

2024年03月03日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 热度看多久？看 AI 应用边界探索

—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
yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	17.9	-8.7	1.9
沪深300	9.9	1.6	-14.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《传媒行业深度报告：从 Sora 看 AI 应用发展探索》2024-02-28
- 《传媒行业周报：以 Sora 为矛应用为盾 国企护航民企创新共举 AI+》2024-02-25
- 《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

本周观点更新

步入 2024 年 3 月，AI 从算力到应用热度不减，本轮 AI 驱动的热度可持续多久？不同于 2023 年的 ChatGPT，2024 年 2 月 15 日的 Sora 推出后有几不同，如科普层面效率更高（从产品推出到企业陆续发声等），政策端支持力度更大（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 赋能产业焕新等）。步入 3 月，从投资维度看，第一，可关注 AI 应用赋能带动 PE 提升，如 AI+传媒应用可关注大众阅读、原创内容、数字营销、体育赛事、动画电影、3D 数字创意、视频、版权等，第二，可关注 EPS 端，如 2024 年一季报预期。

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，公司出品的真人漫改剧《大理寺少卿游》近期热播中）；风语筑 603466（2024 年 2 月获晋城市城市展览馆项目，以 VR、MR、全息投影、AIGC 等展示技术，构建全景沉浸式的观展体验）；力盛体育 002858（公司已回购 193 万股，推动 AI 人工智能融合应用创新）；中信出版 300788（大众阅读龙头，与主要 AIGC 模型技术公司积极开展合作，加快打造智能阅读品牌）；新经典 603096（大众阅读代表企业，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（现阶段公司已推出文生图、文生文等 AIGC 应用工具，未来会密切关注 AI 技术的发展）；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，有望受益于 AI 工具的赋能）；芒果超媒 300413（单集 5 分钟以内的微短剧正在拍摄制作中）；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 (与广东广播电视台签署了影视创作生产战略合作协议，《克什米尔公主号》计划年内开拍)；心动公司 2400 (《仙境传说 RO: 守护永恒的爱-初心》将于 2024 年 3 月 7 日-2024 年 4 月 6 日开启初心服测试)；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；《Outpost: Infinity Siege (重装前哨)》计划于 2024 年 3 月 27 日在 Steam 上发售)；百奥家庭互动 2100 (《奥比岛: 梦想国度》发布 3 月活动日历，全新春日版本即将上线)；电魂网络 603258 (《元能失控》手游版定档 3 月 8 日正式发售)；青瓷游戏 6633 (2024 年拟发行多款新游戏(包括小程序游戏)，2024 年 2 月在日本地区发行休闲游戏《肥鹅健身房》；且公司预计 2023 年下半年发行的数款游戏将陆续进入成本回收期)。

■ 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	2024-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	5.58	0.21	0.27	0.32	26.35	20.67	17.44	买入
300413.SZ	芒果超媒	25.63	0.98	1.76	1.41	26.27	14.56	18.18	买入
002605.SZ	姚记科技	27.68	0.86	1.46	1.80	32.28	18.96	15.38	买入
603096.SH	新经典	17.41	0.84	1.02	1.26	20.66	17.07	13.82	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.51	-0.87	0.05	0.23	-8.60	150.20	32.65	买入
603466.SH	风语筑	12.87	0.11	0.59	0.77	116.58	21.81	16.71	买入
603103.SH	横店影视	15.66	-0.50	0.22	0.47	-31.29	71.18	33.32	买入
600986.SH	浙文互联	5.04	0.06	0.13	0.18	82.49	38.77	28.00	买入
600633.SH	浙数文化	11.32	0.39	0.51	0.57	29.26	22.20	19.86	买入
603258.SH	电魂网络	20.46	0.82	1.18	1.41	25.01	17.34	14.51	买入
603444.SH	吉比特	217.13	20.33	17.66	20.68	10.68	12.30	10.50	买入
300788.SZ	中信出版	32.80	0.66	1.01	1.27	49.46	32.48	25.83	买入
001330.SZ	博纳影业	5.90	-0.05	0.22	0.36	-112.38	26.82	16.39	买入
002291.SZ	遥望科技	7.24	-0.29	0.71	0.94	-24.89	10.20	7.70	买入
301052.SZ	果麦文化	40.81	0.57	1.09	1.50	72.05	37.44	27.21	买入
002858.SZ	力盛体育	13.13	-0.48	-0.95	0.64	-27.49	-13.82	20.52	买入
002739.SZ	万达电影	12.32	-0.88	0.42	0.58	-13.96	29.33	21.24	买入
300251.SZ	光线传媒	9.45	-0.24	0.15	0.24	-38.89	63.00	39.38	买入
300860.SZ	锋尚文化	40.55	0.11	2.15	2.15	378.62	18.87	18.87	未评级
300896.SZ	爱美客	321.22	5.84	8.68	8.68	55.00	37.01	37.01	未评级
2400.HK	心动公司	13.16	-1.17	0.35	0.68	-11.25	38.12	19.29	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.22	0.00	0.03	0.05	58.54	8.27	4.94	未评级
0772.HK	阅文集团	22.71	0.59	0.79	1.06	38.49	28.86	21.38	未评级
3738.HK	阜博集团	1.73	0.02	0.04	0.08	98.71	43.98	23.04	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.44	0.35	0.76	1.00	55.55	25.46	19.41	未评级
0700.HK	腾讯控股	255.01	19.34	14.26	17.44	13.19	17.89	14.62	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	72.07	-18.99	-11.39	-4.63	-3.80	-6.33	-15.58	未评级
1024.HK	快手-W	41.05	-3.22	1.07	2.53	-12.75	38.30	16.25	未评级
3690.HK	美团-W	81.27	-1.09	2.44	3.83	-74.56	33.30	21.24	未评级
2331.HK	李宁	18.43	1.54	1.35	1.56	11.94	13.65	11.81	未评级
2020.HK	安踏体育	70.00	2.76	3.43	4.08	25.36	20.38	17.15	未评级
IQ.O	爱奇艺	26.56	-0.02	0.28	0.44	-1,327.81	94.84	60.67	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=0.9193 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.....	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 26 日-2024 年 3 月 1 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 1 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 3 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 26 日-2 月 29 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2 月 26 日-2 月 29 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26日-3月1日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为0.74%、4.03%、3.74%。细分到传媒各子行业来看，虚拟现实指数涨幅较大，跨境电商指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为每日互动、值得买、慈文传媒，分别上涨27.38%、25.80%、25.28%；跌幅Top3分别为IGG、祖龙娱乐、中视传媒，分别下跌9.48%、8.97%、8.37%。

AI应用多模态的热度会波动，但螺旋向上发展态势不变。从2023年3月的ChatGPT到2024年2月的Sora，AI应用产品热度下，也离不开政策的支持、峰会的加持、开发者的努力以及企业的探索。英伟达将在3月18日至21日举办GTC2024大会，其中会议有面向创作者的会议《艺术家利用生成式AI探索创意与语言》，也有与通用场景描述相关的会议（通用场景描述（OpenUSD）是一个开放且可扩展的生态系统，可用于在3D世界中进行描述、合成、模拟和协作），以及从材质捕捉到3D创作（学习如何使用先进的扫描设备捕捉真实世界中的材质，利用通用场景描述（OpenUSD）将其无缝集成到3D项目中，并使用Adobe Substance 3D进行增强，以获得无与伦比的真实感）等相关的会议。2024年3月23日，2024全球开发者先锋大会（2024 GDC）将在上海举办，2024年5月21日至23日Microsoft Build 2024全球开发者大会将举办，探索最新的开发工具和解决方案，实现开发技能升级和迭代；由于2024年2月的Sora推出后尚未对公众开放，但后续OpenAI的Sora融合进微软的Copilot可期（需要时间）。AI多模态应用下，从OpenAI到微软，美股映射下，可关注中国的蓝色光标等公司。**从企业端看**，虽然百度、阿里、科大讯飞等尚未对类Sora产品的推出给出时间表，但海外看，Meta的下一代开源语言模型Llama 3计划于7月发布，旨在与OpenAI的GPT-4相媲美。Llama 3将更加响应用户，对于复杂话题提供上下文而不是阻止问题。Meta计划专门有人负责模型的语气和安全训练，以使响应更加细致。Llama 3的参数数量可能超过1400亿，是Llama 2的两倍。目前尚未决定Llama 3是否将是一个纯语言模型还是多模态模型，即是否也能处理或生成图像。国内看，字节跳动的AI Bot创建平台有Coze、扣子，AI互动助手有小悟空、AI对话有豆包等，用户可以通过扣子平台，利用预设的模型和模块快速搭建AI Bot，例如客服机器人、个人助理等。中外企业均在AI应用领域持续创新中。

AI应用赋能维度看，国内企业，上海电影在2024年2月29日发布iNEW新战略，上海电影将以“iPAi星球计划”为抓手，结合AI应用，主攻IP内容焕新和IP商业开发两大方向，加速网络数智化和一体化扩张进程，拓展全球化人才、市场、产业的生态愿景。自2024年起，上影将加速AI对内容创作、影视制作等各项业务的赋能，实现内容焕新3年大提速。比如将保持每年2部以上优质IP内容焕新作品，重塑超级动画厂牌；率先落地三大先导行动。第一，探索中国动画学派AI模型—牵头成立研发共同体，加大AI技术攻坚，训练中国动画学派大模型体系；第二，发起全球创造者计划—启动先导项目“上影AI电影马拉松大赛”，聚焦AI在短剧和影视垂直领域的应用开发，吸纳这一领域的全球技术型、创意型人才；第三，“IP+AI”赋能商业开发计划—加速AI对海量IP储备的商业化放量，沉淀IP独特的复利价值。**我们认为，科技的发展会落在应用端，需要商业化的场景承接**，上海电影率先在战略上瞄准AI加持的IP商业化产能提升，但，我们看好中国动画头部企业光线传媒，在2023年3月，光线传媒率先指出，拥抱AI，电影诞生以来，在每个重要的发展节点，技术都扮演了至关重要的角色，从无声到有声、从黑白到彩色、从胶片到数字

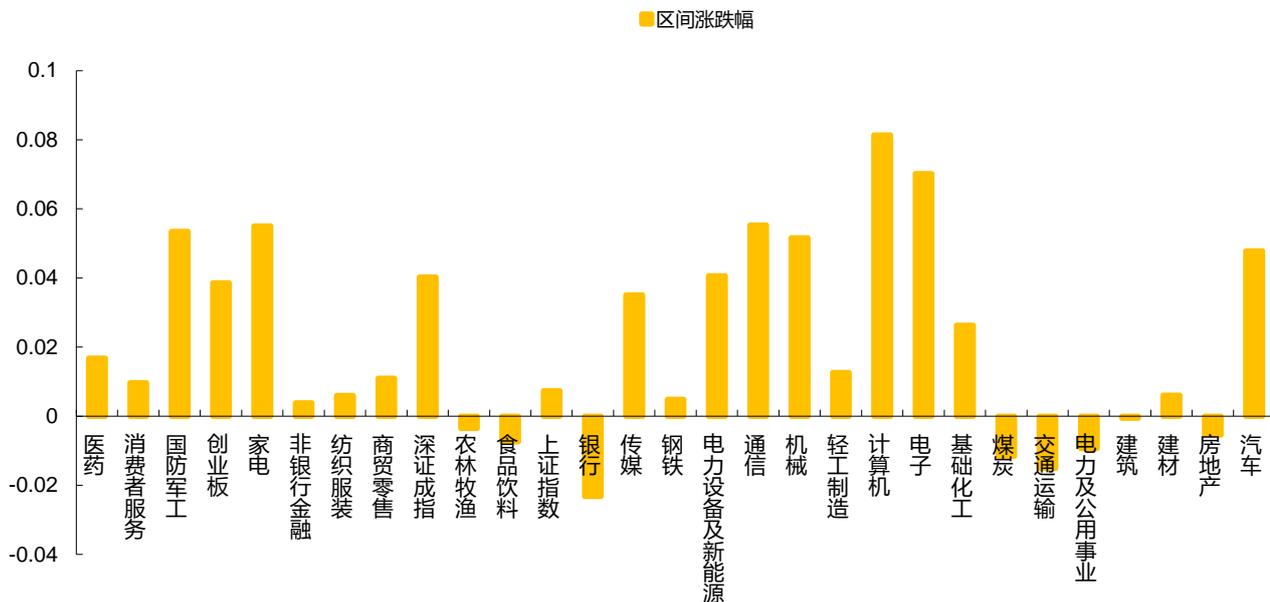
等，当下 AI 技术快速发展，AI 技术与内容创作的结合也有望进入实质阶段，也为影视行业带来较大推动。AI 技术在内容生产环节也有望得到应用，相较于真人电影，动画电影的制作主要使用数字和技术工具，光线传媒在 2016 年成立动画电影厂牌“彩条屋”，其推出的电影《哪吒 2》有望 2024 年上映，2022 年又成立了新的动画电影厂牌“光线动画”，旨在出品光线自有的动画电影，前期主要任务是开发光线传媒历时两年梳理并构建完成的“中国神话宇宙”体系，2024 年，光线动画开发的“中国神话宇宙”体系首部作品《小倩》将上映，务实的光线传媒有望在 AI 赋能下推动其动画作品的产能提升，推动中国动画电影市场的再扩容。

AIGC 带来版权价值思辨。2024 年 3 月 1 日，微软指出打造负责任的 AI，为全球 AIGC 撑起版权保护伞。从 2022 年夏季开始，微软团队与 OpenAI 展开深度合作，将 ChatGPT 元素陆续加入到 Azure 和 Copilot 等微软产品与服务中，双方同时也致力于共同从源头上发现并解决最新技术中可能潜藏的技术和道德风险。如今，包括微软智能云 Azure、Microsoft Copilot 的众多微软平台、服务和产品，都嵌入了负责任的人工智能工具，能够帮助客户、开发者、合作伙伴，从技术基础和源头开始，确保其使用和开发的 AI 应用、服务、内容符合相关道德规范与法规要求。微软表示，当付费客户因为使用微软服务遭遇与生成作品相关的版权纠纷的法律问题时，微软愿意与客户共同应对。从中长期看，AIGC 带来丰富的内容供给，但真人创造的内容的商业价值也会凸显，当 AI 产品进行模型训练，在互联网上充斥各种 AIGC 内容与非 AIGC 内容时，优质的已打标签的符合物理世界的内容的价值也会凸显（如风语筑在每一个城市更新项目的产品中生产出的符合历史发展的客观的内容的价值也会凸显），前提是该部分的内容如何确权与打标签等，可关注视觉中国、阜博集团等。

游戏行业进展，国家新闻出版署公布了 2 月国产网络游戏审批信息，共有 111 款游戏过审，本次名单中，获发版号的产品包括游戏科学《黑神话：悟空》、叠纸《无限暖暖》、网易《天启行动》、完美世界《完美新世界》、中青宝《毕业之后》、《九州元意歌》、《梦境食旅》、《职场浮生记》、咪咕《棒球大师》、91Act《苍翼：混沌效应》、烛薪网络《新月同行》等。此外，国家新闻出版署还公布了新的 2024 年游戏审批变更信息，其中，网易《永劫无间》增报移动端。2 月获批版号的游戏及审批信息变更的游戏中，热点产品包括《黑神话：悟空》、《永劫无间手游》、《无限暖暖》等。《黑神话：悟空》是由游戏科学开发的西游题材单机动作角色扮演游戏，将于 2024 年 8 月 20 日发售；《永劫无间手游》是由网易 24 工作室开发的多人动作竞技手游，同名端游自上线以来风靡全球，手游版并非端游版本的简单移植，不仅会竭力还原端游极具魅力的英雄、自由的地图交互及爽快的战斗博弈，也会给玩家带来移动端的全新体验；《无限暖暖》是由叠纸游戏开发的暖暖系列 IP 新作，作为一款多平台开放世界换装冒险游戏，叠纸延续了暖暖系列的换装玩法的同时，还将其与开放世界探索深度结合。**新游端**，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》已于 2 月 29 日开启官方先遣测试；由金庸射雕三部曲 IP 正版授权、网易游戏开发的开放世界武侠冒险 RPG《射雕》将于 3 月 28 日正式上线。

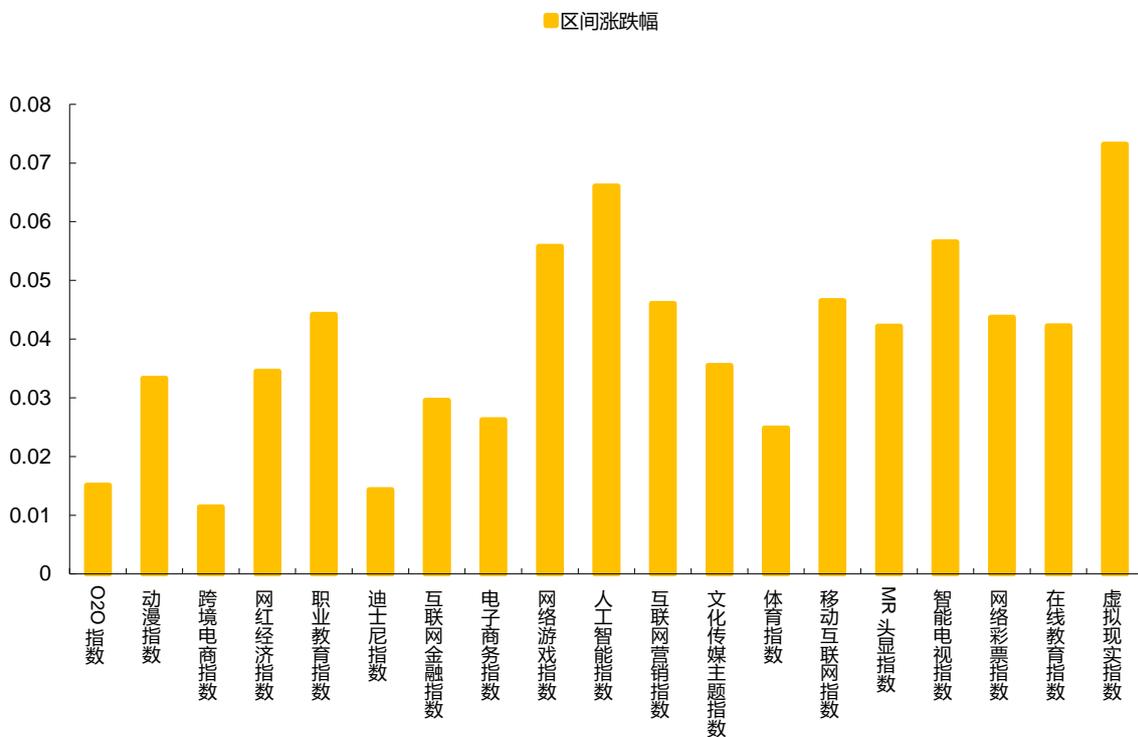
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 1 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 26 日-2024 年 3 月 1 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

文明正版 IP 合作手游《世界启元》预约开启。由 2K Games 授权文明正版 IP 合作手游，腾讯游戏北极光工作室研发、儒意景秀发行的跨时代战争策略手游大作——《世界启元》3 月 1 日开启预约。该系列受到全球玩家热烈追捧，玩家总时长达到 10 亿小时。这些数据，是《文明》自 1991 年到 2024 年间取得的辉煌履历。而在系列走过的 33 年间，也诞生出了 6 款正作，周边衍生作品，以及最近亮相的传承者——由文明正版 IP 授权的类文明手游《世界启元》，他们以华丽且扎实的策略体验，让全世界一代又一代的玩家感受文明的魅力。

1.2.2、电商

抖音电商明确“价格力策略”划分三个等级。价格力将影响抖音商家的流量及会员运营。抖音电商已明确“价格力策略”，确定了 49 个低价格带重点（三级）类目，即将大力加强类目阈值（区间临界值）下的商品供给，以及 87 个绝对低价（二级）类目，即“订单 20 元以下，供给控比小于 50%”的类目，重点做绝对低价类目的新商招募。与此同时，抖音电商已经着手调整流量分配规则，向全网低价和同款低价商品倾斜，并升级商家、达人 and 用户端页面，新增价格标签，同时在内容场和货架场更突出价格要素。2024 年 1 月起，抖音电商只有 3 种价格的商品，分别是“全网低价”“同款低价”和“同款高价”。

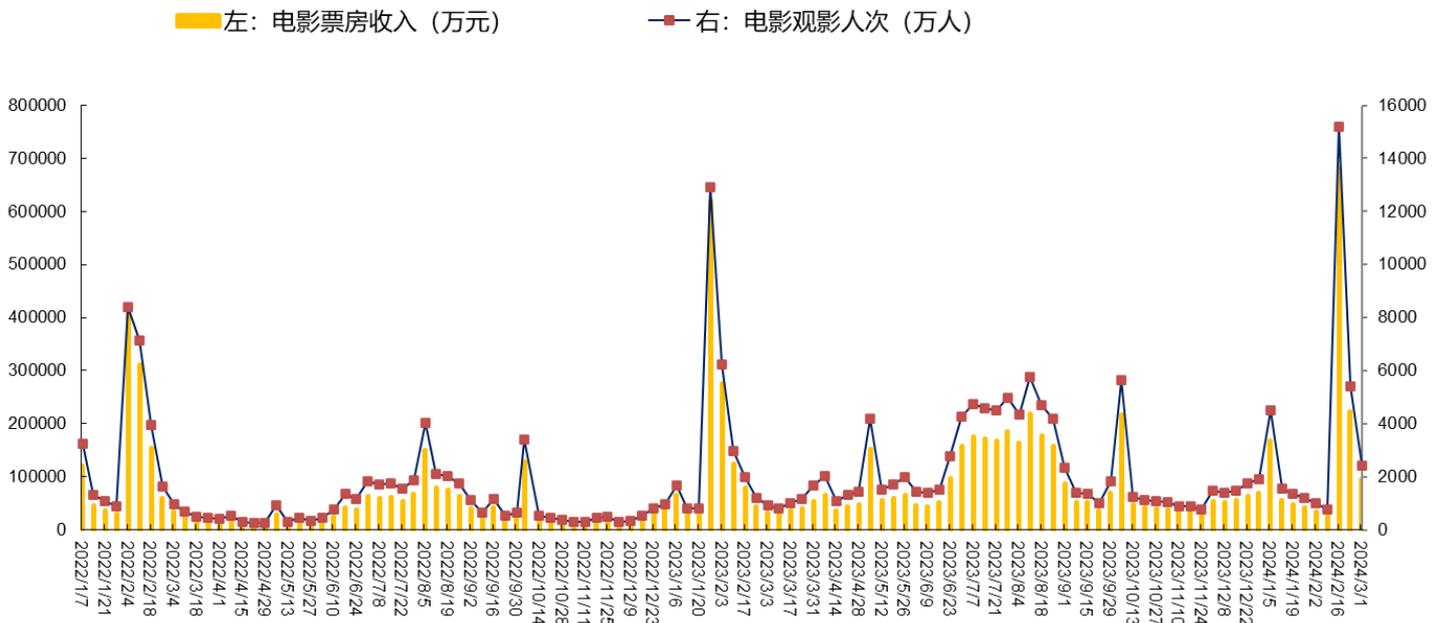
1.2.3、影视

首部太空实拍电影《挑战》定档 3 月 15 日，刷新人类历史。《挑战》宣布正式定档 3 月 15 日，这部备受瞩目的俄罗斯大片首次创造性地将摄制组送进太空，在宇宙中完成了实景拍摄壮举。影片已释出激动人心的定档预告和海报，这部人类航天梦想与电影艺术惊艳碰撞的作品，有望给观众留下深刻记忆，跟随镜头一同跃入深邃宇宙，感受那份超越地心引力的浪漫与挑战。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 2 月 26 日至 2024 年 3 月 2 日 10 时（第 9 周），周度分账票房为 4.16 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 1.37 亿元、1.13 亿元和 0.74 亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 3 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 8 日	被我弄丢的等你	浙江影视（集团）有限公司等	霍尔果斯联瑞影业业有限公司等
2024 年 3 月 8 日	沙丘 2	美国传奇影片公司等	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 3 月 8 日	追月	青年电影制片厂有限公司等	北京国影纵横电影发行有限公司
2024 年 3 月 8 日	孔秀	河北盛麦文化传媒有限公司	华夏电影发行有限责任公司
2024 年 3 月 8 日	大话情圣	意大利视觉电影发行公司等	华夏电影发行有限责任公司
2024 年 3 月 8 日	因你而动	南充梅尔西文化传媒有限责任公司	峨眉电影制片厂有限责任公司
2024 年 3 月 9 日	冒牌特工	宁波聚角影业业有限公司等	北京环鹰时代文化传媒有限公司

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湖南卫视的《欢乐家长群》、上海东方卫视的《南来北往》、浙江卫视的《创想季》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《猎冰》（腾讯视频）、《在暴雪时分》（腾讯视频）、《永安梦》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（2月26日-2月29日）

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	欢乐家长群	2.254	8.99
2	上海东方卫视	南来北往	2.053	7.29
3	江苏卫视	长风渡	2.048	7.28
4	浙江卫视	创想季	1.774	6.43
5	北京卫视	星汉灿烂	1.088	3.86
6	深圳卫视	如果奔跑是我的人生	0.823	2.94
7	黑龙江卫视	爱的厘米	0.598	2.13
8	广东卫视	我们的婚姻	0.556	1.99
9	安徽卫视	画眉	0.541	1.94
10	重庆卫视	莲花楼	0.452	1.62
11	贵州卫视	有翡	0.424	1.51
12	东南卫视	一路朝阳	0.297	1.06
13	河南卫视	潜行者	0.293	1.05
14	江西卫视	金水桥边	0.28	1.01
15	山东卫视	侦察英雄	0.27	0.97
16	天津卫视	宿命之敌	0.269	0.96
17	湖北卫视	有翡	0.255	0.91
18	安徽卫视	心之特许二	0.188	1.38
19	四川卫视	前夜	0.059	0.21
20	甘肃卫视	人世间的	0.051	0.19
中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.452	10.65

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	上海东方卫视	南来北往	2.234	7.81
2	湖南卫视	欢乐家长群	2.153	8.28
3	江苏卫视	长风渡	2.129	7.46
4	浙江卫视	创想季	1.993	7.09
5	北京卫视	星汉灿烂	0.98	3.44
6	安徽卫视	画眉	0.725	2.55
7	广东卫视	我们的婚姻	0.619	2.18
8	黑龙江卫视	爱的厘米	0.591	2.07
9	深圳卫视	如果奔跑是我的人生	0.542	1.91
10	湖北卫视	有翡	0.408	1.43
11	重庆卫视	莲花楼	0.392	1.38
12	贵州卫视	有翡	0.391	1.37
13	天津卫视	宿命之敌	0.388	1.36
14	江西卫视	金水桥边	0.362	1.29
15	河南卫视	潜行者	0.344	1.21
16	山东卫视	侦察英雄	0.283	1
17	东南卫视	一路朝阳	0.28	0.98
18	吉林卫视	熟年	0.063	0.22
19	广西卫视	局中人	0.058	0.2
20	四川卫视	前夜	0.052	0.18
中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.427	9.94

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	欢乐家长群	2.381	9.34
2	浙江卫视	创想季	2.166	7.78
3	上海东方卫视	南来北往	2.064	7.26
4	江苏卫视	长风渡	2.038	7.18
5	北京卫视	星汉灿烂	0.896	3.16
6	安徽卫视	画眉	0.736	2.6
7	广东卫视	我们的婚姻	0.619	2.2
8	深圳卫视	如果奔跑是我的人生	0.569	2.02
9	黑龙江卫视	爱的厘米	0.548	1.94
10	贵州卫视	有翡	0.482	1.71
11	天津卫视	宿命之敌	0.404	1.43
12	湖北卫视	有翡	0.38	1.34
13	江西卫视	金水桥边	0.359	1.29
14	河南卫视	潜行者	0.333	1.2
15	东南卫视	一路朝阳	0.323	1.14
16	重庆卫视	莲花楼	0.312	1.11
17	山东卫视	侦察英雄	0.24	0.84
18	山东卫视	巡回检察组	0.12	0.43
19	安徽卫视	心之特许二	0.083	0.68
20	山西卫视	雪豹	0.061	0.42
中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.728	11.8

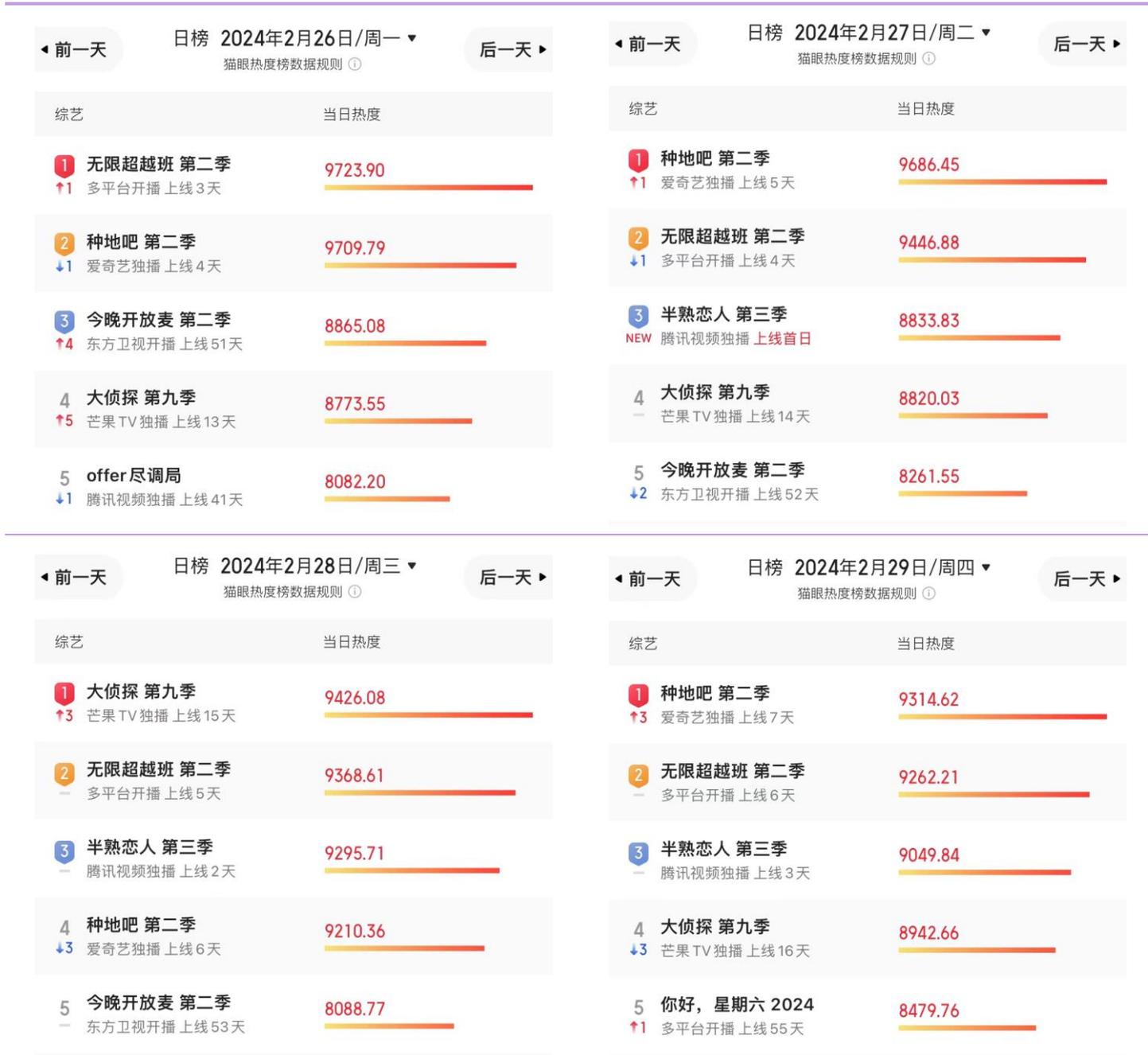
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	江河日上	2.212	9.09
2	浙江卫视	创想季	2.167	7.73
3	上海东方卫视	南来北往	2.122	7.4
4	江苏卫视	长风渡	2.096	7.32
5	湖南卫视	欢乐家长群	1.799	6.2
6	北京卫视	星汉灿烂	0.869	3.04
7	安徽卫视	画眉	0.743	2.6
8	广东卫视	我们的婚姻	0.685	2.4
9	黑龙江卫视	爱的厘米	0.58	2.03
10	深圳卫视	如果奔跑是我的人生	0.561	1.97
11	贵州卫视	有翡	0.466	1.63
12	湖北卫视	有翡	0.42	1.47
13	江西卫视	金水桥边	0.405	1.44
14	天津卫视	宿命之敌	0.396	1.39
15	重庆卫视	莲花楼	0.322	1.13
16	东南卫视	一路朝阳	0.32	1.12
17	河南卫视	潜行者	0.29	1.02
18	浙江卫视	一念关山	0.193	1.56
19	山东卫视	巡回检察组	0.181	0.63
20	四川卫视	前夜	0.082	0.29
中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.649	11.23

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《种地吧 第二季》《无限超越班 第二季》《大侦探 第九季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2月26日-2月29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 3 月 1 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	-	

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《王者荣耀》《二之国：交错世界》《和平精英》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《崩坏：星穹铁道》《和平精英》。

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03月01日			数据更新时间: 2024年03月01日			数据更新时间: 2024年03月01日				
1		王者荣耀 总榜:50名 Shenzhen Tencent...	- 1	1		王者战神:烈火星辰 总榜:1名 Sanmi Games		1		王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2		二之国:交错世界 AD 总榜:66名 Shenzhen Tencent...	▼ 1	2		银河掠夺者:再战星海 AD 总榜:2名 TBG LIMITED	- 1	2		崩坏:星穹铁道 AD 总榜:2名 miHoYo Games
3		和平精英 总榜:77名 Shenzhen Tencent...	- 1	3		避难所:生存 总榜:3名 East2west Network...	- 1	3		和平精英 总榜:3名 Shenzhen Tencent ...
4		金铲铲之战 总榜:84名 Shenzhen Tencent...	▼ 1	4		来自星尘 AD 总榜:4名 Shanghai Hypergry...	▼ 2	4		恋与深空 总榜:8名 Paper Games
5		开心消消乐® AD 总榜:95名 乐元素		5		召唤三国:大梦三国 总榜:7名 婷华李		5		穿越火线:枪战王者 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
002605.SZ	姚记科技	2024 年 2 月 27 日	关于公司控股股东暨实际控制人减持计划期满未减持公司股份的公告
002712.SZ	思美传媒	2024 年 2 月 29 日	思美传媒股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份期限届满的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

步入 2024 年 3 月，AI 从算力到应用热度不减，本轮 AI 驱动的热度可持续多久？不同于 2023 年的 ChatGPT，2024 年 2 月 15 日的 Sora 推出后的几点不同，如科普层面效率更高（从产品推出到企业陆续发声等），政策端支持力度更大（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 赋能产业焕新等）。步入 3 月，从投资维度看，第一，可关注 AI 应用赋能带动 PE 提升，如 AI+传媒应用可关注大众阅读、原创内容、数字营销、体育赛事、动画电影、3D 数字创意、视频、版权等，第二可关注 EPS 端，如 2024 年一季报预期（如风语筑、光线传媒、力盛体育等）。分类看，AI 赋能动画或电影领域（光线传媒、华策影视、奥飞娱乐等），优质内容强供给也有利于渠道端（万达电影、横店影视等）；AI 赋能数字营销领域（蓝色光标、浙文互联等），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）；AI 赋能数字创意（风语筑、锋尚文化等）。

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，公司出品的真人漫改剧《大理寺少卿游》近期热播中）；**风语筑 603466**（2024 年 2 月获晋城市城市展览馆项目，挖掘项目所在城市的历史文化特质和在地文化精髓，以 VR、MR、全息投影、AIGC 等展示技术，构建全景沉浸式的观展体验，打造魅力晋城新名片）；**力盛体育 002858**（公司已回购 193 万股，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，与主要 AIGC 模型技术公司积极开展合作，加快打造智能阅读品牌）；**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，2024 年联合雪花啤酒推出全球首发 AI 定制多人场景化互动营销案例）；**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，现阶段公司已推出文生图、文生文等 AIGC 应用工具，未来会密切关注 AI 技术的发展）；

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**（截止 2 月 29 日已累计回购 318 万股；公司与广东广播电视台签署了影视创作生产战略合作协议，《克什米尔公主号》计划年内开拍）；**心动公司 2400**（《仙境传说 R0：守护永恒的爱-初心》将于 2024 年 3 月 7 日-2024 年 4 月 6 日开启初心服测试）；**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；《Outpost: Infinity Siege（重装前哨）》计划于 2024 年 3 月 27 日在 Steam 上发售）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》发布 3 月活动日历，全新春日版本即将上线）；**电魂网络 603258**（《元能失控》手游版定档 3 月 8 日正式发售）；**青瓷游戏 6633**（2024 年拟发行多款新游戏（包括小程序游戏），2024 年 2 月在日本地区发行休闲游戏《肥鹤健身房》；且公司预计 2023 年下半年发行的数款游戏将陆续进入成本回收期）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	5.58	0.21	0.27	0.32	26.35	20.67	17.44	买入
300413.SZ	芒果超媒	25.63	0.98	1.76	1.41	26.27	14.56	18.18	买入
002605.SZ	姚记科技	27.68	0.86	1.46	1.80	32.28	18.96	15.38	买入
603096.SH	新经典	17.41	0.84	1.02	1.26	20.66	17.07	13.82	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.51	-0.87	0.05	0.23	-8.60	150.20	32.65	买入
603466.SH	风语筑	12.87	0.11	0.59	0.77	116.58	21.81	16.71	买入
603103.SH	横店影视	15.66	-0.50	0.22	0.47	-31.29	71.18	33.32	买入
600986.SH	浙文互联	5.04	0.06	0.13	0.18	82.49	38.77	28.00	买入
600633.SH	浙数文化	11.32	0.39	0.51	0.57	29.26	22.20	19.86	买入
603258.SH	电魂网络	20.46	0.82	1.18	1.41	25.01	17.34	14.51	买入
603444.SH	吉比特	217.13	20.33	17.66	20.68	10.68	12.30	10.50	买入
300788.SZ	中信出版	32.80	0.66	1.01	1.27	49.46	32.48	25.83	买入
001330.SZ	博纳影业	5.90	-0.05	0.22	0.36	-112.38	26.82	16.39	买入
002291.SZ	遥望科技	7.24	-0.29	0.71	0.94	-24.89	10.20	7.70	买入
301052.SZ	果麦文化	40.81	0.57	1.09	1.50	72.05	37.44	27.21	买入
002858.SZ	力盛体育	13.13	-0.48	-0.95	0.64	-27.49	-13.82	20.52	买入
002739.SZ	万达电影	12.32	-0.88	0.42	0.58	-13.96	29.33	21.24	买入
300251.SZ	光线传媒	9.45	-0.24	0.15	0.24	-38.89	63.00	39.38	买入
300860.SZ	锋尚文化	40.55	0.11	2.15	2.15	378.62	18.87	18.87	未评级
300896.SZ	爱美客	321.22	5.84	8.68	8.68	55.00	37.01	37.01	未评级
2400.HK	心动公司	13.16	-1.17	0.35	0.68	-11.25	38.12	19.29	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.22	0.00	0.03	0.05	58.54	8.27	4.94	未评级
0772.HK	阅文集团	22.71	0.59	0.79	1.06	38.49	28.86	21.38	未评级
3738.HK	阜博集团	1.73	0.02	0.04	0.08	98.71	43.98	23.04	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.44	0.35	0.76	1.00	55.55	25.46	19.41	未评级
0700.HK	腾讯控股	255.01	19.34	14.26	17.44	13.19	17.89	14.62	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	72.07	-18.99	-11.39	-4.63	-3.80	-6.33	-15.58	未评级
1024.HK	快手-W	41.05	-3.22	1.07	2.53	-12.75	38.30	16.25	未评级
3690.HK	美团-W	81.27	-1.09	2.44	3.83	-74.56	33.30	21.24	未评级
2331.HK	李宁	18.43	1.54	1.35	1.56	11.94	13.65	11.81	未评级
2020.HK	安踏体育	70.00	2.76	3.43	4.08	25.36	20.38	17.15	未评级
IQ.O	爱奇艺	26.56	-0.02	0.28	0.44	-1,327.81	94.84	60.67	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=0.9193 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。