

2022年12月11日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

贺岁春节双档至 迎数贸会关注新技术提升内容生产效率

—传媒新消费行业周报

推荐(维持)

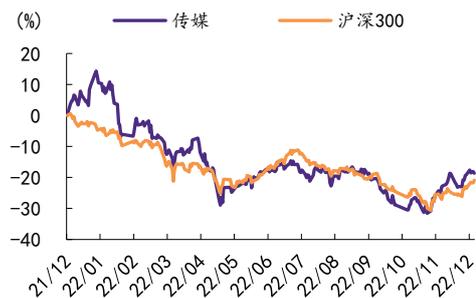
投资要点

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)	8.5	2.4	-17.2
沪深300	7.6	-2.3	-21.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业周报：关注修复主线 VFX 赋能场景新消费》2022-12-04
- 2、《传媒新消费行业周报：壮大未来产业集群行动方案发布 院线电影修复曲折向上》2022-11-27
- 3、《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

本周观点更新

2022 年临近收官，迎 2023 年新篇章，第一，可关注疫后修复，在 2022 年第一季度或者其上半年受外部事件影响带来的业绩承压板块与个股（如院线电影板块、营销板块、展览展示线下场景消费板块等）；第二维度，关注外部事件驱动带来的阶段性预期（如数贸会等）；第三维度，关注 PCAOB 将在 2022 年底重新评估对中概审计问题进展（PCAOB 是美国公众公司会计监督委员会 Public Company Accounting Oversight Board，之前针对中概股审计底稿等问题进行讨论，从反垄断到中概股外部政策均在落地，叠加互联网企业“提质增效“效果初显助推修复）。第四维度，关注新技术驱动的效率提升（从 Web3.0 到 AIGC 再到 ChatGPT，每一次的新技术均有望带来内容与媒介的迭代）。

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（公司终止2021年激励计划主要优于外部事件影响，后续研究推出其他有效的激励方式，健全公司长效激励机制）；蓝色光标300058（BlueNeo国际元宇宙发起元宇宙创作者联盟，打造出海虚拟人Jill）；浙文互联600986（成立了果合教育发展中心，积极推进元宇宙人才建设）；视觉中国000681（由AI创作的数字艺术作品《AI-Robot之元宇宙杯足球赛》含版权系列数字艺术品12月9日发行）；华策影视300133（剧集产品稳主业，电影驱动业绩弹性，原创内容筑造版权商业化可持续发展）；横店影视603103（加码CINITY利于提升观看《阿凡达：水之道》体验，同时《熊出没·伴我“熊芯”》拟2023年1月上映）；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（2022年12月10日《三体》动画于B站开播，动画由艺画开天作为联合出品方负责制作，艺画开天在2022年2月估值达到25亿元，其中B站参与其中）；芒果超媒300413（短剧版《画江湖之不良人》热播中）；中信出版300788（与ONES签约，助力公司规整项目流程与运营，实现将各端数据落入系统，实现研发流程一体化）；华熙生物688363（迎双十二，产品力以及持续迭代能力是核心竞争力）；心动公司2400（自研产品《心动小镇》150万预约达成，关注后续公司在研产品进展）；吉比特603444（《一念逍遥》暮冬活动将于12月23日开启；代理产

品《奥比岛：梦想国度》1.6版本「凛冬童话」12月15日即将开启）；百奥家庭互动2100（在研产品《时序残响》“通感”测试招募开启；自研产品《奥比岛：梦想国度》1.6版本「凛冬童话」12月15日即将开启）；电魂网络603258（首届全球数字贸易博览会于2022年12月11日至14日举办，公司携旗下《梦三国2》、《梦三国手游》、《螺旋勇士》、《野蛮人大作战2》、《我的侠客》等产品参展）；青瓷游戏6633（在研产品《使魔计划》“破晓测试”于12月8日-12月15日开启）。

■ 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	2022-12-09			EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E			
300133.SZ	华策影视	5.03	0.21	0.25	0.31	23.88	20.12	16.23	买入		
300413.SZ	芒果超媒	26.51	1.13	1.18	1.35	23.46	22.47	19.64	买入		
002605.SZ	姚记科技	14.29	1.42	0.96	1.23	10.08	14.89	11.62	买入		
603096.SH	新经典	19.62	0.80	1.06	1.40	24.40	18.51	14.01	买入		
300058.SZ	蓝色光标	5.17	0.21	0.26	0.34	24.68	19.88	15.21	买入		
002292.SZ	奥飞娱乐	4.85	-0.28	0.09	0.20	-17.20	53.89	24.25	买入		
603466.SH	风语筑	11.59	1.04	0.25	0.37	11.14	46.36	31.32	买入		
603103.SH	横店影视	14.44	0.02	0.16	0.29	668.52	90.25	49.79	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	20.85	1.37	1.06	1.44	15.18	19.67	14.48	买入		
603444.SH	吉比特	337.07	20.43	18.74	23.68	16.50	17.99	14.23	买入		
603533.SH	掌阅科技	15.31	0.34	0.37	0.46	44.62	41.38	33.28	买入		
300788.SZ	中信出版	21.69	1.27	1.09	1.27	17.07	19.90	17.08	买入		
000681.SZ	视觉中国	12.58	0.22	0.21	0.24	57.65	59.90	52.42	买入		
688363.SH	华熙生物	125.56	1.63	2.03	2.55	77.04	61.85	49.24	买入		
300957.SZ	贝泰妮	136.21	2.04	2.79	3.75	66.86	48.82	36.32	买入		
002739.SZ	万达电影	14.90	0.05	-0.21	0.52	312.37	-72.19	28.80	未评级		
300251.SZ	光线传媒	8.64	-0.11	0.15	0.32	-81.36	59.26	26.62	未评级		
300860.SZ	锋尚文化	51.32	0.67	0.54	2.81	76.44	95.59	18.24	未评级		
002555.SZ	三七互娱	17.36	1.30	1.37	1.59	13.39	12.65	10.91	未评级		
600633.SH	浙数文化	8.55	0.41	0.42	0.55	20.95	20.19	15.52	未评级		
002291.SZ	遥望科技	15.18	-0.77	0.65	1.06	-19.73	23.28	14.38	未评级		
300896.SZ	爱美客	528.93	4.43	6.59	9.58	119.48	80.23	55.22	未评级		
600415.SH	小商品城	5.70	0.24	0.31	0.37	23.47	18.48	15.42	未评级		
2400.HK	心动公司	20.07	-1.86	-1.17	0.00	-10.79	-17.22	-9121.84	未评级		
2100.HK	百奥家庭互动	0.39	0.01	0.03	0.05	39.28	11.44	8.34	未评级		
6633.HK	青瓷游戏	4.57	-0.96	0.50	1.01	-4.76	9.06	4.50	未评级		
0772.HK	阅文集团	28.52	1.82	1.06	1.48	15.67	26.87	19.29	未评级		
3738.HK	阜博集团	3.55	-0.01	0.03	0.06	-364.75	102.86	58.18	未评级		
9992.HK	泡泡玛特	19.71	0.62	0.56	0.83	31.79	35.00	23.89	未评级		
0700.HK	腾讯控股	291.05	23.16	11.66	14.50	12.56	24.97	20.07	未评级		
9626.HK	哔哩哔哩-W	175.65	-17.87	-19.58	-12.79	-9.83	-8.97	-13.73	未评级		
1024.HK	快手-W	62.66	-20.37	-3.23	-1.08	-3.08	-19.42	-58.16	未评级		
3690.HK	美团-W	168.50	-3.90	-1.44	0.92	-43.21	-117.26	182.64	未评级		
2331.HK	李宁	56.36	1.58	1.79	2.23	35.68	31.54	25.31	未评级		
2020.HK	安踏体育	89.75	2.81	3.01	3.72	31.94	29.79	24.12	未评级		
IQ.O	爱奇艺	25.54	-1.11	-0.06	0.10	-23.00	-436.50	261.63	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=0.8939 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.9578 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.....	7
1.3、 电影市场.....	8
1.4、 电视剧市场.....	9
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 12 月 5 日-2022 年 12 月 9 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 9 日）.....	7
图表 3：2020 年 8 月- 2022 年 12 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：拟上映的电影及基本情况.....	9
图表 5：电视剧情况（12 月 5 日-12 月 8 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12 月 5 日-12 月 8 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 1.61%、2.51%、1.57%。细分到传媒各子行业来看，跨境电商指数涨幅较大，网络彩票指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为哔哩哔哩-W、稻草熊娱乐、泡泡玛特，分别上涨 47.19%、38.71%、26.00%；跌幅 Top3 分别为粤传媒、浙数文化、湖北广电，分别下跌 23.46%、11.86%、8.58%。

数字中国之外部峰会助力，关注数贸会。2022 年 12 月 11 日至 14 日首届全球数字贸易博览会在浙江举办。本次会议主题为“数字贸易 商通全球”，与上海举办的数商大会有异曲同工。11 月 25 日，“2022 全球数商大会”在沪开幕，会上推出《数字资产浦江共识》。浙江的首届数贸会从三个方面为建设数字中国、发展数字贸易、促进数字经济与实体经济深度融合作出积极贡献。一是扩大数字贸易“朋友圈”。首届数贸会是展示 G20 杭州峰会《二十国集团数字经济发展与合作倡议》6 周年成果的重要行动。扩大数字贸易“朋友圈”，推动数字经济开放合作进入快车道。二是搭建“参与全球贸易规则制定、展示数字经济发展成果”的数字贸易平台。首届数贸会涵盖数字贸易全产业链，聚焦数字产品、数字技术、数字服务等重点领域，全方位展示全球数字贸易发展趋势、中国数字贸易发展成果，以及数字贸易领域新趋势、新技术、新场景。首届数贸会期间，一批研究成果、标准、规则将发布，全力推动数字贸易发展行稳致远。三是培育具有国际影响力的数字贸易领域高水平盛会。通过数贸会溢出效应，打造百亿元以上产业基金池、完成百亿元以上签约投资额，同时全面展示基数产品新动向，见证全球数字贸易领域的各类“首发”“首秀”“首展”。在展示中，数字消费馆、数字内容馆、数字品牌馆、数字技术馆等，覆盖聚焦数字旅游、影视文化、在线视听等产业，展示数字时代的生活服务新风向；展示智慧城市、智能家居、物联网、智慧医疗和健康、VR/元宇宙、电子竞技等新技术和新产品；展示软件信息、技术服务外包、独立站建站工具、数字营销及各类 SaaS 技术。（可关注浙数文化、浙文互联、华策影视、电魂网络等企业）。

广告营销板块（经济晴雨表）。2022 年 1-10 月广告市场同比减少 11.2%，其中，10 月份广告市场花费同比下跌 15.6%，月度花费环比下跌 1.2%。广告主中，2022 年 1-10 月广告市场头部行业榜单中食品、药品、酒精类饮品和交通行业广告花费同比上扬，并在多个广告渠道呈现增投；**2022 年 1-10 月广告市场中，同比下滑的板块主要在邮电通讯、IT 产品及服务、娱乐休闲、个人用品等领域；**媒介中，影院视频广告花费上扬主要来自葡萄酒/果酒和洋酒两个品类的广告增投助推。若展望 2023 年，疫后修复主线中，2022 年广告花费下滑的领域均具有修复空间，可关注 IT 产品与服务、娱乐与休闲、个人用品板块。从 B 端广告主到 C 端的消费看，2023 年中国消费市场重塑的趋势中，可关注，第一高端化势头有望持续；第二，消费未降级但选择更加明智；第三，产品为王；第四，本土企业正在赢得市场。

新技术将如何重塑内容？近期从 WEeb3.0 到 AIGC 再到 ChatGPT，表象下新趋势在涌动。一级市场中，我们看到来自美国的图片和视频 AI 编辑软件提供商 Runway 获 C 轮融资，新融资将帮助 Runway 加强为设计师、艺术家和开发者提供一系列的工具利用人工智能技术创建各类艺术或其他作品。近期，人工智能公司 OpenAI 宣布，开发者可以将文本生成图像模型 DALL·E 2 直接集成到应用程序中，DALL·E 2 能够从文本中获取丰富多彩的描述，并生成生动、超现实的各种图形；同时，OpenAI 近期发布的全新聊天机器人模型 ChatGPT 火热。

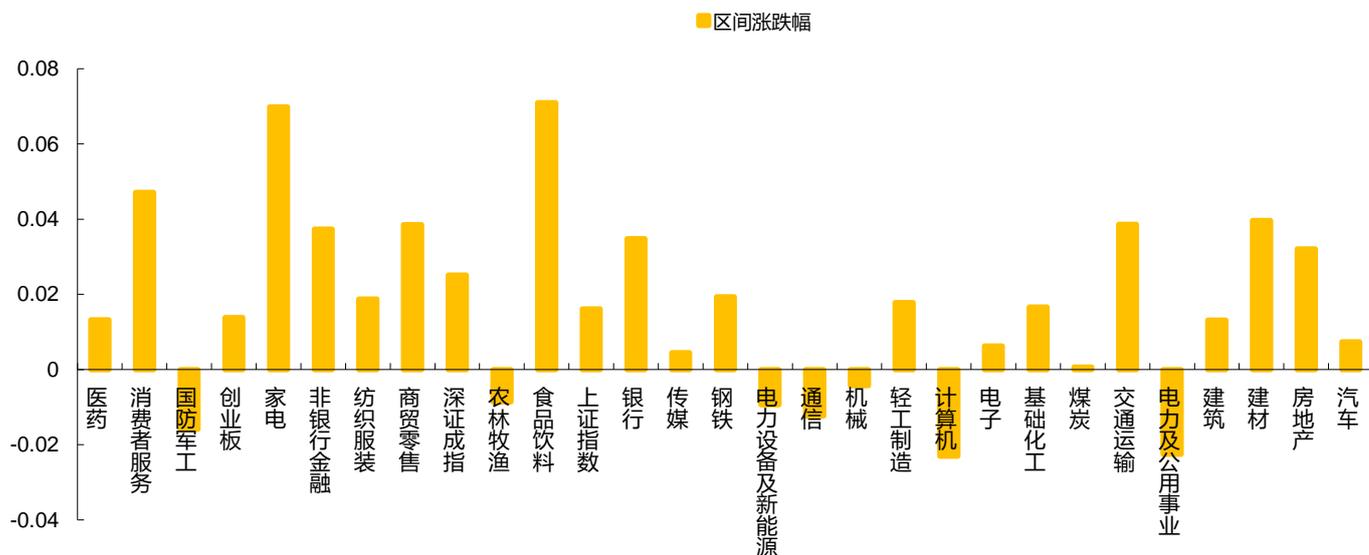
人工智能工具中，从图像生成器到聊天机器人模型，均激发用户及艺术家的想象力。

同时，新技术有助于内容生产效率提升以及成本控制，如 Runway 指出，Runway 的工具可使企业利用人工智能的进步，节省大量用于多媒体制作的时间和资金；伴随新媒介增多，从移动互联网的 Web2.0 进入到 Web3.0，内容需求也在持续，创作者可借力新技术新工具来完成大量机械式任务进而拓展创意边界以及提升自身技艺。在内容行业，AIGC 已用于剧本创作，后续 ChatGPT 也有望在更多内容领域得到应用，有利于提升内容生产效率。（可关注视觉中国、美图公司、风语筑、华策影视、百度等企业）。

游戏行业，Sensor Tower 发布 2022 年 11 月全球热门移动游戏收入 TOP10，2022 年 11 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金超过 2 亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军，来自中国 iOS 市场的收入占 95.5%，海外市场收入占比为 4.5%。米哈游《原神》移动端以 1.7 亿美元的收入位列榜单第 2 名，其中，49%的收入来自中国 iOS 市场，日本市场的收入占 17.9%。腾讯《PUBG Mobile》（合并《和平精英》收入）以近 1.3 亿美元的收入位列榜单第 3 名，其中，65%的收入来自中国 iOS 市场，美国市场的收入占 8.2%。榜单前五另外两款游戏为腾讯发行的《GODDESS OF VICTORY: NIKKE》和 King《Candy Crush Saga》。12 月 9 日，The Game Awards (TGA) 2022 年度颁奖典礼举行，今年的年度最佳游戏是由 From Software 研发、万代南梦宫发行的《艾尔登法环》，除了年度最佳游戏以外，《艾尔登法环》也获得了本届的最佳游戏指导、最佳角色扮演游戏、最佳艺术指导奖项。米哈游的《原神》获得了“玩家之声”奖项，以及“最佳移动游戏”、“最佳持续运营游戏”两项提名。

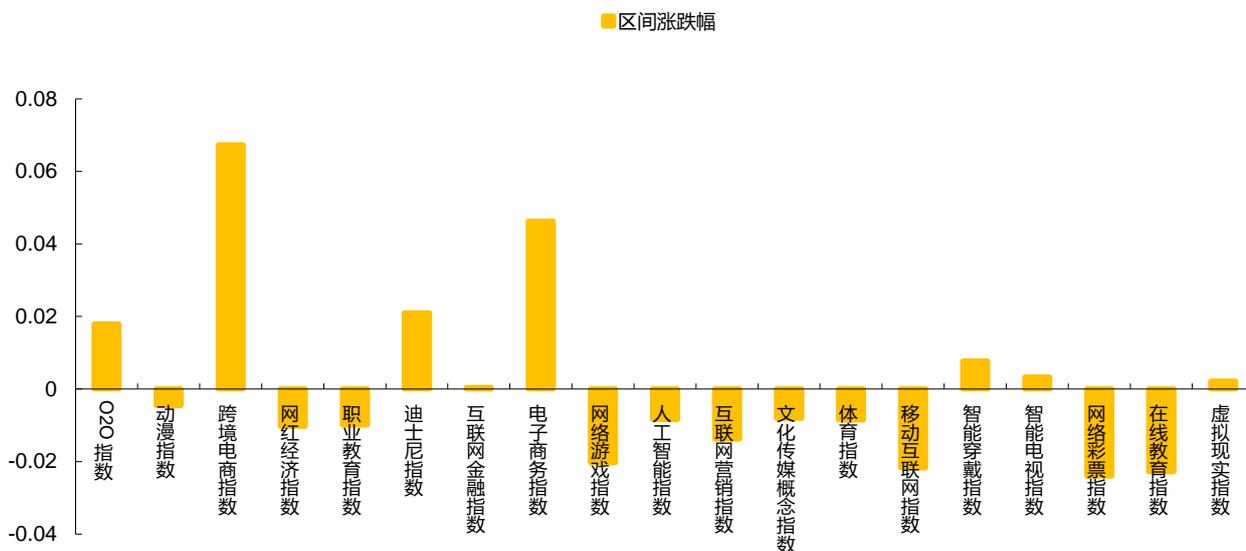
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2022 年 12 月 5 日-2022 年 12 月 9 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 12 月 5 日-2022 年 12 月 9 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、“DRAGON BALL Games Battle Hour 2023”将于拉斯维加斯举办。万代南梦宫娱乐宣布，将与 Shueisha Inc. 及 Toei Animation Co. Ltd. 于 2023 年 3 月 4 日（六）、3 月 5 日（日），共同举办专为全球龙珠迷而生的活动“DRAGON BALL Games Battle Hour 2023”，并聚焦于“七龙珠”游戏中热血不已的战斗。

1.2.2、电商

1、深圳盐田港跨境电商运营项目正式启动。深圳盐田港跨境电商运营项目日前在盐田区易代储 2 号院正式启动。该项目建成后通过盐田港海运出口的跨境电商货物将无需舍近求远，可直接在盐田区内清单核放、汇总申报。这意味着盐田区打造跨境电商物流总部基地的目标又向前迈进了一大步，将极大推动跨境电商产业阳光规范化发展，并形成产业集群效应。深圳盐田港跨境电商运营项目由盐田港集团主导，主要负责建设运营跨境电商场站，也是深圳首个由国企参与运营的跨境电子商务项目。

1.2.3、影视

1、B 站：刘慈欣《三体》动画现已正式上线，会员抢先观看第二集。12 月 10 日，由哔哩哔哩主要出品，三体宇宙、艺画开天联合出品的《三体》动画于 B 站开启全网首播。动画首周两集连播，每周六 11:00 更新，目前哔哩哔哩大会员用户可抢先收看第二集。伴随着第一集剧情的推进，汪淼、史强、罗辑、丁仪等角色陆续现身，同时三体动画官方还

在官网提供了主视觉更新。

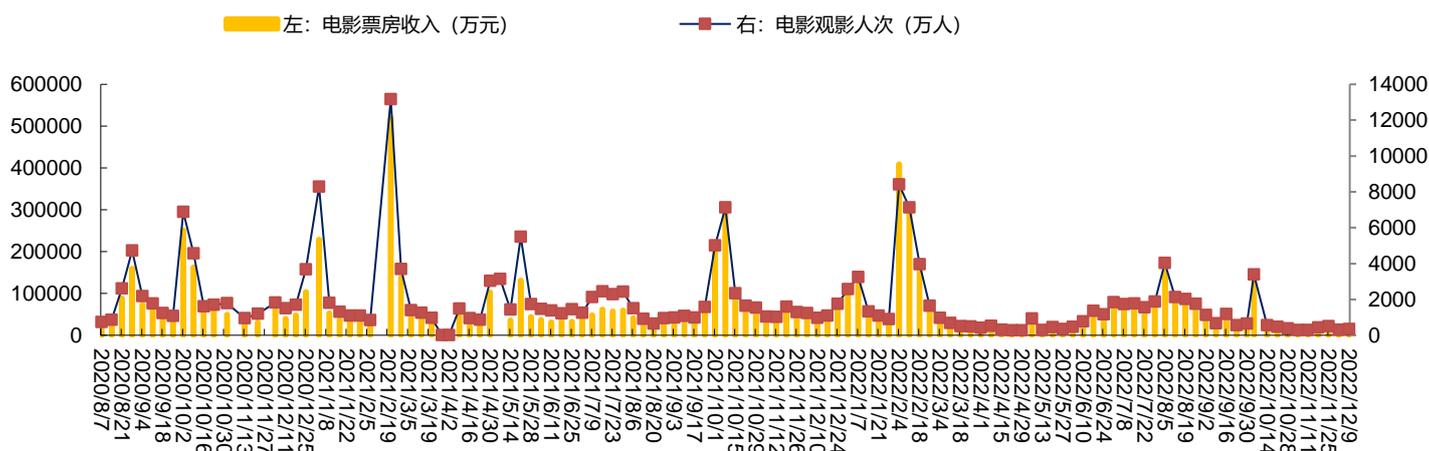
1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2022 年 12 月 10 日 15 时，2022 年 12 月 5 日至 2022 年 12 月 10 日 15 时（第 49 周），周度分账票房为 0.64 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。2022 年 12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。

截至 2022 年 12 月 10 日 15 时，本周电影票房 Top3 分别为《航海王：红发歌姬》《名侦探柯南：万圣节新娘》《扫黑行动》，分账票房分别为 0.30 亿元、0.11 亿元和 0.07 亿元。

图表 3：2020 年 8 月- 2022 年 12 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 2 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	制作公司	发行公司/联合出品
2022 年 12 月 16 日	阿凡达：水之道	美国二十世纪影业公司	中国电影股份有限公司, 华夏电影发行有限责任公司
2022 年 12 月 16 日	谁偷了我的粉兔子	德国夏屋电影制作公司	华夏电影发行有限责任公司

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》、浙江卫视和江苏卫视的《风吹半夏》、上海东方卫视的《信仰》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《风吹半夏》（爱奇艺）、《卿卿日常》（爱奇艺）、《爱的二八定律》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（12月5日-12月8日）

CSM63 4+ 2022年12月5日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年12月6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	2.186	9.76	1	上海东方卫视	信仰	1.504	6.21
2	浙江卫视	风吹半夏	1.734	6.97	2	浙江卫视	风吹半夏	1.494	6.41
3	上海东方卫视	信仰	1.608	6.41	3	江苏卫视	风吹半夏	1.397	5.86
4	江苏卫视	风吹半夏	1.243	5	4	安徽卫视	觉醒年代	0.757	3.15
5	安徽卫视	觉醒年代	0.642	2.56	5	广东卫视	山河锦绣	0.482	2.02
6	湖南卫视	装台	0.52	4.2	6	北京卫视	功勋	0.468	1.95
7	北京卫视	功勋	0.454	1.81	7	浙江卫视	绝密使命	0.282	2.06
8	广东卫视	山河锦绣	0.38	1.52	8	天津卫视	啊父老乡亲	0.239	0.99
9	黑龙江卫视	功勋	0.316	1.26	9	湖北卫视	山海情	0.235	0.97
10	浙江卫视	绝密使命	0.298	2.11	10	深圳卫视	山海情	0.226	0.98
11	江苏卫视	人世间	0.279	1.8	11	黑龙江卫视	功勋	0.195	0.8
12	深圳卫视	山海情	0.212	0.87	12	重庆卫视	叛逆者	0.18	0.75
13	湖北卫视	山海情	0.196	0.78	13	山东卫视	外交风云	0.127	0.54
14	重庆卫视	叛逆者	0.176	0.71	14	江西卫视	大决战	0.085	0.37
15	天津卫视	啊父老乡亲	0.158	0.63	15	陕西卫视	人世间	0.073	0.31
16	山东卫视	外交风云	0.091	0.45	16	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.061	0.26
17	河北广播电视台卫视频道	外交风云	0.088	0.35	17	四川卫视	绝密使命	0.056	0.24
18	山西卫视	武工队传奇	0.088	0.59	18	河北广播电视台卫视频道	外交风云	0.055	0.25
19	陕西卫视	人世间	0.069	0.27	19	山西卫视	大决战	0.054	0.22
20	江西卫视	大决战	0.068	0.28	20	广西卫视	绝密使命	0.05	0.34
中央	中央电视台综合频道	山河锦绣	0.872	3.73					

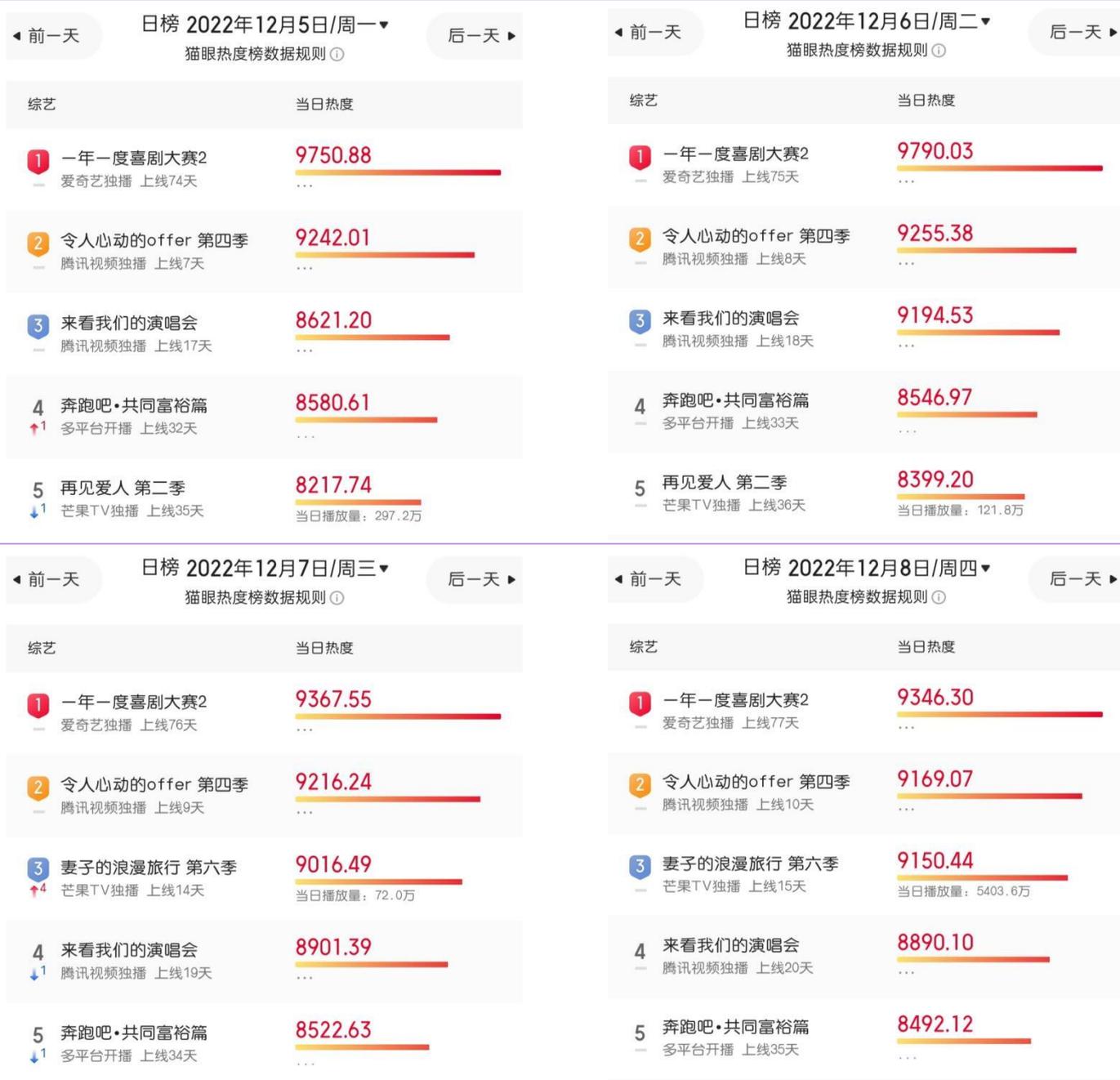
CSM63 4+ 2022年12月7日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年12月8日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	天下长河	2.197	9.69	1	湖南卫视	天下长河	2.239	9.5
2	浙江卫视	风吹半夏	1.522	6.17	2	浙江卫视	风吹半夏	1.688	6.82
3	上海东方卫视	信仰	1.485	5.94	3	江苏卫视	风吹半夏	1.489	6.06
4	江苏卫视	风吹半夏	1.337	5.42	4	上海东方卫视	信仰	1.458	5.88
5	安徽卫视	觉醒年代	0.713	2.87	5	北京卫视	梦华录	0.51	2.06
6	湖南卫视	装台	0.487	3.96	6	湖南卫视	装台	0.491	3.48
7	北京卫视	功勋	0.443	1.78	7	广东卫视	山河锦绣	0.453	1.83
8	广东卫视	山河锦绣	0.388	1.56	8	安徽卫视	大博弈	0.355	1.43
9	浙江卫视	绝密使命	0.282	2.04	9	黑龙江卫视	功勋	0.251	1.01
10	黑龙江卫视	功勋	0.273	1.09	10	深圳卫视	第二次拥抱	0.232	0.94
11	深圳卫视	山海情	0.186	0.76	11	湖北卫视	山海情	0.225	0.91
12	天津卫视	啊父老乡亲	0.178	0.72	12	重庆卫视	叛逆者	0.189	0.76
13	湖北卫视	山海情	0.169	0.68	13	天津卫视	啊父老乡亲	0.183	0.74
14	重庆卫视	叛逆者	0.15	0.61	14	山东卫视	勇者无惧	0.135	0.54
15	山东卫视	外交风云	0.09	0.41	15	东南卫视	我们的婚姻	0.111	0.45
16	江西卫视	大决战	0.072	0.29	16	河北广播电视台卫视频道	外交风云	0.074	0.3
17	山西卫视	大决战	0.07	0.28	17	贵州卫视	大决战	0.062	0.26
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.066	0.27	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.061	0.24
19	河北广播电视台卫视频道	外交风云	0.062	0.25	19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.059	0.34
20	广东广播电视台大湾区卫视	跨过鸭绿江	0.054	0.3	20	广西卫视	生死连	0.057	0.39
中央	中央电视台综合频道	县委大院	0.949	4.14	中央	中央电视台综合频道	县委大院	0.918	3.93

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《一年一度喜剧大赛 2》《令人心动的 offer 第四季》《来看我们的演唱会》。

图表 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (12月5日-12月8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 12 月 9 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
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《蛋仔派对》《Green Grassland》，畅销榜排名前二的手游分别为《和平精英》《原神》。

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  蛋仔派对 NetEase	=	1  生存几何: 明日商店 TeebikGames	=	1  和平精英 Tencent	^2
2  Green Grassland 陈权樊	^2	2  泰拉瑞亚 X.D. Network	=	2  原神 miHoYo	v1
3  王者荣耀 Tencent	=	3  人类跌落梦境 X.D. Network	^1	3  王者荣耀 Tencent	v1
4  地铁跑酷 - 官方中文版 iDreamSky	v2	4  开天诀: 九天诛魔	v1	4  金铲铲之战 Tencent	^4
5  和平精英 Tencent	=	5  重生细胞 Bilibili	=	5  英雄联盟手游 Tencent	^1

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
000665.SZ	湖北广电	2022 年 12 月 6 日	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告
600556.SH	天下秀	2022 年 12 月 7 日	股东集中竞价减持股份进展公告
002174.SZ	游族网络	2022 年 12 月 7 日	关于持股 5%以上股东被动减持计划提前终止的公告
300063.SZ	天龙集团	2022 年 12 月 7 日	关于公司原持股 5%以上股东减持计划进展的公告
300459.SZ	汤姆猫	2022 年 12 月 7 日	关于特定股东减持计划届满暨未来减持计划预披露的公告
300766.SZ	每日互动	2022 年 12 月 7 日	关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告
603533.SH	掌阅科技	2022 年 12 月 9 日	关于公司持股 5%以上的股东减持股份达到 1%的提示性公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2022 年临近收官，迎 2023 年新篇章，第一，可关注疫后修复，在 2022 年第一季度或者其上半年受外部事件影响带来的业绩承压板块与个股（如院线电影板块、营销板块、展览展示线下场景消费板块等，其中院线内容中贺岁与春节档双至，进口片提振观影热度，关注国产片定档进展）；第二维度，关注外部事件驱动带来的阶段性预期（如数贸会等）第三维度，关注 PCAOB 将在 2022 年底重新评估对中概审计问题进展（PCAOB 是美国公众公司会计监督委员会 Public Company Accounting Oversight Board，之前针对中概股审计底稿等问题进行讨论，从反垄断到中概股外部政策均在落地叠加互联网企业“提质增效”“效果初显助推修复）；第四维度，关注新技术驱动的效率提升（从 Web3.0 到 AIGC 再到 ChatGPT，每一次的新技术均有望带来内容与媒介的迭代）。从移动互联网（Web2.0）到元宇宙（Web3.0）的发展，新技术驱动新商业模式探索，均有望带来新增量。

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（公司终止 2021 年激励计划主要优于外部事件影响，后续研究推出其他有效的激励方式，健全公司长效激励机制；12 月 12 日将举办文旅元宇宙论坛）；**蓝色光标 300058**（BlueNeo 国际元宇宙发起元宇宙创作者联盟，打造出海虚拟人 Jill；旗下 MEME 将围绕系列 IP 形象，联合众多生态合作伙伴，结合已具备的算法生成内容、AIGC 能力，在文创、票务等垂直领域，开展多项有关数据要素流通、数字市场打通、数实经济融通的试点项目；销博特发布 AIGC “创策图文”营销套件，该套件结合内容营销业务 “Know-How” 提供从创意、策划、文案、图片等内容一体化智能生成解决方案）；**浙文互联 600986**（成立了果合教育发展中心，积极推进人才建设，为元宇宙的可持续发展建立重要支撑；正在筹划通过果合与国内高等院校合作推出面向全社会人员的系列公开课，为有志于从事元宇宙空间建设、数字特效生产等新技术开发的人们提供专业化、系统化的线上职业课程）；**视觉中国 000681**（由 AI 创作的数字艺术作品《AI-Robot 之元宇宙杯足球赛》含版权系列数字艺术品 12 月 9 日发行）；**华策影视 300133**（剧集产品稳主业，电影驱动业绩弹性，原创内容筑造版权商业化可持续发展）；**横店影视 603103**（加码 CINITY 利于提升观看《阿凡达：水之道》体验，同时《熊出没·伴我“熊芯”》拟 2023 年 1 月上映）；**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（2022 年前三季度公司业绩收入增长且利润亏损收窄，2024 年盈亏平衡目标不变，从月活用户转到日活，利于衡量商业化；2022 年 12 月 10 日《三体》动画于 B 站开播，动画由艺画开天作为联合出品方负责制作，艺画开天在 2022 年 2 月估值达到 25 亿元，其中 B 站参与其中）；**芒果超媒 300413**（短剧版《画江湖之不良人》热播中）；**中信出版 300788**（与 ONES 签约，助力公司规整项目流程与运营，实现将各端数据落入系统，实现研发流程一体化）；**华熙生物 688363**（迎双十二，产品力以及持续迭代能力是核心竞争力）；**心动公司 2400**（自研产品《心动小镇》150 万预约达成，关注后续公司在研产品进展）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》暮冬活动将于 12 月 23 日开启；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.6 版本「凛冬童话」12 月 15 日即将开启）；**百奥家庭互动 2100**（在研产品《时序残响》“通感”测试招募开启；自研产品《奥比岛：梦想国度》1.6 版本「凛冬童话」12 月 15 日即将开启）；**电魂网络 603258**（首届全球数字贸易博览会于 2022 年 12 月 11 日至 14 日举办，公司携旗下《梦三国 2》、《梦三国手游》、《螺旋勇士》、《野蛮人大作战 2》、《我的侠客》等产品参展）；**青瓷游戏 6633**（在研产品《使魔计划》“破晓测试”于 12 月 8 日-12 月 15 日开启）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-12-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.03	0.21	0.25	0.31	23.88	20.12	16.23	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.51	1.13	1.18	1.35	23.46	22.47	19.64	买入
002605.SZ	姚记科技	14.29	1.42	0.96	1.23	10.08	14.89	11.62	买入
603096.SH	新经典	19.62	0.80	1.06	1.40	24.40	18.51	14.01	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.17	0.21	0.26	0.34	24.68	19.88	15.21	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	4.85	-0.28	0.09	0.20	-17.20	53.89	24.25	买入
603466.SH	风语筑	11.59	1.04	0.25	0.37	11.14	46.36	31.32	买入
603103.SH	横店影视	14.44	0.02	0.16	0.29	668.52	90.25	49.79	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	20.85	1.37	1.06	1.44	15.18	19.67	14.48	买入
603444.SH	吉比特	337.07	20.43	18.74	23.68	16.50	17.99	14.23	买入
603533.SH	掌阅科技	15.31	0.34	0.37	0.46	44.62	41.38	33.28	买入
300788.SZ	中信出版	21.69	1.27	1.09	1.27	17.07	19.90	17.08	买入
000681.SZ	视觉中国	12.58	0.22	0.21	0.24	57.65	59.90	52.42	买入
688363.SH	华熙生物	125.56	1.63	2.03	2.55	77.04	61.85	49.24	买入
300957.SZ	贝泰妮	136.21	2.04	2.79	3.75	66.86	48.82	36.32	买入
002739.SZ	万达电影	14.90	0.05	-0.21	0.52	312.37	-72.19	28.80	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.64	-0.11	0.15	0.32	-81.36	59.26	26.62	未评级
300860.SZ	锋尚文化	51.32	0.67	0.54	2.81	76.44	95.59	18.24	未评级
002555.SZ	三七互娱	17.36	1.30	1.37	1.59	13.39	12.65	10.91	未评级
600633.SH	浙数文化	8.55	0.41	0.42	0.55	20.95	20.19	15.52	未评级
002291.SZ	遥望科技	15.18	-0.77	0.65	1.06	-19.73	23.28	14.38	未评级
300896.SZ	爱美客	528.93	4.43	6.59	9.58	119.48	80.23	55.22	未评级
600415.SH	小商品城	5.70	0.24	0.31	0.37	23.47	18.48	15.42	未评级
2400.HK	心动公司	20.07	-1.86	-1.17	0.00	-10.79	-17.22	-9121.84	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.39	0.01	0.03	0.05	39.28	11.44	8.34	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.57	-0.96	0.50	1.01	-4.76	9.06	4.50	未评级
0772.HK	阅文集团	28.52	1.82	1.06	1.48	15.67	26.87	19.29	未评级
3738.HK	阜博集团	3.55	-0.01	0.03	0.06	-364.75	102.86	58.18	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.71	0.62	0.56	0.83	31.79	35.00	23.89	未评级
0700.HK	腾讯控股	291.05	23.16	11.66	14.50	12.56	24.97	20.07	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	175.65	-17.87	-19.58	-12.79	-9.83	-8.97	-13.73	未评级
1024.HK	快手-W	62.66	-20.37	-3.23	-1.08	-3.08	-19.42	-58.16	未评级
3690.HK	美团-W	168.50	-3.90	-1.44	0.92	-43.21	-117.26	182.64	未评级
2331.HK	李宁	56.36	1.58	1.79	2.23	35.68	31.54	25.31	未评级
2020.HK	安踏体育	89.75	2.81	3.01	3.72	31.94	29.79	24.12	未评级
IQ.O	爱奇艺	25.54	-1.11	-0.06	0.10	-23.00	-436.50	261.63	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=0.8939 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.9578 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。