

2022年7月17日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

持续看好元宇宙 后疫情可关注三季度环比回暖

-传媒新消费行业周报

增持 (维持)**投资要点**

分析师：朱珠

执业证书编号：S1050521110001

邮箱：zhuzhu@cfsc.com.cn

联系人：于越

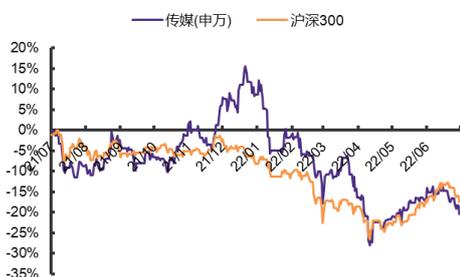
执业证书编号：S1050121110017

邮箱：yvuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-8.9	-6.7	-20.4
沪深300	-4.0	-4.3	-17.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《传媒新消费行业周报：培育元宇宙新赛道行动方案发布短视频电商驱动图书新增量》20220710

《传媒新消费行业周报：7月开启后疫情新篇章新预期布局进行时》20220703

《传媒新消费行业周报：元宇宙热度有望持续南海平台拟筹建暑假档关注内容与媒介》20220626

《传媒新消费行业周报：东方甄选直播电商获千万粉丝抖音产业链红利助力新增量》20220619

《传媒新消费行业周报：抖音产业链红利仍在元宇宙有望驱动新增量》20220612

本周观点更新

自上而下政策再助力元宇宙，从2022年4月三协会提出防范NFT相关金融风险的倡议，到7月上海连续发布两部文件均在鼓励元宇宙发展，沪提出支持龙头企业探索NFT交易平台建设，研究推动NFT等资产数字化、数字IP全球化流通、数字确权保护等相关业态在上海先行先试，新商业模式的发展，规则指引与鼓励并行，我们在年度与中期策略均指出看好元宇宙，元宇宙从概念到应用落地需要渐进发展完善的过程，其过程也会带来企业端估值端的波动。元宇宙产业链不会是昙花一现，基于庞大用户参与、产业链上下游联动有望助推其成为经济发展新引擎；可关注后续元宇宙相关峰会举办。自下而上看，2022年二季度受疫情影响，企业端盈利阶段性承压，伴随疫情有效控制，企业端盈利有望逐步修复，三季度环比改善可期。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业增持评级。新经典（短视频直播带货驱动图书新增量，短视频带货图书的毛利率较2021年已有改善，有望受益于行业从低价竞争逐步走向内容竞争红利）；风语筑（后疫情下主业回暖可期，政策端沪推出元宇宙行动方案以及数字经济发展十四五规划）；横店影视（出品的《人生大事》票房继续领跑，β端仍需看优质内部供给）；光线传媒（关注《深海》动画电影上线进展）；万达电影（受疫情影响因素落地，暑假档优质内容产品数量仍然稀缺）；浙文互联（旗下数字藏品米塔数字艺术平台获艺术品拍卖经营批准证书）；掌阅科技（二季度业绩实现盈利，单季度改善显著，持续受益抖音长产业链红利）；蓝色光标（元宇宙板块标杆企业之一，有望受益板块红利，可关注三季度业绩环比改善）；华策影视（关注二十大重点剧目进展）；芒果超媒（芒果季风剧场《张卫国的夏天》定档7月18日，《披荆斩棘2》暂定8月上线）；华熙生物（新消费端可关注轻医美后疫情下需求提振叠加线上短视频电商新增量，疫情影响的医美板块有望逐步回暖，关注三季度的环比回暖进展）；心动公司（TapTap游戏发布会将于7月23日19点举办）；吉比特与百奥家庭互动（《奥比岛：梦想国度》于7月12日正式推出，该游戏在上线首日位居iOS游戏免费榜第1名，畅销榜第7名）；电魂网络（《梦三国2》《梦江湖》《梦塔防》《螺旋勇士》于7月14日亮相“蒸汽平台

鉴赏家大会”)；青瓷游戏（《三国演义：兵临城下》获得版号）。

■ 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；疫情波动风险、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	2022/7/15 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	4.32	0.21	0.26	0.31	20.51	16.62	13.94	推荐
300413.SZ	芒果超媒	29.43	1.13	1.38	1.77	26.04	21.33	16.63	推荐
002605.SZ	姚记科技	14.20	1.42	1.00	1.27	10.01	14.20	11.18	推荐
603096.SH	新经典	17.83	0.80	1.12	1.42	22.18	15.92	12.56	推荐
300058.SZ	蓝色光标	5.70	0.21	0.26	0.34	27.21	21.92	16.76	推荐
002292.SZ	奥飞娱乐	4.24	-0.28	0.09	0.20	-15.04	47.11	21.20	推荐
603466.SH	风语筑	11.82	1.04	0.83	1.01	11.37	14.24	11.70	推荐
603103.SH	横店影视	12.91	0.02	0.22	0.37	597.69	58.68	34.89	推荐
600986.SH	浙文互联	5.56	0.22	0.29	0.37	24.98	19.17	15.03	推荐
603258.SH	电魂网络	19.05	1.37	1.43	1.66	13.87	13.32	11.48	推荐
603444.SH	吉比特	357.50	20.43	22.24	26.22	17.50	16.07	13.63	推荐
603533.SH	掌阅科技	14.67	0.34	0.55	0.78	42.76	26.67	18.81	推荐
002739.SZ	万达电影	12.17	0.05	0.17	0.53	255.14	71.80	22.79	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.12	-0.11	0.27	0.36	-76.46	29.66	22.56	未评级
000681.SZ	视觉中国	12.26	0.22	0.29	0.37	56.19	42.12	33.07	未评级
300860.SZ	锋尚文化	40.46	0.67	2.22	2.93	60.26	18.22	13.82	未评级
300788.SZ	中信出版	18.42	1.27	1.40	1.60	14.50	13.15	11.52	未评级
002555.SZ	三七互娱	19.56	1.30	1.50	1.72	15.09	13.00	11.35	未评级
600633.SH	浙数文化	6.23	0.41	0.49	0.55	15.26	12.78	11.28	未评级
600556.SH	天下秀	7.26	0.20	0.28	0.38	37.04	25.78	18.92	未评级
002291.SZ	星期六	17.70	-0.77	0.77	1.11	-23.00	22.92	15.90	未评级
300896.SZ	爱美客	575.06	4.43	6.76	9.81	129.90	85.07	58.62	未评级
688363.SH	华熙生物	135.66	1.63	2.15	2.83	83.23	63.07	47.90	未评级
300144.SZ	宋城演艺	13.21	0.12	0.16	0.41	109.63	81.19	31.91	未评级
2400.HK	心动公司	15.86	-1.86	-0.91	0.16	-8.53	-17.38	101.52	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.46	0.01	0.06	0.10	46.09	7.58	4.58	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.53	-0.96	0.60	1.31	-3.68	5.85	2.70	未评级
0772.HK	阅文集团	28.02	1.82	1.25	1.52	15.40	22.40	18.48	未评级
9992.HK	泡泡玛特	22.04	0.62	0.92	1.26	35.55	23.88	17.55	未评级
0700.HK	腾讯控股	279.79	23.16	14.25	17.19	12.08	19.63	16.27	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-SW	152.12	-17.87	-19.59	-13.77	-8.51	-7.77	-11.05	未评级
1024.HK	快手-W	67.15	-20.37	-4.15	-1.51	-3.30	-16.17	-44.50	未评级
3690.HK	美团-W	154.27	-3.90	-2.28	0.59	-39.56	-67.77	263.22	未评级
IQ.O	爱奇艺	24.73	-1.11	-0.10	0.06	-22.28	-254.97	434.66	未评级

资料来源: Wind资讯, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取1港元=0.8609元人民币; 美元对人民币汇率取1美元=6.7574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.....	8
1.4、电视剧市场.....	10
1.5、综艺节目市场.....	11
1.6、游戏市场.....	12
2、上市公司重要动态：增减持、投资等情况.....	14
3、本周观点更新.....	15
4、本周重点推荐个股及逻辑.....	16
5、风险提示.....	18

图表目录

图表1：各行业周度涨跌幅（2022年7月11日-2022年7月15日）.....	7
图表2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2022年7月11日-2022年7月15日）.....	7
图表3：2020年1月- 2022年7月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图.....	9
图表4：拟下周上映的电影及基本情况.....	9
图表5：电视剧情况（7月11日-7月14日）.....	10
图表6：热播综艺网络播放量排行榜（7月11日-7月14日）.....	11
图表7：过去7天网页游戏情况.....	12
图表8：IOS手游排行榜情况.....	13
图表9：上市公司股东增持减持清单/投资.....	14
图表10：重点关注公司及盈利预测.....	17

1、行业观点和动态

1.1、传媒行业回顾

市场综述：上周上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-3.81%、-3.47%、-2.03%。细分到传媒各子行业来看，迪士尼指数跌幅较小，人工智能指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为贵广网络、传智教育、福石控股，分别上涨26.87%、5.22%、3.94%；跌幅Top3分别为泡泡玛特、稻草熊娱乐、哔哩哔哩-SW，分别下跌22.78%、17.82%、16.81%。

自上而下政策再助力元宇宙，《上海市数字经济发展“十四五”规划》印发。继上海发布培育“元宇宙”新赛道，提出《上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案（2022—2025年）》后，在2022年7月12日又提出数字经济发展十四五规划，其中提出提升数字新基建，再一次提出元宇宙，并提出“数字贸易”（支持龙头企业探索NFT（非同质化代币）交易平台建设，研究推动NFT等资产数字化、数字IP全球化流通、数字确权保护等相关业态在上海先行先试）；加快研究部署未来虚拟世界与现实社会相交互的平台，加强从底层到应用全链条布局。发展人机交互技术，加快智能人机交互、虚拟数字人等核心技术攻关，开展XR（扩展现实）、脑机接口等更具沉浸式体验的终端技术研制，鼓励打造更加丰富多元内容场景新平台，培育虚拟演唱会、虚拟偶像、虚拟体育等数字娱乐消费新业态。加快虚拟现实生态布局，突破低时延快速渲染、虚拟仿真引擎等关键技术，发展软硬一体新型VR（虚拟现实）/AR（增强现实）、3D扫描等产品。打造行业标杆应用，在网络文娱、智能制造、数字内容、交通出行、在线教育、医疗健康等领域，打造具有影响力的元宇宙标杆示范应用。在上海，风语筑作为数字文化新基建的之一的企业，在元宇宙领域的新基建与新场景可期。鼓励发展泛娱乐、泛阅读、泛教育等多元业态融合的数字内容产业，推动领军企业围绕游戏、电竞、动漫、影视、演出等领域，打造具有国际竞争力的数字IP生态环境。发展区块链商业模式，着力发展区块链开源平台、NFT等商业模式，加速探索虚拟数字资产、艺术品、知识产权、游戏等领域的数字化转型与数字科技应用。支持组建跨机构和行业的区块链联盟，研究制定重点领域区块链行业标准和协议框架。

2022年中报业绩预告总结。截至7月15日，A股传媒板块（剔除ST）已发布财报预告48家，其中归母净利润下限亏损企业18家，剔除2022年上半年利润亏损企业（利润亏损企业也在预期内，例如院线等为代表的以线下为主的商业模式企业，包括万达电影、上海电影、横店影视等，伴随疫情有效管控，三季度业绩环比改善可期），余下30家2022单二季度实现盈利企业总归母净利润下限与上限分别为33.15亿元、45.3亿元（同比下滑52.2%~34.7%，环比下滑29.8%~4.2%）；在实现盈利企业中，从环比与同比看总体均受2022年4-5月疫情扰动。

图书行业6月受直播带货拉动显著。据北京开卷显示，2022年6月，受到618大促及期间直播带货驱动，本期排名前两名的《活着(2021版)》《额尔古纳河右岸》和第6名的《平凡的世界(全三册)(2021版)》销量均大幅上升，《解忧杂货店(2020版)》《追风筝的人》《白夜行(2017版)》等曾在近年长期“霸榜”的图书于本期重返TOP30，与网店大促时知名、畅销图书销量上升的趋势吻合。整个6月，“东方甄选”在直播带货中异军突起，成为6月图书市场的强大助力。在这些图书之中，除了得益于“东方甄选”的推荐与带动之外，其本身也以内容出众，这也与“东方甄选”的属性相契合。新经典旗下经典图书《活着》《白夜行》《平凡的世界》《你当像鸟飞往你的山》等作品均在

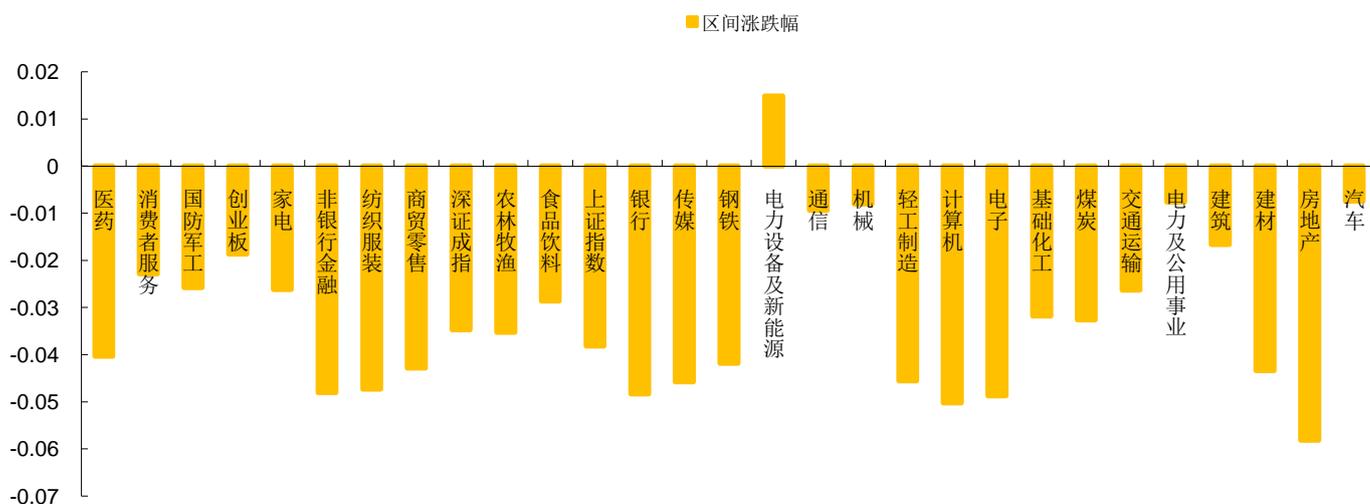
短视频电商再次大放异彩。

抖音推出内容种草App可颂。在广告营销与电商核心变现方式下，抖音加码本地生活与内容种草以及物流基础配送服务，表，抖音与美团、小红书等正面交锋；里，抖音的商业化均是围绕用户的需求而建立，新领域也是顺势而为的入局，用户的留存时长持续提升，庞大蓄水池也利于企业获得精准用户，企业端的持续增厚，也利于广告收入的带动。**新消费端**，抖快品牌周报更新（2022年7月4日-10日），抖音的周度美妆品类GMV较上周环比增长2.8%，子品类销售额占比分布为美容护肤（68.96%）、彩妆/香水/美妆工具占比27.61%，美容/个护仪器占比3.43%；企业端，**敷尔佳周度销售额环比增长较快。**

游戏端，7月12日，国家新闻出版署公布了7月国产网络游戏审批信息，共有67款游戏过审。本批获得版号的游戏名单中，包括朝夕光年《晶核》，游族网络《战火与永恒》，钛核网络/B站《暗影火炬城》，西山居《双相》，创梦天地《永恒轮回：无限》，中清龙图《我叫MT：归来》等产品，腾讯、网易继续缺席。我们认为，未来版号有望常态化发放，但发放数量、审核要求仍处于严控状态，游戏公司每年获得版号的数量有限，游戏精品化、全球化浪潮下，研发投入门槛与风险均在提升，核心看游戏公司的产品竞争力；从今年发放的三批版号来看，获取版号的公司以小厂为主，鉴于此前行业内存在部分公司倒闭、裁员，以及上海疫情的背景，先发小厂版号可能与稳就业相关；本次获得版号的游戏，有3款游戏的版号适用于移动+客户端，后续申请版号有望不需单独分开申请，一个游戏版号有望适用于多端。**游戏企业端**，近期部分游戏公司发布中报业绩预告，三七互娱、完美世界、恺英网络二季度扣非利润均实现同比改善，从环比看，游戏公司仍需不断提升自身产品竞争力以保持业绩增长的可持续性，目前游戏行业强调爆款逻辑，且为长线运营的爆款，产品端马太效应加剧，用户向头部产品聚拢，且头部产品形成较强的壁垒，格局稳定，用户的时间、金钱、精力有限，对游戏品质以及时间碎片化要求高，游戏也面临如短视频等其他媒介争抢用户时长，版号严控的背景也要求公司立足全球市场进行产品立项，对产品端提出更高要求，国内与海外市场中，游戏精品化均是大趋势，产品竞争力的提升对于行业规模、公司业绩的持续增长至关重要。

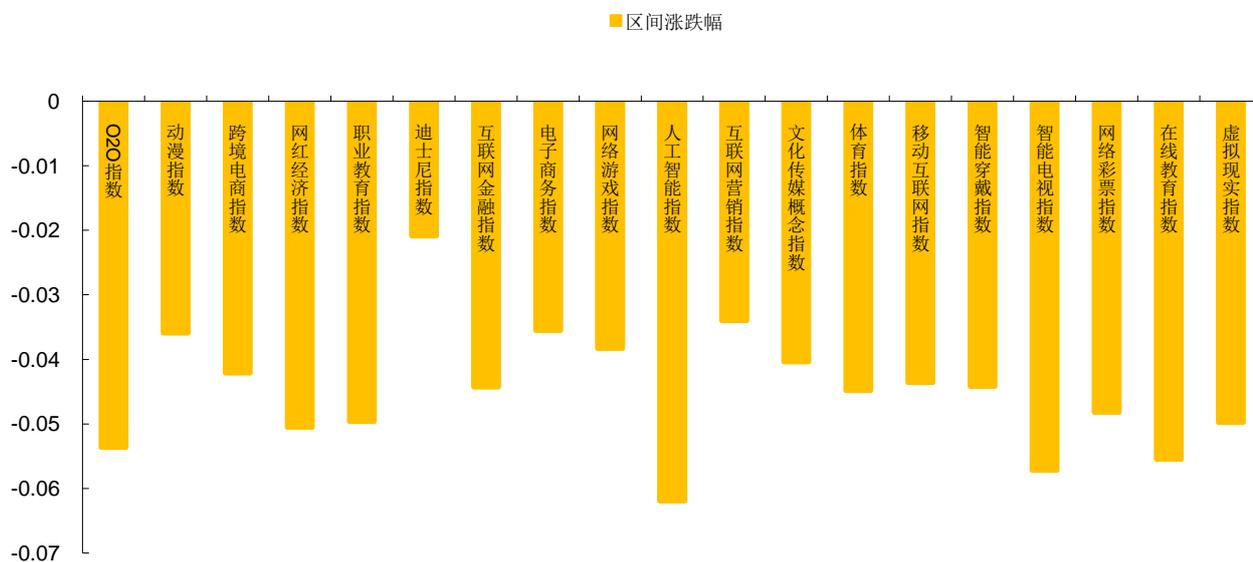
给予行业增持评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2022 年 7 月 11 日-2022 年 7 月 15 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（2022 年 7 月 11 日-2022 年 7 月 15 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

1、《暗区突围》全平台上线首日登顶Appstore免费榜第一。7月13日，腾讯魔方工作室群历时三年自主研发的硬核射击手游《暗区突围》正式全平台上线，上线2小时内便登顶Appstore免费榜Top1，TapTap热门榜第一，冲榜实力强劲。自亮相以来，《暗区突围》凭借充满细节的沉浸战场打造及“带物资突围”的差异化玩法，给予玩家沉浸的射击体验及战术竞技的博弈乐趣。不到一年时间便吸引全网超3000万预约，倍受业内及玩家关注。

1.2.2、电商

1、全球卖家再创Prime会员日销售新高，增长超过亚马逊自营业务。2022年亚马逊Prime会员日于14日落下帷幕。在为期2天的活动里，包括中国卖家在内的亚马逊全球卖家再创业绩新高，他们在亚马逊上的销售增长超过了亚马逊自营业务。活动期间，亚马逊Prime会员在全球购买了超过3亿件商品，全球消费者每一分钟购买的商品超过了10万件。在支持小企业方面，全球消费者在亚马逊Prime会员日开始前三周的时间里，为小企业创造了超过30亿美金的销售。

1.2.3、影视

1、《潜行》官宣阵容曝先导海报，刘德华林家栋彭于晏上演暗网卧底战。7月12日，犯罪动作电影《潜行》第一次发布了影片正式海报，而刘德华、林家栋、彭于晏三人组成的顶级阵容也随之亮相，让这部将于2023年上映的影片，立刻成为最受期待的电影之一。电影《潜行》不仅上演一出隐藏在“暗网”之下的罪恶交易，更有缉毒卧底潜伏的交锋心理战。

1.3、电影市场

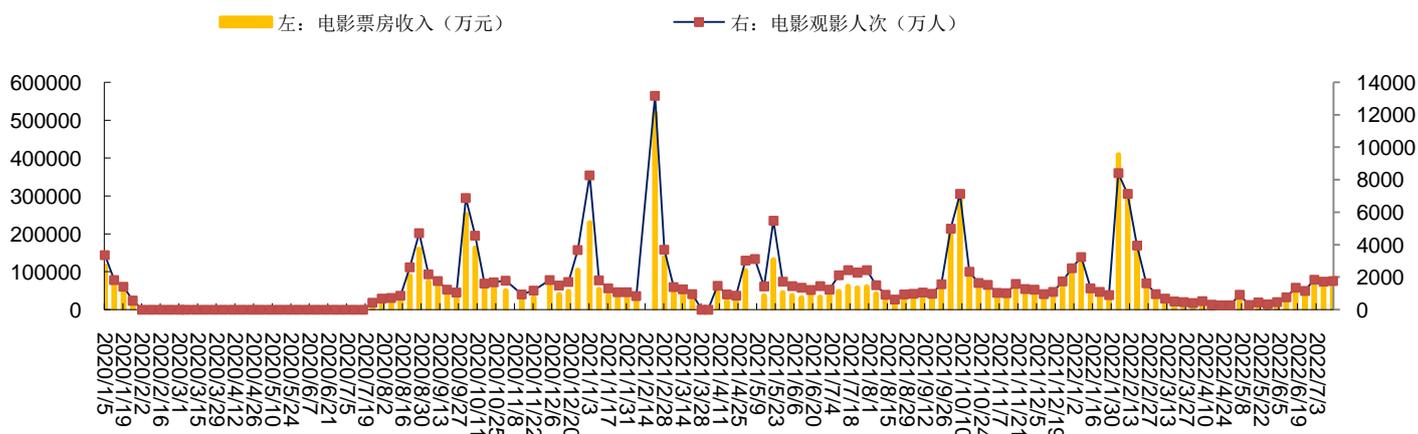
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止2022年7月16日12时，2022年7月11日至2022年7月16日12时（第28周），周度分账票房为3.66亿元。受疫情影响，线下电影院自2020年1月24日停止更新票房，7月20日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020年5月8日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

2020年5月14日财政部指出暂免征收国家电影事业发展专项资金。2020年6月5日，电影局部分指出复工排片统一时间，2020年6月中下旬遇北京疫情，7月初北京疫情控制，2020年7月16日电影局发布通知，低风险地区可7月20日复工开业。2021年1月22日，中国电影发行放映协会发布通知，要求做好2021年春节档电影院疫情防控工作，严格线上售票预约限流正确佩戴口罩。2022年1月7日，根据《深圳市新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部办公室通告》（第1号）要求，深圳市委宣传部印发《关于加强全市影院疫情防控工作的紧急通知》，即日起调整深圳全市影院上座率，由原来的单场上座率不超过75%调低为不超过50%。《通知》要求各大影城影院严格落实场所通风消毒、进门测温扫码戴口罩、工作人员培训和症状检测、人员管控、场所设施卫生管理等防控要求，确保各项防疫措施到位、人员到位。2022年3月18日，国家电影局发布关于从严抓好电影院疫

情防控工作的通知，要求服从疫情防控工作大局，严格落实分区分级防控要求，中高风险地区电影院一律暂不开放，低风险地区电影院要按照属地防疫部署要求，营业电影院要严格执行上座率不超过75%的要求，压实属地管理责任和企业主体责任。2022年5月16日，上海宣布6月1日至6月中下旬，全面恢复上海全市正常生产生活秩序。2022年7月8日起，上海市电影院有序恢复开放，影院上座率限制在50%以内。

截至2022年7月16日12时，本周电影票房Top3分别为《人生大事》《神探大战》《外太空的莫扎特》，分账票房分别为1.40亿元、1.38亿元和0.36亿元。

图表 3：2020 年 1 月- 2022 年 7 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】据猫眼电影及中国电影发行放映协会显示，下周拟上映4部电影，如下表：

图表 4：拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司/联合出品
2022年7月22日	药·不要	北京乐无界文化传播有限公司	霍尔果斯咏年影视文化传播有限公司
2022年7月22日	罗曼蒂克之城	大连面朝大海影视文化有限公司	北京辣条屋影视传媒有限公司
2022年7月22日	开心超人之英雄的心	广东明星创意动画有限公司	厦门恒业映画影业有限公司
2022年7月23日	阳光照耀塔什库尔干	喀什嘉鹭影业传媒有限公司	北京聚星合娱文化传媒有限公司

资料来源：猫眼电影，中国电影发行放映协会，华鑫证券研究

1.4、电视剧市场

电视剧方面，本周收视率如下图所示。收视率靠前的电视剧为湖南卫视的《遇见璀璨的你》、浙江卫视的《匆匆的青春》、上海东方卫视的《幸福到万家》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《幸福到万家》（优酷）、《星汉灿烂》（腾讯视频）、《梦华录》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（7月11日-7月14日）

CSM63 4+ 2022年7月11日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年7月12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	湖南卫视	遇见璀璨的你	1.076	5.47	1	湖南卫视	遇见璀璨的你	1.151	5.78
2	上海东方卫视	幸福到万家	0.7	3.36	2	浙江卫视	匆匆的青春	1.065	5.15
3	北京卫视	幸福到万家	0.625	3.01	3	上海东方卫视	幸福到万家	0.691	3.34
4	江苏卫视	匆匆的青春	0.578	2.78	4	北京卫视	幸福到万家	0.596	2.89
5	浙江卫视	匆匆的青春	0.547	2.63	5	安徽卫视	新居之约	0.493	2.38
6	湖南卫视	山海情	0.49	2.43	6	江苏卫视	匆匆的青春	0.446	2.16
7	安徽卫视	新居之约	0.467	2.24	7	广东卫视	欢迎光临	0.439	2.12
8	深圳卫视	我们的婚姻	0.46	2.21	8	湖南卫视	山海情	0.389	1.94
9	广东卫视	欢迎光临	0.369	1.77	9	深圳卫视	我们的婚姻	0.309	1.49
10	湖北卫视	生活万岁	0.235	1.12	10	黑龙江卫视	逆流而上的你	0.224	1.08
11	黑龙江卫视	逆流而上的你	0.217	1.04	11	湖北卫视	生活万岁	0.204	0.98
12	四川卫视	我的1997	0.14	0.67	12	重庆卫视	勇敢的心2	0.168	0.81
13	山东卫视	我和我的儿女们	0.13	0.62	13	吉林卫视	勇敢的心2	0.121	0.58
14	吉林卫视	勇敢的心2	0.129	0.62	14	山东卫视	我和我的儿女们	0.119	0.57
15	天津卫视	都挺好	0.107	0.51	15	天津卫视	都挺好	0.119	0.57
16	山西卫视	大决战	0.096	0.46	16	四川卫视	我的1997	0.107	0.52
17	重庆卫视	勇敢的心2	0.088	0.42	17	东南卫视	请叫我总监	0.085	0.42
18	江西卫视	跨过鸭绿江	0.085	0.41	18	辽宁卫视	姥姥的饺子馆	0.074	0.36
19	辽宁卫视	姥姥的饺子馆	0.076	0.36	19	河北广播电视台卫视频道	亲爱的孩子们	0.072	0.35
20	河北广播电视台卫视频道	亲爱的小孩	0.073	0.35	20	贵州卫视	锦衣之下	0.068	0.33
	中央 中央电视台综合频道	大山的女儿	0.744	3.66		中央 中央电视台综合频道	大山的女儿	0.74	3.62

CSM63 4+ 2022年7月13日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年7月14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	湖南卫视	遇见璀璨的你	1.037	5.42	1	浙江卫视	匆匆的青春	1.046	4.99
2	浙江卫视	匆匆的青春	0.901	4.47	2	江苏卫视	匆匆的青春	1.029	4.92
3	上海东方卫视	幸福到万家	0.866	4.3	3	湖南卫视	遇见璀璨的你	1.022	5.02
4	北京卫视	幸福到万家	0.793	3.95	4	上海东方卫视	幸福到万家	0.886	4.23
5	江苏卫视	匆匆的青春	0.742	3.68	5	北京卫视	幸福到万家	0.753	3.61
6	安徽卫视	新居之约	0.437	2.17	6	安徽卫视	新居之约	0.458	2.19
7	广东卫视	欢迎光临	0.432	2.14	7	深圳卫视	我们的婚姻	0.395	1.88
8	湖南卫视	山海情	0.397	2.05	8	广东卫视	欢迎光临	0.391	1.86
9	深圳卫视	我们的婚姻	0.337	1.67	9	湖南卫视	山海情	0.378	1.87
10	黑龙江卫视	逆流而上的你	0.188	0.93	10	黑龙江卫视	逆流而上的你	0.191	0.91
11	湖北卫视	生活万岁	0.159	0.79	11	河北广播电视台卫视频道	新居之约	0.172	0.82
12	重庆卫视	勇敢的心2	0.157	0.77	12	湖北卫视	生活万岁	0.165	0.79
13	山东卫视	我和我的儿女们	0.122	0.6	13	山东卫视	我和我的儿女们	0.126	0.6
14	天津卫视	都挺好	0.121	0.6	14	安徽卫视	遮心之帘	0.122	0.88
15	安徽卫视	遮心之帘	0.113	0.96	15	重庆卫视	勇敢的心2	0.105	0.5
16	东南卫视	请叫我总监	0.111	0.55	16	天津卫视	都挺好	0.105	0.5
17	四川卫视	我的1997	0.092	0.46	17	四川卫视	我的1997	0.098	0.47
18	贵州卫视	锦衣之下	0.074	0.37	18	吉林卫视	勇敢的心2	0.083	0.4
19	吉林卫视	勇敢的心2	0.073	0.36	19	辽宁卫视	姥姥的饺子馆	0.081	0.39
20	河北广播电视台卫视频道	亲爱的小孩	0.068	0.34	20	东南卫视	请叫我总监	0.073	0.35
	中央 中央电视台综合频道	大山的女儿	0.751	3.8		中央 中央电视台综合频道	大山的女儿	0.759	3.64

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，全网热度榜靠前的综艺有《奔跑吧第十季》《萌探探案第二季》《密室大逃脱第四季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（7月11日-7月14日）



资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截止2022年7月15日，页游数据更新如下：最热门的为《植物大战僵尸OL》和《火影忍者OL》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况



手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费榜排名前二的手游为《暗区突围》《奥比岛：梦想国度》，畅销榜排名前二的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》。

图表 8: IOS 手游排行榜情况

免费	查看全部>	付费	查看全部>	畅销排行	查看全部>
1 暗区突围 Tencent	=	1 泰拉瑞亚 X.D. Network	=	1 王者荣耀 Tencent	^2
2 奥比岛: 梦想国度 Leiting	=	2 The Greedy Cave AvalonGames	=	2 和平精英 Tencent	=
3 王铲铲的致富之路 Ohayoo	=	3 人类跌落梦境 X.D. Network	=	3 原神 miHoYo	v2
4 王者荣耀 Tencent	=	4 重生细胞 Bilibili	=	4 英雄联盟手游 Tencent	^14
5 和平精英 Tencent	=	5 枪火重生 Duoyi	^3	5 梦幻西游 NetEase	v1

资料来源: data.ai 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
301025.SZ	读客文化	2022年7月12日	关于公司特定股东减持股份计划提前终止的公告
301025.SZ	读客文化	2022年7月12日	关于公司董事高级管理人员减持股份的预披露公告
600551.SH	时代出版	2022年7月14日	关于持股5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
300010.SZ	豆神教育	2022年7月14日	关于持股5%以上股东减持公司股份比例超过1%的公告

资料来源：Wind资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

自上而下政策再助力元宇宙，从2022年4月三协会提出防范NFT相关金融风险的倡议，到7月上海连续发布两部文件均在鼓励元宇宙发展，沪提出支持龙头企业探索NFT交易平台建设，研究推动NFT等资产数字化、数字IP全球化流通、数字确权保护等相关业态在上海先行先试，新商业模式的发展，规则指引与鼓励并行，我们在年度与中期策略均指出看好元宇宙，元宇宙从概念到应用落地需要渐进发展完善的过程，其过程也会带来企业端估值端的波动。元宇宙产业链不会是昙花一现，基于庞大用户参与、产业链上下游联动有望助推其成为经济发展新引擎；可关注后续元宇宙相关峰会举办。**自下而上看**，2022年二季度受疫情影响，企业端盈利阶段性承压，伴随疫情有效控制，企业端盈利有望逐步修复，三季度环比改善可期。

文化传媒行业的发展是伴随内容与新媒介融合以及新用户圈层需求的共振，精神内容需求伴随物质满足后不断提升。从内容到媒介再到新世代用户均在助力中国文化强国的实现，旧秩序在洗牌，新秩序在建立，也为下一场传媒新消费的繁荣在底部蓄，给予2022年传媒新消费行业增持评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的进展：

中报预告均在落地，受疫情影响业绩的预期也在释放。可关注，第一，中报业绩承压的预期释放后，三季度有望环比改善标的；第二，元宇宙赛道热度有望持续（7-8月从政策到峰会再到企业布局热点不断）；第三，暑假档叠加后疫情下的如院线内容、医美等需求回暖。

新经典（短视频直播带货驱动图书新增量，短视频带货图书的毛利率较2021年已有改善，有望受益于行业从低价竞争逐步走向内容竞争红利）；**风语筑**（后疫情下主业回暖可期，政策端沪推出元宇宙行动方案以及数字经济发展十四五规划，其中提出提升数字新基建，公司有望受益）；**横店影视**（出品的《人生大事》票房继续领跑，β端仍需看优质内部供给）；**光线传媒**（关注《深海》动画电影上线进展）；**万达电影**（受疫情影响因素落地，暑假档优质内容产品数量仍然稀缺）；**浙文互联**（旗下数字藏品米塔数字艺术平台获艺术品拍卖经营批准证书以来，近日米塔又通过一重要级备案，已通过数字资产登记备案，与浙江省文交所达成战略合作，在浙江省首个具有国家级公信力的数字服务平台进行存证）；**掌阅科技**（二季度业绩实现盈利，单季度改善显著，持续受益抖音长产业链红利）；

蓝色光标（元宇宙板块标杆企业之一，有望受益板块红利，主业端旗下AI营销助手销博特发布X-Teams版本继续夯实营销主业，可关注三季度业绩环比改善）；**华策影视**（关注二十大重点剧目进展）；**芒果超媒**（芒果季风剧场《张卫国的夏天》定档7月18日，《披荆斩棘2》暂定8月上线）；**华熙生物**（新消费端可关注轻医美后疫情下需求提振叠加线上短视频电商新增量，大单品逐步从超头主播迭代至抖音电商自播模式，疫情影响的医美板块有望逐步回暖，关注三季度的环比回暖进展）；**心动公司**（TapTap游戏发布会将于7月23日19点举办）；**吉比特与百奥家庭互动**（《奥比岛：梦想国度》于7月12日正式推出，该游戏在上线首日位居iOS游戏免费榜第1名，畅销榜第7名）；**电魂网络**（《梦三国2》《梦江湖》《梦塔防》《螺旋勇士》于7月14日亮相“蒸汽平台鉴赏家大会”）；**青瓷游戏**（《三国演义：兵临城下》获得版号）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022/7/15 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	4.32	0.21	0.26	0.31	20.51	16.62	13.94	推荐
300413.SZ	芒果超媒	29.43	1.13	1.38	1.77	26.04	21.33	16.63	推荐
002605.SZ	姚记科技	14.20	1.42	1.00	1.27	10.01	14.20	11.18	推荐
603096.SH	新经典	17.83	0.80	1.12	1.42	22.18	15.92	12.56	推荐
300058.SZ	蓝色光标	5.70	0.21	0.26	0.34	27.21	21.92	16.76	推荐
002292.SZ	奥飞娱乐	4.24	-0.28	0.09	0.20	-15.04	47.11	21.20	推荐
603466.SH	风语筑	11.82	1.04	0.83	1.01	11.37	14.24	11.70	推荐
603103.SH	横店影视	12.91	0.02	0.22	0.37	597.69	58.68	34.89	推荐
600986.SH	浙文互联	5.56	0.22	0.29	0.37	24.98	19.17	15.03	推荐
603258.SH	电魂网络	19.05	1.37	1.43	1.66	13.87	13.32	11.48	推荐
603444.SH	吉比特	357.50	20.43	22.24	26.22	17.50	16.07	13.63	推荐
603533.SH	掌阅科技	14.67	0.34	0.55	0.78	42.76	26.67	18.81	推荐
002739.SZ	万达电影	12.17	0.05	0.17	0.53	255.14	71.80	22.79	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.12	-0.11	0.27	0.36	-76.46	29.66	22.56	未评级
000681.SZ	视觉中国	12.26	0.22	0.29	0.37	56.19	42.12	33.07	未评级
300860.SZ	锋尚文化	40.46	0.67	2.22	2.93	60.26	18.22	13.82	未评级
300788.SZ	中信出版	18.42	1.27	1.40	1.60	14.50	13.15	11.52	未评级
002555.SZ	三七互娱	19.56	1.30	1.50	1.72	15.09	13.00	11.35	未评级
600633.SH	浙数文化	6.23	0.41	0.49	0.55	15.26	12.78	11.28	未评级
600556.SH	天下秀	7.26	0.20	0.28	0.38	37.04	25.78	18.92	未评级
002291.SZ	星期六	17.70	-0.77	0.77	1.11	-23.00	22.92	15.90	未评级
300896.SZ	爱美客	575.06	4.43	6.76	9.81	129.90	85.07	58.62	未评级
688363.SH	华熙生物	135.66	1.63	2.15	2.83	83.23	63.07	47.90	未评级
300144.SZ	宋城演艺	13.21	0.12	0.16	0.41	109.63	81.19	31.91	未评级
2400.HK	心动公司	15.86	-1.86	-0.91	0.16	-8.53	-17.38	101.52	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.46	0.01	0.06	0.10	46.09	7.58	4.58	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.53	-0.96	0.60	1.31	-3.68	5.85	2.70	未评级
0772.HK	阅文集团	28.02	1.82	1.25	1.52	15.40	22.40	18.48	未评级
9992.HK	泡泡玛特	22.04	0.62	0.92	1.26	35.55	23.88	17.55	未评级
0700.HK	腾讯控股	279.79	23.16	14.25	17.19	12.08	19.63	16.27	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-SW	152.12	-17.87	-19.59	-13.77	-8.51	-7.77	-11.05	未评级
1024.HK	快手-W	67.15	-20.37	-4.15	-1.51	-3.30	-16.17	-44.50	未评级
3690.HK	美团-W	154.27	-3.90	-2.28	0.59	-39.56	-67.77	263.22	未评级
IQ.O	爱奇艺	24.73	-1.11	-0.10	0.06	-22.28	-254.97	434.66	未评级

资料来源: Wind资讯, 华鑫证券研究 (注: 港元对人民币汇率取1港元=0.8609元人民币; 美元对人民币汇率取1美元=6.7574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) 疫情波动的风险
- (7) 宏观经济波动的风险

■ 传媒新消费组简介

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，对传媒互联网新消费有长期跟踪经验。

于越：理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

■ 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	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 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。