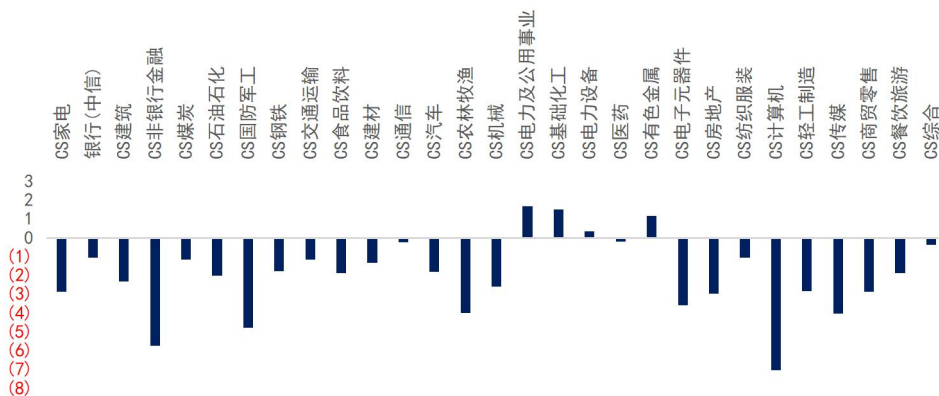
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-4.02%							
000300.SH	沪深 300	-1.76%							
399006.SZ	创业板指	-0.40%							
代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)
600136.SH	ST 明诚	21%	24%	43	002995.SZ	天地在线	-11%	43%	42
300051.SZ	璿升科技	13%	87%	45	002168.SZ	*ST 惠程	-10%	-10%	30
002181.SZ	粤传媒	7%	34%	134	300788.SZ	中信出版	-10%	11%	58
600996.SH	贵广网络	5%	0%	125	301231.SZ	荣信文化	-10%	0%	26
002905.SZ	金逸影视	3%	-7%	40	002095.SZ	生意宝	-9%	-7%	42
301011.SZ	华立科技	3%	-7%	37	300079.SZ	数码视讯	-9%	-1%	76
603230.SH	内蒙新华	2%	-1%	43	300426.SZ	华智数媒	-9%	-2%	34
600158.SH	中体产业	2%	24%	104	603258.SH	电魂网络	-8%	-12%	40
002425.SZ	凯撒文化	1%	-3%	33	688479.SH	友车科技	-8%	65%	45
605168.SH	三人行	1%	-9%	74	600633.SH	浙数文化	-8%	-5%	155

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 26 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 26 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 重点关注

### Seedance 2.0 全球上线

字节跳动 (ByteDance) 旗下前沿 AI 视频生成模型 Seedance2.0 已正式在全球范围内推出。这一最新版本集成多模态统一架构，支持文本、图像、音频及视频

多输入方式，可生成最高 1080p 分辨率的高保真视频，并实现原生音视频同步生成，显著提升了运动稳定性、物理真实感及导演级控制精度。根据 Artificial Analysis 独立盲测排行榜最新数据，Dreamina Seedance2.0 在 Text-to-Video（文本到视频）类别中以 Elo 分数 1269 位居首位；在 Image-to-Video（图像到视频）领域同样表现出色，领先于 Google Veo3、OpenAI Sora、Kling 等主流竞品。（AI base）

### OpenAI 官宣终止 Sora 项目

OpenAI 宣布终止 Sora 项目，这一决定不仅标志着一款明星产品的陨落，也预示着公司正在进行深度业务重组。Sora 的终止与 OpenAI 的资本市场动作密切相关，同时导致与迪士尼的合作破裂，进一步加剧了与微软的关系紧张。（AI base）

### ChatGPT 广告业务试点 6 周年化收入突破 1 亿美元

OpenAI 的 ChatGPT 广告业务试点项目在线上短短六周内，年化收入已正式突破 1 亿美元大关，展现了 AI 原生平台在流量变现上的巨大潜力。从依靠订阅费到挖掘广告金矿，OpenAI 正在多元化其收入结构。当对话式 AI 成为新的流量入口，如何平衡商业利益与用户信任将是长期课题。（AI base）

### 3 月游戏版号发布，130 款国产游戏获批

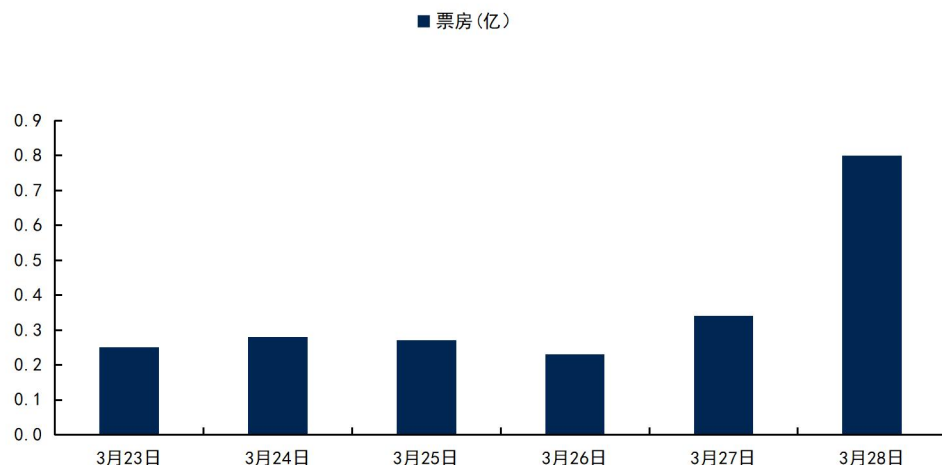
3 月 25 日，国家新闻出版署正式发布 2026 年 3 月网络游戏审批信息，本次共 130 款国产网络游戏获得版号，另有 3 款进口网络游戏获批，4 款游戏完成审批信息变更。在本次获批的国产游戏中，不乏来自头部厂商与知名开发团队的作品。其中值得关注的有：腾讯极光《粒粒的小人国》、恺英网络《传世群英传》、广东星辉天拓《庆余年：南庆大亨》、三七互娱《小头盔大冒险》、波克城市《主公请出山》、杭州游卡《镇魂街王者归来》等。（国家新闻出版署、BonBon 游戏）

## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（3 月 23 日-3 月 29 日）电影票房 2.65 亿元。票房前三名分别为《挽救计划》（0.77 亿元，票房占比 28.9%）、《河狸变身计划》（0.47 亿元，票房占比 17.6%）、《飞驰人生 3》（0.37 亿元，票房占比 13.8%）。

图2：3.23-3.28 电影票房（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表2: 本周票房排名

排名	影片名称	上映日期	本周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	挽救计划	2026/3/20	7660	17890	28.90%	13.10%	3.20%	350,366
2	河狸变身计划	2026/3/20	4668	4820	17.60%	17.60%	1.90%	470,311
3	飞驰人生 3	2026/2/17	3677	439500	13.80%	17.90%	1.30%	477,400
4	镖人：风起大漠	2026/2/17	3021	141700	11.40%	11.10%	1.90%	298,337
5	惊蛰无声	2026/2/17	1543	134000	5.80%	9.60%	1.40%	255,899
6	我，许可	2026/4/3	1421	1521	5.30%	3.20%	4.60%	85,705
7	呼啸山庄	2026/3/13	767	780	2.80%	2.80%	2.50%	76,012
8	蜂蜜的针	2026/3/28	528	530	1.90%	3.40%	1.50%	91,960
9	夜王	2026/2/20	508	510	1.90%	1.90%	2.30%	51,886
10	熊出没·年年有熊	2026/2/17	507	5620	1.90%	3.30%	1.40%	89,321

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 7 部电影即将上映，热度前三的分别为《天才游戏》《超级马力欧银河大电影》《我的妈耶》，截至 3 月 29 日猫眼想看人数分别为 21.3、12.9、4.4 万人。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/4/4	天才游戏	悬疑/犯罪	212939
2026/4/3	超级马力欧银河大电影	喜剧/动画/冒险/动作	128763
2026/4/3	我的妈耶	家庭/剧情/喜剧	43715
2026/4/3	我，许可	剧情/喜剧/伦理	36625
2026/4/4	午夜电梯	恐怖/惊悚	14234
2026/4/4	凌晨两点半	恐怖/惊悚	13343
2026/4/4	阳光女子合唱团	剧情	11751
2026/4/3	蝴蝶楼·惊魂	惊悚/恐怖	9959

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

## 电视剧(网剧)

网络剧方面,本周《逐玉》、《隐身的名字》、《你是迟来的欢喜》、《你好1983》和《太平年》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至3月29日)

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	逐玉	言情/爱情/古装/古偶	2026/3/6	81.68	66.26	93.09	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
2	隐身的名字	悬疑/剧情/家庭/亲情	2026/3/18	80.86	73.16	92.92	CCTV-8、腾讯视频	CCTV-9、腾讯视频
3	你是迟来的欢喜	都市/爱情	2026/3/26	77.92	54.92	89.30	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
4	你好1983	剧情	2026/3/17	73.32	67.18	88.14	爱奇艺	爱奇艺
5	太平年	古装/历史	2026/1/23	72.61	76.17	84.01	CCTV-1、腾讯视频、爱奇艺、芒果TV	CCTV-2、腾讯视频、爱奇艺、芒果TV
6	奇迹	剧情	2025/12/22	71.16	56.34	72.10	CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频	CCTV-1、CCTV-9、腾讯视频
7	正义女神	剧情	2026/3/17	70.77	77.24	81.36	优酷	优酷
8	心不由己	爱情/剧情	2026/3/23	69.26	59.18	76.44	腾讯视频	腾讯视频
9	逍遥	言情/古装/奇幻	2025/12/27	67.61	64.48	69.90	CCTV-8、爱奇艺、优酷	中央电视台、爱奇艺
10	她的盛焰	悬疑/爱情/剧情/都市	2026/3/13	66.89	54.39	88.73	浙江卫视、腾讯视频	浙江卫视、腾讯视频

资料来源: 艺恩数据, 国信证券经济研究所整理

## 综艺节目

本周综艺节目方面,《主咖和Ta的朋友们》、《你好星期六2026》、《周五晚高疯》、《魔力歌先生》和《最强大脑第十三季》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至3月29日)

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	主咖和Ta的朋友们	2026/1/24	73.18	79.54	53.40	腾讯视频	腾讯视频
2	你好星期六2026	2025/1/4	68.14	54.62	55.15	芒果TV	芒果TV
3	周五晚高疯	2026/2/6	67.34	44.69	56.70	优酷	优酷
4	魔力歌先生	2026/3/13	66.93	67.50	56.91	腾讯视频	腾讯视频
5	最强大脑第十三季	2026/1/15	60.41	37.56	56.53	江苏卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	江苏卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
6	现在就出发第3季	2025/2/21	58.12	35.75	78.26	腾讯视频	腾讯视频
7	一路繁花第2季	2025/10/24	57.41	56.31	58.60	爱奇艺	爱奇艺
8	风华合伙人	2026/3/27	55.81	44.29	55.96	浙江卫视、爱奇艺、Z世介	浙江卫视、爱奇艺、Z世介
9	今夜喜友秀	2026/2/20	53.11	37.25	55.72	爱奇艺	爱奇艺
10	我家那小子2026	2026/2/22	53.09	28.46	57.23	芒果TV	芒果TV

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

## 游戏

根据 SensorTower 数据,2026 年 2 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

图3: 2026 年 2 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+Google Play



资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《和平精英》《恋与深空》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《潜水员戴夫》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 3 月 29 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	和平精英	腾讯	中国
2	恋与深空	叠纸	中国
3	洛克王国: 世界	腾讯	中国
4	王者荣耀	腾讯	中国
5	三角洲行动	腾讯	中国
6	无尽冬日	青笛	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
9	金铲铲之战	腾讯	中国

10 无畏契约：源能行动 腾讯 中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表7：安卓游戏热玩排名（数据截至3月29日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	潜水员戴夫	心动公司	中国
3	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
4	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
5	以闪亮之名	祖龙	中国
6	我的世界：移动版	网易	中国
7	我的世界：移动版	网易	中国
8	明日方舟：终末地	鹰角网络	中国
9	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
10	洛克王国：世界	腾讯	中国

资料来源：TapTap，国信证券经济研究所整理

## 数字藏品（NFT）

海外数字藏品市场，截至2025年3月29日，最近7日成交额前三名为Azra Games - The Hopeful、Human Resources和SHIBOSHIS。

表8：NFT交易情况（数据截至2025年3月29日）

排名	藏品名称	地板价 (ETH)	7日涨跌幅%	最近7日成交额 (ETH)	持有者数量	藏品总量
1	Azra Games - The Hopeful	0.09	5.66%	1.69	1279	5555
2	Human Resources	0.01	48.43%	17.55	888	10000
3	SHIBOSHIS	0.03	5.76%	0.77	3256	9999
4	Bonsai	0	-1.56%	0.02	2789	8886
5	Based Ghouls	0.01	-21.85%	0.07	1903	6665
6	burds	0	154.80%	0.45	685	6969
7	Impostors Materials Box	0.01	-6.36%	0.05	2914	8221
8	Cryptopainter - Open Edition Burn	0	-21.01%	0	5228	24236
9	VOX Collectibles: DreamWorks Trolls	0.01	-11.97%	0.07	586	1260
10	Audioglyphs	0.01	0.00%	0.1	2641	9985

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

### 【阿里国际推出 Accio Work，实现零基础开网店（AI base）】

在AI智能体（Agent）全面接管重复性劳动的2026年，跨境贸易的门槛正被技术彻底推平。阿里国际近日正式在海外发布了其首个企业级AI智能体平台

Accio Work。Accio Work 的核心竞争力在于其极高的集成度。以往开办一家面向海外市场的网店，需要经历市场调研、选品、翻译、设计、装修等漫长环节。

### 【谷歌 Live Translate 登陆 iOS，支持 70 多种语言实时翻译（AI base）】

谷歌近日宣布，Google Translate 标志性的耳机“实时翻译”（Live Translate）功能正式登陆 iOS 系统，打破了此前仅限于 Pixel Buds 等自有硬件的生态限制。技术层面，该功能已由底层 Gemini AI 模型深度驱动，实现了从“逐字机械翻译”向“语义理解翻译”的跨代升级。凭借大模型的上下文捕捉能力，Live Translate 能够精准处理俚语、习语等复杂语境，并保留更接近真人口语的自然语调，有效解决了传统翻译软件音调生硬的痛点。目前，该功能支持的语言数量已扩展至 70 余种，涵盖阿拉伯语、日语、西班牙语及旁遮普语等，服务范围也从最初的 3 个国家拓宽至 12 个国家。

## 上市公司动态更新

### 【电魂网络：关于公司对外投资暨购买资产的公告】

公司拟通过股权转让及增资的方式合计投资 4,920 万元，取得上海漫魂 51% 的股权。本次交易完成后，上海漫魂成为公司的控股子公司，并纳入公司合并报表。

## 投资建议：AI 应用破圈及商业化落地加速，把握 AI 催化下的板块投资机会

**AI 应用破圈及商业化落地加速，把握 AI 催化下的板块投资机会。**1) AI Agent 发展迅速，OpenClaw 持续破圈，加速 AI 能力与渗透率提升；关注受益流量入口竞争下的营销行业机会，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；关注 AI 营销方向；语料方向关注浙数文化、中文在线等标的；同时 26 年多模态应用有望加速走向成熟，重点看好 AI 漫剧方向，关注中文在线、昆仑万维、哔哩哔哩等标的；2) AI 应用有望提升板块整体估值水平，把握业绩于估值兼备的游戏、出版等方向布局机会；2.1) 强新品周期有望推动游戏板块业绩与估值持续上修，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，关注巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；2.2) 出版行业关注 GEO 语料库催化可能，关注国有出版方向。

## 风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险；新技术落地低于预期等。

表9: 重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2023	2024	2025A/E	2026E	2023	2024	2025A/E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	25.94	189	0.12	-0.33	-0.40	-	211	(78)	(64)	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.71	114	0.06	-0.19	0.04	0.09	122	(40)	180	84
002739.SZ	万达电影	优于大市	9.50	201	0.43	-0.45	0.41	0.58	22	(21)	23	17
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.22	136	0.20	0.13	0.10	0.21	36	56	71	34
300251.SZ	光线传媒	优于大市	15.05	442	0.14	0.10	0.82	0.40	106	151	18	38
600556.SH	天下秀	优于大市	7.24	131	0.05	0.03	0.05	0.06	141	254	149	112
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.45	932	0.33	0.36	0.39	0.42	19	18	17	15
002517.SZ	恺英网络	优于大市	18.28	391	0.68	0.76	1.01	1.22	27	24	18	15
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.52	86	1.35	1.29	1.43	1.54	15	16	14	13
300113.SZ	顺网科技	优于大市	27.84	190	0.25	0.37	0.54	0.67	112	76	52	41
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	51.19	643	1.00	-1.27	-0.69	-0.03	51	(40)	(74)	(1567)
603444.SH	吉比特	优于大市	371.10	267	15.62	13.12	24.90	26.68	24	28	15	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	20.55	144	0.21	0.17	0.17	0.21	99	121	119	98
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	20.63	386	1.90	0.73	0.70	0.93	11	28	29	22
603533.SH	掌阅科技	优于大市	24.50	108	0.08	0.11	-	-	309	218	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	179.40	755	-11.46	-3.20	2.74	4.17	(17)	(61)	60	47
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	149.60	2,006	0.81	2.35	9.58	11.96	23	36	18	11

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032