

2024年01月21日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

情绪是矛 业绩是盾 精选 2024 年成长与估值兼具标的

—传媒行业周报

推荐(维持)

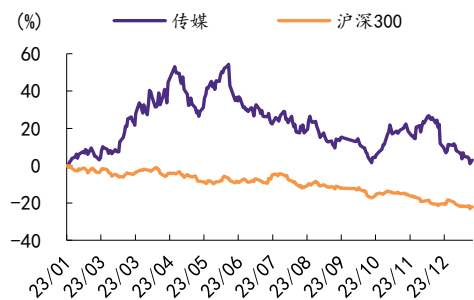
投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn
分析师：于越 S1050522080001
yvuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-17.2	-3.5	3.7
沪深300	-1.9	-7.5	-21.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业专题报告：2024 年春节档展望》2024-01-14
- 2、《传媒行业周报：迎 2024 年春节档 关注 MR+AI+元宇宙驱动“注意力经济”新红利》2024-01-07
- 3、《传媒行业专题报告：2023 年院线电影总结及后续展望》2024-01-01

本周观点更新

步入 2024 年 1 月下旬，2023 年年报预告落地接近尾声，可关注主业有望持续修复的板块，或关注 2023 年业绩相对承压的预期落地、开启 2024 年一季度的业绩修复到新增预期的板块；情绪为矛，业绩为盾，年报预告预期下，传媒互联网板块情绪也有较大分歧与波动。从《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》的各种预期，到后续如何通过新业务带来主业增长，再到春节档的内容是否吸引观影人次的提升，再到 MR 的应用能解决什么问题等维度的思考，分歧中精选 2024 年成长与估值有望兼具的标的。

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，从元宇宙到 AI 再到 MR 应用，新技术需应用场景，赋能实体，公司主业打造新文旅消费场景）；力盛体育 002858（定增推进中，2023 年业绩预亏落地，2024 年主业有望扬帆）；蓝色光标 300058（数字营销龙头企业，从 All in AI 到 AI First，主业修复可期，AI 驱动的收入有望在 2024 年实现高增）；浙文互联 600986（已成立全资子公司浙文智算（浙江）科技有限公司，积极推动算力相关业务落地）；遥望科技 002291（静待业绩落地）；华策影视 300133（抖音加码精品短剧，其 IP 已进入抖音 2024 年春节档微短剧项目中）；芒果超媒 300413（已牵手抖音，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（参与 2024 年春节档三部影片《熊出没·逆转时空》《飞驰人生 2》《我们一起摇太阳》，2024 年春节档可期）；博纳影业 001330（持续回购；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，参与《飞驰人生 2》）；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（2023 TapTap 年度游戏大赏颁奖盛典于 2024 年 1 月 20 日举办；《心动小镇》「小镇假期」测试已

经于 1 月 18 日结束)；吉比特 603444 (《神州千食舫》将于 1 月 30 日正式上线)；百奥家庭互动 2100 (《奥比岛：梦想国度》「糖水铺」主题活动于 1 月 18 日开启)；电魂网络 603258 (电魂网络上榜 2023 年度浙江本土民营跨国公司“领航企业”名单，公司旗下《梦三国 2 (亚运版)》荣获 2023 “青山奖”优秀电竞游戏、《野蛮人大作战 2》荣获 2023 “青山奖”最受期待游戏)；青瓷游戏 6633 (新游《刃心 2》定档 1 月 25 日)。

■ 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	2024-01-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	5.36	0.21	0.27	0.32	25.31	19.85	16.75	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.25	0.98	1.18	1.40	22.81	18.86	15.89	买入
002605.SZ	姚记科技	21.55	0.86	1.46	1.80	25.13	14.76	11.97	买入
603096.SH	新经典	18.33	0.84	1.02	1.26	21.75	17.97	14.55	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.87	-0.87	0.23	0.28	-7.87	29.87	24.54	买入
603466.SH	风语筑	12.20	0.11	0.53	0.69	110.51	23.02	17.68	买入
603103.SH	横店影视	17.07	-0.50	0.46	0.57	-34.11	37.11	29.95	买入
600986.SH	浙文互联	4.85	0.06	0.18	0.22	79.38	26.94	22.05	买入
600633.SH	浙数文化	10.14	0.39	0.51	0.57	26.21	19.88	17.79	买入
603258.SH	电魂网络	21.38	0.82	1.18	1.41	26.14	18.12	15.16	买入
603444.SH	吉比特	208.77	20.33	17.66	20.68	10.27	11.82	10.10	买入
300788.SZ	中信出版	25.54	0.66	1.01	1.27	38.52	25.29	20.11	买入
001330.SZ	博纳影业	6.80	-0.05	0.22	0.36	-129.52	30.91	18.89	买入
002291.SZ	遥望科技	7.28	-0.29	0.71	0.94	-25.03	10.25	7.74	买入
301052.SZ	果麦文化	40.00	0.57	1.09	1.50	70.62	36.70	26.67	买入
002858.SZ	力盛体育	15.32	-0.48	0.48	0.70	-32.07	31.92	21.89	买入
002739.SZ	万达电影	12.31	-0.88	0.56	0.56	-13.95	22.18	22.18	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.07	-0.24	0.22	0.22	-33.21	36.25	36.25	未评级
300860.SZ	锋尚文化	46.78	0.11	2.73	2.73	436.79	17.15	17.15	未评级
300896.SZ	爱美客	319.64	5.84	8.70	8.70	54.73	36.72	36.72	未评级
2400.HK	心动公司	7.51	-1.17	0.38	0.76	-6.42	19.91	9.82	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.21	0.00	0.03	0.05	56.42	7.97	4.76	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.82	0.07	0.46	0.75	54.55	8.35	5.11	未评级
0772.HK	阅文集团	25.44	0.59	1.10	1.28	43.12	23.21	19.88	未评级
3738.HK	阜博集团	1.86	0.02	0.04	0.08	106.17	45.56	24.69	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.24	0.35	0.75	0.99	49.27	22.90	17.37	未评级
0700.HK	腾讯控股	249.56	19.34	14.45	17.54	12.90	17.26	14.23	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	68.37	-18.99	-11.19	-4.72	-3.60	-6.11	-14.49	未评级
1024.HK	快手-W	38.23	-3.22	0.94	2.47	-11.87	40.87	15.51	未评级
3690.HK	美团-W	63.17	-1.09	2.40	4.10	-57.96	26.35	15.41	未评级
2331.HK	李宁	14.89	1.54	1.43	1.67	9.65	10.41	8.93	未评级
2020.HK	安踏体育	60.50	2.76	3.42	4.06	21.92	17.69	14.89	未评级
IQ.O	爱奇艺	26.33	-0.02	0.30	0.45	-1,316.41	88.11	57.89	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=0.9202 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1935 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（2024 年 1 月 15 日-2024 年 1 月 19 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 1 月 15 日-2024 年 1 月 19 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 1 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 15 日-1 月 18 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（1 月 15 日-1 月 18 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-1.72%、-2.33%、-2.60%。细分到传媒各子行业来看，动漫指数跌幅较小，在线教育指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为*ST 美盛、龙版传媒、恒信东方，分别上涨 18.55%、17.65%、15.91%；跌幅 Top3 分别为祖龙娱乐、快手-W、哔哩哔哩-W，分别下跌 20.32%、13.89%、12.49%。

抖音加码短剧宣布“辰星计划”，开启 2024 年内容表达迎新范式。2024 年 1 月 18 日，抖音举办 2024 精品微短剧“辰星计划”春节档发布会，将给予精品微短剧创作者资金和流量扶持，影视公司、媒体机构、MCN 机构及个人均可参与，来自全行业的优质内容创作者，可通过联合投资和联合运营两大模式与该计划合作抖音精品短剧扶持计划，将在春节期间上线的微短剧有《我的归途有风》《天涯小娘惹》《超越吧！阿娟》等；2024 年，抖音将继续坚持精品化路线，从精品内容、平台建设、行业扶持三方面，形成微短剧精品化支持体系，让更多优质微短剧作品发光。新华社、新华网、央视频等超二十家媒体机构，已与抖音达成合作意向。抖音推出的 2024 春节档微短剧片单中，《我的归途有风》《刺杀小说家之少女反击战》《寻宋》微短剧 IP 均来自华策影视，短剧模式是较好内容表达媒介之一，也契合短视频的内容供给。短剧市场在 2023 年第四季度迎热度后，从野蛮生长有望进入 2024 年精品化发展趋势，专业内容公司叠加算法、数字营销等公司，推动优质内容的新表达、新触达，从新供给、新需求两端带动 IP 的长尾商业价值再放大。

2024 年春节档仍可期，关注院线电影 β 。2024 年春节档已定档 7 部影片，《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《第二十条》《红毯先生》《我们一起摇太阳》《熊出没·逆转时空》《八戒之天蓬下界》；常态基数下，2024 年春节档票房市场有望新增；企业端竞争格局持续，院线三剑客万达电影、横店影视、博纳影业积极探索业务新增量，叠加虚拟拍摄、AI/MR 赋能内容与线下体验，2024 年院线电影板块仍可期。院线电影市场，是供给创造需求的行业，短期看单片定档带来的情绪热度，中期看单银幕产出拐点，可关注受益于整体内容 β 回暖后的院线板块（横店影视、博纳影业、万达电影等），内容供给 α 助力弹性，可关注如华策影视、光线传媒、华强方特、中国电影、中国儒意、猫眼、欢喜传媒等后续产品进展，长期看文化强国、电影强国下，具品牌的电影院线公司再下一城，以及市占率的持续提升。

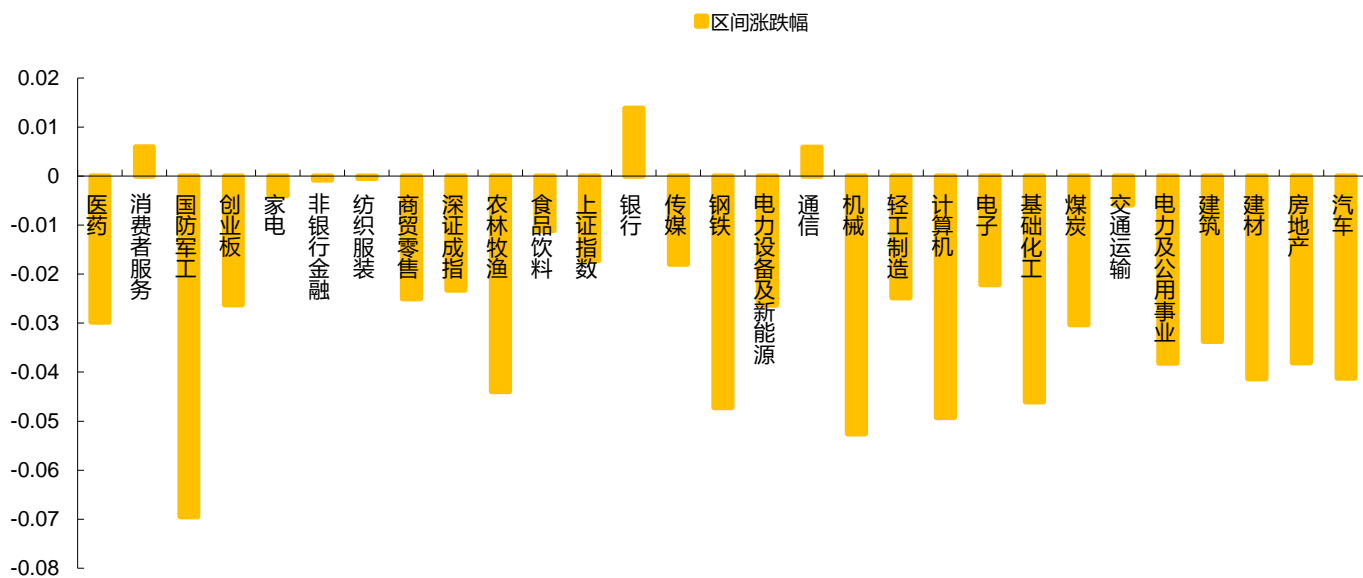
年报业绩预告静待落地，情绪是矛，业绩是盾，精选 2024 年成长与估值兼具个股，MR+AI 应用有望提板块 PE，情绪是矛，虽有波动，但科技应用发展带来的企业的业务新增的趋势不会改变，以 MR 为支点撬动 AI 以及元宇宙的发展趋势不会改变；2023 年 1 月下旬，年报预告逐步落地，业绩是盾，业绩落地后，也需要看情绪面的波动，但核心看企业后续如何发展带来成长。2 月 2 日 Vision Pro 发货后，企业端有望后续在硬件基础上探索新应用赋能主业，我们持续看好“一静一动”的 MR 应用场景，“一静”为展览展示板块，例如科技馆文化馆等线下场景叠加 MR 等应用带来混合现实的沉浸式体验，建议积极关注风语筑等；“一动”为体育运动或演唱会等场景，带来速度的体验，建议积极关注力盛体育、锋尚文化等。

游戏行业进展，短期游戏板块受政策各种预期带来情绪面扰动，国家新闻出版署公开征求《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》意见的反馈截止时间为 2024 年 1 月 22 日，《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》旨在为加强行业规范管理，推动高质量可持续

发展，新规的落地与执行、调整与完善成为市场关注的焦点。目前中国游戏行业强调爆款逻辑，符合用户需求变化的高品质产品的稀缺，而高品质产品的稀缺，表面在于版号，实质在于部分游戏公司因行业变化而未能呈现出与之相符的高水准研发实力。粗放式买量增长路径难以持续，国内游戏厂商需将更多精力放在打磨产品、提升自身工业化研发实力上，能够做出符合主流用户群体需求的产品力将在未来的竞争中至关重要。中国玩家在经历同质化严重的、以数值付费为主的流量游戏后，逐渐倾向选择以内容服务为主、注重内容质量的二次元等年轻向品类，而在内容型游戏成为行业趋势的背景下，米哈游《崩坏：星穹铁道》《原神》等产品的优异表现，也验证了内容型游戏中对于剧情、世界观、角色设计的重要性，玩家对内容型游戏有迫切的需求和热情宽容的态度，如何对游戏中的内容细致打磨，以及做到在游戏中持续产出高质量的内容，将是未来游戏厂商思考的关键点，挖掘单款产品上限的思路将在行业的竞争中凸显优势。**新品端**，2024年开年，新势力企业中，叠纸、莉莉丝率先发力，叠纸新游《恋与深空》与莉莉丝新游《众神派对》已于1月18日上线，2024年中国游戏行业还有望迎来米哈游《绝区零》、库洛游戏《鸣潮》、游戏科学《黑神话：悟空》、网易《燕云十六声》等重磅大作，产品端的马太效应或将进一步加剧，游戏厂商的研发能力提升将对企业的后续发展起到关键作用。

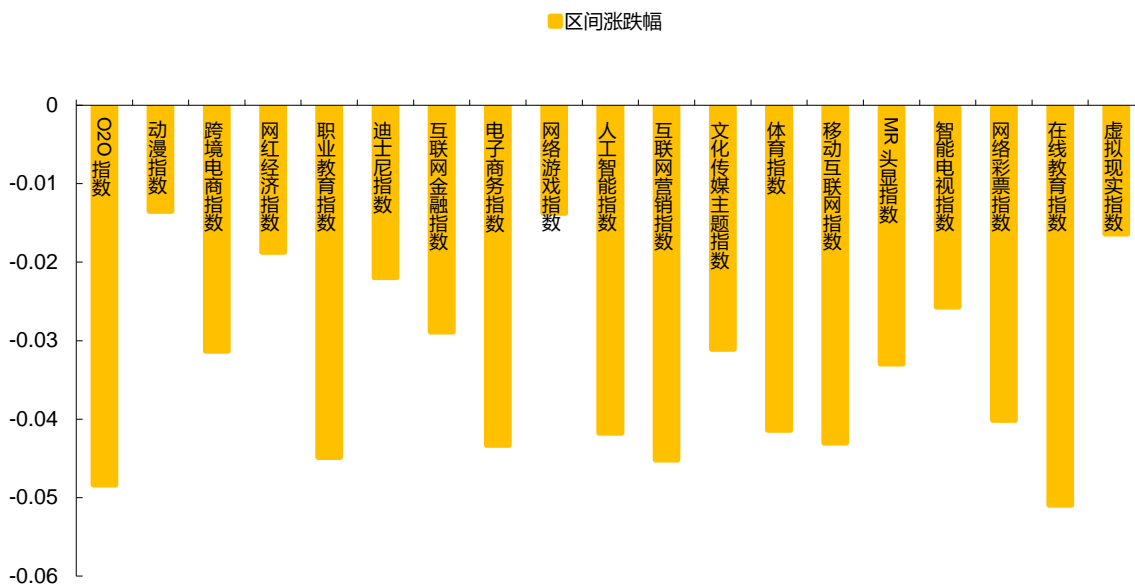
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 1 月 15 日-2024 年 1 月 19 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（2024 年 1 月 15 日-2024 年 1 月 19 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

《恋与深空》1 月 18 日开启全球公测。1 月 18 日，由叠纸游戏最新研发的超现实 3D 沉浸恋爱互动手游——《恋与深空》在全球同步上线。《恋与深空》作为叠纸“恋与系列”游戏的第二作，在延续《恋与制作人》部分世界观设定的基础上，通过第一人称视角演出、3D 互动卡面、多感官复合玩法等方式共同打造高沉浸式的模拟现实陪伴体验。在《恋与深空》的设定中，各位玩家会来到一座科技发达的新兴城市——临空市，以深空猎人的身份开展故事。玩家需要在此对抗被称作流浪体的异能量怪物，也会在坚守自己梦想的同时，遇见各色各样的人和事。为打造高沉浸式的互动体验，制作组选择采用第一视角 3D 动画来演绎主线剧情。玩家在探索故事情节的同时，也能观察到周围环境以及对话人物的一举一动，包括肢体动作、表情、眼神等细微的变化。《恋与深空》还推出了全新的 3D 互动卡面，与他约会时不仅能解锁高精度的剧情动画，还能拥有更多的互动选择。

1.2.2、电商

抖音电商年货节服务升级，大家电和数码产品均可“以旧换新”。1 月 13 日至 1 月 28 日，“抖音商城好物年货节”大促活动正式推出。为提升消费者购物体验，除上线丰富的优价年货之外，抖音电商还升级了更多的服务权益。其中，平台推出大家电和 3C 产品全面“以旧换新”服务，并提供相应换新补贴，方便消费者以更低成本处理旧产品、购买新产

品。本次“以旧换新”服务范围涵盖空调、冰箱、热水器、洗衣机、电视等 18 个大家电品类，以及手机、笔记本、平板、智能手表、耳机等 3C 品类。海尔、美的、TCL、小天鹅、海信等近千个品牌和超 2700 个平台商家提供产品支持。回收履约由抖音电商联合第三方专业服务商提供。消费者在购买页面选择“以旧换新”服务，服务商将上门回收，最快 1 小时可到达。旧机回收完成，消费者即可获得回收款。如商品本身包含补贴，回收完成并收到新机后，消费者还会收到该平台提供的补贴红包。消费者如果对回收过程或报价不满意，可在服务商上门拆机前随时终止服务。考虑到旧机拆卸需额外花钱、大件家电搬运困难等现实痛点，该平台还为消费者提供免费上门拆旧、免费上门安装等服务。

1.2.3、影视

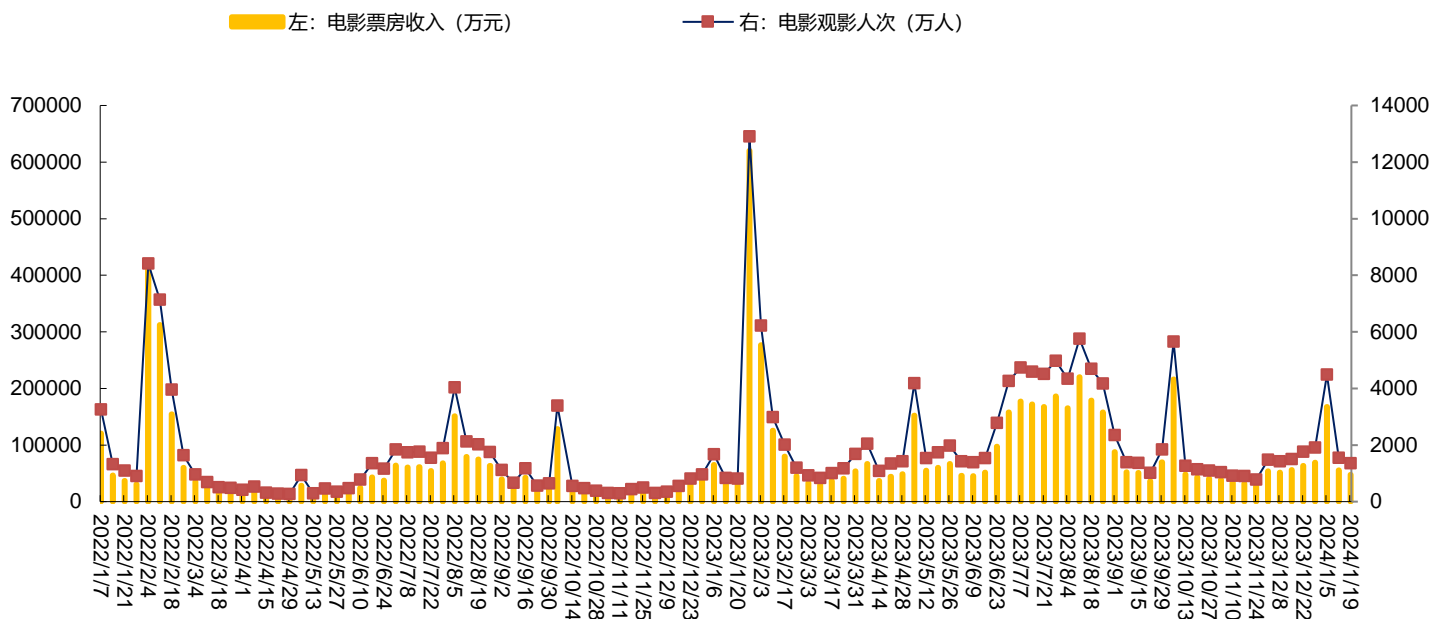
吴镇宇、唐文龙领衔主演的电影《破战》定档 2024 年 2 月 16 日。近日，由吴镇宇、唐文龙、任达华、陈媛媛等人主演的动作、悬疑电影《破战》宣布定档 2024 年 2 月 16 日，该电影由北京工作联合影业有限公司、北京华娱视界国际影业有限公司、亚洲动作文化传媒有限公司（中国香港）、东方火线国际影业（北京）有限公司出品，北京嘻道传媒有限公司主发行，厦门和承影业有限公司联合发行。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2024 年 1 月 20 日 11 时，2024 年 1 月 15 日至 2024 年 1 月 20 日 11 时（第 3 周），周度分账票房为 2.69 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”。

截至 2024 年 1 月 20 日 11 时，本周电影票房 Top3 分别为《年会不能停！》《金手指》《临时劫案》，分账票房分别为 0.92 亿元、0.32 亿元和 0.27 亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 1 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 13 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
2024 年 1 月 23 日	守护你	北京优视瑞景文化传媒有限公司	北京依偎文化传媒有限公司
2024 年 1 月 25 日	秋田	寰宇纵横电影发行（广州）有限公司	华夏电影发行有限责任公司
2024 年 1 月 26 日	世界欠我一个你	泰国本利电影有限公司	中国电影股份有限公司
2024 年 1 月 26 日	出门在外	宁洋影业（广州）有限公司	杭州一九零五文化传媒有限公司等
2024 年 1 月 26 日	双山阻击战	安徽方泉影业集团有限公司等	安徽方泉影业集团有限公司等
2024 年 1 月 26 日	悬崖下 72 小时	上海星格文化传媒有限公司等	伯艺天成（上海）文化传媒有限公司
2024 年 1 月 26 日	最近的远方	北京太阳圣火国际传媒有限公司	北京大得嘉影影视文化传媒有限公司
2024 年 1 月 26 日	梦回金鸡岭	河南晨曦文化传媒有限公司	海南宸坤影视文化传播有限公司
2024 年 1 月 26 日	老爸老妈	双子兄弟国际影视文化传媒（北京）有限公司	双子兄弟国际影视文化传媒（北京）有限公司等
2024 年 1 月 26 日	少年的我	泉州易播乐影视文化有限公司	北京易天国际影视文化有限公司等
2024 年 1 月 27 日	森巴幸福岛之我要回家	深圳市万珑文化传播有限公司等	华瑞四合影业（北京）有限公司
2024 年 1 月 27 日	课本	大湾区影视传媒（深圳）有限公司等	大湾区影视传媒（深圳）有限公司
2024 年 1 月 28 日	遇见美好	广东荣幸影业集团有限公司等	广州市盛时图华影视有限公司

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，收视率如下图所示，收视率靠前的电视剧为湖南卫视的《我们的翻译官》、江苏卫视和上海东方卫视的《繁花》、浙江卫视的《侦察英雄》。网络剧方面，全网热度前三为：《祈今朝》（腾讯视频）、《你也有今天》（优酷）、《黑土无言》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（1月15日-1月18日）

CSM71 4+ 2024年1月15日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年1月16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	上海东方卫视	繁花	2.009	7.22	1	湖南卫视	我们的翻译官	2.284	9.27
2	湖南卫视	我们的翻译官	1.964	7.98	2	江苏卫视	繁花	1.924	6.91
3	江苏卫视	繁花	1.932	6.97	3	浙江卫视	侦察英雄	1.784	6.52
4	浙江卫视	侦察英雄	1.907	6.98	4	上海东方卫视	繁花	1.762	6.32
5	北京卫视	侦察英雄	1.183	4.25	5	北京卫视	侦察英雄	1.149	4.11
6	深圳卫视	欢迎来到麦乐村	0.636	2.29	6	深圳卫视	欢迎来到麦乐村	0.834	3
7	安徽卫视	故乡别来无恙	0.532	1.93	7	安徽卫视	故乡别来无恙	0.803	2.91
8	广东卫视	冰雨火	0.431	1.56	8	黑龙江卫视	潜行者	0.43	1.55
9	黑龙江卫视	潜行者	0.386	1.39	9	湖北卫视	忍冬艳蔷薇	0.403	1.44
10	湖北卫视	忍冬艳蔷薇	0.346	1.24	10	广东卫视	冰雨火	0.399	1.44
11	江西卫视	护卫者	0.331	1.21	11	重庆卫视	风起洛阳	0.327	1.18
12	重庆卫视	风起洛阳	0.309	1.12	12	江西卫视	护卫者	0.292	1.05
13	山东卫视	父辈的荣耀	0.281	1.02	13	天津卫视	七九河开	0.278	1
14	河南卫视	父辈的荣耀	0.273	1	14	东南卫视	白色城堡	0.261	0.93
15	贵州卫视	莲花楼	0.258	0.93	15	山东卫视	父辈的荣耀	0.254	0.92
16	东南卫视	白色城堡	0.253	0.91	16	河南卫视	父辈的荣耀	0.227	0.81
17	河南卫视	好事成双	0.252	0.91	17	河北广播电视台卫视频道	潜行者	0.128	0.46
18	天津卫视	七九河开	0.229	0.83	18	山西卫视	民警老林的幸福生活	0.126	0.45
19	河北广播电视台卫视频道	潜行者	0.127	0.46	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	长沙保卫战	0.068	0.24
20	山西卫视	民警老林的幸福生活	0.086	0.31	20	安徽卫视	你是我心中的太阳三	0.067	0.61
中央	中央电视台综合频道	大江大河之岁月如歌	1.715	6.7	中央	中央电视台综合频道	大江大河之岁月如歌	1.807	7.06

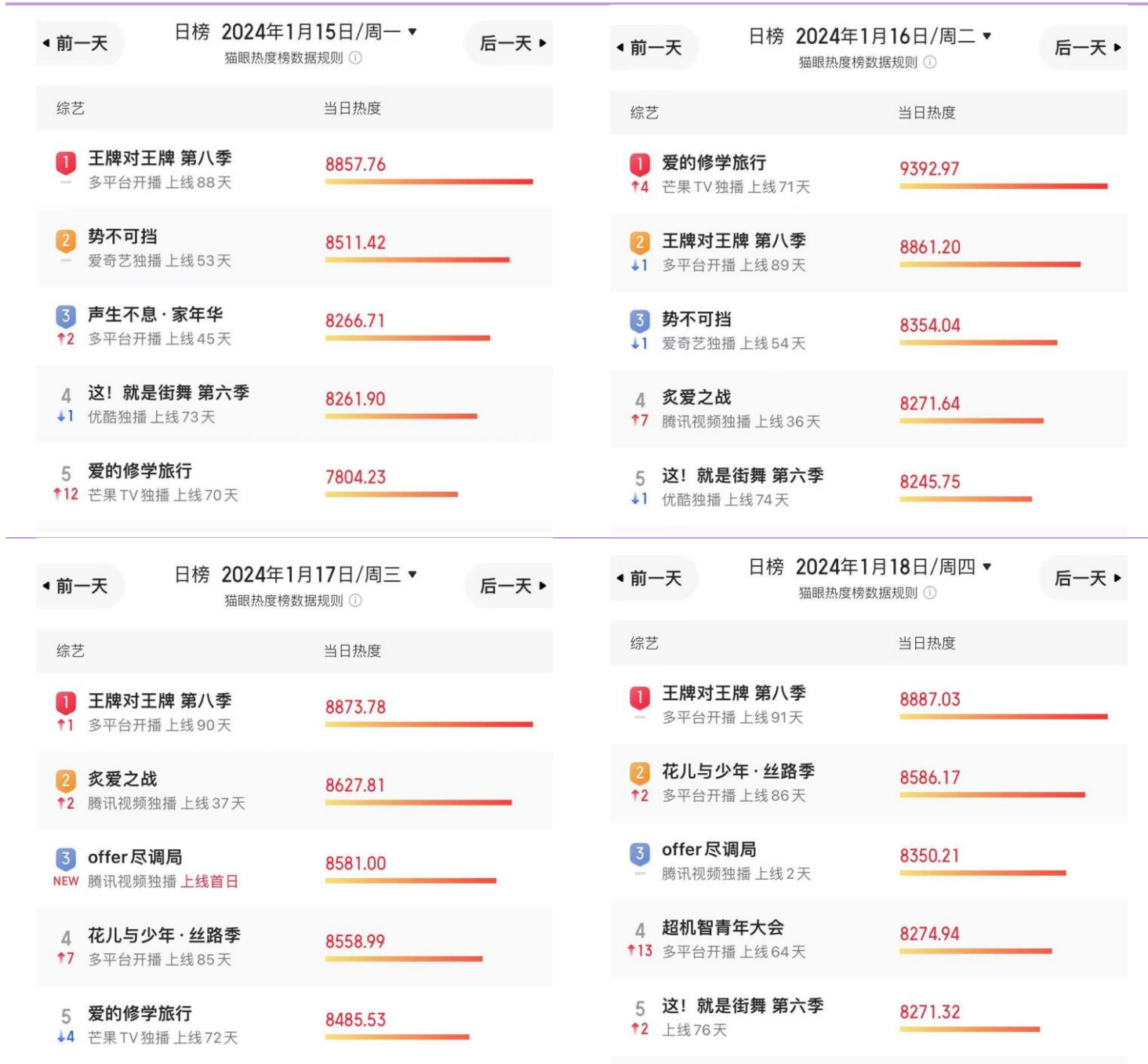
CSM71 4+ 2024年1月17日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年1月18日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	我们的翻译官	2.199	8.46	1	湖南卫视	我们的翻译官	2.501	9.69
2	江苏卫视	繁花	1.856	6.39	2	上海东方卫视	繁花	1.981	6.81
3	浙江卫视	侦察英雄	1.802	6.29	3	江苏卫视	繁花	1.812	6.22
4	上海东方卫视	繁花	1.616	5.56	4	浙江卫视	侦察英雄	1.807	6.31
5	北京卫视	侦察英雄	1.205	4.14	5	安徽卫视	故乡别来无恙	1.126	3.89
6	安徽卫视	故乡别来无恙	1.183	4.09	6	北京卫视	侦察英雄	1.107	3.8
7	深圳卫视	欢迎来到麦乐村	0.67	2.31	7	深圳卫视	欢迎来到麦乐村	0.651	2.24
8	广东卫视	冰雨火	0.447	1.55	8	广东卫视	冰雨火	0.435	1.5
9	黑龙江卫视	潜行者	0.415	1.43	9	湖北卫视	忍冬艳蔷薇	0.394	1.35
10	湖北卫视	忍冬艳蔷薇	0.389	1.34	10	黑龙江卫视	潜行者	0.387	1.34
11	重庆卫视	风起洛阳	0.325	1.11	11	河南卫视	父辈的荣耀	0.379	1.3
12	天津卫视	七九河开	0.318	1.1	12	天津卫视	七九河开	0.331	1.14
13	江西卫视	护卫者	0.302	1.04	13	东南卫视	白色城堡	0.303	1.04
14	东南卫视	白色城堡	0.281	0.96	14	重庆卫视	信仰	0.291	1
15	河南卫视	父辈的荣耀	0.241	0.84	15	江西卫视	护卫者	0.29	1.01
16	重庆卫视	信仰	0.227	0.79	16	上海东方卫视	三大队	0.235	1.99
17	山东卫视	父辈的荣耀	0.208	0.72	17	山东卫视	父辈的荣耀	0.227	0.78
18	贵州卫视	潜行者	0.188	0.65	18	贵州卫视	潜行者	0.221	0.82
19	上海东方卫视	三大队	0.152	1.28	19	河北广播电视台卫视频道	潜行者	0.139	0.48
20	河北广播电视台卫视频道	潜行者	0.135	0.47	20	陕西卫视	都挺好	0.068	0.56
中央	中央电视台综合频道	大江大河之岁月如歌	2.046	7.62	中央	中央电视台综合频道	大江大河之岁月如歌	1.938	7.19

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》《势不可挡》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（1月15日-1月18日）



资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截止 2024 年 1 月 19 日，页游数据更新如下：最热门的为《植物大战僵尸 OL》和《梦幻西游手游网页版》。

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
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	4802	-
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4078	-
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	3783	-

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《恋与深空》《世界之外》，畅销榜排名前二的手游分别为《王者荣耀》《英雄联盟手游》。

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: 2024年01月19日		数据更新时间: 2024年01月19日		数据更新时间: 2024年01月19日	
1	恋与深空 AD 总榜:1名 Paper Games	1	怒火传奇-百战无双 总榜:1名 Qinghai Pinwei Tec...	1	王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2	世界之外 AD 总榜:2名 网易移动游戏	2	大梦三国-召唤三国 总榜:2名 婷华 李	2	英雄联盟手游 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...
3	元梦之星 AD 总榜:12名 Shenzhen Tencen...	3	泰拉瑞亚 总榜:3名 X.D. Network Inc.	3	穿越火线:枪战王者 总榜:4名 Shenzhen Tencent ...
4	我叫MT: 经典再现 总榜:29名 NextWorld Games... ▲ 208	4	暖雪 总榜:5名 Shanghai Hode Inf... ▲ 1	4	和平精英 总榜:5名 Shenzhen Tencent ... ▼ 1
5	蛋仔派对 AD 总榜:30名 网易移动游戏	5	拣爱 总榜:7名 极光计划 ▼ 1	5	金铲铲之战 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
002555.SZ	三七互娱	2024 年 1 月 16 日	关于公司总经理增持本公司股票的公告
002555.SZ	三七互娱	2024 年 1 月 18 日	关于公司副董事长增持本公司股票的公告
600757.SH	长江传媒	2024 年 1 月 20 日	关于控股股东增持本公司股份的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

步入 2024 年 1 月下旬，2023 年年报预告落地接近尾声，可关注主业有望持续修复的板块，或关注 2023 年业绩相对承压的预期落地、开启 2024 年一季度的业绩修复到新增预期的板块；情绪为矛，业绩为盾，年报预告预期下，传媒互联网板块情绪也有较大分歧与波动。从《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》的各种预期，到后续如何通过新业务带来主业增长，再到春节档的内容是否吸引观影人次的提升，再到 MR 的应用能解决什么问题等维度的思考，分歧中精选 2024 年成长与估值有望兼具的标的。从业绩端看，可关注业绩修复的如风语筑、蓝色光标、横店影视等个股，也可关注 2023 年业绩承压落地、2024 年新增可期的力盛体育等；从外部事件驱动看，2024 年 2 月迎春节档，有望带来院线电影板块新预期，可关注横店影视、万达电影、博纳影业以及光线传媒等；新技术应用带来新预期板块，可持续关注以 MR 为支点，撬动 AI、与元宇宙，MR 叠加 AI 有望推动内容创作新范式，标的维度，第一维度，建议积极关注 MR 应用的新场景（风语筑、力盛体育、锋尚文化、芒果超媒等）；第二维度，建议积极关注抖音加码精品短剧叠加虚拟制作带动内容生产新范式，可关注优质 IP 内容公司以及数字营销公司（华策影视、芒果超媒、蓝色光标、浙文互联、B 站等）；游戏政策各种预期带来短期情绪修复，可关注恺英网络、神州泰岳、吉比特等，短中长期可关注，注重研发能力提升、立足于精品内容产品的行业风向标，如网易等上市企业，以及米哈游、叠纸、鹰角网络、库洛游戏等新势力未上市企业。

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，从元宇宙到 AI 再到 MR 应用，新技术需应用场景，赋能实体，公司主业打造新文旅消费场景，从介入式运营模式往内容运营服务延伸；新业务端，成立 MR 研究院，探索 MR 产品在文化、文旅、展览展示领域的创新应用）；**力盛体育 002858**（定增推进中，2023 年业绩预亏落地，2024 年主业有望扬帆，同时 VR 赛事观赛均卡位较好垂类场景）；**蓝色光标 300058**（数字营销龙头企业，从 All in AI 到 AI First，主业修复可期，AI 驱动的收入有望在 2024 年实现高增）；**浙文互联 600986**（2023 年 8 月定增完成，已成立全资子公司浙文智算（浙江）科技有限公司，积极推动算力相关业务落地，2024 年将继续深化 AI+营销业务，夯实基本盘，也将开疆拓土发展出海业务，开拓跨境电商业务）；**遥望科技 002291**（静待业绩落地，主业端，2024 年从短剧到综艺再到遥望 X27 主题公园发展均可期）；**华策影视 300133**（抖音加码精品短剧，借力虚拟拍摄技术与优质内容合作，华策影视作为内容标杆企业，其 IP 已进入抖音 2024 年春节档微短剧项目中）；**芒果超媒 300413**（已牵手抖音，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**（参与 2024 年春节档三部影片《熊出没·逆转时空》《飞驰人生 2》《我们一起摇太阳》，2024 年春节档可期）；**博纳影业 001330**（持续回购；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，参与《飞驰人生 2》）；

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**（2023 TapTap 年度游戏大赏颁奖盛典于 2024 年 1 月 20 日举办；《心动小镇》「小镇假期」测试已经于 1 月 18 日结束）；**吉比特 603444**（《神州千食舫》将于 1 月 30 日正式上线）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》「糖水铺」主题活动于 1 月 18 日开启）；**电魂网络 603258**（电魂网络上榜 2023 年度浙江本土民营跨国公司“领航企业”名单，公司旗下《梦三国 2（亚运版）》荣获 2023 “青山奖”优秀电竞游戏、《野蛮人大作战 2》荣获 2023 “青山奖”最受期待游戏）；**青瓷游戏 6633**（新游《刃心 2》定档 1 月 25 日）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-01-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	5.36	0.21	0.27	0.32	25.31	19.85	16.75	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.25	0.98	1.18	1.40	22.81	18.86	15.89	买入
002605.SZ	姚记科技	21.55	0.86	1.46	1.80	25.13	14.76	11.97	买入
603096.SH	新经典	18.33	0.84	1.02	1.26	21.75	17.97	14.55	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.87	-0.87	0.23	0.28	-7.87	29.87	24.54	买入
603466.SH	风语筑	12.20	0.11	0.53	0.69	110.51	23.02	17.68	买入
603103.SH	横店影视	17.07	-0.50	0.46	0.57	-34.11	37.11	29.95	买入
600986.SH	浙文互联	4.85	0.06	0.18	0.22	79.38	26.94	22.05	买入
600633.SH	浙数文化	10.14	0.39	0.51	0.57	26.21	19.88	17.79	买入
603258.SH	电魂网络	21.38	0.82	1.18	1.41	26.14	18.12	15.16	买入
603444.SH	吉比特	208.77	20.33	17.66	20.68	10.27	11.82	10.10	买入
300788.SZ	中信出版	25.54	0.66	1.01	1.27	38.52	25.29	20.11	买入
001330.SZ	博纳影业	6.80	-0.05	0.22	0.36	-129.52	30.91	18.89	买入
002291.SZ	遥望科技	7.28	-0.29	0.71	0.94	-25.03	10.25	7.74	买入
301052.SZ	果麦文化	40.00	0.57	1.09	1.50	70.62	36.70	26.67	买入
002858.SZ	力盛体育	15.32	-0.48	0.48	0.70	-32.07	31.92	21.89	买入
002739.SZ	万达电影	12.31	-0.88	0.56	0.56	-13.95	22.18	22.18	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.07	-0.24	0.22	0.22	-33.21	36.25	36.25	未评级
300860.SZ	锋尚文化	46.78	0.11	2.73	2.73	436.79	17.15	17.15	未评级
300896.SZ	爱美客	319.64	5.84	8.70	8.70	54.73	36.72	36.72	未评级
2400.HK	心动公司	7.51	-1.17	0.38	0.76	-6.42	19.91	9.82	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.21	0.00	0.03	0.05	56.42	7.97	4.76	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.82	0.07	0.46	0.75	54.55	8.35	5.11	未评级
0772.HK	阅文集团	25.44	0.59	1.10	1.28	43.12	23.21	19.88	未评级
3738.HK	阜博集团	1.86	0.02	0.04	0.08	106.17	45.56	24.69	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.24	0.35	0.75	0.99	49.27	22.90	17.37	未评级
0700.HK	腾讯控股	249.56	19.34	14.45	17.54	12.90	17.26	14.23	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	68.37	-18.99	-11.19	-4.72	-3.60	-6.11	-14.49	未评级
1024.HK	快手-W	38.23	-3.22	0.94	2.47	-11.87	40.87	15.51	未评级
3690.HK	美团-W	63.17	-1.09	2.40	4.10	-57.96	26.35	15.41	未评级
2331.HK	李宁	14.89	1.54	1.43	1.67	9.65	10.41	8.93	未评级
2020.HK	安踏体育	60.50	2.76	3.42	4.06	21.92	17.69	14.89	未评级
IQ.O	爱奇艺	26.33	-0.02	0.30	0.45	-1,316.41	88.11	57.89	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=0.9202 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1935 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。