

2022 年 11 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

壮大未来产业集群行动方案发布 院线电影修复曲折向上

—传媒新消费行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

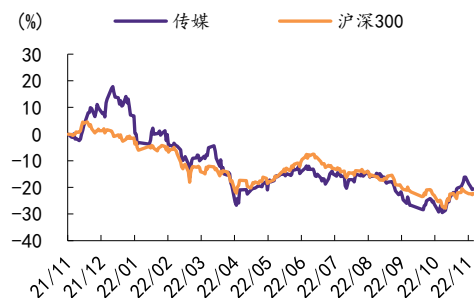
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	12.1	-5.8	-21.5
沪深 300	4.1	-8.3	-22.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒新消费行业周报：数字经济之元宇宙 虚实结合是主线可关注内容与媒介共荣》2022-11-19
- 2、《传媒新消费行业周报：关注世界杯经济及院线电影修复 元宇宙之Web3.0 热度再起》2022-11-13
- 3、《传媒新消费行业周报：虚实结合体验经济获 3500 亿元政策支持 迎世界互联网大会》2022-11-06

本周观点更新

外部看，2022 年第四季度经济活动受外部事件略影响，各省市动态调整应对政策，总体看政策调整相对及时灵活；内部看，受外部事件影响致院线电影修复曲折，但我们认为总体向好，继进口片《阿凡达：水之道》定档 12 月 16 日后，横店影视已开启春节档片单定档预告；出版阅读板块中主要分为教育类与大众类，其中教育类为地方国资居多，进而在国企热度下出版板块获关注，我们认为教育类依托教材教辅业务的稳定带来盈利的韧性。综合看，外部事件波动短期带来情绪面影响，但修复逻辑可持续；投资维度，第一维度，临近年底，可关注贺岁春节档驱动的院线电影修复主线（院线三剑客万达、横店、博纳）叠加内容（华策影视、中国电影等）；第二维度，可持续关注元宇宙驱动虚实结合应用以及 AIGC、Web3.0 等细分领域新增量。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业推荐评级。风语筑603466（短期外部疫情波动不改长期主业恢复与修复）；蓝色光标300058（元宇宙拟将12月上线VR端应用）；浙文互联600986（全新“米画AI”预计将在近期推出）；华策影视300133（2023年春节档静待新片单落地）；横店影视603103（《熊出没·伴我“熊芯”》拟将1月22日春节档上映）；博纳影业001330（关注《无名》电影的定档进展）；哔哩哔哩9626（关注2022年12月3日，《三体》动画将于B站开播）；芒果超媒300413（《妻子的浪漫旅行》第六季热播中，看后续综艺节目及小芒电商进展）；中信出版300788（受益于公司的属性属于中央国有企业）；心动公司2400（自研游戏《铃兰之剑》“伊利亚先遣队”测试于11月25日结束，关注后续公司在研产品进展）；吉比特603444（休闲系列新游直播活动于11月26日在吉比特游戏B站官方直播间举办；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.5版本「嗡嗡行动」于11月23日开启）；百奥家庭互动2100（关注在研产品《时序残响》进展；自研产品《奥比岛：梦想国度》1.5版本「嗡嗡行动」于11月23日开启）；电魂网络603258（第十八届中国国际动漫节正式开幕，公司作为合作伙伴参展）；青瓷游戏6633（自研产品《使魔计划》“起源测试”于11月20日结束，关注后续产品进展；《最强蜗牛》新增源兽催化分享功能）。

■ 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	2022-11-25	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	4.57	0.21	0.25	0.31	21.70	18.28	14.74	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.64	1.13	1.18	1.35	21.80	20.88	18.25	买入
002605.SZ	姚记科技	14.30	1.42	0.96	1.23	10.08	14.90	11.63	买入
603096.SH	新经典	18.88	0.80	1.06	1.40	23.48	17.81	13.49	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.29	0.21	0.26	0.34	25.25	20.35	15.56	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	4.58	-0.28	0.09	0.20	-16.24	50.89	22.90	买入
603466.SH	风语筑	11.91	1.04	0.25	0.37	11.45	47.64	32.19	买入
603103.SH	横店影视	12.79	0.02	0.16	0.29	592.13	79.94	44.10	买入
600986.SH	浙文互联	5.09	0.22	0.23	0.29	22.87	22.13	17.55	买入
603258.SH	电魂网络	20.48	1.37	1.06	1.44	14.91	19.32	14.22	买入
603444.SH	吉比特	316.41	20.43	18.74	23.68	15.48	16.88	13.36	买入
603533.SH	掌阅科技	15.01	0.34	0.37	0.46	43.75	40.57	32.63	买入
300788.SZ	中信出版	21.53	1.27	1.09	1.27	16.94	19.75	16.95	买入
000681.SZ	视觉中国	11.90	0.22	0.21	0.24	54.54	56.67	49.58	买入
688363.SH	华熙生物	107.35	1.63	2.03	2.55	65.86	52.88	42.10	买入
300957.SZ	贝泰妮	128.49	2.04	2.79	3.75	63.07	46.05	34.26	买入
002739.SZ	万达电影	11.87	0.05	-0.21	0.52	248.85	-57.51	22.94	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.41	-0.11	0.15	0.32	-69.77	50.82	22.83	未评级
300860.SZ	锋尚文化	50.41	0.67	0.54	2.81	75.08	93.89	17.92	未评级
002555.SZ	三七互娱	17.61	1.30	1.37	1.59	13.58	12.84	11.06	未评级
600633.SH	浙数文化	8.16	0.41	0.43	0.56	19.99	19.13	14.54	未评级
002291.SZ	星期六	14.30	-0.77	0.66	1.06	-18.59	21.80	13.54	未评级
300896.SZ	爱美客	444.18	4.43	6.59	9.58	100.34	67.38	46.36	未评级
600415.SH	小商品城	4.42	0.24	0.32	0.37	18.20	13.74	11.98	未评级
2400.HK	心动公司	17.42	-1.86	-1.17	0.00	-9.37	-14.95	-7919.55	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.39	0.01	0.03	0.05	38.90	11.33	8.26	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.92	-0.96	0.50	1.01	-5.12	9.75	4.84	未评级
0772.HK	阅文集团	23.48	1.82	1.06	1.48	12.90	22.12	15.88	未评级
3738.HK	阜博集团	2.97	-0.01	0.03	0.06	-305.37	89.49	48.71	未评级
9992.HK	泡泡玛特	12.47	0.62	0.56	0.83	20.11	22.15	15.11	未评级
0700.HK	腾讯控股	250.34	23.16	11.42	14.41	10.81	21.93	17.37	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	90.97	-17.87	-20.56	-14.35	-5.09	-4.42	-6.34	未评级
1024.HK	快手-W	46.58	-20.37	-3.34	-1.15	-2.29	-13.95	-40.56	未评级
3690.HK	美团-W	125.26	-3.90	-1.59	0.90	-32.12	-78.69	138.92	未评级
2331.HK	李宁	49.01	1.58	1.80	2.24	31.03	27.27	21.88	未评级
2020.HK	安踏体育	74.83	2.81	3.02	3.73	26.63	24.80	20.08	未评级
IQ.O	爱奇艺	17.51	-1.11	-0.13	0.01	-15.77	-132.24	3432.94	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=0.9170 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1754 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	10
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 11 月 21 日-2022 年 11 月 25 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2022 年 11 月 21 日-2022 年 11 月 25 日）	7
图表 3：2020 年 8 月- 2022 年 11 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：本周上映的电影及基本情况	9
图表 5：电视剧情况（11 月 21 日-11 月 24 日）	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11 月 21 日-11 月 24 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 0.14%、-2.47%、-3.36%。细分到传媒各子行业来看，迪士尼指数涨幅较大，网络游戏指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为中国科传、粤传媒、中国出版，分别上涨 43.81%、20.00%、14.57%；跌幅 Top3 分别为视觉中国、元隆雅图、哔哩哔哩-W，分别下跌 24.11%、17.18%、16.78%。

政策上，元宇宙自上而下获政策加持，2022 年 11 月 5 日昆山市政府官网公布《昆山市元宇宙产业创新发展行动计划（2022-2025）》，后续，成都在 2022 年 11 月 22 日提出元宇宙行动方案。2022 年 11 月 23 日上海发布《上海打造未来产业创新高地 发展壮大未来产业集群行动方案》，上海推动未来产业发展，主要有三个方面的考虑，落实国家战略部署，对标国际前沿技术趋势，进一步拓展本市产业体系内涵。《行动方案》包括总体要求、产业方向、主要任务和保障措施四个方面，可以概括为“1+4+5+6”，统筹推进科技和产业融合、有效市场和有为政府结合，集力量、滚动培育，全力打造具有世界影响力的未来产业创新高地，**争取到 2030 年，未来产业产值达到 5000 亿元左右**。打造未来智能产业集群。面向数字化、智能化发展方向，以技术策源、广泛赋能为导向，推动智能计算、通用 AI、扩展现实（XR）、量子科技、6G 等技术研发突破及产业化，为城市数字化转型提供更加智能、更加可靠、更加集成的技术底座；发挥在线新经济生态园、数字化转型示范区等载体功能，推动未来智能应用落地，赋能经济社会高质量发展。进一步拓展本市产业体系内涵。如果说“3+6”新型产业体系是上海产业发展的“今天”，数字经济、绿色低碳、元宇宙、智能终端等新赛道领域是上海产业发展的“明天”，未来产业就是上海产业发展的“后天”，这些领域融合演进，为上海建设现代化产业体系不断增添新的内涵、注入新的动能。

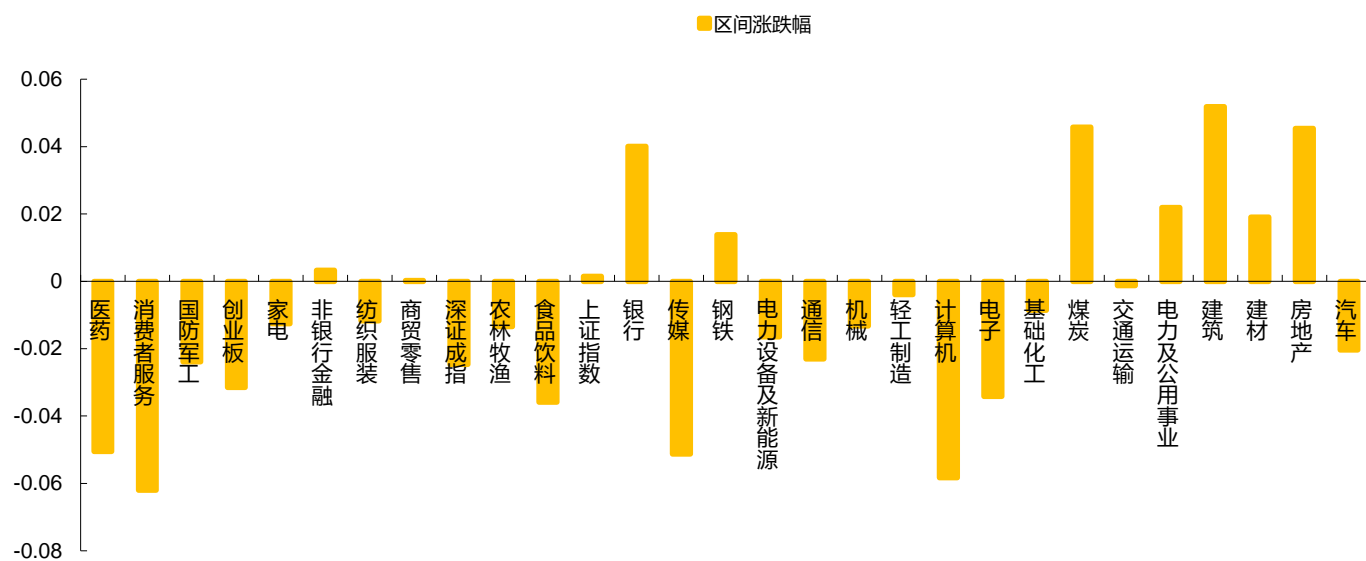
关注贺岁与春节档双档驱动，从院线电影进展看，2022 年 11 月接近尾声，单月看 11 月无头部影片供给驱动观影热度同时叠加多地政策波动，截至 11 月 25 日全国单月分账票房 4.57 亿元（同比下滑 73.01%，环比下滑 76.75%），10 月在国庆档加持下（《万里归途》）拉动单月票房环比两位数增长，展望 12 月，《阿凡达：水之道》定档 12 月 16 日，有望带来 12 月观影热度，12 月需看两点，第一，国产片单定档进展（如《无名》）；第二，看政策波动带来的影响。综合看，2019 年进口片《复仇者联盟 4》取得年度第三名的好成绩，2022 年进口片《阿凡达：水之道》有望增厚 2022 年第四季度院线票房市场，再次之后，可关注贺岁与春节档双档驱动，可关注华策影视、中国电影、万达电影、横店影视、博纳影业等。

从游戏行业市场规模看，2022 年 10 月中国游戏市场规模达 197.68 亿元，环比增长 4.66%，同比下降 18.10%，近 6 个月以来首次出现环比增长，**主要由于 10 月本身付费周期较长，再加之包含国庆长假，移动端及客户端均有头部游戏产品带来可观流水增量**。2022 年 10 月，中国客户端游戏市场规模环比增长 7.56%，同比增长 20.70%，头部产品《英雄联盟》《穿越火线》等流水较为稳定，《梦幻西游》等流水表现较优，10 月用户付费周期较长，且付费意愿较高。2022 年 10 月，中国移动游戏市场实际销售收入环比上升 3.85%，同比下降 27.27%，近 6 个月以来环比增长率首次由负转正，原因在于本月付费时长变长，7 天国庆长假带动用户活跃时长增加，移动游戏产品流水普遍高于上月，头部移动产品《火影忍者》《率土之滨》带来较多增量。2022 年 10 月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 13.54 亿美元，环比下降 5.79%，市场规模创近 6 月新低。

游戏行业发展，信心比黄金更重要。近期，米哈游在研项目《ProjectSH》宣布解散，而停止游戏项目开发的作法在业内属正常现象，由于目前游戏行业发展面临挑战，存在行业信心缺失的情况，负面信息也更容易被放大，特别是来自米哈游这种发展势头强劲的公司新闻，但我们认为，米哈游正常的项目调整不应被过度放大，游戏行业从业者应对未来保持信心。目前，在行业强调爆款逻辑，以及产品发展陷入瓶颈期的背景下，游戏企业多数采取保守策略，包括产品立项谨慎、控制投入产出、限制产品数量，这也导致现阶段市场上的产品存在青黄不接、新品竞争力下降的情况，特别是 2022 年的游戏行业进入到产品小年，我们认为游戏企业在未来均应注重研发实力的提升，海内外游戏市场均强调产品力，这对于游戏企业的持续发展至关重要，环境变化带来的短期阵痛不应作为遏制创意输出的原因，游戏行业作为创意内容行业，更应该让创意百花齐放，让人才尽其所能，坚定游戏作为内容行业重要发展力量的信心，正如米哈游致力于为用户提供美好的、超出用户预期的产品与内容一样，挖掘单品上限的思路将在未来的竞争中凸显优势。此外，11 月 24 日中国版权保护中心官网宣布根据疫情防控有关要求，中国版权保护中心自 2022 年 11 月 28 日起暂停接收软件著作权登记**邮寄申请材料**，恢复接收时间将通过中国版权保护中心官网及微信公众号另行通知。我们认为，软件著作权登记作为申请版号必要流程之一，虽然线下材料递交受到影响，但移动游戏仍可以正常进行线上软著登记，走版号申请流程，且多数游戏公司在游戏正式上线前都会预留审批周期，因此短期内因疫情暂停线下材料递交渠道对后续游戏的版号申请、上线进度影响有限，对游戏行业的关注点更应回归到产品内容本身，坚定未来发展信心，信心比黄金更重要。

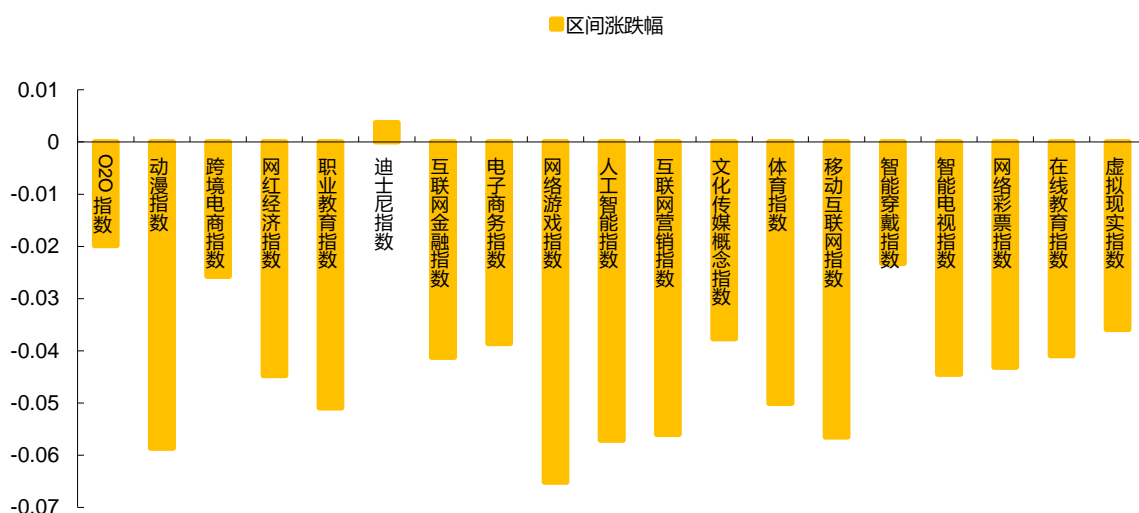
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2022 年 11 月 21 日-2022 年 11 月 25 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 11 月 21 日-2022 年 11 月 25 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、“中国之星计划”入选游戏《铃兰计划》公布最新宣传片，将由索尼互娱于 2023 年全球发行。2022 年 11 月 22 日，索尼互动娱乐（上海）有限公司在成都召开发布会，宣布第三期“中国之星计划”正式启动。发布会上也介绍了作为“中国之星计划”重点支持项目、由成都本土游戏开发团队制作的国产多人联机射击动作游戏《铃兰计划》的最新进度，并发布了最新的游戏视频片段。该作将由索尼互娱于 2023 年全球发行。

1.2.2、电商

1、黑五前夕，天猫国际买手团“全球进货”第二站抵达韩国。为了把更多海外新品、新趋势带回国内，双 11 一结束，天猫国际探访海外市场和商家的“买手团”就出发了，马不停蹄开启“全球进货”。继首站日本后，11 月 22 日和 23 日，第二站抵达韩国。在韩国，天猫国际与爱茉莉太平洋达成引入新品的合作，还与母婴、个护、保健等众多韩国本地品牌、当地消费企业交流，探讨如何引入满足中国消费者需求的新商品，包括韩国日化集团爱敬、面膜品牌 JMsolution、家庭护理品牌 MilkBaobab 迷珂宝等、韩国第一生鲜电商平台 Kurly 等。随着黑五国外购物季的到来，天猫国际代表团也将同步抵达欧洲、美国，把更多黑五好货、新趋势带回国内。

1.2.3、影视

1、《航海王：红发歌姬》内地定档 12 月 1 日。11 月 24 日，电影《航海王：红发歌姬》正式宣布定档 12 月 1 日中国内地上映。该片在日本已斩获超 180 亿日元票房，是 2022 年度的票房冠军，也是航海王系列电影的最高票房纪录。影片由令全世界疯狂的歌姬·乌塔的身世之谜展开，随着她“杰克斯女儿”身份的揭开，横亘在二人之间多年的误解也亟待揭开。此次，红发杰克斯首度在剧场版中亮相，携红发团与路飞带领的草帽团梦幻联动。

1.3、电影市场

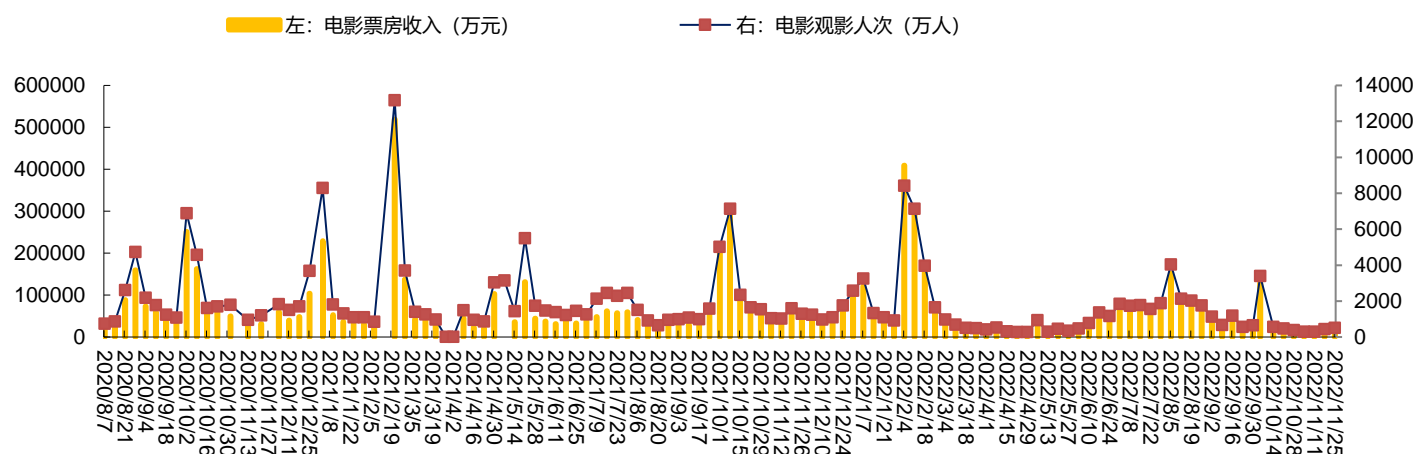
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2022 年 11 月 26 日 15 时，2022 年 11 月 21 日至 2022 年 11 月 26 日 15 时（第 47 周），周度分账票房为 0.72 亿元。受疫情影响，线下电影院自 2020 年 1 月 24 日停止更新票房，7 月 20 日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020 年 5 月 8 日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

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 11 月 26 日 15 时，本周电影票房 Top3 分别为《名侦探柯南：万圣节新娘》《您好，北京》《扫黑行动》，分账票房分别为 0.23 亿元、0.13 亿元和 0.13 亿元。

图表 3：2020 年 8 月- 2022 年 11 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，上周拟上映 3 部电影，如下表：

图表 4：本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 12 月 1 日	航海王：红发歌姬	中国电影股份有限公司（译制）	中国电影股份有限公司
2022 年 12 月 2 日	小小乔	中国电影集团公司	华夏电影发行有限责任公司
2022 年 12 月 2 日	放牛班的春天	法国盖拉特电影公司	中国电影股份有限公司

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《天下长河》、浙江卫视和上海东方卫视的《大博弈》、江苏卫视的《底线》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《卿卿日常》（爱奇艺）、《点燃我，温暖你》（优酷）、《爱的二八定律》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（11 月 21 日-11 月 24 日）

CSM63 4+ 2022年11月21日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年11月22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	天下长河	1.81	7.51	1	湖南卫视	天下长河	1.826	7.36
2	浙江卫视	大博弈	1.368	5.35	2	浙江卫视	大博弈	1.363	5.07
3	上海东方卫视	大博弈	1.292	5.05	3	上海东方卫视	大博弈	1.274	4.74
4	江苏卫视	底线	1.157	4.54	4	江苏卫视	底线	1.257	4.71
5	北京卫视	觉醒者	0.839	3.28	5	北京卫视	梦华录	0.617	2.29
6	深圳卫视	二十不惑二	0.483	1.9	6	广东卫视	底线	0.417	1.56
7	安徽卫视	我们这十年	0.473	1.87	7	深圳卫视	二十不惑二	0.406	1.52
8	广东卫视	底线	0.337	1.32	8	安徽卫视	我们这十年	0.386	1.46
9	黑龙江卫视	八零九零	0.284	1.11	9	黑龙江卫视	八零九零	0.242	0.9
10	湖北卫视	幸福触手可及	0.184	0.72	10	天津卫视	幸福到万家	0.191	0.71
11	天津卫视	幸福到万家	0.159	0.62	11	山东卫视	勇者无惧	0.176	0.66
12	山东卫视	勇者无惧	0.155	0.61	12	湖北卫视	陪你逐风飞翔	0.167	0.62
13	重庆卫视	人世间	0.139	0.54	13	吉林卫视	向阳而生	0.134	0.5
14	吉林卫视	向阳而生	0.124	0.48	14	广西卫视	太行之脊	0.114	0.42
15	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.11	0.43	15	安徽卫视	遮心之帘	0.106	0.77
16	安徽卫视	遮心之帘	0.085	0.61	16	重庆卫视	叛逆者	0.097	0.36
17	东南卫视	我们这十年	0.082	0.32	17	山西卫视	人世间	0.093	0.35
18	贵州卫视	我们这十年	0.082	0.33	18	东南卫视	我们这十年	0.082	0.31
19	山西卫视	人世间	0.069	0.27	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.074	0.28
20	江西卫视	爱拼会赢	0.067	0.26	20	江西卫视	爱拼会赢	0.064	0.24
中央	中央电视台综合频道	山河锦绣	0.658	2.75	中央	中央电视台综合频道	山河锦绣	0.563	2.08

CSM63 4+ 2022年11月23日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年11月24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	天下长河	2.002	8.22	1	湖南卫视	天下长河	1.927	7.73
2	浙江卫视	大博弈	1.311	4.96	2	浙江卫视	大博弈	1.887	7.01
3	江苏卫视	底线	1.297	4.92	3	江苏卫视	底线	1.235	4.59
4	上海东方卫视	大博弈	1.211	4.58	4	上海东方卫视	大博弈	1.227	4.55
5	深圳卫视	二十不惑二	0.475	1.8	5	广东卫视	底线	0.45	1.67
6	安徽卫视	我们这十年	0.451	1.72	6	安徽卫视	我们这十年	0.445	1.67
7	广东卫视	底线	0.447	1.69	7	深圳卫视	二十不惑二	0.421	1.57
8	北京卫视	梦华录	0.281	1.06	8	北京卫视	梦华录	0.28	1.04
9	黑龙江卫视	八零九零	0.25	0.95	9	黑龙江卫视	八零九零	0.261	0.97
10	湖北卫视	陪你逐风飞翔	0.161	0.61	10	湖北卫视	陪你逐风飞翔	0.181	0.67
11	天津卫视	幸福到万家	0.15	0.57	11	东南卫视	我们的婚姻	0.167	0.63
12	山东卫视	勇者无惧	0.142	0.54	12	天津卫视	幸福到万家	0.164	0.61
13	安徽卫视	我叫布萨芭	0.128	0.84	13	安徽卫视	我叫布萨芭	0.157	1
14	重庆卫视	叛逆者	0.127	0.48	14	山东卫视	勇者无惧	0.155	0.58
15	吉林卫视	向阳而生	0.114	0.43	15	重庆卫视	叛逆者	0.141	0.53
16	贵州卫视	我们这十年	0.086	0.33	16	东南卫视	我们这十年	0.114	0.42
17	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.081	0.31	17	吉林卫视	向阳而生	0.108	0.4
18	东南卫视	我们这十年	0.076	0.29	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.092	0.34
19	四川卫视	底线	0.074	0.28	19	江西卫视	爱拼会赢	0.079	0.3
20	广西卫视	太行之脊	0.073	0.28	20	山西卫视	人世间	0.069	0.26
中央	中央电视台综合频道	山河锦绣	0.581	2.33	中央	中央电视台综合频道	山河锦绣	0.616	2.42

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《来看我们的演唱会》《一年一度喜剧大赛 2》《脱口秀大会 第五季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11 月 21 日-11 月 24 日）

日榜 2022年11月21日/周一		日榜 2022年11月22日/周二	
猫眼热度榜数据规则 ①		猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 来看我们的演唱会 — 腾讯视频独播 上线3天	9655.98	1 脱口秀大会 第五季 ↑2 腾讯视频独播 上线85天	9755.97
2 一年一度喜剧大赛2 ↑1 爱奇艺独播 上线60天	9599.62	2 来看我们的演唱会 ↓1 腾讯视频独播 上线4天	9373.53
3 脱口秀大会 第五季 ↓1 腾讯视频独播 上线84天	9016.04	3 一年一度喜剧大赛2 ↓1 爱奇艺独播 上线61天	9322.54
4 我们的滚烫人生·骑行季 — 多平台开播 上线24天	7792.72 当日播放量：5093.5万	4 再见爱人 第二季 ↑2 芒果TV独播 上线22天	8755.47 当日播放量：6324.4万
5 心动的信号 第五季 — 腾讯视频独播 上线84天	7410.89	5 心动的信号 第五季 — 腾讯视频独播 上线85天	7413.38
日榜 2022年11月23日/周三		日榜 2022年11月24日/周四	
猫眼热度榜数据规则 ①		猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 一年一度喜剧大赛2 ↑2 爱奇艺独播 上线62天	9582.03	1 妻子的浪漫旅行 第六季 NEW 芒果TV独播 上线首日	9913.54 当日播放量：1.33亿
2 来看我们的演唱会 — 腾讯视频独播 上线5天	9096.53	2 一年一度喜剧大赛2 ↓1 爱奇艺独播 上线63天	9303.06
3 脱口秀大会 第五季 ↓2 腾讯视频独播 上线86天	9063.76	3 来看我们的演唱会 ↓1 腾讯视频独播 上线6天	9161.97
4 再见爱人 第二季 — 芒果TV独播 上线23天	8470.34 当日播放量：3983.8万	4 脱口秀大会 第五季 ↓1 腾讯视频独播 上线87天	8979.33
5 闪亮的日子 第3季 ↑20 腾讯视频独播 上线17天	7797.84	5 闪亮的日子 第3季 — 腾讯视频独播 上线18天	7823.56

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 11 月 25 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



排名	游戏名称	评分	状态	游戏类型	研发商	热度	趋势
热	传：四毒高爆	8.3	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	冰雪超变版:爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	开局召火凤	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	1.76贪玩蓝月OL	8.5	公测	角色扮演	江西贪玩信息技术有限公司		立即体验
热	GM版仙侠	8.5	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
1	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲竞技	腾讯五彩石工作室	5426	-
2	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	5161	-
3	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	4890	↓

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，免费榜排名前二的手游为《Organic Farm》《王者荣耀》，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  Organic Farm FORCE MATRIX	=	1  生存几何：明日商店 TeebikGames	=	1  王者荣耀 Tencent	=
2  王者荣耀 Tencent	=	2  泰拉瑞亚 X.D. Network	=	2  和平精英 Tencent	=
3  PigWorld 世平郭	=	3  重生细胞 Bilibili	^1	3  原神 miHoYo	=
4  和平精英 Tencent	^1	4  人类跌落梦境 X.D. Network	^1	4  梦幻西游 NetEase	^1
5  蛋仔派对 NetEase	^2	5  寻找天堂 X.D. Network	v2	5  阴阳师 NetEase	^64

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
300089.SZ	*ST 文化	2022 年 11 月 23 日	关于持股 5%以上股东减持股份再次达到 1%暨减持计划之减持数量过半的进展公告
003032.SZ	传智教育	2022 年 11 月 23 日	关于监事减持股份的预披露公告
300785.SZ	值得买	2022 年 11 月 25 日	关于董事, 高级管理人员减持股份预披露的公告
301011.SZ	华立科技	2022 年 11 月 25 日	关于持股 5%以上股东及特定股东股份减持计划实施进展暨减持时间过半的公告
300860.SZ	锋尚文化	2022 年 11 月 26 日	关于持股 5%以上股东减持计划届满的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

外部看，2022 年第四季度经济活动受外部事件略影响，各省市动态调整应对政策，总体看政策调整相对及时灵活；**内部看**，受外部事件影响致院线电影修复曲折，但我们认为总体向好，继进口片《阿凡达：水之道》定档 12 月 16 日后，横店影视已开启春节档片单定档预告；出版阅读板块中主要分为教育类与大众类，其中教育类为地方国资居多，进而在国企热度下出版板块获关注，我们认为教育类依托教材教辅业务的稳定带来盈利的韧性，大众类阅读在疫情中略受物流等因子影响，但 2022 年抖音电商之东方甄选账号快速发展，直播销售图书业务大众阅读带来新渠道增量。综合看，外部事件波动短期带来情绪面影响，但修复逻辑可持续；**投资维度**，**第一维度**，临近年底，可关注贺岁春节档驱动的院线电影修复主线（院线三剑客万达、横店、博纳）叠加内容（华策影视、中国电影等）；**第二维度**，可持续关注元宇宙驱动虚实结合应用以及 AIGC、Web3.0 等细分领域新增量。

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，给予传媒新消费行业推荐评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的进展：

风语筑 603466（短期外部疫情波动不改长期主业恢复与修复，新业务元宇宙持续实践推进，有望持续受益沉浸式产业发展红利）；**蓝色光标 300058**（兼顾业务稳定与创新变革，从全球化、智能化、“营+销”和元宇宙切入，穿越周期；通过新业务生态的探索，确立新的增长引擎，蓝宇宙拟将12月上线VR端应用）；**浙文互联 600986**（浙文米塔用AIGC打造内容创作辅助，全新的“米画AI”预计将在近期推出）；**华策影视 300133**（院线电影《万里归途》业绩将增厚第四季度业绩，2023年春节档静待新片单落地）；**横店影视 603103**（作为院线有望受益进口片《阿凡达：水之道》定档，同时《熊出没·伴我“熊芯”》拟将1月22日春节档上映）；**博纳影业 001330**（疫后复苏主业修复，关注《无名》电影的定档进展）；**哔哩哔哩 9626**（关注2022年12月3日，《三体》动画将于B站开播）；**芒果超媒 300413**（《妻子的浪漫旅行》第六季热播中，看后续综艺节目及小芒电商进展）；**中信出版 300788**（受益于公司的属性属于中央国有企业）；

心动公司 2400（自研游戏《铃兰之剑》“伊利亚先遣队”测试于11月25日结束，关注后续公司在研产品进展）；**吉比特 603444**（休闲系列新游直播活动于11月26日在吉比特游戏B站官方直播间举办；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.5版本「嗡嗡行动」于11月23日开启）；**百奥家庭互动 2100**（关注在研产品《时序残响》进展；自研产品《奥比岛：梦想国度》1.5版本「嗡嗡行动」于11月23日开启）；**电魂网络 603258**（第十八届中国国际动漫节正式开幕，公司作为合作伙伴参展）；**青瓷游戏 6633**（自研产品《使魔计划》“起源测试”于11月20日结束，关注后续产品进展；《最强蜗牛》新增源兽催化分享功能）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-11-25	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	4.57	0.21	0.25	0.31	21.70	18.28	14.74	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.64	1.13	1.18	1.35	21.80	20.88	18.25	买入
002605.SZ	姚记科技	14.30	1.42	0.96	1.23	10.08	14.90	11.63	买入
603096.SH	新经典	18.88	0.80	1.06	1.40	23.48	17.81	13.49	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.29	0.21	0.26	0.34	25.25	20.35	15.56	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	4.58	-0.28	0.09	0.20	-16.24	50.89	22.90	买入
603466.SH	风语筑	11.91	1.04	0.25	0.37	11.45	47.64	32.19	买入
603103.SH	横店影视	12.79	0.02	0.16	0.29	592.13	79.94	44.10	买入
600986.SH	浙文互联	5.09	0.22	0.23	0.29	22.87	22.13	17.55	买入
603258.SH	电魂网络	20.48	1.37	1.06	1.44	14.91	19.32	14.22	买入
603444.SH	吉比特	316.41	20.43	18.74	23.68	15.48	16.88	13.36	买入
603533.SH	掌阅科技	15.01	0.34	0.37	0.46	43.75	40.57	32.63	买入
300788.SZ	中信出版	21.53	1.27	1.09	1.27	16.94	19.75	16.95	买入
000681.SZ	视觉中国	11.90	0.22	0.21	0.24	54.54	56.67	49.58	买入
688363.SH	华熙生物	107.35	1.63	2.03	2.55	65.86	52.88	42.10	买入
300957.SZ	贝泰妮	128.49	2.04	2.79	3.75	63.07	46.05	34.26	买入
002739.SZ	万达电影	11.87	0.05	-0.21	0.52	248.85	-57.51	22.94	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.41	-0.11	0.15	0.32	-69.77	50.82	22.83	未评级
300860.SZ	锋尚文化	50.41	0.67	0.54	2.81	75.08	93.89	17.92	未评级
002555.SZ	三七互娱	17.61	1.30	1.37	1.59	13.58	12.84	11.06	未评级
600633.SH	浙数文化	8.16	0.41	0.43	0.56	19.99	19.13	14.54	未评级
002291.SZ	星期六	14.30	-0.77	0.66	1.06	-18.59	21.80	13.54	未评级
300896.SZ	爱美客	444.18	4.43	6.59	9.58	100.34	67.38	46.36	未评级
600415.SH	小商品城	4.42	0.24	0.32	0.37	18.20	13.74	11.98	未评级
2400.HK	心动公司	17.42	-1.86	-1.17	0.00	-9.37	-14.95	-7919.55	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.39	0.01	0.03	0.05	38.90	11.33	8.26	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.92	-0.96	0.50	1.01	-5.12	9.75	4.84	未评级
0772.HK	阅文集团	23.48	1.82	1.06	1.48	12.90	22.12	15.88	未评级
3738.HK	阜博集团	2.97	-0.01	0.03	0.06	-305.37	89.49	48.71	未评级
9992.HK	泡泡玛特	12.47	0.62	0.56	0.83	20.11	22.15	15.11	未评级
0700.HK	腾讯控股	250.34	23.16	11.42	14.41	10.81	21.93	17.37	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	90.97	-17.87	-20.56	-14.35	-5.09	-4.42	-6.34	未评级
1024.HK	快手-W	46.58	-20.37	-3.34	-1.15	-2.29	-13.95	-40.56	未评级
3690.HK	美团-W	125.26	-3.90	-1.59	0.90	-32.12	-78.69	138.92	未评级
2331.HK	李宁	49.01	1.58	1.80	2.24	31.03	27.27	21.88	未评级
2020.HK	安踏体育	74.83	2.81	3.02	3.73	26.63	24.80	20.08	未评级
IQ.O	爱奇艺	17.51	-1.11	-0.13	0.01	-15.77	-132.24	3432.94	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=0.9170 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.1754 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。

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。