

2024年02月18日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 应用 Sora 有望助推多模态 AI 热度 2024 年春节档收官

—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)	-12.3	-23.1	-9.9
沪深300	2.4	-6.8	-17.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业深度报告：从微软超越技术周期看企业发展路径》2024-02-06
- 2、《传媒行业周报：卡游拟上市关注体育 IP 关注 MR+AI 应用探索及春节档》2024-01-28
- 3、《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

本周观点更新

2024 年 2 月传媒互联网板块两大热点，第一点，2024 年春节档收官；第二点，AI 应用迎新产品 Sora。2024 年春节档（除夕至初七 8 天计算周期）票房（不含服务费）为 68.2 亿元（同比下滑 1.3%），从观影人次看，2024 年春节档观影人次 1.51 亿（同比增加 5%），平均票价 44.7 元（同比下滑 6%）；2024 年春节档总票房下滑 1.3%，主因是票价的下滑。2024 年春节档票房核心贡献来自四部影片，各有千秋，可关注单片出品公司。单片《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《熊出没·逆转时空》《第二十条》位列前四，其中冠军影片《热辣滚烫》出品方新丽传媒、阿里影业、阅文影业等均有望受益。AI 应用端，2024 年 2 月迎 Sora（OpenAI 推出的视频生成工具，基于 Transformer 的可扩展视频工具），有望推动多模态热度。2023 年 12 月，斯坦福的李飞飞团队联袂谷歌基于 Transformer 推出 AI 视频扩散模型 W.A.L.T，AI 视频生成领域产品层出不穷，OpenAI 的 Sora 获较大关注，Sora 的核心技术是基于 OpenAI 在自然语言处理和图像生成方面的深厚积累，与 Runway、Pika 等相比，Sora 在视频生成的真实感、细节表现上均具标志性价值。AI 视频生成虽不是新事，但 Sora 的推出有望推高 AI 多模态的热度，可关注 AI 多模态应用塑造数字内容生产与交互新范式，赋能视觉行业，从文字、3D 生成、动画、电影、图片、视频、剧集等方面，有望带来内容消费市场的繁荣发展。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。光线传媒 300251（出品的《第二十条》表现较好，2024 年有望迎动画大年）；风语筑 603466（作为数字创意行业头部企业之一，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora 的后续应用）；力盛体育 002858（公司拟回购，主业端 F4 赛事持续进行中，可关注 2024 年 4 月 F1 热度带动体育赛车板块情绪）；蓝色光标 300058（数字营销龙头企业，从 All in AI 到 AI First，AI 驱动的收入有望在 2024 年实现高增，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora）；浙文互联 600986（2024 年将继续深化 AI+营销业务，夯实基本盘，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora）；遥望科技

002291（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，公司具 IP 优势，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora）；**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，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora）；**万达电影 002739**（迎新高层，破茧成蝶续写新篇章，2024 年可关注动画电影《白蛇》）；**横店影视 603103**（2024 年春节档参投影片《熊出没·逆转时空》《飞驰人生 2》等均表现较好）；**博纳影业 001330**（2024 年春节档参与《飞驰人生 2》，票房表现较好）；**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**（TapTap 新春特卖于 2 月 4 日-2 月 18 日开启）；**吉比特 603444**（《问道》手游启动鸿蒙原生应用开发；《神州千食舫》全平台公测于 1 月 30 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》「神龙谱」主题活动于 2 月 8 日开启；公司与华为达成鸿蒙生态游戏合作）；**电魂网络 603258**（关注《野蛮人大作战 2》与《修仙时代》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	2024-02-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	4.84	0.21	0.27	0.32	22.85	17.93	15.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.52	0.98	1.76	1.41	24.11	13.36	16.68	买入
002605.SZ	姚记科技	23.31	0.86	1.46	1.80	27.18	15.97	12.95	买入
603096.SH	新经典	14.20	0.84	1.02	1.26	16.85	13.92	11.27	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.41	-0.87	0.05	0.23	-7.34	128.20	27.87	买入
603466.SH	风语筑	11.64	0.11	0.59	0.77	105.43	19.73	15.12	买入
603103.SH	横店影视	14.40	-0.50	0.22	0.47	-28.77	65.45	30.64	买入
600986.SH	浙文互联	4.44	0.06	0.13	0.18	72.67	34.15	24.67	买入
600633.SH	浙数文化	9.68	0.39	0.51	0.57	25.02	18.98	16.98	买入
603258.SH	电魂网络	15.36	0.82	1.18	1.41	18.78	13.02	10.89	买入
603444.SH	吉比特	195.14	20.33	17.66	20.68	9.60	11.05	9.44	买入
300788.SZ	中信出版	23.90	0.66	1.01	1.27	36.04	23.66	18.82	买入
001330.SZ	博纳影业	5.39	-0.05	0.22	0.36	-102.67	24.50	14.97	买入
002291.SZ	遥望科技	6.06	-0.29	0.71	0.94	-20.83	8.54	6.45	买入
301052.SZ	果麦文化	26.39	0.57	1.09	1.50	46.59	24.21	17.59	买入
002858.SZ	力盛体育	9.70	-0.48	-0.95	0.64	-20.31	-10.21	15.16	买入
002739.SZ	万达电影	11.98	-0.88	0.42	0.58	-13.58	28.52	20.66	买入
300251.SZ	光线传媒	7.60	-0.24	0.15	0.24	-31.28	50.67	31.67	买入
300860.SZ	锋尚文化	36.38	0.11	2.50	2.50	339.68	14.57	14.57	未评级
300896.SZ	爱美客	318.35	5.84	8.70	8.70	54.51	36.59	36.59	未评级
2400.HK	心动公司	10.21	-1.17	0.38	0.76	-8.73	26.87	13.36	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.22	0.00	0.03	0.05	58.12	8.21	4.91	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.99	0.07	0.46	0.75	57.05	8.74	5.34	未评级
0772.HK	阅文集团	20.06	0.59	0.87	1.13	34.00	23.07	17.73	未评级
3738.HK	阜博集团	1.41	0.02	0.04	0.08	80.41	34.51	18.70	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.73	0.35	0.75	0.99	47.80	22.21	16.86	未评级
0700.HK	腾讯控股	264.28	19.34	14.42	17.59	13.66	18.33	15.03	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	70.07	-18.99	-11.22	-4.72	-3.69	-6.24	-14.86	未评级
1024.HK	快手-W	39.34	-3.22	1.05	2.53	-12.22	37.51	15.53	未评级
3690.HK	美团-W	62.71	-1.09	2.42	3.97	-57.53	25.96	15.79	未评级
2331.HK	李宁	17.10	1.54	1.43	1.65	11.08	11.97	10.35	未评级
2020.HK	安踏体育	64.00	2.76	3.42	4.07	23.19	18.69	15.73	未评级
IQ.O	爱奇艺	24.25	-0.02	0.30	0.43	-1,212.66	81.44	56.85	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=7.1968 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.....	10
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 2 月 5 日-2024 年 2 月 8 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 2 月 5 日-2024 年 2 月 8 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 2 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（2 月 12 日-2 月 13 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2 月 12 日-2 月 15 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：2024年2月5日-2月8日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为4.97%、9.49%、11.38%。细分到传媒各子行业来看，虚拟现实指数涨幅较大，互联网营销指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为IGG、心动公司、万达电影，分别上涨39.19%、24.16%、13.45%；跌幅Top3分别为中视传媒、龙韵股份、中广天择，分别下跌28.82%、27.69%、27.39%。

AI 扩展视频生成模型 Sora。回看 AI 视频生成模式热度，2023 年 12 月，斯坦福的李飞飞团队联袂谷歌基于 Transformer 推出 AI 视频扩散模型 W. A. L. T，其效果媲美 Gen-2、比肩 Pika，AI 视频生成领域产品层出不穷，2024 年 2 月，OpenAI 官网推出扩展视频生成模型 Sora (text to video)，Sora 作为一个视频生成扩散模型，区别于主流视频生成扩散模型采用了 Transformer 架构，所以 Sora 推出的近 1 分钟的视频更加高清真实，以及可以理解真实世界复杂场景的各种细节，具有新里程碑的价值；Sora 的推出改变了两件事，即改变物理世界以及构建虚拟世界。从 Pika 到李飞飞团队的 W. A. L. T 再到 Sora 均是 AI 多模态领域的持续探索应用，Sora 的推出是人工智能与视觉艺术的交汇，其特点在于文本解析能力（得益于 OpenAI 在自然语言处理和图像生成方面的深厚积累），更在于重视物理世界动态的表达。AI 多模态应用，推动文本、图片、音乐、视频、3D 交互内容等领域发展，会带来内容创作的变革，也在加速拓展 AI 应用新边界。我们在 2023 年已指出 AIGC 具有三大能力，分别为孪生能力（即计算机视觉技术带来智能增强、智能转译）、编辑能力（即自然语言处理技术带来语义理解、属性控制）、创作能力（即多模态技术带来的概念创作），在视频生产、智能创作、短片制作、三维重构、音频生产等为领域均可应用。

OpenAI 指出，Sora 是结合 Diffusion 和 Transformer，工作原理看，Diffusion 模型主要通过模拟随机过程进行图像生成，而 Transformer 模型则依赖于自注意力机制来捕捉图像中的依赖关系；应用领域看，Diffusion 模型主要应用于 AI 绘画领域，而 Transformer 模型虽然最初是为自然语言处理设计的，但近年来也被广泛应用于图像生成任务；两者同时使用，有利于提高生成图像的质量、增强模型的灵活性或提高推理的效率等，除了 Sora 之外，2023 年 3 月清华朱军团队开源 UniDiffuser 深度学习模型，其背后公司生数科技获蚂蚁和百度参投，其目标是“致力于成为全球领先的生成式人工智能基础设施及应用建设者”。伴随 AI 应用工具的持续迭代，有望塑造数字内容生产新范式，有望带来内容消费市场的繁荣发展。新工具核心需要应用场景，OpenAI 已向视觉艺术家、设计师、电影制片人提供 Sora 访问权，用于后续 Sora 的持续改进以助推其在多个领域专业应用的可能性。从 ChatGPT 到 Dall-E，再到 Sora，从文本到图像再到视频，AI 应用工具的持续迭代，对传媒各领域均有望带来影响。2023 年，我们已指出，每一次技术的进步与推动均有望带来时代的红利，AI 多模态的应用有望在 2024 年持续，对传媒领域有望带来存量的提质增效以及新增的应用场景，有望推动传媒走向智媒。从国外到国内，AI 多模态应用不断，2024 年 Sora 的推出，有望持续推高 AI 多模态应用热度，从投资维度看，第一维度，OpenAI 的产品迭代，微软受益，美股可持续关注微软，A 股映射的受益公司是和微软合作的蓝色光标；第二维度，Sora 产品的应用，对数字营销广告领域具有加大赋能空间，数字营销行业集中创意设计人才，可以较好、较快使用 AI 工具后推出新品，比如电商直播中从数字人到超写实数字人直播，较快用于 2B 场景的落地。核心竞争优势在于时间差。第三维度，内容应用，核心看三点，第一点，对于动画电影带来产能提升。如光线传媒，AI 多模态发展后利于提

升动画电影生产力；**第二点，对于静态文字领域商业新增量**，如大众阅读公司，类 Sora 产品的应用，有助于阅读文字板块存量业务的提质增效，以及带来视觉化、影视化的新增量，代表公司有果麦文化、新经典、荣信文化、中信出版等；**第三点，Sora 的 AI 生成视频模型**，解决分镜、时长、校对等问题，从 2D 到 3D，有助于后续从数字人，到超写实数字人的发展，从单向到双向的互动，以及数字孪生技术的升级，且对 MR 领域也具有较大的助力，类 Sora 工具的使用利于降低内容生成成本与内容生产门槛，人人成为 UGC 制作者，有利于丰富 MR 应用生态。**第四维度，版权值得思辨**，视频生成后，可用于 2B/2C，AI 生成的视频是否受版权保护值得深思，可关注阜博集团、视觉中国等。**第五维度**，看 AI 应用如何赋能实体，AI 生成的视频如何赋能创意设计领域，可关注风语筑、锋尚文化等企业的进展。

2024 年春节档（除夕至初七 8 天计算周期）票房（不含服务费）为 68.2 亿元（同比下滑 1.3%），从观影人次看，2024 年春节档观影人次 1.51 亿（同比增加 5%），平均票价 44.7 元（同比下滑 6%）；2024 年春节档总票房下滑 1.3%，主因是票价的下滑。单片看，《我们一起摇太阳》《红毯先生》分别在 2 月 14 日、16 日宣布退出春节档，两部影片票房均较小，退出后对总票房影响较小；四大金刚影片总体各有千秋，《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《熊出没·逆转时空》《第二十条》在 8 天中取得分账票房分别为 23.3 亿元、20.4 亿元、11.8 亿元、10.8 亿元（占比分别为 34%、30%、17%、16%）。从一线至四线城市看，春节档中，一线、二线票房分别同比下滑 23.6%、16%；三线、四线票房分别同比下滑 7.8%、3.2%，三四线票房同比下滑幅度小于一二线。从影投数据看，2023 年至 2024 年春节档影投数据看，前三分别为万达、横店、星轶，其中，2024 年春节档横店影视影投票房（不含服务费）同比增加 4%。

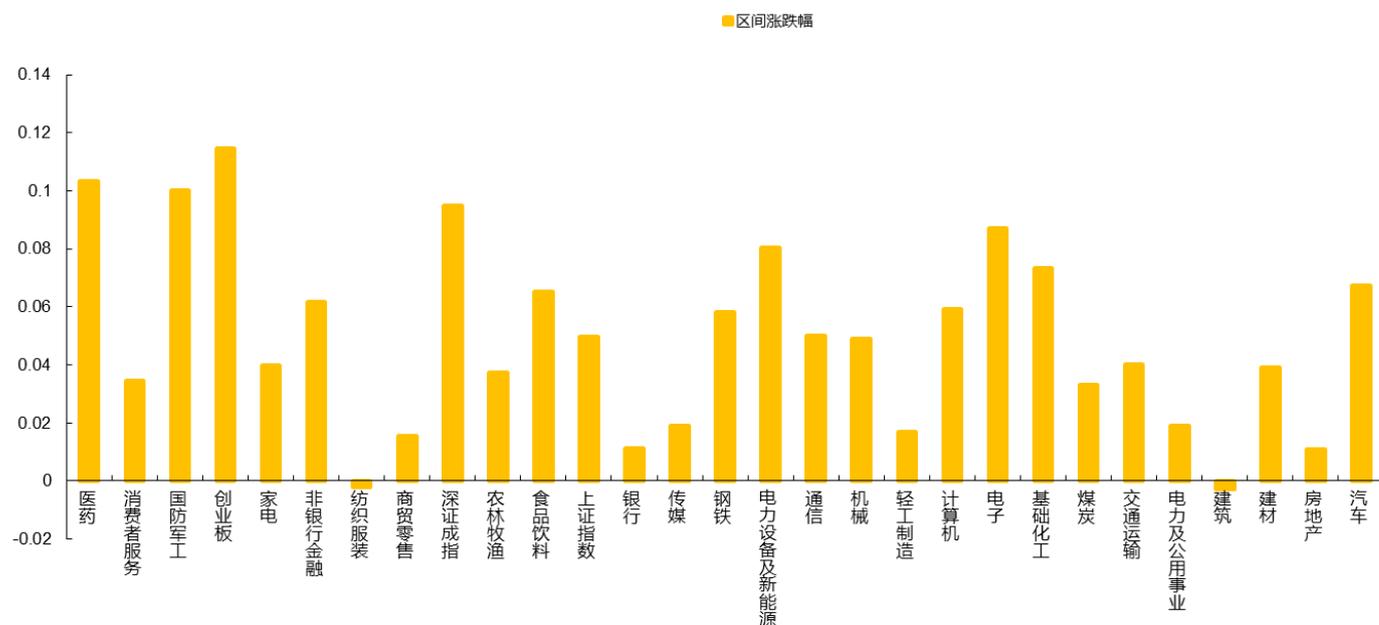
2024 春节档收官，可关注单片 α 的表现。2024 年春节档合计 7 部，核心看 5 部，单片看，《第二十条》伴随口碑发酵后其票房预测持续上修，冠军影片《热辣滚烫》出品方受益的有新丽传媒（阅文集团）、阿里影业等；《飞驰人生 2》与《熊出没》票房表现符合预期，《红毯先生》表现不及预期，《我们一起摇太阳》重新定于 3 月 30 日上映，2024 年春节档影片总体以喜剧要素为主，从法律科普到励志等现实主义题材均有。单片表现相对较好，可关注单片如《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《第二十条》《熊出没·逆转时空》的相关出品公司，阅文集团、光线传媒、横店影视、万达电影、博纳影业、阿里影业、猫眼等；企业端竞争格局持续，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，可关注内容供给 α 助力弹性如华策影视、光线传媒、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，Sensor Tower 发布 2024 年 1 月中国手游产品在海外市场收入排行榜，1 月，点点互动冰雪末日生存手游《寒霜启示录》(Whiteout Survival) 推出了「New Year Pack」、「Crazy Joe」等一系列热门活动，稳定的内容更新推动游戏日流水再创新高，本月收入再度提升 9%，首次问鼎出海手游收入榜。米哈游《原神》1 月末迎来 4.4 版本「彩鹁栉春风」更新和一年一度的海灯节活动，伴随「闲云」、「嘉明」等全新角色的上线，《原神》1 月海外收入提升 16%，排名上升 2 位至收入榜第 2 名。FirstFun 4X 策略手游《Last War: Survival Game》通过融合街机休闲玩法等创新，成功拓展新用户群，结合时下流行的生存题材，1 月海外收入上涨 169%，跻身收入榜第 6 名和增长榜第 2 名。1 月中旬，二次元策略塔防手游《明日方舟》日服版迎来 4 周年庆典，最新支线故事「火山梦旅」同时开启，该游戏本月海外收入环比增长 124%，重返收入榜第 14 名，跻身增长榜第 3 名。**新品端**，由库洛游戏研发的开放世界战斗探索游戏《鸣潮》定于 2 月 19 日开启限量删档测试，

鹰角网络首款买断制二次元策略 RPG 新作《来自星尘》将于 2 月 27 日正式上线。

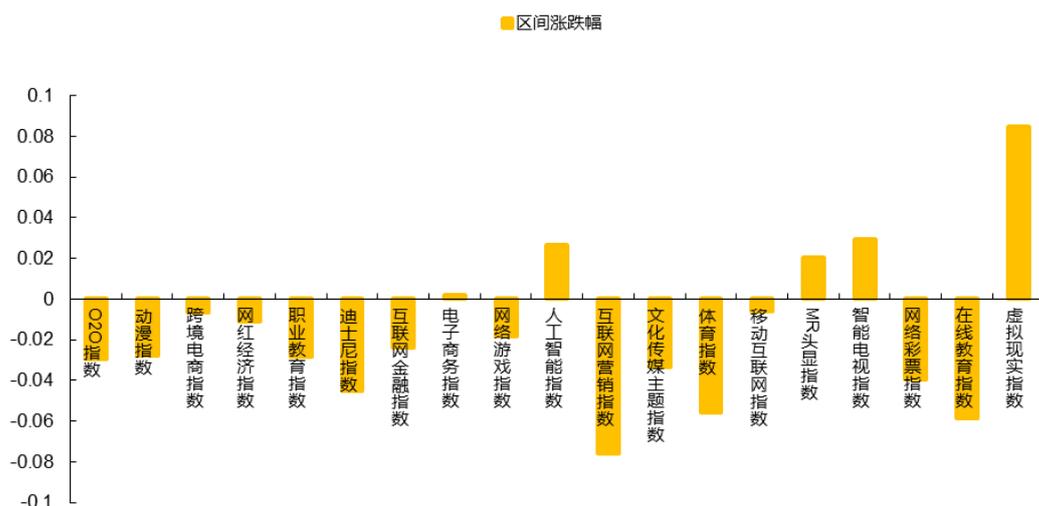
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 2 月 5 日-2024 年 2 月 8 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 2 月 5 日-2024 年 2 月 8 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

《霍格沃茨之遗》为去年全球销量第一的游戏，总销量破 2400 万。华纳兄弟官方宣布，《霍格沃茨之遗》为 2023 年全球销量第一的游戏。官方还发布了一张贺图，并感谢了玩家们支持。《霍格沃茨之遗》2023 年的销量为 2200 万份。而在今年一月底，《霍格沃茨之遗》销量已突破 2400 万份。尽管发行商和开发商尚未确认该游戏是否会推出续作，但华纳总裁 David Haddad 表示，与《哈利波特》相关的一系列其他内容正在制作中。另外，此前官方已经宣布，《霍格沃茨之遗》的 PS 独占内容将在今年晚些时候登陆其他平台。

1.2.2、电商

跨境电商平台 Wish 将以 1.73 亿美元出售，此前已亏损七年。当地时间 2 月 12 日上午，来自美国的电商平台 Wish 母公司宣布，董事会通过一项协议，计划以约 1.73 亿美元现金将其大部分运营资产和负债出售给一家亚洲电商集团 Qoo10。该收购价格约为 6.5 美元/股，较 Wish 母公司 ContextLogic Inc. (NASDAQ: WISH) 在 2 月 9 日（宣布交易前的最后一个交易日）的收盘价溢价约 44%。公告称，交易完成后，Wish 仍将保留其上市地位，并保留 Wish 品牌和平台，投资者仍可交易其股票。不过针对平台商家，两个平台整合以后的细节尚未确定。如获得股东通过，该交易预计于 2024 年第二季度完成。

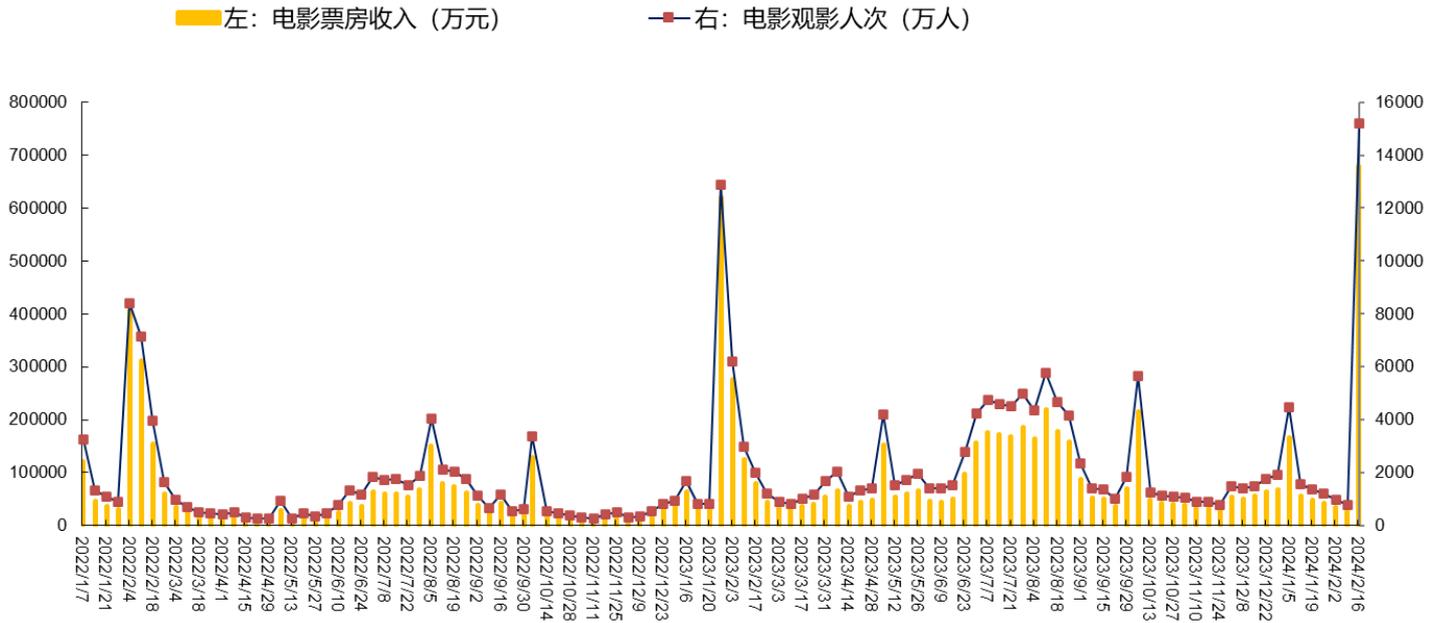
1.2.3、影视

三部电影接连宣布退出春节档。2 月 16 日晚，宁浩导演、刘德华主演的《红毯先生》宣布撤档。这是第三部提前告别春节档的电影。此前 2 月 14 日，韩延导演、彭昱畅李庚希主演的《我们一起摇太阳》宣布改档到 3 月 30 日再上映，动画电影《黄貔：天降财神猫》则在 2 月 16 日宣布“后会有期，江湖再见”。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 2 月 12 日至 2024 年 2 月 17 日 12 时（第 7 周），周度分账票房为 48.39 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《第二十条》，分账票房分别为 16.72 亿元、14.14 亿元和 8.38 亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 2 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 3 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 2 月 23 日	阿盖尔：神秘特工	美国环球影业	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 2 月 24 日	还是觉得你最好 2	无锡加雄影业有限公司等	安乐（北京）电影发行有限公司
2024 年 2 月 24 日	西南东北客	东阳网传天下文化传媒有限公司等	湖南万一文化有限公司

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，周度收视率靠前的电视剧为浙江卫视的《一念关山》、江苏卫视的《漫长的季节》、湖南卫视的《欢乐家长群》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《在暴雪时分》（腾讯视频）、《乡村爱情 16》（优酷）、《喜卷常乐城》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（2月12日-2月13日）

CSM71 4+ 2024年2月12日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年2月13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	浙江卫视	一念关山	1.764	7.19	1	浙江卫视	一念关山	1.865	7.61
2	江苏卫视	漫长的季节	1.606	6.57	2	湖南卫视	欢乐家长群	1.624	7.04
3	上海东方卫视	在暴雪时分	1.506	6.15	3	江苏卫视	漫长的季节	1.612	6.53
4	湖南卫视	欢乐家长群	1.276	5.27	4	上海东方卫视	在暴雪时分	1.49	6.03
5	安徽卫视	灼灼风流	0.717	2.95	5	深圳卫视	星落凝成糖	0.766	3.11
6	深圳卫视	星落凝成糖	0.708	2.9	6	安徽卫视	灼灼风流	0.676	2.75
7	北京卫视	星汉灿烂	0.623	2.54	7	北京卫视	星汉灿烂	0.551	2.23
8	广东卫视	我们的婚姻	0.536	2.2	8	广东卫视	我们的婚姻	0.492	2
9	黑龙江卫视	小湾生活	0.436	1.79	9	黑龙江卫视	小湾生活	0.45	1.83
10	山东卫视	侦察英雄	0.432	1.79	10	湖北卫视	大宋宫词	0.408	1.69
11	湖北卫视	大宋宫词	0.38	1.56	11	天津卫视	画眉	0.385	2.15
12	重庆卫视	莲花楼	0.362	1.48	12	山东卫视	侦察英雄	0.384	1.57
13	江西卫视	金水桥边	0.305	1.26	13	重庆卫视	莲花楼	0.379	1.54
14	天津卫视	画眉	0.289	1.79	14	江西卫视	金水桥边	0.34	1.39
15	东南卫视	问心	0.258	1.06	15	贵州卫视	有翡	0.257	1.04
16	贵州卫视	有翡	0.226	0.92	16	东南卫视	问心	0.237	0.96
17	河南卫视	故乡别来无恙	0.219	0.9	17	河南卫视	故乡别来无恙	0.206	0.83
18	河北广播电视台卫视频道	莲花楼	0.183	0.67	18	河北广播电视台卫视频道	莲花楼	0.18	0.65
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	战天狼	0.062	0.25	19	广西卫视	虎胆巍城	0.065	0.26
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.053	0.32	20	四川卫视	画眉	0.064	0.26
					中央	中央电视台综合频道	烟火人家	1.036	4.38

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《你好，星期六 2024》《声生不息·家年华》《大侦探 第九季》。

图表 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (2月12日-2月15日)

日榜 2024年2月12日/周一		日榜 2024年2月13日/周二	
前一天	后一天	前一天	后一天
猫眼热度榜数据规则 ①		猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 你好, 星期六 2024 — 多平台开播 上线38天	9090.23	1 声生不息·家年华 ↑1 多平台开播 上线74天	9456.47
2 声生不息·家年华 — 多平台开播 上线73天	8542.24	2 你好, 星期六 2024 ↓1 多平台开播 上线39天	9105.01
3 offer尽调局 — 腾讯视频独播 上线27天	8274.66	3 王牌对王牌 第八季 ↑1 多平台开播 上线117天	8153.48
4 王牌对王牌 第八季 — 多平台开播 上线116天	8182.63	4 offer尽调局 ↓1 腾讯视频独播 上线28天	8081.02
5 最强大脑 第十一季 ↑2 多平台开播 上线39天	8027.76	5 炙爱之战 ↑5 腾讯视频独播 上线64天	7932.41
日榜 2024年2月14日/周三		日榜 2024年2月15日/周四	
前一天	后一天	前一天	后一天
猫眼热度榜数据规则 ①		猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 大侦探 第九季 NEW 芒果TV独播 上线首日	9714.78	1 大侦探 第九季 — 芒果TV独播 上线2天	9273.78
2 offer尽调局 ↑2 腾讯视频独播 上线29天	8516.07	2 offer尽调局 — 腾讯视频独播 上线30天	8498.40
3 你好, 星期六 2024 ↓1 多平台开播 上线40天	8346.55	3 声生不息·家年华 ↑7 多平台开播 上线76天	8457.67
4 王牌对王牌 第八季 ↓1 多平台开播 上线118天	8086.73	4 你好, 星期六 2024 ↓1 多平台开播 上线41天	8249.09
5 最强大脑 第十一季 ↑1 多平台开播 上线41天	7930.41	5 王牌对王牌 第八季 ↓1 多平台开播 上线119天	8043.15

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 2 月 16 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《蛋仔派对》《王者荣耀》《元梦之星》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《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02月16日	数据更新时间: 2024年02月16日	数据更新时间: 2024年02月16日
<p>1  蛋仔派对 AD 总榜:6名 网易移动游戏</p>	<p>1  避难所: 生存 总榜:1名 East2west Network...</p>	<p>1  王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>2  王者荣耀 总榜:17名 Shenzhen Tencen... ▲ 1</p>	<p>2  Muse Dash 喵斯快跑 总榜:2名 hasuhasu</p>	<p>2  和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>3  元梦之星 AD 总榜:24名 Shenzhen Tencen... ▼ 1</p>	<p>3  银河掠夺者: 再战星海 AD 总榜:3名 TBG LIMITED</p>	<p>3  英雄联盟手游 总榜:5名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>4  和平精英 总榜:26名 Shenzhen Tencen...</p>	<p>4  怒火传奇-百战无双 总榜:4名 Qinghai Pinwei Tec...</p>	<p>4  蛋仔派对 AD 总榜:6名 网易移动游戏 ▲ 1</p>
<p>5  开心消消乐® AD 总榜:59名 乐元素 ▲ 1</p>	<p>5  重生细胞 总榜:5名 Shanghai Hode Inf...</p>	<p>5  三国志·战略版 AD 总榜:8名 Lingxi Games Inc. ▲ 14</p>

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
300592.SZ	华凯易佰	2024 年 2 月 5 日	关于董事配偶增持公司股份计划的公告
300071.SZ	福石控股	2024 年 2 月 7 日	实际控制人, 控股股东及其一致行动人增持股份计划的公告
300592.SZ	华凯易佰	2024 年 2 月 7 日	关于董事配偶增持公司股份的进展公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2024年2月传媒互联网板块两大热点，第一点，2024年春节档收官；第二点，AI应用迎新产品 Sora。2024年春节档（除夕至初七8天计算周期）票房（不含服务费）为68.2亿元（同比下滑1.3%），从观影人次看，2024年春节档观影人次1.51亿（同比增加5%），平均票价44.7元（同比下滑6%）；2024年春节档总票房下滑1.3%，主因是票价的下滑。2024年春节档票房核心贡献来自四部影片，各有千秋，可关注单片出品公司。单片《热辣滚烫》《飞驰人生2》《熊出没·逆转时空》《第二十条》位列前四，其中冠军影片《热辣滚烫》出品方新丽传媒、阿里影业、阅文影业等均有望受益。AI应用端，2024年2月迎 Sora（OpenAI 推出的视频生成工具，基于 Transformer 的可扩展视频工具），有望推动多模态热度。2023年12月，斯坦福的李飞飞团队联袂谷歌基于 Transformer 推出 AI 视频扩散模型 W.A.L.T，AI 视频生成领域产品层出不穷，OpenAI 的 Sora 获较大关注，Sora 的核心技术是基于 OpenAI 在自然语言处理和图像生成方面的深厚积累，与 Runway、Pika 等相比，Sora 在视频生成的真实感、细节表现上均具标志性价值。AI 视频生成虽不是新事，但 Sora 的推出有望推高 AI 多模态的热度，可关注 AI 多模态应用塑造数字内容生产与交互新范式，赋能视觉行业，从文字、3D 生成、动画、电影、图片、视频、剧集等方面，有望带来内容消费市场的繁荣发展。

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：

光线传媒 300251（出品的《第二十条》表现较好，2024 年有望迎动画大年，AI 有望赋能动画电影，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora）；**风语筑 603466**（作为数字创意行业头部企业之一，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora 的后续应用；下游文旅产品复苏到新增推动公司主业向好发展，文旅产业从城市更新到数字文旅再到 IP 文旅，均带动沉浸式体验经济新发展）；**力盛体育 002858**（公司拟回购，主业端 F4 赛事持续进行中，可关注 2024 年 4 月 F1 热度带动体育赛车板块情绪）；**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，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora）；**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，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora）；**遥望科技 002291**（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，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora）；**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，有望受益于 AI 视频生成新模型 Sora）；

万达电影 002739（迎新高层，破茧成蝶续写新篇章，万达电影片单丰富，自有内容制作持续，2024 年可关注动画电影《白蛇》）；**横店影视 603103**（2024 年春节档参投影片《熊出没·逆转时空》《飞驰人生 2》等均表现较好）；**博纳影业 001330**（2024 年春节档参与《飞驰人生 2》，票房表现较好）；**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**（TapTap 新春特卖于 2 月 4 日-2 月 18 日开启）；**吉比特 603444**（《问道》手游启动鸿蒙原生应用开发；《神州千食舫》全平台公测于 1 月 30 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》「神龙谱」主题活动于 2 月 8 日开启；公司与华为达成鸿蒙生态游戏合作）；**电魂网络 603258**（关注《野蛮人大作战 2》与《修仙时代》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	2024-02-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	4.84	0.21	0.27	0.32	22.85	17.93	15.13	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.52	0.98	1.76	1.41	24.11	13.36	16.68	买入
002605.SZ	姚记科技	23.31	0.86	1.46	1.80	27.18	15.97	12.95	买入
603096.SH	新经典	14.20	0.84	1.02	1.26	16.85	13.92	11.27	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.41	-0.87	0.05	0.23	-7.34	128.20	27.87	买入
603466.SH	风语筑	11.64	0.11	0.59	0.77	105.43	19.73	15.12	买入
603103.SH	横店影视	14.40	-0.50	0.22	0.47	-28.77	65.45	30.64	买入
600986.SH	浙文互联	4.44	0.06	0.13	0.18	72.67	34.15	24.67	买入
600633.SH	浙数文化	9.68	0.39	0.51	0.57	25.02	18.98	16.98	买入
603258.SH	电魂网络	15.36	0.82	1.18	1.41	18.78	13.02	10.89	买入
603444.SH	吉比特	195.14	20.33	17.66	20.68	9.60	11.05	9.44	买入
300788.SZ	中信出版	23.90	0.66	1.01	1.27	36.04	23.66	18.82	买入
001330.SZ	博纳影业	5.39	-0.05	0.22	0.36	-102.67	24.50	14.97	买入
002291.SZ	遥望科技	6.06	-0.29	0.71	0.94	-20.83	8.54	6.45	买入
301052.SZ	果麦文化	26.39	0.57	1.09	1.50	46.59	24.21	17.59	买入
002858.SZ	力盛体育	9.70	-0.48	-0.95	0.64	-20.31	-10.21	15.16	买入
002739.SZ	万达电影	11.98	-0.88	0.42	0.58	-13.58	28.52	20.66	买入
300251.SZ	光线传媒	7.60	-0.24	0.15	0.24	-31.28	50.67	31.67	买入
300860.SZ	锋尚文化	36.38	0.11	2.50	2.50	339.68	14.57	14.57	未评级
300896.SZ	爱美客	318.35	5.84	8.70	8.70	54.51	36.59	36.59	未评级
2400.HK	心动公司	10.21	-1.17	0.38	0.76	-8.73	26.87	13.36	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.22	0.00	0.03	0.05	58.12	8.21	4.91	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.99	0.07	0.46	0.75	57.05	8.74	5.34	未评级
0772.HK	阅文集团	20.06	0.59	0.87	1.13	34.00	23.07	17.73	未评级
3738.HK	阜博集团	1.41	0.02	0.04	0.08	80.41	34.51	18.70	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.73	0.35	0.75	0.99	47.80	22.21	16.86	未评级
0700.HK	腾讯控股	264.28	19.34	14.42	17.59	13.66	18.33	15.03	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	70.07	-18.99	-11.22	-4.72	-3.69	-6.24	-14.86	未评级
1024.HK	快手-W	39.34	-3.22	1.05	2.53	-12.22	37.51	15.53	未评级
3690.HK	美团-W	62.71	-1.09	2.42	3.97	-57.53	25.96	15.79	未评级
2331.HK	李宁	17.10	1.54	1.43	1.65	11.08	11.97	10.35	未评级
2020.HK	安踏体育	64.00	2.76	3.42	4.07	23.19	18.69	15.73	未评级
IQ.O	爱奇艺	24.25	-0.02	0.30	0.43	-1,212.66	81.44	56.85	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=7.1968 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。