

2024年02月25日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

以 Sora 为矛 应用为盾 国企护航民企创新共举 AI+

—传媒行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

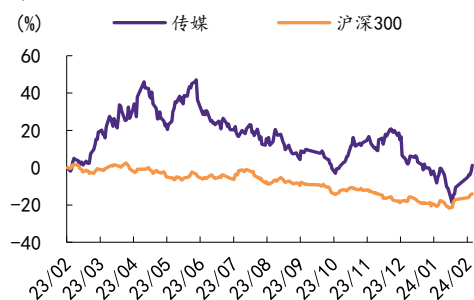
分析师：于越 S1050522080001

✉ yuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	6.5	-11.6	1.2
沪深300	8.0	-2.0	-15.0

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：AI 应用 Sora 有望助推多模态 AI 热度 2024 年春节档收官》2024-02-17
- 2、《传媒行业深度报告：从微软穿越技术周期看企业发展路径》2024-02-06
- 3、《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

本周观点更新

2024 年开年 AI 热度不减，海外看，2024 年 2 月 15 日 OpenAI 旗下首个视频生成模型 Sora 推出（未对外开放）并发布第一波 AI 生成视频作品，2 月 22 日发布第二波 AI 生成视频作品，2 月 23 日 Stability AI 推出 Stable Diffusion 3.0，采用了与 Sora 同样的 DiT 架构，企业端从英伟达的优秀财报到微软指出若 Sora 推出拟将整合进 Copilot，热度从算力到应用持续。中国看，自上而下从政策到应用双展开，2 月 19 日国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会，扎实推动 AI 赋能产业焕新（国企、央企在开年再获关注，如中信出版、中视传媒、国新文化、国脉文化、人民网、新华网等），2 月 23 日，央视频直播中国首部 AI 动画片《千秋诗颂》启播暨总台人工智能工作室揭牌仪式。相较于 2023 年开年的 ChatGPT 带动的 AI 应用板块热度轮换接力不同，2024 年开年 Sora 带动的 AI 应用在逐步分化，分化中，中小市值企业级央国企相对占优，AI+传媒应用可关注大众阅读、数字营销、体育赛事、动画电影、3D 数字创意、视频、版权等。

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（2024 年有望迎动画大年，AI 有望赋能动画电影）；风语筑 603466（国央企加码 AI 有望带来虚实结合的新需求，公司有望承接新需求且下游文旅产品复苏有望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；参投 AI 公司星图比特）；力盛体育 002858（公司已在回购中；推动 AI 人工智能等数字化新技术在赛车赛事、运动健康、教育培训、文娱文旅、数字资产业务平台等产业链领域的融合应用创新）；中信出版 300788（大众阅读龙头，公司 AIGC 数智出版平台辅助图书出版流程关键环节）；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，有 bibi 动物园漫画 ip 创作案例）；果麦文化（阅读公司，参投 AI 公司星图比特）；蓝色光标 300058（微软的合作方，数字营销龙头企业，从 All in AI 到 AI First）；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); **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, 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, 具内容优势); **芒果超媒 300413** (已推出 vision pro 版的芒果 TV, 已牵手抖音, 公司将持续深耕和加码微短剧赛道); **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); **心动公司 2400** (《火炬之光: 无限》SS4 季前赛「不败冠军」已正式上线); **吉比特 603444** (《航海王: 梦想指针》后续将由吉比特旗下自主发行平台雷霆游戏与奥飞游戏联合发行); **百奥家庭互动 2100** (《奥比岛: 梦想国度》「上元灯火」主题活动 2 月 22 日开启); **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** (《提灯与地下城 重制版》定档 2 月 29 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	2024-02-23	EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	5.66	0.21	0.27	0.32	26.72	20.96	17.69	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.15	0.98	1.76	1.41	24.76	13.72	17.13	买入
002605.SZ	姚记科技	24.65	0.86	1.46	1.80	28.75	16.88	13.69	买入
603096.SH	新经典	16.80	0.84	1.02	1.26	19.93	16.47	13.33	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.32	-0.87	0.05	0.23	-8.38	146.40	31.83	买入
603466.SH	风语筑	12.92	0.11	0.59	0.77	117.03	21.90	16.78	买入
603103.SH	横店影视	15.23	-0.50	0.22	0.47	-30.43	69.23	32.40	买入
600986.SH	浙文互联	4.98	0.06	0.13	0.18	81.51	38.31	27.67	买入
600633.SH	浙数文化	10.93	0.39	0.51	0.57	28.25	21.43	19.18	买入
603258.SH	电魂网络	19.71	0.82	1.18	1.41	24.10	16.70	13.98	买入
603444.SH	吉比特	204.20	20.33	17.66	20.68	10.05	11.56	9.87	买入
300788.SZ	中信出版	31.88	0.66	1.01	1.27	48.08	31.56	25.10	买入
001330.SZ	博纳影业	5.88	-0.05	0.22	0.36	-112.00	26.73	16.33	买入
002291.SZ	遥望科技	7.07	-0.29	0.71	0.94	-24.30	9.96	7.52	买入
301052.SZ	果麦文化	39.66	0.57	1.09	1.50	70.02	36.39	26.44	买入
002858.SZ	力盛体育	12.65	-0.48	-0.95	0.64	-26.48	-13.32	19.77	买入
002739.SZ	万达电影	11.80	-0.88	0.42	0.58	-13.37	28.10	20.34	买入
300251.SZ	光线传媒	8.19	-0.24	0.15	0.24	-33.70	54.60	34.13	买入
300860.SZ	锋尚文化	38.78	0.11	2.50	2.50	362.09	15.53	15.53	未评级
300896.SZ	爱美客	329.88	5.84	8.67	8.67	56.49	38.03	38.03	未评级
2400.HK	心动公司	13.28	-1.17	0.38	0.76	-11.35	34.93	17.38	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.22	0.00	0.03	0.05	58.33	8.24	4.93	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.68	0.07	0.46	0.75	52.55	8.05	4.92	未评级
0772.HK	阅文集团	23.64	0.59	0.79	1.06	40.06	30.04	22.25	未评级
3738.HK	阜博集团	1.78	0.02	0.04	0.08	101.91	43.73	23.69	未评级
9992.HK	泡泡玛特	18.49	0.35	0.76	1.00	52.82	24.47	18.57	未评级
0700.HK	腾讯控股	267.45	19.34	14.26	17.44	13.83	18.76	15.33	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	74.17	-18.99	-11.33	-4.60	-3.91	-6.55	-16.13	未评级
1024.HK	快手-W	42.21	-3.22	1.07	2.54	-13.11	39.59	16.63	未评级
3690.HK	美团-W	74.96	-1.09	2.44	3.86	-68.77	30.76	19.42	未评级
2331.HK	李宁	19.22	1.54	1.36	1.58	12.45	14.11	12.19	未评级
2020.HK	安踏体育	72.98	2.76	3.43	4.07	26.44	21.28	17.91	未评级
IQ.O	爱奇艺	25.98	-0.02	0.30	0.43	-1,298.86	87.23	60.89	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=0.9197 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1959 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.....	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 2 月 19 日-2024 年 2 月 23 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 23 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 19 日-2 月 22 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2 月 19 日-2 月 22 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19日-2月23日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为4.85%、2.82%、1.81%。细分到传媒各子行业来看，在线教育指数涨幅较大，虚拟现实指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为因赛集团、华扬联众、国脉文化，分别上涨122.89%、61.26%、61.18%；跌幅Top3分别为凤凰传媒、欢喜传媒、万达电影，分别下跌1.65%、1.61%、1.50%。

从2023年开年的ChatGPT到2024年开年的Sora均带动AI应用热度，但两次有何不同？不同于2023年的ChatGPT，2024年的Sora推出后有几不同，第一，科普层面效率更高，得益于2023年大语言模型认知基础的建立，2024年生成式视频模型Sora能更高效的在短期内完成市场科普；科普周期有助于板块情绪的发酵，换言之，2024年的科普周期较2023年有所缩短，进而情绪带来的交易热度也预计会有所缩短；第二，政府态度的不同，2024年2月Sora推出的一周内，政府端较快的响应，凸显对AI发展，科技发展的支持态度，进而利于延续AI板块的热度与情绪；第三，Sora推出后，国内大型互联网企业积极响应跟进的较少，字节跳动表示仍有差距，国内大型互联网企业实际动作端相对低调，相反，国资委认为，加快推动人工智能发展，是国资央企发挥功能使命，抢抓战略机遇，培育新质生产力；第四，微小盘及中小盘国企、央企、民企面对AI均积极拥抱，应用端得益于上一次大语言模型的基础，企业响应效率提升，也打开了新需求市场。第五，美股映射，从英伟达到微软，因AI驱动，市值不断增厚也凸显资本端的认可，进而衍生“映射逻辑”。虽有若干不同，但有一相同点，在2023年ChatGPT热度前，传媒应用板块已跌幅较多，关注度较多，进而在AI推动下带来较好反弹修复、估值重估的空间；相较上一次，2024年2月Sora推出后，虽技术面不是从0到1的发明，更多是发现价值，传媒在此之前也经历一波回调，进而也为这一次Sora推动的多模态AI应用热度带来反弹空间。

Sora是发现不是发明，但以Sora为代表的AI生成式视频模型的推出，为创新科技发展带来新期待。当移动互联网的发展红利见顶，大中小企业均在寻增长第二曲线，AI的推动，打开企业业务增长新预期，国企护航（国资委指出，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展人工智能产业，换言之，国企、央企的加入也有望推动新需求），民企创新，有望共举AI应用热度。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DaVinci-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，微软均受益，美股可持续关注微软，A股映射的受益公司是跟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较大赋能空间，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，第一点，对于动画电影带来产能提升，如光线传媒、奥飞娱乐、万达电影等，AI多模态发展利于提升动画电影生产力；第二

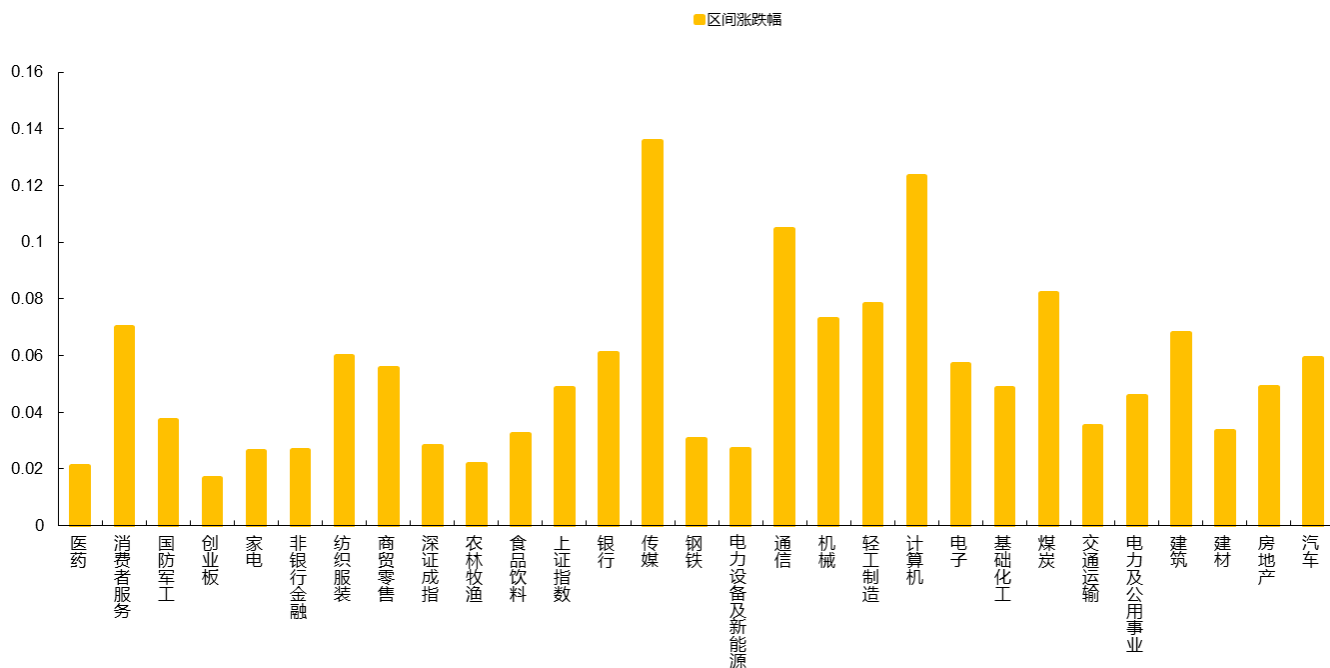
点，对于静态文字领域商业新增量，如大众阅读公司，类 Sora 产品的应用，有助于阅读文字板块存量业务的提质增效，以及带来视觉化、影视化的新增量，代表公司有果麦文化、新经典、荣信文化、中信出版等；**第三点，Sora 的 AI 生成视频模型**，降低内容制作门槛，有利于丰富 MR 应用生态；**第四点，NBA 携手微软**，体育赛事与 AI 结合带来沉浸式体验（力盛体育、风语筑等）；**第四维度，版权值得思辨**，视频生成后，可用于 2B/2C，AI 生成的视频是否受版权保护值得深思，可关注阜博集团、视觉中国等。**第五维度**，看 AI 应用如何赋能实体，AI 生成的视频如何赋能创意设计领域，可关注风语筑、锋尚文化等企业的进展。

中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》依托总台“央视听媒体大模型”，运用 AI 技术聚焦统编语文教材 200 多首诗词，转化为国风动画片。《千秋诗颂》首次推出六集，2 月 26 日起在 CCTV-1 综合频道播出。自上而下看，央国企积极拥抱文化与科技的融合发展新趋势，**第一维度**，有望带动央国企积极布局 AI 赋能主业，如【中信出版、浙文互联、中视传媒、国脉文化】；**第二维度**，从诗词 AI 生成动画片，有望提升中国传统文化价值，可关注具上游内容素材与制作能力的【光线传媒】，公司梳理了中国有史以来的神话传说、故事、人物、事件等，已初步形成中国神话宇宙的世界观和人物谱系，并推出《姜子牙》《哪吒》等动画作品）；**第三维度**，央国企布局 AI 等应用也需虚实融合，如 AI 赋能城市元宇宙等案例，具虚实融合承接力企业【风语筑 锋尚文化等】；**第四维度**，文生视频带动短剧供给【芒果超媒、华策影视等】；**第五维度**，AI 赋能体育教育，【力盛体育】夯实 IP 赛事赛车主业同时，具有体育中考服务、智能体测系统），拥有悦动圈，即 AI 运动健康管理平台。**第六维度**，AI 赋能文学及动漫，【新经典】大众阅读文学少儿作品储备丰富，孵化 bibi 动物园漫画；【果麦文化】从事文学社科及 AI 校对业务；【荣信文化】从事少儿图书的策划与发行，打造了童书品牌“乐乐趣”“傲游猫”和“儿屿”。

游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2024 年 1 月全球热门移动游戏收入 TOP10，2024 年 1 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.33 亿美元，回归全球手游畅销榜榜首，得益于新皮肤、新赛季以及限时皮肤返场等多重活动，该游戏在 1 月 5 日达到 1 月单日流水高峰。Scopely《Monopoly GO!》以 2.27 亿美元的收入位列榜单第 2 名，其中，78% 的收入来自美国市场，新加坡市场的收入占 3.3%，英国市场占 3.2%，由于‘Winter Plunge Tournament’和‘Winter Express’活动的相继推出，1 月 19 日该游戏刷新了单日收入纪录，也使 1 月成为上市以来收入最高的月份。收入榜前五另外三款游戏为 Dream Games《Royal Match》、《Roblox》和 King《Candy Crush Saga》。**新品端**，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 日上线；由创梦天地开发、腾讯发行的清新动画风格的大型多人在线异世界冒险角色扮演手游《二之国：交错世界》将于 2 月 28 日上线；由 Neople 开发、腾讯发行的 DNF 正版授权 2D 横版格斗手游《地下城与勇士：起源》将于 2 月 29 日开启官方先遣测试。

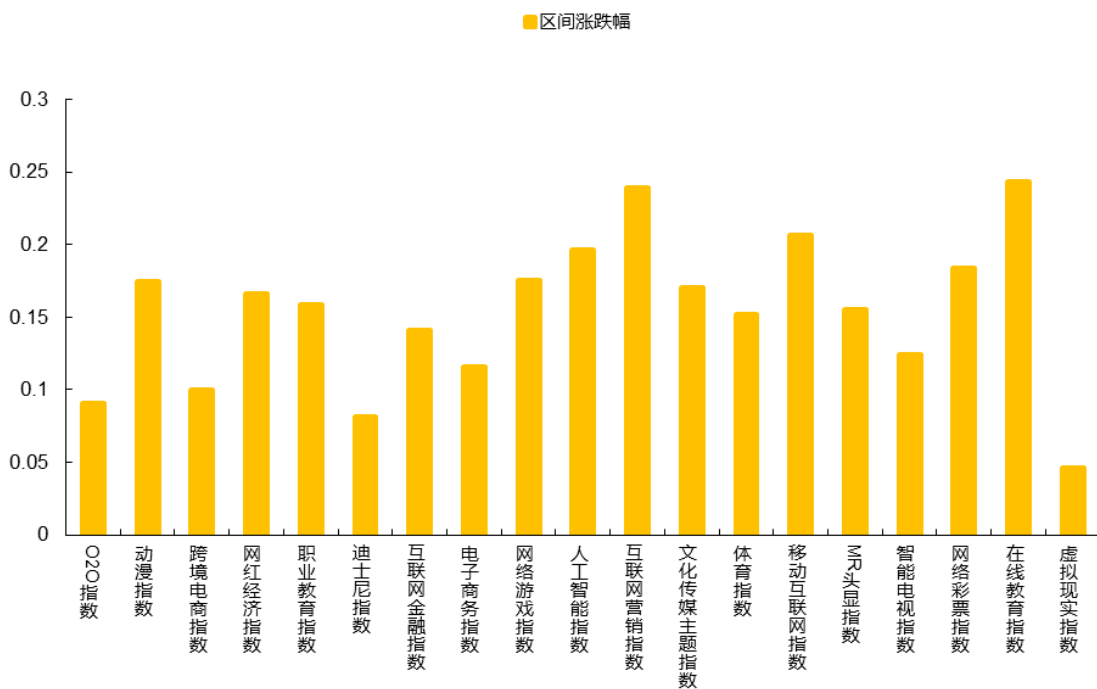
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 2 月 19 日-2024 年 2 月 23 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 19 日-2024 年 2 月 23 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

网易《射雕》3月28日公测：官方确认大月卡取消。2月22日，网易游戏宣布《射雕》将于3月28日开启公测，并表示将针对付费养成系统进行全面优化，以提升玩家的探索和成长体验。官方已经确认取消大月卡模式，增加金武学的多元化获取渠道，并进一步降低游戏前期的养成强度。基于长线运营的理念，网易游戏决定摒弃传统路径，让《射雕》成为一个“世界一服”，即所有玩家都在同一个服务器上进行游戏。此外，在战斗方面，《射雕》将颠覆传统职业定位的桎梏，允许玩家随意更换武器和身份，并通过培养一个角色实现攻奶防兼备的效果。在交互方面，《射雕》的每一个NPC都拥有情感温度，充满江湖人情味，并且能感受到真正意义上的礼尚往来。而社交功能上，《射雕》打造了一个无缝衔接的大世界，玩家们无需再受限于“隔服如隔山”的问题，可以真正实现“天涯若比邻”的互动。网易游戏还对三端设备的性能进行了深度优化，并计划在未来开放“极致画质”和“高帧率”的运行选项。同时，游戏的硬件配置要求也已大幅降低，小米6或iPhone 7 Plus等设备的玩家同样可以畅玩游戏。

1.2.2、电商

淘宝订单开放直接微信支付。阿里与腾讯进一步破冰，淘宝订单开放直接微信支付。有多名网友近日发现部分淘宝订单可直接跳转至微信支付进行付款。淘宝客服表示，微信支付目前仅针对部分用户逐步开放，且仅支持购买部分商品时可选择。去年双11预热期，也有不少网友发现淘宝支付页面出现了“微信扫码支付”的选项，淘宝官方客服表示，“微信扫码支付是淘宝推出且在逐步开放的通过微信支付淘宝订单的服务，能否使用微信扫码付，请以支付页面显示为准。”

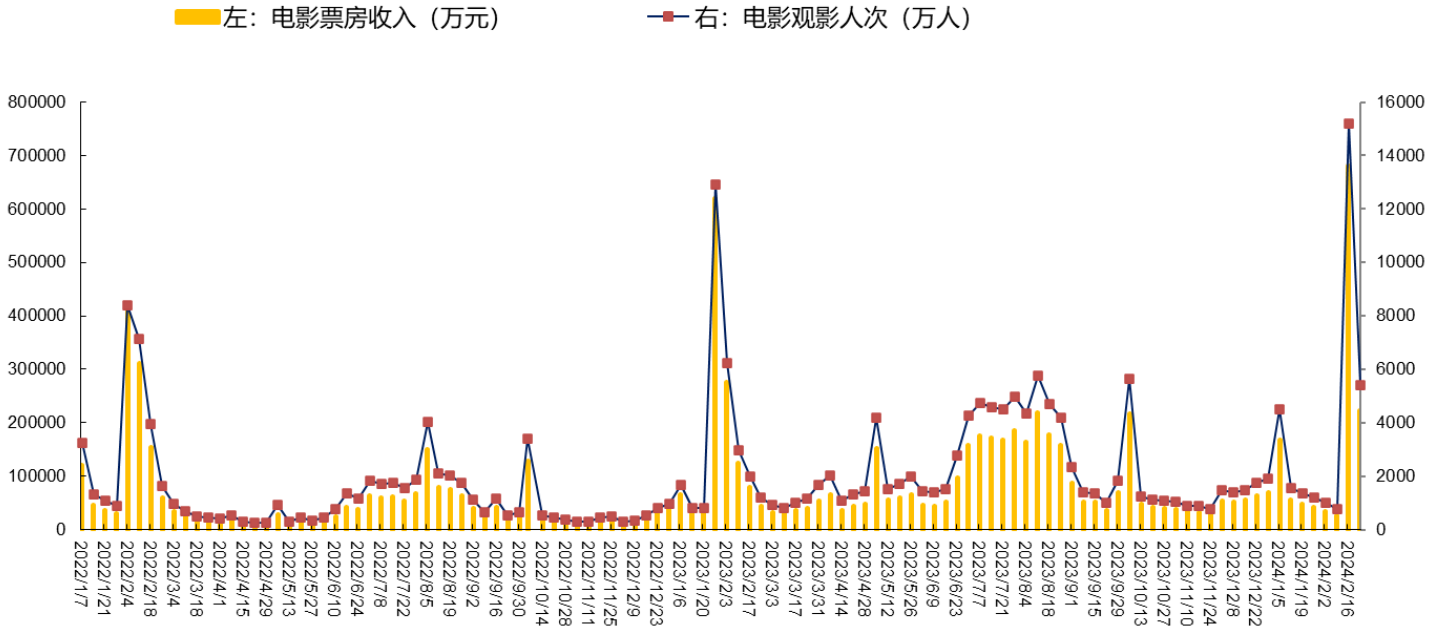
1.2.3、影视

以环境治理之名守护海晏河清，《江河日上》定档2月29日。2月23日，由韩晓军执导，张挺编剧，黄志忠、梅婷、姜武领衔主演，张国强、苏可、李强、赵亮、郭晓婷、赵麒、杜源主演的电视剧《江河日上》官宣定档，将于2月29日在湖南卫视、芒果TV双平台播出。该剧讲述了在湿地城市齐江市发现水污染等环保问题后，齐江大学教授郑寒江（黄志忠 饰）临危受命，担任主管环境保护的副市长，在齐江市委书记廖宇正（张国强 饰）的支持下，同齐江市市长李子平（李强 饰）、主管招商的副市长刘耕野（苏可 饰）于磨合中寻得环境治理与经济建设的平衡之法；同时与齐江市环保局局长朱天才（赵亮 饰）于分歧中达成协作，在与以钱起（姜武 饰）为代表的齐江市重点企业负责人不断周旋与调查中，抽丝剥茧查出“暗管排污”事件源头、守护齐江湿地，一步步解决多项困扰齐江已久的环境治理难题的故事。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年2月19日至2024年2月24日9时（第8周），周度分账票房为12.19亿元，周度电影票房Top3分别为《第二十条》《飞驰人生2》《热辣滚烫》，分账票房分别为3.68亿元、3.34亿元和2.89亿元。

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 7 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 3 月 1 日	蜘蛛夫人：超感觉醒	美国哥伦比亚影片公司等	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 3 月 1 日	周处除三害	台湾网银国际影视股份有限公司等	中国电影股份有限公司
2024 年 3 月 1 日	午夜 6 号房	北京狮华影视传媒有限公司等	北京基点影视文化传媒有限公司
2024 年 3 月 1 日	奥本海默（重映）	美国环球影业	华夏电影发行有限责任公司等
2024 年 3 月 1 日	沙丘（重映）	美国传奇影片公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 3 月 2 日	戏杀	陕西菲尔慕文化传媒有限公司	深圳果然影业股份有限公司等
2024 年 3 月 2 日	陌路狂刀	爱奇艺影业（北京）有限公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司

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《长风渡》、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）、《猎冰》（腾讯视频）、《祈今朝》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（2月19日-2月22日）

CSM71 4+ 2024年2月19日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年2月20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	2.021	7.2	1	浙江卫视	一念关山	2.07	7.25
2	上海东方卫视	在暴雪时分	1.794	6.26	2	湖南卫视	欢乐家长群	1.902	7.35
3	湖南卫视	欢乐家长群	1.782	7	3	上海东方卫视	在暴雪时分	1.835	6.35
4	江苏卫视	漫长的季节	1.741	6.08	4	江苏卫视	漫长的季节	1.711	5.93
5	深圳卫视	星落凝成糖	0.952	3.34	5	安徽卫视	灼灼风流	0.796	2.76
6	北京卫视	星汉灿烂	0.815	2.84	6	北京卫视	星汉灿烂	0.779	2.7
7	安徽卫视	灼灼风流	0.747	2.62	7	深圳卫视	星落凝成糖	0.726	2.52
8	广东卫视	我们的婚姻	0.546	1.92	8	广东卫视	我们的婚姻	0.558	1.94
9	东南卫视	问心	0.518	1.81	9	重庆卫视	莲花楼	0.544	1.89
10	黑龙江卫视	爱的厘米	0.516	1.81	10	江西卫视	金水桥边	0.498	1.75
11	湖北卫视	大宋官词	0.505	1.76	11	黑龙江卫视	爱的厘米	0.491	1.71
12	重庆卫视	莲花楼	0.449	1.57	12	湖北卫视	大宋官词	0.473	1.64
13	山东卫视	侦察英雄	0.368	1.29	13	贵州卫视	有翡	0.381	1.32
14	江西卫视	金水桥边	0.365	1.3	14	河南卫视	故乡别来无恙	0.344	1.2
15	河南卫视	故乡别来无恙	0.335	1.18	15	东南卫视	一路朝阳	0.332	1.15
16	贵州卫视	有翡	0.308	1.08	16	山东卫视	侦察英雄	0.32	1.12
17	天津卫视	画眉	0.264	0.93	17	天津卫视	画眉	0.282	0.98
18	河北广播电视台卫视频道	莲花楼	0.187	0.59	18	河北广播电视台卫视频道	莲花楼	0.159	0.56
19	安徽卫视	心之特许二	0.103	0.87	19	广西卫视	局中人	0.104	0.36
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.07	0.38	20	广西卫视	虎胆巍城	0.082	0.28
中央	中央电视台综合频道	烟火人家	0.952	4.06	中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.246	9.51

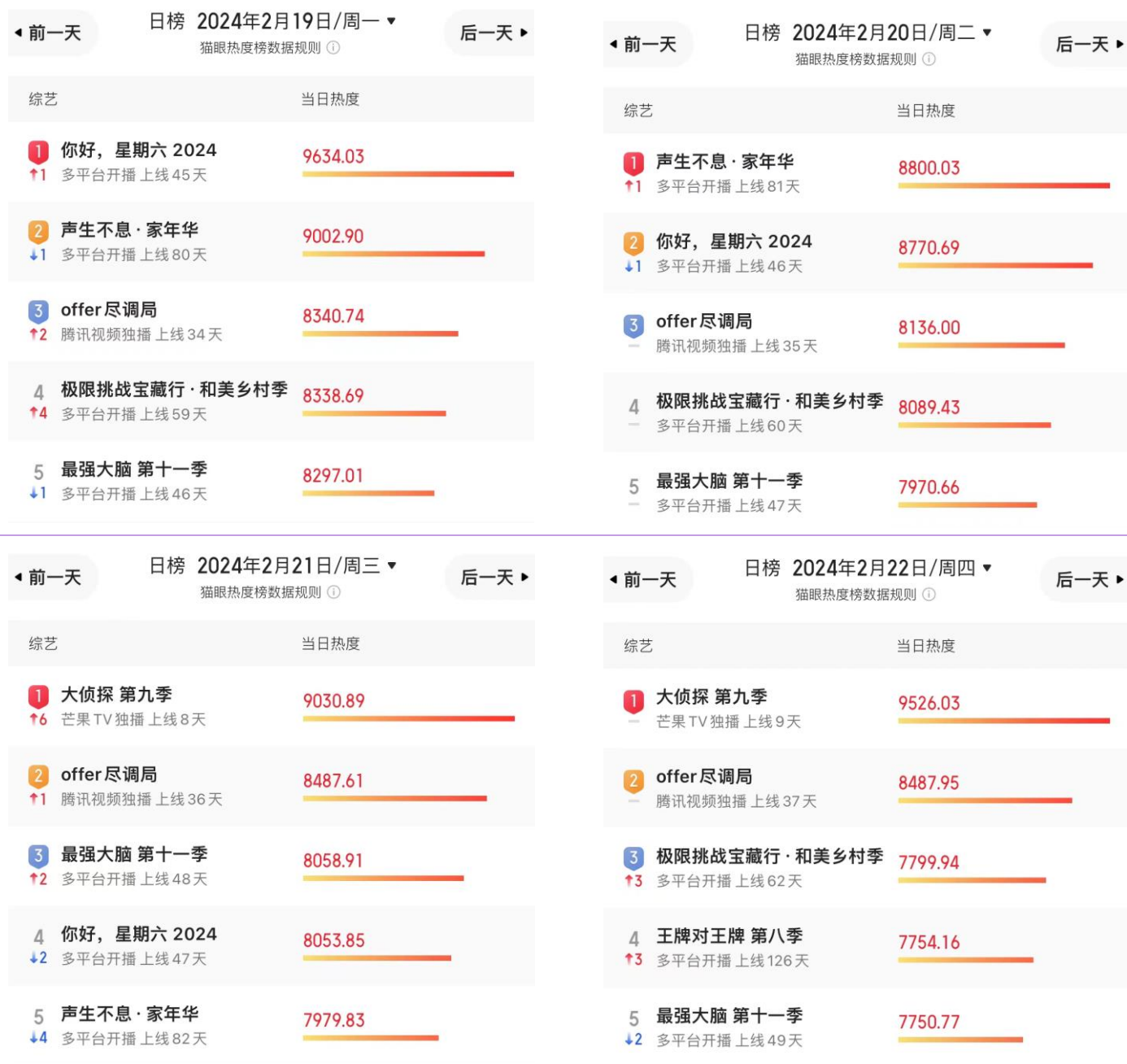
CSM71 4+ 2024年2月21日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年2月22日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	长风渡	2.049	7.08	1	江苏卫视	长风渡	2.042	7.16
2	湖南卫视	欢乐家长群	1.938	7.48	2	浙江卫视	创想季	1.962	6.98
3	浙江卫视	创想季	1.85	6.53	3	湖南卫视	欢乐家长群	1.743	6.59
4	上海东方卫视	在暴雪时分	1.765	6.06	4	北京卫视	星汉灿烂	1.058	3.7
5	北京卫视	星汉灿烂	0.877	3.01	5	深圳卫视	如果奔跑是我的人生	0.88	3.13
6	安徽卫视	灼灼风流	0.762	2.66	6	深圳卫视	星落凝成糖	0.775	2.7
7	深圳卫视	星落凝成糖	0.664	2.31	7	黑龙江卫视	爱的厘米	0.593	2.09
8	重庆卫视	莲花楼	0.626	2.18	8	安徽卫视	灼灼风流	0.584	2.07
9	广东卫视	我们的婚姻	0.616	2.14	9	广东卫视	我们的婚姻	0.563	1.98
10	湖北卫视	大宋官词	0.531	1.84	10	湖北卫视	大宋官词	0.477	1.67
11	江西卫视	金水桥边	0.486	1.71	11	重庆卫视	莲花楼	0.452	1.59
12	黑龙江卫视	爱的厘米	0.466	1.62	12	贵州卫视	有翡	0.378	1.33
13	贵州卫视	有翡	0.373	1.3	13	江西卫视	金水桥边	0.373	1.33
14	河南卫视	故乡别来无恙	0.3	1.06	14	东南卫视	一路朝阳	0.324	1.14
15	山东卫视	侦察英雄	0.292	1.02	15	河南卫视	故乡别来无恙	0.317	1.11
16	东南卫视	一路朝阳	0.265	0.92	16	天津卫视	画眉	0.291	1.02
17	天津卫视	画眉	0.232	0.81	17	山东卫视	侦察英雄	0.279	0.98
18	河北广播电视台卫视频道	莲花楼	0.146	0.51	18	浙江卫视	一念关山	0.226	1.64
19	四川卫视	画眉	0.08	0.28	19	四川卫视	前夜	0.125	0.44
20	广西卫视	局中人	0.08	0.28	20	新疆卫视	心居	0.115	0.44
中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.139	8.95	中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.234	9.42

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19日-2月22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 2 月 23 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

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	休闲益智	腾讯五彩石工作室	4802	-	
2	梦幻西游西游手游网页版	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，免费榜排名前三的手游为《消消英雄》《蛋仔派对》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《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02月23日		数据更新时间: 2024年02月23日		数据更新时间: 2024年02月23日	
1	消消英雄-策略类战斗消除... 总榜:23名 Shenzhen Qian Qi...	1	避难所: 生存 总榜:1名 East2west Network...	1	王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2	蛋仔派对 总榜:31名 网易移动游戏	2	银河掠夺者: 再战星海 总榜:2名 TBG LIMITED	2	和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...
3	王者荣耀 总榜:36名 Shenzhen Tencen...	3	王者战神:烈火星辰 总榜:3名 Sanmi Games	3	穿越火线:枪战王者 总榜:4名 Shenzhen Tencent ...
4	和平精英 总榜:46名 Shenzhen Tencen...	4	召唤三国-大梦三国 总榜:4名 婷华李	4	英雄联盟手游 总榜:6名 Shenzhen Tencent ...
5	金铲铲之战 总榜:70名 Shenzhen Tencen...	5	无处遁形: 全网公敌 总榜:5名 DQM Games	5	暗区突围 总榜:7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
000607.SZ	华媒控股	2024 年 2 月 24 日	关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2024 年开年 AI 热度不减，海外看，2024 年 2 月 15 日 OpenAI 旗下首个视频生成模型 Sora 推出（未对外开放）并发布第一波 AI 生成视频作品，2 月 22 日发布第二波 AI 生成视频作品，2 月 23 日 Stability AI 推出 Stable Diffusion 3.0，采用了与 Sora 同样的 DiT 架构，企业端从英伟达的优秀财报到微软指出若 Sora 推出拟将整合进 Copilot，热度从算力到应用持续。中国看，自上而下从政策到应用双展开，2 月 19 日国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会，扎实推动 AI 赋能产业焕新，2 月 23 日，央视频直播中国首部 AI 动画片《千秋诗颂》启播暨总台人工智能工作室揭牌仪式。相较于 2023 年开年的 ChatGPT 带动的 AI 应用板块热度轮换接力不同，2024 年开年 Sora 带动的 AI 应用在逐步分化，分化中，中小市值企业级央国企相对占优。投资维度，AI 赋能动画或电影领域（光线传媒、华策影视、奥飞娱乐、万达电影等）；AI 赋能数字营销领域（蓝色光标、浙文互联、因赛集团、天龙集团、华扬联众等）；AI 赋能直播电商（遥望科技、浙文互联、蓝色光标等）；AI 赋能体育，如 NBA 与微软合作（力盛体育、风语筑等）；AI 赋能阅读（中信出版、新经典、果麦文化、荣信文化、掌阅科技、阅文集团等）。

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：

光线传媒 300251（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**（国央企加码 AI 有望带来虚实结合的新需求，公司作为数字创意行业头部企业之一，有望承接新需求且下游文旅产品复苏有望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；参投 AI 公司星图比特）；**力盛体育 002858**（公司已在回购中；推动 AI 人工智能等数字化新技术在赛车赛事、运动健康、教育培训、文娱文旅、数字资产业务平台等产业链领域的融合应用创新）；**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）；**果麦文化**（阅读公司，参投 AI 公司星图比特）；**蓝色光标 300058**（微软的合作方，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，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**（已推出 vision pro 版的芒果 TV，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）；**心动公司 2400**（《火炬之光：无限》SS4 季前赛「不败冠军」已正式上线）；**吉比特 603444**（《航海王：梦想指针》后续将由吉比特旗下自主发行平台雷霆游戏与奥飞游戏联合发行）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》「上元灯火」主题活动 2 月 22 日开启）；**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**（《提灯与地下城 重制版》定档 2 月 29 日）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-02-23			EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
300133.SZ	华策影视	5.66	0.21	0.27	0.32	26.72	20.96	17.69	买入		
300413.SZ	芒果超媒	24.15	0.98	1.76	1.41	24.76	13.72	17.13	买入		
002605.SZ	姚记科技	24.65	0.86	1.46	1.80	28.75	16.88	13.69	买入		
603096.SH	新经典	16.80	0.84	1.02	1.26	19.93	16.47	13.33	买入		
300058.SZ	蓝色光标	7.32	-0.87	0.05	0.23	-8.38	146.40	31.83	买入		
603466.SH	风语筑	12.92	0.11	0.59	0.77	117.03	21.90	16.78	买入		
603103.SH	横店影视	15.23	-0.50	0.22	0.47	-30.43	69.23	32.40	买入		
600986.SH	浙文互联	4.98	0.06	0.13	0.18	81.51	38.31	27.67	买入		
600633.SH	浙数文化	10.93	0.39	0.51	0.57	28.25	21.43	19.18	买入		
603258.SH	电魂网络	19.71	0.82	1.18	1.41	24.10	16.70	13.98	买入		
603444.SH	吉比特	204.20	20.33	17.66	20.68	10.05	11.56	9.87	买入		
300788.SZ	中信出版	31.88	0.66	1.01	1.27	48.08	31.56	25.10	买入		
001330.SZ	博纳影业	5.88	-0.05	0.22	0.36	-112.00	26.73	16.33	买入		
002291.SZ	遥望科技	7.07	-0.29	0.71	0.94	-24.30	9.96	7.52	买入		
301052.SZ	果麦文化	39.66	0.57	1.09	1.50	70.02	36.39	26.44	买入		
002858.SZ	力盛体育	12.65	-0.48	-0.95	0.64	-26.48	-13.32	19.77	买入		
002739.SZ	万达电影	11.80	-0.88	0.42	0.58	-13.37	28.10	20.34	买入		
300251.SZ	光线传媒	8.19	-0.24	0.15	0.24	-33.70	54.60	34.13	买入		
300860.SZ	锋尚文化	38.78	0.11	2.50	2.50	362.09	15.53	15.53	未评级		
300896.SZ	爱美客	329.88	5.84	8.67	8.67	56.49	38.03	38.03	未评级		
2400.HK	心动公司	13.28	-1.17	0.38	0.76	-11.35	34.93	17.38	未评级		
2100.HK	百奥家庭互动	0.22	0.00	0.03	0.05	58.33	8.24	4.93	未评级		
6633.HK	青瓷游戏	3.68	0.07	0.46	0.75	52.55	8.05	4.92	未评级		
0772.HK	阅文集团	23.64	0.59	0.79	1.06	40.06	30.04	22.25	未评级		
3738.HK	阜博集团	1.78	0.02	0.04	0.08	101.91	43.73	23.69	未评级		
9992.HK	泡泡玛特	18.49	0.35	0.76	1.00	52.82	24.47	18.57	未评级		
0700.HK	腾讯控股	267.45	19.34	14.26	17.44	13.83	18.76	15.33	未评级		
9626.HK	哔哩哔哩-W	74.17	-18.99	-11.33	-4.60	-3.91	-6.55	-16.13	未评级		
1024.HK	快手-W	42.21	-3.22	1.07	2.54	-13.11	39.59	16.63	未评级		
3690.HK	美团-W	74.96	-1.09	2.44	3.86	-68.77	30.76	19.42	未评级		
2331.HK	李宁	19.22	1.54	1.36	1.58	12.45	14.11	12.19	未评级		
2020.HK	安踏体育	72.98	2.76	3.43	4.07	26.44	21.28	17.91	未评级		
IQ.O	爱奇艺	25.98	-0.02	0.30	0.43	-1,298.86	87.23	60.89	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=0.9197 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1959 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。