

评级：看好

核心观点

李甜露

联席首席分析师

SAC 执证编号：S0110516090001

litianlu@sczq.com.cn

电话：86-10-8115 2690

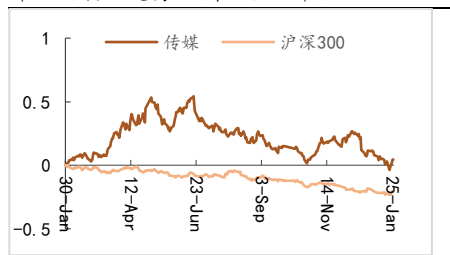
辛迪

分析师

SAC 执证编号：S0110522110003

xindi2022@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- Vision Pro 起售，关注游戏、影视板块反弹机会
- 【首创传媒互联网】2024 年互联网传媒行业策略报告：内容生态开启正循环，AI 酝酿创新场景
- 【首创传媒互联网】数据要素细则落地，关注春节档电影定档节奏

- **【核心观点】**2024 年 1 月创下 2022 年 4 月以来单月版号发放数量之最，我们认为，当前核心行业政策核心口径未改，仍是积极推动行业健康发展，同时我们预计 2024 年游戏新品供给端虽不及 2023 年拥挤，但仍较为充沛，叠加小游戏赛道快速增长、AI+有望逐步落地，供给及技术驱动的游戏行业复苏有望持续。本月版号发放相关公司：腾讯《极品飞车》《热血美职篮》、三七互娱《客人请留步》、吉比特《纪元变异》、游族网络《我的三体：2277》、掌趣科技《梦境守卫》、世纪华通《无尽冬日》、冰川网络《悠星大陆》、心动公司《伊瑟·重启日》。steam 游戏《幻兽帕鲁》首日销量 200 万、5 天时间突破 700 万，创收 15 亿元人民币，在线人数最高达 201 万人，为 Steam 平台付费游戏历史第二，成为 2024 年游戏市场第一匹黑马。《幻兽帕鲁》的缝合玩法和 AI 设计角色也获得市场广泛关注。我们认为，融合玩法受众广泛、AI 助力行业提高生产力，在当前存量竞争背景下，均是行业中趋势性机会。当前游戏行业核心标的的估值在 12-14 倍 PE，性价比较高，我们建议关注核心产品线稳健或底部反转、出海进程迎来新进展的标的。相关标的：1) 影视行业：万达电影、光线传媒、华策影视、百纳千成；2) 内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、三人行；3) 数据、IP 相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒、人民网；4) 港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐、猫眼娱乐；5) 游戏行业：腾讯、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特；6) 文娱消费：泡泡玛特。
- **【市场表现回顾】**中信传媒指数全周涨跌幅 1.40%，跑赢深证成指、创业板指，未跑赢上证综指，在 30 个中信一级行业中位列第 13 位。从细分行业来看，上周出版板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 3.69%，互联网音视频、广播电视次之。
- **【重要行业新闻】**《蜘蛛夫人：超感觉醒》定档 3 月 1 日中国内地上映；电影《射雕英雄传：侠之大者》将于今年上映；新闻出版署：发放 2024 年 1 月国产游戏版号，共 115 款游戏获批；昆仑万维自研的首款 AI 游戏《Club Koala》首次 Beta 版测试预计于 2024 年 3 月份展开；吉比特《Outpost: Infinity Siege(重装前哨)》将于 2024 年 3 月 27 日在 Steam 上发售；闲鱼即将上线微信小程序；Microsoft 在 Microsoft Teams 中推出沉浸式 3D 会议。
- **【风险提示】**宏观环境风险；监管政策风险；项目推进风险；内容侵权风险

1 本周核心观点

游戏行业估值低，增长动能充足，投资性价比驱动下，再次进入布局期。2023 年版号恢复常态化发放，行业供给周期逐步开启，驱动国内游戏市场收入复苏。2024 年 1 月创下 2022 年 4 月以来单月版号发放数量之最，我们认为，当前核心行业政策核心口径未改，仍是积极推动行业健康发展，同时我们预计 2024 年游戏新品供给端虽不及 2023 年拥挤，但仍较为充沛，叠加小游戏赛道快速增长、AI+有望逐步落地，供给及技术驱动的游戏行业复苏有望持续。本月版号发放相关公司：腾讯《极品飞车》《热血美职篮》、三七互娱《客人请留步》、吉比特《纪元变异》、游族网络《我的三体：2277》、掌趣科技《梦境守卫》、世纪华通《无尽冬日》、冰川网络《悠星大陆》、心动公司《伊瑟·重启日》。此外，steam 游戏《幻兽帕鲁》首日销量 200 万、5 天时间突破 700 万，创收 15 亿元人民币，在线人数最高达 201 万人，为 Steam 平台付费游戏历史第二，成为 2024 年游戏市场第一匹黑马。《幻兽帕鲁》的缝合玩法和 AI 设计角色也获得市场广泛关注。我们认为，融合玩法受众广泛、AI 助力行业提高生产力，在当前存量竞争背景下，均是行业中趋势性机会。当前游戏行业核心标的估值在 12-14 倍 PE，性价比较高，我们建议关注核心产品线稳健或底部反转、出海进程迎来新进展的标的。

春节档影片陆续公布，8 天长假有望创造高票房，影视赛道有望维持高景气。元旦档票房创纪录，当前已定档春节档影片包括《第二十条》《熊出没·逆转时空》《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《红毯先生》等 8 部，其中不乏高期待值作品，带动春节档票房预期提升，影视赛道有望维持高景气。对于影视行业，我们认为，作为传媒板块线下属性最强的赛道，电影院线行业开启了后疫情时期的全力复苏，随着导致影视行业困顿多年的节点逐渐疏通，内容生态进入正循环，观影需求逐渐复苏。2024 年，各大出品方有望加快制作进度，迎合受众需求，继续释放充沛储备，AI 技术对于影视制作的赋能也会继续提升。此外，小程序微短剧在 2023 年异军突起，内容形式迎合当下，创新分发手段优势显著。随着行业迅速成长、资金涌入，小程序微短剧的行业格局正在不断变化。行业监管、平台政策、受众喜好等因素的变迁让具有投流优势和 IP 优势的两类参与者脱颖而出，出现头部微短剧公司，行业也开始向内容精品化嬗变。同时，挑战与机遇共存的短剧出海，也将在 2024 年继续吸引市场目光。

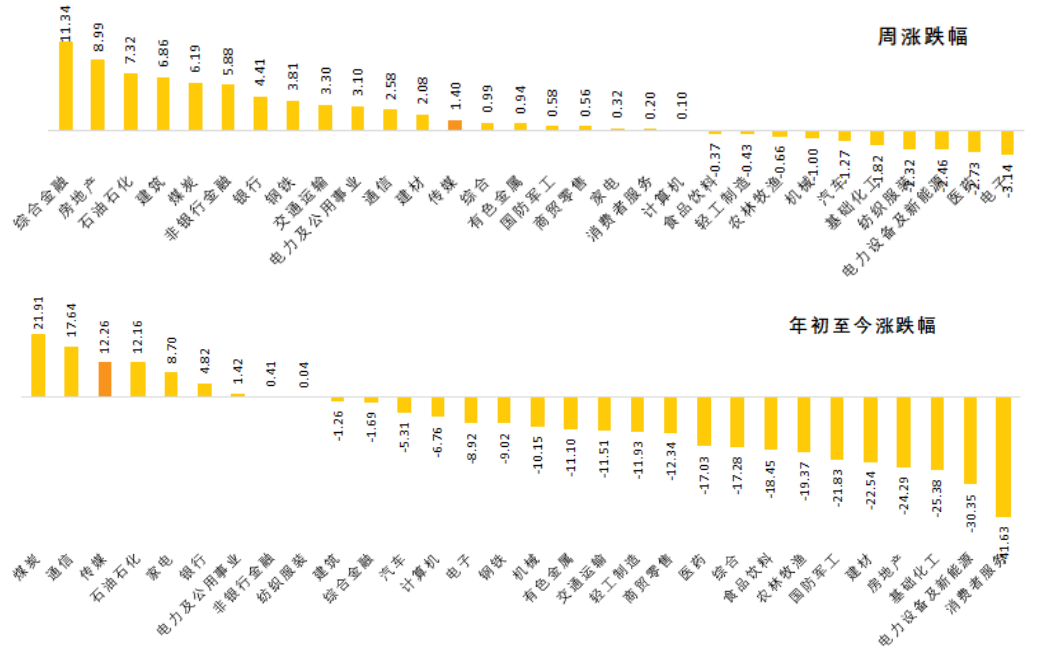
相关标的：1) 影视行业：万达电影、光线传媒、华策影视、百纳千成；2) 内容创意、营销相关公司：蓝色光标、值得买、三人行；3) 数据、IP 相关：掌阅科技、中文在线、芒果超媒、人民网；4) 港股互联网公司：腾讯、快手、美团、云音乐、猫眼娱乐；5) 游戏行业：腾讯、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特；6) 文娱消费：泡泡玛特。

2 市场表现回顾

2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅 1.40%，跑赢深证成指、创业板指，未跑赢上证综指，在 30 个中信一级行业中位列第 13 位。2024 年初以来，中信传媒指数涨跌幅 12.26%，跑赢深证成指、创业板指和上证综指，在 30 个中信一级行业中位列第 3 位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅 (%)

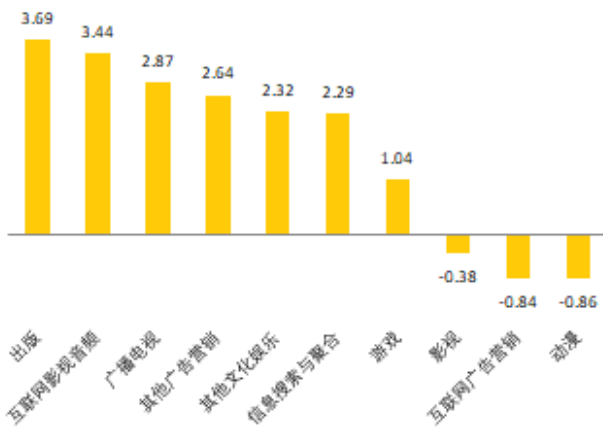


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 细分行业表现

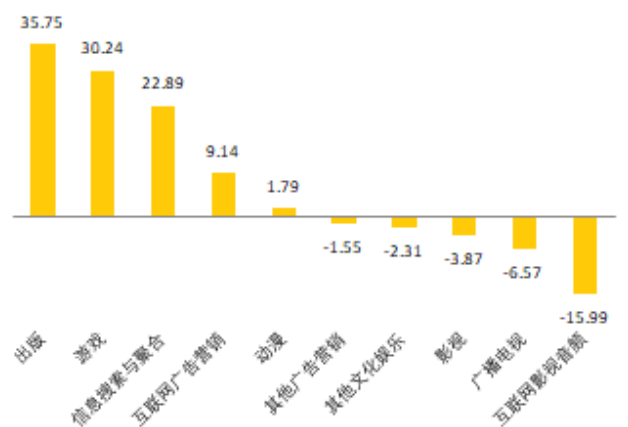
从细分行业来看, 上周出版板块表现最佳, 中信三级指数涨跌幅 3.69%, 互联网音视频、广播电视次之。年初以来, 表现最佳的板块是出版, 游戏、信息搜索与聚合、互联网广告营销、动漫表现次之。

图 2 上周中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 个股表现

表 1 上周中信传媒板块涨跌幅前 10 位与后 10 位

前 10 位			后 10 位		
600088.SH	中视传媒	38.06	300781.SZ	因赛集团	-9.12
300788.SZ	中信出版	18.83	300364.SZ	中文在线	-7.50
600825.SH	新华传媒	15.75	300343.SZ	联创股份	-7.48
300052.SZ	中青宝	13.95	002599.SZ	盛通股份	-7.29
600640.SH	号百控股	13.50	000802.SZ	北京文化	-6.46
000793.SZ	华闻集团	12.56	002354.SZ	*ST 天娱	-5.27
601858.SH	中国科传	11.48	300426.SZ	唐德影视	-4.40
601949.SH	中国出版	10.49	300654.SZ	世纪天鸿	-4.40
600158.SH	中体产业	8.89	605168.SH	三人行	-4.01
601019.SH	山东出版	8.66	300805.SZ	电声股份	-3.73

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 上周中信传媒板块换手率前 10 位

证券代码	证券简称	所属中信三级行业	周平均换手率 (%)
002103.SZ	广博股份	互联网广告营销	29.18
300269.SZ	联建光电	其他广告营销	18.50
603729.SH	龙韵股份	其他广告营销	16.50
300494.SZ	盛天网络	游戏	16.01
300364.SZ	中文在线	出版	14.04
300781.SZ	因赛集团	其他广告营销	11.55
300031.SZ	宝通科技	游戏	10.71
002174.SZ	游族网络	游戏	9.23
300418.SZ	昆仑万维	游戏	8.99
300533.SZ	冰川网络	游戏	8.89

资料来源: Wind, 首创证券

3 本周消息面

3.1 行业新闻

表 3 上周传媒行业新闻一览表

类别	新闻内容
行业监管	1. 国务院总理李强日前签署国务院令, 公布修订后的《国务院关于经营者集中申报标准的规定》(以下简称《规定》), 自公布之日起施行。党中央、国务院高度重视反垄断工作。随着我国经济不断发展, 现行的经营者集中申报标准偏低, 不适应促进高质量发展、加快建设全国统一大市场的客观需要。修订

《规定》，对现行的经营者集中申报标准进行调整，旨在进一步放宽市场准入门槛，降低经营者集中制度性交易成本，提升反垄断监管执法效能，促进投资并购。

2. 1月22日至23日，中国广电2024年度工作会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大和二十届二中全会精神，深入学习贯彻习近平文化思想，深入贯彻中央经济工作会议、全国宣传思想文化工作会议部署，认真落实全国宣传部长会议、全国广播电视工作会议要求，总结2023年工作，分析当前形势，部署2024年任务，动员全国广电网络行业深化一体化整合，建设新型广电网络，奋力开创中国广电高质量融合发展新局面。

流媒体

抖音：1. 1月22日消息，字节跳动旗下虚拟现实业务PICO副总裁任利锋已正式离职，其离职后的创业方向选择了进军跨境电商，或为独立站的形式。任利锋的创业项目目前仍在招兵买马，其初始团队成员有不少来自抖音，甚至不乏抖音元老级人物的加入。2. 1月23日消息，抖音电商发布公示通知，新增“30天质量无忧”服务，主要针对女装、男装、童装/婴儿装/亲子装、运动服/休闲服装等一级类目的商家或商品。3. 近日有消息称字节跳动调整了薪酬结构，将原来年终奖月数大于3的薪酬方案统一调整为3个月，也就是说年薪总包不变，月薪上升幅度约20%。官方在通知邮件中表示，此举主要是为提升管理效率。4. 1月25日，抖音发布2023平台反诈治理盘点。过去一年，抖音加强综合治理能力，精准识别并打击各类欺诈行为，全年封禁涉及欺诈账户超337万个，协助公安机关抓获国内诈骗案嫌疑人363人，协助国家反诈中心研判、锁定并抓获境外诈骗分子3000余名。

快手：1. 为了助力更多商家在年货节期间实现生意增长，近日，快手电商于南通举办消电家居行业商家动员会，全面解析了2024年整体行业发展趋势及经营策略，同时发布了各项扶持政策，为消电家居行业打赢2024开年“首战”提供强劲动力。2. 近日，快手磁力引擎联合天猫打造“这年我来办”整合营销，携手明星、达人带动全民“秀花活”，营造浓厚的过年氛围，助力天猫年货节快速引爆声量，激发消费热潮。活动期间，“腊八老铁燃爆夜”明星、达人直播吸引了超过5000万人次观看。3. 近日，快手与周口交通技师学院、三禾互娱举行校企合作授牌仪式，将共建实习和培训基地，培养优质主播，不断为直播行业注入新生力。4. 1月24日，据快手消息，为了帮助短剧市场更好发展，快手“星芒短剧”合作计划正式升级，希望通过更高的资金支持、更大力度的流量扶持、更全面的商业赋能服务，构建起短剧精品化支持体系。

哔哩哔哩：1. 1月24日，哔哩哔哩宣布与全球最大规模的手办模型展Wonder Festival主办方、日本知名玩具制造商海洋堂达成合作，获得WF中国大陆地区独家主办权。从2024年起，B站将在中国大陆地区举办WF线下展会活动。

优酷：1. 1月24日消息，优酷上架了一款“优酷盒子7”电视机顶盒，定价99元，现已在京东开售。

院线电影

据猫眼专业版数据，电影《年会不能停！》上映28天，总票房突破10亿元，成为中国影史第112部票房破10亿电影。

影视内容

1. 国家广播电视总局办公厅关于2023年10月至12月全国国产网络剧片发行许可情况的通告：2023年10月至12月，全国广播电视主管部门颁发发行许可的国产网络剧片共476部7967集。其中网络剧46部1172集，网络微短剧153部3532集，网络电影92部，网络动画片185部3171集。
2. 《奥本海默》发布中国内地重映预告，宣布今年3月1日开始内地重映，包括IMAX&Cinity格式。
3. 超级英雄新片《蜘蛛夫人：超感觉醒》定档3月1日中国内地上映。北美2月14日上映。
4. 由陈思诚执导，刘昊然主演电影《解密》官宣杀青，有望2024年上映。
5. 《沙丘2》发布新海报，保罗（提莫西·查拉梅饰）与契妮（赞达亚饰）并肩作战，共同迎击命运与未来。3月8日内地上映。
6. 网飞热剧《鱿鱼游戏》宣布第二季将于今年播出。

7. 日前，中影股份董事长、总经理傅若清参加北京市政协十四届二次会议“我是委员”集体采访活动时透露，由金庸武侠作品改编的电影《射雕英雄传：侠之大者》、以舞蹈诗剧为基础创作的电影版《只此青绿》将于今年上映。
8. 环球影业已在开发一部新的《侏罗纪世界》电影，新故事线。影片由《侏罗纪公园 1、2》编剧大卫·凯普写剧本，正在积极运作中，准备工作已经相当充足，计划 2025 年上映。
9. 理查德·林克莱特导演新片《职业杀手》发布先导预告，定档 6 月 7 日上线网飞。格伦·鲍威尔、亚德里亚·霍纳主演，林克莱特和鲍威尔也联合编剧。
10. 《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》官宣中国内地定档 3 月 29 日。
11. 外媒《综艺》报道赵德胤（《灼人秘密》《再见瓦城》《翡翠之城》）导演，赵丽颖、辛芷蕾主演新片《乔妍的心事》。已于本月早些时候杀青，在北京和云南进行了拍摄（云南被描述为影片相当重要的背景和故事必不可少的部分），预计今年年中制作完成。
12. 科幻片《创：战纪》系列新片《创：战神》开拍，导演乔阿吉姆·罗恩尼（《加勒比海盗 5》《沉睡魔咒 2》）分享片场照。
13. 凯特·布兰切特和迈克尔·法斯宾德将主演间谍惊悚片《黑袋》（Black Bag）。史蒂文·索德伯格执导，大卫·凯普（《碟中谍》《侏罗纪公园》）编剧。故事设定在伦敦，具体尚保密，计划今年五月开拍。

游戏

1. **新闻出版署：发放 2024 年 1 月国产游戏版号，共 115 款游戏获批。**
 本次过审的产品中，包括莉莉丝《万龙觉醒》、游族网络《我的三体：2077》、腾讯《极品飞车》《热血美职篮》、三七互娱《客人请留步》、吉比特《纪元变异》、掌趣科技《梦境守卫》、世纪华通《无尽冬日》、冰川网络《悠星大陆》、心动公司《伊瑟·重启日》等。
2. Steam 平台游戏《幻兽帕鲁》首日销量 200 万、5 天时间突破 700 万，上架不到 6 天卖出 800 万份，创收 15 亿元人民币。该游戏在线人数最高达到 201 万人，创下 Steam 平台付费游戏历史第二的好成绩，仅次于《绝地求生》的 325 万。
3. 广东省游戏产业协会：中国游戏市场收入增速发展，游戏用户规模预计将达到 6.68 亿，同比增长 0.61%。2023 年，广东省游戏营收规模达 2450.8 亿元，同比增长 15.8%，结束了近两年来增速连续下滑的局面。
4. 完美世界发布 2023 年业绩预告：报告期内，公司预计实现归母净利润 4.5 亿元至 5.3 亿元，较上年同期下降 67.32%至 61.52%。
5. 微软：微软宣布裁撤了 1900 名游戏部门的员工，涉及动视暴雪、ZeniMax 和 Xbox 团队的员工，约占微软游戏部门员工总数的近 8%。此外，微软取消了动视暴雪部门最大的游戏开发项目之一：生存 MMO 游戏《奥德赛》。
6. 昆仑万维：公司旗下 Play for Fun 游戏工作室自研的首款 AI 游戏《Club Koala》此前在德国科隆国际游戏展正式亮相。该游戏目前正处于高强度开发测试中，首次 Beta 版测试预计于 2024 年 3 月份展开。

吉比特：《Outpost: Infinity Siege(重装前哨)》的亮点之一是其多元化的玩法设计，该游戏融合了 FPS(第一人称射击)、RTS(即时战略)和 TD(塔防)三种玩法，将于 2024 年 3 月 27 日在 Steam 上发售，具体的产品情况可关注 Steam 平台的官方信息。

广告营销

1. **家外消费市场：2024 年品牌必争之地 | 榜单发布。**凯度消费者指数（在中国隶属于 CTR）发布了《品牌足迹-中国家外食品饮料消费市场品牌排名》榜单。

报告显示，在整体包装食品饮料消费市场，家外消费场景占据半壁江山，在 2023 年*获得 233 亿人次*的消费者购买选择，家外消费市场稳步恢

复。排名前80的品牌占据了87%的市场，其中有48%的品牌获得了增长。

家外食品饮料消费市场消费者首选品牌中，康师傅、伊利、农夫山泉和蒙牛均获得了超10亿人次的消费者购买选择。研究发现，这四个10亿量级的品牌在中国家外食品饮料消费市场的年均渗透率超65%，年均购买频次超4.5次。

- 2. 因赛集团与国内短剧领军人物战略合作，打造优质短剧生态。**因赛集团(300781.SZ)与国内短剧资深从业者刘建华签署合作协议，共同新设合资公司【北京千播科技有限公司】，其中因赛集团全资子公司持股35%，刘建华持股65%。此次合作预示着因赛集团整合优秀团队切入微短剧赛道，加速短剧场景下的内容、营销及技术等方面战略落地。

在此次合作中，因赛集团计划首期投入运营资金500万元人民币，后续将根据实际情况逐步追加，本次交易合资公司整体估值约1,500万元人民币。此外，合资公司已启动战略融资，部分感兴趣的产业资本、PE/VC等机构正在陆续对接过程中。

此外，团队目前正在制作一部将零食品牌与地方渔村岛屿风情结合的微短剧，部分环节大概率会运用因赛集团的XR数字技术影棚和设备来拍摄，希望能拍出国内首部融合了XR元素的竖屏短剧，预计最快将于春节前后上映。

电商

美团：1.1月23日消息，美团闪购与玩具制造商乐高集团联合宣布，双方正式达成合作，开启即时零售模式。2.近日，美团发布了最新的激励政策：自即日起至2月底，服务商提报店播活动（且商家在美团推广通有过一定消耗），美团方面就给予商家7天免费的品牌秀。3.近日，美团发布2023年县域生活服务消费报告。从订单层面看，美团数据显示，2019-2023年前三季度县域生活服务消费订单占全国的比重持续增加，从2019年的23.8%上升至2023年的30.6%，订单量五年复合增长率超40%，高于全国增速水平。从消费者层面看，美团数据显示，2019-2023年前三季度县域地区平台上有交易的消费者数量五年的复合增长率为24.7%，高于全国21.2%的平均水平。

阿里巴巴：1.1月22日，消息称阿里巴巴旗下闲置交易平台App闲鱼即将上线微信小程序，还能直接使用微信支付在小程序上购买商品。目前该功能正在内测。2.1月23日，支付宝宣布“集五福”活动将于1月29日正式开启。此外，支付宝将“集五福”升级为“五福节”。在原来的AR扫福、浇水得福等玩法基础上，今年支付宝会推出AI玩法。3.2023年超过120个品牌集团与天猫新品创新中心深度合作，共创出4000余款新品，其中成交规模超过百万的新品达600余款，成交规模超千万的新品达150余款，百万级爆款新品的达成率接近20%。4.1月23日，美国证监会网站文件等市场信息显示，阿里巴巴集团创始人马云、蔡崇信近期增持阿里股票。其中，蔡崇信家族基金Blue Pool增持了价值1.5亿美元的阿里股票，马云同期也在大手笔增持阿里巴巴股票，花费5000万美元。5.1月24日消息今年1月29日-2月19日，1688联合国级营销IP“支付宝五福”重磅推出「1688春节不打烊活动」，活动期间首页门洞分流，主会场、PLUS会员会场等多会场曝光、引流。6.1月25日，华为终端云服务发布消息称，淘宝正式启动鸿蒙原生应用开发。7.近日，阿里云核心销售业务层面进行调整，将混合云事业部更名为政企事业部。专有云的产研、销售、服务团队并入政企事业部，成为一级部门，同时可销售所有公共云产品。调整后，核心销售业务层面分为：公共云业务事业部、政企事业部、海外业务事业部。

拼多多：1.1月24日下午，广东省十四届人大二次会议召开地市专场记者会，清远市市长温文星介绍，广清纺织服装有序转移产业园着力打造“中国快时尚智造基地”，一批知名企业例如希音、拼多多、致景科技等龙头企业签约落地。

饿了么：1.1月24日讯，针对市场上抖音收购饿了么的传闻，2024年1月24日，阿里本地生活集团董事长兼饿了么CEO俞永福在公司内网向全体员工明确辟谣，称“假的终归就只能是假的”。2.1月25日，玩具反斗城宣布正式入驻饿了么平台，进一步拓宽品牌零售渠道。从此，消费者通过饿了么也能轻

松下单上千款玩具反斗城甄选玩具，所有门店全城最快 30 分钟送货到家。

东方甄选：1.1 月 23 日消息，东方甄选可能与 TikTok 进行合作的消息得到证实，据官网信息显示，该公司正在招聘包括东方甄选 TikTok 海外店铺运营、东方甄选内容运营经理(TikTok)、东方甄选商务经理(TikTok)等职位。2. 近日，新东方沃凯德（贵州）文旅有限公司成立，法定代表人为白冰，注册资本 100 万人民币，经营范围含旅游业务、旅游开发项目策划咨询、票务代理服务、组织文化艺术交流活动、互联网销售等。

VR/AR

1. 日前，迪士尼宣布推出了一个 VR 跑步机地板项目“HoloTile”，设备由许多单个“瓷砖”组成，这些“瓷砖”可以旋转并适应用户的步幅，以实现在任何给定方向上的行走动作。

2. 本月，保时捷与 Meta 合作，利用其 Quest 3 MR 头显为即将推出的汽车创建 MR 沉浸式演示，创建了一种新的协作和推广方法，以展示元宇宙 MR 服务的商业价值。

3. 日前，据外媒消息显示，知名 3C 配件厂商贝尔金正在为 Vision Pro 开发电池夹子配件，作为 Vision Pro 的首个第三方配件，贝尔金的电池夹在苹果美国官网售价为 49.95 美元。

4. 近日，XR 初创公司 Slamglass 官宣 Slamglass Vision Air 新品发布会，时间定于 2024 年 1 月 28 日。从目前透露的海报来看，新品或是一款具备眼镜形态的 XR 硬件产品。

5. 日前，Meta 的 XR 部门 Reality Labs 研究人员的一个项目展示了一种通过增强现实（AR）与现实世界互动的方法。据悉，Reality Labs 和杜伊斯堡-埃森大学的研究人员设计了一种将真实对象虚拟化的方法，以便可以与它们进行实时交互。这一研究不仅能将现实世界中的真实对象数字化，而且还能在生成虚拟对象后无缝擦除与之对应的真实对象。

6. 1 月 25 日，新加坡初创公司 Refract Technologies 发布了其最新动捕产品 AXIS Lite，让 VR 发烧友和游戏玩家获得最新的沉浸式技术。该产品将于 2 月 8 日面向全球开放预售，预计 5 月发货，用户事先注册预约可享受超级早鸟价 248 美元，预订期间售价 288 美元。

7. 1 月 25 日，Microsoft 在 Microsoft Teams 中推出沉浸式 3D 会议。该公司的混合现实平台 Microsoft Mesh 即将推出预览版，并已集成到 Teams 中，让人们可以在戴或不戴 VR 头显的情况下聚集在虚拟空间中。

8. Resolution Games 宣布，正在与 Wizards of the Coast 合作开发获得了官方授权的《龙与地下城》VR 游戏，该公司是 TRPG 类 VR 游戏《Demeo》的开发商。

9. XR 眼动追踪技术提供商 Inseye 宣布与 XR ODM 合作伙伴 Thundercomm 达成合作，计划将 Inseye 的技术嵌入到 Thundercomm 及其合作伙伴提供的一系列产品中，为交互式增强现实（AR）体验设定新标准。

平面出版

2024 年第 3 周实体书店虚构、非虚构、少儿类销量排名第一的图书分别为《活着(2021 版)》、《如果历史是一群喵(13)-大明皇朝篇(特典版)》、《山西寻宝记》。

音频

网易云音乐：1.1 月 24 日消息，据“Vsinger_洛天依”官方微博，虚拟歌手洛天依 X 网易云音乐·X Studio 声库公测活动目前已经正式开启，即日起用户可以在软件中使用“洛天依 XS AI”声库创作歌曲。2.1 月 24 日消息，NeteaseCloudMusicApi 是一款由开发者 Binaryify 使用 Node.js 编写的非官方网易云音乐 API，可用于获取网易云音乐平台的歌曲信息。该项目完全开源，在 GitHub 上的 star 数超过 3 万。不过近日开发者清空了 NeteaseCloudMusicApi 仓库中所有代码，同时删除了 commit 记录等一系列信息，仅剩一封写有“保护版权，此仓库不再维护”的 README.MD 文件。

腾讯音乐：1 月 24 日，“臻品认证 听我想听”中国电子音响行业协会与腾讯音乐娱乐集团战略合作发布会在上海举行，此次战略合作双方聚焦于建立音频技

术的新标准,打通音频源端到音响终端上下游产业链的协同合作,充分发挥腾讯音乐在音源端的优势和臻品音质技术创新,推动行业的高质量发展。

其他 **泡泡玛特:** 公司于 2024 年 1 月 26 日,通过集中竞价交易回购 30 万股,回购金额 556.58 万港元,最低成交价为 18.46 港元,最高成交价为 18.66 港元;近 30 日累计回购 412 万股,累计回购金额 7566.93 万港元。

资料来源: Wind, 首创证券

3.2 重要公告

表 4 上周中信传媒板块上市公司重要公告一览表

上市公司	公告日期	公告类型	内容摘要
巨人网络	2024/1/25	收购兼并	<p>巨人网络集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 12 月 24 日收到公司实际控制人、董事长史玉柱先生出具的《关于提议回购公司股份的函》,提议公司以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A 股)股票。公司于 2023 年 12 月 25 日召开第六届董事会第六次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》,公司决定使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的 A 股社会公众股,回购资金总额不超过人民币 2 亿元(含)且不低于人民币 1 亿元(含),本次回购股份价格上限不超过人民币 20 元/股(含)。若以回购金额上限 2 亿元、回购价格上限 20 元/股测算,预计回购股份数量约为 10,000,000 股,约占公司目前已发行总股本的 0.51%;若以回购金额下限人民币 1 亿元、回购价格上限 20 元/股测算,预计回购股份数量约为 5,000,000 股,约占公司目前已发行总股本回购股份的 0.25%。</p>
山东出版	2024/1/26	业绩预告	<p>经公司财务部门初步测算,预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 236858.98 万元左右,与上年同期相比,将增加 68,814.46 万元左右,同比增加 40.95%左右。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 160,017.57 万元左右,与上年同期相比,将增加 12,556.12 万元左右,同比增加 8.51%左右。</p>
天舟文化	2024/1/26	收购兼并	<p>回购股份方案的基本情况: (1)回购股份的种类:公司发行的人民币普通股(A 股)股票 (2)回购股份的用途:用于实施股权激励 (3)回购股份的价格:不超过人民币 4.50 元/股 (4)回购股份的资金来源:自有资金 (5)回购股份的资金总额:回购资金总额不低于人民币 3,000 万元(含)且不超过人民币 6,000 万元(含) (6)回购股份的数量及占公司总股本比例:按照回购的资金总额上限及回购价格上限测算,预计回购股份数量约为 1,333.33 万股,约占公司当前总股本的 1.60%;按照回购的资金总额下限及回购价格上限测算,预计回购股份数量约为 666.67 万股,约占公司当前总股本的 0.80%。具体回购股份数量以回购期限届满或回购实施完成时实际回购的股份数量为准 回购股份的期限:回购股份的实施期限自董事会审议通过本回购股份方案之日起 12 个月内。</p>

引力传媒	2024/1/26	业绩预告	1、经财务部门初步测算，预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润4,500万元到6,000万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。 2、预计2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润3200万元到4700万元。
芒果超媒	2024/1/26	业绩预告	芒果超媒发布业绩预告，2023全年总营收同比增长预计4.5%左右，其中会员收入同比增长11%，广告收入同比下降12%以内，运营业务同比增长10%。2023Q4单季度来看，预计总营收同比、环比增幅均超20%，其中会员收入同比增长33%，广告收入同比增长18%。2023年归母净利、扣非净利预计均实现正增长。
完美世界	2024/1/27	业绩预告	2023年度（2023年1月1日至2023年12月31日）预计业绩扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润盈利45,000万元-53,000万元。

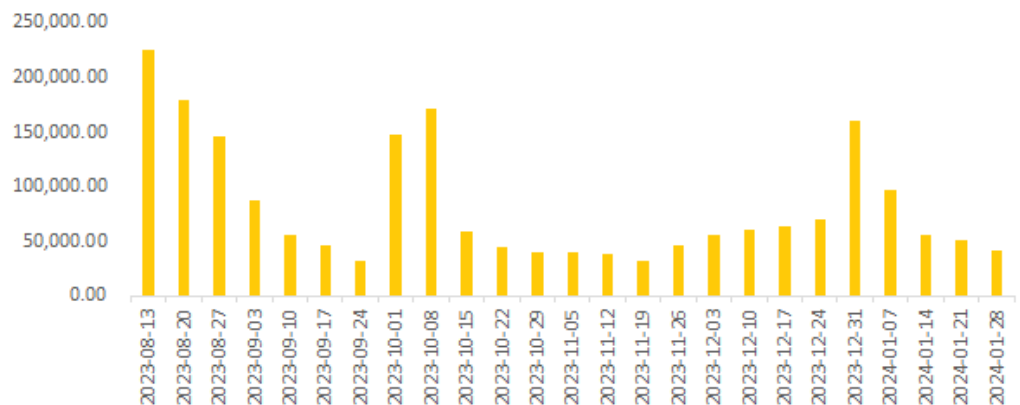
资料来源：Wind，首创证券

4 本周行业数据

4.1 影院播映

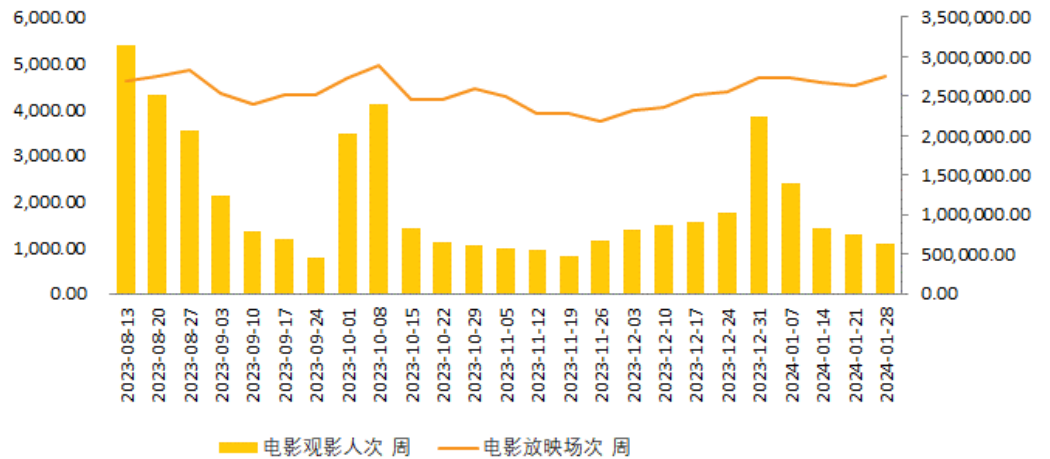
本周国内电影票房共计41,073.19万元，环比变化幅度为-18.8%；本周电影观影人次共计1067万人，环比变化幅度为-17.7%；本周电影上映场次274.4万次，环比变化幅度3.9%。

图4 近24周以来国内电查询影市场周票房（万元）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

图 5 近 24 周以来国内电影市场观影周人次和周上映场次（万人/万场）



资料来源：广电总局，电资办，首创证券

表 5 一周电影票房排行榜前十位

影片名称	单周票房 (万)	累计票房	上座率	制作方	发行方
年会不能停!	14607.3	109405.8	4.0%		中影、猫眼微影
临时劫案	7,772.5	16,365.9	2.7%		北京人间指南影业、之江影业
金手指	4,485.9	50,299.4	3.8%		中影北京发行分公司、猫眼微影
养蜂人	2,352.0	9,104.6	2.9%		中影
动物园里有什么	1,967.1	8,378.0	2.7%		北京阿里巴巴影业、淘票票
三大队	1,531.3	68,558.9	3.5%		北京阿里巴巴影业、壹同传奇、淘票票、万达影视
海王 2: 失落的王国	1,355.4	43,897.3	3.5%		华纳兄弟
潜行	1,247.9	37,267.4	2.5%		淘票票
开心超人之时空营救	781.3	1,552.5	2.2%	明星创意	华夏发行、明星创意
泰勒·斯威夫特: 时代巡回演唱会	619.8	9,072.4	4.5%	美国泰勒·斯威夫特制作公司	中影

资料来源：艺恩，首创证券

4.2 网络播放

表 6 本周剧集艺恩播映指数前十

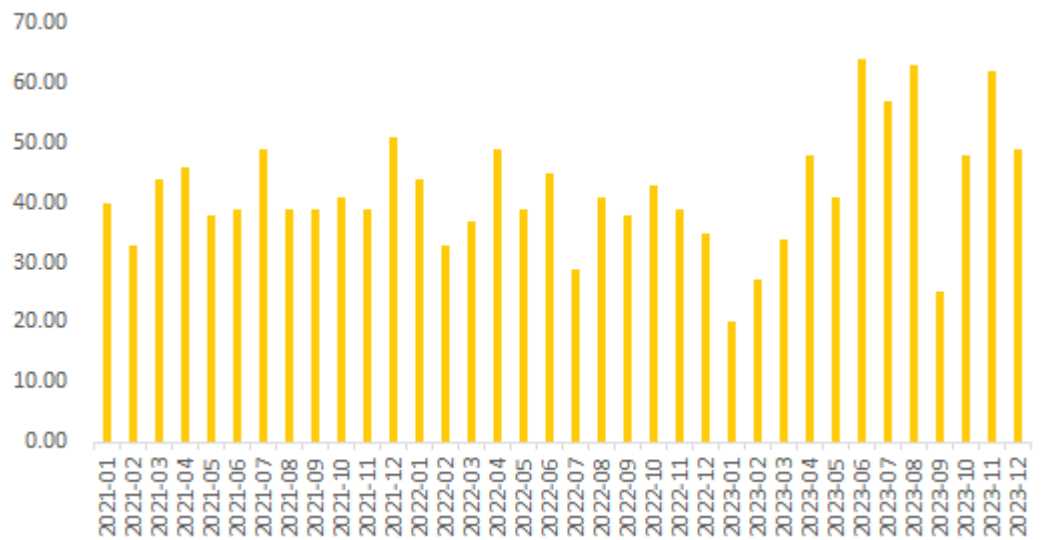
电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
要久久爱	81.1	优酷	江苏卫视	宇乐乐文化传媒(北京)有限公司
大江大河之岁月如歌	79.5	爱奇艺、腾讯视频	CCTV-1 综合	/

繁花	78.5	腾讯视频	CCTV-8 电视剧	上海繁花里企业发展有限公司、上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司、上海电影（集团）有限公司
仙剑四	77.7	爱奇艺	/	上海新文化传媒集团股份有限公司
祈今朝	75.2	腾讯视频	/	山东影视制作股份有限公司
如果奔跑是我的人生	74.3	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	/
你也有今天	74	优酷	/	/
莲花楼	70.6	爱奇艺	CCTV-8 电视剧	欢瑞世纪影视传媒股份有限公司、爱奇艺影业（北京）有限公司
繁花（沪语版）	69.4	腾讯视频	CCTV-8 电视剧	上海繁花里企业发展有限公司、上海腾讯企鹅影视文化传媒有限公司、上海电影（集团）有限公司
神隐	69.3	芒果TV	/	上海西嘻影视文化传媒有限公司

资料来源：艺恩，首创证券

4.3 电视剧制作备案

图 6 近 36 个月以来国内电视剧制作备案公示数量



资料来源：广电总局，首创证券

4.4 网络游戏

图 7 Top Apps on iOS Store, China, Games, 2024 年 1 月 28 日

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间: 01月28日 19:10-至今	数据更新时间: 01月28日 19:30-至今	数据更新时间: 01月28日 18:16-至今
1 元梦之星 AD 总榜 13名 Shenzhen Tencent Tianyou Technol...	1 泰拉瑞亚 总榜 1名 X.D. Network Inc.	1 王者荣耀 总榜 1名 Shenzhen Tencent Tiany...
2 蛋仔派对 AD 总榜 24名 网易移动游戏	2 怒火传奇:百战无双 总榜 2名 Qinghai Pinwei Technolo...	2 金铲铲之战 总榜 2名 Shenzhen Tencent Tiany...
3 王者荣耀 总榜 27名 Shenzhen Tencent Tian...	3 大梦三国:召唤三国 总榜 3名 耀华 李	3 穿越火线:枪战王者 总榜 4名 Shenzhen Tencent Tiany...
4 金铲铲之战 总榜 32名 Shenzhen Tencent Tian...	4 暖雪 总榜 6名 Shanghai Hode Informati...	4 逆水寒 AD 总榜 7名 网易移动游戏
5 和平精英 总榜 33名 Shenzhen Tencent Tian...	5 锦衣卫-国风探案剧情游戏 总榜 7名 厦门游乐互动科技有限公司	5 和平精英 总榜 9名 Shenzhen Tencent Tiany...
6 世界之外 AD 总榜 40名 网易移动游戏	6 重生细胞 总榜 8名 Shanghai Hode Informati...	6 梦幻西游 AD 总榜 10名 网易移动游戏
7 蹭坑大师 总榜 56名 Onayoo	7 人类跌落梦境 总榜 9名 X.D. Network Inc.	7 蛋仔派对 AD 总榜 11名 网易移动游戏
8 恋与深空 AD 总榜 62名 Paper Games	8 拣爱 总榜 11名 极光计划	8 三国志:战略版 AD 总榜 12名 Lingxi Games Inc.
9 贪吃蛇大作战 总榜 70名 Wuhan Weipai Network...	9 Muse Dash 喵斯快跑 总榜 13名 hasuhasu	9 英雄联盟手游 总榜 13名 Shenzhen Tencent Tian...
10 开心消消乐 AD 总榜 87名 乐元素	10 火车人联盟2:新等级新篇章 总榜 14名 晓轩王	10 恋与深空 AD 总榜 14名 Paper Games

资料来源:七麦、首创证券

5 风险提示

- 宏观环境风险
具体因素: 国民经济增长状态、居民可支配收入变化、消费市场景气程度等
- 监管政策风险
具体因素: 游戏、书刊、音像制品等出版物版号发放情况、影视项目审核制度、广告市场治理力度、税收优惠政策变化、内容版权政策变化等
- 项目推进风险
具体因素: 拍摄场地变化; 拍摄器材损坏; 演员预期外调整后成本; 研发或操作技术预期外成本、市场需求变化导致项目取消等
- 内容侵权风险
创意团队故意或无意在内容产品的标题、情节、形象、拍摄手法等方面对已有版权物造成侵权

分析师简介

李甜露，中国人民大学新闻与传播硕士，对外经济贸易大学经济学学士，2014 年加入首创证券，覆盖领域为互联网与文化传媒。

辛迪，中央财经大学经济统计硕士，中央财经大学金融数学学士，2022 年加入首创证券，覆盖互联网传媒领域。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创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。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
		增持 相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
		中性 相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
		减持 相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现