

2023 年 02 月 05 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AIGC 狂飙 技术在场景里才有生产力 2023 年春意盎然

—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

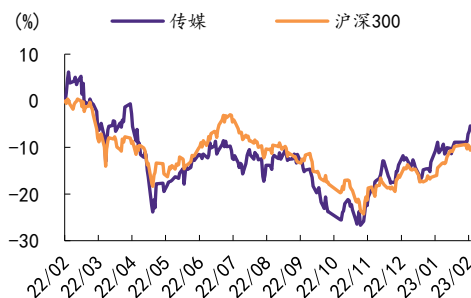
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	6.0	22.1	-5.9
沪深 300	6.5	13.5	-9.2

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：2022 年业绩预告陆续落地关注 2023 年新起点 微软 Buzzfeed 加码 ChatGPT》2023-01-29
- 2、《传媒新消费行业周报：元宇宙助力央视卫视春晚 静待 2022 年业绩预告落地》2023-01-15
- 3、《传媒新消费行业周报：元宇宙热度有望持续 关注 2023 年业绩有望修复板块》2023-01-08

本周观点更新

业绩端看，2022 年业绩预告均落地，内外因带来商誉减值等因子致业绩亏损的情绪面均已释放，估值及业绩预期切换至 2023 年；2023 年春季前板块修复已在院线内容的春季档、春晚驱动的直播带货板块体现，春季后 AIGC 板块热度不断，得益于假期中海外头部企业均在加码 ChatGPT 且国内头部企业有望后续推出新产品（从 Open AI 到微软、从 Meta 到百度）。2023 年春意盎然，布局方向可围绕两大板块，第一板块即 2023 年业绩修复主线，第二板块即新需求与新供给，可关注新营销、新体验、新内容、新产品维度等。每一次技术的进步与推动均有望带来时代的红利。AIGC 应用有望带来 C 即 Content 的新变量，AIGC 可应用在文本生成、图像生成、视频生成、音频生成、游戏生成、代码生成、3D 生成等，新技术、新工具只有在场景里、应用里才能带来生产力的改变，以及效率提升的可能性。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业推荐评级。蓝色光标 300058（旗下销博特 AIGC 工具具有图片、文本 AI 写稿等功能，新技术需使用才可提升生产力）；浙文互联 600986（旗下米塔 AI 绘画对二次元动漫等绘画形式已有高精度支持）；风语筑 603466（2022 年业绩落地，2023 年修复与新增可期，在手应用场景项目更利于新技术如 AIGC 的落地与赋能）；芒果超媒 300413（2022 年相对低基数后，2023 年有望迎修复，持续看好公司在 2023 年业绩修复及主流媒体的新价值）；视觉中国 000681（受益于 AIGC 驱动，同时与百度达成战略合作，共探 AIGC 落地新场景）；哔哩哔哩 9626（践行出海大显身手，在东南亚市场已取得较好成绩）；浙数文化 600633（传播大脑正式挂牌，打造“传播大脑”，是数字赋能传媒的“先行一步”）；姚记科技 002605（静待 2022 年业绩落地，关注 2023 年的主业修复与新增）；华策影视 300133（关注新技术如 AIGC 对其剧本、内容板块的效率助力）；横店影视 603103（关注后续档期效应下的再次提振）；博纳影业 001330（《无名》票房预测上修，后续《长空之王》定档 4 月 28 日有望提振二季度）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，可关注中信出版 300788、新经典 603096、荣信文化 301201、果麦文化 301052 借力新渠道如直播带货及新技术

AIGC 等对内容生产的效率提升；心动公司 2400（关注《火炬之光：无限》国服筹备进展及其他在研游戏进展）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》二周年之际发布 2023 年更新计划预告，二周年 XR 音乐会《仙途》将于 2 月 5 日开启；代理产品《奥比岛：梦想国度》「花灯节」活动于 2 月 2 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》「花灯节」活动于 2 月 2 日开启；关注在研产品《时序残响》进展）；**电魂网络 603258**（《梦三国 2》元宵版本于 2 月 2 日开启；杭州市委宣传部王文硕副部长一行莅临公司调研指导）；**青瓷游戏 6633**（《最强蜗牛》于 1 月 29 日上线泰国，关注储备产品后续上线进展）。

■ 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	2023-02-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.21	0.21	0.25	0.31	24.74	20.84	16.81	买入
300413.SZ	芒果超媒	34.45	1.13	0.96	1.19	30.48	35.89	28.95	买入
002605.SZ	姚记科技	15.63	1.42	0.96	1.23	11.02	16.28	12.71	买入
603096.SH	新经典	20.52	0.80	1.06	1.40	25.52	19.36	14.66	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.76	0.21	-0.75	0.21	27.49	-7.68	27.43	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.28	-0.28	0.09	0.20	-18.72	58.67	26.40	买入
603466.SH	风语筑	15.40	1.04	0.11	0.70	14.81	140.00	22.00	买入
603103.SH	横店影视	14.10	0.02	-0.47	0.40	652.78	-30.00	35.25	买入
600986.SH	浙文互联	5.62	0.22	0.06	0.19	25.25	93.67	29.58	买入
600633.SH	浙数文化	9.60	0.41	0.41	0.51	23.52	23.41	18.82	买入
603258.SH	电魂网络	24.79	1.37	1.06	1.44	18.05	23.39	17.22	买入
603444.SH	吉比特	355.65	20.43	18.74	23.68	17.40	18.98	15.02	买入
603533.SH	掌阅科技	17.33	0.34	0.37	0.46	50.51	46.84	37.67	买入
300788.SZ	中信出版	22.28	1.27	1.09	1.27	17.54	20.44	17.54	买入
000681.SZ	视觉中国	17.22	0.22	0.21	0.24	78.92	82.00	71.75	买入
688363.SH	华熙生物	126.00	1.63	2.03	2.55	77.31	62.07	49.41	买入
300957.SZ	贝泰妮	136.03	2.04	2.79	3.75	66.78	48.76	36.27	买入
002739.SZ	万达电影	13.78	0.05	-0.36	0.52	288.89	-38.53	26.64	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.15	-0.11	0.06	0.31	-76.74	142.48	26.06	未评级
300860.SZ	锋尚文化	54.21	0.67	0.54	2.81	80.74	100.97	19.27	未评级
002555.SZ	三七互娱	21.61	1.30	1.37	1.58	16.67	15.83	13.66	未评级
002291.SZ	遥望科技	15.39	-0.77	0.51	1.00	-20.00	30.08	15.36	未评级
300896.SZ	爱美客	595.93	4.43	6.56	9.54	134.62	90.89	62.46	未评级
600415.SH	小商品城	5.10	0.24	0.30	0.37	21.00	16.97	13.69	未评级
2400.HK	心动公司	24.61	-1.86	-1.15	0.02	-13.23	-21.46	1060.64	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.47	0.01	0.03	0.04	47.97	14.52	12.27	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.68	-0.96	0.08	0.66	-4.87	58.79	7.14	未评级
0772.HK	阅文集团	36.18	1.82	1.00	1.45	19.88	36.21	24.96	未评级
3738.HK	阜博集团	4.08	-0.01	0.03	0.07	-419.74	124.51	60.59	未评级
9992.HK	泡泡玛特	21.28	0.62	0.56	0.83	34.33	37.80	25.79	未评级
0700.HK	腾讯控股	332.41	23.16	11.74	14.88	14.35	28.33	22.33	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	170.26	-17.87	-19.15	-12.05	-9.53	-8.89	-14.13	未评级
1024.HK	快手-W	59.79	-20.37	-3.15	-1.04	-2.94	-18.97	-57.72	未评级
3690.HK	美团-W	149.20	-3.90	-1.14	1.08	-38.26	-130.48	138.34	未评级
2331.HK	李宁	66.27	1.58	1.75	2.19	41.95	37.88	30.28	未评级
2020.HK	安踏体育	100.85	2.81	2.78	3.53	35.89	36.26	28.59	未评级
IQ.O	爱奇艺	50.20	-1.11	-0.04	0.11	-45.23	-1230.44	443.09	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=0.8634 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.7749 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	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（2023 年 01 月 30 日-2023 年 02 月 03 日）	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 01 月 30 日-2023 年 02 月 03 日）	7
图表 3：2020 年 8 月- 2023 年 2 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（1 月 30 日-2 月 2 日）	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（1 月 30 日-2 月 2 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-0.04%、0.62%、-0.23%。细分到传媒各子行业来看，人工智能指数涨幅较大，迪士尼指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为*ST 文化、视觉中国、福石控股，分别上涨 39.88%、36.23%、34.22%；跌幅 Top3 分别为欢喜传媒、猫眼娱乐、光线传媒，分别下跌 22.30%、14.03%、12.46%。

AIGC 将带来什么？2030 年 AIGC 市场规模将超万亿元，2023 年开年 AIGC 板块“狂飙”。AIGC 顾名思义即 AI Generated Content，基于生成对抗网络 GAN、大型预训练模型等人工智能技术，通过已有数据寻找规律，并通过适当的泛化能力生成相关内容的技术；按照模态区分，AIGC 可分为音频生成、文本生成、图像生成、视频生成及图像、视频、文本间的跨模态生成，细分场景众多，跨模态生成成为重点。AIGC 使用带来降本增效、提供参考之外，也可关注其对不同模态元素进行二次拆解组合、改变内容生产逻辑及形式。2022 年年末在 Open AI 带来 ChatGPT 热度后，2023 年开年热度持续，我国目前 AIGC 处起步阶段，但伴随后续加入企业增多，泛 AIGC 形式在各个领域的应用值得期待。AIGC 通过其高通量、低门槛、高自由度的生成能力、广泛服务于各类内容的相关场景及生产者。AIGC 的重要发展节点在，文本-图像-视频的跨模态生成、2D 到 3D 生成、多模态理解结合生成。在文本生成模态中，以新闻撰写、内容续写、诗词创作等细分功能为代表，基于 NLP 技术的文本生成是 AIGC 中发展较早的技术，也已在新闻报道、对话机器人等应用场景中大范围商业落地，大型文本预训练模型作为底层工具，商业变现能力逐渐清晰。以 GPT-3 为例，其文本生成能力已被直接应用于 Writesonic、Conversion.ai、Copy.ai 等文本写作编辑工具中。

新一代图像生成主流模型即扩散模型 Diffusion Model，2022 年，Diffusion model 成为图像生成领域的重要成绩，Diffusion 扩散模型的发展主要受到热力学的启发，扩散模型通过增加噪声破坏训练数据来学习，然后找出如何逆转这种噪声过程以恢复原始图像。相较于其他的图像生成模型（比如 GAN、VAE 和基于流的模型），在所需数据更少的背景下，Diffusion Model 的图像生成效果提升。而在 2D 到 3D 的发展中，神经辐射场模型 NeRF 是符合 3D 内容消费趋势的新一代模型，NeRF 通过将场景表示为隐式的神经辐射场，渲染时通过神经网络查询位置上的场景信息生成新视角图像，即 NeRF 利用深度学习完成了计算机图形学中的 3D 渲染任务。通过降低对创作者 3D 建模能力和渲染能力的要求，NeRF 对于虚拟人创建、3D 训练环境构建、增强现实、线上游戏及电影特效等均具有较大意义，如包含光影变化效果（谷歌团队联合 MIT、UC 伯克利发布的 NeRV）、动态 NeRF，接近实时生成（英伟达的 Instant-NGP 和 Instant NeRF），全场景 NeRF（谷歌，mip-NeRF 360），对合成 3D 图像的视角和深度均有了大幅提升。从文本到文本，从文本到图片，再到视频，AIGC 的应用领域，跨模态的应用仍具有探索与成长性。目前 A 股公司布局 AIGC 工具的包括蓝色光标（销博特 AIGC 工具）、中文在线（携手澜舟科技进行文学辅助写作）、浙文互联（米塔 AIGC）、视觉中国（与百度合作探索 AIGC）、昆仑万维推出音乐工具、美图秀秀（美图 AI 开放平台）、天娱数科（发布 MetaSurfing 元享智能云平台，进一步实现从文本、音频等低密度模态向图像、视频、实时交互等信息密度更高模态的转化）等。

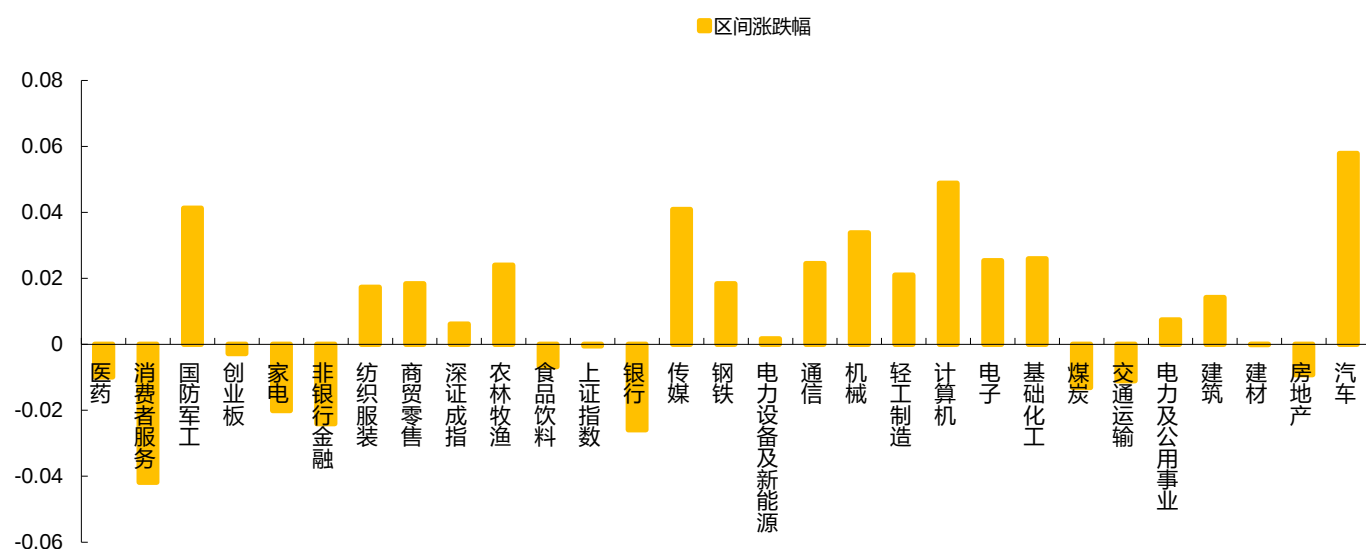
电影院线板块。2023 年 1 月单月票房（不含服务费）92.36 亿元（同比增加 276.2%），单月票房的增长得益于春节档前置（同比看，春节档在 2 月），总体看，2023 年春节档使

观影热度提振，进口与国产定档影片也逐步增多，如《风再起时》《黑豹 2》《中国乒乓之绝地反击》《蚁人与黄蜂女》《龙马精神》《长空之王》《检查风云》等。2022 年院线电影高开低走，且外部因子致 2022 年第二、三、四季度票房表现平淡，同比看，2023 年开年影片供给丰富，观影需求回暖，该回暖趋势有望贯穿 2023 年；二级市场中院线三剑客代表万达、横店、博纳在春节档中表现均较好，但交易端会预期前置，在春季档预期落地后，后续可关注小档期如情人节档、清明档、五一档，相对较大档期如暑假档、国庆档等。从标的层面，可积极关注横店影视、博纳影业、华策影视、光线传媒等。

游戏端，2023 年 2 月有多款热点产品更新进展。由腾讯光子工作室群研发的开放世界生存手游《黎明觉醒：生机》不限号不删档正式定档 2 月，该游戏由 300 人研发团队打造，创下 7000 万预约量的成绩，《黎明觉醒：生机》基于虚幻引擎 4 打造，将通过开放世界探索、生存战斗、庄园建造等核心玩法为玩家呈现生存游戏体验；米哈游全新银河冒险 RPG 游戏《崩坏：星穹铁道》「跃迁测试」将于 2023 年 2 月 10 日正式开启，该游戏已达成全平台预约 1000 万的成绩，该游戏充分结合米哈游之前作品在技术、美术、项目开发及内容产出等方面的制作经验，融合策略战斗、迷宫探险、城镇探索、Roguelike 等玩法，在画面表现、剧情演出、游戏沉浸感等方面的体验再度升级，旨在成为更高品质的次世代 RPG 作品。此外，淘米网络创新策略 RPG 手游《赛尔计划》联结测试定档 2 月 16 日，B 站二次元空域射击游戏《斯露德》“空境测试”将于 2 月 16 日开启，朝夕光年自研 ARPG 动作手游《晶核》「虚空降临」测试定档 2 月 28 日。

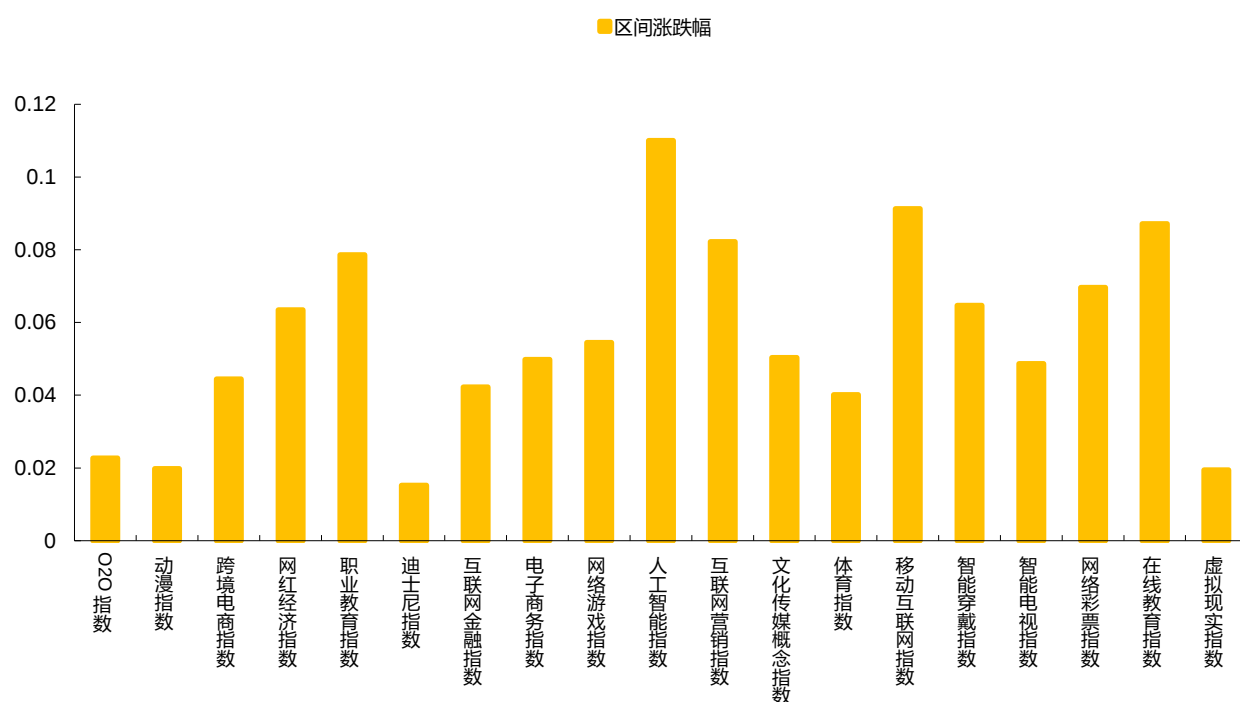
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 01 月 30 日-2023 年 02 月 03 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（2023 年 01 月 30 日-2023 年 02 月 03 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、快手官宣《诡秘之主》改编游戏项目，是一款 RPG。2 月 3 日，快手旗下自研厂牌弹指宇宙宣布改编《诡秘之主》。《诡秘之主》是由阅文集团白金作家爱潜水的乌贼所著的现象级小说，小说从第一章到完结历时两年，共计 446 万余字。其极具风格的克苏鲁、蒸汽朋克背景广受热捧，上架不到两年就拥有 9700 多万读者。当时被誉为年度最具潜力十大游戏 IP。项目暂命名为《代号：诡秘》，将由弹指宇宙（杭州弹指宇宙科技有限公司）负责开发。弹指宇宙归属于北京慕远科技有限公司旗下，后者是快手开展游戏业务的主体，去年发生了人事变动，由现任快手游戏事业部负责人徐杰接管。

1.2.2、电商

1、短视频 GMV 同比增长 69%，快手电商“春节不打烊”拉动特色女装新增长。适逢新春佳节，消费者服装换新需求增长，服装消费市场持续升温。1 月 13 日-1 月 29 日，快手电商推出“春节不打烊”活动，不少女装商家借助新春节点实现 GMV 冲刺，迎来新年生意开门红。其中，快手电商女装行业特色综合商圈“春节不打烊”活动 GMV 完成率超 123%，GMV 同比增长超 47%，短视频 GMV 同比增长 69%。持续半个月的活动期间，快手电商女装行业特色综合商圈呈现冬装和春装齐头并进的格局，皮草、大码、妈妈装等品类表现亮眼，不少商家打出提前上新配合高直播时长的组合拳，在抓住冬装销售旺季的同时，抢占春装

生意先机，成功实现生意高增长。

1.2.3、影视

1、《雷霆沙赞：众神之怒》国内定档 3 月 17 日：与北美同步上映。DC 官方放出正式预告片，宣布该作国内正式定档，将在 3 月 17 日与北美院线同步上映。《雷霆沙赞！众神之怒》电影中，扎克瑞·莱维、亚瑟·安其、杰克·迪伦·格雷泽、费丝·赫尔曼、伊恩·陈、约文·阿曼德等回归，刘玉玲、海伦·米伦、瑞秋·齐格勒新加盟饰演反派，第一部导演大卫·F·桑德伯格也继续执导。该影片是《雷霆沙赞》的续集，主要讲述因为没有监护人而辗转多个家庭，处境悲惨的少年比利，偶然间闯入了一片未知领域，并在那儿获得奇遇，拥有了奇幻的人生，成为了古老巫师传人的故事，伴随着他的超能力的出现，阴谋与危机也随之而来。

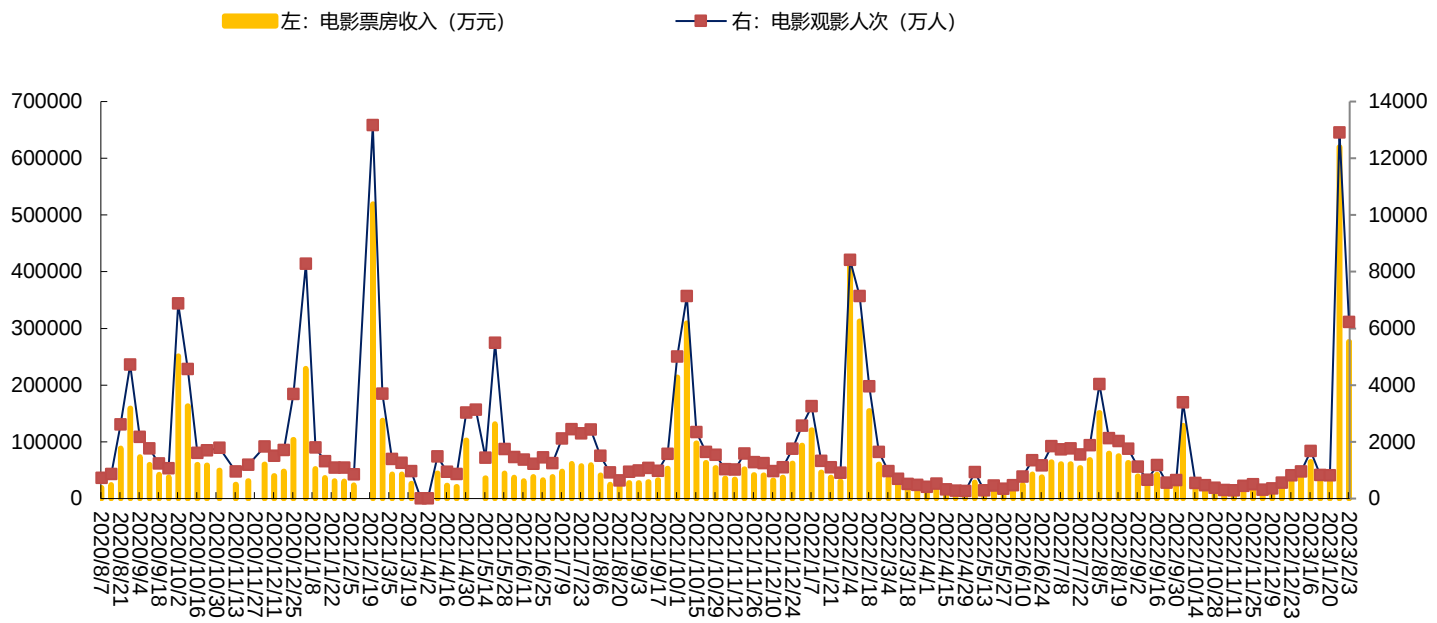
1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2023 年 2 月 4 日 12 时，2023 年 1 月 30 日至 2023 年 2 月 4 日 12 时（第 5 周），周度分账票房为 17.12 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 2023 年 2 月 4 日 12 时，本周电影票房 Top3 分别为《满江红》《流浪地球 2》《熊出没·伴我“熊芯”》，分账票房分别为 5.84 亿元、5.32 亿元和 2.34 亿元。

图表 3：2020 年 8 月- 2023 年 2 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	出品公司	发行公司/联合出品
2023 年 2 月 7 日	黑豹 2	美国漫威影业公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司、华夏电影发行有限责任公司
2023 年 2 月 10 日	山乡宁静	山西唯曼文化发展有限公司	山西唯曼文化发展有限公司、华夏电影发行有限责任公司
2023 年 2 月 10 日	天降神运	四川九王子影视文化传媒有限公司、四川若城文化传媒有限公司	北京寰球影视文化有限公司、中盛创新（北京）文化传播有限公司
2023 年 2 月 10 日	我的青春不再见	徐州国梦文化发展有限公司、徐州市康力源健康科技有限公司、江苏影童文化发展有限公司、山东捌零叁玖投资有限公司	北京寰球影视文化有限公司、天津哈喽你好文化传媒有限公司

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《去有风的地方》、上海东方卫视和江苏卫视的《打开生活的正确方式》、浙江卫视的《耀眼的你啊》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《狂飙》（爱奇艺）、《三体》（腾讯视频、咪咕视频）、《少年歌行》（优酷）。

图表 5：电视剧情况（1 月 30 日-2 月 2 日）

CSM63 4+ 2023年1月30日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年1月31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	去有风的地方	2.683	10.52	1	湖南卫视	去有风的地方	3.121	12.14
2	上海东方卫视	打开生活的正确方式	2.514	9.03	2	上海东方卫视	打开生活的正确方式	2.332	8.37
3	浙江卫视	耀眼的你啊	2.074	7.58	3	浙江卫视	耀眼的你啊	2.24	8.16
4	江苏卫视	打开生活的正确方式	1.919	6.89	4	江苏卫视	打开生活的正确方式	2.207	7.94
5	北京卫视	狂飙	1.315	4.71	5	北京卫视	狂飙	1.14	4.09
6	广东卫视	风吹半夏	0.579	2.08	6	深圳卫视	县委大院	0.592	2.13
7	深圳卫视	县委大院	0.369	2.05	7	广东卫视	风吹半夏	0.497	1.78
8	安徽卫视	微笑妈妈	0.363	1.31	8	安徽卫视	微笑妈妈	0.469	1.7
9	黑龙江卫视	装台	0.297	1.06	9	黑龙江卫视	装台	0.271	0.98
10	湖北卫视	我们的婚姻	0.206	0.74	10	湖北卫视	我们的婚姻	0.196	0.7
11	山东卫视	风吹半夏	0.179	0.65	11	江西卫视	锋刃	0.142	0.52
12	江西卫视	锋刃	0.133	0.48	12	山东卫视	风吹半夏	0.14	0.51
13	安徽卫视	心之特许	0.109	0.84	13	天津卫视	运河风流	0.092	0.33
14	重庆卫视	幸福到万家	0.107	0.38	14	山西卫视	情满四合院	0.08	0.29
15	天津卫视	运河风流	0.085	0.31	15	重庆卫视	幸福到万家	0.072	0.26
16	贵州卫视	刘墉追案	0.083	0.31	16	吉林卫视	玫瑰之战	0.072	0.26
17	东南卫视	玫瑰之战	0.067	0.24	17	东南卫视	玫瑰之战	0.06	0.21
18	山西卫视	情满四合院	0.064	0.23	18	安徽卫视	心之特许	0.059	0.43
19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.055	0.29	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	追风行动	0.057	0.2
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	追风行动	0.053	0.19	20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.053	0.28

CSM63 4+ 2023年2月1日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年2月2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	江苏卫视	打开生活的正确方式	2.74	9.7	1	上海东方卫视	打开生活的正确方式	2.613	9.15
2	浙江卫视	耀眼的你啊	2.459	8.82	2	湖南卫视	去有风的地方	2.53	9.66
3	湖南卫视	去有风的地方	2.393	9.26	3	江苏卫视	打开生活的正确方式	2.395	8.41
4	上海东方卫视	打开生活的正确方式	2.145	7.56	4	浙江卫视	耀眼的你啊	2.146	7.65
5	北京卫视	狂飙	1.405	4.95	5	北京卫视	狂飙	1.24	4.34
6	安徽卫视	微笑妈妈	0.558	1.98	6	广东卫视	风吹半夏	0.54	1.89
7	深圳卫视	县委大院	0.352	1.95	7	深圳卫视	县委大院	0.508	1.79
8	广东卫视	风吹半夏	0.466	1.64	8	安徽卫视	微笑妈妈	0.486	1.72
9	黑龙江卫视	装台	0.325	1.15	9	黑龙江卫视	装台	0.355	1.24
10	湖北卫视	微笑妈妈	0.196	0.69	10	湖北卫视	微笑妈妈	0.203	0.71
11	江西卫视	锋刃	0.142	0.51	11	山东卫视	风吹半夏	0.184	0.65
12	吉林卫视	玫瑰之战	0.131	0.46	12	天津卫视	运河风流	0.172	0.6
13	山东卫视	风吹半夏	0.124	0.44	13	江西卫视	锋刃	0.146	0.52
14	天津卫视	运河风流	0.103	0.36	14	东南卫视	玫瑰之战	0.134	0.47
15	重庆卫视	幸福到万家	0.101	0.36	15	重庆卫视	幸福到万家	0.104	0.37
16	安徽卫视	心之特许	0.092	0.66	16	山西卫视	情满四合院	0.082	0.29
17	东南卫视	玫瑰之战	0.09	0.32	17	贵州卫视	刘墉追案	0.066	0.23
18	山西卫视	情满四合院	0.086	0.31	18	安徽卫视	心之特许	0.061	0.46
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	追风行动	0.065	0.23	19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.06	0.31
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.065	0.34	20	吉林卫视	玫瑰之战	0.058	0.2

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《无限超越班》《令人心动的offer 第四季》《时光音乐会 第二季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（1 月 30 日-2 月 2 日）

◀ 前一天

日榜 2023年1月30日/周一

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ①

综艺

当日热度

1

无限超越班

多平台开播 上线45天

9560.93

...

2

时光音乐会 第二季

多平台开播 上线53天

9153.11

当日播放量：3412.8万

3

我们的滚烫人生·骑行季

多平台开播 上线94天

8850.75

当日播放量：4576.9万

4

令人心动的offer 第四季

腾讯视频独播 上线63天

8823.95

...

5

大侦探 第八季

芒果TV独播 上线5天

8748.97

当日播放量：3161.2万

◀ 前一天

日榜 2023年1月31日/周二

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ①

综艺

当日热度

1

无限超越班

多平台开播 上线46天

9540.50

...

2

令人心动的offer 第四季

腾讯视频独播 上线64天

9037.44

...

3

再见爱人 第二季

芒果TV独播 上线92天

8914.02

当日播放量：6426.1万

4

时光音乐会 第二季

多平台开播 上线54天

8738.02

当日播放量：2792.2万

5

我们的客栈

多平台开播 上线26天

8207.18

...

◀ 前一天

日榜 2023年2月1日/周三

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ①

综艺

当日热度

1

令人心动的offer 第四季

腾讯视频独播 上线65天

9502.90

...

2

无限超越班

多平台开播 上线47天

9183.42

...

3

再见爱人 第二季

芒果TV独播 上线93天

8882.35

当日播放量：4845.1万

4

时光音乐会 第二季

多平台开播 上线55天

8623.87

当日播放量：1612.7万

5

大侦探 第八季

芒果TV独播 上线7天

8318.17

当日播放量：2433.3万

◀ 前一天

日榜 2023年2月2日/周四

后一天 ▶

猫眼热度榜数据规则 ①

综艺

当日热度

1

无限超越班

多平台开播 上线48天

9324.07

...

2

大侦探 第八季

芒果TV独播 上线8天

9048.64

当日播放量：8905.5万

3

令人心动的offer 第四季

腾讯视频独播 上线66天

8886.17

...

4

时光音乐会 第二季

多平台开播 上线56天

8472.88

当日播放量：1746.3万

5

我们的客栈

多平台开播 上线28天

8468.32

...

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截止 2023 年 2 月 3 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》《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			付费			畅销排行		
查看全部>			查看全部>			查看全部>		
1	 蛋仔派对 NetEase	=	1	 热爱 Tencent	=	1	 王者荣耀 Tencent	=
2	 王者荣耀 Tencent	=	2	 暖雪 Bilibili	=	2	 和平精英 Tencent	=
3	 和平精英 Tencent	=	3	 梦魇修罗-剑阵诛仙	=	3	 英雄联盟手游 Tencent	^7
4	 地铁跑酷 - 官方中文版 iDreamSky	=	4	 开天诀：九天诛魔	^1	4	 蛋仔派对 NetEase	v1
5	 解压模拟器：女生沉浸式化妆生活再现 Button Software	=	5	 生存几何：明日商店 TeebikGames	^2	5	 神武4 Duoyi	^27

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
000676.SZ	智度股份	2023 年 1 月 30 日	关于公司控股股东减持股份超过 1%的公告
300467.SZ	迅游科技	2023 年 1 月 30 日	关于董事减持计划时间过半未减持的公告
002878.SZ	元隆雅图	2023 年 1 月 30 日	关于控股股东的一致行动人及部分董事、监事、高级管理人员减持股份计划时间过半的进展公告
002751.SZ	*ST 易尚	2023 年 2 月 1 日	关于股东减持股份的预披露公告
600715.SH	文投控股	2023 年 2 月 2 日	股东集中竞价减持股份结果公告
300494.SZ	盛天网络	2023 年 2 月 2 日	关于大股东股份减持计划实施完毕暨权益变动的提示性公告
300027.SZ	华谊兄弟	2023 年 2 月 3 日	实际控制人关于减持公司股份超过 1%的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

业绩端看，2022 年业绩预告均落地，内外因带来商誉减值等因子致业绩亏损的情绪面均已释放，估值及业绩预期切换至 2023 年；2023 年春季前板块修复已在院线内容的春季档、春晚驱动的直播带货板块体现，春季后 AIGC 板块热度不断，得益于假期中海外头部企业均在加码 ChatGPT 且国内头部企业有望后续推出新产品（从 Open AI 到微软、从 Meta 到百度）；海外企业，2023 年 2 月 Meta 发布最新财报，2022 年第四季度公司营收与净利润增速虽均下滑但公司用户在 AI 引擎、Reels 短视频功能下带来用户增长，Meta 持续看好 2023 年发展并指出将注重效率、进行回购计划，Meta 作为元宇宙坚定投入发展企业，对元宇宙产业在 2023 年的发展有望提振，同时微软表示旗下产品将全线整合 ChatGPT；2023 年迎来春意盎然，**布局方向可围绕两大板块，第一板块即 2023 年业绩修复主线，第二板块即新需求与新供给**，可关注新营销、新体验、新内容、新产品维度等。每一次技术的进步与推动均有望带来时代的红利。AIGC 应用有望带来 C 即 Content 的新变量，AIGC 可应用在文本生成、图像生成、视频生成、音频生成、游戏生成、代码生成、3D 生成等，新技术、新工具只有在场景里、应用里才能带来生产力的改变，以及效率提升的可能性。

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：

蓝色光标 300058（旗下销博特 AIGC 工具具有图片、文本 AI 写稿等功能，新技术需使用才可提升生产力，公司深耕数字营销领域，从案例、客户、运营等维度均具新技术较好试验田；2022 年业绩落地，低基数下，2023 年公司净利润有望提升）；**浙文互联 600986**（静待定增进展，2023 年主业有望修复，2023 年 2 月 2 日，公司旗下米塔 AI 绘画对二次元动漫等绘画形式已有高精度支持，后续米画 AIGC 算法将继续升级，对全彩 CG、国风、插画等绘画类型优化，助力创作者发散创作思维，启发灵感）；**风语筑 603466**（2022 年业绩落地，2023 年修复与新增可期，主业有望再下一城，公司在手项目均需科技与创意来完成，在手的应用场景项目更利于新技术如 AIGC 的落地与赋能，进而带来效率提升）；**芒果超媒 300413**（2022 年相对低基数后，2023 年有望迎修复，持续看好公司在 2023 年业绩修复及主流媒体的新价值）；**视觉中国 000681**（受益于 AIGC 驱动，同时与百度达成战略合作，共探 AIGC 落地新场景，此次合作是国内版权图库与 AI 作画平台达成的首个平台，2023 年主业有望修复）；**哔哩哔哩 9626**（内部，继出品《中国奇谭》获好评后，持续加码 IP，与晋江原创订立综合合作框架协议，购买其作品版权等；外部，践行出海大显身手，在东南亚市场已取得较好成绩）；

浙数文化 600633（1 月 18 日传播大脑正式挂牌，打造“传播大脑”，是数字赋能传媒的“先行一步”，让市场机制促活力，让国有控股做保障，让资本加持链资源）；**姚记科技 002605**（静待 2022 年业绩落地，关注 2023 年的主业修复与新增）；**华策影视 300133**（关注新技术如 AIGC 对其剧本、内容板块的效率助力）；**横店影视 603103**（关注后续档期效应下的再次提振）；**博纳影业 001330**（《无名》票房预测上修，后续《长空之王》定档 4 月 28 日有望提振二季度）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，可关注**中信出版 300788**、**新经典 603096**、**荣信文化 301201**、**果麦文化 301052** 借力新渠道如直播带货及新技术 AIGC 等对内容生产的效率提升；**心动公司 2400**（关注《火炬之光：无限》国服筹备进展及其他在研游戏进展）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》二周年之际发布 2023 年更新计划预告，二周年 XR 音乐会《仙途》将于 2 月 5 日开启；代理产品《奥比岛：梦想国度》「花灯节」活动于 2 月 2 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》「花灯节」活动于 2 月 2 日开启；关注在研产品《时序残响》进展）；**电魂网络 603258**（《梦三国 2》元宵版本于 2 月 2 日开启；杭州市委宣传部王文硕副部长一行莅临公司调研指导）；**青瓷游戏 6633**（《最强蜗牛》于 1 月 29 日上线泰国，关注储备产品后续上线进展）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-02-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.21	0.21	0.25	0.31	24.74	20.84	16.81	买入
300413.SZ	芒果超媒	34.45	1.13	0.96	1.19	30.48	35.89	28.95	买入
002605.SZ	姚记科技	15.63	1.42	0.96	1.23	11.02	16.28	12.71	买入
603096.SH	新经典	20.52	0.80	1.06	1.40	25.52	19.36	14.66	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.76	0.21	-0.75	0.21	27.49	-7.68	27.43	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.28	-0.28	0.09	0.20	-18.72	58.67	26.40	买入
603466.SH	风语筑	15.40	1.04	0.11	0.70	14.81	140.00	22.00	买入
603103.SH	横店影视	14.10	0.02	-0.47	0.40	652.78	-30.00	35.25	买入
600986.SH	浙文互联	5.62	0.22	0.06	0.19	25.25	93.67	29.58	买入
600633.SH	浙数文化	9.60	0.41	0.41	0.51	23.52	23.41	18.82	买入
603258.SH	电魂网络	24.79	1.37	1.06	1.44	18.05	23.39	17.22	买入
603444.SH	吉比特	355.65	20.43	18.74	23.68	17.40	18.98	15.02	买入
603533.SH	掌阅科技	17.33	0.34	0.37	0.46	50.51	46.84	37.67	买入
300788.SZ	中信出版	22.28	1.27	1.09	1.27	17.54	20.44	17.54	买入
000681.SZ	视觉中国	17.22	0.22	0.21	0.24	78.92	82.00	71.75	买入
688363.SH	华熙生物	126.00	1.63	2.03	2.55	77.31	62.07	49.41	买入
300957.SZ	贝泰妮	136.03	2.04	2.79	3.75	66.78	48.76	36.27	买入
002739.SZ	万达电影	13.78	0.05	-0.36	0.52	288.89	-38.53	26.64	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.15	-0.11	0.06	0.31	-76.74	142.48	26.06	未评级
300860.SZ	锋尚文化	54.21	0.67	0.54	2.81	80.74	100.97	19.27	未评级
002555.SZ	三七互娱	21.61	1.30	1.37	1.58	16.67	15.83	13.66	未评级
002291.SZ	遥望科技	15.39	-0.77	0.51	1.00	-20.00	30.08	15.36	未评级
300896.SZ	爱美客	595.93	4.43	6.56	9.54	134.62	90.89	62.46	未评级
600415.SH	小商品城	5.10	0.24	0.30	0.37	21.00	16.97	13.69	未评级
2400.HK	心动公司	24.61	-1.86	-1.15	0.02	-13.23	-21.46	1060.64	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.47	0.01	0.03	0.04	47.97	14.52	12.27	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.68	-0.96	0.08	0.66	-4.87	58.79	7.14	未评级
0772.HK	阅文集团	36.18	1.82	1.00	1.45	19.88	36.21	24.96	未评级
3738.HK	阜博集团	4.08	-0.01	0.03	0.07	-419.74	124.51	60.59	未评级
9992.HK	泡泡玛特	21.28	0.62	0.56	0.83	34.33	37.80	25.79	未评级
0700.HK	腾讯控股	332.41	23.16	11.74	14.88	14.35	28.33	22.33	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	170.26	-17.87	-19.15	-12.05	-9.53	-8.89	-14.13	未评级
1024.HK	快手-W	59.79	-20.37	-3.15	-1.04	-2.94	-18.97	-57.72	未评级
3690.HK	美团-W	149.20	-3.90	-1.14	1.08	-38.26	-130.48	138.34	未评级
2331.HK	李宁	66.27	1.58	1.75	2.19	41.95	37.88	30.28	未评级
2020.HK	安踏体育	100.85	2.81	2.78	3.53	35.89	36.26	28.59	未评级
IQ.O	爱奇艺	50.20	-1.11	-0.04	0.11	-45.23	-1230.44	443.09	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=0.8634 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=6.7749 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。