

2023 年 02 月 12 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

传媒有望走向智媒 迎全球人工智能开发者峰会

—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

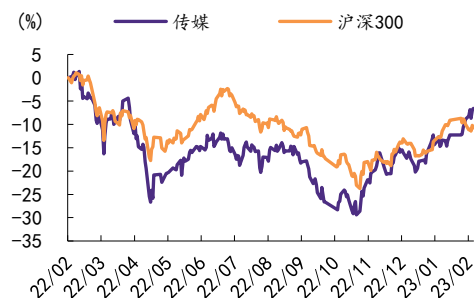
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	6.9	17.5	-8.7
沪深 300	2.2	11.4	-11.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒深度报告：AIGC 将如何影响传媒行业》2023-02-06
- 2、《传媒新消费行业周报：AIGC 狂飙 技术在场景里才有生产力 2023 年春意盎然》2023-02-05
- 3、《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

本周观点更新

外部看，中外企业积极布局 AIGC 技术，从技术到应用逐步递进发展。从微软将 AI 融入 Bing 及 Edge，谷歌的 Bard 发布，再到百度、阿里、京东、抖音、华为、腾讯均在 AIGC 或 ChatGPT 或 AI 等布局或产品后续拟推出，企业持续投入也有助于推动行业发展；迎峰会，2023 年 2 月 25 日全球人工智能开发者先锋大会将在上海举办，聚焦以 AI 芯片生态、AI 智能出行、AIGC 生成式人工智能等为代表的“全透视”前沿领域技术发展新方向。从产业的发展，到行业的影响维度看，从电子、计算机再到传媒，伴随新技术的发展，有望推动传媒向智媒的迭代发展。2023 年看传媒板块的个股，从业绩的修复到新技术新增量驱动资产价值重估均可期。月度看，2023 年 1 月看春节假期效应外溢，到 2 月看新技术 AIGC 驱动，再到 3 月可看抖音产业链及 2023 年一季报业绩修复预期。

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（AIGC 赋能内容营销将在创作效率等维度带来影响，作为数字营销头部企业，已推出销博特 AIGC 工具）；浙文互联 600986（近日收到中国证监会出具的《关于请做好浙文互联集团股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》）；风语筑 603466（AIGC 将赋能体验经济，2022 年 1 月公司与百度希壤已达成元宇宙生态共建合作伙伴关系）；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，截至 2 月 1 日公司已回购，关注后续回购进展）；芒果超媒 300413（剧集端，《女士的品格》接档《去有风的地方》播出，关注《乘风破浪的姐姐 4》参与嘉宾及录制的进展）；视觉中国 000681（旗下内容交易平台 VCG 全新改版，通过大数据为用户赋能，降低用户使用成本）；哔哩哔哩 9626（剧集端国民 IP《伍六七》招商进行中）；浙数文化 600633（旗下浙江大数据交易中心指出加快构建全国一体化的数据交易市场体系）；姚记科技 002605（参投企业卡淘将于 2023 年 4 月 30 日联合 IDO 举办卡淘嘉年华）；横店影视 603103（春季档后进口与国产片定档不断，关注后续档期效应下观影的再次提振）；博纳影业 001330（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（《香肠派对》端游获版号；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**（《封神幻想世界》获版号；《一念逍遥》发布关于跃迁的后续规划；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.8 版本「爱神奇旅」于 2 月 9 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》1.8 版本「爱神奇旅」于 2 月 9 日开启；自研产品《时序残响》获版号）；**电魂网络 603258**（《卡噗拉契约》获版号；《梦三国 2》吃鸡年度更新启动在即）；**青瓷游戏 6633**（《最强蜗牛》于 1 月 29 日上线泰国，《最强蜗牛》国服“情人节特别活动”于 2 月 10 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	2023-02-10	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.31	0.21	0.25	0.31	25.21	21.24	17.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	34.55	1.13	0.96	1.19	30.57	35.99	29.03	买入
002605.SZ	姚记科技	16.09	1.42	0.96	1.23	11.34	16.76	13.08	买入
603096.SH	新经典	21.34	0.80	1.06	1.40	26.54	20.13	15.24	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.05	0.21	-0.75	0.21	28.88	-8.07	28.81	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.38	-0.28	0.09	0.20	-19.08	59.78	26.90	买入
603466.SH	风语筑	14.91	1.04	0.11	0.70	14.34	135.55	21.30	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	5.74	0.22	0.06	0.19	25.79	95.67	30.21	买入
600633.SH	浙数文化	9.52	0.41	0.41	0.51	23.32	23.22	18.67	买入
603258.SH	电魂网络	24.96	1.37	1.06	1.44	18.18	23.55	17.33	买入
603444.SH	吉比特	368.81	20.43	18.74	23.68	18.05	19.68	15.57	买入
603533.SH	掌阅科技	18.01	0.34	0.37	0.46	52.49	48.68	39.15	买入
300788.SZ	中信出版	22.30	1.27	1.09	1.27	17.55	20.46	17.56	买入
000681.SZ	视觉中国	16.66	0.22	0.21	0.24	76.35	79.33	69.42	买入
688363.SH	华熙生物	123.00	1.63	2.03	2.55	75.46	60.59	48.24	买入
300957.SZ	贝泰妮	136.15	2.04	2.79	3.75	66.84	48.80	36.31	买入
002739.SZ	万达电影	13.71	0.05	-0.40	0.52	287.42	-34.34	26.51	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.91	-0.11	0.06	0.31	-74.48	138.29	25.30	未评级
300860.SZ	锋尚文化	53.42	0.67	0.54	2.81	79.57	99.50	18.99	未评级
002555.SZ	三七互娱	21.69	1.30	1.37	1.58	16.73	15.88	13.71	未评级
002291.SZ	遥望科技	14.94	-0.77	0.51	1.00	-19.42	29.20	14.91	未评级
300896.SZ	爱美客	599.97	4.43	6.55	9.55	135.53	91.61	62.85	未评级
600415.SH	小商品城	4.97	0.24	0.30	0.37	20.46	16.54	13.34	未评级
2400.HK	心动公司	23.47	-1.86	-1.15	0.02	-12.62	-20.46	1011.46	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.46	0.01	0.03	0.04	46.44	14.06	11.88	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.71	-0.96	0.08	0.66	-4.91	59.18	7.19	未评级
0772.HK	阅文集团	33.53	1.82	1.00	1.45	18.42	33.56	23.17	未评级
3738.HK	阜博集团	3.83	-0.01	0.03	0.06	-393.21	123.01	59.78	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.87	0.62	0.56	0.83	32.04	35.28	24.07	未评级
0700.HK	腾讯控股	332.60	23.16	11.77	14.91	14.36	28.26	22.31	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	149.38	-17.87	-19.03	-11.93	-8.36	-7.85	-12.52	未评级
1024.HK	快手-W	53.18	-20.37	-3.14	-1.03	-2.61	-16.94	-51.73	未评级
3690.HK	美团-W	128.48	-3.90	-1.13	1.08	-32.94	-113.44	119.18	未评级
2331.HK	李宁	62.63	1.58	1.75	2.19	39.65	35.83	28.59	未评级
2020.HK	安踏体育	95.08	2.81	2.78	3.53	33.84	34.19	26.95	未评级
IQ.O	爱奇艺	50.73	-1.11	-0.04	0.11	-45.70	-1150.36	466.70	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=0.8675 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.8095 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	11
1.5、 综艺节目市场	11
1.6、 游戏市场	13
2、 上市公司重要动态：增减持、投资等情况.....	15
3、 本周观点更新.....	16
4、 本周重点推荐个股及逻辑.....	17
5、 风险提示.....	19

图表目录

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 02 月 06 日-2023 年 02 月 10 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 02 月 06 日-2023 年 02 月 10 日）	8
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	10
图表 4：拟上映的电影及基本情况	10
图表 5：电视剧情况（2 月 6 日-2 月 9 日）	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2 月 6 日-2 月 9 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	14
图表 9：上市公司股东增持减持清单/投资	15
图表 10：重点关注公司及盈利预测	18

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-0.08%、-0.64%、-1.35%。细分到传媒各子行业来看，人工智能指数涨幅较大，跨境电商指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为天娱数科、昆仑万维、佳创视讯，分别上涨 23.17%、17.73%、14.68%；跌幅 Top3 分别为煜盛文化、哔哩哔哩-W、快手-W，分别下跌 26.21%、12.68%、11.48%。

每一次技术的进步与推动均有望带来时代的红利。AIGC 作为当前重要的内容生产方式，已率先在传媒、营销、影视、电商、娱乐等领域取得进展，伴随 AIGC 在各个行业的渗透，有望带来中国在 AIGC 领域发展的新增量。同时，AIGC 将再造元宇宙的众创生产力，作为元宇宙中创建目标的重要技术之一，生成式 AI 有望在元宇宙中得到广泛应用。AI 数字商业内容制作也有望护航元宇宙更高的创作效率。因此，元宇宙的日益普及将进一步推动 AI 数字商业的发展，AI 数字商业的进步也将加速元宇宙的虚实演变。供需两端看，技术迭代、资本加持驱动、元宇宙需求均推动 AIGC 的持续发展：需求端，伴随数字经济与实体经济融合加深，同时元宇宙在 2021-2022 年快速被科普与探索，人类对数字内容总量与丰富程度的整体需求不断提升，数字内容的生产具有门槛，创作制作的内容供给缺口下，对实时的数字内容的需求不断提升。AIGC 有望成为数字内容创新发展的新引擎，为数字经济发展注入新动能，AIGC 能够支持数字内容与其他产业的多维互动、融合渗透辐射较多领域从而有望带来新业态、新模式。

全球人工智能开发者峰会将在上海举办。2023 年 2 月 25 日 2023 全球人工智能开发者先锋大会（GAIDC）由世界人工智能大会组委会、上海市经济和信息化委员会、上海市人才工作领导小组办公室及中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管理委员会指导，上海市人工智能行业协会和上海临港经济发展（集团）有限公司主办。GAIDC 始于 WAIC 上海人工智能开发者大会，大会以开发者注重的“专业性、前瞻性”为主基调，以“向光而行的 AI 开发者”为主题，全力打造人才引领、技术创新、产业发展良好互动的活跃开发者生态，吸引全球优秀 AI 开发者。2023 年大会将在上海临港举办，通过多个板块，聚焦专业前沿内容，本次会议中，AIGC 生成式人工智能高光亮相，同时在出席企业中，我们看到有百度、Open AI、英伟达等。

中外大厂持续布局 AIGC，中国一级市场企业成立于 2022 年较多。微软，在 2019 年投资 AI 公司 Open AI，伴随 OpenAI 在 2022 年年底推出 ChatGPT 产品后，微软在 2023 年再次加码 Open AI，2023 年 2 月 7 日，微软在 Bing 及 Edge 中加入 AI，利用人工智能重塑搜索与浏览器体验。谷歌，在 2023 年 2 月 8 日推出类 ChatGPT 产品 Bard（基于 LaMDA 的实验性人工智能程序），虽该产品对事实性问答出现错误，但不会阻挡 AI 的发展，谷歌将允许个人开发者、创作者和企业使用由对话应用语言模型 LaMDA 提供支持的技术工具。百度，拟将 3 月推出类 ChatGPT 产品文心一言，腾讯，目前在 ChatGPT 和 AIGC 相关方向上已有布局，专项研究也在有序推进，并持续投入 AI 等前沿技术的研发，基于此前在 AI 大模型、机器学习算法以及 NLP 等领域的技术储备，将进一步开展前沿研究及应用探索。在海外，一级市场融资不断，看中国企业发展，我们看到如元力场科技、右脑科技等成立于 2022 年 9 月也陆续获得融资，元力场科技为新数字时代广告服务商（致力于利用区块链、AIGC、元宇宙等前沿技术定义新数字时代的广告。通过全面的链上链下数据分析、AIGC 算法以及 3D 沉浸式广告，帮助广告主精准有效地触达目标人群，达到快速的用户增长和长期留存）、右

脑科技是 AIGC 图像视频创作工具（专注于研发 AI 图像和视频创作工具的初创公司，致力于将 AIGC 技术应用于图像视频领域，以 AI 赋能创作）。

AIGC 的价值释放需要与不同行业的特异性场景深度融合。深度学习技术的快速发展带来了深度神经网络技术在大模型和多模态两个方向的不断递进，为 AIGC 的技术能力的升级提供强力支撑和全新的可能性。投资维度，第一维度，可关注已推出自有大模型，相对垂类的应用企业（蓝色光标、天娱数科、昆仑万维等）；第二维度，可关注与头部技术企业建立较好合作或战略合作，或在垂类应用领域具有数据、案例、场景优势（视觉中国、风语筑、蓝色光标、中文在线等）；第三维度，可关注深耕内容行业，具有丰富的内容数据厚度，若结合 AIGC，有望带来效率提升或新供给（芒果超媒、光线传媒、华策影视、掌阅科技、阅文集团、新经典、中信出版、荣信文化、浙数文化等）。

全国市场监管系统反垄断工作会议举办，2023 年加强平台经济常态化监管。2023 年 2 月 9 日，全国市场监管系统反垄断工作会议暨民生领域反垄断执法专项行动部署会举办，会议总结 2022 年和过去 5 年反垄断工作并明确 2023 年工作，部署民生领域反垄断执法专项行动。会议指出，2023 年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，按照全国市场监管工作会议部署，坚持“讲政治、强监管、促发展、保安全”工作思路，大力促进优化营商环境，提振发展信心，为推动经济运行整体好转、实现质的有效提升和量的合理增长作出积极贡献。重点做好五方面工作，一是锚定一个大市场目标，着力破除地方保护和行政性垄断；二是服务质量强国和知识产权强国建设，着力提升市场竞争活力和质量；三是强化法治监管、信用监管、智慧监管保障，着力提高反垄断监管执法效能；四是守好发展安全底线，着力增强国内国际两个市场两种资源联动效应；五是构建多元共治格局，着力强化公平竞争治理整体合力。

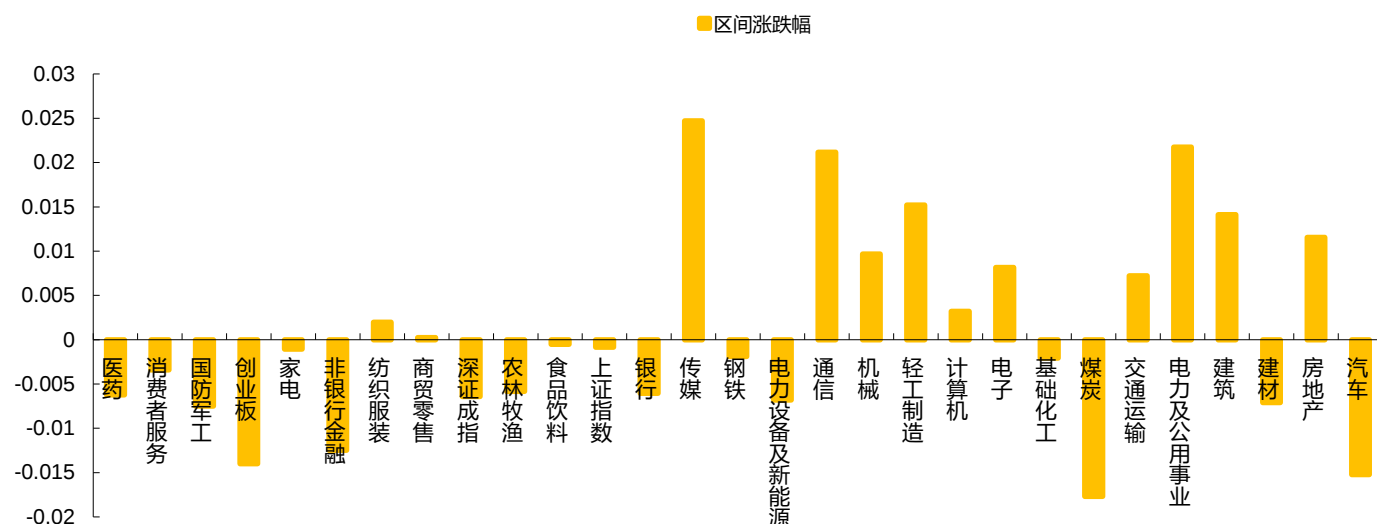
关注抖音产业链红利。步入 2023 年，抖音在本地生活持续加码，为其商业化补齐版图，我们在《从字节跳动到抖音 变与不变》中指出抖音集团核心商业化为广告营销与兴趣电商，2023 年至 2025 年字节跳动（抖音）的广告营销收入增速有望逐步回暖，2023 年我们看到抖音在本地生活中，再下一城。2020-2021 年字节跳动快速发展，2022 年以抖音之名再战，变的是组织架构的调整与业务的优化，不变的是企业文化，2023 年，我们认为字节跳动（抖音）产业链红利有望持续，第一维度关注抖音集团直接持股标的（掌阅科技）；第二维度关注与抖音集团主业有直接业务合作标的（蓝色光标、姚记科技、浙文互联、视觉中国等）；第三维度关注 Pico VR 硬件带来的硬件与内容新增量（歌尔股份、风语筑等）。TikTok Global 为字节跳动持股，是后续重要篇章之一。

游戏行业进展，2 月 10 日，国家新闻出版署公布了 2 月国产网络游戏审批信息，共有 87 款游戏获批，其中其中 79 款移动游戏，7 款客户端游戏，1 款游戏机-Switch 游戏。本批次获得版号的产品包括腾讯《王者万象棋》、畅游/腾讯《新天龙八部》、网易《梦幻西游：时空》、Ohayoo《盟主大作战》、有爱互娱《超瞬息联结》、巨量引擎《矩阵临界：失控边缘》、盛趣/B 站《七千兆亿的星空》、中手游/三七互娱《城主天下》、灵犀互娱《春秋玄奇》、吉比特《封神幻想世界》、百奥家庭互动《时序残响》、4399《原始奇兵》、中青宝《英雄之冠》、友谊时光《浮生忆玲珑》、电魂网络《卡噗拉契约》、凉屋《魔典秘闻》、芒果互娱《向往的生活》、咪咕《森友突击队》、侠义文化《新不良人》、蜂果网络《雷电：觉醒》、浙数文化旗下边锋网络《魔法连环消》、位面信息《银河境界线》、心动网络客户端游戏《香肠派对》等。本次版号过审数量保持稳定，增加了行业的确定性，凸显版号在发放节奏与发放数量方面常态化的信号。本批次版号有多款 IP 向重点产品，其中，《王者万象棋》是腾讯的“拳头 IP”《王者荣耀》的衍生产品，《梦幻西游：时空》是衍生自网易的“王牌 IP”《梦幻西游》的产品，芒果超媒旗下芒果互娱出版运营的《向往的生活》拿到版号，该游戏与芒果热门“综 N 代”同名，综艺目前已播出至第六

季，口碑和收视整体保持在较高水平。此外，本次过审游戏中有 13 款产品的运营单位为注册地在海南的公司，2021 年 4 月商务部印发《海南省服务业扩大开放综合试点总体方案》指出，“支持海南深化属地网络游戏内容审核试点，加强网络游戏知识产权保护，吸引创作团队聚集，促进游戏产业整体创新能力的提升”，未来有望看到更多厂商在海南新设办公地点。

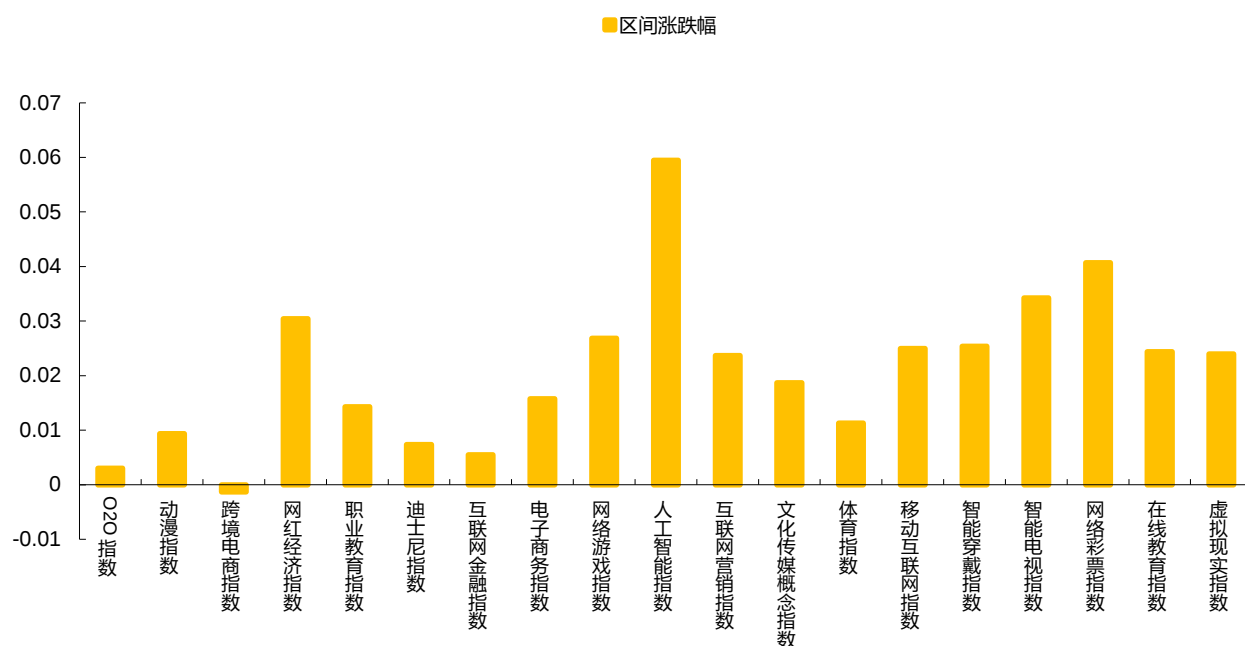
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 02 月 06 日-2023 年 02 月 10 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 02 月 06 日-2023 年 02 月 10 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、灵犀互娱研发 3 年的 SRPG 游戏《三国志·战棋版》将于 3 月 17 日公测。2 月 8 日，《三国志·战棋版》宣布将于 2023 年 3 月 17 日正式开启公测，与此同时也开启了一系列预约福利活动，参与预约的玩家在游戏公测后即可获得「招募信」、「头像框」等一系列游戏内道具，《三国志·战棋版》达成预约目标之后玩家还能获得限定纪念橙卡等丰厚奖励。《三国志·战棋版》是光荣特库摩官方授权，灵犀互娱研发的一款大世界 SRPG 游戏，游戏在 2022 年 12 月已获得版号。《三国志·战棋版》的制作人小六提及，游戏开发了 3 年，在早期研发过程中，团队模拟了包括 RTS、自走棋、ARPG 以及战棋等十多种玩法，筛选剩下 RTS 和战棋两种玩法。考虑到手机平台的屏幕大小和交互方式，团队最后也选择了战棋玩法。

1.2.2、电商

1、抖音电商举办优质内容分享专场，过去一年优质内容创作者数量增长 484%。2 月 8 日，抖音电商“寻找同行者”举办优质内容分享专场，邀请创作者代表和专家学者到场，分享平台发展优质内容的举措和成果，共同探讨电商内容生态的建设路径。数据显示，截至去年 10 月，抖音电商优质内容创作者数量较年初增长 484%；平台挖掘优质短视频超 147 万条，助力超 26 万名创作者人均流量增长 56%，GMV 提升 5%-10%。

1.2.3、影视

1、泰国年度爆款《一杯上路》定档 4 月 1 日，《天才枪手》导演携手王家卫首度合作。由王家卫监制，泰国导演纳塔吾·彭皮里亚（代表作《天才枪手》）执导的青春公路片《一杯上路》宣布定档 4 月 1 日，与期待已久的观众们银幕相见。作为导演彭皮里亚继《天才枪手》后的又一力作，著名导演王家卫此次担任本片监制，自创作初期全程参与，两位导演首次合作碰撞出的灵感火花充斥在影片的每一帧影像中。

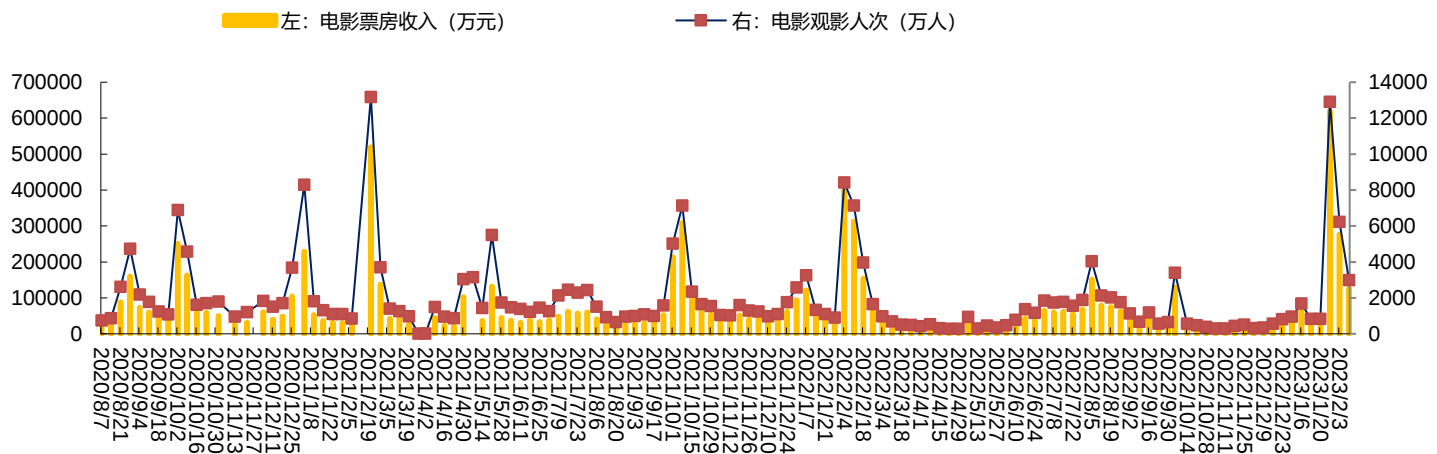
1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2023 年 2 月 11 日 12 时，2023 年 2 月 6 日至 2023 年 2 月 11 日 12 时（第 6 周），周度分账票房为 5.84 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 11 日 12 时，本周电影票房 Top3 分别为《流浪地球 2》《满江红》《深海》，分账票房分别为 1.78 亿元、1.58 亿元和 0.62 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 14 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 13 日	深爱	深圳前海君胜米伦影视传媒有限公司等	厦门和承影业有限公司等
2023 年 2 月 14 日	可不可以不要离开我	北京澜庭海韵文化传媒有限公司等	影聚天际影视发行（天津）有限公司等
2023 年 2 月 14 日	不能流泪的悲伤	亚太国影（深圳）影业有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司等
2023 年 2 月 14 日	极速保镖	西安星道影视文化传播有限公司等	浙江东阳四月天影视文化有限公司
2023 年 2 月 14 日	胡杨林之恋	四川伯坚影视有限公司	四川伯坚影视有限公司
2023 年 2 月 14 日	环海战记	四川盛世星语文化传媒有限公司等	湖南万一文化有限公司等
2023 年 2 月 17 日	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	美国漫威影业公司	中国电影股份有限公司等
2023 年 2 月 17 日	中国乒乓之绝地反击	厦门恒业影业有限公司等	厦门恒业映画影业有限公司等
2023 年 2 月 17 日	冥绝村	青岛汇通航影视文化传媒中心（有限合伙）等	浙江东阳四月天影视文化有限公司
2023 年 2 月 17 日	岗上开花	安徽众悦影视传媒有限公司	万德（天津）文化传媒有限公司
2023 年 2 月 17 日	那人那事那岁月	鹰潭大映象文化传媒有限公司等	鹰潭大映象文化传媒有限公司
2023 年 2 月 17 日	书记日记	河北泽风文化传媒有限公司等	蓝硕文化发展（北京）有限公司
2023 年 2 月 17 日	绿色的声音	湖南四方影视有限公司	霍尔果斯咏年影视传播有限公司
2023 年 2 月 18 日	我的初恋十八岁	佛山市沙漠之狐影视传媒有限公司等	北京基点影视文化传媒有限公司等

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《女士的品格》、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）、《君子盟》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（2 月 6 日-2 月 9 日）

CSM63 4+ 2023年2月6日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年2月7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	江苏卫视	打开生活的正确方式	2.567	9.27	1	湖南卫视	女士的品格	3.308	13.4
2	上海东方卫视	打开生活的正确方式	2.466	8.87	2	上海东方卫视	打开生活的正确方式	2.548	9.22
3	浙江卫视	耀眼的你啊	2.026	7.47	3	江苏卫视	打开生活的正确方式	2.352	8.53
4	北京卫视	狂飙	1.442	5.18	4	浙江卫视	耀眼的你啊	1.7	6.24
5	湖南卫视	女士的品格	1.35	5.46	5	北京卫视	狂飙	1.449	5.24
6	深圳卫视	县委大院	0.687	2.49	6	广东卫视	风吹半夏	0.597	2.17
7	安徽卫视	微笑妈妈	0.593	2.15	7	安徽卫视	微笑妈妈	0.566	2.07
8	广东卫视	风吹半夏	0.529	1.91	8	深圳卫视	县委大院	0.528	1.91
9	湖北卫视	微笑妈妈	0.321	1.16	9	山东卫视	风吹半夏	0.248	0.9
10	吉林卫视	玫瑰之战	0.24	0.86	10	吉林卫视	玫瑰之战	0.223	0.81
11	黑龙江卫视	君九龄	0.224	0.81	11	湖北卫视	微笑妈妈	0.189	0.68
12	山东卫视	风吹半夏	0.217	0.78	12	重庆卫视	幸福到万家	0.183	0.67
13	江西卫视	锋刃	0.16	0.58	13	黑龙江卫视	君九龄	0.154	0.56
14	重庆卫视	幸福到万家	0.145	0.52	14	天津卫视	大丈夫	0.146	0.53
15	东南卫视	玫瑰之战	0.136	0.49	15	安徽卫视	心之特许	0.103	0.77
16	天津卫视	运河风流	0.119	0.42	16	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.101	0.54
17	河北广播电视台卫视频道	风吹半夏	0.107	0.39	17	云南广播电视台卫视频道(一套)	追风行动	0.091	0.33
18	天津卫视	大丈夫	0.102	0.37	18	江西卫视	衡山医院	0.083	0.33
19	广西卫视	烽火硝烟里的青春	0.098	0.35	19	东南卫视	玫瑰之战	0.079	0.29
20	广西卫视	凭栏一片风云起	0.094	0.34	20	贵州卫视	刘墉追案	0.078	0.28
中央 中央电视台综合频道		我们的日子	0.977	3.88	中央 中央电视台综合频道		我们的日子	0.959	3.75

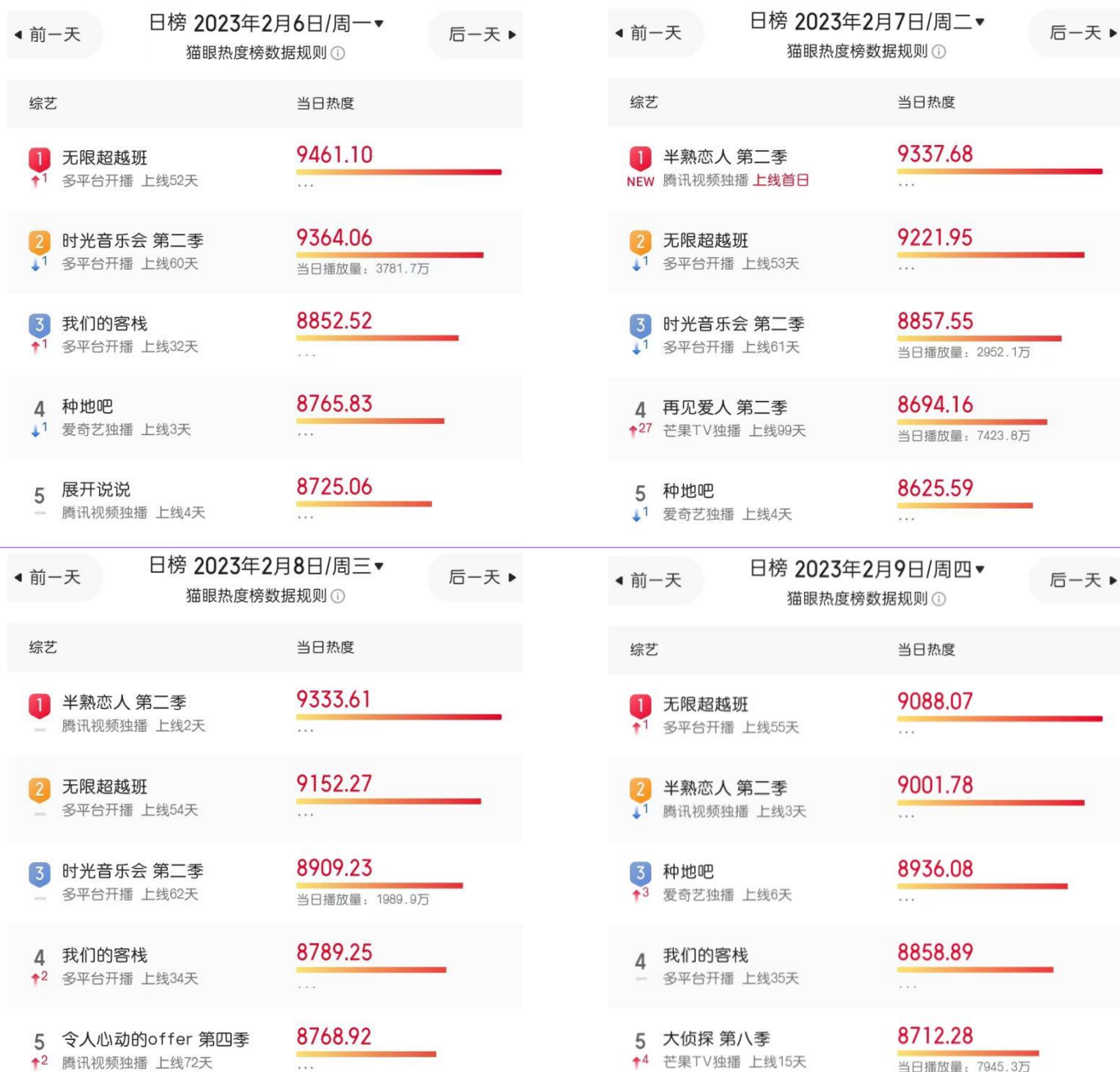
CSM63 4+ 2023年2月8日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年2月9日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	女士的品格	2.679	10.76	1	湖南卫视	女士的品格	2.601	10.7
2	江苏卫视	打开生活的正确方式	2.287	8.24	2	上海东方卫视	打开生活的正确方式	2.439	8.93
3	上海东方卫视	打开生活的正确方式	2.208	7.93	3	江苏卫视	打开生活的正确方式	2.314	8.49
4	浙江卫视	耀眼的你啊	1.939	7.11	4	浙江卫视	耀眼的你啊	1.8	6.72
5	北京卫视	狂飙	1.526	5.47	5	北京卫视	狂飙	1.242	4.54
6	广东卫视	风吹半夏	0.917	3.29	6	深圳卫视	县委大院	0.742	2.73
7	安徽卫视	微笑妈妈	0.699	2.53	7	安徽卫视	微笑妈妈	0.556	2.06
8	深圳卫视	县委大院	0.564	2.04	8	广东卫视	风吹半夏	0.537	1.97
9	山东卫视	风吹半夏	0.29	1.04	9	山东卫视	风吹半夏	0.283	1.04
10	黑龙江卫视	君九龄	0.2	0.72	10	黑龙江卫视	君九龄	0.272	1
11	安徽卫视	心之特许	0.165	1.27	11	上海东方卫视	家有姐妹	0.199	1.52
12	湖北卫视	微笑妈妈	0.157	0.56	12	天津卫视	大丈夫	0.171	0.63
13	重庆卫视	幸福到万家	0.152	0.55	13	湖北卫视	微笑妈妈	0.166	0.61
14	天津卫视	大丈夫	0.149	0.53	14	吉林卫视	玫瑰之战	0.152	0.55
15	吉林卫视	玫瑰之战	0.134	0.48	15	河北广播电视台卫视频道	风吹半夏	0.15	0.55
16	河北广播电视台卫视频道	风吹半夏	0.127	0.46	16	重庆卫视	幸福到万家	0.098	0.36
17	东南卫视	玫瑰之战	0.116	0.42	17	贵州卫视	金陵往事	0.089	0.33
18	贵州卫视	刘墉追案	0.098	0.35	18	东南卫视	玫瑰之战	0.088	0.32
19	江西卫视	衡山医院	0.09	0.33	19	安徽卫视	心之特许	0.084	0.67
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	追风行动	0.081	0.29	20	江西卫视	衡山医院	0.072	0.27
中央 中央电视台综合频道		我们的日子	1.048	4.1	中央 中央电视台综合频道		我们的日子	1.153	4.58

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》《半熟恋人 第二季》《时光音乐会 第二季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2月6日-2月9日）



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 10 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《蛋仔派对》《剑玲珑》，畅销榜排名前二的手游分别为《原神》《王者荣耀》。

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  梦魇修罗-剑阵诛仙	=	1  原神-海灯节 miHoYo	=
2  剑玲珑-唯美仙侠情缘社交 4399	▲	2  拣爱 Tencent	=	2  王者荣耀 Tencent	=
3  王者荣耀 Tencent	▼1	3  暖雪 Bilibili	=	3  和平精英 Tencent	=
4  和平精英 Tencent	▼1	4  生存几何：明日商店 TeebikGames	=	4  梦幻西游 NetEase	=
5  解压模拟器：女生沉浸式 Button Software	▼1	5  地藏伏魔传-末日血战	=	5  三国志战略版 Lingxi Games	▲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
300071.SZ	福石控股	2023 年 2 月 6 日	关于特定股东股份减持数量过半的进展公告
603598.SH	引力传媒	2023 年 2 月 7 日	董事、高级管理人员减持股份进展公告
603598.SH	引力传媒	2023 年 2 月 8 日	关于股东拟以协议转让方式减持股份的结果公告
300467.SZ	迅游科技	2023 年 2 月 8 日	关于持股 5%以上股东减持计划时间过半未减持的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

外部看，中外企业积极布局 AIGC 技术，从技术到应用逐步递进发展。从微软将 AI 融入 Bing 及 Edge，谷歌的 Bard，再到百度、阿里、抖音均在 AIGC 或 ChatGPT 或 AI 等布局或产品后续拟推出，企业持续投入也有助于推动行业发展；**迎峰会**，2023 年 2 月 25 日全球人工智能开发者先锋大会将在上海举办，聚焦以 AI 芯片生态、AI 智能出行、AIGC 生成式人工智能等为代表的“全透视”前沿领域技术发展新方向。从产业的发展，到行业的影响维度看，从电子、计算机再到传媒，伴随新技术的发展，有望推动传媒向智媒的迭代发展。2023 年看传媒板块的个股，从业绩的修复到新技术新增量驱动资产价值重估均可期。业绩端，2023 年一季度的业绩修复已在进行中，如院线、旅游等板块，新增量看，新技术如 AIGC 的推动，在数字营销、内容、媒介等领域的应用均有望推动传媒进阶到智媒。AIGC 遇见数字营销，有望打开人工智能创意的新宇宙；AIGC 有望塑造数字内容生产与交互新范式，并有望带来内容消费市场的繁荣发展。AIGC 作为新技术分支，2023 年有望持续在传媒、新营销等领域带来存量的效率提升与增量的新应用场景。旧秩序在洗牌，新秩序在建立，均为下一场传媒到智媒的繁荣在蓄力。

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（从 Web1.0 步入 Web3.0，AIGC 也将助力 Web3.0 发展，内容营销也将在创作效率等维度带来影响，作为数字营销头部企业，已推出销博特 AIGC 工具）；**浙文互联 600986**（近日收到中国证监会出具的《关于请做好浙文互联集团股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》，公司将会同相关中介机构对《告知函》中所列问题进行认真核查和逐项答复）；**风语筑 603466**（AIGC 将赋能体验经济，2022 年业绩预期落地 2023 年修复与新增可期；2022 年 1 月公司与百度希壤已达成元宇宙生态共建合作伙伴关系）；**芒果超媒 300413**（剧集端，《女士的品格》接档《去有风的地方》播出，综艺《大侦探 8》上线 15 天，聚集与综艺播出均名列前茅，关注《乘风破浪的姐姐 4》参与嘉宾及录制的进展）；**视觉中国 000681**（旗下内容交易平台 VCG 全新改版，改版在保留以往网站功能的同时，进一步提升用户体验，通过大数据为用户赋能，降低用户使用成本）；**哔哩哔哩 9626**（剧集端国民 IP《伍六七》招商进行中）；**浙数文化 600633**（旗下浙江大数据交易中心指出加快构建全国一体化的数据交易市场体系）；**姚记科技 002605**（参投企业卡淘将于 2023 年 4 月 30 日联合 IDO 举办卡淘嘉年华，也是首届球星卡交流会）；**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，截至 2 月 1 日公司已回购，关注后续回购进展）；

横店影视 603103（春季档后进口与国产片定档不断，关注后续档期效应下观影的再次提振）；**博纳影业 001330**（《无名》延续到 3 月 22 日，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**（《香肠派对》端游获版号；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**（《封神幻想世界》获版号；《一念逍遥》发布关于跃迁的后续规划；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.8 版本「爱神奇旅」于 2 月 9 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》1.8 版本「爱神奇旅」于 2 月 9 日开启；自研产品《时序残响》获版号）；**电魂网络 603258**（《卡噗拉契约》获版号；《梦三国 2》吃鸡年度更新启动在即）；**青瓷游戏 6633**（《最强蜗牛》于 1 月 29 日上线泰国，《最强蜗牛》国服“情人节特别活动”于 2 月 10 日开启）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-02-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.31	0.21	0.25	0.31	25.21	21.24	17.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	34.55	1.13	0.96	1.19	30.57	35.99	29.03	买入
002605.SZ	姚记科技	16.09	1.42	0.96	1.23	11.34	16.76	13.08	买入
603096.SH	新经典	21.34	0.80	1.06	1.40	26.54	20.13	15.24	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.05	0.21	-0.75	0.21	28.88	-8.07	28.81	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.38	-0.28	0.09	0.20	-19.08	59.78	26.90	买入
603466.SH	风语筑	14.91	1.04	0.11	0.70	14.34	135.55	21.30	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	5.74	0.22	0.06	0.19	25.79	95.67	30.21	买入
600633.SH	浙数文化	9.52	0.41	0.41	0.51	23.32	23.22	18.67	买入
603258.SH	电魂网络	24.96	1.37	1.06	1.44	18.18	23.55	17.33	买入
603444.SH	吉比特	368.81	20.43	18.74	23.68	18.05	19.68	15.57	买入
603533.SH	掌阅科技	18.01	0.34	0.37	0.46	52.49	48.68	39.15	买入
300788.SZ	中信出版	22.30	1.27	1.09	1.27	17.55	20.46	17.56	买入
000681.SZ	视觉中国	16.66	0.22	0.21	0.24	76.35	79.33	69.42	买入
688363.SH	华熙生物	123.00	1.63	2.03	2.55	75.46	60.59	48.24	买入
300957.SZ	贝泰妮	136.15	2.04	2.79	3.75	66.84	48.80	36.31	买入
002739.SZ	万达电影	13.71	0.05	-0.40	0.52	287.42	-34.34	26.51	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.91	-0.11	0.06	0.31	-74.48	138.29	25.30	未评级
300860.SZ	锋尚文化	53.42	0.67	0.54	2.81	79.57	99.50	18.99	未评级
002555.SZ	三七互娱	21.69	1.30	1.37	1.58	16.73	15.88	13.71	未评级
002291.SZ	遥望科技	14.94	-0.77	0.51	1.00	-19.42	29.20	14.91	未评级
300896.SZ	爱美客	599.97	4.43	6.55	9.55	135.53	91.61	62.85	未评级
600415.SH	小商品城	4.97	0.24	0.30	0.37	20.46	16.54	13.34	未评级
2400.HK	心动公司	23.47	-1.86	-1.15	0.02	-12.62	-20.46	1011.46	未评级
2100.HK	百奥家庭互	0.46	0.01	0.03	0.04	46.44	14.06	11.88	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.71	-0.96	0.08	0.66	-4.91	59.18	7.19	未评级
0772.HK	阅文集团	33.53	1.82	1.00	1.45	18.42	33.56	23.17	未评级
3738.HK	阜博集团	3.83	-0.01	0.03	0.06	-393.21	123.01	59.78	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.87	0.62	0.56	0.83	32.04	35.28	24.07	未评级
0700.HK	腾讯控股	332.60	23.16	11.77	14.91	14.36	28.26	22.31	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	149.38	-17.87	-19.03	-11.93	-8.36	-7.85	-12.52	未评级
1024.HK	快手-W	53.18	-20.37	-3.14	-1.03	-2.61	-16.94	-51.73	未评级
3690.HK	美团-W	128.48	-3.90	-1.13	1.08	-32.94	-113.44	119.18	未评级
2331.HK	李宁	62.63	1.58	1.75	2.19	39.65	35.83	28.59	未评级
2020.HK	安踏体育	95.08	2.81	2.78	3.53	33.84	34.19	26.95	未评级
IQ.O	爱奇艺	50.73	-1.11	-0.04	0.11	-45.70	-1150.36	466.70	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=0.8675 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=6.8095 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。