

2024年1月1日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 2024年传媒布局正当时 MR 驱动元宇宙与 AI 共荣

—传媒行业周报

## 推荐(维持)

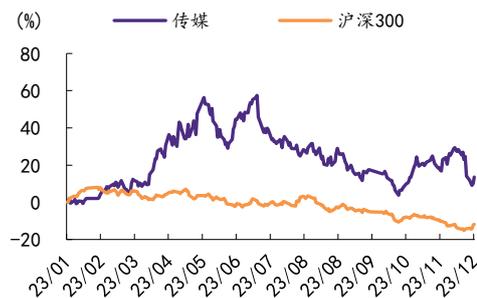
## 投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001  
zhuozhu@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)	-2.8	-3.1	16.8
沪深300	-1.9	-7.0	-11.4

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 《传媒行业深度报告：以 MR 为支点可撬动什么？》2023-12-26
- 《传媒行业周报：抖音牵芒果 OpenAI 牵 Springer 看中外企业布局破内卷》2023-12-17
- 《传媒行业动态研究报告：从 AIMR 抖音院线沉浸式产业发展看未来》2023-12-15

### 本周观点更新

**2024 年传媒看什么？** 文化传媒互联网行业的发展是伴随优质内容供给与新媒介融合以及新用户圈层需求的共振。从 EPS 端看，2024 年传媒互联网板块有望迎新增；从 PE 端，AI 叠加 MR、叠加元宇宙助推通用计算进入下一站，虚实融合有望再下一城。**投资端**，第一维度，看 2024 年主业有望从修复到新增的板块（蓝色光标、浙文互联、力盛体育、风语筑、横店影视、芒果超媒、博纳影业、中信出版、新经典、光线传媒、遥望科技等）；第二维度，看 MR 硬件出货带动的应用端新增量，撬动 AI、元宇宙两大赛道，带动“一静一动”应用场景，从数字人、视频、展览展示、文旅演艺、体育健身、内容创作等领域均有望受益。第三维度，可关注 2024 年春节档驱动的院线电影板块。

### 本周重点推荐个股及逻辑

**给予传媒行业推荐评级。** 风语筑 603466（主业端新获订单持续，新业务端，2024 年将迎 MR 硬件，风语筑将高度重视 Vision Pro 等 MR、XR 产品和技术在展览展示行业的应用）；力盛体育 002858（定增推进中，公司已成功实现赛车赛事实况在 VR 头显呈现，已积累技术经验储备，凭借原有的成功经验，将积极推进赛车赛事与 MR 设备的结合，为体育爱好者提供具互动性与沉浸式的赛事内容）；浙文互联 600986（2023 年 8 月定增完成，2023 年 12 月浙文互联杭州智算中心正式投入运营；旗下米塔元宇宙新品“米文”即将上线，开启全民创作时代，股东浙文投也可赋能公司主业与新业务）；蓝色光标 300058（数字营销龙头企业，与谷歌、meta、微软的广告业务均有代理合作，国内获小红书广告代理）；遥望科技 002291（2024 年将制作 20 部综艺，共商综艺节目发展；遥望 X27 主题公园是全国首家线上线下全天的商业综合体）；哔哩哔哩 9626（2023 年 12 月 31 日晚 8 点，B 站将举办《2023 最美的夜跨年晚会》，该晚会获淘宝赞助）；华策影视 300133（受益于文化出海，践行华流出海；积极布局微短剧赛道，探索互动影视新玩法，持续探索 IP 全生命周期多元变现）；芒果超媒 300413（湖南卫视芒果 TV 跨年晚会获京东赞助，芒果 TV、湖南卫视推出的游学探访节目《花儿与少年·丝路季》第十期热播中）；横店影视 603103（2023 年 12 月 29 日，横店影视计划出售杭

州电影 39%股权给杭州文广集团，以优化资产配置、降低财务风险并获取现金流支持，助力未来拓展和投资）；**博纳影业 001330**（2023 年 12 月 27 日进行首次回购；院线电影市场格局变动中，借力品牌优势有望持续受益新院线电影市场格局）；**中信出版 300788**（大众阅读龙头，借力 AI 等技术与媒介的发展，大众阅读内容的商业价值有望持续放大）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，出品较多内容作品，坚持以版权资源为核心，以内容创意为驱动的发展模式，开展海外业务触达全球更多的创作者）；**心动公司 2400**（2023TapTap 年度游戏大赏玩家投票启动；《心动小镇》获版号）；**吉比特 603444**（《神州千食舫》公测定档 1 月 26 日；《烛火地牢 2》获版号）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》手游与零食品牌来伊份展开跨界联动，限时活动于 12 月 28 日上线；《奥拉星 2》获版号）；**电魂网络 603258**（2023 电魂娱乐星赛季于 12 月 30 日在河北省石家庄市”中山体育馆“正式拉开序幕）；**青瓷游戏 6633**（《迷途之光》获版号）。

## 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	2023-12-29			EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
300133.SZ	华策影视	5.87	0.21	0.27	0.32	27.71	21.74	18.34	买入		
300413.SZ	芒果超媒	25.20	0.98	1.18	1.40	25.83	21.36	18.00	买入		
002605.SZ	姚记科技	22.22	0.86	1.46	1.80	25.91	15.22	12.34	买入		
603096.SH	新经典	19.68	0.84	1.02	1.26	23.35	19.29	15.62	买入		
300058.SZ	蓝色光标	7.18	-0.87	0.23	0.28	-8.22	31.22	25.64	买入		
603466.SH	风语筑	14.38	0.11	0.53	0.69	130.25	27.13	20.84	买入		
603103.SH	横店影视	17.78	-0.50	0.46	0.57	-35.52	38.65	31.19	买入		
600986.SH	浙文互联	5.46	0.06	0.18	0.22	89.36	30.33	24.82	买入		
600633.SH	浙数文化	11.06	0.39	0.51	0.57	28.59	21.69	19.40	买入		
603258.SH	电魂网络	22.98	0.82	1.18	1.41	28.09	19.47	16.30	买入		
603444.SH	吉比特	245.12	20.33	17.66	20.68	12.06	13.88	11.85	买入		
300788.SZ	中信出版	29.10	0.66	1.01	1.27	43.88	28.81	22.91	买入		
001330.SZ	博纳影业	7.20	-0.05	0.22	0.36	-137.14	32.73	20.00	买入		
002291.SZ	遥望科技	9.38	-0.29	0.71	0.94	-32.24	13.21	9.98	买入		
301052.SZ	果麦文化	43.78	0.57	1.09	1.50	77.30	40.17	29.19	买入		
002858.SZ	力盛体育	19.00	-0.48	0.48	0.70	-39.77	39.58	27.14	买入		
002739.SZ	万达电影	13.02	-0.88	0.56	0.56	-14.76	23.46	23.46	未评级		
300251.SZ	光线传媒	8.15	-0.24	0.22	0.22	-33.54	36.50	36.50	未评级		
300860.SZ	锋尚文化	54.63	0.11	2.73	2.73	510.08	20.03	20.03	未评级		
300896.SZ	爱美客	294.33	5.84	8.79	8.79	50.40	33.50	33.50	未评级		
2400.HK	心动公司	9.27	-1.17	0.41	0.78	-7.93	22.36	11.96	未评级		
2100.HK	百奥家庭互动	0.23	0.00	0.03	0.05	61.01	8.62	5.15	未评级		
6633.HK	青瓷游戏	4.32	0.07	0.46	0.75	61.70	9.45	5.78	未评级		
0772.HK	阅文集团	26.41	0.59	1.10	1.28	44.77	24.10	20.64	未评级		
3738.HK	阜博集团	2.19	0.02	0.04	0.08	125.15	53.71	29.10	未评级		
9992.HK	泡泡玛特	18.41	0.35	0.75	0.99	52.60	24.51	18.67	未评级		
0700.HK	腾讯控股	266.94	19.34	14.34	17.59	13.80	18.61	15.18	未评级		
9626.HK	哔哩哔哩-W	85.10	-18.99	-11.34	-4.80	-4.48	-7.50	-17.74	未评级		
1024.HK	快手-W	48.14	-3.22	0.89	2.37	-14.95	53.87	20.28	未评级		
3690.HK	美团-W	74.46	-1.09	2.15	3.94	-68.32	34.69	18.90	未评级		
2331.HK	李宁	19.00	1.54	1.47	1.75	12.31	12.89	10.89	未评级		
2020.HK	安踏体育	68.87	2.76	3.41	4.08	24.95	20.17	16.87	未评级		
IQ.O	爱奇艺	34.65	-0.02	0.30	0.46	-1,732.38	114.76	75.52	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=0.9092 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0999 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.....	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（2023 年 12 月 25 日-2023 年 12 月 29 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 12 月 25 日-2023 年 12 月 29 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2023 年 12 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（12 月 25 日-12 月 28 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12 月 25 日-12 月 28 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 2.06%、3.29%、3.59%。细分到传媒各子行业来看，MR 头显指数涨幅较大，网红经济指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为福禄控股、丝路视觉、哔哩哔哩-W，分别上涨 29.72%、23.37%、16.56%；跌幅 Top3 分别为华扬联众、中广天择、引力传媒，分别下跌 16.23%、14.30%、12.60%。

**MR 有望撬动 AI 及元宇宙，应用边界有望持续拓宽。**每一次信息革命的开始，均伴随硬件端的革新，从 pc 到手机，再到 MR，硬件端从起初的高价格小规模试水，到大规模的量产带来硬件成本的下降，消费级的硬件逐步普及后，其应用也随之起舞。应用带来的商业价值在于其是否能解决问题，如 PC 互联网时代，解决的是人和信息的关系（浏览器），移动手机，解决的是人和人的关系（社交带来的直播电商及数字营销以及各种内容创作的百花齐放），进入 MR 时代，有望解决的是人和空间的关系，即带来的不仅是空间计算，也带来了空间互联网，虚实混合带来新的可视化环境，并在新的可视化环境里物理实体和虚拟数字对象共存，并实时互动，如进入“镜像”世界。MR 在交互体验的创新，也解决了传统虚拟现实设备的使用痛点。在应用端，MR 有望带来娱乐工具与生产力工具的多种属性，带来“一静一动”的沉浸式应用场景外，也可带来社交、数字人、信息触达、娱乐、工作、学习教育等多领域的渗透，例如通过 Vision Pro 的 Persona 功能扫描并采集面容的深度信息，生成一个仿真的 3D 数字化身，在通话时可显示对方的 3D 立体形象，并实时反应对方面部与手部运动，达到同一空间的存在感。

**MR 有望撬动 AI 与元宇宙，MR 加速了通往元宇宙全真互联网的路径**（元宇宙是整合多种新技术产生的下一代互联网应用和社会形态），元宇宙从概念到应用落地需要渐进发展完善的过程，其过程也会带来企业端估值端的波动。元宇宙产业链不会是昙花一现，基于庞大用户参与、产业链上下游联动有望助推其成为经济发展新引擎，每一年围绕元宇宙均有新增业务，2024 年迎接 MR 融合元宇宙及 AI，使得文化数字化的可行性更加具象，同时，数字文化将与文旅产业、文博行业、新消费、科技产业等深度融合，带来以精神消费为核心的产业。投资维度，继消费电子之后，传媒应用有望接班；第一维度，可关注沉浸式产业中的“一静一动”，一静（科普展览直接 2b/2c 的商业化变现，让历史成为动词，让文化数字化的发展再下一城，可关注风语筑、锋尚文化、丝路视觉等），一动（体育赛事优质赛道，可关注力盛体育等）；同时，3d 视频化有望带动内容产业的再发展（可关注芒果超媒、华策影视、光线传媒、中信出版、新经典、荣信文化等）；第二维度，在 2020 年及 2023 年，积极布局 AI 及元宇宙的企业，有望持续受益新硬件端的更新（芒果超媒、蓝色光标、浙文互联、华策影视、光线传媒、风语筑、力盛体育、中文在线、掌阅科技、奥飞娱乐等）。

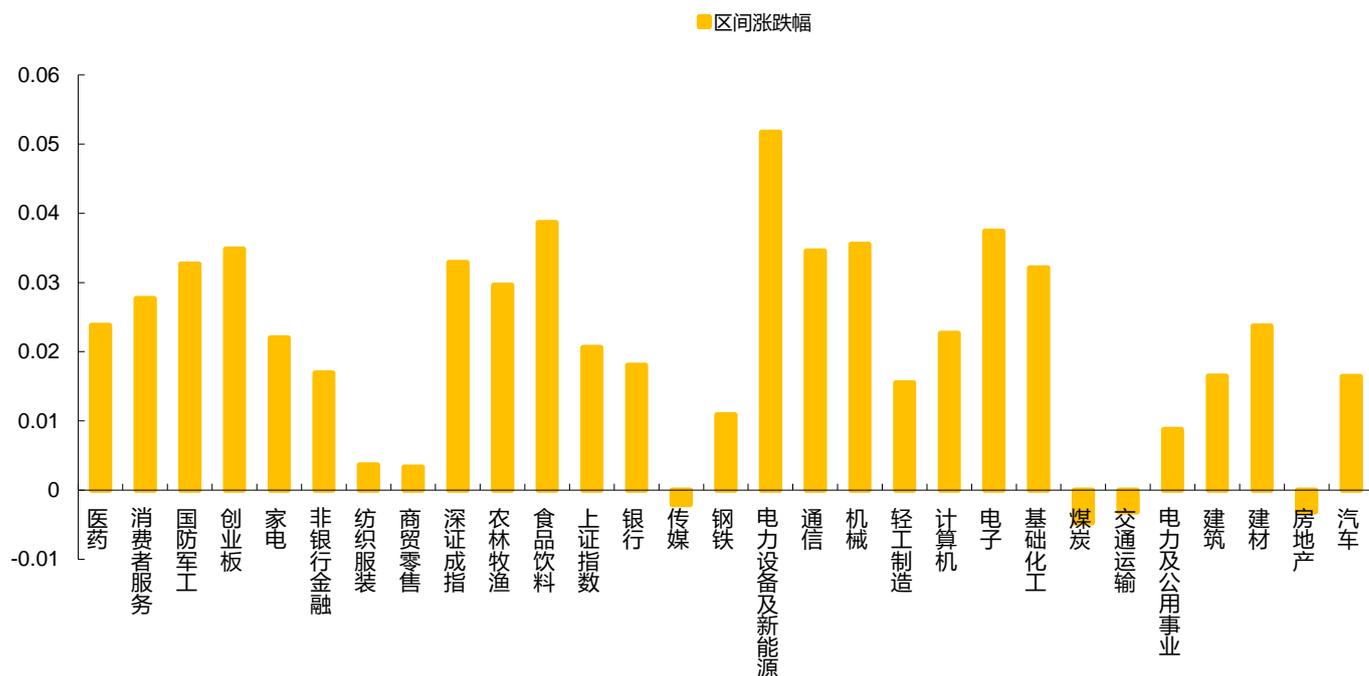
**迎春节档看电影院线内容板块。**从行业看，2024 年春节为 2024 年 2 月 10 日，片单供给端，继《熊出没》系列影片定档春节档后，后续影片供给有望逐步增多，核心看质，量的供给有助于推动  $\beta$ ，单片质量及高关注有助于推动  $\alpha$ 。2023 年贺岁档后，2024 年春节档也开启新预期。从企业看，2023 年 12 月儒意取得万达控股权，也标志院线电影行业进行间接洗牌；同时，我们也看到 2023 年年底，企业端代表字节跳动进行资产瘦身，收缩游戏业务，除裁员之外旗下的游戏资产及工作室也在寻求出售，但目前仍未看到其具体进展，换言之，在资本端，院线电影板块仍受青睐。2024 年一季度，迎春节档叠加万达的控股权

转让，院线电影内容板块仍值得关注，第二梯队的横店影视有望受益下沉市场增量以及市占率再提升双支撑；同时具有品牌优势及内容优势的博纳影业也值得关注。

**游戏行业进展**，12月25日，国家新闻出版署发布了新批准的105款国产游戏版号，单次审批数量首次突破百款，所涵盖的游戏企业范围也更广。国家新闻出版署和游戏产业网的统计信息表明，2021年全年发放游戏版号748款，其中国产672款，进口76款；2022年全年发放游戏版号512款，其中国产468款，进口44款；2023年截至目前发放游戏版号1075款，其中国产977款，进口98款。三年的数据表明，版号政策的稳定性逐步增强。游戏的精品化正日益成为企业高质量发展的主流趋势。游戏精品化、创新化、内容化的重要性，具备高热度的游戏产品均强调创新内容与品质，构筑高水准的研发能力将是游戏厂商未来寻求发展的重中之重，在产品端马太效应愈发明显的背景之下，做出竞争者难以复制的产品将成为研发能力强的游戏厂商的独有优势，企业间良性的存量市场竞争，叠加政策端保障和促进网络游戏行业繁荣健康发展的态度，将促使中国游戏产业的产品质量走向更高水准。**新品端**，1月即将上线的热点产品包括吉比特《不朽家族》（1月11日上线）、腾讯《白荆回廊》（1月12日上线）、叠纸游戏《恋与深空》（1月18日上线）、莉莉丝游戏《众神派对》（1月18日上线）等。

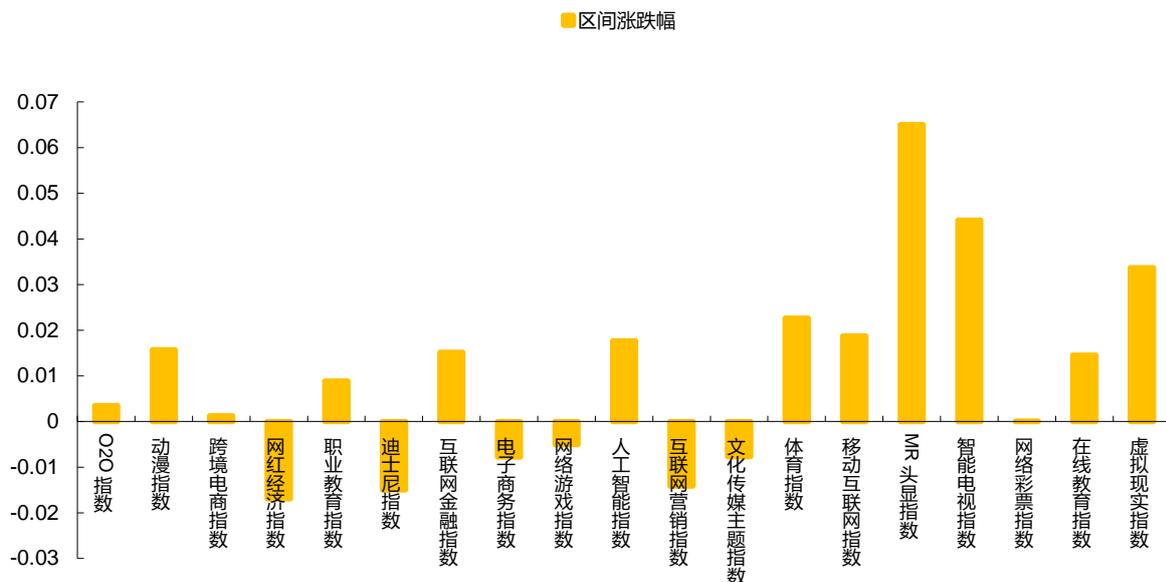
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 12 月 25 日-2023 年 12 月 29 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 12 月 25 日-2023 年 12 月 29 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

《猛兽派对》击败《完蛋！我被美女包围了！》为 Steam2023 年度最热国产新游。2023 年 12 月 28 日，Steam 官方公布 2023 年度最佳榜单，包括“最畅销游戏”、“最热新品”、“最热玩”等。国产游戏方面，《猛兽派对》在多个榜单中的成绩均领先于另一款大热游戏《完蛋！我被美女包围了！》，或是 2023 年 Steam 平台上最热门的国产新游。在“最畅销游戏榜”中，《猛兽派对》达到了“白银”级别，即前 50 名，而《完蛋！我被美女包围了！》则未能入榜。除这两款新游外，转为免费的《永劫无间》则是通过游戏内购达到了“黄金”级别。在“最热新品”榜单中，《猛兽派对》的排名也比《完蛋！我被美女包围了！》更高，前者位列“黄金”级别（第 13-24 名），而后者则是“白银”级别（第 25-50 名）。在“最热玩”榜单上《猛兽派对》依旧领先，排在“8 万+”玩家峰值级别中，而《完蛋！我被美女包围了！》排在“4 万+”级别中。《永劫无间》的在线人数超过“15 万+”，高于两款游戏。

### 1.2.2、电商

淘宝、京东发新规，三大电商支持“仅退款”。近日，淘宝发布了关于变更《淘宝平台争议处理规则》的公示通知，已于 12 月 26 日正式实施。规则核心变更点包括三点：新增淘宝基于平台自身大数据能力，识别多维度结合，对于买家发起符合相关情形的售后，

做出快速退款或退货退款的规则依据；针对卖家存在延迟发货、强制发货的且未经买家同意的情形，补充钱款处理方向规则依据；新增针对支持 7 天无理由退货或经平台判定可支持买家拒收的商品，针对买家已拒签成功的，支持退款处理的条款。从新规来看，淘宝平台将利用大数据技术进行快速处理，对于符合特定情形的售后申请才会顺利完成快速退款和退货退款操作，并非简单的支持“仅退款”服务。京东开放平台也宣布对售后服务管理规则进行调整，其中新增退款不退货执行标准。该规则于 12 月 29 日正式生效。

### 1.2.3、影视

**2023 戛纳金棕榈最佳影片《坠落的审判》定档 3 月 29 日。**2023 年度第 76 届戛纳金棕榈奖最佳影片《坠落的审判》官宣定档 2024 年 3 月 29 日，并发布定档预告与定档海报，引发观众热烈讨论。此次是继是枝裕和的《小偷家族》后，时隔六年再次登陆内地的金棕榈最佳影片。过去几个月里，这部讲述婚姻与家庭真相的电影斩获无数奖项荣誉，不仅在金球奖获得 4 项提名，还横扫了全球 47 个电影节，荣获 38 个奖项、82 个提名，包括欧洲电影奖、美国国家评论协会奖、洛杉矶影评人协会奖、纽约影评人协会奖、英国独立电影奖、悉尼电影节、布鲁塞尔国际电影节等各项专业大奖。目前，该电影在各主流影视平台的评分居高不下，豆瓣 8.5、烂番茄指数 96%新鲜认证、爆米花指数 90%，就连一向以严格著称的 MTC 专业评论人也给出 86 分必看高分。影片细腻地呈现了夫妻关系中的难言之隐，而娓娓道来的死亡真相，唤起观众对亲密关系的深入思考。

## 1.3、电影市场

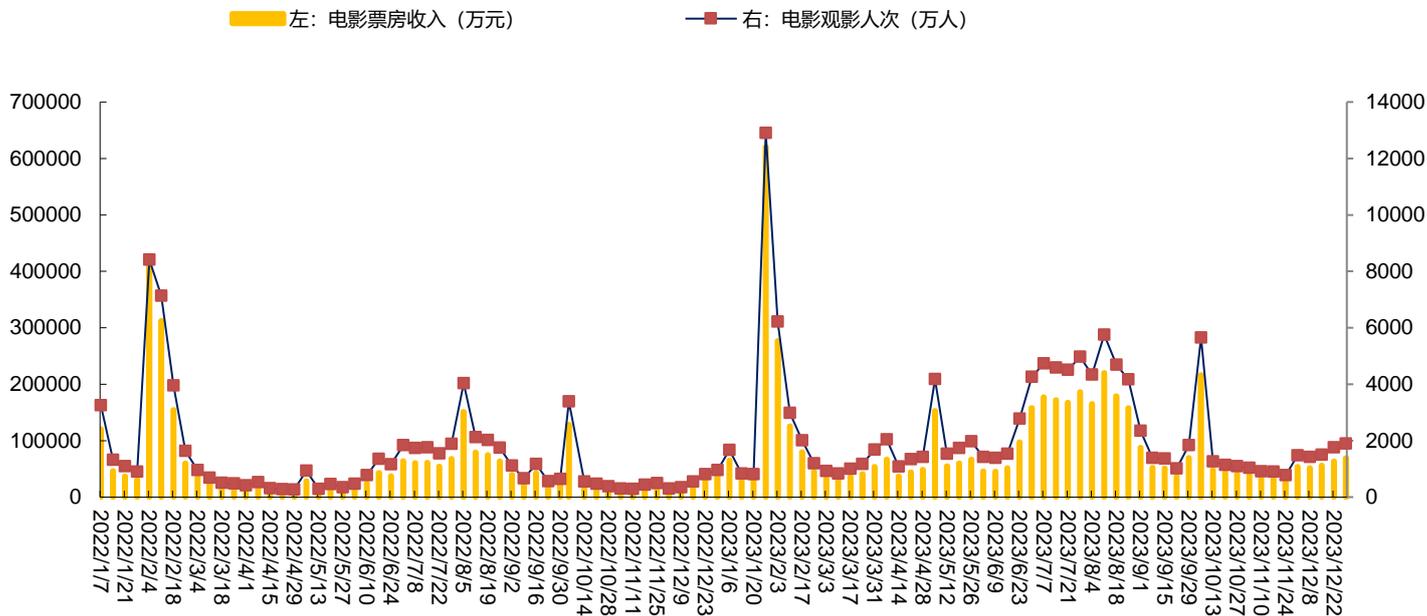
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2023 年 12 月 30 日 12 时，2023 年 12 月 25 日至 2023 年 12 月 30 日 12 时（第 52 周），周度分账票房为 8.35 亿元。受疫情影响，线下电影院自 2020 年 1 月 24 日停止更新票房，7 月 20 日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020 年 5 月 8 日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式休闲娱乐场所”。

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 12 月 30 日 12 时，本周电影票房 Top3 分别为《一闪一闪亮星星》《三大

队》《海王 2：失落的王国》，分账票房分别为 3.31 亿元、0.95 亿元和 0.74 亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2023 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 5 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 1 月 4 日	战歌行	山东智华锦泓影视文化传媒有限公司等	山东锦泓影视文化传媒有限公司
2024 年 1 月 5 日	陌路惊魂	浙江万舜影视文化发展有限责任公司等	万禾文化传媒(上海)有限公司等
2024 年 1 月 5 日	寒单	台湾想亮影艺股份有限公司等	华夏电影发行有限责任公司
2024 年 1 月 5 日	玩转门神	河南海上云天影视有限公司等	广东海上云天影视集团有限公司
2024 年 1 月 6 日	天降大任	中国电影股份有限公司等	海南穿梭门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，收视率如下图所示，收视率靠前的电视剧为湖南卫视的《问苍茫》、浙江卫视的《鲲鹏击浪》、上海东方卫视的《他从火光中走来》。网络剧方面，全网热度前三为：《神隐》（多平台）、《三大队》（爱奇艺）、《脱轨》（优酷）。

图表 5：电视剧情况（12月25日-12月28日）

CSM66 4+ 2023年12月25日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM66 4+ 2023年12月26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	问苍茫	2.033	9.79	1	湖南卫视	问苍茫	1.945	9.43
2	浙江卫视	鲲鹏击浪	1.924	7.41	2	上海东方卫视	他从火光中走来	1.75	6.68
3	上海东方卫视	他从火光中走来	1.603	6.1	3	浙江卫视	鲲鹏击浪	1.71	6.62
4	江苏卫视	问苍茫	1.583	6.44	4	江苏卫视	问苍茫	1.501	6.24
5	北京卫视	鲲鹏击浪	0.879	3.32	5	北京卫视	鲲鹏击浪	0.923	3.51
6	广东卫视	鲲鹏击浪	0.526	2	6	广东卫视	鲲鹏击浪	0.585	2.24
7	深圳卫视	小满生活	0.506	1.92	7	深圳卫视	小满生活	0.564	2.15
8	安徽卫视	小满生活	0.433	1.64	8	安徽卫视	小满生活	0.407	1.55
9	重庆卫视	龙城	0.337	1.28	9	黑龙江卫视	骄阳伴我	0.404	1.54
10	江西卫视	不惑之旅	0.336	1.27	10	湖北卫视	裸嫁时代	0.384	1.46
11	东南卫视	潜行者	0.334	1.26	11	东南卫视	潜行者	0.366	1.37
12	吉林卫视	也平凡	0.328	1.24	12	天津卫视	梅花红桃	0.365	1.4
13	河南卫视	爱拼会赢	0.31	1.17	13	吉林卫视	也平凡	0.336	1.27
14	黑龙江卫视	骄阳伴我	0.305	1.16	14	山东卫视	冰雨火	0.31	1.19
15	山东卫视	冰雨火	0.303	1.15	15	重庆卫视	龙城	0.299	1.14
16	天津卫视	梅花红桃	0.303	1.15	16	河南卫视	爱拼会赢	0.249	0.95
17	湖北卫视	裸嫁时代	0.294	1.11	17	江西卫视	不惑之旅	0.159	0.6
18	安徽卫视	你是我心中的太阳一	0.066	0.61	18	河北广播电视台卫视频道	庆余年第一季	0.082	0.31
19	河北广播电视台卫视频道	庆余年第一季	0.066	0.25	19	新疆卫视	运河风流	0.082	0.34
20	贵州卫视	扫黑风暴	0.065	0.25	20	贵州卫视	扫黑风暴	0.074	0.28
中央	中央电视台综合频道	问苍茫	0.607	2.49	中央	中央电视台综合频道	问苍茫	0.677	2.8

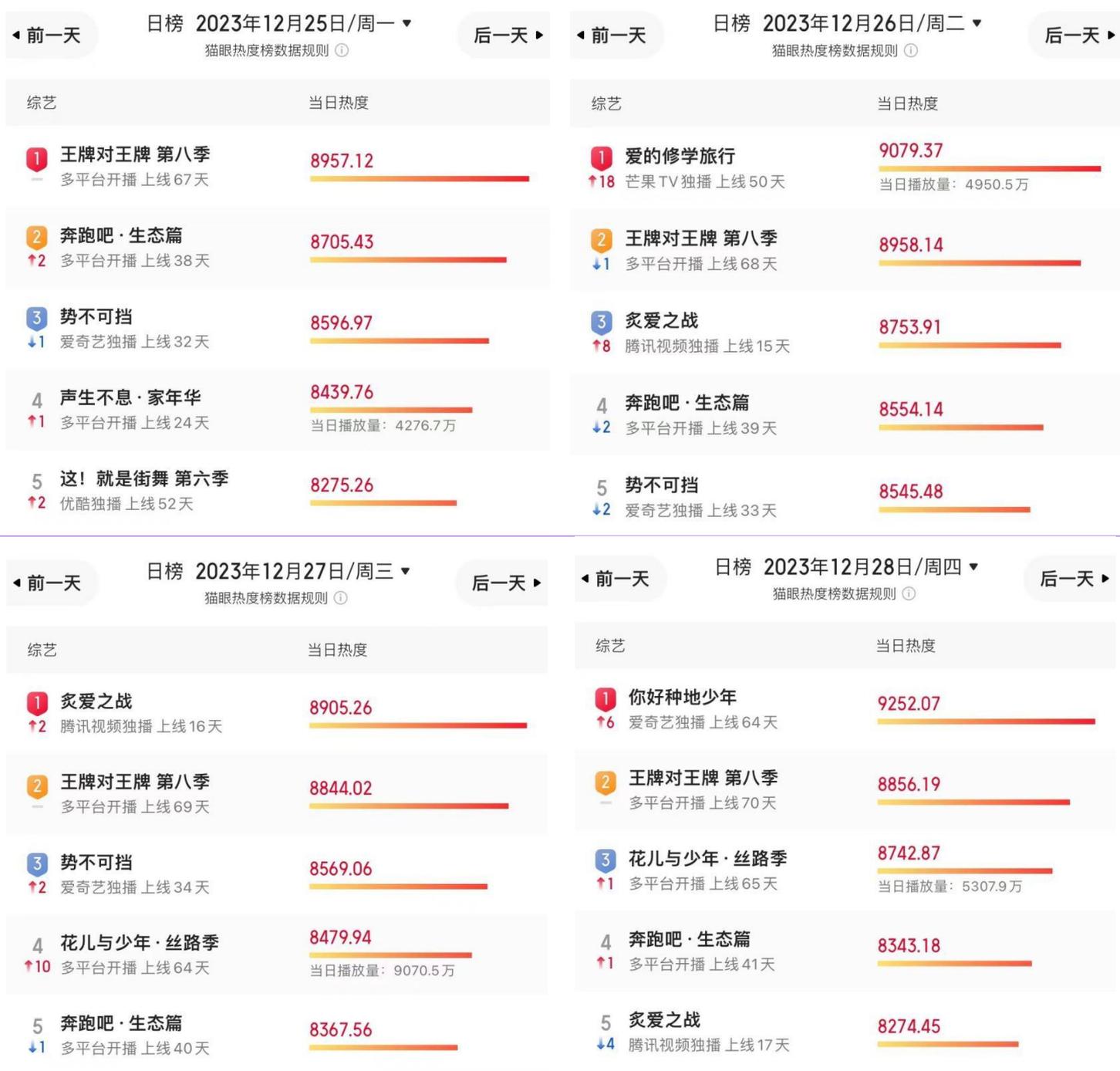
CSM66 4+ 2023年12月27日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM66 4+ 2023年12月28日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	问苍茫	1.876	9	1	湖南卫视	问苍茫	2.01	8.38
2	浙江卫视	鲲鹏击浪	1.724	6.61	2	浙江卫视	鲲鹏击浪	1.973	7.4
3	上海东方卫视	他从火光中走来	1.578	5.95	3	上海东方卫视	他从火光中走来	1.516	5.6
4	江苏卫视	问苍茫	1.408	5.7	4	江苏卫视	问苍茫	1.319	5.44
5	北京卫视	鲲鹏击浪	0.969	3.65	5	北京卫视	鲲鹏击浪	1.011	3.74
6	安徽卫视	小满生活	0.727	2.74	6	安徽卫视	小满生活	0.567	2.1
7	深圳卫视	小满生活	0.459	1.74	7	广东卫视	鲲鹏击浪	0.549	2.04
8	广东卫视	鲲鹏击浪	0.427	1.62	8	深圳卫视	小满生活	0.475	1.76
9	湖北卫视	裸嫁时代	0.366	1.38	9	东南卫视	潜行者	0.419	1.56
10	吉林卫视	也平凡	0.351	1.32	10	湖北卫视	裸嫁时代	0.39	1.44
11	东南卫视	潜行者	0.312	1.16	11	黑龙江卫视	骄阳伴我	0.367	1.36
12	贵州卫视	莲花楼	0.311	1.17	12	重庆卫视	龙城	0.355	1.32
13	重庆卫视	龙城	0.307	1.16	13	天津卫视	梅花红桃	0.336	1.24
14	天津卫视	梅花红桃	0.302	1.15	14	贵州卫视	莲花楼	0.323	1.2
15	黑龙江卫视	骄阳伴我	0.291	1.1	15	吉林卫视	也平凡	0.319	1.17
16	河南卫视	爱拼会赢	0.271	1.01	16	河南卫视	好事成双	0.293	1.08
17	河南卫视	好事成双	0.237	0.93	17	江西卫视	不惑之旅	0.125	0.46
18	江西卫视	不惑之旅	0.135	0.51	18	青海卫视	薄冰	0.115	0.43
19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.097	0.55	19	陕西卫视	前行者	0.084	0.31
20	山西卫视	民警老林的幸福生活	0.073	0.28	20	陕西卫视	无间	0.071	0.26
中央	中央电视台综合频道	问苍茫	0.746	3.03	中央	中央电视台综合频道	问苍茫	0.763	3.07

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《王牌对王牌 第八季》《爱的修学旅行》《你好种地少年》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12月25日-12月28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 12 月 29 日，页游数据更新如下：最热门的为《植物大战僵尸 OL》和《梦幻西游西游手游网页版》。

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《元梦之星》《冲呀！饼干人：王国》，畅销榜排名前二的手游分别为《和平精英》《逆水寒》。

图表 8: iOS 手游排行榜情况

免费榜			付费榜			畅销榜		
数据更新时间: 2023年12月29日			数据更新时间: 2023年12月29日			数据更新时间: 2023年12月29日		
<a href="#">竞争趋势</a> <a href="#">更多</a>			<a href="#">竞争趋势</a> <a href="#">更多</a>			<a href="#">竞争趋势</a> <a href="#">更多</a>		
1		元梦之星 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...	1		暖雪 总榜:2名 Shanghai Hode Inf...	1		和平精英 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2		冲呀! 饼干人: 王国 AD 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...	2		泰拉瑞亚 总榜:3名 X.D. Network Inc.	2		逆水寒 AD 总榜:3名 网易移动游戏
3		蛋仔派对 AD 总榜:23名 网易移动游戏	3		怒火传奇-百战无双 总榜:4名 Qinghai Pinwei Tec...	3		王者荣耀 总榜:5名 Shenzhen Tencent ...
4		王者荣耀 总榜:52名 Shenzhen Tencen...	4		拣爱 总榜:5名 极光计划	4		崩坏: 星穹铁道 AD 总榜:6名 miHoYo Games
5		和平精英 总榜:56名 Shenzhen Tencen...	5		大梦三国-召唤三国 总榜:8名 婷华 李	5		元梦之星 总榜:9名 Shenzhen Tencent ...

资料来源: 七麦数据截图, 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
002291.SZ	遥望科技	2023 年 12 月 30 日	关于持股 5%以上股东集中竞价减持计划时间届满的公告
300556.SZ	丝路视觉	2023 年 12 月 30 日	关于首发前持股 5%以上股东的减持意向公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

2024 年传媒看什么？文化传媒互联网行业的发展是伴随优质内容供给与新媒介融合以及新用户圈层需求的共振。从 EPS 端看，2024 年传媒互联网板块有望迎新增；从 PE 端，AI 叠加 MR 叠加元宇宙助推通用计算进入下一站，虚实融合有望再下一城。投资端，第一维度，看 2024 年主业有望从修复到新增（蓝色光标、浙文互联、力盛体育、风语筑、横店影视、芒果超媒、博纳影业、中信出版、新经典、光线传媒、遥望科技等）；第二维度，看 MR 硬件出货带动的应用端新增量，撬动 AI、元宇宙两大赛道，带动“一静一动”应用场景，空间计算、数字人、视频、展览展示、文旅演艺、体育健身、内容创作等领域均有望受益（风语筑、锋尚文化、蓝色光标、浙文互联、芒果超媒、风语筑、力盛体育等）。第三维度，看院线电影迎春节档（横店影视、博纳影业等）。

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，给予传媒行业推荐评级。

## 4、本周重点推荐个股及逻辑

### 重点推荐标的进展：

**风语筑 603466**（主业端新获订单持续，新业务端，2022年7月已有元宇宙数字艺术馆云厅上线，2024年将迎MR硬件，风语筑将高度重视Vision Pro等MR、XR产品和技术在展览展示行业的应用，并将聚焦数字创意、交互设计和虚拟现实内容制作，结合中华传统文化IP打造基于XR技术的沉浸式文旅产品）；**力盛体育 002858**（定增推进中，公司获WSC授权继续作为TCR Asia/TCR China赛事推广方至2028年，AI sports应用及VR赛事观赛均卡位较好垂类场景）；**浙文互联 600986**（2023年8月定增完成，搭建以元宇宙场景生产工具数字战士为核心的AIGC视频创作平台，旨在为品牌提供更为精准的3D以及视频创作工具；公司在AI应用落地能力上占优，旗下米塔元宇宙新品“米文”即将上线，开启全民创作时代，股东浙文投也可赋能公司主业与新业务）；**蓝色光标 300058**（数字营销龙头企业，与谷歌、meta、微软的广告业务均有代理合作，国内获小红书广告代理）；**遥望科技 002291**（2023年进军短剧行业，2024年将制作20部综艺，共商综艺节目发展；遥望X27主题公园是全国首家线上线下全天营业的商业综合体，央视新闻携手遥望科技启动专场直播）；**哔哩哔哩 9626**（2023年12月31日晚8点，B站将举办《2023最美的夜跨年晚会》，该晚会获淘宝赞助）；**华策影视 300133**（受益于文化出海，践行华流出海；同时短剧发展精品化是大趋势，剧集行业优质企业有望持续受益，华策集团牵手河马游戏，将共同打造互动影视内容，华策影视将依托影视IP、AIGC剧本创作等优势，积极布局微短剧赛道，探索互动影视新玩法，持续探索IP全生命周期多元变现。）；**芒果超媒 300413**（湖南卫视芒果TV跨年晚会获京东赞助，芒果TV、湖南卫视推出的游学探访节目《花儿与少年·丝路季》第十期热播中，同时，芒果TV两部微短剧《寻情记之眼中的迷雾》和《超次元恋综》已获广电总局备案通过，牵手抖音，公司将持续深耕和加码微短剧赛道，创新竖屏短剧、互动剧、超微短剧等表现形式）；

**横店影视 603103**（迎春节档下沉市场具增长潜力，新增投资《熊出没·逆转时空》《飞驰人生2》《射雕英雄传：侠之大者》等影片，2024年春节档可期；2023年12月29日，横店影视计划出售杭州电影39%股权给杭州文广集团，交易金额7644.23万元，以优化资产配置、降低财务风险并获取现金流支持，助力未来拓展和投资）；**博纳影业 001330**（2023年12月27日进行首次回购；院线电影市场格局变动中，借力品牌优势有望持续受益新院线电影市场格局）；**中信出版 300788**（大众阅读龙头，借力AI等技术与媒介的发展，大众阅读内容的商业价值有望持续放大）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，出品较多内容作品，坚持以版权资源为核心，以内容创意为驱动的发展模式，开展海外业务触达全球更多的创作者）；**心动公司 2400**（2023TapTap年度游戏大赏玩家投票启动；《心动小镇》获版号）；**吉比特 603444**（《神州千食舫》公测定档1月26日；《烛火地牢2》获版号）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》手游与零食品牌来伊份展开跨界联动，限时活动于12月28日上线；《奥拉星2》获版号）；**电魂网络 603258**（2023电魂娱乐星赛季于12月30日在河北省石家庄市中山体育馆“正式拉开序幕）；**青瓷游戏 6633**（《迷途之光》获版号）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	5.87	0.21	0.27	0.32	27.71	21.74	18.34	买入
300413.SZ	芒果超媒	25.20	0.98	1.18	1.40	25.83	21.36	18.00	买入
002605.SZ	姚记科技	22.22	0.86	1.46	1.80	25.91	15.22	12.34	买入
603096.SH	新经典	19.68	0.84	1.02	1.26	23.35	19.29	15.62	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.18	-0.87	0.23	0.28	-8.22	31.22	25.64	买入
603466.SH	风语筑	14.38	0.11	0.53	0.69	130.25	27.13	20.84	买入
603103.SH	横店影视	17.78	-0.50	0.46	0.57	-35.52	38.65	31.19	买入
600986.SH	浙文互联	5.46	0.06	0.18	0.22	89.36	30.33	24.82	买入
600633.SH	浙数文化	11.06	0.39	0.51	0.57	28.59	21.69	19.40	买入
603258.SH	电魂网络	22.98	0.82	1.18	1.41	28.09	19.47	16.30	买入
603444.SH	吉比特	245.12	20.33	17.66	20.68	12.06	13.88	11.85	买入
300788.SZ	中信出版	29.10	0.66	1.01	1.27	43.88	28.81	22.91	买入
001330.SZ	博纳影业	7.20	-0.05	0.22	0.36	-137.14	32.73	20.00	买入
002291.SZ	遥望科技	9.38	-0.29	0.71	0.94	-32.24	13.21	9.98	买入
301052.SZ	果麦文化	43.78	0.57	1.09	1.50	77.30	40.17	29.19	买入
002858.SZ	力盛体育	19.00	-0.48	0.48	0.70	-39.77	39.58	27.14	买入
002739.SZ	万达电影	13.02	-0.88	0.56	0.56	-14.76	23.46	23.46	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.15	-0.24	0.22	0.22	-33.54	36.50	36.50	未评级
300860.SZ	锋尚文化	54.63	0.11	2.73	2.73	510.08	20.03	20.03	未评级
300896.SZ	爱美客	294.33	5.84	8.79	8.79	50.40	33.50	33.50	未评级
2400.HK	心动公司	9.27	-1.17	0.41	0.78	-7.93	22.36	11.96	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.23	0.00	0.03	0.05	61.01	8.62	5.15	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.32	0.07	0.46	0.75	61.70	9.45	5.78	未评级
0772.HK	阅文集团	26.41	0.59	1.10	1.28	44.77	24.10	20.64	未评级
3738.HK	阜博集团	2.19	0.02	0.04	0.08	125.15	53.71	29.10	未评级
9992.HK	泡泡玛特	18.41	0.35	0.75	0.99	52.60	24.51	18.67	未评级
0700.HK	腾讯控股	266.94	19.34	14.34	17.59	13.80	18.61	15.18	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	85.10	-18.99	-11.34	-4.80	-4.48	-7.50	-17.74	未评级
1024.HK	快手-W	48.14	-3.22	0.89	2.37	-14.95	53.87	20.28	未评级
3690.HK	美团-W	74.46	-1.09	2.15	3.94	-68.32	34.69	18.90	未评级
2331.HK	李宁	19.00	1.54	1.47	1.75	12.31	12.89	10.89	未评级
2020.HK	安踏体育	68.87	2.76	3.41	4.08	24.95	20.17	16.87	未评级
IQ.O	爱奇艺	34.65	-0.02	0.30	0.46	-1,732.38	114.76	75.52	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=0.9092 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0999 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。