

2026年05月23日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

关注暑假经济 OpenAI 与新势力拟 IPO 有望驱动 AI 应用

—传媒行业周报

推荐(维持)

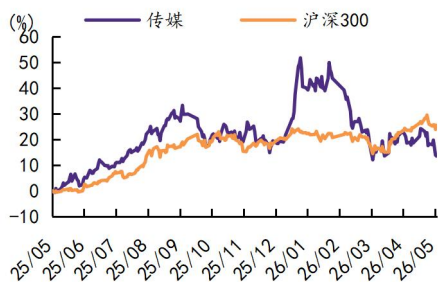
投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-6.2	-21.1	16.0
沪深300	1.2	4.0	24.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《传媒行业周报：AI 应用与暑假档及赛事经济驱动可期》2026-05-17
- 《传媒行业周报：5月承上启下标的的布局进行时》2026-05-03
- 《传媒行业周报：群核上市重燃空间智能与3D内容新供给迎五一暑假档》2026-04-19

本周观点更新

当下可关注两个维度，第一，暑假经济新增量拉动；第二，OpenAI 与新势力们陆续 IPO，驱动 AI 应用可看。从暑假经济端看，伴随《四渡》定档6月26日后，《澎湖海战》已定档7月25日，2026年6月迎世界杯，赛事经济有望外溢，其中卡牌（球星卡）也有望成为新的体育语言，暑假也是电影、游戏、展览、电商节的主要窗口，争夺假期的新增用户与时间，伴随新电影内容定档、游戏赛事举办有望拉动内容板块。从 AI 应用端看，OpenAI 拟近期递交 IPO 招股书草案，预计最快2026年9月完成上市，国内新势力 AI 公司月之暗面(kimi)2026年5月拆除现有离岸公司框架拟将为 IPO 铺路，国内外 AI 新势力的 IPO 进展也将推动 AI 应用板块。

本周重点推荐个股及逻辑

A 股可关注，**儒意电影 002739**（β 与 α 双受益，主投主控影片《转念》有望2026年暑假档上映，）；**博纳影业 001330**（主投主控影片《四渡》定档暑假档有望助力2026年业绩回暖）；**恺英网络 002517**（2026年5月公司与腾讯云达成合作，全量上云打造经典 IP 游戏引擎）；**华策影视 300133**（积极加码算力业务助焱焱影视公司转向内容科技消费融合型公司）；**中信出版 788**（2026年5月携《财经》杂志社、《证券市场周刊》杂志社签订战略合作协议）；**完美世界 002624**（关注后续暑假电竞赛事）；**电魂网络 603258**（梦三国 IP 有望受益电竞赛事）；**姚记科技 002605**（有望受益赛事经济外溢的球星卡板块，也有望受益电商节）；**奥飞娱乐 002292**（2026年5月产品发布会指出从“IP 联动”向“原创引领”、从“品类开创”向“潮流生活方式引领”战略跨越）；**风语筑 603466**（作为数字创意龙头企业，特有的体验经济有望承接 AI 具身智能到 AI 眼镜的应用场景需求）；**蓝色光标 300058**（作为数字营销头部企业，关注其港股上市进展）；**顺网科技 300113**（携手华为深耕算力服务生态）；**芒果超媒 300413**（关注《歌手2026》综艺表现）；**港股可关注**，**B 站 9626**（2026年一季度广告收入

高增凸显商业化能力)；美图 1357 (关注美图影像节)；阿里巴巴 9988 (努力将“AI+云”打造成阿里巴巴的又一个增长动力)；腾讯 0700 (游戏推动 eps, 提升 pe 待看 AI 业务新进展)；万咖壹联 1762 (关注其 AI 板块新布局)；青瓷游戏 6633 (关注迪士尼 IP 新游进展)；智谱 2513 (AI 时代新估值模型 TAC 即 token architecture capacity 渐获共识, 智谱推出全新网络架构 ZCube)；MiniMax0100 (关注视觉模型 Hailuo 海螺进展)；泡泡玛特 9992 (联合麦当劳 IP 联名活动, 有望提升头部 IP 热度与商业化变现能力)；布鲁可 0325 (关注《星球大战》超越版 LITE 系列等新品发布)；名创优品 9896 (MINISO Gallery 全球首展落地上海外滩, 拓展 IP 与零售融合的新增长空间)。

■ 风险提示

产业政策变化风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险；编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险；宏观经济波动风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-05-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300133.SZ	华策影视	9.43	0.10	0.15	0.18	94.30	62.87	52.39	买入
300413.SZ	芒果超媒	18.19	0.71	0.82	0.99	25.62	22.18	18.37	买入
002605.SZ	姚记科技	19.38	1.12	1.23	1.37	17.30	15.76	14.15	买入
603096.SH	新经典	17.92	0.82	1.25	1.43	21.85	14.34	12.53	买入
300058.SZ	蓝色光标	17.11	-0.12	0.18	0.23	-142.58	95.06	74.39	买入
603466.SH	风语筑	11.18	-0.04	0.27	0.36	-279.50	41.41	31.06	买入
603103.SH	横店影视	19.75	-0.15	0.43	0.56	-131.67	45.93	35.27	买入
600986.SH	浙文互联	9.43	0.11	0.20	0.22	85.73	47.15	42.86	买入
300788.SZ	中信出版	29.46	0.68	0.87	1.03	43.32	33.86	28.60	买入
002739.SZ	儒意电影	9.19	0.24	0.58	0.73	38.29	15.84	12.59	买入
300251.SZ	光线传媒	13.17	0.10	0.43	0.52	131.70	30.63	25.33	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.69	0.05	0.10	0.15	153.80	76.90	51.27	买入
002291.SZ	遥望科技	6.35	-1.08	0.13	0.17	-5.88	48.85	37.35	买入
300148.SZ	天舟文化	3.81	0.09	0.12	0.16	42.33	31.75	23.81	买入
601595.SH	上海电影	22.10	0.20	0.52	0.75	110.50	42.50	29.47	买入
600637.SH	东方明珠	10.40	0.22	0.24	0.26	47.27	43.33	40.00	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	120.51	2.83	4.28	6.43	42.58		18.74	买入
1357.HK	美图公司	3.91	0.13	0.27	0.33	30.07	14.48	11.85	买入
1318.HK	毛戈平	53.32	2.36	3.00	3.81	22.59	17.77	13.99	买入
0325.HK	布鲁可	50.13	2.54	3.18	4.09	19.74	15.76	12.26	买入
9896.HK	名创优品	23.25	0.97	2.31	2.65	23.97	10.06	8.77	买入
9992.HK	泡泡玛特	131.33	9.53	11.22	13.05	13.78	11.70	10.06	买入
2508.HK	圣贝拉集团	3.47	0.17	0.32	0.51	20.43	10.85	6.81	买入
2400.HK	心动公司	45.46	1.69	3.14	4.09	26.90	14.48	11.12	未评级
0772.HK	阅文集团	19.98	-0.21	-0.25	1.06	-95.16	-79.93	18.85	未评级
3738.HK	阜博集团	2.52	0.05	0.08	0.11	50.44	31.52	22.93	未评级
0700.HK	腾讯控股	385.17	20.49	24.31	26.61	18.80	15.84	14.47	未评级
1024.HK	快手-W	39.83	3.48	4.15	3.56	11.44	9.60	11.19	未评级
3690.HK	美团-W	70.99	5.66	-3.54	-1.92	12.54	-20.05	-36.97	未评级
2013.HK	微盟集团	1.16	-0.57	-0.06	-0.02	-2.04	-19.34	-58.03	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.17	0.00	0.04	0.06	779.53	29.23	20.44	未评级
2331.HK	李宁	15.97	1.14	1.02	1.17	14.01	15.66	13.65	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究(注: 港元对人民币汇率取 1 港元=0.87261 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.8373 元人民币; 表中股价均为人民币元; “未评级”盈利预测取自万得一致预期)

正文目录

1、行业观点和动态	5
1.1、传媒行业回顾	5
1.2、传媒行业动态	8
1.3、电影市场	12
1.4、电视剧市场	14
1.5、综艺节目市场	15
1.6、游戏市场	16
2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况	17
3、本周观点更新	18
4、本周重点推荐个股及逻辑	19
5、风险提示	21

图表目录

图表 1：各行业周度涨跌幅（2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 22 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 22 日）	7
图表 3：2023 年 1 月-2026 年 5 月每周电影票房收入(万元)及观影人次(万人)走势图	13
图表 4：拟上映的电影及基本情况	13
图表 5：电视剧情况（2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 21 日）	14
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 21 日）	15
图表 7：过去 7 天网页游戏情况	16
图表 8：iOS 手游排行榜情况	16
图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资	17
图表 10：重点关注公司及盈利预测	19

1、行业观点和动态

1.1、传媒行业回顾

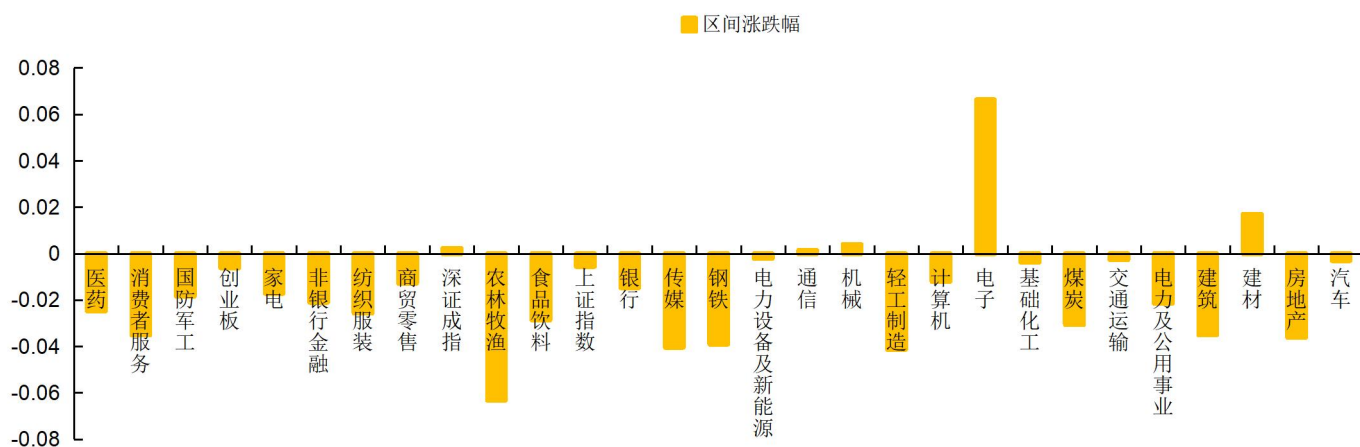
市场综述：2026年5月18日-2026年5月22日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.54%、0.23%、0.24%。细分到传媒各子行业来看，万得虚拟现实指数涨幅较大，网络彩票指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为幸福蓝海、新讯达、风语筑，分别上涨 13.76%、13.09%、11.91%；跌幅 Top3 分别为粤传媒、金陵体育、元隆雅图，分别下跌 30.17%、25.98%、23.77%。

AI 端，中外新势力公司拟 IPO。2026 年 5 月，从 OpenAI 到月之暗面（KIMI）均拟 IPO。 OpenAI 拟近期递交招股书，预计最快 9 月上市，从成长历程看，作为 AI 领域新势力代表企业，OpenAI 的获全球关注，2018 年发布 GPT-1 模型，首次将 Transformer 架构应用于预训练语言模型，2020-2021 年发布 GPT-3 以及文生图模型 DALL-E，推出 API 服务助力 OpenAI 估值提升，2022 年 ChatGPT 正式发布后获得高速增长成为消费级应用的全球新星，2023 年发布多模态模型 GPT-4 后获微软追加投资，2024 年发布首个端到端全能多模态模型 GPT-4o 以及视频模型 Sora，企业级产品全面落地托举收入高增；**从商业模式看**，OpenAI 的商业模式已从单一订阅制，演变为覆盖个人、企业和开发者的多层次矩阵，其核心逻辑是“收入伴随 AI 创造的价值一起增长，OpenAI 收入基石来自**订阅服务**，面向个人与团队用户提供 ChatGPT 等产品的付费订阅（如 Plus、Team、Enterprise 版本），**API 与开发者平台**（技术输出）面向开发者和企业，按实际使用量（Token）计费；广告与电商分佣（即流量变现），OpenAI 在 ChatGPT 中引入广告，通过高意图搜索场景变现，与 Shopify、沃尔玛等平台合作，在对话中促成购买路径，同时 OpenAI 与药企以及能源企业合作，按 AI 技术带来的商业成立进行分成，也是 OpenAI 后续的商业弹性空间；从估值维度看，截止 2026 年 4 月，OpenAI 获 Robinhood 战略投资，最新估值达 8521 亿美元，伴随 2026 年 5 月 OpenAI 提交招股书有望拉动 AI 应用、电商、数字营销以及 AI Agent、AIGC 板块。**国内新势力月之暗面 KIMI 拆除现有离岸公司框架拟将为 IPO 铺路**，2023 年 4 月月之暗面创立，月之暗面 Moonshot AI 是下一代跨模态大模型研发商，致力于研发下一代跨模态大模型，产品包括 KIMI 等，2023 年 10 月长文本能力一战成名，但 2025 年初由于 DeepSeek 开源了高性价比的模型改变了国内 AI 格局，月之暗面的用户下滑，随后转向业务减法，专注基座能力与 Agent 智能体，在 2025 年下半年月之暗面密集发布并开源了 Kimi K2、K2 Thinking 以及 Kimi K2.5 等多个大模型版本，专注于编程、复杂逻辑推理与多模态能力，2026 年初，Kimi K2.5 凭借强大的 Agent 集群能力（Agent Swarm）和具竞争力的 API 定价获海外开发者社区追捧，2026 年连续完成 C 轮以及 C+轮融资，2026 年 5 月 D 轮融资后的估值已超 200 亿美元。从 OpenAI 到月之暗面，后续的 IPO 也有望推动传媒应用板块的新增量，同时，字节跳动旗下的 Seedance 有望模型升级，进而推动多模态发展，可关注 AIGC 板块，标的维度可关注 AI 游戏（恺英网络、顺网科技、完美世界、姚记科技、电魂网络、b 站等）；AI 电影（博纳影业、儒意电影等）；AI 国漫以智能体 Agent（奥飞娱乐、中信出版、光线传媒等）；AI 剧集（恺英网络、华策影视、芒果超媒等）；AI 营销（蓝色光标、姚记科技、顺网科技、b 站等）；以及电商板块（遥望科技、姚记科技、值得买等）。

2026 年暑假经济仍可期。2026 年 6 月迎世界杯，赛事经济有望外溢，其中卡牌（球星卡）也有望成为新的体育语言，暑假也是电影、游戏、展览、电竞赛事、电商节的主要窗口，争夺假期的新增用户与时间，伴随新电影内容定档、游戏赛事举办有望拉动内容板块；

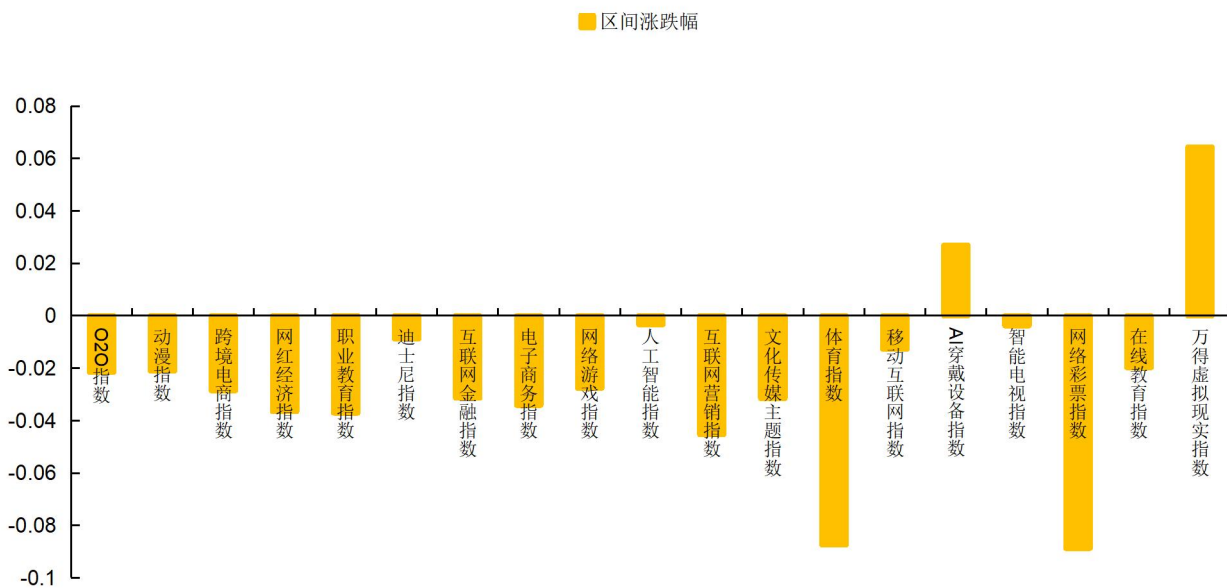
2026年6月-8月暑假档可关注新电影的定档进展，同时2026年5月电影局指出全国电影标准化技术委员会已完成行业标准化指导性技术文件《虚拟现实电影 第3部分：头戴式显示设备技术要求和测量方法》《虚拟现实电影 第5部分：场所技术要求和测量方法》的制修订工作，标准的出台，标志VR电影从早期的“技术实验”和“小众玩具”，正式迈入了标准化、工业化、产业化的新阶段，标准统一了头戴式显示设备的光学、显示和交互技术指标，制作方只需按照标准进行开发和渲染，有助于内容在全国任何符合标准的影院或放映场所正常播放，解决了VR内容长期无法规模化发行，标准的推出让VR电影能够像传统电影一样，建立起全国乃至全球统一发行的产业规模（可关注博纳影业、奥飞娱乐、儒意电影等）。暑假经济，从投资维度看，2026年暑假经济之游戏板块，可关注恺英网络、完美世界、电魂网络、顺网科技等，2026年暑假档电影板块也可看，伴随定档影片增多，观影需求也有望修复，博纳影业的主旋律电影《四渡》，儒意电影的主投主控《转念》也有望暑假上映，当下处于情绪的波动中，波动中认可积极关注传媒板块的洼地布局窗口。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 22 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 22 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

1.2、传媒行业动态

1.2.1- 游戏

4月海外业务延续高增长态势，多维运营成长期增收关键。5月18日《2026年4月中国游戏产业月度报告》正式发布，数据显示，4月国内游戏市场实际销售收入303.69亿元，环比下降3.51%，同比增长11.04%，行业整体依托存量产品深耕运营、新品持续供给形成双向驱动，维持增长态势。**从细分市场来看**，移动游戏实际销售收入达224.3亿元，环比增长0.71%，同比增长9.83%，主要得益于《王者荣耀》新赛季及多轮联动活动的持续贡献，以及次新品《洛克王国：世界》在首个完整运营月释放超4亿元增量收入；客户端游戏市场实际销售收入为68.66亿元，环比下降12.77%，同比增幅达18.4%，主要得益于双端互通产品《崩坏：星穹铁道》《三角洲行动》《洛克王国：世界》等通过版本更新与运营活动、新游《异环》《王者荣耀世界》的上线，以及《英雄联盟》等经典产品的持续运营的收入贡献。在市场格局方面，4月手游流水TOP5榜单排名趋于稳定，《王者荣耀》依托全周期运营策略稳居行业首位；《洛克王国：世界》榜单排名环比上行8位，市场成长势能突出。iOS渠道下载榜单呈现新品主导、赛道集中的特征，榜单前三席位均为2026年上新产品，其中《洛克王国：世界》登顶下载榜首。**从品类分布来看**，开放世界RPG与射击品类竞争优势凸显，两类产品合计占据榜单半数以上席位。开放世界品类凭借高自由度内容体系、长线消耗属性，成为当前用户偏好度较高的主流赛道；射击品类依靠赛季内容更迭、场景与角色更新，辅以电竞赛事生态运营，稳固用户基本盘，短期品类竞争格局难以出现大幅变动。行业新品端竞争烈度持续攀升，市场准入门槛稳步抬升。4月新游首月流水TOP5中，仅《异环》全平台**预售首月突破亿元量级**，其余新品营收规模均未达亿元，新品市场突围难度显著增加。以《异环》为例，产品融合都市题材与休闲玩法，公测期间通过上线限定卡池、专属角色，同步优化游戏玩法并推出福利补偿举措，有效拉动市场热度回升。产品前期以信息流广告作为主要获客渠道，但后续榜单排名波动表明，内容精细化运营与用户留存运营，才是决定产品中长期营收表现的核心要素，5月版本更新及新卡池上线带动排名回暖，也印证该运营逻辑。与此同时，SLG品类轻量化迭代成为新品破局重要方向，《三国：天下归心》等产品市场表现具备观测价值。**在海外市场方面**，4月自研游戏海外市场实际销售收入20.32亿美元，环比下降5.02%，同比增长30.78%，已连续三个月保持超30%的高速增长，增长贡献主要来自《Kingshot》《Gossip Harbor（浪漫餐厅）》《Last Z: Survival Shooter》等产品的稳定输出。同时，进入4月重点境外市场产品流水增长TOP10中的《雀魂》与《六六英雄（Dicero!）》也具备较高观测价值。

综合来看，当前中国游戏产业正处于“国内市场结构性调整、海外市场加速拓展”的关键阶段，头部产品的长线运营能力、次新品的收入释放节奏、新品类的创新突破以及全球化布局的深化程度，将共同决定产业未来的增长质量与可持续性。

网易新品投放节奏收缩，精研存量战略提质增效。5月20日，网易游戏召开2026年度520发布会，本次发布会以“热爱100%加载”为主题，呈现出网易从追求数量向聚焦质量的显著战略转向。本次发布会新品发布规模有所缩减，仅公示《遗忘之海》《山海奇旅》《星绘友晴天》《万民长歌：三国》四款全新作品，新品发布数量创下2020年以来最低水平，此前市场关注度较高的都市开放世界项目《无限大》并未对外公开相关信息。**在产品布局层面**，发布的四款新品切入不同赛道。《遗忘之海》属于航海冒险题材开放世界角色扮演游戏，采用特色木偶艺术画风，项目研发周期长达七年，将于5月28日开启付费删档测试，预计今年暑期正式上线。《山海奇旅》归类为生活模拟游戏，相关重要研发动态

预计于6月对外发布。《星绘友晴天》已于4月28日推出电脑端抢先版本，融合休闲耕作与社交互动玩法。历经项目调整后重启的《万民长歌：三国》，转型为具备智能编辑工具、模组资源与开放美术素材的用户原创内容类单机三国策略游戏。在产品运营层面，企业加大存量游戏内容优化力度。《梦幻西游》手游上线轮回境、摸金夺宝等全新回合玩法；《逆水寒》手游依托三周年节点，对画面效果、游玩模式、剧情内容、社交体系及战斗体系进行全方位升级，推出全新游戏版本；上线运营超十一年的《率土之滨》，借助知名IP联动、特色玩法更新、大型线上赛事等形式，不断吸纳新增用户群体。同时，《战意》、《漫威争锋》等产品叶推出全新赛季，吸引老玩家重新探索游戏。

1.2.2- 电商

【阿里巴巴】天猫618开卖首日爆发，453个品牌成交破亿，同比增长24%。天猫618于5月21日正式开卖，淘宝直播同步发放大额定金红包，支持0元付定，使用时间为5月21日晚8点至5月26日晚11点；超百个品牌店播叠加闪降补贴，最低到手6折；李佳琦直播间下午1点发放12轮红包雨，可与88VIP消费券、品类券叠加使用。

【京东】京东618定档5月30日启动，AI首次全场景全产业融入。京东宣布2026年618大促于5月30日晚8点正式启动，持续至6月21日，此前5月13日至29日为心动购物季。本次618首次实现AI全场景、全产业深度融入：消费端，“京言”AI智能体一季度服务用户超8000万，同比增长200%，覆盖健康、外卖、家政、家装等领域；产业端推出AI家场景产品群、数字人直播、AI地图智能补货助手等工具；技术底座方面，JoyAI大模型已落地3000多个场景，物流超脑、京医千询等垂域模型分别覆盖超1000个物流场景及医检诊药全环节。

【快手】快手618开门红启动，官方立减等活动上线。5月16日，快手电商正式开启2026年618购物节开门红，推出“玩法+福利+流量+供给”组合策略。用户可享官方立减8.8折、“一件直降”及叠加消费券后最低7.5折优惠；参与100%中奖率的直播间抽奖、千款品牌商品1元起拍（含茅台）、黄金手机等天天9轮；快手优选上线9.9元20枚鲜蛋（单枚0.49元）、6月6日5.9元6瓶等特价活动。商家侧获全周期激励，含天降补贴、大链接支持、全民任务与排行榜红包雨；短视频争霸赛带话题#快手618购物节，订单超100单即享流量扶持。平台宣布投入百亿流量与十亿商品补贴。

【抖音】抖音商城618大促前三日成交额破亿元品牌数同比增长89%。2026年抖音商城618大促于5月15日启动，前三日（5月15日至17日）成交额破亿元的品牌数量同比增加89%，破千万元商家数量增长338%；内容场与货架场双轮驱动，破千万元单品数增111%，商品卡、商城破千万元商家数分别增长321%、217%，搜索场破百万元商家增103%；直播间破千万元数量增116%，短视频破百万元商家增56%；新商家直播破千万元数增70%，中小达人贡献近80%达人带货成交额，单场破千万元达人数增160%；服饰、运动户外、生鲜食品及智能家电类目表现突出，其中生鲜食品破百万元商家数激增400%，电风扇、冰箱、空调订单量分别增长131%、194%、224%。

【TikTok Shop】TikTok GO正式登陆美日，整合Booking.com推进本地生活服务。TikTok于5月17日正式在美国和日本推出生活服务品牌TikTok GO，覆盖酒店、游玩、景点、餐饮等本地服务，依托POI、短视频、直播、搜索及附近频道等功能实现内容发现与平

台内预订。此前在印尼餐饮订单量增长超 20 倍；在日本和美国分别提供 8 万和 36 万个旅行体验服务。TikTok GO 已与 Booking.com、Expedia、Viator 等全球头部旅游平台合作，2025 年 8 月完成与 Booking.com 整合，支持美国用户直接查询价格、预订酒店并浏览专属落地页，含视频标记、评论、设施及周边信息。

1.2.3- 影视

AI 视频生成热度延续，模型端融资与平台端应用加速共振。本周 AI 视频生成赛道热度延续，模型端与应用端均出现积极进展。**模型端来看**，爱诗科技近期受到市场关注，据 5 月 21 日报道，公司近 6 个月累计完成约 25 亿元融资，2026 年 3 月完成 3 亿美元 C 轮融资，估值达到 10 亿美元；旗下 PixVerse 产品用户规模已超过 1 亿，ARR 超过 4000 万美元，显示 AI 视频生成工具在 C 端创作者和 B 端内容生产场景中的商业化能力正在被验证。产品迭代方面，PixVerse 已升级至 V6 版本，并在音画同步、人物与场景质感等方面持续优化；公司还推出面向影视行业的 PixVerse C1，进一步从通用视频生成向影视、营销等垂类场景延伸。应用端来看，长视频平台也在加快 AI 能力落地。爱奇艺一季度实现总收入 62.3 亿元，其中会员服务收入 42.0 亿元、环比增长 2%；在行业收入增长承压的背景下，公司将 AI 作为提升内容生产效率、优化成本结构的重要抓手。其影视制作智能体“纳逗 Pro”自 4 月 20 日开放商用以来，活跃创作者已破万，覆盖长剧、中剧、网络故事片、短剧、AI 真人剧、漫剧、短视频和广告等内容形态，并已支持超 100 个爱奇艺自制项目。后续，爱奇艺还计划通过创作者社区、商单撮合平台和海外版产品，进一步打通内容生产、运营分发和商业变现链路。总的来说，AI 视频正在从早期的模型能力竞赛，进入“工具商业化+平台场景落地”的验证阶段。爱诗科技可代表上游模型公司通过创作者工具、影视垂类模型和营销场景验证收入能力；爱奇艺则代表内容平台在会员和广告增长承压背景下，通过 AI 提升制作效率、降低内容成本、扩充创作者生态。短剧、漫剧、广告物料和影视宣发等高频内容生产场景，有望成为 AI 视频率先释放商业价值的方向。

本周院线市场在 520 档期迎来明显回暖。5 月 20 日当日大盘票房达 1.79 亿元，环比增长 185.7%，不仅显著高于去年同期的 4750 万元，也是近三年来 520 档期首次突破亿元大关，并成为春节档后首个非节假日破亿档期。当日观影人次超过 500 万，平均票价约 35 元，反映“节日观影”正在成为年轻观众重要的线下消费选择。从影片表现看，520 档期票房增量主要由头部影片贡献。《给阿嬷的情书》凭借持续口碑发酵和高排片优势领跑市场，当日排片占比约 38.9%，单日票房接近 1 亿元，票房占比超过五成。截至 5 月 22 日 17 时许，该片累计票房已突破 8 亿元，说明当前观众对真诚情感表达和高口碑内容仍有较强付费意愿，其长尾表现也成为拉动档期大盘的重要因素。**新片方面**，《错过了，遗憾吗？》精准承接 520 档期情侣观影和年轻人情绪消费需求，凭借庄达菲、王安宇、白客等主演阵容及“失恋疗愈”“爱自己”等情感表达，当日票房超过 6100 万元，位列单日票房第二、新片第一，并打破近几年 520 档爱情片首日票房天花板。**整体来看**，今年 520 档期虽然持续时间较短，其票房表现验证了非节假日情绪消费场景的市场潜力。相比传统流水线爱情片，观众更愿意为具有真实情绪、疗愈价值和口碑支撑的内容买单。后续来看，若片方能够围绕 520、七夕、跨年等情感节点进行更精细化供给，爱情片、亲情片及都市情感片仍有望在短档期中释放较强票房弹性。

1.2.4- 美护

618 首日美妆表现分化，国货美妆第二增长曲线逐步形成。2026 年天猫 618 首日，美妆行业整体保持稳定增长。李佳琦直播间共带货 378 款商品、覆盖 126 个品牌，首小时预售 GMV 保持双位数增长，整体消费需求仍具韧性。**从品牌结构来看**，国际品牌仍占据头部位置。SK-II 神仙水单品 GMV 突破亿元，修丽可、娇韵诗、雅诗兰黛等品牌继续位居前列。从结果来看，高客单价单品仍主要由国际品牌贡献，说明高端美妆消费需求整体保持稳定，国际品牌在高端市场仍具有优势，国货美妆份额继续提升。珀莱雅、薇诺娜、可复美、毛戈平等品牌持续进入 TOP20，国货品牌数量由 2024 年的 4 个提升至 2026 年的 7 个。这一变化反映出国货品牌在功效护肤和彩妆等细分赛道持续渗透，市场份额稳步扩大，国产替代趋势延续。**行业增长结构正在从单一品牌驱动转向集团化驱动**，珀莱雅旗下彩棠 GMV 同比增长 33.06%，贝泰妮、巨子生物、逸仙电商等集团的子品牌亦有较好表现。相比以往依赖单一主品牌的成长模式，当前头部公司通过多品牌布局覆盖不同人群和价格带，使增长来源更加分散，稳定性增强，也为后续增长提供了空间。**新品发售方面**，本次共上线 66 款新品，占比 17.41%，其中部分新品 GMV 突破 500 万元，新品表现突出说明行业增长对单一流量或大单品的依赖正在下降，品牌需要通过持续产品迭代来维持增长动力，产品力的重要性进一步提升。

1.2.5- 玩具（积木、潮玩）

海内外市场加速新品推出，本土原创赋能拓宽发展边界。全球玩具行业正经历从单一收藏属性向情感陪伴、艺术表达与生活方式融合的深度转型，呈现出品质化、多元化、全球化的发展态势。具体而言，**在产品品类层面**，奥飞娱乐旗下玩点无限围绕“小颗粒”核心，打造“玩点叠叠”“玩点粒粒”“玩点咔咔”“玩点扣扣”四大品类矩阵，将叠叠乐从单一收藏摆件升级为集实用、潮玩与个性化于一体的生活方式载体；其全新品牌 MIEMIE WORLD 则定位原创艺术家生活方式品牌，进一步拓展潮玩品类边界。同时，问童子推出大闹天宫系列毛绒布艺玩偶，JAKKS Pacific 打造 DC 经典英雄反派收藏娃娃等，各企业在各细分领域持续深耕，推动产品从圈层热爱向生活场景陪伴全面拓展。**在 IP 布局层面**，“自有 IP 孵化+全球授权合作”的双轮驱动模式已成为行业共识。奥飞娱乐一方面通过玩点无限构建覆盖爆款游戏 IP（米哈游、叠纸、网易）、SE 经典动漫 IP 及长青形象 IP（三丽鸥）的三大矩阵，实现从服务游戏用户向多元兴趣圈层破圈；另一方面启动《喜羊羊与灰太狼》潮玩计划，加速国民自有 IP 的潮流化转型，同时以 MIEMIE WORLD 发力原创艺术家合作，推动中国原创潮玩走向全球。国际市场上，孩之宝围绕变形金刚、小猪佩奇、小马宝莉等核心 IP 全面推进全球授权布局，涵盖沉浸式体验馆、主题餐厅及零售合作；乐高、Creativity for Kids 持续深化与迪士尼、BBC Studios 等国际 IP 的联名合作，构建起覆盖全年龄段、多文化背景的 IP 生态体系。**在营销渠道层面**，体验式营销与用户共创正成为深化品牌连接的核心路径。奥飞娱乐通过构建专属用户运营体系，以二创社区、DIY 赛事及线下快闪店为抓手，推动用户从消费者向创作者转变；MIEMIE WORLD 及喜羊羊潮玩计划则通过全球巡回快闪、跨界联名及大电影联动，实现线上线下全渠道渗透。此外，AYOR TOYS 奇幻森林华北首展落地北京朝阳大悦城，孩之宝“魔法世界”主题乐园今夏亮相中国中山，均反映出行业从传统零售向沉浸式场景体验的转型趋势。

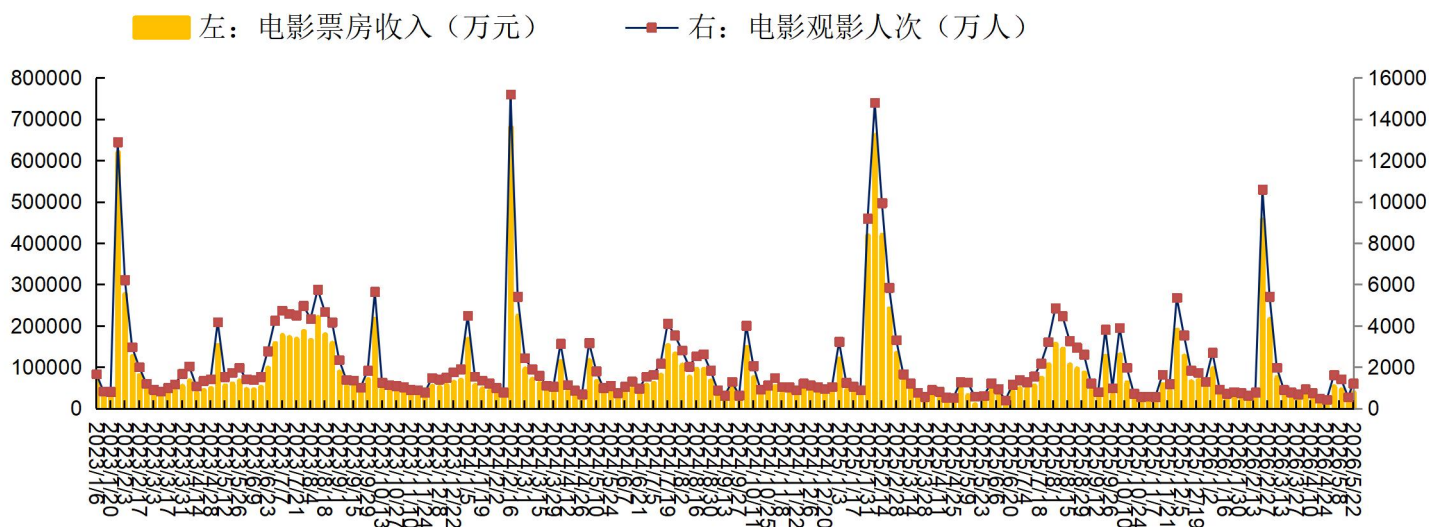
整体来看，当前玩具行业正通过品类创新满足多元消费需求，以 IP 矩阵构建核心竞争力，并借助全球化、体验化的营销渠道实现品牌价值的深度传递与广泛触达。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 22 日（第 20 周），

周度票房为 3.86 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《给阿嬷的情书》《错过了，遗憾吗?》《消失的人》，周票房分别为 2.65 亿元、0.61 亿元和 0.21 亿元。

图表 3：2023 年 1 月-2026 年 5 月每周电影票房收入(万元)及观影人次(万人)走势图



资料来源：Wind 资讯，猫眼电影，华鑫证券研究

*横坐标显示日期为 14 天一个周期

【下周预告】据猫眼电影等显示，下周拟上映 9 部电影，如下表：

图表 4：拟上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	出品公司/联合出品	发行公司/联合发行
2026 年 5 月 29 日	记忆碎片	-	中国电影产业集团股份有限公司
2026 年 5 月 29 日	家裁服务	英国狮门国际有限公司	中国电影产业集团股份有限公司
2026 年 5 月 29 日	夜半怪影	北京亚幕影视传媒有限公司	浙江东阳四月天影视文化有限公司
2026 年 5 月 29 日	喜洋洋与灰太狼之筐出未来	奥飞影业(上海)有限公司	浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司
2026 年 5 月 30 日	钟馗	爱奇艺影业(上海)有限公司	五洲电影发行有限公司
2026 年 5 月 30 日	森林之声	英国众声公司	华夏电影发行有限责任公司
2026 年 5 月 30 日	乒乓男孩	-	中国电影产业集团股份有限公司
2026 年 5 月 30 日	只此青绿	中影创意(北京)电影有限公司	中国电影产业集团股份有限公司
2026 年 5 月 30 日	小马宝莉：新世代	美国孩之宝公司	中国电影产业集团股份有限公司

资料来源：猫眼电影，华鑫证券研究

1.4、电视剧市场

电视剧方面，收视率如下图所示，周度收视率靠前的电视剧为浙江卫视的《雨霖铃》、江苏卫视的《低智商犯罪》、湖南卫视的《良辰美景》。

图表 5：电视剧情况（2026 年 5 月 18 日-2026 年 5 月 21 日）

CSM71 4+ 2026年5月18日 (周一) 省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2026年5月19日 (周二) 省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	低智商犯罪	1.843	7.88	1	湖南卫视	良辰美景	1.878	9.17
2	湖南卫视	良辰美景	1.814	8.94	2	上海东方卫视	低智商犯罪	1.85	8.01
3	浙江卫视	冰湖重生	1.687	7.18	3	浙江卫视	雨霖铃	1.671	7.24
4	上海东方卫视	低智商犯罪	1.497	6.38	4	江苏卫视	低智商犯罪	1.485	6.44
5	北京卫视	除恶	1.342	5.72	5	北京卫视	除恶	1.314	5.69
6	上海东方卫视	原罪	0.849	3.96	6	上海东方卫视	原罪	1.099	5.14
7	深圳卫视	我的山与海	0.556	2.4	7	安徽卫视	生万物	0.44	1.92
8	安徽卫视	生万物	0.523	2.26	8	深圳卫视	我的山与海	0.387	1.69
9	东南卫视	女神蒙上眼	0.311	1.32	9	东南卫视	好好的时光	0.206	0.9
10	黑龙江卫视	无尽的尽头	0.22	0.94	10	东南卫视	冰湖重生	0.202	1.7
11	江西卫视	以法之名	0.174	0.76	11	天津卫视	青山是故乡	0.182	0.79
12	天津卫视	青山是故乡	0.167	0.71	12	黑龙江卫视	无尽的尽头	0.156	0.68
13	广东卫视	秋蝉	0.123	0.53	13	江西卫视	以法之名	0.147	0.65
14	北京卫视	沉默的荣耀	0.107	1.21	14	广东卫视	秋蝉	0.119	0.52
15	广东卫视	真心英雄	0.089	0.79	15	广东卫视	真心英雄	0.116	0.99
16	安徽卫视	全心全意爱你	0.087	1.01	16	河北广播电视台卫视频道	狂飙	0.098	0.55
17	贵州卫视	破晓	0.083	0.41	17	云南广播电视台卫视频道(一套)	战火青春	0.059	0.26
18	河南卫视	我是刑警	0.062	0.38	18	河南卫视	我是刑警	0.054	0.24
19	湖北卫视	小巷人家	0.056	0.24	19	贵州卫视	我是刑警	0.051	0.22
20	重庆卫视	孤战迷城	0.054	0.23	20	贵州卫视	破晓	0.05	0.24
中央	中央电视台综合频道	主角	1.559	7.13	中央	中央电视台综合频道	主角	1.703	7.88

CSM71 4+ 2026年5月20日 (周三) 省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2026年5月21日 (周四) 省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	上海东方卫视	重影	2.3	9.73	1	上海东方卫视	重影	1.811	7.77
2	江苏卫视	方圆八百米	1.895	8.05	2	湖南卫视	良辰美景	1.795	8.51
3	湖南卫视	良辰美景	1.782	8.61	3	浙江卫视	雨霖铃	1.737	7.47
4	浙江卫视	雨霖铃	1.647	6.99	4	江苏卫视	方圆八百米	1.673	7.51
5	江苏卫视	低智商犯罪	1.482	6.3	5	北京卫视	除恶	1.457	6.31
6	北京卫视	除恶	1.451	6.19	6	上海东方卫视	原罪	1.246	5.89
7	上海东方卫视	原罪	1.437	6.65	7	深圳卫视	我的山与海	0.498	2.16
8	深圳卫视	我的山与海	0.405	1.73	8	安徽卫视	生万物	0.35	1.51
9	安徽卫视	生万物	0.324	1.39	9	东南卫视	好好的时光	0.274	1.18
10	东南卫视	好好的时光	0.241	1.03	10	江西卫视	以法之名	0.204	0.89
11	浙江卫视	冰湖重生	0.191	1.64	11	黑龙江卫视	太平年	0.162	0.7
12	黑龙江卫视	无尽的尽头	0.179	0.76	12	天津卫视	青山是故乡	0.134	0.59
13	江西卫视	以法之名	0.154	0.66	13	广东卫视	秋蝉	0.103	0.45
14	广东卫视	秋蝉	0.123	0.53	14	贵州卫视	破晓	0.071	0.37
15	天津卫视	青山是故乡	0.117	0.5	15	云南广播电视台卫视频道(一套)	战火青春	0.067	0.29
16	北京卫视	八千里路云和月	0.104	0.87	16	北京卫视	八千里路云和月	0.064	0.5
17	云南广播电视台卫视频道(一套)	战火青春	0.102	0.43	17	河北广播电视台卫视频道	大决战	0.053	0.34
18	广东卫视	真心英雄	0.098	0.86	18	安徽卫视	全心全意爱你	0.049	0.54
19	贵州卫视	破晓	0.069	0.35	19	四川卫视	好好的时光	0.044	0.19
20	河北广播电视台卫视频道	狂飙	0.067	0.37	20	湖北卫视	小巷人家	0.044	0.19
中央	中央电视台综合频道	主角	1.882	8.48	中央	中央电视台综合频道	主角	1.757	8.08

资料来源：卫视小露电，华鑫证券研究

1.5、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示，周度全网热度榜靠前的综艺有《无限超越班 第四季》、《怦然心动 20岁：冬季》、《哈哈哈哈哈 第六季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2026年5月18日-2026年5月21日）

◀ 前一天 日榜 2026年5月18日/周一 猫眼热度榜数据规则 ① 后一天 ▶		◀ 前一天 日榜 2026年5月19日/周二 猫眼热度榜数据规则 ① 后一天 ▶	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 哈哈哈哈哈 第六季 ↑1 多平台开播 上线45天	9714.50	1 哈哈哈哈哈 第六季 — 多平台开播 上线46天	9738.04
2 乘风2026 ↓1 芒果TV独播 上线46天	9588.16	2 无限超越班 第四季 ↑1 优酷独播 上线46天	9186.99
3 无限超越班 第四季 — 优酷独播 上线45天	9206.64	3 五十公里桃花坞 第6季 ↑1 腾讯视频独播 上线6天	8932.79
4 五十公里桃花坞 第6季 ↑1 腾讯视频独播 上线5天	8953.56	4 魔力歌先生 ↑2 腾讯视频独播 上线68天	8850.35
5 奔跑吧14 ↓1 多平台开播 上线25天	8816.31	5 奔跑吧14 — 多平台开播 上线26天	8727.47

◀ 前一天 日榜 2026年5月20日/周三 猫眼热度榜数据规则 ① 后一天 ▶		◀ 前一天 日榜 2026年5月21日/周四 猫眼热度榜数据规则 ① 后一天 ▶	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 哈哈哈哈哈 第六季 — 多平台开播 上线47天	9737.89	1 哈哈哈哈哈 第六季 — 多平台开播 上线48天	9734.99
2 怦然心动20岁：冬季 ↑7 优酷独播 上线58天	9314.52	2 怦然心动20岁：冬季 — 优酷独播 上线59天	9447.32
3 无限超越班 第四季 ↓1 优酷独播 上线47天	9122.35	3 种地吧 第四季 ↑7 爱奇艺独播 上线8天	9016.05
4 五十公里桃花坞 第6季 ↓1 腾讯视频独播 上线7天	8800.72	4 五十公里桃花坞 第6季 — 腾讯视频独播 上线8天	8909.36
5 乘风2026 ↑1 芒果TV独播 上线48天	8738.56	5 乘风2026 — 芒果TV独播 上线49天	8845.68

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2026 年 5 月 22 日，页游数据更新如下：最热门的为《刀剑笑之霸刀》和《000000 氪超变》。

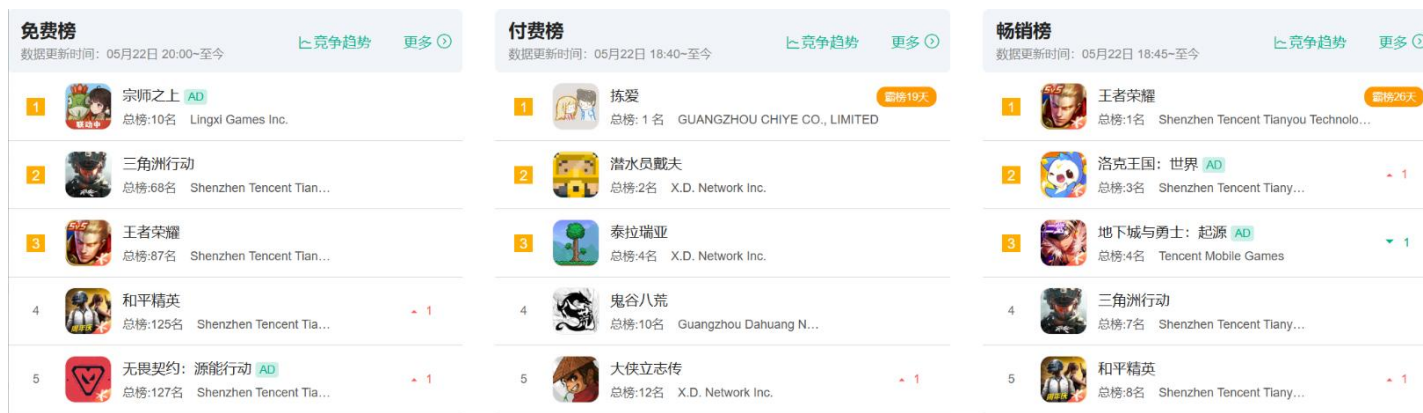
图表 7：过去 7 天网页游戏情况



资料来源：17173 截图，华鑫证券研究

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费榜排名前三的手游为《宗师之上》《三角洲行动》《王者荣耀世界》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《洛克王国：世界》《地下城与勇士：起源》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况



资料来源：七麦数据截图，华鑫证券研究

2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况

图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资

证券代码	证券简称	公告日	内容
603466.SH	风语筑	2026年5月22日	股东减持股份结果公告
000665.SZ	湖北广电	2026年5月21日	关于持股5%以上股东股份减持计划实施完成暨减持结果的公告
603598.SH	引力传媒	2026年5月18日	董事、高级管理人员减持股份计划公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

当下可关注两个维度，第一，暑假经济新增量拉动；第二，OpenAI 与新势力们陆续 IPO，驱动 AI 应用可看。从暑假经济端看，伴随《四渡》定档 6 月 26 日后，《澎湖海战》已定档 7 月 25 日，2026 年 6 月迎世界杯，赛事经济有望外溢，其中卡牌（球星卡）也有望成为新的体育语言，暑假也是电影、游戏、展览、电商节的主要窗口，争夺假期的新增用户与时间，伴随新电影内容定档、游戏赛事举办有望拉动内容板块。从 AI 应用端看，OpenAI 拟近期递交 IPO 招股书草案，预计最快 2026 年 9 月完成上市，国内新势力 AI 公司月之暗面（kimi）2026 年 5 月拆除现有离岸公司框架拟将为 IPO 铺路，国内外 AI 新势力的 IPO 进展也将推动 AI 应用板块。投资标的维度看，暑假档拉动的世界杯赛事、电影游戏剧综艺娱乐标的（儒意电影、博纳影业、恺英网络、中信出版、完美世界、电魂网络、bilibili 姚记科技、青瓷游戏、芒果超媒、华策影视等）；AI 应用板块标的（阿里、腾讯、美图、B 站、蓝色光标、恺英网络、博纳影业、儒意电影、奥飞娱乐、中信出版、风语筑、姚记科技、万咖壹联、引力传媒、天龙集团、汇量科技等）。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的：

个股跟踪： A股可关注，儒意电影 002739（ β 与 α 双受益，主投主控影片《转念》有望2026年暑假档上映，头部电影院线内容企业后续有望受益内容 β 回暖，自身 α 片单弹性，2026年主投主控作品有望上映，也有望受益AI新技术发展）；博纳影业 001330（主投主控影片《四渡》定档暑假档有望助力2026年业绩回暖，AI电影《三星堆未来往事》获龙标有成为2026年新增量）；恺英网络 002517（2026年5月公司与腾讯云达成合作，全量上云打造经典IP游戏引擎，AI孵化人工智能公司极逸SOON与中手游达成战略合作推出面向全球游戏市场，由AI驱动的市场洞察、游戏开发到全球发行的一站式智能体GamePartner，并成立成立时光川行专注自研垂类AI短剧模型建设，长期方向上公司将逐步向叙事视频生成模型方向演进，构建专为叙事内容场景服务的垂直化模型能力）；华策影视 300133（剧集内容头部企业代表，积极加码算力业务助力公司从传统影视公司转向内容科技消费融合型公司）；中信出版 300788（大众阅读央企积极践行国企改革，关注后续AI业务推进，探索IP衍生运营，2026年5月携《财经》杂志社、《证券市场周刊》杂志社与中信建投证券正式签订战略合作协议）；完美世界 002624（游戏新品《异环》留存数据较好以及关注后续暑假电竞赛事）；电魂网络 603258（年报利空落地，关注股权收购进展推动公司业务困境反转，梦三国IP有望受益电竞赛事）；姚记科技 002605（有望受益赛事经济外溢的球星卡板块，2026年公司将围绕“AI技术驱动、全球化布局、精细化运营、人才梯队升级”四大主线，推动移动游戏、互联网创新营销、扑克牌三大业务板块协同发展，有望受益字节跳动与小红书产业链）；奥飞娱乐 002292（2026年5月产品发布会指出从“IP联动”向“原创引领”、从“品类开创”向“潮流生活方式引领”战略跨越，AI+IP垂类代表企业，AI时代IP资产新重估可期）；风语筑 603466（作为数字创意龙头企业，特有的体验经济有望承接AI具身智能到AI眼镜的应用场景需求，2026年4月与北京人形机器人创新中心达成战略合作）；蓝色光标 300058（作为数字营销头部企业，2025年业绩扭亏为盈，AI拉动新收入，关注其港股上市进展）；顺网科技 300113（受益消费级边缘算力特有卡位优势，携手华为深耕算力服务生态）；芒果超媒 300413（关注《歌手2026》综艺表现，AIGC板块公司高度重视）；港股可关注，B站 9626（2026年度广告收入高增凸显商业化能力，AI驱动广告商业化效率提升，B站618首推直播微综艺）；美图 1357（2026年业绩向好可期，AI时代具审美经济竞争力，关注美图影像节）；阿里巴巴 9988（持续加码AI战略布局阿里AI业务已跨越初期投入阶段，正式迈入商业化回报周期，并努力将“AI+云”打造成阿里巴巴的又一个增长动力）；腾讯 0700（游戏推动eps，提升pe待看AI业务新进展）；万咖壹联 1762（作为AI手机Agent特有卡位，新获投资后关注其AI板块新布局）；青瓷游戏 6633（关注迪士尼IP新游《迪士尼书境传奇》进展）；智谱 2513（AI时代新估值模型TAC即token architecture capacity渐获共识，智谱推出全新网络架构ZCube，该架构旨在提升大模型推理效率）；MiniMax0100（关注视频生成模型Hailuo海螺进展）；泡泡玛特 9992（联合麦当劳推出IP联名活动，有望提升头部IP热度与商业化变现能力）；布鲁可 0325（关注《星球大战》超越版LITE系列等新品发布）；名创优品 9896（MINISO Gallery全球首展落地上海外滩，拓展IP与零售融合的新增长空间）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-5-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300133.SZ	华策影视	9.43	0.10	0.15	0.18	94.30	62.87	52.39	买入
300413.SZ	芒果超媒	18.19	0.71	0.82	0.99	25.62	22.18	18.37	买入
002605.SZ	姚记科技	19.38	1.12	1.23	1.37	17.30	15.76	14.15	买入
603096.SH	新经典	17							
300058.SZ	蓝色光标	17.11	-0.12	0.18	0.23	-142.58	95.06	74.39	买入
603466.SH	风语筑	11.18	-0.04	0.27	0.36	-279.50	41.41	31.06	买入
603103.SH	横店影视	19.75	-0.15	0.43	0.56	-131.67	45.93	35.27	买入
600986.SH	浙文互联	9.43	0.11	0.20	0.22	85.73	47.15	42.86	买入
300788.SZ	中信出版	29.46	0.68	0.87	1.03	43.32	33.86	28.60	买入
002739.SZ	儒意电影	9.19	0.24	0.58	0.73	38.29	15.84	12.59	买入
300251.SZ	光线传媒	13.17	0.10	0.43	0.52	131.70	30.63	25.33	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.69	0.05	0.10	0.15	153.80	76.90	51.27	买入
002291.SZ	遥望科技	6.35	-1.08	0.13	0.17	-5.88	48.85	37.35	买入
300148.SZ	天舟文化	3.81	0.09	0.12	0.16	42.33	31.75	23.81	买入
601595.SH	上海电影	22.10	0.20	0.52	0.75	110.50	42.50	29.47	买入
600637.SH	东方明珠	10.40	0.22	0.24	0.26	47.27	43.33	40.00	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	120.51	2.83	4.28	6.43	42.58	28.16	18.74	买入
1357.HK	美图公司	3.91	0.13	0.27	0.33	30.07	14.48	11.85	买入
1318.HK	毛戈平	53.32	2.36	3.00	3.81	22.59	17.77	13.99	买入
0325.HK	布鲁可	50.13	2.54	3.18	4.09	19.74	15.76	12.26	买入
9896.HK	名创优品	23.25	0.97	2.31	2.65	23.97	10.06	8.77	买入
9992.HK	泡泡玛特	131.33	9.53	11.22	13.05	13.78	11.70	10.06	买入
2508.HK	圣贝拉集团	3.47	0.17	0.32	0.51	20.43	10.85	6.81	买入
2400.HK	心动公司	45.46	1.69	3.14	4.09	26.90	14.48	11.12	未评级
0772.HK	阅文集团	19.98	-0.21	-0.25	1.06	-95.16	-79.93	18.85	未评级
3738.HK	阜博集团	2.52	0.05	0.08	0.11	50.44	31.52	22.93	未评级
0700.HK	腾讯控股	385.17	20.49	24.31	26.61	18.80	15.84	14.47	未评级
1024.HK	快手-W	39.83	3.48	4.15	3.56	11.44	9.60	11.19	未评级
3690.HK	美团-W	70.99	5.66	-3.54	-1.92	12.54	-20.05	-36.97	未评级
2013.HK	微盟集团	1.16	-0.57	-0.06	-0.02	-2.04	-19.34	-58.03	未评级
1762.HK	万咖壹联	1.17	0.00	0.04	0.06	779.53	29.23	20.44	未评级
2331.HK	李宁	15.97	1.14	1.02	1.17	14.01	15.66	13.65	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：港元对人民币汇率取 1 港元=0.87261 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=6.8373 元人民币；表中股价均为人民币元；“未评级”盈利预测取自万得一致预期）

5、风险提示

- (1) 产业政策变化风险
- (2) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (3) 行业竞争风险
- (4) 编播政策变化风险
- (5) 影视作品进展不及预期以及未获备案风险
- (6) 宏观经济波动的风险

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。