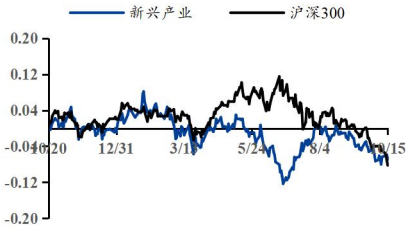
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

新兴产业

大模型加速 AI 短剧爆发，产业链各环节利润再分配

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **戴永波(S0210525040006)**
dyb30505@hfzq.com.cn
分析师： **柴泽阳(S0210524080004)**
CZY3900@hfzq.com.cn

相关报告

1、复盘过去，本轮 AIDD 全球共振行情有何不同？——2026.09.20
2、GPT-6 Astra 开启大模型新叙事——2026.09.13
3、建议关注 AI 电源——2026.09.06

➢ **板块本周回顾**

A 股：上证指数收于 3716.3 点-2.6%，全 A 日均成交 15761.7 亿；风格上大盘股占优；行业涨幅前三：石油开采Ⅱ(中信)+6.5%/兵器兵装Ⅱ(中信)+6.3%/电信运营Ⅱ(中信)+3.9%；概念板块前三：冰雪旅游指数+6.3%/中文语料库指数+3.9%/中船系指数+3.5%；主题行业前三：石油天然气指数+4.8%/陆路运输指数+4.3%/酒类指数+3.3%；个股涨幅前三：莱美药业+78.2%/慈文传媒+53.5%/果麦文化+43.0%。

北交所：北证 50 指数-8.4%，北交所全周累计成交额 654.3 亿。

H 股：恒生指数收于 24186.8 点-0.1%，全部港股日均成交 1892.8 亿港元；行业表现前三：恒生综合行业指数-非必需性消费+1.1%/恒生综合行业指数-金融业+1.0%/恒生综合行业指数-公用事业+0.8%；概念板块前三：[HK]智能建筑指数+6.8%/[HK]在线教育指数+6.5%/[HK]体育用品指数+6.3%；主题行业前三：WIND 香港日常消费零售+4.5%/WIND 香港纺织服装Ⅱ+3.0%/WIND 香港环保Ⅱ+2.9%。

美股：纳斯达克指数收于 26140.0 点-4.5%，标普 500 收于 7659.4 点-1.9%，道琼斯工业平均收于 52002.4 点+0.7%，美国科技七巨头指数收于 73171.6 点-2.9%，中概科技龙头指数收于 3180.0 点-1.5%，纳斯达克中国金龙指数收于 5695.7 点-1.0%；行业前三：标普 500 日常消费+5.0%/标普 500 能源+5.0%/标普 500 医疗保健+3.4%；概念板块前三：[US]中资制药指数+3.1%/[US]NFT 指数+2.9%/[US]中资生物技术指数+2.8%；主题行业前三：纳斯达克美国智能食品与饮料+5.2%/纳斯达克美国智能石油与天然气+4.6%/国际发达市场资本实力指数+4.4%。

➢ **本周重大事项**

新股：上市 4 支（C 粤芯-U、莫泰森克、C 联亚、南方乳业）。

并购重组：本周共有 64 家公司首次披露并购重组事项（不构成重大）；

定增：共有 8 家首次披露定增预案。

➢ **本周专题：大模型加速 AI 短剧爆发，产业链各环节利润再分配**

AI 大模型技术的成熟落对 AI 短剧行业产生了巨大影响。量上：大模型通过简化短视频制作时长的同时大幅降低制作成本，使得 AI 短剧快速放量，根据澎湃新闻援引 DataEye 研究院，2026 年 AI 短剧市场空间预计超 400 亿元，同比+138%。利上：AI 大幅降低视频生产门槛，行业产能快速释放，承制单价被快速压缩，利润逐步向上游 IP 与剧本、以及下游投流平台转移。产业核心竞争力：制作能力被 AI 拉平后，IP 与剧本、流量分发成本、全球化能力、合规性、稳定性成为 AI 短剧产业核心竞争力。

➢ **风险提示**

宏观经济不及预期、新兴产品发展不及预期、原材料价格上涨等。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 周专题：大模型加速 AI 短剧爆发，产业链各环节利润再分配 3
1.1 大模型加速 AI 短剧发展，降本增效下产业快速爆发 3
1.2 AI 促使短剧产业链价值再分配，上游 IP 与下游投流平台受益 4
1.3 制作能力被 AI 拉平后，IP 与剧本、流量分发成本、全球化能力、合规性、稳定性成为 AI 短剧产业核心竞争力 5
2 板块回顾 7
3 本周重大事项 11
3.1 新股上市 11
3.2 并购重组 12
3.3 定增 12
4 风险提示 14

图表目录

图表 1： AI 大模型能力跃迁对 AI 短剧产业的影响 3
图表 2： 2024-2026 年中国微短剧市场规模以及 AI 短剧/漫剧细分情况 4
图表 3： AI 短剧产业链分工与价值再分配 4
图表 4： AI 短剧六种变现路径分析 5
图表 5： AI 短剧产业链核心竞争力排行与分析 6
图表 6： 本周 A 股市场主要指数表现 7
图表 7： 今年以来大盘指数与小盘指数表现 7
图表 8： 本周各行业表现（中信一级行业分类） 7
图表 9： 本周各行业表现（中信二级行业分类） 8
图表 10： 本周各主题表现（Wind 主题行业分类） 8
图表 11： 本周各概念表现（Wind 概念板块分类） 8
图表 12： 今年以来北证 50 指数表现 8
图表 13： 本周港股市场主要指数表现 9
图表 14： 今年以来恒生指数表现 9
图表 15： 本周港股各行业表现（恒生综合一级行业分类） 9
图表 16： 本周美股主要指数表现 10
图表 17： 本周美股各行业表现（标普 500 一级行业分类） 10
图表 18： 本周共有 4 支新股在 A 股市场上市 11
图表 19： 本周共 64 家公司首次披露并购重组事件（不构成重大） 12
图表 20： 本周共有 8 家公司首次披露定增预案公告 13

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 周专题：大模型加速 AI 短剧爆发，产业链各环节利润再分配

1.1 大模型加速 AI 短剧发展，降本增效下产业快速爆发

大模型技术的成熟落地正在深度重构 AI 短剧产业链，成为驱动行业高速增长的核心变量。依托大模型强大的剧本生成、人物设定、台词润色、配音合成、画面分镜与后期剪辑能力，短剧生产环节实现显著降本增效：一方面大幅缩短从脚本构思到成片输出的制作周期，将传统短剧制作流程压缩至数天；另一方面显著降低剧本创作、演员拍摄、后期制作等环节的人力与资金投入，降低行业入局门槛。成本下行与产能释放，推动 AI 短剧供给快速放量，带动产业进入爆发增长阶段。同时，大模型持续迭代也在优化剧情逻辑、人物一致性与视听质感，逐步改善 AI 短剧内容短板，进一步打开商业化空间。

图表 1：AI 大模型能力跃迁对 AI 短剧产业的影响

阶段	代表模型 / 技术	解决的产业问题	对成本与周期的影响[512]
2024 可行性验证	Sora、可灵 1.x、即梦	证明“没有摄影机也能出可用画面”，但片段短、角色易变形	奇幻、末世、特效类题材的**场景成本骤降**，但仍只能做短片、做不了“剧”
2025 可控性	首尾帧延展、图生视频	角色一致性、风格统一，同一角色可跨镜头、跨集出现	从“生成素材”变成“生产剧集”，**返工率大幅下降**，连载成为可能
2025 音画同步	原生音频生成、对口型、AI 配音与译制	声音、口型、情绪匹配；多语种配音自动化	省掉配音棚、口型对齐、字幕与译制环节，**出海本地化成本下降明显**
2026 叙事级	Seedance 2.0、可灵 3.0、Vidu Q3	原生多镜头叙事、物理模拟、高清长镜头、跨镜头角色稳定	一次提示词出多机位，**人工调试时间同步压缩**[58-59]，仿真人剧成为主流

来源：澎湃新闻、央视网、快手官网、第一财经、新华网、快手投资者关系，飞书 WIKI、齐鲁晚报、字节跳动官网、生数科技官网、中国经济新闻网、上海证券报、网易新闻，Ever AI 酱、紫牛新闻、中国证券网、华福证券研究所

2024-2026 年中国短剧行业处于高速扩容阶段，AI 短剧作为细分赛道迎来爆发式增长。2024 年中国短剧行业规模约 504 亿元，同比增长 59%，此时 AI 短剧尚处在萌芽阶段。2025 年可视为 AI 漫剧元年，整体微短剧产值提升至约 900 亿元，增速接近翻倍，其中 AI 短剧细分市场规模达到 168 亿元，供给端全年上线约 3.3 万部，行业用户规模接近 7 亿人。展望 2026 年，行业进入渗透加速阶段，根据法治网援引 DataEye 研究院，预计整体微短剧市场规模将突破 1210 亿元；而 AI 短剧赛道延续高景气，根据澎湃新闻援引 DataEye 研究院，预计市场规模可超 400 亿元，同比增幅 138%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：2024-2026 年中国微短剧市场规模以及 AI 短剧/漫剧细分情况

年份	市场规模	AI 细分规模	供给与用户	标志性事件
2024 基准年	504.4 亿元 +59%	萌芽期	用户 6.62 亿，网民使用率 59.7%	首次超过全年电影票房（504.4 亿元 vs 425.02 亿元） 国内首部 AI 全流程微短剧《中国神话》3 月上线；《三星堆：未来启示录》7 月上线
2025 漫剧元年	约 900 亿元（产值口径） 近乎翻倍增长	168 亿元 AI 漫剧元年	全年上线约 3.3 万部 用户近 7 亿	1 月抖音 TOP5000 中全 AI 剧仅 4 部，10 月 69 部，11 月 217 部
2026 渗透加速	突破1,210 亿元	400 +亿元 +138%	上半年上线 36.7 万部 用户 8.51 亿（5 月，占网民 66.7%）	Q1 单季上线 12.8 万部，AI 已超95% 《微短剧发展管理办法》9 月 1 日施行；平台取消承制保底

来源：国家广播电视总局、中国经济网、光明网、央视网、东方财富、证券时报、澎湃新闻、DataEye 研究院、法治日报、DataEye 研究院、人民日报、内蒙古自治区广播电视局、中国消费者报、光明日报、连云港市文化广电和旅游局、国家广电智库、浙江日报、经济参考报、深圳商报·读创、界面新闻、中国企业家杂志、华福证券研究所

1.2 AI 促使短剧产业链价值再分配，上游 IP 与下游投流平台受益

从产业链视角看，AI 正在重塑短剧行业上中下游的价值分配格局，产业链分层特征显著。整体来看，AI 短剧产业呈现上游 IP 溢价、中游内卷出清、下游流量涨价、支撑层与出海环节攫取高毛利的结构性分化格局。1）上游 IP 与剧本环节，大模型可辅助剧本创作提升产出效率，但优质故事内容供给稀缺，**具备强吸引力的网文 IP 议价权持续抬升**。2）**中游制作承制环节**，AI 大幅降低视频生产门槛，行业产能快速释放，**承制单价被快速压缩**，行业加速出清，活跃承制方数量由 1216 家缩减至 698 家，降幅 42%。**3）下游分发变现端，AI 驱动供给过剩推高流量采购成本**，2026 年行业投流日耗 1.5-1.7 亿元，流量成本同比上涨 100%，平台与投流服务商的议价能力进一步集中。**4）模型算力与工具构成新增的支撑层，也是当前全产业链毛利很高的环节**，例如字节 Seedance 毛利率约 70%，日算力份额约 80%；**5）延伸出海环节依托 AI 译制大幅削减本地化成本，出海赛道利润率较高**，FlareFlow 净利率达 60%。

图表 3：AI 短剧产业链分工与价值再分配

环节	核心职能	代表玩家	AI 带来的变化
上游 IP 与剧本	网文 IP、原创剧本、版权运营与授权	阅文、中文在线、掌阅；编剧工作室等	AI 辅助剧本生成提速，但“好故事”依然稀缺，**IP 议价权反而上升**（2026 年 1–5 月网文 IP 授权交易额 18 亿元、同比 +120%）
中游 制作与承制	改编、分镜、生成/拍摄、后期、报审	华策、欢瑞、博纳；中小承制方；AI 工作室等	门槛骤降、产能爆炸，**承制单价被压到 300–500 元/分钟**，出清开始（活跃承制方 1,216 → 698 家，-42%）
下游 分发与变现	平台分发、投流买量、广告与付费	红果、抖音、快手、河马、爱奇艺、腾讯视频；巨量引擎	供给过剩推高流量价格，**分发端议价权进一步集中**（2026 年投流日耗 1.5–1.7 亿元，流量成本同比 +100%）
支撑层 模型与算力	视频生成模型、云算力、创作工具	Seedance（字节）、可灵（快手）、SkyReels（昆仑万维）等	成为产业链新增环节，**也是当前毛利很高的一层**（Seedance 毛利率约 70%、日算力份额约 80%）
延伸层 出海与衍生	海外发行、本地化译制、品牌定制、IP 衍生	ReelShort、FlareFlow等	AI 译制砍掉本地化成本，**出海利润率较高**（FlareFlow 净利率 60%、昆仑万维 AI 短剧 ARR 超 7 亿美元）

来源：电影界、流媒体网、DataEye 研究院、徐州市人民政府、剧短短、证券时报、人民网、界面新闻、华尔街见闻、腾讯网、今日头条、36 氪、中文在线半年报、昆仑万维半年报、新浪财经、徐州日报、第一财经、全景财经、投资有道杂志、华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：AI 短剧六种变现路径分析

模式	收入来源	典型玩家	盈利特征
IAA 免费分账	广告变现，按有效播放时长分账	红果、河马剧场	门槛最低、规模最大；红果 2025 年收入超 150 亿元，单月分账破 5 亿元。但**万播收益已从 30–100 元跌至 5–10 元**
IAP 付费投流	用户充值，投流买量放大	小程序短剧、独立 APP	成熟团队常态 ROI 仅 **1.03–1.07**，大量项目低于 0.8
承制代工	按分钟或按部收制作费，保底 + 分成	中小 AI 工作室、动画产能方	最稳也最薄：净利率 **5%–8%**，承制单价从 4,000–5,000 元/分钟跌至 300–500 元
平台自营 / 版权采购	平台出资、持有版权，吃长期分账与广告	红果、爱奇艺	资金与流量双门槛；爱奇艺独家首发最高 100% 分账、**政策即利润**
出海订阅 + 内购	海外用户订阅、单集解锁、广告	ReelShort、FlareFlow	ARPU 远高于国内；中文在线 FlareFlow 净利率达 **60%**，昆仑万维 AI 短剧 ARR 超 7 亿美元
IP 授权与衍生	网文 IP 授权、改编权、品牌定制	阅文、中文在线、掌阅	一次开发多次变现；阅文 2026 上半年短剧与 AI 漫剧收入 **4.3 亿元，同比 +230%**

来源：今日头条、剧短短、中国经济网、界面新闻、徐州市人民政府、中国证券网、DataEye、中文在线半年报、昆仑万维半年报、阅文集团半年报、电影界、36 氪、第一财经、新浪、每日经济新闻、中国企业家杂志、徐州日报、新华社、上海证券报、中国证券报·中证网、证券时报网、财能圈、华福证券研究

AI 快速扩大短剧供给，流量决定收入背景下，利润更多的向投流端转移。当下短剧内容的收入天花板由流量决定，而流量的价格由所有内容方共同抬升。每家多生产一部剧，所有剧的获客成本都会略微上涨——这是一个典型的”公地悲剧“式竞争。

AI 把制作成本打到地板上，本该改善利润，实际却加速了这个循环：门槛降低 → 供给爆炸 →流量更贵 → 更多公司被迫加大投流 → 利润进一步被流量端收走。

1.3 制作能力被 AI 拉平后，IP 与剧本、流量分发成本、全球化能力、合规性、稳定性成为 AI 短剧产业核心竞争力

AI 短剧当制作能力被工具拉平之后，竞争会回到更本质的地方。核心竞争力主要有以下五点：

一、IP 与剧本：最硬的壁垒。AI 能批量生产画面，却无法批量生产”让人追下去的理由“。这也是为什么阅文、中文在线、掌阅这类 IP 方的估值逻辑反而变强了。

二、工业化管线的稳定性：把偶然变成必然。胜负不在”能不能做出一部好剧“，而在”能不能把抽卡率、成本、周期稳定控制在合适范围内“。

三、分发效率与流量成本。同样的内容，红果生态内的获客成本远低于独立平台。谁掌握流量入口，谁就掌握定价权。

四、全球化与本地化。海外市场 ARPU 高、竞争密度低、AI 译制又大幅降低了本地化门槛。能否把国内验证过的模式复制到海外，是 AI 短剧企业做大做强的关键。

五、合规能力。2026 年 9 月 1 日《微短剧发展管理办法》施行，建立”投资

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

额度 + 题材"的三级分类管理，要求 AI 生成内容在每集明显位置添加标识，平台承担审核责任。合规从成本项变成了准入证。

基于以上核心竞争力分析，将有竞争优势的短剧产业链公司分为以下三个梯队：

第一梯队：生态闭环型（字节系）。它同时拥有 IP、模型、流量、播放器四个环节，且全部在集团内部运转。这种结构让它在 IP 获取、流量分发、商业化效率上都难以被外部挑战。代价是它必须独自承担监管压力，且上下游对它的依赖会转化为博弈。

第二梯队：IP+ 出海双轮型（阅文、中文在线、昆仑万维）。共同特征是"手里有别人造不出来的东西"——要么是几十万部网文 IP，要么是已经跑通的海外分发渠道。当国内陷入投流内卷时，它们可以把同一套内容拿到海外再赚一次，这是当前最健康的商业模型。

第三梯队：工业化产能型（精品承制方与动画产能方）。不追求做平台，而是把"稳定交付高质量 AI 剧"做成能力，绑定平台或 IP 方长期供货。

图表 5：AI 短剧产业链核心竞争力排行与分析

梯队	代表	核心资产	风险
第一梯队 生态闭环	字节系（番茄 + 红果 + 即梦/Seedance）	IP（番茄小说 6 万余部原创网文）→ 模型（Seedance）→ 流量（抖音 7.14 亿 DAU）→ 播放（红果 1.68 亿 DAU、42% 份额）全链路自持	监管压力最大；生态封闭易引发上下游反弹
第二梯队 IP 或流量单点强	昆仑万维、中文在线、阅文、掌阅、快手	昆仑（模型 + 海外双平台，AI 短剧 ARR 7 亿美元）；中文在线（ReelShort 持股 49.16% + FlareFlow）；阅文（最大网文 IP 库）；掌阅（泡漫平台 + 持有 点众 4.99%）	缺乏自有流量池，需持续买量；模型能力可能被通用大模型拉平
第三梯队 产能与工具	传统影视公司、AI 工作室、工具商	影视 IP 储备（欢瑞 40 余部电视剧改编权）、精品制作能力、工业化管线	订单依赖平台；承制单价持续下行；保底取消后现金流压力大

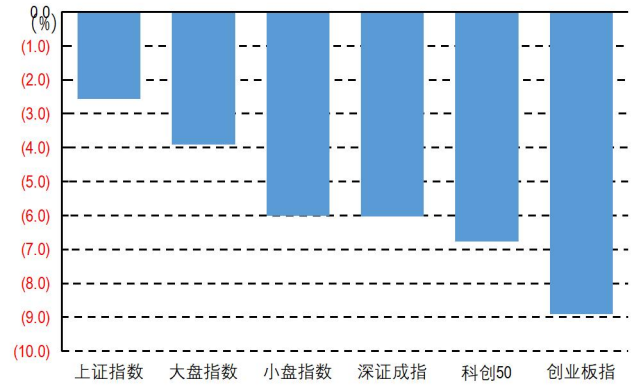
来源：华尔街见闻、南方+、人民网、今日头条、腾讯新闻、昆仑万维、中文在线、阅文集团、掌阅科技半年报、证券日报网、证券时报、21 世纪经济报道、中国证券报·中证网、短剧新势力、财能圈、华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2 板块回顾

上证指数收于 3716.3 点-2.6%，全 A 日均成交 15761.7 亿；风格上大盘股占优；行业涨幅前三：石油开采Ⅱ(中信)+6.5%/兵器兵装Ⅱ(中信)+6.3%/电信运营Ⅱ(中信)+3.9%；概念板块前三：冰雪旅游指数+6.3%/中文语料库指数+3.9%/中船系指数+3.5%；主题行业前三：石油天然气指数+4.8%/陆路运输指数+4.3%/酒类指数+3.3%；个股涨幅前三：莱美药业+78.2%/慈文传媒+53.5%/果麦文化+43.0%。

图表 6：本周 A 股市场主要指数表现



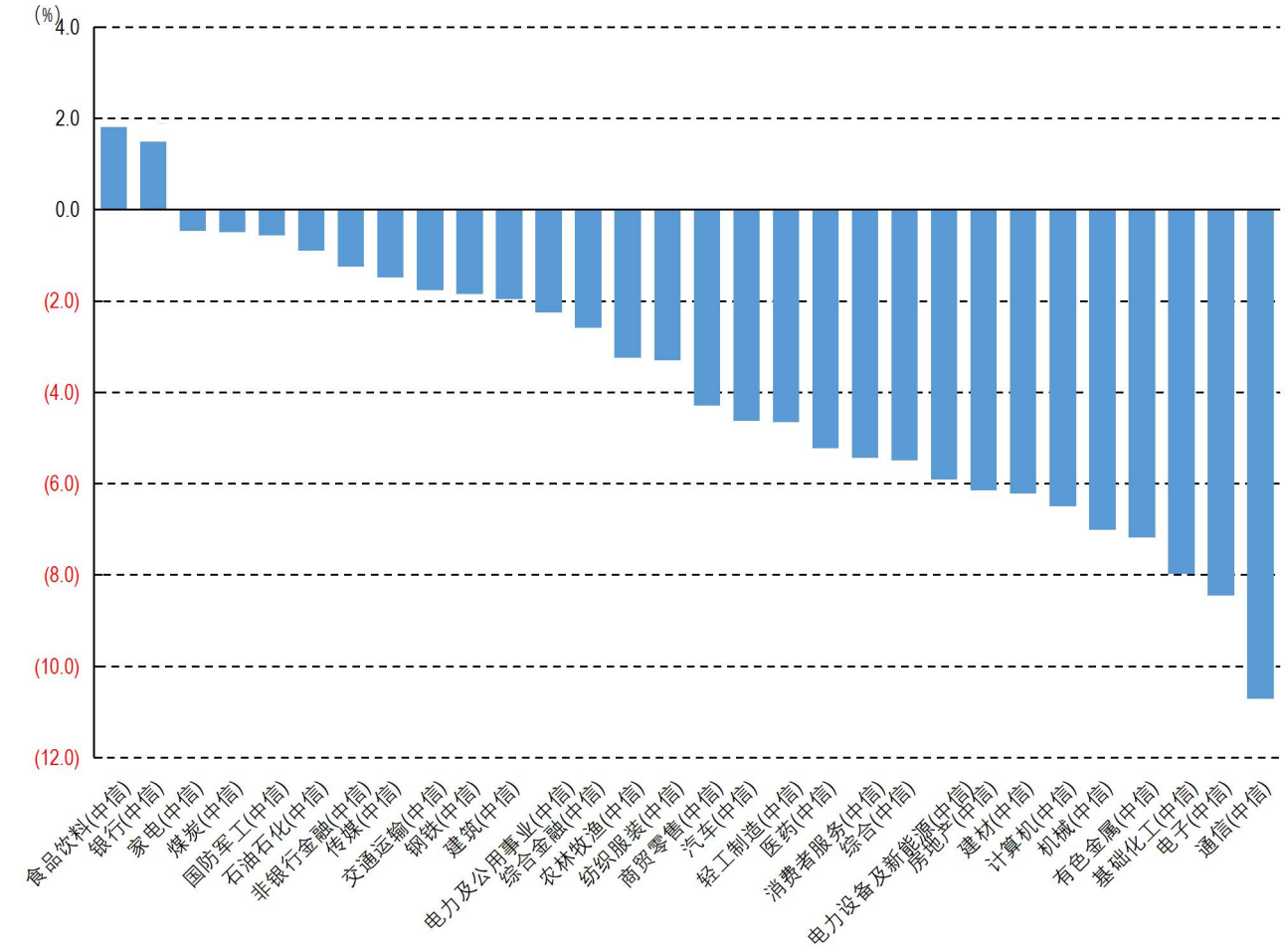
来源：wind、华福证券研究所

图表 7：今年以来大盘指数与小盘指数表现



来源：wind、华福证券研究所

图表 8：本周各行业表现（中信一级行业分类）



来源：wind、华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：本周各行业表现（中信二级行业分类）

涨幅前五			跌幅前五		
行业	涨跌幅(%)	成交量占比（%）	主题行业	涨跌幅(%)	成交量占比（%）
石油开采Ⅱ(中信)	6.5	0.4	通信设备(中信)	-12.3	5.9
兵器兵装Ⅱ(中信)	6.3	0.3	专用材料Ⅱ(中信)	-12.1	0.7
电信运营Ⅱ(中信)	3.9	0.2	教育(中信)	-10.1	0.2
公路铁路(中信)	3.9	0.3	其他电子零组件Ⅱ(中信)	-9.6	1.8
国有大型银行Ⅱ(中信)	3.5	0.8	稀有金属(中信)	-9.6	1.9

来源：wind、华福证券研究所

图表 10：本周各主题表现（Wind 主题行业分类）

涨幅前五			跌幅前五		
主题行业	涨跌幅(%)	成交量占比（%）	主题行业	涨跌幅(%)	成交量占比（%）
石油天然气指数	4.8	0.6	通信设备指数	-11.9	6.2
陆路运输指数	4.3	0.2	能源设备指数	-10.0	0.4
酒类指数	3.3	0.9	电脑硬件指数	-9.9	1.1
电信指数	3.0	0.2	精细化工指数	-9.8	2.5
机场指数	2.4	0.0	教育指数	-9.7	0.1

来源：wind、华福证券研究所

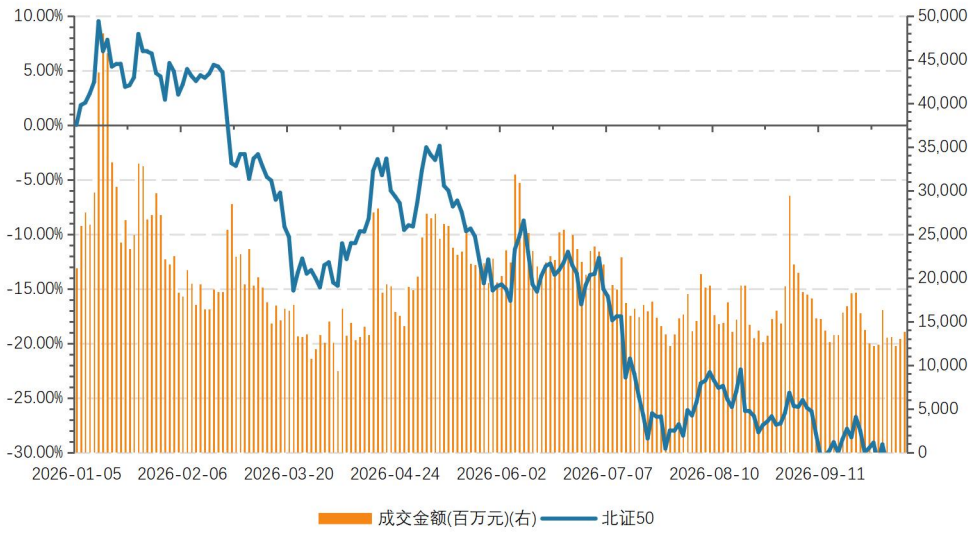
图表 11：本周各概念表现（Wind 概念板块分类）

涨幅前五			跌幅前五		
主题行业	涨跌幅(%)	成交量占比(%)	主题行业	涨跌幅(%)	成交量占比(%)
冰雪旅游指数	6.3	0.0	核电指数	-14.8	0.0
中文语料库指数	3.9	0.2	海南自贸港指数	-12.0	0.2
中船系指数	3.5	0.1	新材料指数	-11.6	0.1
中航系指数	3.2	0.2	光通信指数	-11.5	0.2
央企银行指数	2.7	0.0	生物育种指数	-11.3	0.0

来源：wind、华福证券研究所

北证 50 指数-8.4%，北交所全周累计成交额 654.3 亿。

图表 12：今年以来北证 50 指数表现

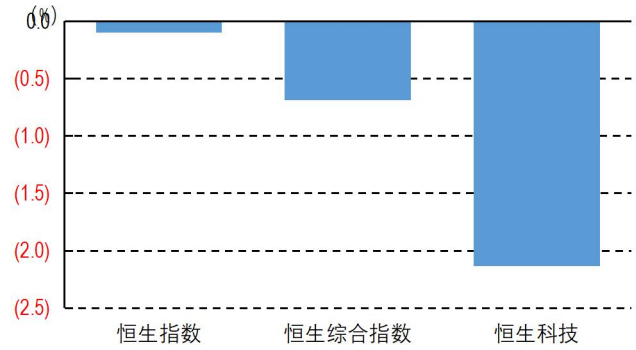


来源：wind、华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

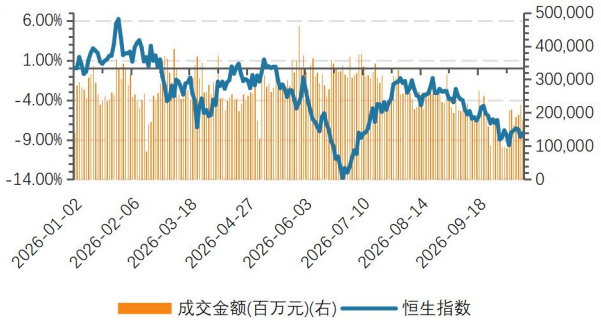
恒生指数收于 24186.8 点-0.1%，全部港股日均成交 1892.8 亿港元；行业表现前三：恒生综合行业指数-非必需性消费+1.1%/恒生综合行业指数-金融业+1.0%/恒生综合行业指数-公用事业+0.8%；概念板块前三：[HK]智能建筑指数+6.8%/[HK]在线教育指数+6.5%/[HK]体育用品指数+6.3%；主题行业前三：WIND 香港日常消费零售+4.5%/WIND 香港纺织服装 II+3.0%/WIND 香港环保 II+2.9%。

图表 13：本周港股市场主要指数表现



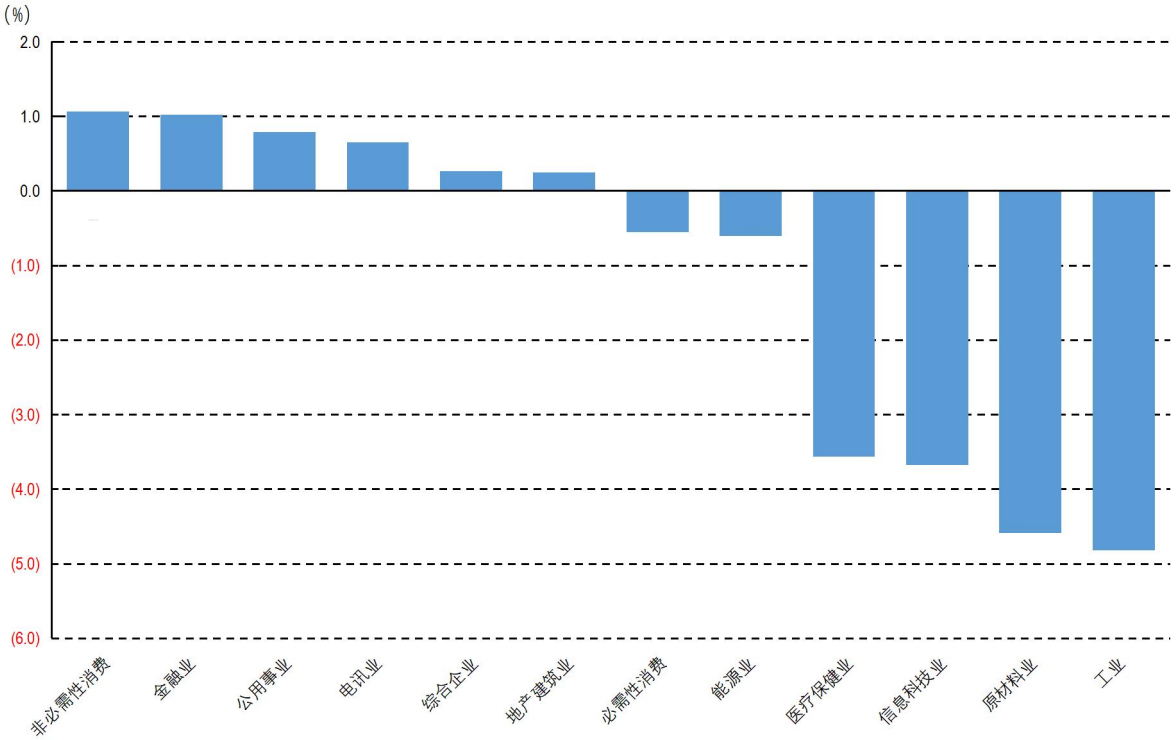
来源：wind、华福证券研究所

图表 14：今年以来恒生指数表现



来源：wind、华福证券研究所

图表 15：本周港股各行业表现（恒生综合一级行业分类）

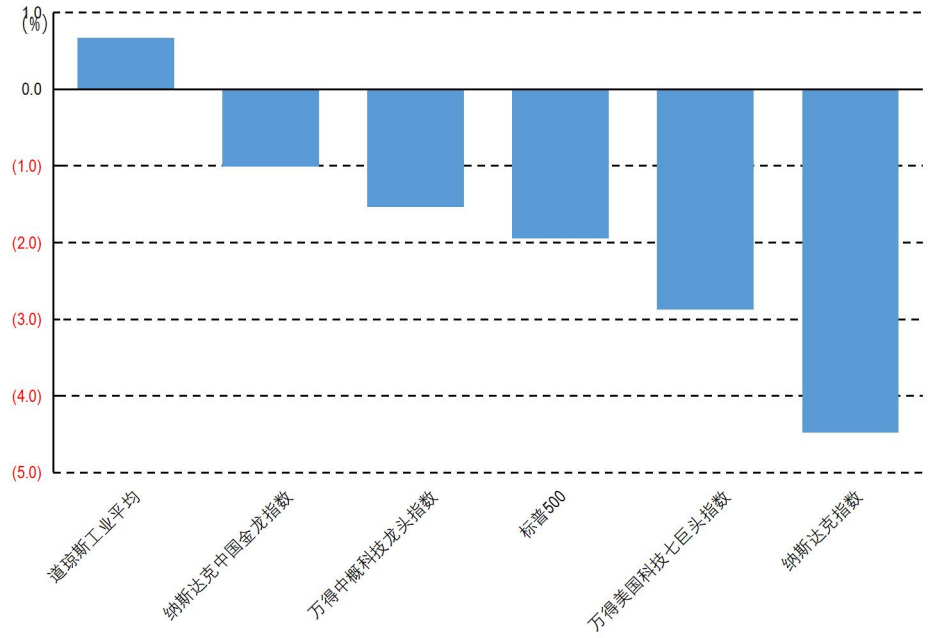


来源：wind、华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

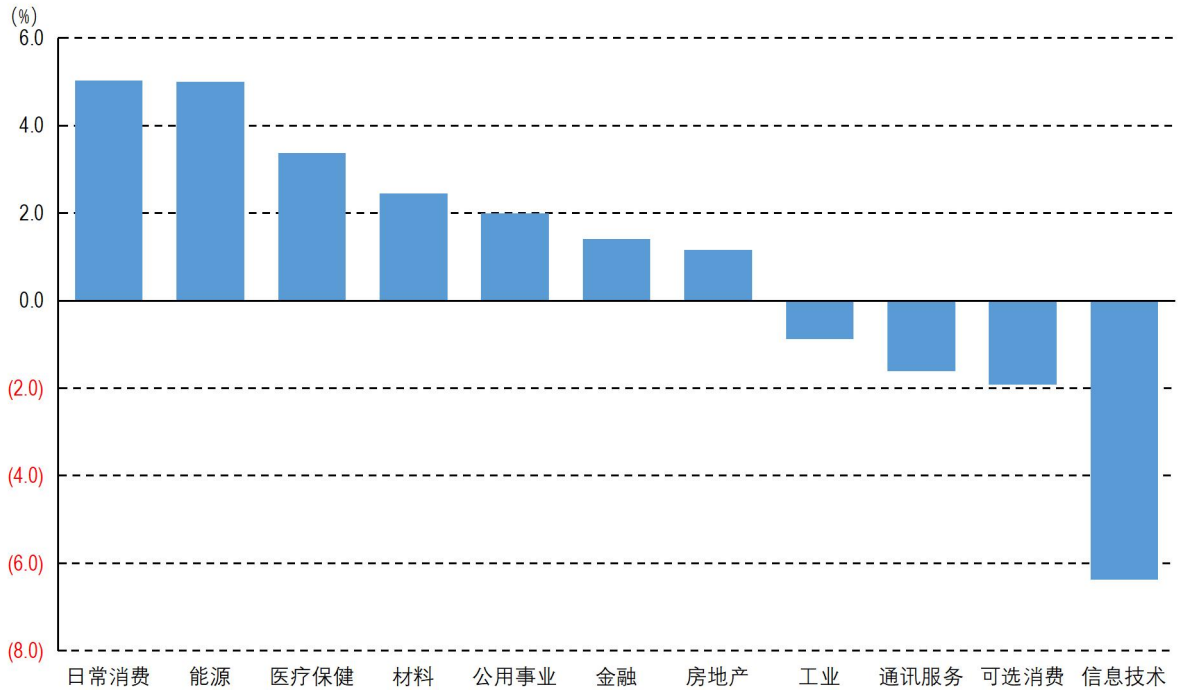
纳斯达克指数收于 26140.0 点-4.5%，标普 500 收于 7659.4 点-1.9%，道琼斯工业平均收于 52002.4 点+0.7%，美国科技七巨头指数收于 73171.6 点-2.9%，中概科技龙头指数收于 3180.0 点-1.5%，纳斯达克中国金龙指数收于 5695.7 点-1.0%；行业前三：标普 500 日常消费+5.0%/标普 500 能源+5.0%/标普 500 医疗保健+3.4%；概念板块前三：[US]中资制药指数+3.1%/[US]NFT 指数+2.9%/[US]中资生物技术指数+2.8%；主题行业前三：纳斯达克美国智能食品与饮料+5.2%/纳斯达克美国智能石油与天然气+4.6%/国际发达市场资本实力指数+4.4%。

图表 16：本周美股主要指数表现



来源：wind、华福证券研究所

图表 17：本周美股各行业表现（标普 500 一级行业分类）



来源：wind、华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3 本周重大事项

3.1 新股上市

本周共有 4 支新股在 A 股市场上市（创业板 2 支、北证 2 支）。

图表 18：本周共有 4 支新股在 A 股市场上市

证券代码	证券简称	主营业务介绍	上市日期	上市板	发行价（元）	首日涨跌幅（%）	市值（亿元）
301660.SZ	C粤芯-U	公司聚焦模拟和数模混合芯片领域，工艺技术平台目前已围绕"感，传，算，存，控，显"逐步实现了多品类布局，已形成MS，HV，CIS，BCD，eNVM，MOSFET，IGBT，SiPho等工艺技术平台，集成电路工艺技术节点覆盖180nm-55nm，可提供集成电路及功率器件等晶圆制造的一站式解决方案.	2026-10-13	创业板	12.0	223.1	998.7
920162.BJ	莫森泰克	开发，制造和销售汽车天窗，玻璃升降器，活动硬顶，电动门，电机，汽车雨刮器及其控制系统，并提供售后服务，相关技术转让；货物或技术进出口(国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外)，承接相关产品的专业实验检测及技术咨询服务(涉及国家限制，禁止类产品除外)(上述经营范围涉及外商投资准入特别管理措施的项目除外，涉及前置许可的项目除外，涉及依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)	2026-10-15	北证	17.4	87.3	28.0
301569.SZ	C联亚	主要从事复杂药物制剂的研发，生产和销售，产品主要包括以不同类型的缓控释制剂以及极低剂量药物制剂为代表的两大类高端仿制药	2026-10-15	创业板	7.0	401.7	224.4
920196.BJ	南方乳业	乳制品及含乳饮料的制造与销售	2026-10-16	北证	14.2	58.8	41.8

来源：wind、华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 并购重组

本周共有 64 家公司首次披露并购重组事项（不构成重大）。

图表 19：本周共 64 家公司首次披露并购重组事件（不构成重大）

证券代码	证券简称	首次披露日期	并购重组事件
000573.SZ	粤宏远A	2026/10/16	粤宏远A收购金旺达100%股权
002371.SZ	北方华创	2026/10/16	北方华创子公司收购诺合键维100%股权
002547.SZ	*ST春兴	2026/10/16	*ST春兴重整投资
600127.SH	金健米业	2026/10/16	金健米业子公司长沙植物油公司增资扩股
600521.SH	华海药业	2026/10/16	华海药业子公司华奥泰增资扩股
600733.SH	北汽蓝谷	2026/10/16	北汽蓝谷及其他方增资北汽新能源获其部分股权
600939.SH	重庆建工	2026/10/16	重庆建工吸收合并蚌埠渝建100%股权
688216.SH	气派科技	2026/10/16	气派科技及其他方转让气派芯竞20%股权
688288.SH	鸿泉技术	2026/10/16	鸿泉技术收购叮咚知途18.72%股权
688599.SH	天合光能	2026/10/16	天合光能受让百佳年代1.6%股权
000721.SZ	西安饮食	2026/10/15	西安饮食转让东大融迪100%股权
002409.SZ	雅克科技	2026/10/15	雅克科技及其他方增资江苏雅睿获其部分股权
002514.SZ	*ST宝馨	2026/10/15	*ST宝馨2.7%股权司法拍卖
002675.SZ	东诚药业	2026/10/15	东诚药业收购蓝纳成34.9232%股权
002768.SZ	国恩股份	2026/10/13	国恩股份收购中氟能80%股权
300012.SZ	华测检测	2026/10/15	卓识网安3.2933%股权权益变动
300376.SZ	易事特	2026/10/15	易事特出售爱申特51%股权
300687.SZ	赛意信息	2026/10/15	赛意信息增资曜灿创业投资获其8.071%基金份额
600185.SH	珠免集团	2026/10/15	珠免集团放弃免税公司23%股权转让优先购买权
600693.SH	东百集团	2026/10/12	东百集团子公司收购快灵光电52.6667%股权
601101.SH	昊华能源	2026/10/15	昊华能源子公司昊华精煤10%股权司法拍卖
603015.SH	弘讯科技	2026/10/15	弘讯科技子公司出售台湾省新竹县竹北市台元段367-5地号的土地及其房屋建筑物所有
688267.SH	中触媒	2026/10/15	中触媒9.34%股权权益变动
001333.SZ	光华股份	2026/10/14	光华股份增资乾磐创业投资获其57.13%基金份额
001376.SZ	百通能源	2026/10/14	百通能源子公司收购鹤壁鼎炬热能100%股权
002005.SZ	德豪润达	2026/10/14	德豪润达子公司出售大连经济技术开发区中心工业区的在建工程及土地使用权
002162.SZ	悦心健康	2026/10/14	悦心健康子公司收购及增资创智乐惠居获其70%股权
002313.SZ	日海智能	2026/10/14	日海智能16.67%股权权益变动
300177.SZ	中海达	2026/10/14	中海达出售都市圈100%股权
300595.SZ	欧普康视	2026/10/14	欧普康视孙公司收购及增资恒熠医疗获其100%股权
300657.SZ	弘信电子	2026/10/14	弘信电子收购荆门弘毅14.9691%股权
300674.SZ	宇信科技	2026/10/14	宇信科技24.03%股权权益变动
603190.SH	亚通精工	2026/10/14	亚通精工增资嘉兴灼华获其39.9202%基金份额
603332.SH	苏州龙杰	2026/10/14	苏州龙杰1.86%股权权益变动
688213.SH	思特威-W	2026/10/14	思特威3.5674%股权权益变动
000668.SZ	荣丰控股	2026/10/13	荣丰控股5.01%股权要约收购
000906.SZ	浙商中拓	2026/10/13	浙商中拓子公司收购江苏众拓51%股权
000998.SZ	隆平高科	2026/10/13	隆平高科收购巡天农业24.9998%股权
002010.SZ	传化智联	2026/10/13	传化智联子公司及其他方出售程辉公路港100%股权
002176.SZ	江特电机	2026/10/13	江特电机增资维他动力获其3.0303%股权
002236.SZ	大华股份	2026/10/13	大华股份认购宁波智兴悦恒部分股权
002514.SZ	*ST宝馨	2026/10/13	*ST宝馨0.28%股权司法拍卖
002559.SZ	亚威股份	2026/10/13	亚威股份增资亚威艾欧斯获其27.06%股权
002917.SZ	金奥博	2026/10/13	金奥博收购汇维科技80%股权
301149.SZ	隆华新材	2026/10/13	隆华新材控股子公司增资北京科亦获其66%股权
301269.SZ	华大九天	2026/10/13	华大九天增资亚科鸿禹获其11.2083%股权
301314.SZ	科瑞思	2026/10/13	科瑞思定增收购宏钢光电100%股权
600580.SH	卧龙电驱	2026/10/13	卧龙电驱吸收合并卧龙供应链100%股权
603345.SH	安井食品	2026/10/13	安井食品收购IFC60.0005%股权
603356.SH	华菱精工	2026/10/13	华菱精工5.25%股权司法拍卖
603662.SH	柯力传感	2026/10/13	华虹科技6.9%股权权益变动
603686.SH	福龙马	2026/10/13	福龙马子公司收购定州锦誉100%股权
688012.SH	中微公司	2026/10/13	中微公司子公司增资青禾晶元获其0.5%股权
920682.BJ	球冠电缆	2026/10/13	球冠电缆竞得浙江省宁波市北仑区BL(XB)05-03-01c-1地块国有建设用地使用权
002116.SZ	中国海诚	2026/10/12	中国海诚46.54%股权无偿划转
300221.SZ	银禧科技	2026/10/12	银禧科技收购东莞康诺德20.2%股权
300221.SZ	银禧科技	2026/10/12	银禧科技收购银禧特种材料30%股权
300561.SZ	汇金科技	2026/10/12	汇金科技6%股权权益变动
300751.SZ	迈为股份	2026/10/12	迈为股份子公司收购高新区金鼎片区金环路南,金鼎西路东侧158,426.24平方米中未建
300772.SZ	运达股份	2026/10/12	运达股份转让宏强风力,宏润风力等4家公司100%股权
301025.SZ	读客文化	2026/10/12	读客文化3.00%股权询价转让
301045.SZ	天禄科技	2026/10/12	天禄科技1.04%股权司法拍卖
600851.SH	海欣股份	2026/10/12	海欣股份10%股权权益变动
601162.SH	天风证券	2026/10/12	天风证券子公司及其他方增资宏泰[illegible]获其部分股权

来源：wind、华福证券研究所

3.3 定增

本周共有 8 家公司首次披露定增预案。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20：本周共有 8 家公司首次披露定增预案公告

证券代码	证券简称	首次披露日期	定向增发目的	发行对象	增发价格	最新价
000582.SZ	北部湾港	2026/10/12	融资收购其他资产	大股东,机构投资者	8.58	9.0
000582.SZ	北部湾港	2026/10/12	配套融资	境内自然人,机构投资者	-	9.0
300227.SZ	光韵达	2026/10/13	补充流动资金	大股东关联方	-	8.9
688147.SH	微导纳米	2026/10/13	项目融资	机构投资者,境内自然人	-	78.6
002860.SZ	星帅尔	2026/10/14	融资收购其他资产	境内自然人	13.43	18.2
300075.SZ	数字政通	2026/10/14	项目融资	机构投资者,境内自然人	-	10.4
603918.SH	金桥信息	2026/10/14	项目融资	境内自然人,机构投资者	-	10.1
001359.SZ	平安电工	2026/10/15	项目融资	境内自然人,机构投资者	-	73.0

来源：wind、华福证券研究所

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

4 风险提示

宏观经济不及预期、新兴产品发展不及预期、原材料价格上涨等。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

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。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所　上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn