

2022 年 12 月 18 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

平台经济发展主基调是什么？ 关注新内容新媒介新消费

—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

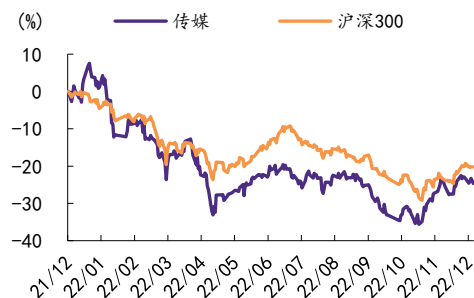
分析师：于越 S1050522080001

yvuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	0.5	4.9	-24.9
沪深 300	3.1	0.5	-21.5

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：贺岁春节双档至 迎数贸会关注新技术提升内容生产效率》2022-12-11
- 2、《传媒行业周报：关注修复主线 VFX 赋能场景新消费》2022-12-04
- 3、《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

本周观点更新

临近年底，中外政策陆续推出渐明朗，为 2023 年发展护航。从国务院到发改委均就新经济、新消费、新业态、平台经济如何发展做出注解。第一，发展新个体经济，鼓励微应用、微产品、微电影等创新（受益如 B 站）；支持社交电商、网络直播等多样化经营模式（受益如拼多多、快手、抖音等），鼓励发展基于知识传播、经验分享的创新平台（受益如知乎、得到、中信出版、掌阅科技等）。第二，培育新型消费，深入发展在线文娱，鼓励传统线下文化娱乐业态线上化（受益如元宇宙产业链等），支持打造数字精品内容和新兴数字资源传播平台（受益如芒果超媒等）；体育新消费有望贯穿从 2022 年冬奥会到 2023 年亚运会。推进城市更新，塑造城市风貌，延续城市历史文脉（受益如风语筑等）。第三，平台经济主基调是依法规范平台经济发展。从政策端洞察行业趋势，但前提，更需要看到新世代用户的需求变化，从 Y 世代到 Z 世代再进入到 M 世代，新需求与新供给共振有望驱动新增量。

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（与杭州宏逸投资集团有限公司达成文旅战略合作协议，虚实结合践行文化数字化，元宇宙场景应用再下一城，助力各地“元宇宙”城市建设，推动城市功能升级）；蓝色光标 300058（临港集团与蓝色光标集团签署战略合作协议，持续快速带动高端数字产业发展）；浙文互联 600986（受益于浙江发布元宇宙产业发展行动计划（2023—2025 年），公司在数字人与数字藏品、AIGC 领域均有探索与布局）；视觉中国 000681（关注内容版权在新技术加持下商业价值释放）；华策影视 300133（院线内容短期波动，下一波可关注国产影片定档进展，迎接春节档）；横店影视 603103（观影观众有望回流，关注后续片单定档进展）；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（12 月 20 日，2022 AD TALK bilibili 营销伙伴大会将于线上直播）；芒果超媒 300413（由湖南卫视、芒果 TV 与大千影业联合出品、德芙独家冠名的户外旅行体验节目《快乐再出发》第二季热播中）；中信出版 300788（公司与百信银行协同，携手打造“金融+”新场景，首次推出知识服务新权

益)；中国儒意 0136 (出品电影《保你平安》)；心动公司 2400 (关注后续公司在研产品进展；2022 TapTap 年度游戏大赏将于 2023 年 1 月 7 日晚 19:00 举行，玩家投票现已开启)；吉比特 603444 (《一念逍遥》公布神通特效升级专题，展现部分美术优化成果；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.6 版本「凛冬童话」于 12 月 15 日开启)；百奥家庭互动 2100 (自研产品《奥比岛：梦想国度》1.6 版本「凛冬童话」于 12 月 15 日开启；由公司旗下《食物语》手游改编的泡面番《今天少主不在家》于 12 月 17 日开播)；电魂网络 603258 (首届数贸会闭幕，公司参加本次数贸会并为观众展现了丰富多彩的数字游戏产品和一系列国风电竞元素，《梦三国 2》亚运版荣获浙江数字贸易创新应用优秀案例一等奖)；青瓷游戏 6633 (自研产品《使魔计划》定档 2023 年 1 月 4 日)。

■ 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	2022-12-16	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.00	0.21	0.25	0.31	23.74	20.00	16.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	27.54	1.13	1.18	1.35	24.37	23.34	20.40	买入
002605.SZ	姚记科技	14.32	1.42	0.96	1.23	10.10	14.92	11.64	买入
603096.SH	新经典	19.85	0.80	1.06	1.40	24.69	18.73	14.18	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.10	0.21	0.26	0.34	24.34	19.62	15.00	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	4.81	-0.28	0.09	0.20	-17.06	53.44	24.05	买入
603466.SH	风语筑	12.91	1.04	0.25	0.37	12.41	51.64	34.89	买入
603103.SH	横店影视	14.75	0.02	0.16	0.29	682.87	92.19	50.86	买入
600986.SH	浙文互联	4.95	0.22	0.23	0.29	22.24	21.52	17.07	买入
603258.SH	电魂网络	20.28	1.37	1.06	1.44	14.77	19.13	14.08	买入
603444.SH	吉比特	336.46	20.43	18.74	23.68	16.47	17.95	14.21	买入
603533.SH	掌阅科技	14.92	0.34	0.37	0.46	43.49	40.32	32.43	买入
300788.SZ	中信出版	20.33	1.27	1.09	1.27	16.00	18.65	16.01	买入
000681.SZ	视觉中国	12.53	0.22	0.21	0.24	57.42	59.67	52.21	买入
688363.SH	华熙生物	128.99	1.63	2.03	2.55	79.14	63.54	50.58	买入
300957.SZ	贝泰妮	135.47	2.04	2.79	3.75	66.50	48.56	36.13	买入
002739.SZ	万达电影	14.52	0.05	-0.21	0.52	304.40	-70.35	28.06	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.52	-0.11	0.15	0.32	-80.23	58.44	26.25	未评级
300860.SZ	锋尚文化	50.29	0.67	0.54	2.81	74.90	93.67	17.87	未评级
002555.SZ	三七互娱	16.99	1.30	1.37	1.59	13.10	12.38	10.67	未评级
600633.SH	浙数文化	8.68	0.41	0.42	0.55	21.26	20.50	15.75	未评级
002291.SZ	遥望科技	14.32	-0.77	0.65	1.06	-18.61	21.96	13.56	未评级
300896.SZ	爱美客	525.57	4.43	6.59	9.58	118.72	79.72	54.87	未评级
600415.SH	小商品城	5.25	0.24	0.31	0.37	21.61	17.18	14.05	未评级
2400.HK	心动公司	18.32	-1.86	-1.17	0.00	-9.85	-15.72	-8327.80	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.38	0.01	0.03	0.05	38.01	11.07	8.07	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.23	-0.96	0.50	1.01	-4.40	8.39	4.17	未评级
0772.HK	阅文集团	26.12	1.82	1.06	1.48	14.35	24.61	17.66	未评级
3738.HK	阜博集团	2.89	-0.01	0.03	0.06	-297.42	83.88	47.44	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.90	0.62	0.56	0.83	27.25	30.01	20.48	未评级
0700.HK	腾讯控股	283.82	23.16	11.77	14.62	12.25	24.11	19.42	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	160.10	-17.87	-19.51	-12.56	-8.96	-8.21	-12.75	未评级
1024.HK	快手-W	62.27	-20.37	-3.19	-1.01	-3.06	-19.55	-61.39	未评级
3690.HK	美团-W	157.59	-3.90	-1.36	0.94	-40.41	-116.08	167.61	未评级
2331.HK	李宁	55.99	1.58	1.78	2.22	35.45	31.50	25.26	未评级
2020.HK	安踏体育	88.78	2.81	3.01	3.72	31.60	29.49	23.88	未评级
IQ.O	爱奇艺	26.15	-1.11	-0.05	0.12	-23.56	-538.06	223.12	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=0.8959 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.9733 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	9
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 12 月 12 日-2022 年 12 月 16 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2022 年 12 月 12 日-2022 年 12 月 16 日）	8
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	10
图表 4：拟上映的电影及基本情况	10
图表 5：电视剧情况（12 月 12 日-12 月 15 日）	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12 月 12 日-12 月 15 日）	12
图表 7：过去 7 天网页游戏情况	13
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-1.22%、-1.80%、-1.94%。细分到传媒各子行业来看，职业教育指数涨幅较大，移动互联网指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为贵广网络、风语筑、人民网，分别上涨 13.29%、11.39%、9.96%；跌幅 Top3 分别为*ST 文化、稻草熊娱乐、阜博集团，分别下跌 20.67%、20.16%、18.64%。

自上而下看政策，《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》发布。2022 年 12 月 14 日，国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，该纲要是加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的选择，是促进我国长远发展和长治久安的战略决策。扩大内需战略，解决人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾，通过增加高质量产品和服务供给，满足人民群众需要，促进人的全面发展和社会全面进步，推动供需在更高水平上实现良性循环。实施扩大内需战略是更高效率促进经济循环的关键支撑。构建新发展格局关键在于经济循环的畅通无阻，打通经济循环堵点，夯实国内基本盘；有效利用全球要素和市场资源，更高效率实现内外市场联通，促进发展更高水平的国内大循环。展望 2035 年，实施扩大内需战略的远景目标是：消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立。全面促进消费，加快消费提质升级，消费是经济增长的持久动力。顺应消费升级趋势，提升传统消费，培育新型消费，扩大服务消费，适当增加公共消费，着力满足个性化、多样化、高品质消费需求。支持线上线下商品消费融合发展。加快传统线下业态数字化改造和转型升级。

分类看，**社服领域之免税**，纲要提出更好满足中高端消费品消费需求。促进免税业健康有序发展。促进民族品牌加强同国际标准接轨，充分衔接国内消费需求，增加中高端消费品国内供应。培育建设国际消费中心城市，打造一批区域消费中心。深入推进海南国际旅游消费中心建设；**服务新消费之文旅**，纲要提出要积极发展服务消费，扩大文化和旅游消费。完善现代文化产业体系和文化市场体系，推进优质文化资源开发，推动中华优秀传统文化创造性转化、创新性发展。鼓励文化文物单位依托馆藏文化资源，开发各类文化创意产品，扩大优质文化产品和服务供给。大力发展度假休闲旅游。拓展多样化、个性化、定制化旅游产品和服务。加快培育海岛、邮轮、低空、沙漠等旅游业态。**服务新消费之教育**，全面规范校外教育培训行为，稳步推进民办教育分类管理改革，开展高水平中外合作办学；**服务新消费之体育**，促进群众体育消费。深入实施全民健身战略，建设国家步道体系，推动体育公园建设。以足球、篮球等职业体育为抓手，提升体育赛事活动质量和消费者观感、体验度，促进竞赛表演产业扩容升级。发展在线健身、线上赛事等新业态。推进冰雪运动“南展西扩东进”，带动群众“喜冰乐雪”；加快培育新型消费，健全新型消费领域技术和服务标准体系，**依法规范平台经济发展**，提升新业态监管能力，依法规范平台经济发展，推动平台规则公开透明。**鼓励发展基于知识传播、经验分享的创新平台**。深入发展在线文娱，鼓励传统线下文化娱乐业态线上化，支持打造数字精品内容和新兴数字资源传播平台。**发展新个体经济**。支持社交电商、网络直播等多样化经营模式，鼓励发展基于知识传播、经验分享的创新平台。支持线上多样化社交、短视频平台规范有序发展，鼓励微应用、微产品、微电影等创新；**新消费之品牌建设**，深入实施商标品牌战略。打造中国品牌，培育和发展中华老字号和特色传统文化品牌。持续办好中国品牌日活动，宣传推介国货精品，增强全社会品牌发展意识，在市场公平竞争、消费者自主选择中培育更多享

誉世界的中国品牌。

关于平台经济发展，政策自上而下指引，规范有序发展是主基调。从国务院的《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》再到发改委《国家发展改革委新闻发言人就当前经济社会发展有关情况答记者问》中，均对平台经济的定位给出答案，在扩大内需纲要中指出，**依法规范平台经济发展，提升新业态监管能力**；同时，支持线上多样化社交、短视频平台规范有序发展。在《国家发展改革委新闻发言人就当前经济社会发展有关情况答记者问》中指出，推动平台经济规范健康持续发展。2022 年 12 月 16 日，中央经济工作会议中指出，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中**大显身手**。抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道。

PCAOB 进展。2022 年 12 月 15 日，美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）发布报告，2022 年度可对中国内地和香港会计师事务所完成检查和调查，中美审计监管合作取得积极成效。中国证监会、财政部与美国 PCAOB 于 2022 年 8 月 26 日签署的中美审计监管合作协议，将双方对相关会计师事务所的检查和调查活动纳入双边监管合作框架下开展，合作协议签署以来，双方监管机构严格执行各自法律法规和协议的有关约定，合作开展了一系列有所成效的检查和调查活动。美方通过中方监管部门获取审计底稿等文件，在中方参与和协助下对会计师事务所相关人员开展访谈和问询。中方遵守法律法规并参照国际惯例，按照合作协议的约定对检查和调查底稿文件中含有的个人信息等特定数据进行了专门处理，在双方依法履行监管职责的同时，满足了相关法律法规对信息安全保护的要求。在总结前期合作经验的基础上继续推进今后年度审计监管合作，相互尊重，增进互信，形成常态化、可持续的合作机制，共同营造更加稳定、可预期的国际监管环境，依法维护全球投资者合法权益。外部审计因子事件渐落地（从 8 月到 12 月，对该因子已有预期）；国内看，在反垄断后，近期国务院以及发改委均对“平台”做出注解，核心主基调是推动平台经济规范健康发展。

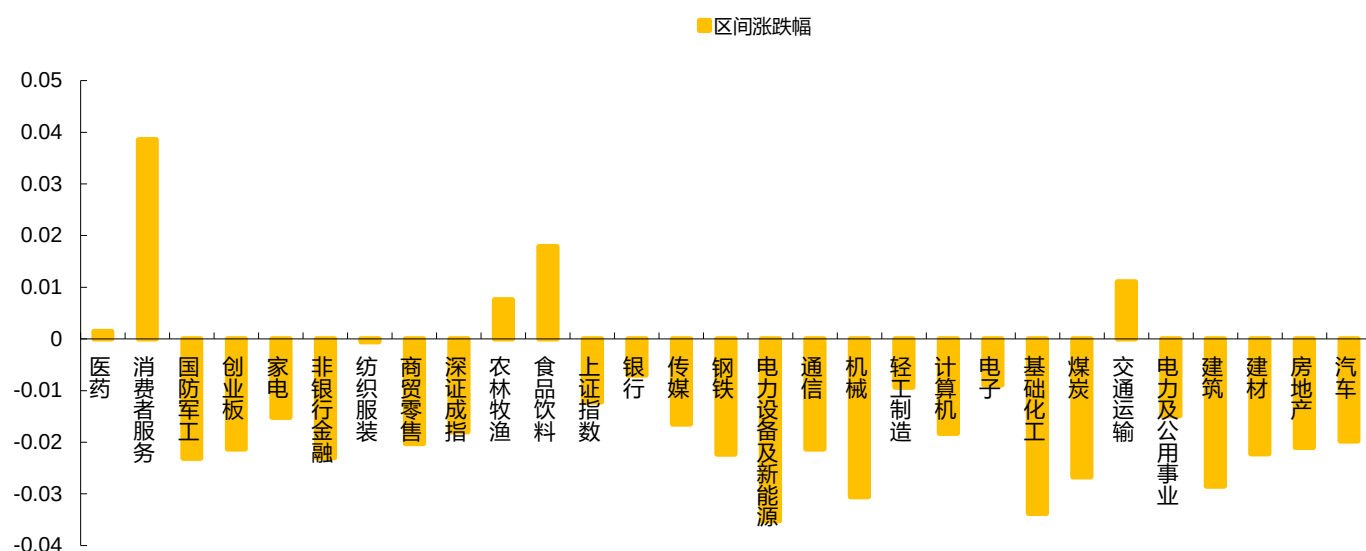
新经济以及数字中国板块为代表之一的元宇宙进展。政策端，2022 年 12 月 15 日，浙江省发展和改革委员会等 5 部门关于联合印发《浙江省元宇宙产业发展行动计划（2023—2025 年）》的通知，到 2025 年，全省元宇宙产业链体系基本形成，产业综合竞争力达到全国领先，带动相关产业规模 2000 亿元以上。打造“元终端”产品矩阵，夯实“元设施”基础底座，创新“元企业”梯队培育，推动“元文娱”融合发展，支持文化、旅游等领域元宇宙科创项目建设，打造一批元宇宙秀场、元宇宙网红打卡点等地标性景观。强化“元数据”开发利用。推进国家数据基础制度先试先行，建立健全数据安全、权利保护、跨境传输管理、交易流通、安全认证等数据制度和标准规范体系。加快数据要素价值开发，建设区域性、行业级数据交易平台，探索基于 NFT 的数字资产交易场景建设。培育具有全球影响力的“浙江数商”，推进数据要素与传统生产要素有机结合，构建活跃繁荣的元宇宙数据产业生态。（受益标的如浙江数据方面的浙数文化；浙江元宇宙赋能内容、文旅、城市风向标方面的华策影视、风语筑、电魂网络等；浙江探索基于 NFT 的数字资产交易场景建设，NFT 领域如视觉中国、蓝色光标、浙文互联等）。

游戏行业，Sensor Tower 发布 2022 年 11 月中国手游产品在海外市场收入排行榜，11 月 2 日米哈游《原神》迎来 3.2 版本更新，随着新角色、剧情和活动的上线，该游戏单流水迎来新一轮峰值，本期海外收入环比增长 21%，蝉联 11 月出海手游收入榜冠军，并位居增长榜榜首；随着游戏版本更新和第 10 赛季的推出，腾讯和动视暴雪联合推出的《使命召唤手游》本期海外收入环比增长 20%，排名上升 3 位至第 2 名，自 2019 年 10 月上市以来，该游戏在海外的总收入已突破 16.6 亿美元；得益于「2022 大感谢祭·秋」等系列活动在日本市场的上线，二次元策略塔防手游《明日方舟》11 月海外收入环比激增 215%，逼近 2000 万美元，重回本期收入榜第 13 名，同时位列增长榜第 2 名；自意网络二次元策略塔防手游

《无期迷途》于 10 月底正式登陆海外市场，凭借别具一格的美术风格和题材，上线首日即入围日本和韩国 iOS 手游下载榜 Top2，11 月海外收入增长近 3.6 倍，跻身本期增长榜第 4 名，自 8 月国内上市以来，该游戏全球收入突破 3200 万美元，韩国和日本是收入最高的海外市场。**后续产品方面**，热点游戏包括中手游《镇魂街：天生为王》（2022 年 12 月 22 日上线），诗悦网络《长安幻想》（2022 年 12 月 27 日上线），青瓷游戏《使魔计划》（2023 年 1 月 4 日上线），友谊时光《杜拉拉升职记》（2023 年 1 月 12 日上线）等。此外，2022 TapTap 年度游戏大赏将于 2023 年 1 月 7 日晚 19:00 在 TapTap、微博、微信视频号、bilibili、斗鱼、虎牙、快手开启直播，本届 TapTap 年度游戏大赏再次涌现出了许多优秀的游戏作品，奖项的设置也在不断推陈出新，影响力也在持续扩大。

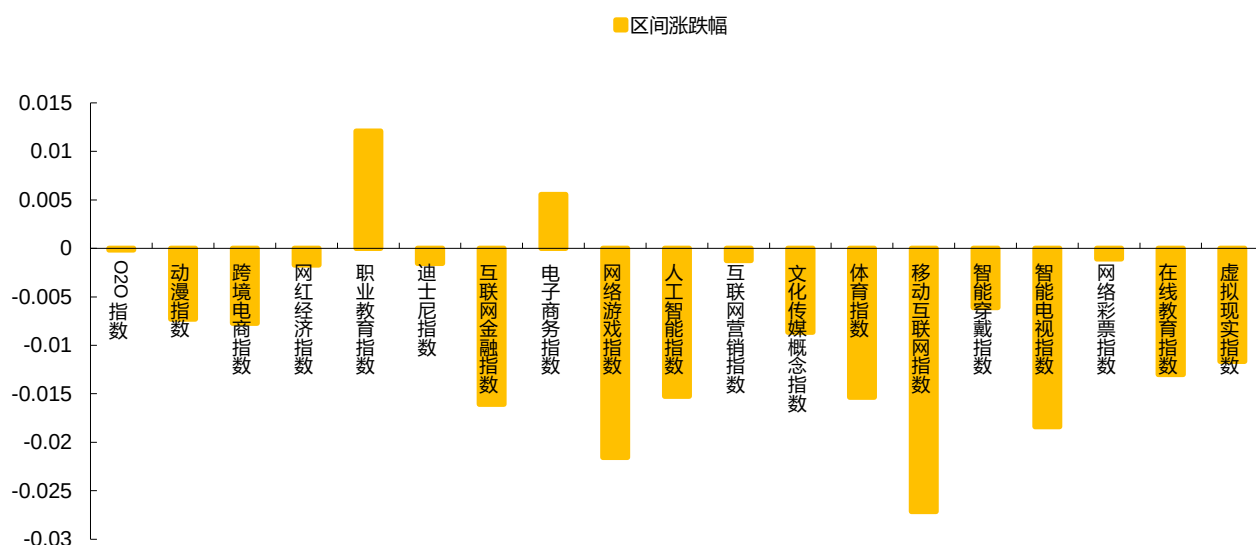
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2022 年 12 月 12 日-2022 年 12 月 16 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 12 日-2022 年 12 月 16 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、Sensor Tower 发布 2022 年 11 月全球热门移动游戏下载量 TOP10。Sensor Tower 商店情报数据显示，Miniclip 旗下 SYBO Games《Subway Surfers 地铁跑酷》以 1770 万次下载，位列 11 月全球移动游戏下载榜榜首，印度是该游戏第一大市场，贡献了 18.3% 的下载量，其次是巴西，占 8.7%。DINO《Shotgun Sounds》以 1720 万次下载排名第 2，印度是该游戏第一大市场，贡献了 37% 的下载量，其次是印尼市场，占 7.4%。排名前五的另外 3 款游戏依次为 Garena《Free Fire》、EA《FIFA Mobile》和《Roblox》。在卡塔尔世界杯刺激下，EA《FIFA Mobile》以 1470 万次下载跃升至下载榜第 4 名，环比增长 98%，巴西是该游戏第一大市场，贡献了 12.8% 的下载量，其次是印尼市场，占 11.9%。

1.2.2、电商

1、**济北跨境电商总部正式落地山东济阳**。由山东济阳区政府，济北开发区、飞鸿跨境电商集团整体打造运营的新型跨境电商外贸产业集聚区济北跨境电商总部正式落地济阳。济北跨境电商总部规模达 4.5 万平米，能够为企业提供一站式跨境电商外贸整体解决方案，帮助企业通过跨境电商快速开展海外市场，找到更多客户跟订单。总部专注于跨境电商企业的培育孵化，跨境电商人才的培育孵化，跨境电商平台店铺开通、运营等各方面内容，是一家集外贸财税、国际知识产权、国际法务、国际货代、国际物流、海外仓、投融资、政府政策申请等一站式跨境电商外贸产业综合服务平台。

1.2.3、影视

1、甄子丹主演新大片《天龙八部之乔峰传》定档，宣传中国武侠。《天龙八部之乔峰传》发布新海报，本片将于 2023 年 1 月 16 日在马来西亚上映。主演甄子丹将于 1 月 13 日、14 日去马来西亚参加宣传活动。影片由甄子丹、陈钰琪、刘雅瑟主演，惠英红、吴樾特别出演，王晶联合监制，讲述甄子丹饰演的丐帮帮主乔峰，面对命运与身世的困境，凭借强悍的意志力在刀光剑影的武林中奋力争斗，逐渐蜕变深谙大义的“最强大侠”的故事。

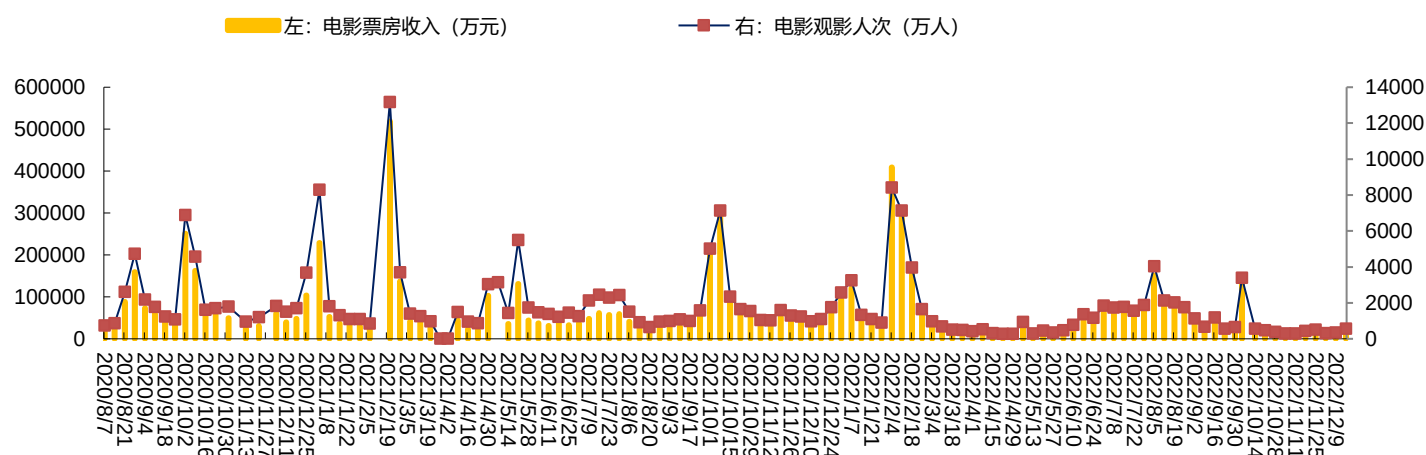
1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2022 年 12 月 17 日 13 时，2022 年 12 月 12 日至 2022 年 12 月 17 日 13 时（第 50 周），周度分账票房为 3.03 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、旅游景区点、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 17 日 13 时，本周电影票房 Top3 分别为《阿凡达：水之道》《航海王：红发歌姬》《名侦探柯南：万圣节新娘》，分账票房分别为 2.69 亿元、0.13 亿元和 0.06 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 4 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 23 日	龙马！新生网球王子	日本 GAGA 电影公司	华夏电影发行有限责任公司
2022 年 12 月 23 日	穿靴子的猫 2	梦工厂动画	中国电影股份有限公司
2022 年 12 月 23 日	唬胆特工	美国哥伦比亚影片公司	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 24 日	变身攻略	山西电影制片厂（有限公司）	宝橙影业（杭州）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》、湖南卫视的《勇敢的翅膀》、浙江卫视的《风吹半夏》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《风吹半夏》（爱奇艺）、《爱的二八定律》（腾讯视频）、《县委大院》（腾讯视频、爱奇艺、央视频）。

图表 5：电视剧情况（12 月 12 日-12 月 15 日）

CSM63 4+ 2022年12月12日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年12月13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	2.157	9.29	1	湖南卫视	天下长河	2.192	8.42
2	江苏卫视	风吹半夏	1.511	6.12	2	湖南卫视	勇敢的翅膀	2.028	9.52
3	上海东方卫视	信仰	1.491	5.92	3	浙江卫视	风吹半夏	1.712	6.7
4	浙江卫视	风吹半夏	1.416	5.65	4	上海东方卫视	信仰	1.629	6.35
5	深圳卫视	第二次拥抱	0.525	2.09	5	江苏卫视	风吹半夏	1.58	7.45
6	广东卫视	女士的法则	0.515	2.06	6	广东卫视	女士的法则	0.529	2.08
7	北京卫视	梦华录	0.505	2	7	北京卫视	梦华录	0.492	1.91
8	安徽卫视	大博弈	0.469	1.88	8	江苏卫视	人世间	0.482	4.16
9	黑龙江卫视	功勋	0.307	1.23	9	安徽卫视	大博弈	0.477	1.87
10	天津卫视	啊父老乡亲	0.208	0.84	10	深圳卫视	第二次拥抱	0.475	1.86
11	湖北卫视	陪你逐风飞翔	0.185	0.73	11	黑龙江卫视	功勋	0.319	1.25
12	山东卫视	勇者无惧	0.161	0.64	12	天津卫视	啊父老乡亲	0.212	0.82
13	江西卫视	情满四合院	0.157	0.64	13	湖北卫视	陪你逐风飞翔	0.207	0.81
14	重庆卫视	叛逆者	0.13	0.52	14	山东卫视	勇者无惧	0.165	0.64
15	东南卫视	我们的婚姻	0.117	0.47	15	东南卫视	我们的婚姻	0.134	0.52
16	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.106	0.67	16	面具	面具	0.128	0.5
17	吉林卫视	向阳而生	0.088	0.35	17	广西卫视	我们这十年	0.106	0.42
18	四川卫视	绝密使命	0.083	0.26	18	吉林卫视	向阳而生	0.087	0.34
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.059	0.23	19	江西卫视	情满四合院	0.086	0.34
20	贵州卫视	大决战	0.054	0.22	20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.084	0.49
中央	中央电视台综合频道	县委大院	0.911	3.96	中央	中央电视台综合频道	县委大院	0.923	3.92

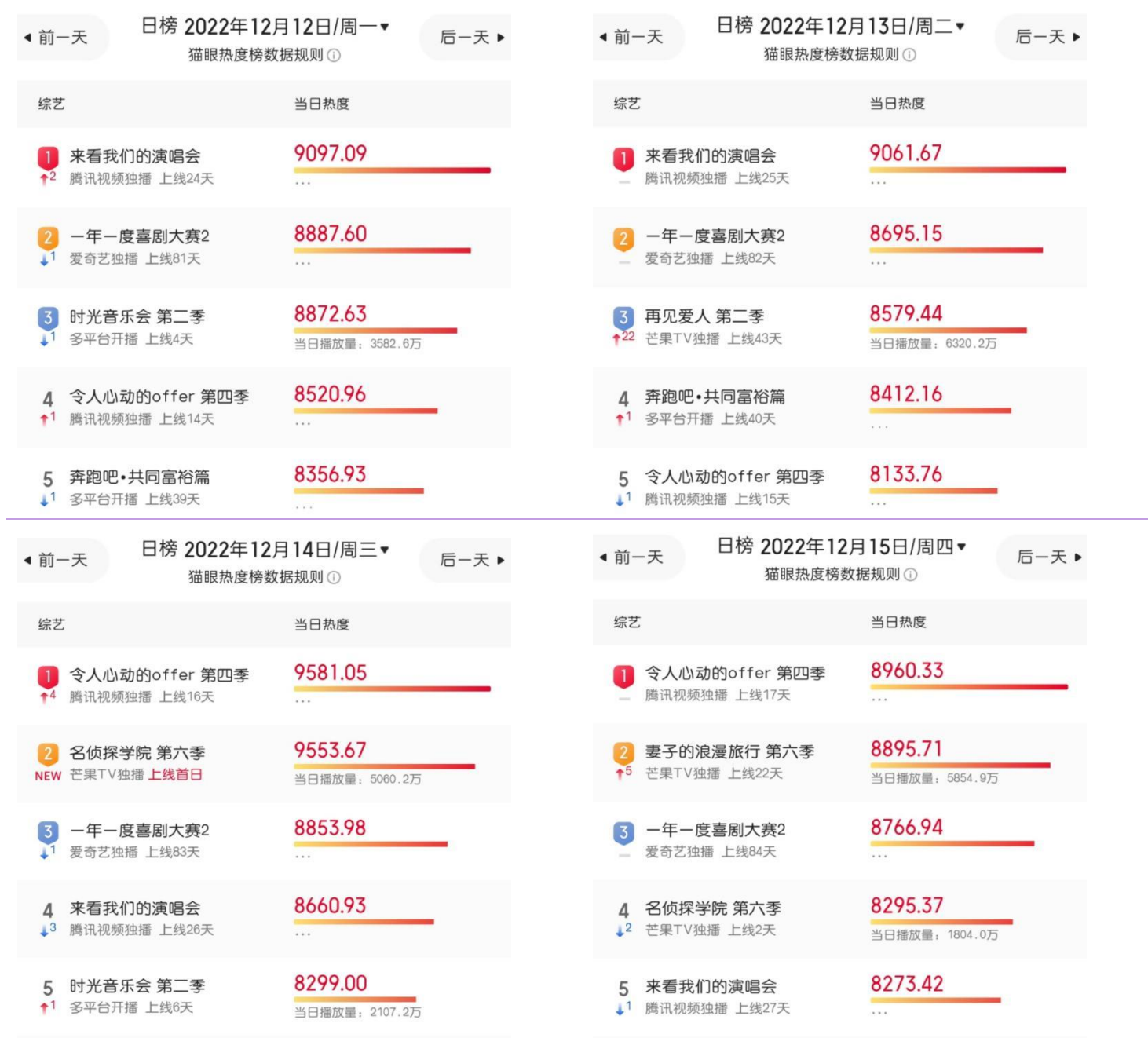
CSM63 4+ 2022年12月14日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年12月15日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	上海东方卫视	信仰	1.897	7.29	1	湖南卫视	勇敢的翅膀	2.001	8.6
2	湖南卫视	勇敢的翅膀	1.838	7.8	2	上海东方卫视	信仰	1.933	7.47
3	浙江卫视	风吹半夏	1.512	5.83	3	浙江卫视	风吹半夏	1.919	7.43
4	江苏卫视	风吹半夏	1.388	5.68	4	江苏卫视	风吹半夏	1.651	6.42
5	深圳卫视	第二次拥抱	0.506	1.95	5	北京卫视	梦华录	0.545	2.1
6	广东卫视	女士的法则	0.504	1.95	6	深圳卫视	第二次拥抱	0.525	2.04
7	北京卫视	梦华录	0.479	1.84	7	广东卫视	女士的法则	0.458	1.78
8	安徽卫视	大博弈	0.463	1.83	8	安徽卫视	大博弈	0.382	1.5
9	黑龙江卫视	功勋	0.291	1.12	9	黑龙江卫视	功勋	0.299	1.16
10	重庆卫视	面具	0.276	1.07	10	吉林卫视	向阳而生	0.221	0.85
11	山东卫视	勇者无惧	0.227	0.87	11	山东卫视	勇者无惧	0.209	0.81
12	湖北卫视	陪你逐风飞翔	0.218	0.84	12	天津卫视	啊父老乡亲	0.196	0.75
13	天津卫视	啊父老乡亲	0.208	0.8	13	重庆卫视	面具	0.171	0.67
14	东南卫视	我们的婚姻	0.126	0.49	14	湖北卫视	陪你逐风飞翔	0.159	0.61
15	江西卫视	情满四合院	0.115	0.44	15	东南卫视	我们的婚姻	0.122	0.47
16	吉林卫视	向阳而生	0.113	0.43	16	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.112	0.65
17	贵州卫视	大决战	0.093	0.36	17	江西卫视	情满四合院	0.091	0.35
18	山西卫视	大决战	0.072	0.28	18	贵州卫视	大决战	0.09	0.36
19	四川卫视	绝密使命	0.068	0.26	19	四川卫视	绝密使命	0.077	0.3
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.061	0.24	20	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.06	0.23
中央	中央电视台综合频道	县委大院	0.986	4.13	中央	中央电视台综合频道	县委大院	0.955	4.04

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》《令人心动的 offer 第四季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12 月 12 日-12 月 15 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 16 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



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》《弹弹堂大冒险-怀旧版》，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



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
603444.SH	吉比特	2022 年 12 月 13 日	董事、高级管理人员集中竞价减持股份进展公告
600556.SH	天下秀	2022 年 12 月 14 日	股东集中竞价减持股份进展公告
300556.SZ	丝路视觉	2022 年 12 月 14 日	关于持股 5%以上大股东减持股份时间过半的公告
300043.SZ	星辉娱乐	2022 年 12 月 14 日	股东关于减持星辉互动娱乐股份有限公司股份达到 1%的公告
002291.SZ	遥望科技	2022 年 12 月 16 日	关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告
000802.SZ	北京文化	2022 年 12 月 16 日	关于股东减持股份超过 1%的提示性公告
002174.SZ	游族网络	2022 年 12 月 16 日	关于持股 5%以上股东被动减持期限届满暨实施情况的公告
300612.SZ	宣亚国际	2022 年 12 月 16 日	关于控股股东减持股份预披露公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

临近年底，中外政策陆续推出渐明朗，为 2023 年发展护航。从国务院到发改委均就新经济、新消费、新业态、平台经济如何发展做出注解。**第一，发展新个体经济**，鼓励微应用、微产品、微电影等创新（受益如 B 站）；支持社交电商、网络直播等多样化经营模式（受益如拼多多、快手、抖音等），鼓励发展基于知识传播、经验分享的创新平台（受益如知乎、得到、中信出版、掌阅科技等）。**第二，培育新型消费**，深入发展在线文娱，鼓励传统线下文化娱乐业态线上化（受益如元宇宙产业链等），支持打造数字精品内容和新兴数字资源传播平台（受益如芒果超媒等）。推进城市更新，塑造城市风貌，延续城市历史文脉（受益如风语筑等）。**第三，平台经济主基调是依法规范平台经济发展**，2022 年三季报落地后，平台企业通过前期的提质增效取得阶段性成绩，后续从修复跨入新增，仍需要新增量加持。

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（风语筑与杭州宏逸投资集团有限公司达成文旅战略合作协议，虚实结合践行文化数字化，元宇宙场景应用再下一城，两方将持续发挥双方公司在 AR、VR、沉浸式交互等技术方面的优势，打造更多虚实结合、线上线下联动的元宇宙文旅新场景，助推数字化时代下文旅行业的转型发展；公司已与上海奉贤、浙江德清、湖南张家界等地达成元宇宙战略合作，助力各地“元宇宙”城市建设，推动城市功能升级）；**蓝色光标 300058**（临港集团与蓝色光标集团签署战略合作协议，双方共同集合技术、汇聚人才、打造平台，探索实现“技术+人才+平台”商业模式，加快相关内容创作企业和技术研发企业的集群集聚，持续快速带动高端数字产业发展）；**浙文互联 600986**（受益于浙江发布元宇宙产业发展行动计划（2023—2025 年），公司在数字人与数字藏品、AIGC 领域均有探索与布局）；**视觉中国 000681**（关注内容版权在新技术加持下商业价值释放）；**华策影视 300133**（院线内容短期波动，下一波可关注国产影片定档进展，迎接春节档）；**横店影视 603103**（观影观众有望回流，关注后续片单定档进展）；**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（12 月 20 日，2022 AD TALK bilibili 营销伙伴大会将于线上直播）；**芒果超媒 300413**（由湖南卫视、芒果 TV 与大千影业联合出品、德芙独家冠名的户外旅行体验节目《快乐再出发》第二季热播中）；**中信出版 300788**（公司与百信银行协同，携手打造“金融+”新场景，首次推出知识服务新权益）；**中国儒意 0136**（出品电影《保你平安》）；**心动公司 2400**（关注后续公司在研产品进展；2022 TapTap 年度游戏大赏将于 2023 年 1 月 7 日晚 19:00 举行，玩家投票现已开启）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》公布神通特效升级专题，展现部分美术优化成果；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.6 版本「凛冬童话」于 12 月 15 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》1.6 版本「凛冬童话」于 12 月 15 日开启；由公司旗下《食物语》手游改编的泡面番《今天少主不在家》于 12 月 17 日开播）；**电魂网络 603258**（首届数贸会闭幕，公司参加本次数贸会并为观众展现了丰富多彩的数字游戏产品和一系列国风电竞元素，《梦三国 2》亚运版荣获浙江数字贸易创新应用优秀案例一等奖）；**青瓷游戏 6633**（自研产品《使魔计划》定档 2023 年 1 月 4 日）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-12-16	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.00	0.21	0.25	0.31	23.74	20.00	16.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	27.54	1.13	1.18	1.35	24.37	23.34	20.40	买入
002605.SZ	姚记科技	14.32	1.42	0.96	1.23	10.10	14.92	11.64	买入
603096.SH	新经典	19.85	0.80	1.06	1.40	24.69	18.73	14.18	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.10	0.21	0.26	0.34	24.34	19.62	15.00	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	4.81	-0.28	0.09	0.20	-17.06	53.44	24.05	买入
603466.SH	风语筑	12.91	1.04	0.25	0.37	12.41	51.64	34.89	买入
603103.SH	横店影视	14.75	0.02	0.16	0.29	682.87	92.19	50.86	买入
600986.SH	浙文互联	4.95	0.22	0.23	0.29	22.24	21.52	17.07	买入
603258.SH	电魂网络	20.28	1.37	1.06	1.44	14.77	19.13	14.08	买入
603444.SH	吉比特	336.46	20.43	18.74	23.68	16.47	17.95	14.21	买入
603533.SH	掌阅科技	14.92	0.34	0.37	0.46	43.49	40.32	32.43	买入
300788.SZ	中信出版	20.33	1.27	1.09	1.27	16.00	18.65	16.01	买入
000681.SZ	视觉中国	12.53	0.22	0.21	0.24	57.42	59.67	52.21	买入
688363.SH	华熙生物	128.99	1.63	2.03	2.55	79.14	63.54	50.58	买入
300957.SZ	贝泰妮	135.47	2.04	2.79	3.75	66.50	48.56	36.13	买入
002739.SZ	万达电影	14.52	0.05	-0.21	0.52	304.40	-70.35	28.06	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.52	-0.11	0.15	0.32	-80.23	58.44	26.25	未评级
300860.SZ	锋尚文化	50.29	0.67	0.54	2.81	74.90	93.67	17.87	未评级
002555.SZ	三七互娱	16.99	1.30	1.37	1.59	13.10	12.38	10.67	未评级
600633.SH	浙数文化	8.68	0.41	0.42	0.55	21.26	20.50	15.75	未评级
002291.SZ	遥望科技	14.32	-0.77	0.65	1.06	-18.61	21.96	13.56	未评级
300896.SZ	爱美客	525.57	4.43	6.59	9.58	118.72	79.72	54.87	未评级
600415.SH	小商品城	5.25	0.24	0.31	0.37	21.61	17.18	14.05	未评级
2400.HK	心动公司	18.32	-1.86	-1.17	0.00	-9.85	-15.72	-8327.80	未评级
2100.HK	百奥家庭互	0.38	0.01	0.03	0.05	38.01	11.07	8.07	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.23	-0.96	0.50	1.01	-4.40	8.39	4.17	未评级
0772.HK	阅文集团	26.12	1.82	1.06	1.48	14.35	24.61	17.66	未评级
3738.HK	阜博集团	2.89	-0.01	0.03	0.06	-297.42	83.88	47.44	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.90	0.62	0.56	0.83	27.25	30.01	20.48	未评级
0700.HK	腾讯控股	283.82	23.16	11.77	14.62	12.25	24.11	19.42	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	160.10	-17.87	-19.51	-12.56	-8.96	-8.21	-12.75	未评级
1024.HK	快手-W	62.27	-20.37	-3.19	-1.01	-3.06	-19.55	-61.39	未评级
3690.HK	美团-W	157.59	-3.90	-1.36	0.94	-40.41	-116.08	167.61	未评级
2331.HK	李宁	55.99	1.58	1.78	2.22	35.45	31.50	25.26	未评级
2020.HK	安踏体育	88.78	2.81	3.01	3.72	31.60	29.49	23.88	未评级
IQ.O	爱奇艺	26.15	-1.11	-0.05	0.12	-23.56	-538.06	223.12	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=0.8959 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=6.9733 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。