

2023 年 03 月 05 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

OpenAI 开源 ChatGPT 与 Whisper API 迎 AIGC 应用探索

—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)	5.5	15.2	0.4
沪深 300	-0.3	6.7	-9.3

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：从文化数字化有望走向文化数智化》2023-02-26
- 2、《传媒动态研究报告：AIGC 系列之应用端谁将是第一梯队》2023-02-19
- 3、《传媒新消费行业周报：百度文心一言生态圈持续扩容 AIGC 将再造元宇宙生产力》2023-02-19

本周观点更新

向内看，步入 3 月开启一季报预期，可关注业绩低基数板块的回暖修复；外部看，3 月迎政策，推动“中”字头如中国科传、中国出版、中信出版等央企国企改革预期（3 月 3 日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署）。同时，3 月将迎百度文心一言发布会及英伟达开发者大会，3 月 1 日海外 OpenAI 的 ChatGPT3.5 与 Whisper API 开放，AIGC 板块热度不减。投资维度，第一维度，可关注季度业绩改善板块及个股（如蓝色光标、风语筑等）；第二维度，国央企改革且具估值优势（浙文互联、中信出版、芒果超媒等）；第三维度，ChatGPT3.5 与 Whisper API 开放，AIGC 应用场景如低毛利率数字营销、数字版权及虚实结合体验经济板块有望持续受益。

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 利器便捷辅助内容创意，公司“数字人系统”顺利通过数字人系统基础能力评测）；浙文互联 600986（国资控股，3 月 2 日公司定增被受理）；风语筑 603466（2023 年一季报在低基数效应下有望修复）；华策影视 300133（截至 3 月 1 日公司在 5.17 元~5.58 元区间回购 0.1217 亿股，合计金额 0.65 亿元）；掌阅科技 603533（发力企业阅读，让阅读真正成为员工“加油站”）；芒果超媒 300413（《乘风破浪的姐姐》第四季拟将于 2023 年第二季度上线，关注度持续提升）；视觉中国 000681（AIGC 后续应用的商业化仍离不开数字版权）；哔哩哔哩 9626（2022 年业绩亏损收窄，日活与月活用户持续两位数增长，2023 年有望持续减亏）；浙数文化 600633（参股浙江大数据交易中心平台，持续受益数字中国发展趋势）；姚记科技 002605（关注主业端的新营销业务的复苏以及后续关注其体育新消费的进展）；横店影视 603103（公司参与出品的《龙马精神》将于 4 月 7 日上映）；博纳影业 001330（《长空之王》将于 4 月 28 日上映）；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（《出发吧麦芬》第二次「篝火测试」于 2 月 23 日 14:00—3 月 8 日 14:00 开启；《火力苏打》预约开启，且拟于 4 月进行不删档付费测试）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》与杭州西湖风景区官宣联动；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.9 版本「海神花园」将于 3 月 9 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》1.9 版本「海神花园」将于 3 月 9 日开启；在研产品《时序残响》从美术、养成、战斗、剧情及交互等维度的优化持续进行中）；**电魂网络 603258**（《梦三国 2》春日冠军信物活动于 3 月 2 日开启）；**青瓷游戏 6633**（公司发布 2022 年业绩预告，在经历 2022 年业绩低点后，多款新游戏在 2023 年的上线计划将有望推动公司的业务发展与业绩增长；《提灯与地下城》与《虹猫蓝兔七侠传》联动于 3 月 2 日上线）。

■ 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	2023-03-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.73	0.21	0.25	0.31	27.21	22.92	18.48	买入
300413.SZ	芒果超媒	35.90	1.13	0.96	1.19	31.77	37.40	30.17	买入
002605.SZ	姚记科技	17.11	1.42	0.96	1.23	12.06	17.82	13.91	买入
603096.SH	新经典	21.38	0.80	1.06	1.40	26.59	20.17	15.27	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.02	0.21	-0.75	0.21	28.74	-8.03	28.67	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.76	-0.28	0.09	0.20	-20.43	64.00	28.80	买入
603466.SH	风语筑	14.98	1.04	0.11	0.70	14.40	136.18	21.40	买入
603103.SH	横店影视	14.27	0.02	-0.47	0.40	660.65	-30.36	35.68	买入
600986.SH	浙文互联	5.86	0.22	0.06	0.19	26.33	97.67	30.84	买入
600633.SH	浙数文化	10.11	0.41	0.41	0.51	24.77	24.66	19.82	买入
603258.SH	电魂网络	25.21	1.37	1.06	1.44	18.36	23.78	17.51	买入
603444.SH	吉比特	376.00	20.43	18.74	23.68	18.40	20.06	15.88	买入
603533.SH	掌阅科技	19.32	0.34	0.37	0.46	56.31	52.22	42.00	买入
300788.SZ	中信出版	23.43	1.27	1.09	1.27	18.44	21.50	18.45	买入
000681.SZ	视觉中国	16.34	0.22	0.21	0.24	74.89	77.81	68.08	买入
688363.SH	华熙生物	123.07	1.63	2.03	2.55	75.51	60.63	48.26	买入
300957.SZ	贝泰妮	138.54	2.04	2.79	3.75	68.01	49.66	36.94	买入
002739.SZ	万达电影	13.46	0.05	-0.52	0.50	282.18	-25.77	26.93	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.74	-0.11	0.04	0.31	-72.88	184.29	24.99	未评级
300860.SZ	锋尚文化	55.27	0.67	0.53	2.79	82.32	103.77	19.79	未评级
002555.SZ	三七互娱	23.70	1.30	1.35	1.57	18.28	17.57	15.13	未评级
002291.SZ	遥望科技	14.07	-0.77	0.50	1.00	-18.29	27.88	14.06	未评级
300896.SZ	爱美客	582.20	4.43	6.52	9.50	131.51	89.24	61.28	未评级
600415.SH	小商品城	5.35	0.24	0.30	0.37	22.03	17.80	14.36	未评级
2400.HK	心动公司	23.10	-1.86	-1.28	-0.05	-12.42	-18.00	-488.37	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.42	0.01	0.03	0.04	42.67	12.92	10.91	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.10	-0.96	0.08	0.66	-5.32	64.12	7.79	未评级
0772.HK	阅文集团	32.69	1.82	0.77	1.35	17.96	42.58	24.16	未评级
3738.HK	阜博集团	3.64	-0.01	0.03	0.06	-374.45	120.24	56.22	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.45	0.62	0.49	0.70	31.37	39.50	27.59	未评级
0700.HK	腾讯控股	323.49	23.16	11.85	14.99	13.97	27.31	21.59	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	148.63	-17.87	-18.99	-11.83	-8.32	-7.83	-12.56	未评级
1024.HK	快手-W	51.70	-20.37	-3.15	-1.00	-2.54	-16.40	-51.68	未评级
3690.HK	美团-W	125.22	-3.90	-1.04	1.14	-32.11	-120.12	110.10	未评级
2331.HK	李宁	61.38	1.58	1.74	2.18	38.86	35.36	28.20	未评级
2020.HK	安踏体育	98.03	2.81	2.73	3.49	34.89	35.86	28.12	未评级
IQ.O	爱奇艺	53.19	-1.11	-0.02	0.22	-47.92	-2659.35	244.99	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=0.8800 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.9074 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（2023 年 02 月 27 日-2023 年 03 月 03 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 02 月 27 日-2023 年 03 月 03 日）.....	7
图表 3：2020 年 8 月- 2023 年 3 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（2 月 27 日-3 月 2 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2 月 27 日-3 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 1.87%、0.55%、-0.27%。细分到传媒各子行业来看，移动互联网指数涨幅较大，智能穿戴指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为祖龙娱乐、汤姆猫、新华网，分别上涨 29.76%、22.65%、14.71%；跌幅 Top3 分别为煜盛文化、吉宏股份、冰川网络，分别下跌 4.49%、3.97%、3.94%。

数字中国建设整体布局规划发布。2023 年 2 月 27 日，国务院印发《数字中国建设整体布局规划》，同时 3 月 3 日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。核心要点涉及文化领域有，数字文化建设跃上新台阶，打造自信繁荣的数字文化。大力发展网络文化，加强优质网络文化产品供给，引导各类平台和广大网民创作生产积极健康、向上向善的网络文化产品。推进文化数字化发展，深入实施国家文化数字化战略，建设国家文化大数据体系，形成中华文化数据库。提升数字文化服务能力，打造若干综合性数字文化展示平台，加快发展新型文化企业、文化业态、文化消费模式。分类看，其中指出，促进数字经济和实体经济深度融合（受益企业如风语筑 603466、锋尚文化 300860 等），数据要素价值有效释放，数字经济发展质量效益大幅增强，政务数字化智能化水平明显提升（受益企业有浙数文化 600633 等）；打造自信繁荣的数字文化，加快发展新型文化企业、文化业态、文化消费模式（元宇宙为代表的是较好产业之一，受益企业如蓝色光标 300058、浙文互联 600986 等）；大力发展网络文化，加强优质网络文化产品供给，引导各类平台和广大网民创作生产积极健康、向上向善的网络文化产品。推进文化数字化发展，深入实施国家文化数字化战略，建设国家文化大数据体系，形成中华文化数据库（数字内容版权供给受益企业如视觉中国、光线传媒、华策影视、掌阅科技、中信出版、新经典、阜博集团、芒果超媒、横店影视、博纳影业等）。3 月 3 日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署（受益企业如芒果超媒等）。

VR 硬件与 VR 应用的探索。2022 年由于多因子，VR 硬件销量差强人意，据 IDC 数据显示，中国 AR/VR 头显出货 120.6 万台，其中 AR 出货 10.3 万台，VR 出货 110.3 万台。从内容生态来看，健身开始成为重要的吸引力场景；从产品配置来看，下半年厂商的主打产品基本转为 pancake 新品；从厂商竞争格局来看，头部厂商的领先优势在 2022 年进一步扩大。展望 2023 年，VR 厂商也着力降本增效，伴随整体经济状况回暖，厂商对于线下渠道的重视将继续增强，消费者在线下门店体验 VR 产品的门槛及成本将持续降低。在应用端，刚性需求的场景有望驱动 VR 的发展，例如培训类的东方时尚（603377）购买 VR 汽车驾驶模拟器设备并在驾驶培训行业推广智能驾培体系，东方时尚拟通过提供专业运营服务的方式向全国范围内的同行业驾驶培训机构推广 VR 汽车驾驶模拟器设备及相关智能培训体系，其向千种幻影采购 VR 汽车驾驶模拟器设备以及设备相关专业技术服务，有利于公司扩大营收，VR 的 B 端应用有望带来新应用场景。

AIGC 领域自上而下看政策，自下而上看企业布局。在 2023 年 3 月 1 日工信部国新办系列新闻发布会中，工业和信息化部部长表示前瞻布局未来产业。未来产业是抢抓新一轮科技革命和产业变革的机遇，实现引领发展的重要抓手。将研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙、量子科技等前沿领域，全面推进 6G 技术研发，也鼓励地方先行先试，加快布局未来产业。企业端，AIGC 之文本模态百度文心一言将在 3 月发布，文

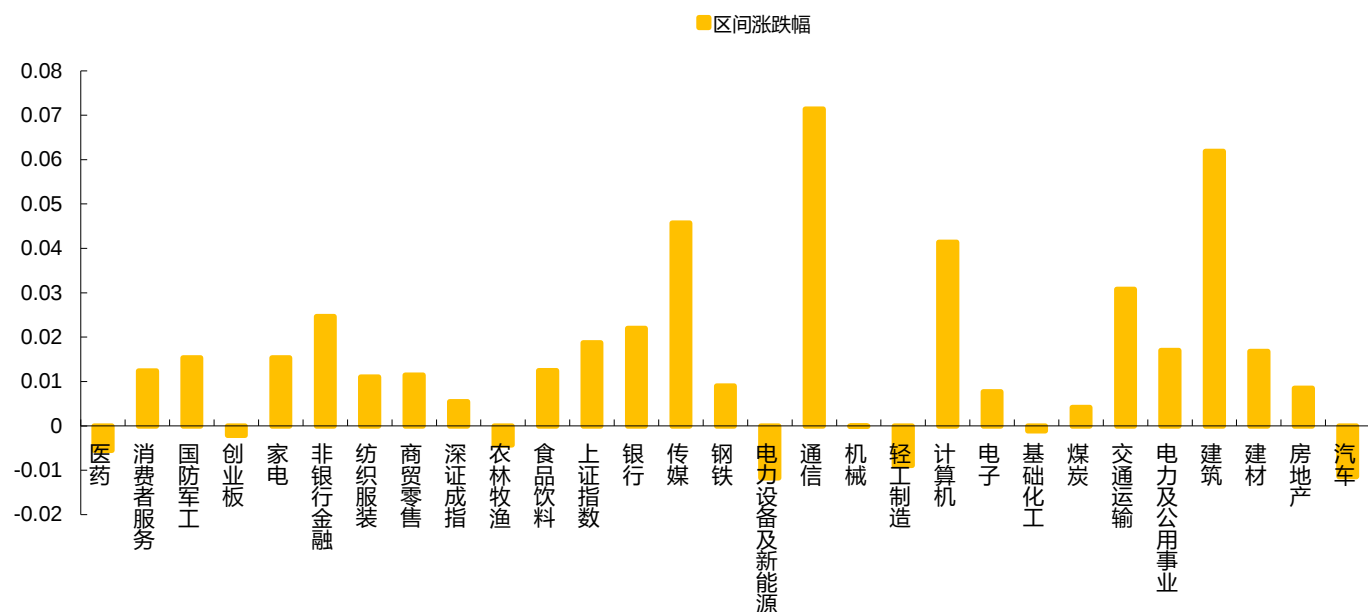
心一言（英文名 ERNIE Bot）是百度基于文心大模型技术推出的生成式对话产品，3 月 16 日下午百度文心一言产品将发布，自 2 月 7 日百度官宣中国版类 ChatGPT 产品名后，2 月 14 日企业陆续入驻文心一言成为首批生态企业，截至 2 月 23 日，百度智能云官方表示包括互联网、媒体、金融、保险、汽车、企业软件等行业的 400 多家头部企业宣布加入百度“文心一言”生态，其中有少林寺、吉利汽车、零跑汽车、东软集团、宇信科技、飞天云动、风语筑、凡拓数创、爱奇艺、蓝色光标、浙文互联、孩之宝、新潮传媒、雅昌文化、七猫、宝宝巴士等。同时，3 月 20 日英伟达开发者大会也将举办，对元宇宙、AIGC 等前沿技术也将进行分享。

3 月 1 日，OpenAI 官方发布，OpenAI 的 ChatGPT 与 WhisperAPI 对外开源，让开发者可以接触到前沿的语言（人机聊天）和语音转文本功能，本次的开源，主要得益于 2022 年 12 月以来，通过一系列的优化，ChatGPT 已取得 90% 的成本优化，开发人员现在可在 OpenAI 的 API 中使用开源 Whisper large-v2 模型，获得更快、更具成本效益的结果，在 OpenAI 的使用案例公司中有 Snap（人工智能为 Snapchatters 提供了一个友好的、可定制的聊天机器人，可以提供推荐）；Quizlet（全球学习平台，Quizlet 与 OpenAI 持续保持合作，在多个案例用使用 GPT-3）；OpenAI 也指出，ChatGPT 模型持续迭代升级，2023 年 3 月 1 日推出 gpt-3.5-turbo-0301，后续会持续迭代，OpenAI 的 ChatGPT 与 WhisperAPI 开源后，让每个人、企业均获得平等机会来建设、经济赋权，已接入企业有 Snap、Quizlet、Instacart 等，本次开源，我们认为，第一，有利于人工智能普及，第二，后续更多应用端有望落地，促进商业化开发。换言之，接入 OpenAI 并不是稀缺性，核心是如何将其赋能主业，AIGC 的应用有望持续探索，利于商业化生态良性发展。我们认为，低毛利率数字营销企业、虚实结合的体验经济板块有望率先受益。

游戏行业，2023 年 1 月，中国游戏市场规模为 240.52 亿元，环比增长 23.62%，同比下降 16.89%。由于春节假期用户活跃时间变长，以及产品春节系列活动刺激用户活跃度等使用户付费增加，本月游戏市场规模呈现环比上升。从终端来看，移动端及客户端市场均提供了有效增量。市场规模同比下降的原因在于：从产品来看，目前头部产品多数为上线一年以上游戏，出现流水自然滑落现象，而新品增量不足抵消同比减量。2023 年 1 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 176.19 亿元，环比增长 26.88%，同比下降 20.78%。2023 年 1 月，中国客户端游戏市场规模为 56.51 亿元，环比增长 16.86%，同比增长 2.31%。2023 年 1 月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 13.58 亿美元，环比微降 1.63%。**产品端进展**，网易《逆水寒》手游将于 4 月 28 日开启寻梦测试，公测定档 6 月 30 日；心动公司《火力苏打》将于 4 月开启不删档付费测试；祖龙娱乐《以闪亮之名》将于 3 月 24 日上线；灵犀互娱《三国志·战棋版》将于 3 月 17 日上线；游戏科学《黑神话：悟空》游戏软著登记获批，将于 2024 年夏季发售。

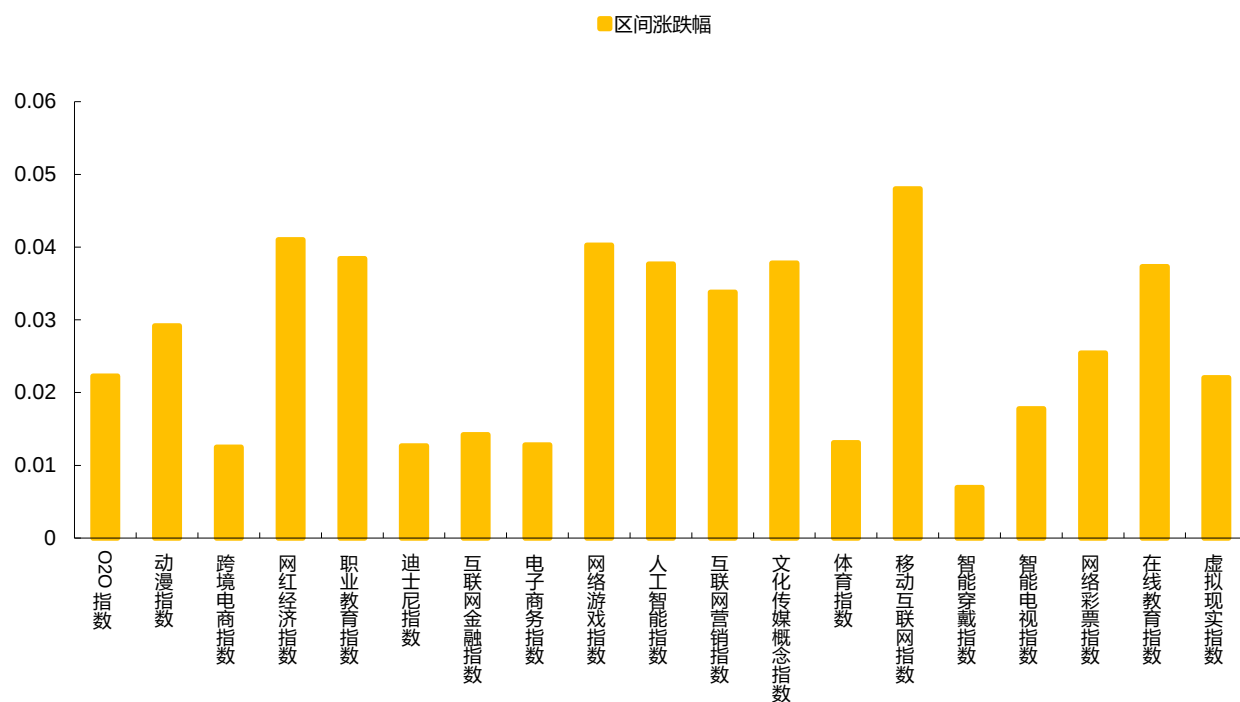
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 02 月 27 日-2023 年 03 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 02 月 27 日-2023 年 03 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、《舞力全开》入选 2023 年奥林匹克电子竞技项目。育碧宣布与世界体育舞蹈联合会（World DanceSport Federation，简称：WDSF）展开史无前例的合作，将《舞力全开 2023》带入奥林匹克电子竞技系列赛。作为对于游戏竞技性成果的真正庆祝，2023 年奥运会电子竞技系列赛的参赛者将从此前的“舞力全开世界杯”顶级选手的人才库中选出。选定的选手将收到直接邀请，并参加于 6 月 22 日至 25 日在新加坡举办的现场决赛，争夺成为奥林匹克电子竞技系列赛冠军的机会。有关赛事及参赛者的更多详细信息将在未来几个月内公布。

1.2.2、电商

1、京东百亿补贴正式上线。京东百亿补贴上线。打开京东 App 首页，右边的位置，出现了“百亿补贴”入口，上面还有“超值爆款”的字样。此次上线比原计划的 3 月 8 日，提前了 5 天。百亿补贴入口内涵盖电脑数码、家用电器、手机通讯、酒水、美妆护肤、母婴玩具、生活服务、医疗健康、个护家清、家居家装、食品生鲜等品类。以手机通讯类为例，百亿补贴后 iPhone 14 128G 紫色为 4979 元、iPhone 14 256G 星光色为 5759 元，iPhone 13 256G 粉色 5320 元、iPhone 14 Pro 256G 深空黑 7579 元等。

1.2.3、影视

1、电影《扫毒3》定档7月28日，古天乐郭富城刘青云三人首次合作。3月1日，电影《扫毒》系列续作《扫毒3：人在天涯》正式公布将于暑期档7月28日全国上映。该片由邱礼涛执导，首次将古天乐、郭富城、刘青云三位影帝集结同台飙戏，制作、场面、故事等也有了全新升级，该片投资近3亿，在西双版纳、汕尾、香港等多地取景，并斥巨资搭建近5万平米的金三角毒寨进行拍摄。

1.3、电影市场

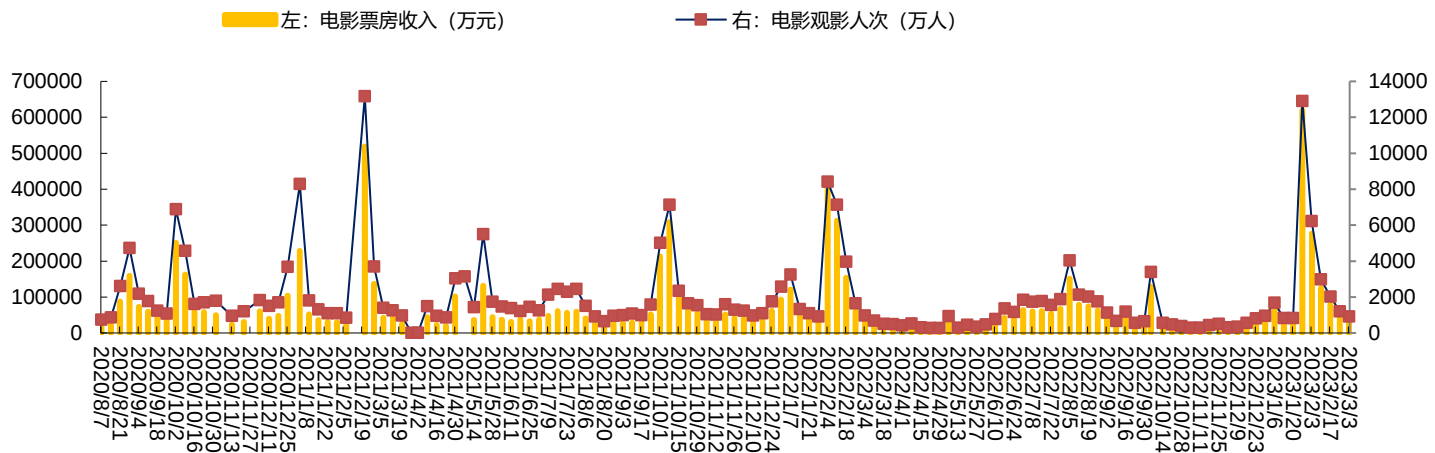
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止2023年3月4日13时，2023年2月27日至2023年3月4日13时（第9周），周度分账票房为1.67亿元。受疫情影响，线下电影院自2020年1月24日停止更新票房，7月20日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020年5月8日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

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 3 月 4 日 13 时，本周电影票房 Top3 分别为《毒舌律师》《流浪地球 2》《满江红》，分账票房分别为 0.36 亿元、0.27 亿元和 0.22 亿元。

图 3：2020 年 8 月- 2023 年 3 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 8 部电影，如下表：

图 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 3 月 7 日	乌衣夜行	陕西祥云天下文化传媒有限公司等	上海宝铎纳影视文化传媒有限公司等
2023 年 3 月 8 日	海湾之遇	魔灯（宁波）影业有限公司等	北京辣条屋影视传媒有限公司
2023 年 3 月 8 日	敦煌儿女（戏曲 沪剧）	上海新文化影业有限公司等	上海电影股份有限公司等
2023 年 3 月 8 日	狙花女	湖南潇影第二影业有限公司	湖南潇影第二影业有限公司等
2023 年 3 月 10 日	回廊亭	北京天马映像影业有限公司等	中国电影股份有限公司等
2023 年 3 月 10 日	保你平安	上海淘票票影视文化有限公司等	北京粒粒橙传媒有限公司等
2023 年 3 月 10 日	大爱撑天	金道影业（天津）有限公司	北京因为热爱影业股份有限公司
2023 年 3 月 11 日	摇滚藏獒 3：乘风破浪	华谊兄弟电影有限公司等	华谊兄弟电影有限公司等

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》、江苏卫视和浙江卫视《星落凝成糖》、上海东方卫视《狂飙》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《星落凝成糖》（优酷视频）、《重紫》（腾讯视频）、《狂飙》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（2 月 27 日-3 月 2 日）

CSM63 4+ 2023年2月27日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年2月28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	女士的品格	2.691	11.26	1	湖南卫视	女士的品格	2.772	11.99
2	江苏卫视	星落凝成糖	1.926	7.28	2	浙江卫视	星落凝成糖	1.895	7.36
3	浙江卫视	星落凝成糖	1.648	6.35	3	江苏卫视	星落凝成糖	1.782	6.82
4	上海东方卫视	狂飙	1.393	5.25	4	上海东方卫视	狂飙	1.4	5.33
5	北京卫视	对手	1.016	3.83	5	北京卫视	对手	1.06	4.04
6	安徽卫视	向风而行	0.614	2.34	6	安徽卫视	向风而行	0.639	2.45
7	深圳卫视	纵有疾风起	0.494	1.86	7	深圳卫视	纵有疾风起	0.558	2.14
8	广东卫视	县委大院	0.48	1.8	8	广东卫视	县委大院	0.53	2.02
9	广东卫视	破晓东方	0.465	1.76	9	黑龙江卫视	灿烂的季节	0.388	1.48
10	黑龙江卫视	灿烂的季节	0.365	1.37	10	湖北卫视	大考	0.252	0.96
11	山东卫视	向风而行	0.242	0.92	11	天津卫视	大丈夫	0.24	0.93
12	天津卫视	大丈夫	0.22	0.84	12	山东卫视	向风而行	0.227	0.87
13	重庆卫视	婚姻的两种猜想	0.184	0.69	13	吉林卫视	我和我的儿女们	0.18	0.69
14	湖北卫视	大考	0.167	0.63	14	重庆卫视	婚姻的两种猜想	0.167	0.64
15	东南卫视	天才基本法	0.147	0.55	15	贵州卫视	金陵往事	0.124	0.47
16	河北广播电视台卫视频道	灿烂的季节	0.134	0.5	16	河北广播电视台卫视频道	灿烂的季节	0.118	0.45
17	江西卫视	老酒馆	0.128	0.49	17	江西卫视	老酒馆	0.117	0.46
18	贵州卫视	金陵往事	0.12	0.45	18	山西卫视	我们的婚姻	0.107	0.42
19	吉林卫视	我和我的儿女们	0.112	0.42	19	东南卫视	警察荣誉	0.092	0.35
20	山西卫视	我们的婚姻	0.092	0.36	20	安徽卫视	心之所许	0.084	0.71
中央	中央电视台综合频道	我们的日子	1.407	5.73					

CSM63 4+ 2023年3月1日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年3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	湖南卫视	女士的品格	2.727	11.69	1	湖南卫视	女士的品格	2.361	10.31
2	浙江卫视	星落凝成糖	1.972	7.55	2	浙江卫视	星落凝成糖	1.976	7.76
3	江苏卫视	星落凝成糖	1.893	7.19	3	江苏卫视	星落凝成糖	1.792	6.94
4	上海东方卫视	狂飙	1.249	4.77	4	上海东方卫视	狂飙	1.221	4.73
5	北京卫视	对手	0.94	3.56	5	北京卫视	对手	0.937	3.63
6	深圳卫视	纵有疾风起	0.706	2.73	6	安徽卫视	向风而行	0.571	2.24
7	广东卫视	县委大院	0.543	2.08	7	深圳卫视	纵有疾风起	0.519	2.01
8	安徽卫视	向风而行	0.48	1.89	8	广东卫视	县委大院	0.438	1.7
9	黑龙江卫视	灿烂的季节	0.309	1.18	9	深圳卫视	去有风的地方	0.41	1.59
10	山东卫视	向风而行	0.229	0.88	10	黑龙江卫视	灿烂的季节	0.298	1.15
11	湖北卫视	大考	0.194	0.73	11	山东卫视	向风而行	0.221	0.85
12	天津卫视	大丈夫	0.192	0.74	12	吉林卫视	我和我的儿女们	0.208	0.8
13	东南卫视	警察荣誉	0.159	0.61	13	湖北卫视	大考	0.202	0.78
14	吉林卫视	我和我的儿女们	0.148	0.56	14	东南卫视	警察荣誉	0.173	0.67
15	河北广播电视台卫视频道	灿烂的季节	0.132	0.51	15	天津卫视	大丈夫	0.15	0.59
16	江西卫视	老酒馆	0.13	0.5	16	重庆卫视	太行之青	0.118	0.46
17	重庆卫视	太行之青	0.095	0.37	17	天津卫视	假如生活欺骗了你	0.113	0.43
18	山西卫视	我们的婚姻	0.085	0.32	18	江西卫视	老酒馆	0.109	0.43
19	四川卫视	叛逆者	0.081	0.31	19	山西卫视	我们的婚姻	0.096	0.37
20	云南广播电视台卫视频道（一套）	跨过鸭绿江	0.07	0.26	20	安徽卫视	心之所许	0.094	0.81
中央	中央电视台综合频道	许你万家灯火	0.732	3.06	中央	中央电视台综合频道	许你万家灯火	0.709	2.98

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》《时光音乐会第二季》《我们的客栈》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2 月 27 日-3 月 2 日）

日榜 2023年2月27日/周一			日榜 2023年2月28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 时光音乐会 第二季 — 多平台开播 上线81天	9499.08 当日播放量：3548.3万		1 无限超越班 ↑1 多平台开播 上线74天	9375.00 ...	
2 无限超越班 ↑1 多平台开播 上线73天	9309.17 ...		2 时光音乐会 第二季 ↓1 多平台开播 上线82天	9349.80 当日播放量：2811.4万	
3 我们的客栈 ↑1 多平台开播 上线53天	9069.69 ...		3 我们的客栈 — 多平台开播 上线54天	9081.37 ...	
4 种地吧 ↓2 爱奇艺独播 上线24天	8704.45 ...		4 半熟恋人 第二季 ↑2 腾讯视频独播 上线22天	8956.74 ...	
5 展开说说 ↑1 腾讯视频独播 上线25天	8363.51 ...		5 种地吧 ↓1 爱奇艺独播 上线25天	8413.83 ...	

日榜 2023年3月1日/周三			日榜 2023年3月2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 无限超越班 — 多平台开播 上线75天	9715.72 ...		1 无限超越班 — 多平台开播 上线76天	9671.99 ...	
2 半熟恋人 第二季 ↑2 腾讯视频独播 上线23天	9259.85 ...		2 种地吧 ↑2 爱奇艺独播 上线27天	8879.37 ...	
3 我们的客栈 — 多平台开播 上线55天	8743.04 ...		3 半熟恋人 第二季 ↓1 腾讯视频独播 上线24天	8849.20 ...	
4 种地吧 ↑1 爱奇艺独播 上线26天	8564.60 ...		4 我们的客栈 ↓1 多平台开播 上线56天	8615.07 ...	
5 大湾区的夜 第二季 ↑13 多平台开播 上线113天	8270.94 当日播放量：3106.6万		5 大侦探 第八季 ↑1 芒果TV独播 上线36天	8573.96 当日播放量：8888.9万	

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 3 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》《蛋仔派对》。

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  梦属修罗-剑阵诛仙	=	1  王者荣耀 Tencent	=
2  王者荣耀 Tencent	=	2  地藏伏魔传-末日血战	=	2  蛋仔派对 NetEase	^8
3  奇迹3-官方MU正版资料片：永恒之巅	▲	3  王者之战-誓约胜利之剑	=	3  和平精英 Tencent	=
4  和平精英 Tencent	=	4  重生细胞 Bilibili	=	4  原神 miHoYo	▼2
5  黎明觉醒：生机 Tencent	▼2	5  暖雪 Bilibili	=	5  梦幻西游 NetEase	▼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
300058.SZ	蓝色光标	2023 年 2 月 28 日	关于公司持股 5%以上股东减持计划期限届满及未来减持计划预披露的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

向内看，步入3月开启一季报预期，可关注低基数板块的回暖修复；**外部看**，3月迎政策预期，推动“中”字头如中国科传、中国出版、中信出版等央国企的改革预期（3月3日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署）。同时，3月将迎百度文心一言发布会以及英伟达开发者大会，海外 OpenAI 的 ChatGPT 与 WhisperAPI 开源，AIGC 板块热度不减。投资维度，第一维度，可关注季度业绩改善板块及个股（如蓝色光标、风语筑等）；第二维度，国央企改革且具估值优势（浙文互联、中信出版等）；第三维度，AIGC 应用场景如低毛利率数字营销、数字确权及虚实结合体验经济（蓝色光标、浙文互联、利欧股份、风语筑、锋尚文化、视觉中国、阜博集团等）。

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力，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（AIGC 利器便捷辅助内容创意，公司“数字人系统”顺利通过数字人系统基础能力评测，全球首位虚拟人 Jill 在社媒 Instagram、Facebook 分享生活，AIGC 文本模态产品 ChatGPT 若与数字人结合将拓展数字虚拟人未来空间，并有望助推这一新兴领域的价值跃迁）；**浙文互联 600986**（3 月 2 日公司定增被受理，作为亚运会官方赞助方，具有国资控股背景的数字营销企业有望在央国企改革及内循环大市场中持续受益）；**风语筑 603466**（2023 年一季度有望在低基数效应下修复，践行文化数智化，用创意设计赋能实体经济体验经济）；**华策影视 300133**（截至 3 月 1 日公司在 5.17 元~5.58 元区间回购 0.1217 亿股，合计金额 0.65 亿元）；**掌阅科技 603533**（发力企业阅读，掌阅精选基于海量正版阅读资源，通过技术赋能，以多端产品提供多元化全品类服务，综合运营、阅读工具等，为员工提供系统化、体系化、可视化的阅读服务，让阅读真正成为员工“加油站”）；**芒果超媒 300413**（《乘风破浪的姐姐》第四季拟将于 2023 年第二季度上线，关注度持续提升）；**视觉中国 000681**（AIGC 后续应用的商业化仍离不开版权）；**哔哩哔哩 9626**（2022 年业绩亏损收窄，日活与月活用户持续两位数增长，持续以日活用户有质量的增长为目标，2023 年有望持续减亏）；**浙数文化 600633**（参股浙江大数据交易中心平台，持续受益数字中国发展趋势）；**姚记科技 002605**（关注主业端的新营销业务的复苏以及后续关注其体育新消费的进展）；

横店影视 603103（受益近期定档新片较多的情绪面驱动，β 层面有望持续回暖，但仍需优质电影产品，公司参与出品的《龙马精神》将于 4 月 7 日上映）；**博纳影业 001330**（《长空之王》将于 4 月 28 日上映）；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。同时，国央企开展对标世界一流企业价值创造行动下可关注**芒果超媒**等；**心动公司 2400**（《出发吧麦芬》第二次「篝火测试」于 2 月 23 日 14:00—3 月 8 日 14:00 开启；《火力苏打》预约开启，且拟于 4 月进行不删档付费测试）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》与杭州西湖风景区官宣联动；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.9 版本「海神花园」将于 3 月 9 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《奥比岛：梦想国度》1.9 版本「海神花园」将于 3 月 9 日开启；在研产品《时序残响》从美术、养成、战斗、剧情及交互等维度的优化持续进行中）；**电魂网络 603258**（《梦三国 2》春日冠军信物活动于 3 月 2 日开启）；**青瓷游戏 6633**（公司发布 2022 年业绩预告，在经历 2022 年业绩低点后，多款新游戏在 2023 年的上线计划将有望推动公司的业务发展与业绩增长；《提灯与地下城》与《虹猫蓝兔七侠传》联动于 3 月 2 日上线）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-03-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.73	0.21	0.25	0.31	27.21	22.92	18.48	买入
300413.SZ	芒果超媒	35.90	1.13	0.96	1.19	31.77	37.40	30.17	买入
002605.SZ	姚记科技	17.11	1.42	0.96	1.23	12.06	17.82	13.91	买入
603096.SH	新经典	21.38	0.80	1.06	1.40	26.59	20.17	15.27	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.02	0.21	-0.75	0.21	28.74	-8.03	28.67	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.76	-0.28	0.09	0.20	-20.43	64.00	28.80	买入
603466.SH	风语筑	14.98	1.04	0.11	0.70	14.40	136.18	21.40	买入
603103.SH	横店影视	14.27	0.02	-0.47	0.40	660.65	-30.36	35.68	买入
600986.SH	浙文互联	5.86	0.22	0.06	0.19	26.33	97.67	30.84	买入
600633.SH	浙数文化	10.11	0.41	0.41	0.51	24.77	24.66	19.82	买入
603258.SH	电魂网络	25.21	1.37	1.06	1.44	18.36	23.78	17.51	买入
603444.SH	吉比特	376.00	20.43	18.74	23.68	18.40	20.06	15.88	买入
603533.SH	掌阅科技	19.32	0.34	0.37	0.46	56.31	52.22	42.00	买入
300788.SZ	中信出版	23.43	1.27	1.09	1.27	18.44	21.50	18.45	买入
000681.SZ	视觉中国	16.34	0.22	0.21	0.24	74.89	77.81	68.08	买入
688363.SH	华熙生物	123.07	1.63	2.03	2.55	75.51	60.63	48.26	买入
300957.SZ	贝泰妮	138.54	2.04	2.79	3.75	68.01	49.66	36.94	买入
002739.SZ	万达电影	13.46	0.05	-0.52	0.50	282.18	-25.77	26.93	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.74	-0.11	0.04	0.31	-72.88	184.29	24.99	未评级
300860.SZ	锋尚文化	55.27	0.67	0.53	2.79	82.32	103.77	19.79	未评级
002555.SZ	三七互娱	23.70	1.30	1.35	1.57	18.28	17.57	15.13	未评级
002291.SZ	遥望科技	14.07	-0.77	0.50	1.00	-18.29	27.88	14.06	未评级
300896.SZ	爱美客	582.20	4.43	6.52	9.50	131.51	89.24	61.28	未评级
600415.SH	小商品城	5.35	0.24	0.30	0.37	22.03	17.80	14.36	未评级
2400.HK	心动公司	23.10	-1.86	-1.28	-0.05	-12.42	-18.00	-488.37	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.42	0.01	0.03	0.04	42.67	12.92	10.91	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.10	-0.96	0.08	0.66	-5.32	64.12	7.79	未评级
0772.HK	阅文集团	32.69	1.82	0.77	1.35	17.96	42.58	24.16	未评级
3738.HK	阜博集团	3.64	-0.01	0.03	0.06	-374.45	120.24	56.22	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.45	0.62	0.49	0.70	31.37	39.50	27.59	未评级
0700.HK	腾讯控股	323.49	23.16	11.85	14.99	13.97	27.31	21.59	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	148.63	-17.87	-18.99	-11.83	-8.32	-7.83	-12.56	未评级
1024.HK	快手-W	51.70	-20.37	-3.15	-1.00	-2.54	-16.40	-51.68	未评级
3690.HK	美团-W	125.22	-3.90	-1.04	1.14	-32.11	-120.12	110.10	未评级
2331.HK	李宁	61.38	1.58	1.74	2.18	38.86	35.36	28.20	未评级
2020.HK	安踏体育	98.03	2.81	2.73	3.49	34.89	35.86	28.12	未评级
IQ.O	爱奇艺	53.19	-1.11	-0.02	0.22	-47.92	-2659.35	244.99	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=0.8800 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=6.9074 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。