

2025年03月30日

多家企业发布 2024 年业绩报告，关注业绩确定性机会

海外周报

核心结论：

► 快手：2024 年 Q4 营收增长，盈利能力提升

2024 年，公司实现总营业收入 1,268.98 亿元，同比增长 11.78%；税前利润为 154.94 亿元，同比增长 124.91%；实现净利润 153.35 亿元，同比增长 139.76%。AI 业务表现亮眼。视频大模型可灵 AI 自商业化以来，截至 2025 年 2 月，累计营业收入超 1 亿元。经营利润方面，2024 年第四季度经营利润为 43 亿元，同比增长 17.8%，环比增长 36.8%。经营利润率为 12.1%，同比提升 1.0pct，环比提升 2.1pct。净利润为 40 亿元，同比增长 11.2%，环比增长 20.9%。净利润率从 2023 年同期的 11.1% 提升至 11.2%。

► 海底捞发布 2024 年业绩报告：核心经营利润率提升，新品牌持续孵化

2024 年，公司实现营收 427.55 亿元/+3.1%；核心经营利润 62.30 亿元/+18.7%，核心经营利润率 14.6%/+1.9pct；归母净利润 47.08 亿元/+4.6%。2024H2，公司实现营收 212.64 亿元/-5.8%；核心经营利润 34.31 亿元/+23.9%，核心经营利润率 16.1%/+3.1pct；归母净利润 26.70 亿元/+19.1%。此外，公司拟派发末期股息 25.34 亿元（每股 0.468 元），此前派发中期股息 19.39 亿元，全年派息率达 95%。

► 蜜雪集团发布 2024 年度业绩

2024 年，公司实现收入 248.29 亿元/+22.3%；归母净利润 44.37 亿元/+41.4%，归母净利率 17.9%/+2.4pct。业绩增长主要得益于门店网络扩张：2024 年，公司净增门店 8914 家，其中，中国内地净增 8350 家（一线/新一线/二线/三线及以下城市分别净增 470/1257/1645/4978 家）、中国内地以外净增 564 家；截至 2024 年底，公司门店总数达 46479 家，其中，中国内地 41584 家、中国内地以外 4895 家。

► 达势股份发布 2024 年业绩

2024 年，达势股份营业收入 43.14 亿元/同比+41.4%；门店层面经营利润 6.24 亿元/同比+48.7%；除税前利润 0.99 亿元，去年同期为 0.02 亿元；归母净利润 0.55 亿元，去年同期为 -0.27 亿元；门店层面 EBITDA 为 8.31 亿元/同比+44.2%；经调整 EBITDA 为 4.95 亿元/同比+64.1%。从利润率表现来看，门店层面经营利润率为 14.5%/同比+0.7pcts，门店层面 EBITDA 利润率为 19.3%（门店层面 EBITDA/营业收入）为 19.3%/同比+0.4pcts，经调整 EBITDA 利润率为 11.5%/同比+1.6pcts。

分析师

分析师：刘文正

邮箱：liuwz1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524120007

分析师：邓奕辰

邮箱：dengyc@hx168.com.cn

SAC NO: S1120525020001

分析师：刘彦菁

邮箱：liuyj3@hx168.com.cn

SAC NO: S1120525020003

国内市场表现

指数	收盘	涨跌	幅度 (%)
上证综合指数	3351.31	-22.44	-0.67
深证成份指数	10607.33	-60.77	-0.57
沪深 300 指数	3915.17	-17.25	-0.44
中小板指数	6647.84	-38.78	-0.58
创业板指数	2128.21	-16.89	-0.79

投资建议：“AI+”逻辑催化促港股估值持续优化，消费格局变化下各行业新龙头地位趋稳，积极拥抱互联网&科技及新兴消费两条主线。1) 互联网&科技行业，受益标的包括积极拥抱 AI、资本开支增加，未来有望带来增量收入，逐渐重估的阿里巴巴-W、腾讯控股、快手-W、美团-W 等；2) 新兴消费，受益标的包括所处行业上行驱动力较强且基本面稳固、成长空间大的毛戈平、蜜雪集团、老铺黄金，泡泡玛特、同程旅行、携程集团-S、海底捞等。

风险提示

宏观经济波动风险，行业竞争加剧风险，人工智能应用效果不及预期风险

正文目录

1. 周观点	4
1.1. 快手发布 2024 年四季度业绩公告：2024 年 Q4 营收增长，盈利能力提升	4
1.2. 海底捞发布 2024 年业绩报告：核心经营利润率提升，新品牌持续孵化	4
1.3. 蜜雪集团发布 2024 年度业绩	5
1.4. 达势股份发布 2024 年业绩	5
2. 市场回顾	7
2.1. 港股走势	7
2.2. 中概股走势	8
3. 公司公告和新闻资讯	10
3.1. 餐饮	10
3.2. 旅游	11
3.3. 酒店	12
3.4. 人服	12
3.5. 科技&互联网	12
4. 风险提示	14

图表目录

图 3 本周（2025.03.24-2025.03.28）及年初至今恒生行业指数涨跌幅	7
图 4 周度南向资金流入情况	8
图 5 本周（25.03.24-25.03.28）港股通涨跌幅 Top5	8
图 6 本周（25.03.24-25.03.28）及年初至今 wind 中资股行业指数涨跌幅	9
图 7 本周（25.03.24-25.03.28）中概股涨跌幅 Top5	9
表 1 港股大盘指数本周涨跌幅一览（2025.03.24-2025.03.28）	7
表 2 美股大盘指数本周涨跌幅一览（25.03.24-25.03.28）	8

1. 周观点

1.1. 快手发布 2024 年四季度业绩公告：2024 年 Q4 营收增长，盈利能力提升

2024 年，公司实现总营业收入 1,268.98 亿元，同比增长 11.78%；税前利润为 154.94 亿元，同比增长 124.91%；实现净利润 153.35 亿元，同比增长 139.76%。AI 业务表现亮眼。视频大模型可灵 AI 自商业化以来，截至 2025 年 2 月，累计营业收入超 1 亿元。

2024 年第四季度，公司实现收入 354 亿元，同比增长 8.7%，环比增长 13.7%。收入增长主要得益于线上营销服务和电商业务的强劲表现。线上营销服务收入达到 206 亿元，同比增长 13.3%，环比增长 16.9%，主要受益于智能营销解决方案的优化和 AI 技术的应用。直播业务收入为 98 亿元，同比减少 2.0%，但环比增长 5.4%。其他服务收入为 49 亿元，同比增长 14.1%，环比增长 18.2%，主要由于电商业务的增长，特别是电商 GMV 的增加。

盈利能力，24Q4 毛利率为 54.0%，较 2023 年同期的 53.1% 提升 0.9pct，但环比下降 0.3pct。销售成本为 163 亿元，同比增长 6.5%，环比增长 14.4%，主要由于收入分成成本及相关税项的增加。

经营利润方面，2024 年第四季度经营利润为 43 亿元，同比增长 17.8%，环比增长 36.8%。经营利润率为 12.1%，同比提升 1.0pct，环比提升 2.1pct。净利润为 40 亿元，同比增长 11.2%，环比增长 20.9%。净利润率从 2023 年同期的 11.1% 提升至 11.2%。

1.2. 海底捞发布 2024 年业绩报告：核心经营利润率提升，新品牌持续孵化

事件概述：海底捞发布 2024 年全年业绩，2024 年，公司实现营收 427.55 亿元/+3.1%；核心经营利润 62.30 亿元/+18.7%，核心经营利润率 14.6%/+1.9pct；归母净利润 47.08 亿元/+4.6%。2024H2，公司实现营收 212.64 亿元/-5.8%；核心经营利润 34.31 亿元/+23.9%，核心经营利润率 16.1%/+3.1pct；归母净利润 26.70 亿元/+19.1%。此外，公司拟派发末期股息 25.34 亿元（每股 0.468 元），此前派发中期股息 19.39 亿元，全年派息率达 95%。

主品牌翻台率提升，2024H2 客单价企稳回暖

2024 年，海底捞餐厅收入 403.98 亿元/+2.9%，自营门店平均翻台率 4.1 次/+0.3 次，其中新开店翻台率 4.4 次，新店保持较高经营质量；自营门店客单价 97.5 元/-1.6%，其中下半年客单价环比稳中略升。2024 年，海底捞品牌净关店 6 家（其中自营店净关 19 家），其中，新开 62 家（其中自营店 59 家、加盟店 3 家）、重启 2 家前期关停门店、关闭或搬迁 70 家；截至 2024 年底，海底捞品牌共有 1368 家门店，其中自营店 1355 家、加盟店 13 家。

新品牌持续孵化，打造新的增长点

2024年，其他餐厅收入4.83亿元/+39.6%，主要系红石榴计划下推出的其他创新餐饮品牌，及露营火锅、校园火锅、企业火锅等多种餐饮场景的贡献。截至2024年末，公司通过内部创业创立了包括焰请烤肉铺子、火焰官、小嗨火锅等11个餐饮品牌共计74家门店。

2024年，公司核心经营利润率14.6%/+1.9pct。成本费用端来看，2024年，公司毛利率62.1%/+3.0pct，主要系原材料及易耗品采购价格降低；员工费用率33.0%/+1.6pct，主要系公司提高了员工综合薪资福利水准并补充部分岗位人员；折旧摊销费用率6.0%/-1.1pct，主要系部分门店物业、厂房及设备此前已提足折旧及摊销；租金及相关开支占比1.0%/+0.1pct，水电开支占比3.4%/+0.1pct，差旅及相关开支占比0.6%/+0.1pct；其他开支占比4.4%/+0.5pct，主要系营销活动更加多元化，以及与外卖业务相关的推广及支持费用增加等。

1.3. 蜜雪集团发布2024年度业绩

2024年，公司实现收入248.29亿元/+22.3%；归母净利润44.37亿元/+41.4%，归母净利率17.9%/+2.4pct。

业绩增长主要得益于门店网络扩张：2024年，公司净增门店8914家，其中，中国内地净增8350家（一线/新一线/二线/三线及以下城市分别净增470/1257/1645/4978家）、中国内地以外净增564家；截至2024年底，公司门店总数达46479家，其中，中国内地41584家、中国内地以外4895家。

2024年，公司毛利率32.5%/+2.9pct，主要系供应链效率提升以及若干原材料的采购成本下降，带动商品和设备销售的毛利率上升；销售费用率6.4%/-0.1pct，管理费用率3.0%/同比持平，研发费用率0.4%/同比持平。

1.4. 达势股份发布2024年业绩

业绩表现：2024年，达势股份营业收入43.14亿元/同比+41.4%；门店层面经营利润6.24亿元/同比+48.7%；除税前利润0.99亿元，去年同期为0.02亿元；归母净利润0.55亿元，去年同期为-0.27亿元；门店层面EBITDA为8.31亿元/同比+44.2%；经调整EBITDA为4.95亿元/同比+64.1%。

从利润率表现来看，门店层面经营利润率为14.5%/同比+0.7pcts，门店层面EBITDA利润率为19.3%（门店层面EBITDA/营业收入）为19.3%/同比+0.4pcts，经调整EBITDA利润率为11.5%/同比+1.6pcts。

门店分布情况：截至24年12月31日，北京及上海门店数量共371家，较23年年末净增加20家；新增长市场门店数量共637家，较23年年末净增加220家；总门店数1008家，较23年年末净增加240家；所进驻城市数量39个/较23年年末增长10个；25年年初至3月14日，新增82家门店，另有26家门店在建、62家门店已签约。

新增长市场表现：2024年收入26.65亿元/同比+77.0%，主要是1) 门店数量增加220家；2) 新市场新开设门店表现强劲；3) 新增长市场现有门店实现正同店规模增长；三点所致。新增长市场所贡献收益占比由23年的49.4%增至24年的61.8%。

同店销售额/会员人数情况：截至24年12月31日为止年度，同店销售增长2.5%；截至24年12月31日，会员人数共2450万人/23年年末为1460万人，会员所贡献收益占总收益比例从23年的59.2%增至24年的64.5%。

未来开店计划：计划于 2025 年开设约 300 家门店，门店发展相关总资本开支包括门店改造、搬运及维护的资本开支预计约 5.7 亿元，计划通过现金支付。

2. 市场回顾

2.1. 港股走势

本周主要港股指数：恒生指数下跌 1.11%，恒生科技指数下跌 2.36%，国企指数下跌 1.55%。

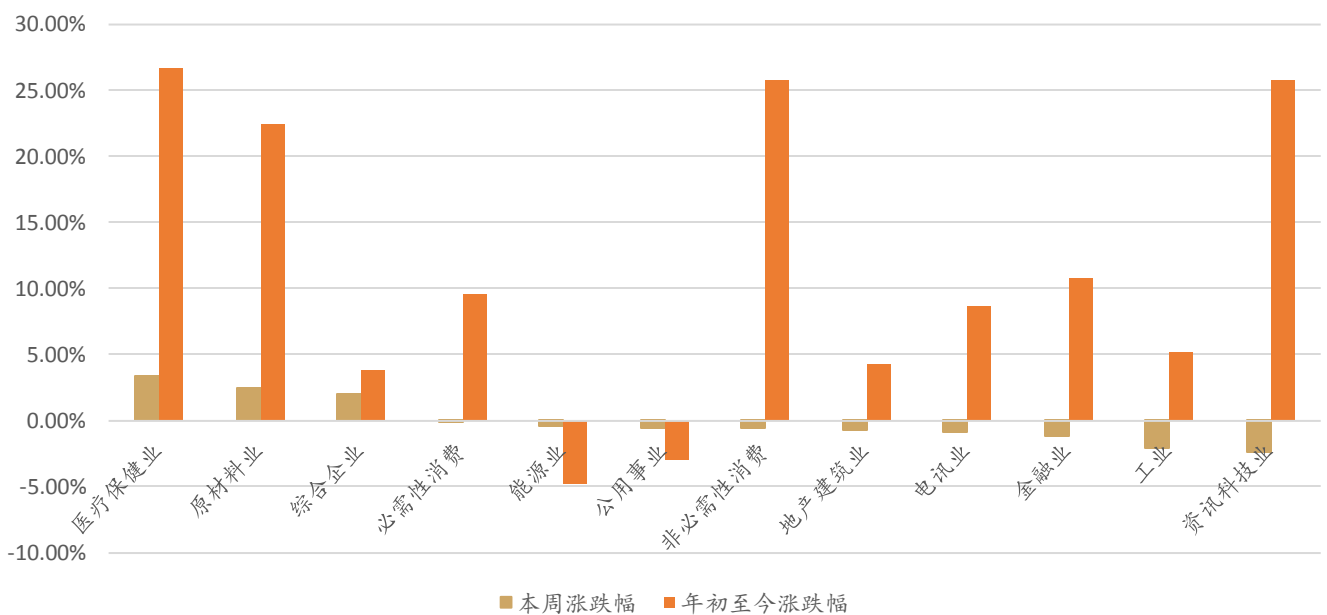
表 1 港股大盘指数本周涨跌幅一览（2025.03.24-2025.03.28）

指数代码	指数简称	收盘点位	本周涨跌幅	月内涨跌幅	年初至今涨跌幅
HSI.HI	恒生指数	23426.60	-1.11%	2.12%	16.78%
HSTECH.HI	恒生科技指数	5506.47	-2.36%	-1.11%	23.24%
HSCEI.HI	恒生中国企业指数	8606.51	-1.55%	2.25%	18.06%

资料来源：wind，华西证券研究所

本周 12 个恒生行业指数：非必需性消费业（-0.55%）和必须性消费业（-0.08%），在 12 个恒生行业中分别排名第 7 位和第 4 位。本周涨幅最大的板块是医疗保健业（+3.41%），跌幅最大的板块为资讯科技业（-2.31%）。

图 1 本周（2025.03.24-2025.03.28）及年初至今恒生行业指数涨跌幅

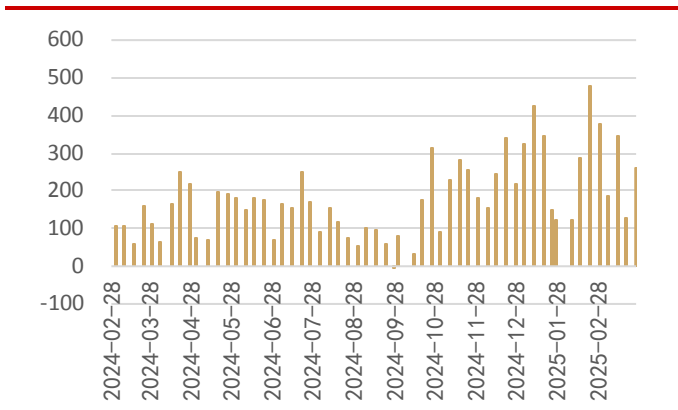


资料来源：wind，华西证券研究所

本周南向资金流入 259 亿元，较上周增加 129 亿元。

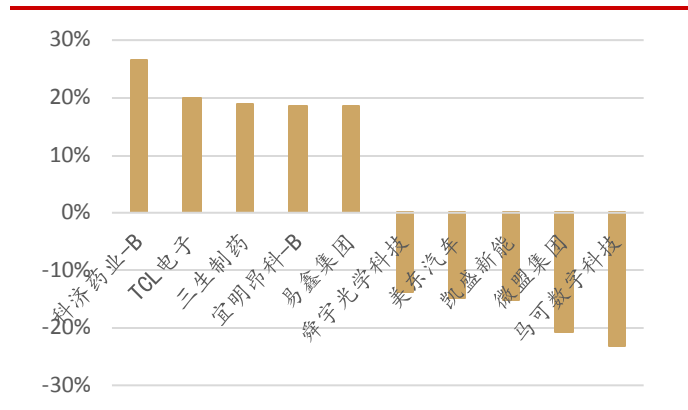
港股通标的中，涨幅前五为科济药业-B（+26.44%）、TCL 电子（+19.90%）、三生制药（+18.99%）、宜明昂科-B（+18.68%）、易鑫集团（+18.60%）；跌幅前五为马可数字科技（-23.00%）、微盟集团（-20.87%）、凯盛新能（-15.30%）、美东汽车（-14.75%）、舜宇光学科技（-13.89%）。

图 2 周度南向资金流入情况



资料来源: wind, 华西证券研究所

图 3 本周 (25.03.24-25.03.28) 港股通涨跌幅 Top5



资料来源: wind, 华西证券研究所

2.2. 中概股走势

本周主要美股&中概股指数: 道琼斯工业平均指数下跌 0.96%, 标普 500 指数下跌 1.53%, 纳斯达克综指下跌 2.59%, 纳斯达克 100 下跌 2.39%, 纳斯达克中国金龙指数下跌 2.29%。

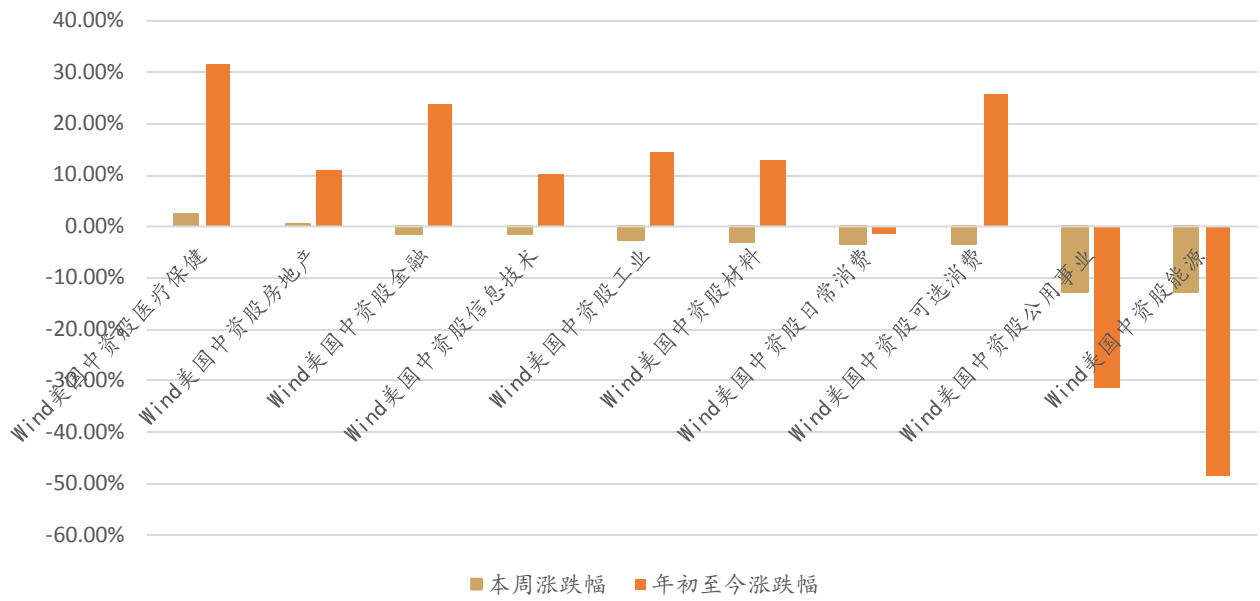
表 2 美股大盘指数本周涨跌幅一览 (25.03.24-25.03.28)

指数代码	指数简称	收盘点位	本周涨跌幅	月内涨跌幅	年初至今涨跌幅
DJI.GI	道琼斯工业指数	41583.90	-0.96%	-5.15%	-2.26%
SPX.GI	标普 500	5580.94	-1.53%	-6.27%	-5.11%
IXIC.GI	纳斯达克指数	17322.99	-2.59%	-8.09%	-10.29%
NDX.GI	纳斯达克 100	19281.40	-2.39%	-7.68%	-8.24%
HXC.GI	纳斯达克中国金龙指数	7711.57	-2.29%	0.53%	14.02%

资料来源: wind, 华西证券研究所

本周 10 个 wind 中资股行业指数: 中资股可选消费 (-3.34%) 和中资股日常消费 (-3.32%), 在 10 个 wind 中资股行业中分别排名第 8 位和第 7 位。本周涨幅最大的板块为中资股医疗保健 (+2.59%), 跌幅最大的板块为中资股能源 (-12.82%)。

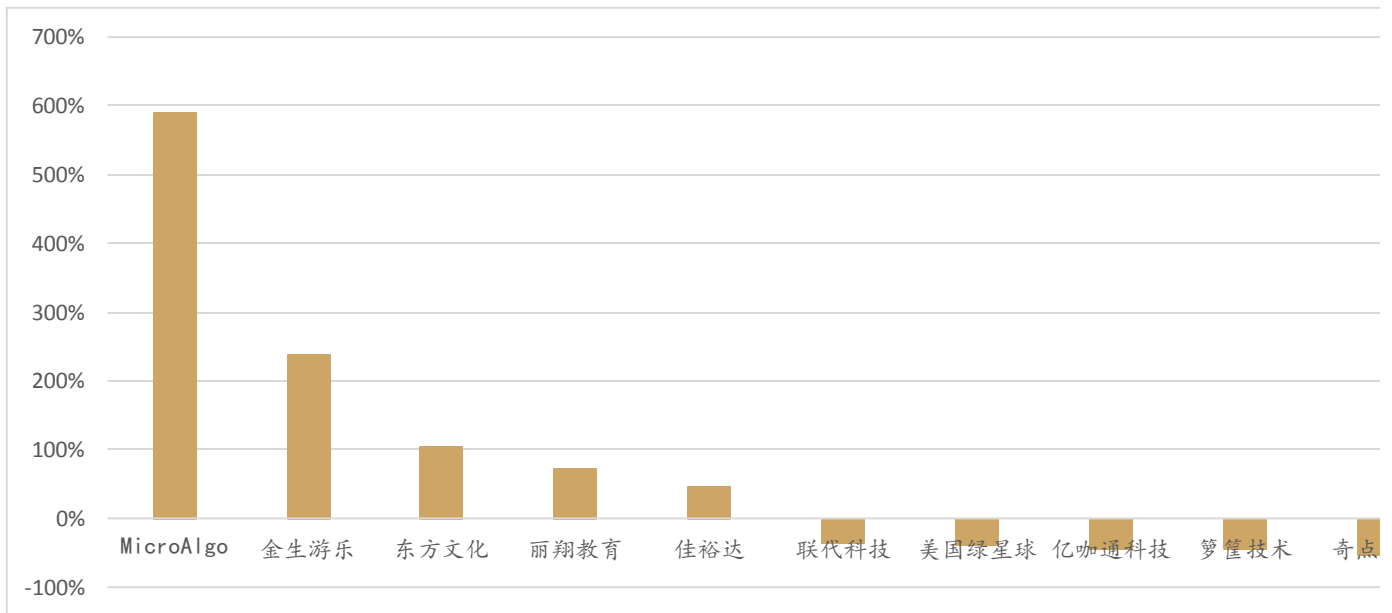
图 4 本周（25.03.24-25.03.28）及年初至今 wind 中资股行业指数涨跌幅



资料来源: wind, 华西证券研究所

中概股中, 涨幅前五为 MicroAlgo (+588.49%)、金生游乐 (+238.08%)、东方文化 (+104.72%)、丽翔教育 (+71.53%)、佳裕达 (+45.40%); 跌幅前五为奇点未来 (-52.38%)、箩筐技术 (-44.90%)、亿咖通科技 (-43.61%)、美国绿星球 (-37.80%)、联代科技 (-36.43%)。

图 5 本周（25.03.24-25.03.28）中概股涨跌幅 Top5



资料来源: wind, 华西证券研究所

3. 公司公告和新闻资讯

3.1. 餐饮

3.1.1. 公司公告

1. 九毛九：2024 年营收增长放缓，盈利大幅下滑

2024 年实现总收入 60.74 亿元，同比增长 1.5%。其中，餐厅经营收入 48.80 亿元，同比下降 3.7%，主要由于同店销售减少，这归因于外部环境变化及激烈的市场竞争。外卖业务收入 10.43 亿元，同比增长 15.8%，得益于餐厅网络扩张和卫星外卖店的引入。货品销售收入 1.39 亿元，同比大幅增长 720.0%，主要由于向第三方销售货品的增加。其他收入 0.10 亿元，同比增长 845.5%，主要来自加盟及合作管理服务的收入。

收入略有增长，盈利情况恶化。年度溢利从 2023 年的 4.80 亿元减至 2024 年的 0.45 亿元，降幅 90.7%。主要原因是应占联营公司亏损增加 77.3% 至 390 万元，其他亏损净额增加 131.3% 至 74.7 百万元，以及物业、厂房及设备减值亏损大幅增加 411.9% 至 1.1 亿元。同时，融资成本增加 19.5% 至 1.11 亿元，进一步压缩了利润空间。所得税费用减少 81.3% 至 0.29 亿元，部分缓解了盈利压力。

2. 茶百道：营收下滑，盈利显著下降

2024 年公司主营业务收入为 49.18 亿元，较 2023 年的 57.04 亿元下降 13.8%。毛利为 15.35 亿元，较去年同期的 19.64 亿元减少 21.9%，毛利率从 34.4% 降至 31.2%。

2024 年公司净利润为 4.80 亿元，较去年同期的 11.51 亿元下降 58.3%。净利润的显著下降除了收入和毛利减少外，还受到分销及销售费用大幅增加的影响，该费用从 1.31 亿元增至 3.95 亿元，增幅 201.6%。此外，行政费用和研发费用分别增长 21.4% 和 105.7%，进一步压缩了利润空间。

3. 奈雪的茶：营收下滑，盈利转亏

2024 年，奈雪的茶总收入为人民币 49.21 亿元，较 2023 年的 51.64 亿元减少约 4.7%。主要原因包括消费市场整体表现疲弱，顾客消费更加谨慎，现制茶饮行业竞争加剧，导致门店收入承压；同时，公司关闭了部分经营不善的门店，直营门店数量减少。此外，材料成本和员工成本分别占总收益的 36.8% 和 29.2%，较 2023 年同期分别上升 3.9 个百分点和 2.0 个百分点，主要由于对高品质原材料的坚持和门店营业天数增加所致。

2024 年公司录得净亏损人民币 9.26 亿元，而 2023 年则实现净利润人民币 1120 万元。经调整后净亏损为人民币 9.19 亿元，经调整净亏损率为 18.7%。亏损的主要原因是广告及推广开支增加，以及减值亏损的确认，特别是联营公司的权益减值亏损达人民币 1.55 亿元。但公司仍持有充足的现金及存款共计人民币 26.94 亿元。

4. 呷哺呷哺

2024 年，公司实现总营业收入 48.12 亿元，同比减少 19.13%；税前利润为 -3.89 亿元，同比减少 212.87%；实现净利润 -4.01 亿元，同比减少 100.88%。

3.1.2. 新闻资讯

1. 国家卫健委新发布食品安全国家标准

3月27日，国家卫生健康委员会同国家市场监督管理总局发布50项食品安全国家标准和9项标准修改单。标准主要聚焦民生关切和产业发展需求，标准之间相互衔接，协同管控食品安全风险。消费者特别关心的“零添加”、食物过敏、盐油糖标示等内容，均有明确规定。

新发布标准包括：食品标签标准2项、特殊膳食食品标准3项、食品产品标准4项、生产经营规范标准3项、食品相关产品标准1项、食品添加剂和食品营养强化剂质量规格标准8项、检验方法标准29项，以及《生乳》《灭菌乳》《食品中污染物限量》等9项标准修改单。（2025-03-28，红餐网）

2. 《日料品类发展报告 2025》发布：日料赛道持续回暖，多个细分赛道显现新潜力

近年来，我国的日料市场出现了较大的波动，2024年开始出现回暖迹象。据红餐大数据，2024年我国日料市场规模为690亿元，同比上升2.2%。红餐产业研究院预计，随着市场持续回暖，2025年，我国日料市场规模有望回升至700亿元。

与此同时，我国日料门店数也有小幅度上升。据红餐大数据，截至2025年3月，全国日料门店数超5.4万家。（2025-03-28，红餐网）

3.2. 旅游

3.2.1. 公司公告

1. 中国东方航空（0670.HK）

2024年，公司实现总营业收入1321.20亿元，同比增长12.42%；税前利润为-39.04亿元，同比增长52.84%；实现净利润-42.26亿元，同比增长48.26%。

2. 中国南方航空（1055.HK）

2024年，公司实现总营业收入1,651.45亿元，同比增长2.92%；税前利润为14.51亿元，同比增长195.4%；实现净利润-17.69亿元，同比增长57.27%。

3.2.2. 新闻资讯

1. 马蜂窝发布清明出行趋势预测，短途踏青成主流

清明小长假进入倒计时，旅行者的踏青热情也日渐高涨。相当于“加长版”周末的清明假期让短途游、周边游成为主流选择。马蜂窝大数据显示，近一周“清明周边游”热度环比上涨125%，出游时长在三天以内的客群占比超过70%。“三小时高铁圈”目的地、城郊赏花踏青好去处以及城市公园是清明出游的主要目标。尽管假期仅三天，仍有不少年轻游客拼假出境游，追逐异国的“限定春色”。

北京、上海、广州、杭州、成都、重庆、武汉、南京、西安、扬州位列清明国内热门城市前十。其中本地、周边客群贡献了不小热度，热门城市“周边踏青”平均热度涨幅达45%。北京凭借玉渊潭的樱花、居庸关的山桃花、宫墙下的玉兰、元大都遗址的海棠等品种繁多的花事登上榜首。青龙寺盛开的樱花让“穿汉服、游古迹”成为西安春游首选项目之一，其热度上升110%。“烟花三月下扬州”的吸引力，加之淮扬菜和早茶体验，让扬州成为长三角游客首选，近一周热度大涨375%。（2025-03-26，品橙旅游）

3.3. 酒店

3.3.1. 公司公告

1. 万达酒店发展 (0169.HK)

2024 年，公司实现总营业收入 9.18 亿元，同比增长 0.57%；税前利润为-8.42 亿元，同比减少 424.43%；实现净利润-5.47 亿元，同比减少 457.78%。

2. 香格里拉亚洲 (0069.HK)

2024 年，公司实现总营业收入 157.09 亿元，同比增长 2.03%；税前利润为 18.57 亿元，同比减少 7.79%；实现净利润 11.60 亿元，同比减少 12.36%。

3.3.2. 新闻资讯

1. 首个全链路垂类大模型问世，雅里数科掀起 AI 颠覆酒店业的“真革命”

3 月 26 日，雅里数字科技集团（以下简称“雅里数科”）在深圳市前海国际会议中心举办行业首个以“数智”（数字+AI）为主题的酒旅未来大会，向酒旅业给出了数智技术产业化的终极答案。大会吸引近千位重要嘉宾出席现场，同时 5 万人在线观看直播，共同见证这场行业盛宴。除此外，大会还吸引到科技类、财经类、报社类、行业协会及垂直媒体等上百家权威媒体关注和报道。（2025-03-26，环球旅讯）

3.4. 人服

3.4.1. 公司公告

1. 同道猎聘 (6100.HK)

2024 年，公司实现总营业收入 20.81 亿元，同比减少 8.84%；税前利润为 1.90 亿元，同比增长 543.45%；实现净利润 1.33 亿元，同比增长 17693.33%。

3.4.2. 新闻资讯

1. 德科集团与 Salesforce 携手推出新公司，助力企业无缝整合人力与数字人才

3 月 27 日，全球领先人力资源咨询与解决方案提供商德科集团（The Adecco Group，瑞士证券交易所代码：ADEN）宣布推出一家新公司，该公司由德科集团和 Salesforce 共同投资成立。新公司将与 Salesforce 建立战略合作伙伴关系，助力各类组织打造融合人类员工与人工智能智能体（AI agent）的一体化劳动力团队。（2025-03-28，人力资源经理网）

3.5. 科技&互联网

3.5.1. 公司公告

1. 汇通达

2024年，公司实现总营业收入600.59亿元，同比减少27.16%；税前利润为5.19亿元，同比减少34.85%；实现净利润2.70亿元，同比减少39.83%。

3.5.2. 新闻资讯

1. 可灵 1.6 模型登顶全球视频生成大模型榜单

3月27日，全球知名AI基准测试机构Artificial Analysis发布了最新的全球视频生成大模型榜单，快手可灵1.6pro（高品质模式）以1000分的Arena ELO基准测试评分登陆图生视频（Image to Video）赛道榜首，Google Veo 2、Pika Art位居榜单第二、三名。

在3月27日举行的2025中关村论坛年会开幕式上，十项重大科技成果发布，涉及人工智能、基因治疗技术等前沿科技领域。快手可灵AI荣膺“北京人工智能创新应用成果”。（2025-03-27，快手科技）

2. 淘宝买菜退出社区团购业务

淘宝买菜发布公示，称次日自提服务已停运，全国多个城市的淘宝买菜自提点也已经下线，现有业务调整为通过淘宝买菜-农场直发频道来做快递到家模式。意味着淘宝买菜逐步退出基于本地供应链发货的次日自提社区团购业务，转做基于产地发货的快递电商业务。

根据淘宝买菜官方资料，“淘宝买菜农场直发”由上海菜菜超市有限公司运营，上海菜菜超市是运营方，而非商品销售者，商品销售由入驻商家来做，其不再提供售后服务。天眼查信息显示，该公司由阿里巴巴100%控股。（2025-03-28，亿邦动力）

3. 微信“附近的工作”功能已覆盖5个城市

微信上线了“附近的工作”功能，只要在微信中访问“附近的工作|求职找零工找兼职”小程序，或者在微信内搜索“附近的工作”、“兼职”、“日结”、“零工”等关键词，就可进入页面。该功能已覆盖广东江门、河北唐山、江西九江、广东深圳、北京朝阳等5个城市，上线了20000+个工作岗位，覆盖技术员、司机、质检员、电工、设计师、行政管理人员及餐饮服务等多个领域。（2025-03-28，亿邦动力）

4. 抖音生活服务上线“随心通兑”活动，平台100%出资补贴

近日，抖音生活服务平台为扩大极致价敏用户市场、促进腰部商家长效经营，推出“随心通兑”活动。

平台通过圈品和补贴上线14个高性价比通兑品，包括餐饮品类-火锅烧烤系列2个，粉面系列套餐3个、美睫美甲系列套餐3个、美发系列套餐3个、亲子系列套餐3个。此活动由平台100%出资补贴，商家实收为团购实收金额，差价则由平台来补。

据了解，此活动暂不支持商家自主报名，而是由平台对火锅烧烤、米粉米线/面、美发/美甲美睫、儿童主题乐园/儿童电玩/儿童益智体验/滑轮/儿童游泳/体能培训几个类型商家对特定价格带内的团购品进行自动圈选，并由平台出资进行营销补贴活动。商家被圈选中加入活动后，系统将根据商家商品在线状态，库存，三率情况实时进行准出。商家若不想参加此活动可联系平台客服退出。（2025-03-28，亿邦动力）

4. 风险提示

市场情绪敏感：需警惕政策调整以及经济波动等情况可能对市场情绪的冲击。

流动性管理：债市资金面偏紧可能延续，建议关注央行公开市场操作及金融机构流动性管理能力。

人工智能应用效果不及预期风险：人工智能行业尚处起步阶段，在各行各业的实际应用效果存在不确定性。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。