

2023年03月12日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 关注一季报修复 困境反转求变

—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)	-0.0	11.2	2.8
沪深300	-3.4	-0.8	-7.6

## 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：OpenAI 开源 ChatGPT 与 WhisperAPI 迎 AIGC 应用探索》2023-03-05
- 2、《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
- 3、《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

## 本周观点更新

从上海电影到华谊兄弟，企业主观能动性可带来新预期。2023年3月，影视院线代表企业上海电影率先外延内容资产获资金关注，全国院线格局逐步头部化、品牌化、全产业链化，万达、横店、博纳为代表的三剑客逐步在各自领域建立市场规模效应、品牌效应、全产业链效应，上海电影在寻找业绩增长第二条曲线中借力内容求发展，作为主业未持续奋实的上海电影借力内容资产再战的出发点较好，但后续其带来的协同效应以及利润的贡献弹性仍待估；继东方甄选、TVB后，华谊兄弟也步入直播。2023年作为经济恢复的重启年，企业端积极主动求发展，一季度向内看业绩有望修复板块，外部看新技术持续推动对主业的提质增效。业绩层面，2022年一季度由于亏损企业较多且基数较低，2023年一季度整体板块的业绩向好态势标的预计也较多（如风语筑、蓝色光标、姚记科技、浙数文化、掌阅科技、利欧股份、东方时尚、浙文互联等），其中关注业绩修复的同时，其主业受新技术提振较大的板块（3月16日百度与微软均将推出AI相关产品），带来困境反转预期（如低毛利率的数字营销板块、赋能实体的体验经济板块如展览展示及院线、体育新消费板块、可提升数字化水平的阅读板块）。

## 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（蓝标传媒宣布与 Microsoft 广告达成战略合作，并成为中国区官方代理商）；浙文互联 600986（关注定增进展）；风语筑 603466（2023年一季度主业有望修复）；华策影视 300133（回购凸显发展信心，都市情感剧《春日暖阳》定档3月13日）；浙数文化 600633（2023年1月18日传播大脑正式挂牌，媒体融合改革持续推进，关注传播大脑后续进展）；姚记科技 002605（主业扑克牌、数字营销、游戏业务均有望在2023年回暖修复，目前卡淘已入驻抖音）；掌阅科技 603533（接入百度文心一言）；芒果超媒 300413（《声生不息宝岛季》将于3月17日起每周五晚播出，大芒短剧《婚事》定档3月11日）；哔哩哔哩 9626（获纳入沪港通3月13日起生效，花火UP主优选榜发布，会员购中初音未来39感谢日进行中）；横店影视 603103（受疫情扩散影响，2022年公司营收下滑，归母及扣非利润均亏损，2023年供给与需求均有望双升助力主业回暖可期）；博纳影业 001330（与BFO联合推出

电影珍藏版香水礼盒，《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3月8日14:00圆满结束；《火力苏打》拟于4月进行不删档付费测试；《火炬之光：无限》官方预计5月正式公测）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》限定活动“醉梦西湖”将于3月中旬开启；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.9版本「海神花园」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」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》联动杭州城隍阁，掀起“电竞+文旅”热潮）；**青瓷游戏 6633**（《新仙剑奇侠传之挥剑问情》光子服招募于3月9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	2023-03-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.90	0.21	0.25	0.31	28.02	23.60	19.03	买入
300413.SZ	芒果超媒	35.11	1.13	0.96	1.19	31.07	36.57	29.50	买入
002605.SZ	姚记科技	19.08	1.42	0.96	1.23	13.45	19.88	15.51	买入
603096.SH	新经典	21.17	0.80	1.06	1.40	26.33	19.97	15.12	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.17	0.21	-0.75	0.21	29.45	-8.23	29.38	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	14.34	1.04	0.11	0.70	13.79	130.36	20.49	买入
603103.SH	横店影视	14.18	0.02	-0.50	0.45	656.48	-28.36	31.51	买入
600986.SH	浙文互联	5.80	0.22	0.06	0.19	26.06	96.67	30.53	买入
600633.SH	浙数文化	9.92	0.41	0.41	0.51	24.30	24.20	19.45	买入
603258.SH	电魂网络	25.05	1.37	1.06	1.44	18.24	23.63	17.40	买入
603444.SH	吉比特	357.61	20.43	18.74	23.68	17.50	19.08	15.10	买入
603533.SH	掌阅科技	18.64	0.34	0.37	0.46	54.33	50.38	40.52	买入
300788.SZ	中信出版	23.72	1.27	1.09	1.27	18.67	21.76	18.68	买入
000681.SZ	视觉中国	15.45	0.22	0.21	0.24	70.81	73.57	64.38	买入
688363.SH	华熙生物	111.70	1.63	2.03	2.55	68.53	55.02	43.80	买入
300957.SZ	贝泰妮	120.95	2.04	2.79	3.75	59.37	43.35	32.25	买入
002739.SZ	万达电影	13.09	0.05	-0.52	0.50	274.42	-25.06	26.19	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.62	-0.11	0.00	0.30	-71.75	1524.00	25.25	未评级
300860.SZ	锋尚文化	53.12	0.67	0.53	2.79	79.12	99.74	19.02	未评级
002555.SZ	三七互娱	21.83	1.30	1.35	1.56	16.84	16.23	13.95	未评级
002291.SZ	遥望科技	13.91	-0.77	0.50	1.00	-18.08	27.56	13.90	未评级
300896.SZ	爱美客	537.16	4.43	5.84	9.00	121.34	91.98	59.67	未评级
600415.SH	小商品城	4.98	0.24	0.30	0.37	20.50	16.57	13.37	未评级
2400.HK	心动公司	19.98	-1.86	-1.30	-0.10	-10.74	-15.32	-202.41	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.38	0.01	0.02	0.02	38.67	19.43	15.75	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.88	-0.96	0.08	0.66	-5.09	61.36	7.45	未评级
0772.HK	阅文集团	29.09	1.82	0.77	1.35	15.98	37.88	21.50	未评级
3738.HK	阜博集团	3.31	-0.01	0.03	0.06	-340.12	112.18	51.71	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.72	0.62	0.50	0.71	26.97	33.64	23.51	未评级
0700.HK	腾讯控股	291.84	23.16	11.80	14.94	12.60	24.73	19.53	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	129.64	-17.87	-18.99	-11.89	-7.25	-6.83	-10.90	未评级
1024.HK	快手-W	44.18	-20.37	-3.15	-1.00	-2.17	-14.02	-44.19	未评级
3690.HK	美团-W	112.12	-3.90	-1.05	1.15	-28.75	-106.74	97.50	未评级
2331.HK	李宁	56.15	1.58	1.74	2.18	35.54	32.34	25.80	未评级
2020.HK	安踏体育	88.54	2.81	2.73	3.49	31.51	32.39	25.40	未评级
IQ.O	爱奇艺	50.49	-1.11	-0.02	0.22	-45.48	-2524.25	232.44	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=0.8801 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.9063 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（2023 年 03 月 06 日-2023 年 03 月 10 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 03 月 06 日-2023 年 03 月 10 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（3 月 6 日-3 月 9 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（3 月 6 日-3 月 9 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-2.95%、-3.45%、-2.15%。细分到传媒各子行业来看，互联网营销指数跌幅较小，职业教育指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为上海电影、华谊兄弟、值得买，分别上涨 26.73%、16.73%、13.62%；跌幅 Top3 分别为 IGG、快手-W、泡泡玛特，分别下跌 19.87%、14.55%、14.03%。

**AIGC 板块进展，3 月 16 日百度与微软均举办 AI 相关会议。**海外看，2023 年 3 月 9 日，微软宣布在 Azure Open AI 服务中提供 ChatGPT 预览版，企业客户借助 Azure OpenAI 服务，正在应用先进的人工智能模型包括 Dall-E 2、GPT-3.5、Codex，以及其他由 Azure 支持的企业功能的大型语言模型，以进行业务和产品创新。现在，企业、个人开发者借助 Azure OpenAI 服务中的 ChatGPT 预览版，可以将其功能直接集成到应用产品中，以增强现有聊天机器人，提供个性化客户服务，生成个性化营销文案，建立企业级智能化知识库搜索引擎等。微软指出，通过 Azure OpenAI 服务中的 Codex 模型，帮助开发人员自动生成代码，简化开发流程提升开发效率；通过使用 GPT-3.5 模型打造了“智能回顾”功能，可自动生成会议记录，自动生成笔记，实时翻译等；通过 GPT-3.5 模型提升销售效率，可自动生成邮件内容，生成个性化销售文案等；通过集成 ChatGPT，为全球客户提供个性化和高效的搜索体验；同时，预计 GPT-4 有望很快亮相，自 3 月微软推出多模态模型 Kosmos-1 发布以来，均在测试和调整来自 OpenAI 的多模态模型，GPT-4 是多模态的模型，将提供例如视频生产等能力。3 月 16 日微软将举办 AI 活动。**国内看**，3 月 16 日百度 AIGC 文本模态的文心一言将举办发布会，微软与百度文心一言均选择在 3 月 16 日开办 AI 相关会议。**企业端**，蓝标传媒在 2023 年 3 月 9 日宣布与 Microsoft 广告达成战略合作，并成为中国区官方代理商，Microsoft 广告皆在为出海广告主提供个性化服务支持，以链接全球超过 14 亿的用户为目标的国际化媒体服务。目前，微软广告已触达到全球 131 个用户市场，并提供 35 种不同语言以满足用户需求。蓝标传媒作为一家营销智能化及业务全球化的营销科技公司，在链接广告与科技、链接中国和全球、链接客户与用户、链接 Web2.0 和 Web3.0 的核心目标上，始终与世界高新技术和发展趋势互融互通。本次蓝标传媒与 Microsoft 广告达成战略合作并成为中国区官方代理商，是双方对于业务和服务能力之间相互信赖、相互赏识的结果，双方携手，为客户提供优质的数字广告等服务，有望助力出海品牌主在数字化营销领域和商业增长上大放异彩。

**元宇宙遇见场景新体验。**在 2023 年 9 月亚运会倒计时 200 天之际，中国移动浙江公司提前揭秘亚运元宇宙的互动新玩法，让参与者亲身感受亚运元宇宙城市空间及数智骑行带来的乐趣和惊奇。城市空间以奥体中心场馆群等重要场馆及标志性文化景点为核心进行搭建，向大家展示了亚运元宇宙中的杭州。数智骑行利用数字孪生为广大骑行爱好者创造在元宇宙空间里的骑行体验。在未来，中国移动浙江公司将持续扩展亚运元宇宙空间、丰富亚运元宇宙创新体验，让更多的人有机会见证亚运火炬传递、开闭幕式等重要时刻，探索更多元宇宙虚实互动项目，体验“虚拟+现实”的精彩元宇宙。（2023 年浙江亚运会有望驱动相关企业如电魂网络、浙文互联、浙数文化、锋尚文化、风语筑、遥望科技等）。

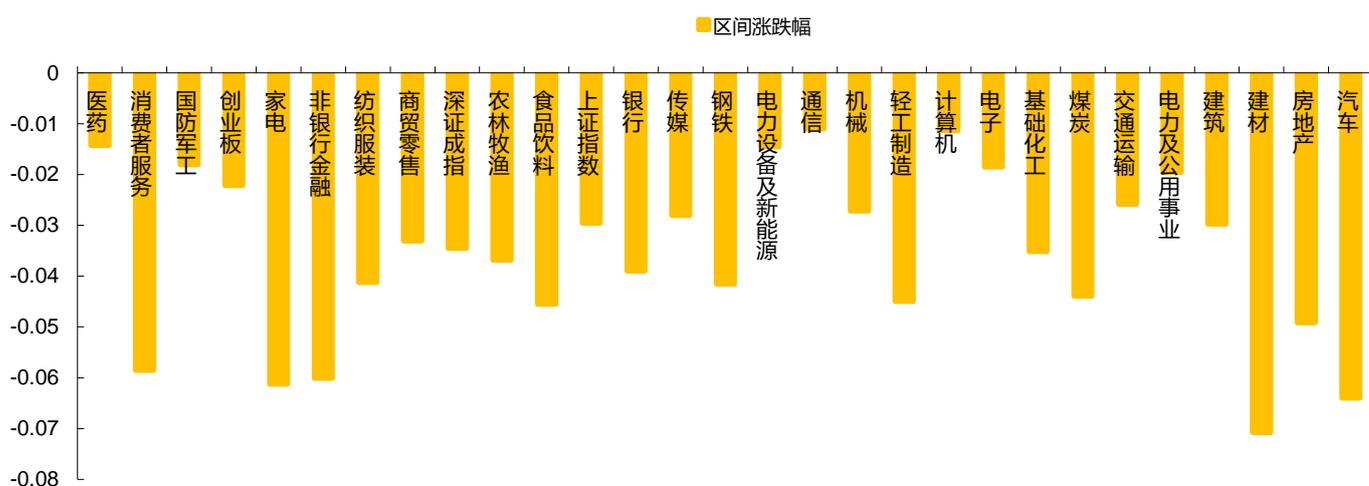
**关注 2023 年一季报业绩修复或困境反转预期板块。**2022 年一季度由于疫情因子的持续影响致 3 月经营压力较大，纵观 2022 年一季度归母利润亏损企业在文化传媒互联网板块中多达到 46 家，伴随 2023 年一季度经济活动常态化发展，有望助力 2023 年一季度业绩回暖或扭亏为盈，例如风语筑（603466）、掌阅科技（603533）等在 2022 年一季度归母利润均

亏损，2023 年一季度归母利润有望扭亏为盈。同时，由于 2022 年一季度归母利润同比大幅下滑，低基数效应下可关注 2023 年一季度的业绩回暖预期，如蓝色光标、浙文互联、浙数文化、横店影视、姚记科技、电魂网络、中信出版、腾讯控股、芒果超媒等。困境反转预期板块可关注低毛利数字营销、赋能实体的体验经济（展览展示与院线）、可提高数字化的阅读等。

游戏行业，Sensor Tower 发布 2023 年 2 月中国手游发行商全球收入排行榜，腾讯、米哈游、网易位列前三。2023 年 2 月共 40 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.5 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.1%。随着 2 月 7 日胡桃、夜兰祈愿开启，《原神》2 月收入达到过去 11 个月的最高值，重回全球手游收入榜第 2 名，米哈游移动端收入相应环比增长 18.5%。基于同名漫画开发的《长安幻想》12 月底上市至今表现强劲，基本保持在中国 iPhone 手游畅销榜前十，打破了国内回合制手游市场在过去长达 8 年的垄断格局。发行商诗悦网络收入再创新高，排名前进 2 位至第 9 名。《长安幻想》的成功离不开多种因素加持，原创漫画、二次元化和竖版操作使其在回合制手游品类中脱颖而出，同时也反映出在长期缺乏回合制优质新品的环境下，玩家对这一品类依然具有需求。Sensor Tower 发布 2023 年 2 月成功出海的中国手游收入 Top30，《原神》成海外收入和增长双料冠军，多款 MMORPG 新游海外收入增长亮眼。得益于 2 月上旬胡桃和夜兰角色活动的举办，以及 2 月下旬 3.5 版本的更新，米哈游《原神》本月海外收入再度迎来增长，蝉联出海手游收入榜冠军，并重回收入增长榜榜首。米哈游《崩坏 3》于 2 月中旬迎来 5 周年纪念和 6.4.0 版本更新，随着新角色、剧情和活动的推出，《崩坏 3》本期海外收入环比增长 62%，重回收入榜第 14 名，并跻身增长榜第 3 名。得益于游戏版本更新、“联盟总动员”等活动的推出，以及多样的混合变现方式，莉莉丝旗下帝国建造题材 4X 策略手游《万国觉醒》海外收入维持高位，位居本期海外收入榜第 4 名。Sensor Tower 商店情报数据显示，截至 2023 年 2 月底《万国觉醒》海外收入突破 26 亿美元，美国、韩国和日本市场分别贡献了 29%、16%和 10%的海外总收入。

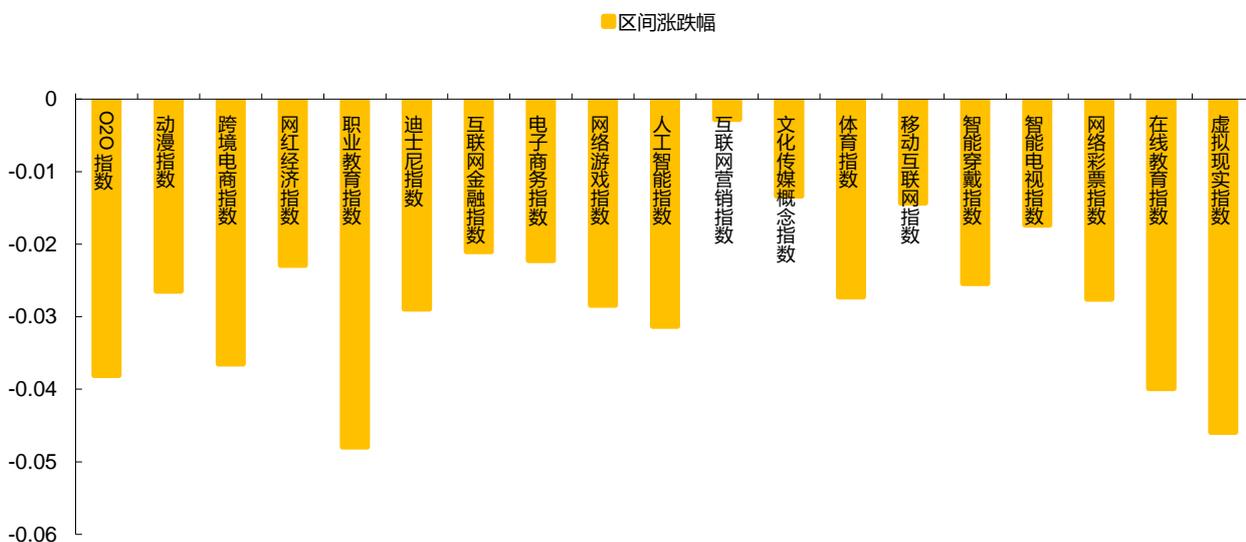
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 03 月 06 日-2023 年 03 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 03 月 06 日-2023 年 03 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、《都市：天际线 2》等多款作品亮相 Paradox 新品发布会。在近期举行的发布会上，P 社（Paradox Interactive）与 Xbox 合作举办了一场新品发布会，公布了旗下 9 款作品的最新信息，包括 3 款全新的游戏，3 款现有 Paradox 游戏的扩充内容，以及 3 款来自 Paradox Arc 发行计划的作品。其中，著名城市建设游戏的续作《都市：天际线 2》，以压轴形式于发布会结尾登场。本次公布的所有作品，都预计在 2023 年内上市。

### 1.2.2、电商

1、快手电商 38 节短视频订单量同比提升 209%。快手电商数据显示，今年 38 节期间（3 月 1 日-8 日），快手商家订单量同比提升 40%，品牌 GMV 同比提升 125%，短视频订单量同比提升 209%，搜索成交订单量同比提升 267%，快品牌支付 GMV 同比提升 66%。分品类来看，美妆个护类订单量同比去年增长超 30%，防晒、粉底液、面膜成为女性最爱的变美好物前三名。3C 数码品类订单量同比去年增长超 79%，智能音箱、蓝牙耳机、智能手表成为女性最爱的数码好物前三名。户外运动装备订单量同比去年增长超 252%，健康养生类商品订单量同比去年增长超 33%。防晒帽、冲锋外套、晴雨伞成为女性最爱的户外出行好物前三名，蜂蜜、维生素、枸杞成为女性最爱的健康好物前三名。

### 1.2.3、影视

1、科幻惊悚片《逃出白垩纪》定档 3 月 31 日。索尼电影宣布，好莱坞动作惊悚视效巨制《逃出白垩纪》定档 3 月 31 日。该电影由《寂静之地》编剧史考特·贝克和布莱恩·伍兹担任导演及编剧，奥斯卡金像奖提名演员亚当·德赖弗领衔主演，《蜘蛛侠》系列电影导演山姆·雷米担任制片人。

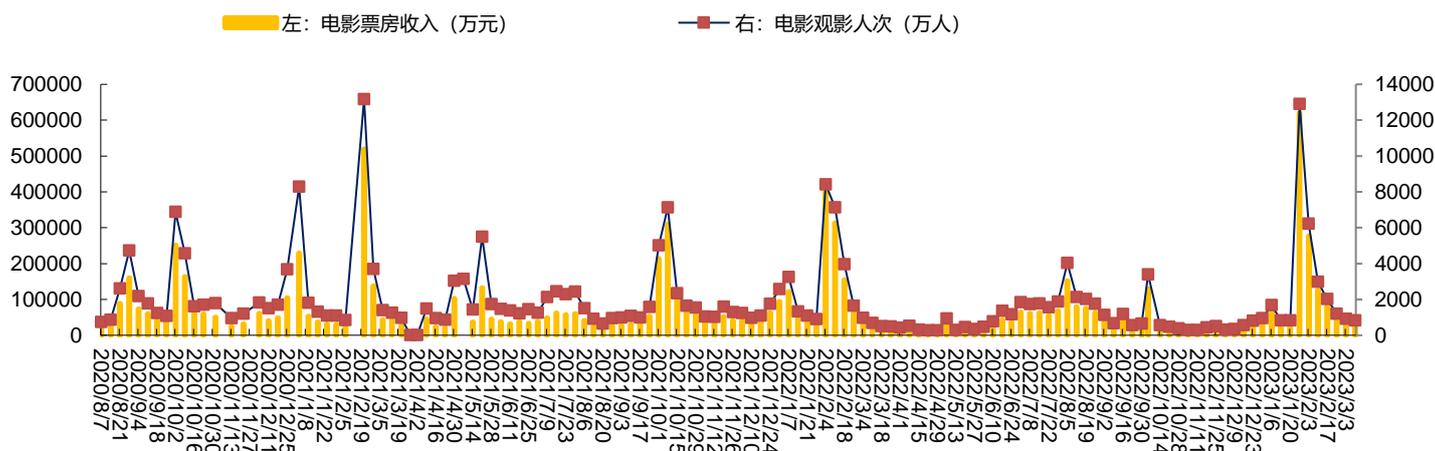
### 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2023 年 3 月 11 日 12 时，2023 年 3 月 6 日至 2023 年 3 月 11 日 12 时（第 10 周），周度分账票房为 1.80 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 2023 年 3 月 11 日 12 时，本周电影票房 Top3 分别为《保你平安》《回廊亭》《毒舌律师》，分账票房分别为 0.47 亿元、0.29 亿元和 0.23 亿元。

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



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 9 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 3 月 17 日	雷霆沙赞！众神之怒	美国华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限公司等
2023 年 3 月 17 日	梅根	美国环球影片公司	中国电影股份有限公司等
2023 年 3 月 17 日	我们的岁月	珠海山中木文化传播有限公司等	珠海山中木文化传播有限公司等
2023 年 3 月 17 日	雪岭猎人传说	光联影视传媒（平潭）有限责任公司等	北京奥贝迪文化科技有限公司
2023 年 3 月 17 日	谁开的枪	河南天河影视集团有限公司	北京旭日平安文化传媒有限公司
2023 年 3 月 17 日	小初	广西星港影视文化传媒有限公司	千里电影发行（重庆）有限公司
2023 年 3 月 18 日	我来自纽约	深圳雍哲文化传媒有限公司等	深圳雍哲文化传媒有限公司
2023 年 3 月 18 日	脐带	坏兔子（上海）影业有限公司等	中国电影股份有限公司
2023 年 3 月 18 日	一山之隔	中视金诺文化传媒（北京）有限公司等	中视金诺文化传媒（北京）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《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（3月6日-3月9日）

CSM63 4+ 2023年3月6日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年3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	湖南卫视	女士的品格	2.228	10.04	1	湖南卫视	女士的品格	2.011	8.76
2	江苏卫视	星落凝成糖	2.211	8.84	2	江苏卫视	星落凝成糖	1.987	8.3
3	浙江卫视	星落凝成糖	1.763	7.01	3	浙江卫视	星落凝成糖	1.744	7.23
4	上海东方卫视	狂飙	1.282	5.11	4	上海东方卫视	狂飙	1.022	4.26
5	广东卫视	县委大院	0.526	2.13	5	广东卫视	县委大院	0.584	2.49
6	安徽卫视	向风而行	0.488	1.96	6	安徽卫视	向风而行	0.436	1.84
7	深圳卫视	去有风的地方	0.458	1.84	7	深圳卫视	去有风的地方	0.42	1.76
8	黑龙江卫视	灿烂的季节	0.385	1.56	8	黑龙江卫视	灿烂的季节	0.414	1.77
9	山东卫视	向风而行	0.232	0.93	9	山东卫视	向风而行	0.244	1.03
10	天津卫视	假如生活欺骗了你	0.176	0.71	10	湖北卫视	大考	0.212	0.86
11	湖北卫视	大考	0.175	0.69	11	东南卫视	警察荣誉	0.151	0.64
12	吉林卫视	纵有疾风起	0.149	0.59	12	江西卫视	老酒馆	0.146	0.61
13	东南卫视	警察荣誉	0.144	0.58	13	天津卫视	假如生活欺骗了你	0.142	0.6
14	江西卫视	老酒馆	0.12	0.48	14	吉林卫视	纵有疾风起	0.128	0.53
15	重庆卫视	太行之脊	0.105	0.42	15	重庆卫视	太行之脊	0.082	0.35
16	四川卫视	光荣时代	0.085	0.34	16	山西卫视	我们的新时代	0.078	0.32
17	山西卫视	我们的新时代	0.082	0.33	17	青海卫视	我们的新时代	0.056	0.24
18	安徽卫视	逐浪之爱	0.072	0.67	18	四川卫视	光荣时代	0.054	0.22
19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.066	0.38	19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.054	0.31
20	贵州卫视	底线	0.059	0.23	20	贵州卫视	底线	0.049	0.21
中央	中央电视台综合频道	许你万家灯火	0.532	2.33	中央	中央电视台综合频道	许你万家灯火	0.529	2.56

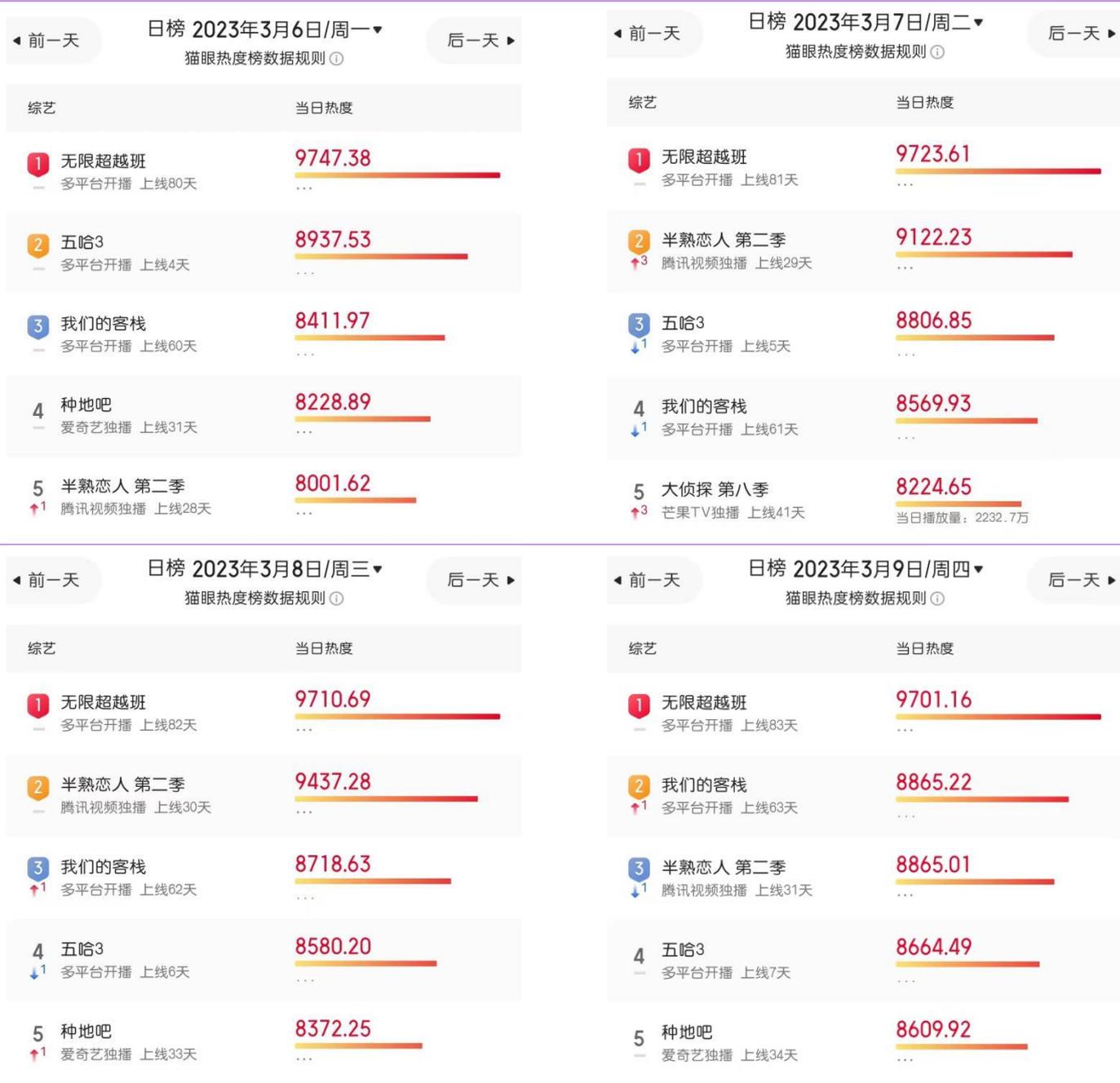
CSM63 4+ 2023年3月8日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2023年3月9日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	星落凝成糖	1.998	8.08	1	湖南卫视	女士的品格	2.168	9.21
2	浙江卫视	星落凝成糖	1.514	6.13	2	上海东方卫视	转角之恋	2.092	8.14
3	上海东方卫视	狂飙	1.068	4.3	3	浙江卫视	星落凝成糖	2.087	8.28
4	广东卫视	县委大院	0.657	2.66	4	江苏卫视	星落凝成糖	1.952	7.75
5	深圳卫视	去有风的地方	0.439	1.77	5	上海东方卫视	狂飙	1.193	4.8
6	安徽卫视	向风而行	0.348	1.43	6	广东卫视	县委大院	0.608	2.45
7	黑龙江卫视	灿烂的季节	0.331	1.35	7	深圳卫视	去有风的地方	0.44	1.75
8	湖北卫视	大考	0.249	1	8	安徽卫视	县委大院	0.434	1.73
9	天津卫视	假如生活欺骗了你	0.152	0.62	9	黑龙江卫视	灿烂的季节	0.348	1.39
10	江西卫视	老酒馆	0.14	0.56	10	山东卫视	向风而行	0.265	1.05
11	吉林卫视	纵有疾风起	0.138	0.56	11	湖北卫视	国士无双黄飞鸿	0.2	0.78
12	东南卫视	警察荣誉	0.113	0.46	12	天津卫视	假如生活欺骗了你	0.19	0.76
13	重庆卫视	太行之脊	0.094	0.38	13	江西卫视	老酒馆	0.164	0.65
14	四川卫视	光荣时代	0.072	0.29	14	吉林卫视	纵有疾风起	0.158	0.62
15	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.055	0.31	15	东南卫视	警察荣誉	0.14	0.55
16	甘肃卫视	太行英雄传	0.046	0.19	16	重庆卫视	太行之脊	0.09	0.36
17	贵州卫视	底线	0.04	0.16	17	四川卫视	光荣时代	0.075	0.3
18	宁夏卫视	大决战	0.035	0.14	18	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.064	0.36
19	陕西卫视	人世间	0.027	0.11	19	山西卫视	我们的新时代	0.063	0.25
20	新疆卫视	温暖的味道	0.023	0.1	20	贵州卫视	底线	0.051	0.2
中央	中央电视台综合频道	许你万家灯火	0.645	2.81	中央	中央电视台综合频道	许你万家灯火	0.6	2.58

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》《五哈3》《我们的客栈》。

图表 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (3月6日-3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 3 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
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》《地铁跑酷-官方中文版》，畅销榜排名前二的手游分别为《和平精英》《王者荣耀》。

图表 8: iOS 手游排行榜情况

免费			付费			畅销排行		
		<a href="#">查看全部&gt;</a>			<a href="#">查看全部&gt;</a>			<a href="#">查看全部&gt;</a>
1	 蛋仔派对 NetEase	🔒	1	 生存几何-明日商店 TeebikGames	🔒	1	 和平精英 Tencent	🔒
2	 地铁跑酷-官方中文版 iDreamSky	🔒	2	 人类跌落梦境 X.D. Network	🔒	2	 王者荣耀 Tencent	🔒
3	 王者荣耀 Tencent	🔒	3	 泰拉瑞亚 X.D. Network	🔒	3	 原神 miHoYo	🔒
4	 和平精英 Tencent	🔒	4	 开天诀:九天诛魔 HCLRM	🔒	4	 三国志战略版 Lingxi Games	🔒
5	 金铲铲之战 Tencent	🔒	5	 火柴人联盟2:新等级新篇章 HCLRM	🔒	5	 金铲铲之战 Tencent	🔒

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
600556.SH	天下秀	2023 年 3 月 7 日	股东集中竞价减持股份结果公告
300089.SZ	*ST 文化	2023 年 3 月 7 日	关于公司股东所持股份将被再次拍卖暨可能被动减持股份的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

从上海电影到华谊兄弟，企业主观能动性可带来新预期。2023年3月，影视院线代表企业上海电影率先外延内容资产获资金关注，全国院线格局逐步头部化、品牌化、全产业链化，万达、横店、博纳为代表的三剑客逐步在各自领域建立市场规模效应、品牌效应、全产业链效应，上海电影在寻找业绩增长第二条曲线中借力内容求发展（收购控股股东子公司上影元文化51%股权，助力其拓展IP运营业务板块，强化与控股股东优势资源及业务协同，有望进一步提升其盈利能力与市场竞争力），作为主业未持续夯实的上海电影借力内容资产再战的出发点较好，但后续其带来的协同效应以及利润的贡献弹性仍待估；同时华谊兄弟继新东方在线（东方甄选）、麻六记、TVB之后也开启直播业务（控股子公司华谊兄弟时尚（上海）文化传媒有限公司自2022年末开始筹备自有官方抖音直播间“抹布友好物”。直播间具备为品牌提供线上全案型直播业务），也看出困境企业的持续求发展。2023年作为经济恢复的重启年，企业端积极主动求发展，一季度向内看业绩有望修复板块，外部看新技术持续推动对主业的提质增效。业绩层面，2022年一季度由于亏损企业较多且基数较低，2023年一季度整体板块的业绩具向好态势，其中可关注业绩修复的同时，其主业受新技术提振较大的板块（如低毛利率的数字营销板块、赋能实体的体验经济板块、体育新消费板块、可提升数字化水平的阅读板块）。

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**（蓝标传媒宣布与 Microsoft 广告达成战略合作，并成为中国区官方代理商，作为营销智能化及业务全球化的营销科技公司，在链接广告与科技、链接中国和全球、链接客户与用户、链接 Web2.0 和 Web3.0 的核心目标上与世界高新技术和发展趋势互融互通）；**浙文互联 600986**（关注定增进展，公司米塔平台推出基于 AIGC 人工智能内容生产技术的 AI 绘画功能）；**风语筑 603466**（2023 年一季度主业有望修复，数字展示行业下新技术有望持续赋能）；**华策影视 300133**（回购凸显发展信心，接入文心一言，都市情感剧《春日暖阳》定档 3 月 13 日）；**浙数文化 600633**（2023 年 1 月 18 日传播大脑正式挂牌，媒体融合改革持续推进，关注传播大脑后续进展）；**姚记科技 002605**（主业扑克牌、数字营销、游戏业务均有望在 2023 年回暖修复，球星卡业务受益于 2023 年亚运会驱动的体育新消费，目前卡淘已入驻抖音）；**掌阅科技 603533**（接入百度文心一言，且将利用在内容版权资源、创作者生态和海量用户资源等优势，将先进的人工智能技术在内容生产、营销推广、丰富产品形态等多方面深化应用，目前在测试中）；**芒果超媒 300413**（《声生不息宝岛季》将于 3 月 17 日起每周五晚播出，大芒短剧《婚事》定档 3 月 11 日）；

**哔哩哔哩 9626**（获纳入沪港通 3 月 13 日起生效，花火 UP 主优选榜发布，会员购中初音未来 39 感谢日进行中）；**横店影视 603103**（受疫情扩散影响，2022 年公司营收下滑，归母及扣非利润均亏损，参与出品的《龙马精神》将于 4 月 7 日上映，公司业绩承压落地，2023 年供给与需求均有望双升助力主业回暖可期）；**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 3 月 8 日 14:00 圆满结束；《火力苏打》拟于 4 月进行不删档付费测试；《火炬之光：无限》官方预计 5 月正式公测）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》限定活动“醉梦西湖”将于 3 月中旬开启；代理产品《奥比岛：梦想国度》1.9 版本「海神花园」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」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》联动杭州城隍阁，掀起“电竞+文旅”热潮）；**青瓷游戏 6633**（《新仙剑奇侠传之挥剑问情》光子服招募于 3 月 9 日开启）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-03-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	5.90	0.21	0.25	0.31	28.02	23.60	19.03	买入
300413.SZ	芒果超媒	35.11	1.13	0.96	1.19	31.07	36.57	29.50	买入
002605.SZ	姚记科技	19.08	1.42	0.96	1.23	13.45	19.88	15.51	买入
603096.SH	新经典	21.17	0.80	1.06	1.40	26.33	19.97	15.12	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.17	0.21	-0.75	0.21	29.45	-8.23	29.38	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	14.34	1.04	0.11	0.70	13.79	130.36	20.49	买入
603103.SH	横店影视	14.18	0.02	-0.50	0.45	656.48	-28.36	31.51	买入
600986.SH	浙文互联	5.80	0.22	0.06	0.19	26.06	96.67	30.53	买入
600633.SH	浙数文化	9.92	0.41	0.41	0.51	24.30	24.20	19.45	买入
603258.SH	电魂网络	25.05	1.37	1.06	1.44	18.24	23.63	17.40	买入
603444.SH	吉比特	357.61	20.43	18.74	23.68	17.50	19.08	15.10	买入
603533.SH	掌阅科技	18.64	0.34	0.37	0.46	54.33	50.38	40.52	买入
300788.SZ	中信出版	23.72	1.27	1.09	1.27	18.67	21.76	18.68	买入
000681.SZ	视觉中国	15.45	0.22	0.21	0.24	70.81	73.57	64.38	买入
688363.SH	华熙生物	111.70	1.63	2.03	2.55	68.53	55.02	43.80	买入
300957.SZ	贝泰妮	120.95	2.04	2.79	3.75	59.37	43.35	32.25	买入
002739.SZ	万达电影	13.09	0.05	-0.52	0.50	274.42	-25.06	26.19	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.62	-0.11	0.00	0.30	-71.75	1524.00	25.25	未评级
300860.SZ	锋尚文化	53.12	0.67	0.53	2.79	79.12	99.74	19.02	未评级
002555.SZ	三七互娱	21.83	1.30	1.35	1.56	16.84	16.23	13.95	未评级
002291.SZ	遥望科技	13.91	-0.77	0.50	1.00	-18.08	27.56	13.90	未评级
300896.SZ	爱美客	537.16	4.43	5.84	9.00	121.34	91.98	59.67	未评级
600415.SH	小商品城	4.98	0.24	0.30	0.37	20.50	16.57	13.37	未评级
2400.HK	心动公司	19.98	-1.86	-1.30	-0.10	-10.74	-15.32	-202.41	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.38	0.01	0.02	0.02	38.67	19.43	15.75	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.88	-0.96	0.08	0.66	-5.09	61.36	7.45	未评级
0772.HK	阅文集团	29.09	1.82	0.77	1.35	15.98	37.88	21.50	未评级
3738.HK	阜博集团	3.31	-0.01	0.03	0.06	-340.12	112.18	51.71	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.72	0.62	0.50	0.71	26.97	33.64	23.51	未评级
0700.HK	腾讯控股	291.84	23.16	11.80	14.94	12.60	24.73	19.53	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	129.64	-17.87	-18.99	-11.89	-7.25	-6.83	-10.90	未评级
1024.HK	快手-W	44.18	-20.37	-3.15	-1.00	-2.17	-14.02	-44.19	未评级
3690.HK	美团-W	112.12	-3.90	-1.05	1.15	-28.75	-106.74	97.50	未评级
2331.HK	李宁	56.15	1.58	1.74	2.18	35.54	32.34	25.80	未评级
2020.HK	安踏体育	88.54	2.81	2.73	3.49	31.51	32.39	25.40	未评级
IQ.O	爱奇艺	50.49	-1.11	-0.02	0.22	-45.48	-2524.25	232.44	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=0.8801 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=6.9063 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。