

2024年01月28日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

卡游拟上市关注体育 IP 关注 MR+AI 应用探索及春节档

—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

✉ yuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-3.2	0.1	4.4
沪深300	0.3	-5.1	-20.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业周报：情绪是矛 业绩是盾 精选 2024 年成长与估值兼具标的》2024-01-21
- 2、《传媒行业专题报告：2024 年春节档展望》2024-01-14
- 3、《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

本周观点更新

2023 年年报预告渐落地，业绩预期窗口期也接近尾声，步入 2024 年 2 月，业绩维度，可关注 2024 年一季度主业从修复到新增预期的板块；传媒互联网具可选消费与科技双属性，在 MR+AI 的持续发展下，可关注应用端新探索；同时，2024 年 2 月 10 日开启春节档，当下可积极关注春节档板块。我们上周提出“情绪是矛，业绩是盾”，业绩基石下需要 2024 年成长新预期，第一维度，可关注 2023 年业绩预增落地后、2024 年主业仍有望新增的板块标的（风语筑等）；第二维度，可关注 2023 年业绩利空落地后、2024 年主业有望修复且外部驱动看点不断的标的（力盛体育等）；第三维度，可关注 2024 年拥有重磅产品储备的游戏标的（网易以及未上市优秀新势力公司米哈游、叠纸、鹰角网络、库洛游戏等）；第四维度，可关注具有 2024 年春节档驱动的院线电影 β 及单片 α 看点的标的（横店影视、万达电影、博纳影业、光线传媒等）；年报预告业绩落地后，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（2023 年主业修复喜人，2024 年有望再创佳绩）；力盛体育 002858（现代汽车 N 品牌中国首家 N Lounge 在上海天马赛车场开业，公司朋友圈再扩容；定增推进中）；姚记科技 002605（行业端卡游拟登港交所，卡牌行业姚记布局有卡淘，有望情绪面受益带动）；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）；浙文互联 600986（公司将持续探索多元化服务模式，致力于打造一个集算法、模型、数据的一体化 AI 平台，以实现更高层次的跃升发展）；遥望科技 002291（静待业绩落地）；华策影视 300133（抖音加码精品短剧，公司优质内容商业价值有望再提升）；芒果超媒 300413（2023 年主业稳健，静待 2024 年广告业务从回暖到新增）；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）；万达电影及博纳影业同样受益；中信出版 300788（短期享央企改革预期红利，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** (《伊瑟·重启日》获版号)；**吉比特 603444** (《神州千食舫》将于 1 月 30 日正式上线；《纪元变异》获版号)；**百奥家庭互动 2100** (《奥比岛：梦想国度》2.7 新春版本「紫禁风华」将于 2 月 1 日开启；公司与华为达成鸿蒙生态游戏合作)；**电魂网络 603258** (《梦三国 2》正式加盟 2024 中国 COSPLAY 超级盛典；关注《修仙时代》研发进展)；**青瓷游戏 6633** (《刃心 2》于 1 月 25 日正式上线)。

■ 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	2024-01-26	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	5.29	0.21	0.27	0.32	24.98	19.59	16.53	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.82	0.98	1.76	1.41	23.39	12.97	16.18	买入
002605.SZ	姚记科技	23.38	0.86	1.46	1.80	27.27	16.01	12.99	买入
603096.SH	新经典	18.03	0.84	1.02	1.26	21.39	17.68	14.31	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.76	-0.87	0.23	0.28	-7.74	29.39	24.14	买入
603466.SH	风语筑	12.30	0.11	0.59	0.77	111.41	20.85	15.97	买入
603103.SH	横店影视	16.85	-0.50	0.46	0.57	-33.67	36.63	29.56	买入
600986.SH	浙文互联	4.91	0.06	0.18	0.22	80.36	27.28	22.32	买入
600633.SH	浙数文化	10.41	0.39	0.51	0.57	26.91	20.41	18.26	买入
603258.SH	电魂网络	21.32	0.82	1.18	1.41	26.06	18.07	15.12	买入
603444.SH	吉比特	203.28	20.33	17.66	20.68	10.00	11.51	9.83	买入
300788.SZ	中信出版	30.35	0.66	1.01	1.27	45.77	30.05	23.90	买入
001330.SZ	博纳影业	6.81	-0.05	0.22	0.36	-129.71	30.95	18.92	买入
002291.SZ	遥望科技	7.31	-0.29	0.71	0.94	-25.13	10.30	7.78	买入
301052.SZ	果麦文化	38.52	0.57	1.09	1.50	68.01	35.34	25.68	买入
002858.SZ	力盛体育	15.51	-0.48	-0.95	0.64	-32.47	-16.33	24.23	买入
002739.SZ	万达电影	12.12	-0.88	0.56	0.56	-13.74	21.84	21.84	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.05	-0.24	0.22	0.22	-33.13	36.56	36.56	未评级
300860.SZ	锋尚文化	45.86	0.11	2.50	2.50	428.20	18.37	18.37	未评级
300896.SZ	爱美客	294.50	5.84	8.70	8.70	50.43	33.83	33.83	未评级
2400.HK	心动公司	7.42	-1.17	0.38	0.76	-6.34	19.68	9.70	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.23	0.00	0.03	0.05	59.46	8.40	5.02	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.72	0.07	0.46	0.75	53.14	8.14	4.97	未评级
0772.HK	阅文集团	23.84	0.59	1.09	1.27	40.40	21.80	18.70	未评级
3738.HK	阜博集团	1.56	0.02	0.04	0.08	89.18	38.27	20.74	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.03	0.35	0.75	0.99	48.65	22.61	17.16	未评级
0700.HK	腾讯控股	259.75	19.34	14.45	17.54	13.43	17.97	14.81	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	67.37	-18.99	-11.22	-4.72	-3.55	-6.00	-14.28	未评级
1024.HK	快手-W	39.22	-3.22	1.01	2.50	-12.18	38.94	15.66	未评级
3690.HK	美团-W	61.26	-1.09	2.40	4.10	-56.21	25.55	14.94	未评级
2331.HK	李宁	15.72	1.54	1.43	1.65	10.19	11.00	9.52	未评级
2020.HK	安踏体育	64.30	2.76	3.42	4.07	23.30	18.78	15.80	未评级
IQ.O	爱奇艺	25.69	-0.02	0.30	0.44	-1,284.56	85.87	59.06	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=0.9185 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1763 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.....	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（2024 年 1 月 22 日-2024 年 1 月 26 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 1 月 22 日-2024 年 1 月 26 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 22 日-1 月 25 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（1 月 22 日-1 月 25 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 2.75%、-0.28%、-1.92%。细分到传媒各子行业来看，迪士尼指数涨幅较大，MR 头显指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为中视传媒、国新文化、中信出版，分别上涨 38.06%、19.53%、18.83%；跌幅 Top3 分别为华凯易佰、阜博集团、祖龙娱乐，分别下跌 16.14%、15.84%、12.75%。

AI 应用板块，OpenAI 推出新一代嵌入模型并降低 GPT-3.5 Turbo 定价。2024 年 1 月 25 日，OpenAI 官网更新内容，公司引入两个新的嵌入模型，分别为 text-embedding-3-small 模型，以及 text-embedding-3-large 模型。接下来一周，OpenAI 将推出新的 GPT-3.5 Turbo 型号，gpt-3.5-turbo-0125，一年周期中将进行第三次降价进而扩大客户规模。同时，OpenAI 发布更新的 GPT-4 Turbo 预览模型，gpt-4-0125-preview。在安全审核中更新审核模式，并发布 text-moderation-007。**AI 应用在持续迭代，以 OpenAI 为代表的企业的最新动向也为行业带来看点，后续静待 gpt5 的进展。**国内看，数字人领域，根据《中华人民共和国标准化法》，以及《北京信息化协会团体标准修订管理办法(试行)》的有关规定，北京信息化协会批准发布《数字人指标要求及评估方法 第 1 部分:平台基础能力》团体标准(T/BIA17-2024)，并于 2024 年 2 月 2 日发布，数字人板块可关注（蓝色光标、浙文互联等）；同时，也可关注 2024 年 1 月 30 日科大讯飞旗下讯飞星火 V3.5 的发布。

AI 的发展与 MR 的应用相辅相成。2024 年 2 月迎 MR 硬件，可关注后续企业端在混合现实产品的布局进展。元宇宙带来了数字人，AI 赋能了数字人灵魂，MR 的应用有望串联元宇宙与 AI，带来人与空间的互动，数字人的真实交互体验有望再升级。建议积极关注 MR+AI 应用的“一静一动”场景。其中以风语筑为代表的“一静”MR 应用场景中，企业已积极探索相关产品，风语筑在 2018 年已设立上海要看子公司，以展览院线形式开展商业文创展览运营的 2C 模式，经历疫情三年压力测试，2G、2B 的业务带来风语筑主业的稳定，展望 2024 年，线下文旅复苏回暖有望推动风语筑的 2C 业务的新发展。

2024 年春节档仍可期，关注院线电影 β。2024 年 1 月 26 日，中国电影发行放映协会发布关于做好春节档期间电影发行放映工作的倡议书。做好阵地宣传，采取优惠票价、异业联动等多种方式，吸引更多的观众走进电影院，努力形成“看电影过大年”的新风尚。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。

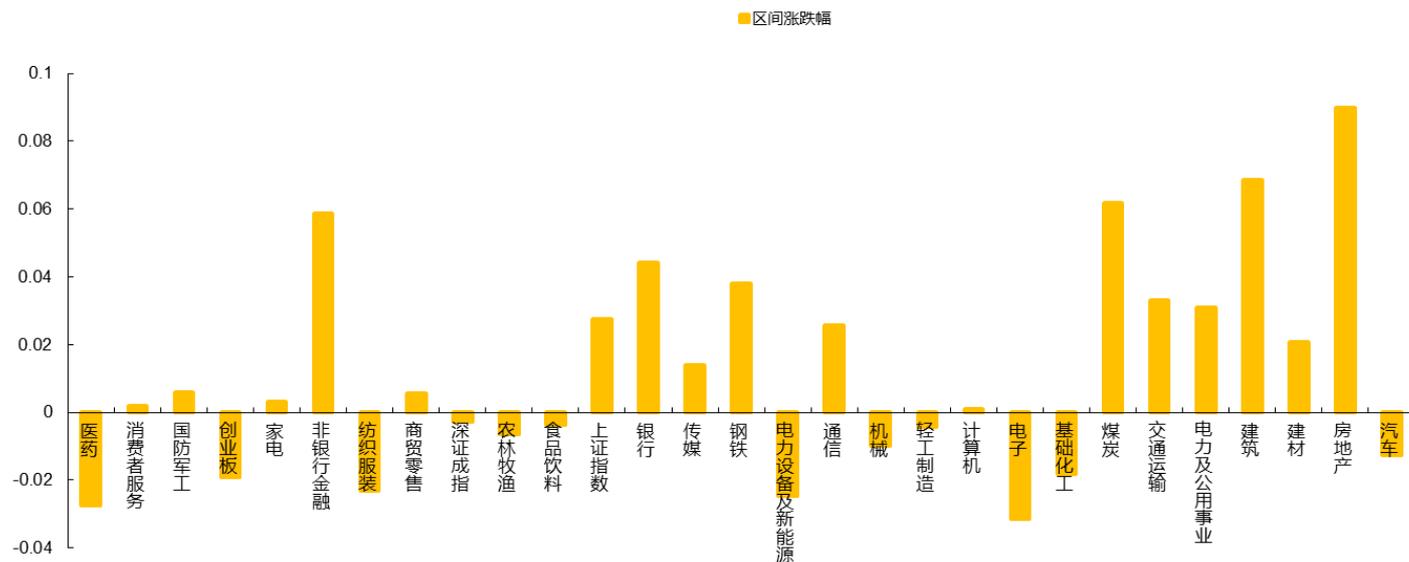
游戏行业进展，2024 年 1 月 26 日，国家新闻出版署公布了 1 月国产网络游戏审批信息，共有 115 款游戏过审，版号数量环比去年 12 月增加 10 个。本次名单中，获发版号的产品包括莉莉丝《万龙觉醒》、腾讯《热血美职篮》、鹰角网络《泡姆泡姆》、心动公司《伊

瑟·重启日》、游族网络《我的三体：2277》、龙渊《物华弥新》、吉比特《纪元变异》、河洛《侠客风云传前传》、中青宝《魔导战争》《全民企业家》《狂想建造家》、三七互娱的《客人请留步》、诗悦《梦境护卫队》、冰川网络《悠星大陆》、朝夕光年《龙息：神寂》等。此外，版署也公布了 2024 年游戏审批变更信息，部分游戏变更出版、运营单位、增报申报类别。1 月获批版号的游戏，可关注莉莉丝《万龙觉醒》、腾讯《热血美职篮》、鹰角网络《泡姆泡姆》、心动公司《伊瑟·重启日》、游族网络《我的三体：2277》等热点产品。**新品端**，2024 年游戏行业不乏重磅产品，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》、鹰角网络《来自星尘》、游戏科学《黑神话：悟空》、网易《燕云十六声》《永劫无间手游》、腾讯《三角洲行动》《星之破晓》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。**近期，在互联网病毒式传播，以及类“宝可梦”特性的加持下，由 Pocketpair 开发的游戏《幻兽帕鲁》火热**，在玩法上，这款游戏综合了多种游戏模式体验，既有宠物养成机制，又有生存挑战与策略选择，还可以进行射击和战斗，《幻兽帕鲁》目前的热度来源于通过缝合玩法嵌套达成的玩家驱动力与权力循环，形成“情绪价值”，以及偶然而发的情感共鸣与错位，但同时该游戏也陷入“侵权”与“抄袭”等负面舆情，游戏产品的长线运营，除了上线初期的热度外，游戏产品本身深厚的内容积淀才是核心，随着游戏进程的推进，玩家初期的爽感消失后，如何留住玩家是关键，目前略显粗糙的制作如何改良，也是《幻兽帕鲁》需要面对的问题。

Sensor Tower 发布 2023 年 12 月全球热门移动游戏下载量 TOP10。Sensor Tower 商情情报数据显示，《Roblox》以近 2200 万次下载，位列 12 月全球移动游戏下载榜榜首，巴西是该游戏第一大市场，贡献了 14% 的下载量；其次是美国和墨西哥市场，分别占 12.3% 和 6.2%。12 月初，该游戏与阿迪达斯品牌联动上线，玩家可以在游戏内穿上经典阿迪达斯套装，同时，越来越多西方家长将 Roblox 充值卡做为孩子的圣诞礼物，这种社会风潮使得圣诞节成为该游戏近年来收入和下载量最高的时段，并在本期创下新的纪录。Garena《Free Fire》（包括《Free Fire MAX》）以近 2100 万次下载位列榜单第 2 名，印度是该游戏第一大市场，贡献了 27.4% 的下载量；印度尼西亚市场以 11.3% 的下载量排名第 2，排名第 3 的巴西市场占 9.8%，在 12 月，一系列内容更新的强势组合助力该游戏下载量环比上涨 17%，包括 Clash Squad Ranked Season 22 新赛季、充满节日氛围的冬境地图、令人瞩目的兰博基尼车皮肤，以及全新的月度 Booyah Pass。排名前五的另外 3 款游戏依次为 Miniclip《Subway Surfers 地铁跑酷》、Hungry Studio《Block Blast!》和 Supercell《Outlets Rush》。

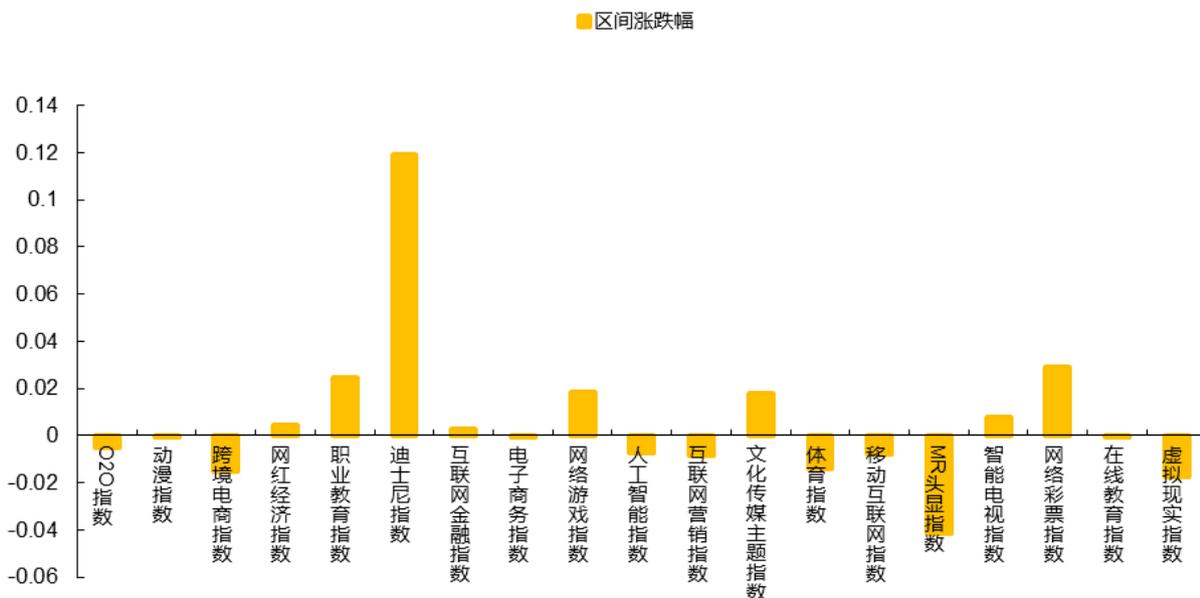
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 1 月 22 日-2024 年 1 月 26 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 22 日-2024 年 1 月 26 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

鹰角来自星尘定档。1月26日，鹰角网络公布了《来自星尘》全新预告，并宣布本作将于2月27日正式发售，游戏已经在App Store和安卓平台商城开启预购，国区售价为68元。《来自星尘》是一款由鹰角网络开发的买断制、3D半即时制回合RPG手游，玩家将作为调查员，进入阿尔林铎的世界，开启一场奇特的异星旅程。

1.2.2、电商

全国电子商务工作会议：扩大数字消费，拓展“丝路电商”合作。1月25-26日，全国电子商务工作会议在北京召开。商务部副部长盛秋平出席会议并讲话。会议全面总结2023年电子商务工作成效，分析发展形势，部署2024年重点工作。会议指出，2023年，商务部会同各地方各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，推动电子商务规模持续扩大、创新动力增强、开放步伐加快，服务商务中心工作取得积极成效。会议强调，电子商务高质量发展 and 商务各领域数字化转型，对做强做优做大数字经济、建设贸易强国、构建新发展格局具有重要意义。2024年，各地商务主管部门要把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，立足商务工作“三个重要”定位，做好电子商务政策、统计评价、示范引领、规范发展、公共服务和安全保障六大体系建设，扩大数字消费，推动产业数字化，拓展“丝路电商”合作，加强大数据建设应用，为商务高质量发展打造数字化新引擎。会上，部分地方商务主管部门代表、电子商务示范基地和企业代表进行经验分享。中央和国家机关有关部门，各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团商务主管部门和有关单位代表参会。

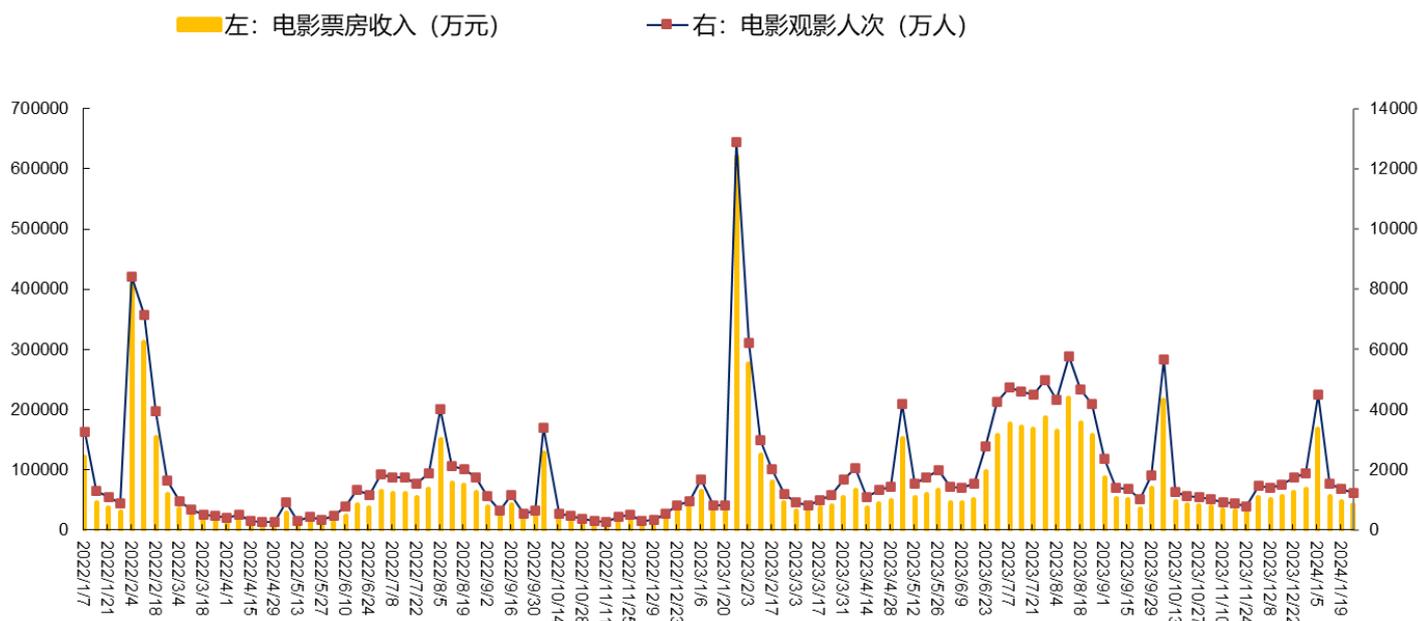
1.2.3、影视

动画电影《二郎神之深海蛟龙》定档7月13日。1月25日，动画电影《二郎神之深海蛟龙》宣布定档7月13日。影片改编自中国经典神话，耗时四年精心打磨。影片讲述上古时期，神工与鬼斧合力将祸害人间的海域统领蛟魔王囚禁于江海交汇处。为束缚住强大的蛟魔王，鬼斧牺牲肉身化作元神，注入神工所打造的用于囚禁蛟魔王的法器中。封神大战结束，墨麒麟和蛟龙屡次触碰囚禁法器企图释放蛟魔王。于是在姜子牙推荐下，玉帝决定启用一身反骨的天宫痞子二郎神来执行缉拿墨麒麟的任务。可在捉拿的过程中，二郎神却陷入了一场巨大的惊天阴谋中。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年1月22日至2024年1月27日8时（第4周），周度分账票房为2.23亿元，周度电影票房Top3分别为《年会不能停！》《临时劫案》《金手指》，分账票房分别为0.76亿元、0.47亿元和0.24亿元。

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 2 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 29 日	宝贝回家之玩命追击	河南晨曦文化传媒有限公司等	北京知音娱跃传媒有限公司
2024 年 1 月 31 日	乌蒙奇缘	云南昊清影视传媒有限公司	华夏电影发行有限责任公司

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，周度收视率靠前的电视剧为湖南卫视的《我们的翻译官》、上海东方卫视的《尘封十三载》、江苏卫视的《要久久爱》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《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22日-1月25日)

CSM71 4+ 2024年1月22日 (周一) 省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年1月23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	我们的翻译官	2.268	8.69	1	湖南卫视	我们的翻译官	2.139	8.43
2	浙江卫视	侦察英雄	1.906	6.58	2	上海东方卫视	尘封十三载	2.026	6.9
3	上海东方卫视	尘封十三载	1.774	5.97	3	江苏卫视	要久久爱	1.97	6.75
4	江苏卫视	要久久爱	1.697	5.74	4	浙江卫视	侦察英雄	1.939	6.7
5	北京卫视	侦察英雄	1.138	3.84	5	北京卫视	侦察英雄	1.031	3.53
6	安徽卫视	故乡别来无恙	0.892	3.03	6	安徽卫视	故乡别来无恙	0.909	3.14
7	广东卫视	冰雨火	0.669	2.28	7	深圳卫视	欢迎来到麦乐村	0.888	3.06
8	深圳卫视	欢迎来到麦乐村	0.65	2.21	8	广东卫视	冰雨火	0.673	2.33
9	江西卫视	潜伏者	0.534	1.84	9	黑龙江卫视	潜伏者	0.446	1.54
10	黑龙江卫视	潜伏者	0.446	1.51	10	湖北卫视	大宋宫词	0.419	1.44
11	河南卫视	父辈的荣耀	0.434	1.48	11	河南卫视	父辈的荣耀	0.38	1.33
12	湖北卫视	大宋宫词	0.335	1.13	12	重庆卫视	信仰	0.299	1.03
13	天津卫视	七九河开	0.317	1.08	13	东南卫视	白色城堡	0.281	0.96
14	东南卫视	白色城堡	0.278	0.94	14	山东卫视	问苍茫	0.199	0.69
15	贵州卫视	潜行者	0.277	0.93	15	贵州卫视	潜行者	0.195	0.67
16	重庆卫视	信仰	0.239	0.81	16	河北广播电视台卫视频道	潜行者	0.11	0.39
17	贵州卫视	狂飙	0.079	0.62	17	天津卫视	我的兄弟姐妹	0.099	0.34
18	河北广播电视台卫视频道	潜行者	0.063	0.23	18	陕西卫视	都挺好	0.06	0.21
19	广西卫视	大决战	0.062	0.21	19	山西卫视	向风而行	0.069	0.24
20	陕西卫视	都挺好	0.059	0.5	20	广西卫视	大决战	0.065	0.22
中央	中央电视台综合频道	大江大河之岁月如歌	2.038	7.53	中央	中央电视台综合频道	大江大河之岁月如歌	1.978	7.48

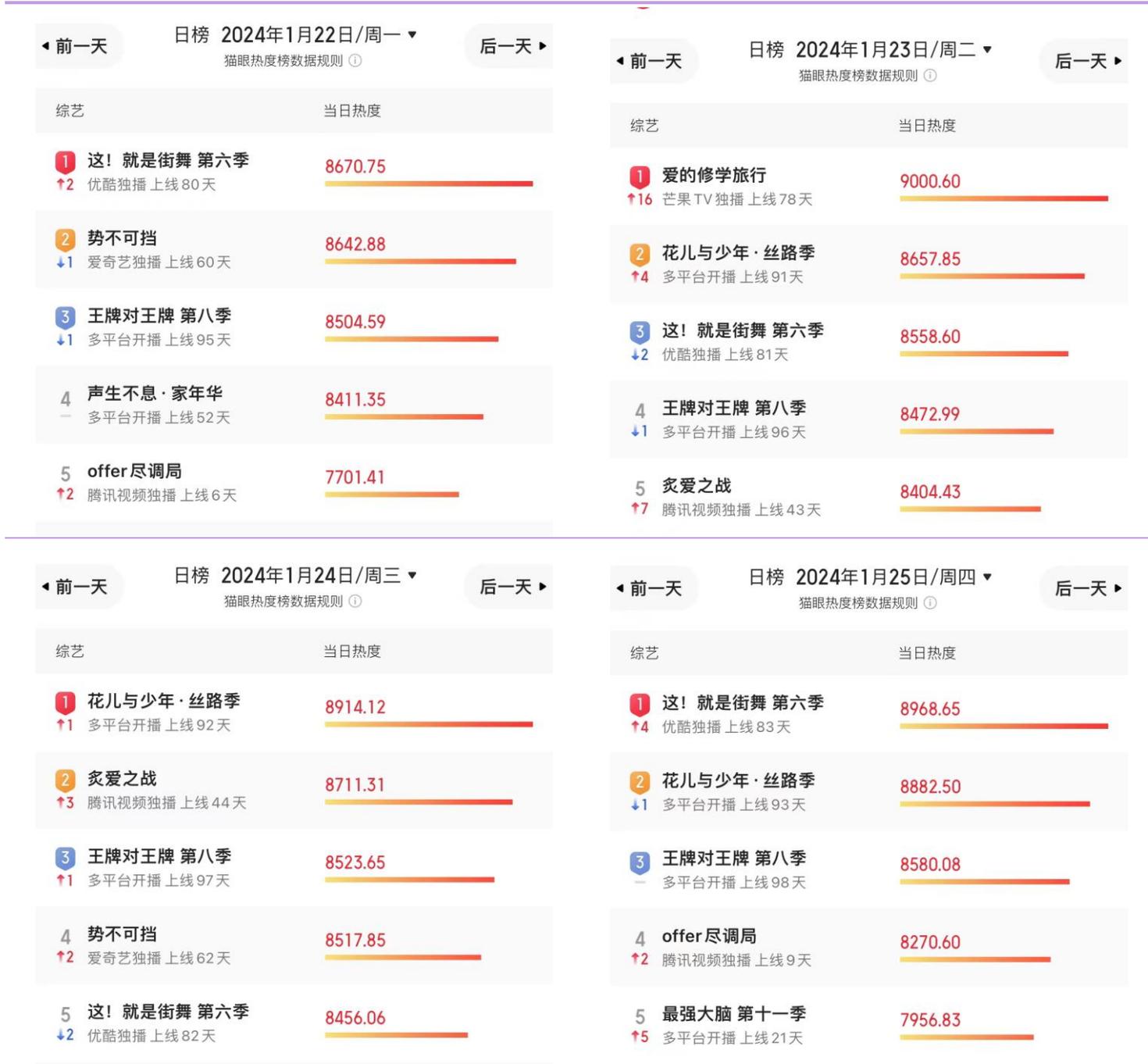
CSM71 4+ 2024年1月24日 (周三) 省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年1月25日 (周四) 省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	我们的翻译官	2.066	8.16	1	江苏卫视	要久久爱	2.131	7.39
2	上海东方卫视	尘封十三载	2.005	6.82	2	上海东方卫视	尘封十三载	1.894	6.55
3	江苏卫视	要久久爱	1.979	6.77	3	湖南卫视	我们的翻译官	1.843	7.22
4	浙江卫视	侦察英雄	1.911	6.55	4	浙江卫视	侦察英雄	1.527	5.31
5	深圳卫视	欢迎来到麦乐村	1.286	4.44	5	深圳卫视	欢迎来到麦乐村	1.388	4.84
6	北京卫视	侦察英雄	1.09	3.72	6	安徽卫视	故乡别来无恙	1.339	4.67
7	安徽卫视	故乡别来无恙	0.884	3.05	7	北京卫视	侦察英雄	1.002	3.47
8	黑龙江卫视	潜伏者	0.474	1.64	8	黑龙江卫视	小满生活	0.441	1.54
9	广东卫视	冰雨火	0.38	1.31	9	重庆卫视	信仰	0.315	1.1
10	河南卫视	父辈的荣耀	0.377	1.32	10	湖北卫视	大宋宫词	0.301	1.04
11	湖北卫视	大宋宫词	0.314	1.07	11	河南卫视	父辈的荣耀	0.293	1.01
12	东南卫视	白色城堡	0.308	1.04	12	山东卫视	问苍茫	0.289	1.01
13	重庆卫视	信仰	0.302	1.04	13	天津卫视	我的兄弟姐妹	0.274	0.96
14	天津卫视	我的兄弟姐妹	0.277	0.96	14	东南卫视	白色城堡	0.255	0.88
15	贵州卫视	潜行者	0.208	0.71	15	广东卫视	侦察英雄	0.249	0.87
16	山东卫视	问苍茫	0.198	0.69	16	上海东方卫视	三大队	0.237	1.96
17	河北广播电视台卫视频道	潜行者	0.114	0.41	17	贵州卫视	潜行者	0.219	0.76
18	山西卫视	向风而行	0.083	0.28	18	河北广播电视台卫视频道	潜行者	0.124	0.43
19	贵州卫视	狂飙	0.071	0.54	19	广西卫视	大决战	0.091	0.32
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.056	0.3	20	山西卫视	向风而行	0.087	0.3
中央	中央电视台综合频道	大江大河之岁月如歌	2.031	7.64	中央	中央电视台综合频道	大江大河之岁月如歌	2.057	7.72

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, 周度全网热度榜靠前的综艺有《这! 就是街舞 第六季》《爱的修学旅行》《花儿与少年·丝路季》。

图表 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (1月22日-1月25日)



资料来源: 猫眼 App 截图, 华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2024 年 1 月 26 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

全部排行							榜单引用 >	
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	8.6	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	四圣封神	8.8	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	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	-	
4	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	3710	-	
5	大皇帝	5.4	公测	策略	游族网络	3686	↑	

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，免费榜排名前三的手游为《元梦之星》《王者荣耀》《世界之外》，畅销榜排名前三的手游分别为《金铲铲之战》《王者荣耀》《穿越火线：枪战王者》。

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26日			数据更新时间: 2024年01月26日			数据更新时间: 2024年01月26日		
1	 元梦之星 AD	总榜: 18名 Shenzhen Tencen... - 2	1	 锦鱼图-国风探案剧情游戏	总榜: 1名 厦门游乐互动科技... 新进榜	1	 金铲铲之战	总榜: 1名 Shenzhen Tencen... - 9
2	 王者荣耀	总榜: 27名 Shenzhen Tencen... - 3	2	 怒火传奇-百战无双	总榜: 2名 Qinghai Pinwei Tec... - 1	2	 王者荣耀	总榜: 2名 Shenzhen Tencen... - 1
3	 世界之外 AD	总榜: 30名 网易移动游戏 - 1	3	 大梦三国-召唤三国	总榜: 3名 婷华李 - 1	3	 穿越火线:枪战王者	总榜: 3名 Shenzhen Tencen... - 1
4	 金铲铲之战	总榜: 32名 Shenzhen Tencen... - 5	4	 泰拉瑞亚	总榜: 4名 X.D. Network Inc. - 1	4	 逆水寒 AD	总榜: 5名 网易移动游戏 - 4
5	 蛋仔派对 AD	总榜: 33名 网易移动游戏 - 1	5	 暖雪	总榜: 7名 Shanghai Hode Inf... - 1	5	 和平精英	总榜: 6名 Shenzhen Tencen... - 3

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
600715.SH	文投控股	2024 年 1 月 26 日	股东集中竞价减持股份计划公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2023 年年报预告渐落地，业绩预期窗口期也接近尾声，步入 2024 年 2 月，业绩维度，可关注 2024 年一季度主业从修复到新增预期的板块；传媒互联网具可选消费与科技双属性，在 MR+AI 的持续发展下，可关注应用端新探索；同时，2024 年 2 月 10 日开启春节档，当下可积极关注春节档板块。我们上周提出“情绪是矛，业绩是盾”，业绩基石下需要 2024 年成长新预期，第一维度，可关注 2023 年业绩预增落地后、2024 年主业仍有望新增的板块标的（风语筑等）；第二维度，可关注 2023 年业绩利空落地后、2024 年主业有望修复且外部驱动看点不断的标的（力盛体育等）；第三维度，游戏版号如常发布对板块情绪提振有限，可关注游戏板块 2024 年具内容型产品储备的标的（网易以及未上市优秀新势力公司米哈游、叠纸、鹰角网络、库洛游戏等）；第四维度，可关注具有 2024 年春节档驱动的院线电影 β 及单片 α 看点的标的（横店影视、万达电影、博纳影业、光线传媒等）；年报预告业绩落地后，精选 2024 年成长与估值有望兼具的标的。

步入 2024 年 2 月，业绩预期落地，可关注具成长预期的新技术应用板块。2024 年 2 月 2 日 Vision Pro 出货后，从消费电子的预期有望传导至传媒应用板块，成长是企业估值提升的核心，可持续的高成长也是市值持续增厚的核心驱动力，从元宇宙到 AI，再到 MR 的应用探索，均带来阶段的估值提升，其背后核心是“情绪为矛”，但企业持续的成长需要依靠“业绩为盾”，建议关注企业自身在垂类行业的竞争力，以及新技术对其主业的赋能空间。

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（2023 年主业修复喜人，2024 年有望再创佳绩，践行文化数字化在沉浸式体验空间落地，在新获订单中打造新型文旅消费场景（如云南丽江玉龙县白沙壁画景区数字化建设），并采取“EPC+O”的介入式运营模式往内容运营服务延伸）；**力盛体育 002858**（现代汽车 N 品牌中国首家 N Lounge 在上海天马赛车场开业，公司朋友圈再扩容；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）；**姚记科技 002605**（行业端卡游拟登港交所，卡牌行业姚记布局有卡淘，有望情绪面受益带动）；**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**（公司将持续探索多元化服务模式，致力于打造一个集算法、模型、数据的一体化 AI 平台，以实现更高层次的跃升发展；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（2023 年主业稳健，静待 2024 年广告业务从回暖到新增；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）；**万达电影及博纳影业同样受益**；**中信出版 300788**（短期享央企改革预期红利，作为大众阅读龙头，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**（《伊瑟·重启日》获版号）；**吉比特 603444**（《神州千食舫》将于 1 月 30 日正式上线；《纪元变异》获版号）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》2.7 新春版本「紫禁风华」将于 2 月 1 日开启；公司与华为达成鸿蒙生态游戏合作）；**电魂网络 603258**（《梦三国 2》正式加盟 2024 中国 COSPLAY 超级盛典；关注《修仙时代》研发进展）；**青瓷游戏 6633**（《刃心 2》于 1 月 25 日正式上线）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-01-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	5.29	0.21	0.27	0.32	24.98	19.59	16.53	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.82	0.98	1.76	1.41	23.39	12.97	16.18	买入
002605.SZ	姚记科技	23.38	0.86	1.46	1.80	27.27	16.01	12.99	买入
603096.SH	新经典	18.03	0.84	1.02	1.26	21.39	17.68	14.31	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.76	-0.87	0.23	0.28	-7.74	29.39	24.14	买入
603466.SH	风语筑	12.30	0.11	0.59	0.77	111.41	20.85	15.97	买入
603103.SH	横店影视	16.85	-0.50	0.46	0.57	-33.67	36.63	29.56	买入
600986.SH	浙文互联	4.91	0.06	0.18	0.22	80.36	27.28	22.32	买入
600633.SH	浙数文化	10.41	0.39	0.51	0.57	26.91	20.41	18.26	买入
603258.SH	电魂网络	21.32	0.82	1.18	1.41	26.06	18.07	15.12	买入
603444.SH	吉比特	203.28	20.33	17.66	20.68	10.00	11.51	9.83	买入
300788.SZ	中信出版	30.35	0.66	1.01	1.27	45.77	30.05	23.90	买入
001330.SZ	博纳影业	6.81	-0.05	0.22	0.36	-129.71	30.95	18.92	买入
002291.SZ	遥望科技	7.31	-0.29	0.71	0.94	-25.13	10.30	7.78	买入
301052.SZ	果麦文化	38.52	0.57	1.09	1.50	68.01	35.34	25.68	买入
002858.SZ	力盛体育	15.51	-0.48	-0.95	0.64	-32.47	-16.33	24.23	买入
002739.SZ	万达电影	12.12	-0.88	0.56	0.56	-13.74	21.84	21.84	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.05	-0.24	0.22	0.22	-33.13	36.56	36.56	未评级
300860.SZ	锋尚文化	45.86	0.11	2.50	2.50	428.20	18.37	18.37	未评级
300896.SZ	爱美客	294.50	5.84	8.70	8.70	50.43	33.83	33.83	未评级
2400.HK	心动公司	7.42	-1.17	0.38	0.76	-6.34	19.68	9.70	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.23	0.00	0.03	0.05	59.46	8.40	5.02	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.72	0.07	0.46	0.75	53.14	8.14	4.97	未评级
0772.HK	阅文集团	23.84	0.59	1.09	1.27	40.40	21.80	18.70	未评级
3738.HK	阜博集团	1.56	0.02	0.04	0.08	89.18	38.27	20.74	未评级
9992.HK	泡泡玛特	17.03	0.35	0.75	0.99	48.65	22.61	17.16	未评级
0700.HK	腾讯控股	259.75	19.34	14.45	17.54	13.43	17.97	14.81	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	67.37	-18.99	-11.22	-4.72	-3.55	-6.00	-14.28	未评级
1024.HK	快手-W	39.22	-3.22	1.01	2.50	-12.18	38.94	15.66	未评级
3690.HK	美团-W	61.26	-1.09	2.40	4.10	-56.21	25.55	14.94	未评级
2331.HK	李宁	15.72	1.54	1.43	1.65	10.19	11.00	9.52	未评级
2020.HK	安踏体育	64.30	2.76	3.42	4.07	23.30	18.78	15.80	未评级
IQ.O	爱奇艺	25.69	-0.02	0.30	0.44	-1,284.56	85.87	59.06	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=0.9185 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1763 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。