

2024年03月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

PE 与 EPS 双驱动

AI 与 MR 软硬应用均可期

—传媒行业周报

推荐(维持)

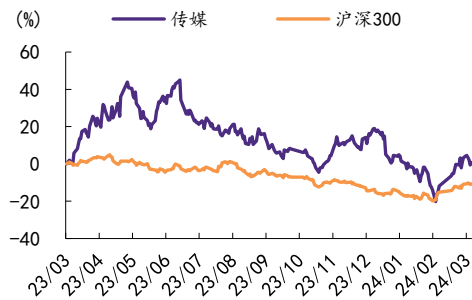
投资要点

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)	14.5	-12.6	-0.6
沪深300	5.3	4.3	-12.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《传媒行业周报：AI 热度看多久？看 AI 应用边界探索》2024-03-03
- 《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

本周观点更新

两会期间，官媒、出版教育板块个股表现相对较好，新质生产力及 AI 应用也备受关注。每年年初，传媒板块国央企代表主要在广电、地方出版教育板块，总体现金储备相对较高，在高股息倡导下也获关注，总体看，低估值主要由于行业增速稳定，国央企如何突破自身发展瓶颈也成为年初工作规划聚焦点。步入 2024 年 3 月，我们认为，PE 与 EPS 均可关注，PE 端，在 AI 的持续助力下，从新质生产力到 AI 应用场景拓展、新产品陆续推出均托举板块情绪，可关注 2B 端垂类特色应用如数字营销、3D 创意设计、内容制作等（蓝色光标、风语筑、光线传媒、万达电影、横店影视、华策影视等）；同时以 MR 为支点可撬动 AI 与元宇宙应用场景有望带来新增量；EPS 端，短期估值相对占优如凤凰传媒、南方传媒、皖新传媒、山东出版、中南传媒等；同时，民企中也可关注院线影视、数字营销、创意设计代表企业。

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，《哪吒 2》与《小倩》动画电影均可期）；风语筑 603466（风语筑 MR 研究院用 AI3D 文生视频技术助力新华社 AIGC 绘中国，推动文化及消费体验升级）；力盛体育 002858（服务于 C 端产品框架已确立并在加紧开发中，同时积极推广面向企业客户的人工智能数字体育应用场景业务）；中信出版 300788（大众阅读龙头，3 月推出图书《读懂新质生产力》）；新经典 603096（大众阅读代表企业，3 月推出马尔克斯《我们八月见》）；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，关注 5 月微软 Build2024 峰会）；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（微短剧精品化的受益者，内容行业深耕具专业化、规模化能力，践行文化强国）；芒果超媒 300413（已推出 vision pro 版的芒果

TV)；**万达电影 002739**（迎新高层，破茧成蝶续写新篇章，自有内容制作持续，2024 年内容产品可期）；**横店影视 603103**（2023 年年报落地，公司也在积极探索“影院+”模式、短剧、深挖版权影片市场以及提高闲置广告资源等业务创收潜力，2024 年有望发力内容业务）；**博纳影业 001330**（回购中，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》于 2024 年 3 月 7 日-2024 年 4 月 6 日开启初心服测试）；**吉比特 603444**（航海王正版授权的全新 3D 竖屏冒险手游《航海王：梦想指针》将于 4 月 1 日正式公测；《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》「春日复苏」版本于 3 月 7 日上线）；**电魂网络 603258**（《元能失控》手游版于 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	2024-03-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	5.51	0.21	0.27	0.32	26.02	20.41	17.22	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.17	0.98	1.76	1.41	24.78	13.73	17.14	买入
002605.SZ	姚记科技	25.20	0.86	1.46	1.80	29.39	17.26	14.00	买入
603096.SH	新经典	17.35	0.84	1.02	1.26	20.59	17.01	13.77	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.18	-0.87	0.05	0.23	-8.22	143.60	31.22	买入
603466.SH	风语筑	12.50	0.11	0.59	0.77	113.22	21.19	16.23	买入
603103.SH	横店影视	15.37	-0.50	0.26	0.49	-30.71	58.78	31.37	买入
600986.SH	浙文互联	4.88	0.06	0.13	0.18	79.87	37.54	27.11	买入
600633.SH	浙数文化	10.94	0.39	0.51	0.57	28.28	21.45	19.19	买入
603258.SH	电魂网络	19.73	0.82	1.18	1.41	24.12	16.72	13.99	买入
603444.SH	吉比特	206.99	20.33	17.66	20.68	10.18	11.72	10.01	买入
300788.SZ	中信出版	30.60	0.66	1.01	1.27	46.15	30.30	24.09	买入
001330.SZ	博纳影业	5.69	-0.05	0.22	0.36	-108.38	25.86	15.81	买入
002291.SZ	遥望科技	6.73	-0.29	0.71	0.94	-23.14	9.48	7.16	买入
301052.SZ	果麦文化	39.10	0.57	1.09	1.50	69.03	35.87	26.07	买入
002858.SZ	力盛体育	12.58	-0.48	-0.95	0.64	-26.33	-13.24	19.66	买入
002739.SZ	万达电影	12.80	-0.88	0.42	0.58	-14.51	30.48	22.07	买入
300251.SZ	光线传媒	9.52	-0.24	0.15	0.24	-39.18	63.47	39.67	买入
300860.SZ	锋尚文化	39.11	0.11	2.15	2.15	365.17	18.20	18.20	未评级
300896.SZ	爱美客	320.30	5.84	8.67	8.67	54.84	36.93	36.93	未评级
2400.HK	心动公司	13.05	-1.17	0.26	0.62	-11.15	50.21	20.89	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.23	0.00	0.03	0.05	59.73	8.44	5.04	未评级
0772.HK	阅文集团	22.19	0.59	0.79	1.06	37.61	28.21	20.89	未评级
3738.HK	阜博集团	1.78	0.02	0.04	0.08	101.82	45.36	23.77	未评级
9992.HK	泡泡玛特	19.53	0.35	0.76	1.00	55.79	25.57	19.49	未评级
0700.HK	腾讯控股	248.10	19.34	14.32	17.52	12.83	17.33	14.16	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	76.64	-18.99	-11.67	-4.59	-4.04	-6.57	-16.71	未评级
1024.HK	快手-W	42.91	-3.22	1.11	2.51	-13.33	38.66	17.09	未评级
3690.HK	美团-W	77.83	-1.09	2.39	3.76	-71.40	32.56	20.71	未评级
2331.HK	李宁	17.66	1.54	1.35	1.56	11.44	13.08	11.31	未评级
2020.HK	安踏体育	68.78	2.76	3.43	4.08	24.92	20.03	16.85	未评级
IQ.O	爱奇艺	28.31	-0.02	0.28	0.43	-1,415.64	101.12	65.33	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=0.9189 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1860 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 3 月 4 日-2024 年 3 月 8 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 3 月 4 日-2024 年 3 月 8 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（3 月 4 日-3 月 7 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（3 月 4 日-3 月 7 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3月4日-3月8日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为0.63%、-0.70%、-0.92%。细分到传媒各子行业来看，MR头显指数涨幅较大，网络游戏指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为文投控股、南方传媒、凤凰传媒，分别上涨31.44%、20.04%、13.95%；跌幅Top3分别为值得买、姚记科技、盛天网络，分别下跌10.57%、8.96%、8.78%。

AI应用多模态的热度会波动，但螺旋向上发展态势不变，MR应用也有望撬动AI与元宇宙。从2024年2月的Sora到3月多家企业均在推出AI新品，持续托举AI应用板块热度。热度会波动，但我们认为，当下，AI应用带来的新探索仍具看点。2024年2月Vision Pro开箱后褒贬不一，3月苹果中国官网更新配件产品的兼容性描述，其中也加入了“Apple Vision Pro”的字样，任何硬件新品的推出均需要软件、内容的填充来吸引用户的留存，进而带来“注意力经济”、“体验经济”。我们在《以MR为支点可撬动什么？》中指出，以MR为支点，可带来内容创作新范式，如从2D进入3D；媒介交互新范式，用户新体验等。MR应用有望在体育赛事、文娱、文旅、影视演出、艺术创作、教育科普等领域带来互动性更强、沉浸式更好的体验，MR发展也有望助推元宇宙成为下一代通用计算新媒介。投资维度，可关注“一静一动”的风语筑、力盛体育等；影视互动内容的芒果超媒、光线传媒、华策影视等。

教育出版板块如何看？我们在2024年年度策略中指出，教育出版整体估值相对较低，主要由于行业增速较为稳健，每年开年在高分红、高股息、稳健现金流的预期下带来阶段性关注，在2023年上半年，出版阅读板块估值提升得益于AI数据训练所需的中文语料库的预期。中期看，来自大模型训练数据的渗透率逻辑带来的估值提升难持续；短期看，借助外延预期、新商业模式探索预期、政策红利等维度带来阶段性估值修复，如南方传媒、皖新传媒、中南传媒、凤凰传媒等；但，我们相对看好大众阅读板块如中信出版、新经典、果麦文化、荣信文化等。

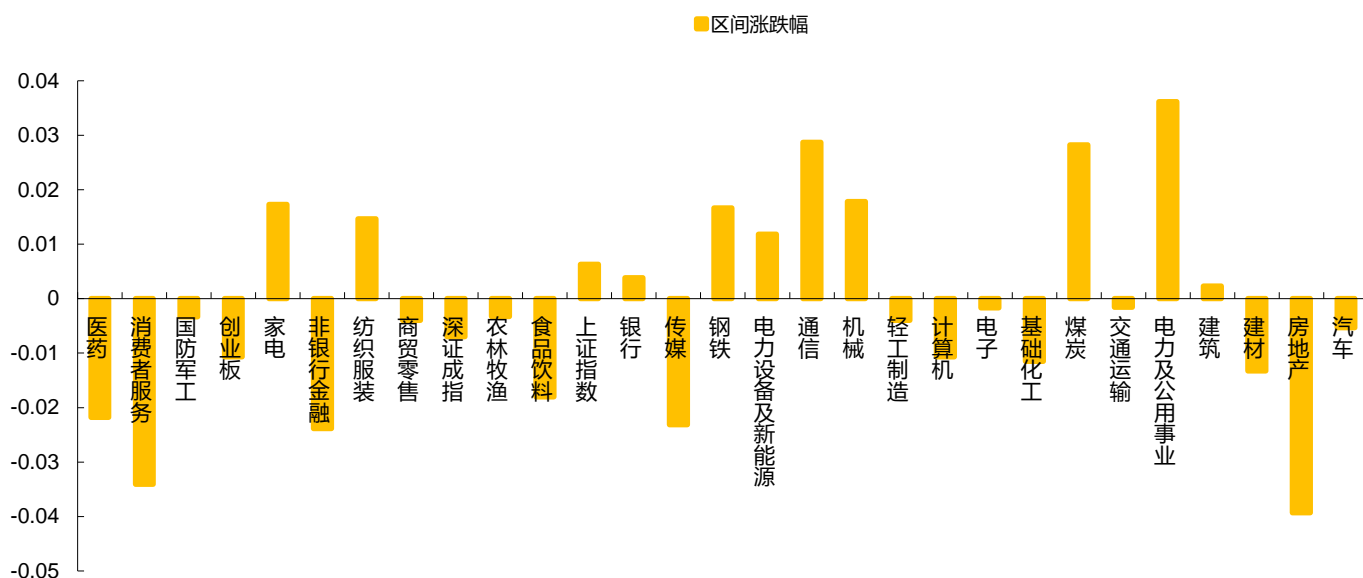
站在2024年3月，传媒如何看？陆续迎2023年年报以及2024年一季报新预期，从EPS看，2024年传媒板块有望迎业绩EPS新增，2018年传媒总归母利润的下滑主要由于商誉减值（web2.0发展中逐步红利见顶后商业模式的压力测试，且带来商誉减值的另一因子是游戏版号暂停），2019年在低基数下重启增长，但未回到移动互联网红利期盈利水平，2020年疫情下现“宅经济”，延长了移动互联网红利见顶的时间维度，2022年再一次疫情压力测试，“宅经济”未再现，移动互联网流量红利见顶再一次凸显；企业端积极寻找第二条增长曲线迫在眉睫，2020年元宇宙应运而生，2021年元宇宙的探索发展为传媒板块带来新亮点，2022年11月15日至2023年3月OpenAI的ChatGPT快速发展，推动了AI在2023年发展热度，技术的发展带来应用端的新增量，2022年传媒板块业绩新低落地，2023年迎业绩与情绪面双修复，企业端业务顺利推进叠加垂类行业均历经内外压力测试，主业韧性不断加强，2024年2月15日迎Sora，重燃AI多模态应用热度，当下，仍看好传媒互联网应用板块的布局，AI与MR应用有望共举板块热度。

游戏行业进展，data.ai发布2024年度发行商大奖，基于2023年移动市场营收表现总结排名前50的全球发行商，总部位于亚太地区的发行商占据了榜单的主导地位，前50名中，共入围27家，贡献52%用户支出份额。而美国是热门发行商数量最多的国家，共18家

(占总份额的 36%)。其次是中国，共 12 家 (占总份额的 31%)，按年度用户支出排名依次是：Tencent、ByteDance、miHoYo、NetEase、37 Entertainment、Lilith、Zhejiang Century Huatong Group、Alibaba Group、IM30、Ultrapower、Baidu 以及 Yostar。其中，米哈游年用户支出 21.5 亿美元，超越网易排在总榜单第八位，网易排名掉出总榜单前五，腾讯则以年用户总支出 86.7 亿美元位居榜首。**新品端**，网易游戏旗下《七日世界》游戏官方宣布，将于 2024 年 4 月 3 日开启帷幕测试，测试平台包括 PC 端和移动端，《七日世界》为网易旗下独立工作室开发的一款多人在线超自然开放世界型生存游戏，将登陆 PC、安卓和 iOS 平台，游戏背景设定在末日世界的奈科特大陆，玩家将在游戏中扮演大陆幸存者，体验组队挑战 BOSS、建造家园、组建 CP 等玩法，同时在最新公布的宣传片中，出现了帮助玩家打枪、挖矿的“克鲁”，其设计类似前段时间爆火的幻兽帕鲁。

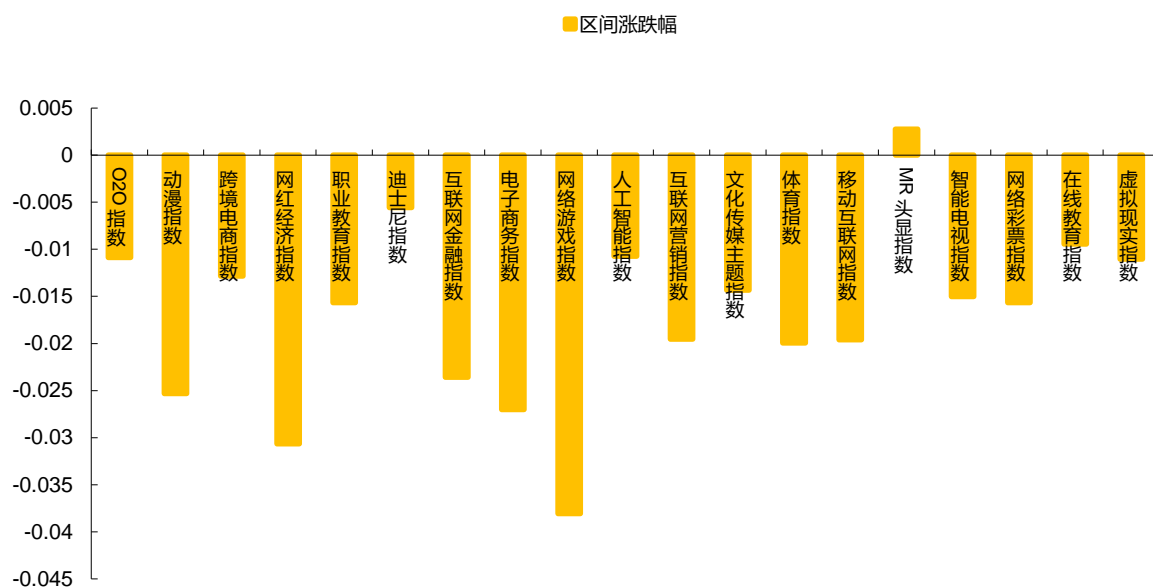
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅 (2024 年 3 月 4 日-2024 年 3 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 3 月 4 日-2024 年 3 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

泡泡玛特派对手游曝光。泡泡玛特官方宣布其首款自研手游《梦想家园》开启预约。该游戏最早于去年5月发布了首个宣传PV，官方表示该游戏是一款潮玩题材的模拟经营+派对玩法的游戏。派对游戏作为近年来爆火的游戏类型，多个产商均有布局。而泡泡玛特作为国内知名的潮流生活品牌，其手中握有的众多知名IP形象将成为最大的助力，同时其拥有的大量线下门店也将助推游戏的发展，并推动线上线下的融合。如果能互相引流，也将成为其用户之间交流和分享的新平台。泡泡玛特董事长兼CEO也曾表示：“我们也不指望它（游戏）赚钱，但游戏业务未来可以和我们的主题乐园相结合。”

1.2.2、电商

抖音电商：过去一年女性购物订单量同比增长65%。抖音电商发布《2024 抖音电商女性消费趋势数据报告》，从品类、地域、代际等多个维度，梳理平台女性用户消费偏好。报告显示，过去一年，抖音电商女性购物订单量同比增长65%，民族特色配饰、运动产品、茶具、乐器、图书等文化商品更受女性用户关注，美好生活成为女性消费重要目的。报告还例举了女性作者通过抖音电商发展事业的奋斗故事，体现了女性在经济建设中的参与度，女性成为经济发展和社会生活不可或缺的力量。

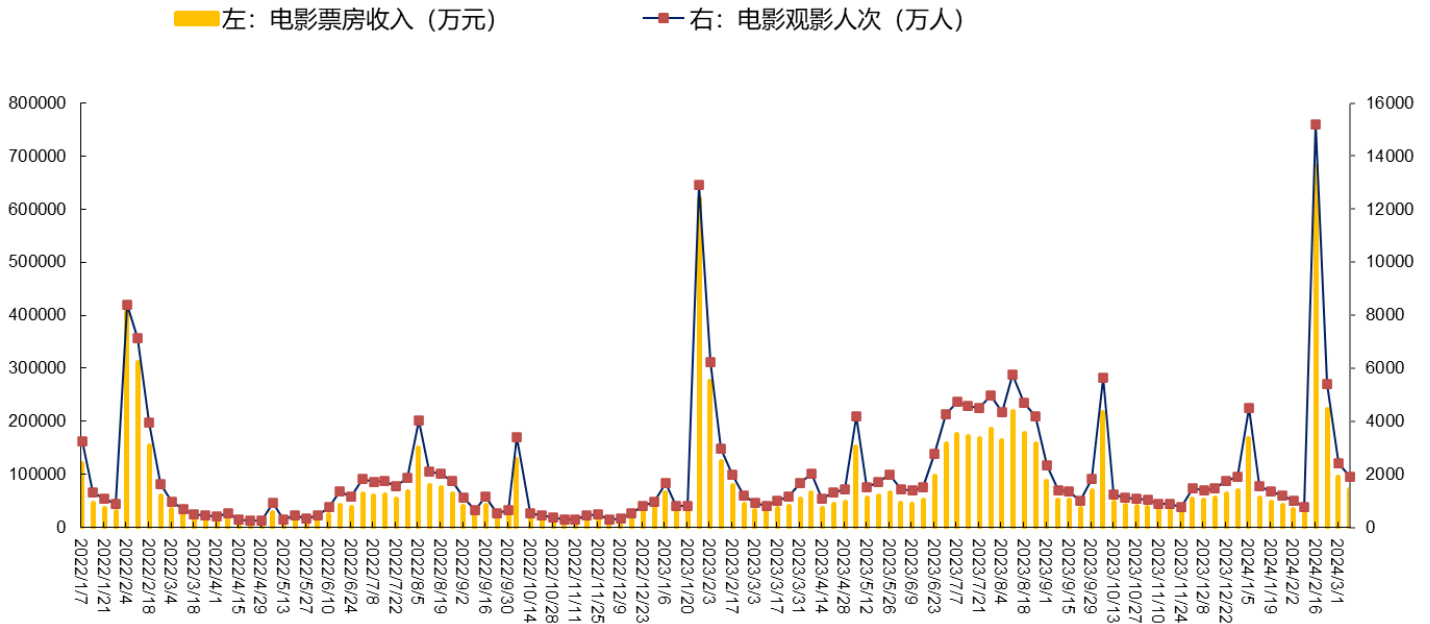
1.2.3、影视

《功夫熊猫4》洛杉矶举行全球首映，中国元素浓厚。当地时间3月3号下午，动画电影《功夫熊猫4》在洛杉矶举行全球首映礼。作为中国唯一一家受邀媒体，我们用镜头见证了这部知名动画IP时隔8年的盛大回归，各位电影主创也用中文给大家送来问候！《功夫熊猫4》导演透露自己是个十足的功夫迷，看过很多李小龙电影和周星驰的《功夫》，有将中国功夫片的精华放进《功夫熊猫4》里。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年3月4日至2024年3月9日13时（第10周），周度分账票房为4.79亿元，周度电影票房Top3分别为《周处除三害》《沙丘2》《第二十条》，分账票房分别为1.50亿元、0.74亿元和0.71亿元。

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 11 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 14 日	绝地重生	云南民族电影制片厂等	北京东亚龙视文化传媒有限公司
2024 年 3 月 14 日	假如爱情欺骗了你	伍贰柒(海口)影视文化有限公司等	伍贰柒(海口)影视文化有限公司等
2024 年 3 月 15 日	红毯先生	上海欢十喜文化有限公司等	霍尔果斯丙壹影视文化传播有限公司等
2024 年 3 月 15 日	灿烂的她	众合千澄影业(无锡)有限公司等	上海众合千澄影视文化传媒有限公司等
2024 年 3 月 15 日	古堡守灵人	创智天娱(北京)国际文化传播有限公司等	北京辣条屋影视传媒有限公司
2024 年 3 月 15 日	挑战	俄罗斯国家航天集团公司等	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 3 月 16 日	生死赛车	宽银幕电影制作有限公司等	中国电影股份有限公司
2024 年 3 月 16 日	阿莫阿依	峨眉电影集团有限公司等	峨眉电影集团有限公司等
2024 年 3 月 16 日	幸福核桃	云南丰果影业业有限公司等	云南丰果影业业有限公司等
2024 年 3 月 16 日	新九品芝麻官	华文盛世影业(海口)有限公司等	春风正好(青岛)文化传媒有限公司
2024 年 3 月 17 日	极速阻击	卓弘影业(北京)有限公司等	西安玄梦文化传媒有限公司

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上海东方卫视的《南来北往》、湖南卫视的《江河日上》、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）、《别对我动心》（优酷）、《永安梦》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（3月4日-3月7日）

CSM71 4+ 2024年3月4日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年3月5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	上海东方卫视	南来北往	2.095	7.46	1	上海东方卫视	南来北往	2.144	7.68
2	浙江卫视	创想季	2.006	7.32	2	浙江卫视	创想季	2.101	7.53
3	江苏卫视	长风渡	1.921	6.86	3	湖南卫视	江河日上	1.966	7.92
4	湖南卫视	江河日上	1.738	6.96	4	江苏卫视	长风渡	1.881	6.99
5	北京卫视	星汉灿烂	0.972	3.48	5	北京卫视	宣武门	0.903	3.22
6	安徽卫视	画眉	0.713	2.57	6	安徽卫视	画眉	0.616	2.21
7	深圳卫视	如果奔跑是我的人生	0.607	2.18	7	深圳卫视	如果奔跑是我的人生	0.608	2.23
8	广东卫视	无与伦比的美丽	0.589	2.12	8	广东卫视	无与伦比的美丽	0.509	1.88
9	黑龙江卫视	爱的厘米	0.57	2.05	9	黑龙江卫视	爱的厘米	0.475	1.75
10	东南卫视	一路朝阳	0.499	1.78	10	湖北卫视	有翡	0.44	1.56
11	湖北卫视	有翡	0.448	1.6	11	重庆卫视	父辈的荣耀	0.429	1.57
12	河南卫视	潜行者	0.428	1.55	12	东南卫视	一路朝阳	0.359	1.29
13	江西卫视	金水桥边	0.379	1.37	13	天津卫视	宿命之敌	0.344	1.25
14	重庆卫视	父辈的荣耀	0.333	1.19	14	江西卫视	父辈的荣耀	0.327	1.18
15	天津卫视	宿命之敌	0.33	1.18	15	河南卫视	潜行者	0.28	1.01
16	贵州卫视	梅花红桃	0.291	1.04	16	贵州卫视	梅花红桃	0.257	0.94
17	山东卫视	巡回检察组	0.245	0.89	17	河北广播电视台卫视频道	画眉	0.124	0.49
18	河北广播电视台卫视频道	画眉	0.095	0.34	18	四川卫视	前夜	0.086	0.3
19	四川卫视	前夜	0.086	0.3	19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.061	0.32
20	广西卫视	局中人	0.084	0.3	20	广西卫视	局中人	0.06	0.22
中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.253	8.74	中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.296	8.63

CSM71 4+ 2024年3月6日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年3月7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	江河日上	2.178	8.39	1	上海东方卫视	南来北往	2.217	7.91
2	浙江卫视	创想季	2.127	7.56	2	浙江卫视	创想季	2.113	7.55
3	上海东方卫视	南来北往	1.962	6.9	3	湖南卫视	江河日上	2.049	8.1
4	江苏卫视	长风渡	1.925	6.8	4	江苏卫视	长风渡	2.041	7.28
5	北京卫视	宣武门	0.721	2.53	5	北京卫视	宣武门	0.794	2.81
6	安徽卫视	画眉	0.625	2.2	6	深圳卫视	如果奔跑是我的人生	0.725	2.54
7	深圳卫视	如果奔跑是我的人生	0.611	2.18	7	广东卫视	无与伦比的美丽	0.594	2.15
8	黑龙江卫视	爱的厘米	0.59	2.11	8	深圳卫视	大江大河之岁月如歌	0.565	2.15
9	广东卫视	无与伦比的美丽	0.54	1.93	9	安徽卫视	画眉	0.539	1.92
10	重庆卫视	父辈的荣耀	0.503	1.8	10	黑龙江卫视	前夜	0.507	1.83
11	湖北卫视	有翡	0.429	1.5	11	重庆卫视	父辈的荣耀	0.458	1.67
12	东南卫视	一路朝阳	0.359	1.27	12	天津卫视	宿命之敌	0.384	1.38
13	江西卫视	父辈的荣耀	0.359	1.27	13	湖北卫视	有翡	0.374	1.32
14	天津卫视	宿命之敌	0.354	1.26	14	江西卫视	父辈的荣耀	0.367	1.31
15	河南卫视	潜行者	0.275	1	15	东南卫视	一路朝阳	0.34	1.21
16	贵州卫视	梅花红桃	0.272	0.97	16	河南卫视	潜行者	0.304	1.1
17	河北广播电视台卫视频道	画眉	0.123	0.48	17	贵州卫视	梅花红桃	0.288	1.04
18	四川卫视	前夜	0.11	0.39	18	四川卫视	前夜	0.131	0.47
19	广西卫视	局中人	0.059	0.21	19	河北广播电视台卫视频道	画眉	0.127	0.51
20	新疆卫视	山河锦绣	0.038	0.14	20	广西卫视	局中人	0.074	0.26
中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.699	10.4	中央	中央电视台综合频道	烟火人家	2.646	10.5

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》《你好，星期六 2024》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（3月4日-3月7日）

◀ 前一天		日榜 2024年3月4日/周一	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年3月5日/周二	后一天 ▶
		猫眼热度榜数据规则 ⓘ				猫眼热度榜数据规则 ⓘ	
综艺		当日热度		综艺		当日热度	
1	种地吧 第二季 — 爱奇艺独播 上线11天	9571.23		1	你好，星期六 2024 ↑2 多平台开播 上线60天	9591.16	
2	无限超越班 第二季 — 多平台开播 上线10天	9174.91		2	种地吧 第二季 ↓1 爱奇艺独播 上线12天	9272.46	
3	你好，星期六 2024 — 多平台开播 上线59天	9081.03		3	无限超越班 第二季 ↓1 多平台开播 上线11天	9151.29	
4	半熟恋人 第三季 — 腾讯视频独播 上线7天	8646.69		4	半熟恋人 第三季 — 腾讯视频独播 上线8天	9039.88	
5	今晚开放麦 第二季 ↑1 东方卫视开播 上线58天	8196.64		5	大侦探 第九季 ↑1 芒果TV独播 上线21天	8060.01	
◀ 前一天		日榜 2024年3月6日/周三	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年3月7日/周四	后一天 ▶
		猫眼热度榜数据规则 ⓘ				猫眼热度榜数据规则 ⓘ	
综艺		当日热度		综艺		当日热度	
1	种地吧 第二季 ↑1 爱奇艺独播 上线13天	9589.24		1	种地吧 第二季 — 爱奇艺独播 上线14天	9602.32	
2	无限超越班 第二季 ↑1 多平台开播 上线12天	9229.34		2	无限超越班 第二季 — 多平台开播 上线13天	9280.46	
3	半熟恋人 第三季 ↑1 腾讯视频独播 上线9天	8743.25		3	大侦探 第九季 ↑1 芒果TV独播 上线23天	8712.47	
4	大侦探 第九季 ↑1 芒果TV独播 上线22天	8705.02		4	半熟恋人 第三季 ↓1 腾讯视频独播 上线10天	8650.12	
5	你好，星期六 2024 ↓4 多平台开播 上线61天	8100.27		5	你好，星期六 2024 — 多平台开播 上线62天	7760.17	

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 8 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》《和平精英》《蛋仔派对》，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03月08日		数据更新时间: 2024年03月08日		数据更新时间: 2024年03月08日	
1	王者荣耀 总榜:47名 Shenzhen Tencen...	1	元能失控 总榜:2名 杭州电魂网络科技... 新进榜	1	王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencen ...
2	和平精英 总榜:74名 Shenzhen Tencen... - 2	2	王者战神:烈火星辰 总榜:3名 Sanmi Games ▼ 1	2	和平精英 总榜:3名 Shenzhen Tencen ...
3	蛋仔派对 AD 总榜:77名 网易移动游戏 - 2	3	银河掠夺者: 再战星海 AD 总榜:4名 TBG LIMITED ▼ 1	3	英雄联盟手游 总榜:7名 Shenzhen Tencen ... - 7
4	金铲铲之战 总榜:78名 Shenzhen Tencen... ▼ 2	4	避难所: 生存 总榜:5名 East2west Network... ▼ 1	4	明日方舟 AD 总榜:8名 Shanghai Hypergry... ▼ 1
5	开心消消乐® AD 总榜:80名 乐元素 ▼ 2	5	泰拉瑞亚 总榜:6名 X.D. Network Inc. ▼ 1	5	梦幻西游 AD 总榜:9名 网易移动游戏

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
000892.SZ	欢瑞世纪	2024年3月5日	关于公司持股5%以上股东部分股份将被司法拍卖暨可能被动减持的进展公告
601928.SH	凤凰传媒	2024年3月7日	关于开展“提质增效重回报”行动暨控股股东不减持公司股份并提议实施2023年度现金分红的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

两会期间，官媒、出版教育板块个股表现相对较好，新质生产力及 AI 应用也备受关注。每年年初，传媒板块国央企代表主要在广电、地方出版教育板块，总体现金储备相对较高，在高股息倡导下也获关注，总体看，低估值主要由于行业增速稳定，国央企如何突破自身发展瓶颈也成为年初工作规划聚焦点。步入 2024 年 3 月，我们认为，PE 与 EPS 均可关注，**PE 端**，在 AI 的持续助力下，从新质生产力到 AI 应用场景拓展、新产品陆续推出均托举板块情绪，可关注 2B 端垂类特色应用如数字营销、3D 创意设计、内容制作、体育教育等（如蓝色光标、浙文互联、风语筑、光线传媒、万达电影、上海电影、横店影视、芒果超媒、力盛体育、中信出版、新经典、奥飞娱乐等）；同时以 MR 为支点可撬动 AI 与元宇宙应用场景有望带来新增量；**EPS 端**，短期估值相对占优如凤凰传媒、南方传媒、皖新传媒、山东出版、中南传媒等；民企中也可关注院线影视、数字营销、创意设计、体育教育等企业。

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，《哪吒 2》与《小倩》动画电影均可期）；**风语筑 603466**（风语筑 MR 研究院用 AI3D 文生视频技术助力新华社 AIGC 绘中国，后续有望持续推进更具沉浸式体验场景的开发、更先进的技术研制、更优秀的运营模式探索，推动文化及消费体验升级）；**力盛体育 002858**（服务于 C 端产品框架已确立并在加紧开发中，同时积极推广面向企业客户的人工智能数字体育应用场景业务）；**中信出版 300788**（大众阅读龙头，3 月推出图书《读懂新质生产力》，公司后续借力 AI 等技术及媒介的发展，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，3 月推出马尔克斯《我们八月见》，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，关注 5 月微软 Build2024 峰会）；**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**（微短剧精品化的受益者，内容行业深耕具专业化、规模化能力，践行文化强国）；

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 年内容产品可期）；**横店影视 603103**（2023 年年报落地，公司也在积极探索“影院+”模式、短剧、深挖版权影片市场以及提高闲置广告资源等业务创收潜力，2024 年有望发力内容业务）；**博纳影业 001330**（回购中，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》于 2024 年 3 月 7 日-2024 年 4 月 6 日开启初心服测试）；**吉比特 603444**（航海王正版授权的全新 3D 竖屏冒险手游《航海王：梦想指针》将于 4 月 1 日正式公测；《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》「春日复苏」版本于 3 月 7 日上线）；**电魂网络 603258**（《元能失控》手游版于 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	2024-03-08			EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
300133.SZ	华策影视	5.51	0.21	0.27	0.32	26.02	20.41	17.22	买入		
300413.SZ	芒果超媒	24.17	0.98	1.76	1.41	24.78	13.73	17.14	买入		
002605.SZ	姚记科技	25.20	0.86	1.46	1.80	29.39	17.26	14.00	买入		
603096.SH	新经典	17.35	0.84	1.02	1.26	20.59	17.01	13.77	买入		
300058.SZ	蓝色光标	7.18	-0.87	0.05	0.23	-8.22	143.60	31.22	买入		
603466.SH	风语筑	12.50	0.11	0.59	0.77	113.22	21.19	16.23	买入		
603103.SH	横店影视	15.37	-0.50	0.26	0.49	-30.71	58.78	31.37	买入		
600986.SH	浙文互联	4.88	0.06	0.13	0.18	79.87	37.54	27.11	买入		
600633.SH	浙数文化	10.94	0.39	0.51	0.57	28.28	21.45	19.19	买入		
603258.SH	电魂网络	19.73	0.82	1.18	1.41	24.12	16.72	13.99	买入		
603444.SH	吉比特	206.99	20.33	17.66	20.68	10.18	11.72	10.01	买入		
300788.SZ	中信出版	30.60	0.66	1.01	1.27	46.15	30.30	24.09	买入		
001330.SZ	博纳影业	5.69	-0.05	0.22	0.36	-108.38	25.86	15.81	买入		
002291.SZ	遥望科技	6.73	-0.29	0.71	0.94	-23.14	9.48	7.16	买入		
301052.SZ	果麦文化	39.10	0.57	1.09	1.50	69.03	35.87	26.07	买入		
002858.SZ	力盛体育	12.58	-0.48	-0.95	0.64	-26.33	-13.24	19.66	买入		
002739.SZ	万达电影	12.80	-0.88	0.42	0.58	-14.51	30.48	22.07	买入		
300251.SZ	光线传媒	9.52	-0.24	0.15	0.24	-39.18	63.47	39.67	买入		
300860.SZ	锋尚文化	39.11	0.11	2.15	2.15	365.17	18.20	18.20	未评级		
300896.SZ	爱美客	320.30	5.84	8.67	8.67	54.84	36.93	36.93	未评级		
2400.HK	心动公司	13.05	-1.17	0.26	0.62	-11.15	50.21	20.89	未评级		
2100.HK	百奥家庭互动	0.23	0.00	0.03	0.05	59.73	8.44	5.04	未评级		
0772.HK	阅文集团	22.19	0.59	0.79	1.06	37.61	28.21	20.89	未评级		
3738.HK	卓博集团	1.78	0.02	0.04	0.08	101.82	45.36	23.77	未评级		
9992.HK	泡泡玛特	19.53	0.35	0.76	1.00	55.79	25.57	19.49	未评级		
0700.HK	腾讯控股	248.10	19.34	14.32	17.52	12.83	17.33	14.16	未评级		
9626.HK	哔哩哔哩-W	76.64	-18.99	-11.67	-4.59	-4.04	-6.57	-16.71	未评级		
1024.HK	快手-W	42.91	-3.22	1.11	2.51	-13.33	38.66	17.09	未评级		
3690.HK	美团-W	77.83	-1.09	2.39	3.76	-71.40	32.56	20.71	未评级		
2331.HK	李宁	17.66	1.54	1.35	1.56	11.44	13.08	11.31	未评级		
2020.HK	安踏体育	68.78	2.76	3.43	4.08	24.92	20.03	16.85	未评级		
IQ.O	爱奇艺	28.31	-0.02	0.28	0.43	-1,415.64	101.12	65.33	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=0.9189 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1860 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。