

2024年03月24日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

GPT-5 与 Sora 有望 2024 年公开发布 有望持续驱动 AI 新热度

—传媒行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

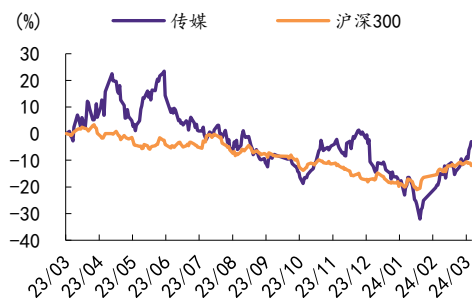
分析师：于越 S1050522080001

✉ yuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	17.7	8.4	0.2
沪深300	1.7	6.2	-11.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业周报：PE 与 EPS 双驱动 AI 与 MR 软硬应用均可期》2024-03-10
- 2、《传媒行业周报：AI 热度看多久？看 AI 应用边界探索》2024-03-03
- 3、《传媒行业深度报告：从 Sora 看 AI 应用发展探索》2024-02-28

本周观点更新

外部峰会 GTC 英伟达大会开幕后，AI 板块热度被 OpenAI CEO Sam 承接，Sam 与 Lex Fridman 访谈中指出，在 GPT-5 推出来前仍有一系列其他产品拟发布，OpenAI CTO 也指出 Sora 拟 2024 年年内对外推出，从 GPT-5 到 Sora，OpenAI 的模型进展有望持续带动 AI 应用板块热度；国内看，月之暗面旗下 AI 智能助手 Kimi 在 3 月 18 日指出启动 200 万字无损上下文内测，再引 AI 应用关注。我们认为，AI 的应用贯穿 2024 年，伴随新品推出有望持续托举 AI 热度。从投资维度，鉴于微软与 OpenAI 的合作，第一维度，可关注微软及微软相关标的，如蓝色光标等；第二维度，可关注 AI 多模态应用，3D 数字资产、动画、版权、音乐、阅读、视频、体育赛事、展览展示、数字营销等领域。可关注蓝色光标、芒果超媒、万达电影、光线传媒、华策影视、风语筑、中信出版、掌阅科技、新经典、力盛体育、美图、阜博集团、视觉中国、横店影视、浙文互联、遥望科技、姚记科技、博纳影业、锋尚文化等)。同时，4 月迎清明档及踏青节可关注电影院线及新文旅板块。

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，参投的影片《草木人间》将于 2024 年 4 月 3 日上映）；风语筑 603466（2024 年 3 月联合体中标苏州相城高铁之心项目，将以热点科幻 IP 为原点，通过 VR/AR、全息影像、裸眼 3D 和 AI 人工智能等数字技术打造线上线下联动的沉浸式体验，构建出全景沉浸式的观展体验）；力盛体育 002858（体育赛事运营头部企业积极践行体育强国，健康中国，打造“运动健康干预产品-运动处方”，响应健康中国，并获中国汽车摩托车联合会举办的 CRRC 的独家赛事运营权）；中信出版 300788（大众阅读龙头，2024 年业务抓手如文艺动漫产线，即围绕 IP 做更多收入体量拓展、知识服务拟 2024 年开启货币化，持续进行版权投入以构筑核心版权壁垒）；华策影视 300133（《刺杀小说家 2》立项，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)；**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** (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)；**芒果超媒 300413** (推出首位AI导演，参与综艺《我们仨》，已推出vision pro版的芒果TV，已牵手抖音)；**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；联合出品剧集《追风者》热播中)；**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，电影《红楼梦之金玉良缘》将于2024年上映，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 X LUCKY EMMA 联动版本「春茶会」于3月21日开启)；**电魂网络 603258** (《野蛮人大作战2》「菇勇者测试」于3月21日-3月31日开启)；**青瓷游戏 6633** (Rougelike动作新游《骑士冲呀》正式开启预约)。

■ 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	2024-03-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	11.06	0.21	0.27	0.32	52.22	40.96	34.56	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.79	0.98	1.76	1.41	27.46	15.22	19.00	买入
002605.SZ	姚记科技	25.72	0.86	1.46	1.80	29.99	17.62	14.29	买入
603096.SH	新经典	19.57	0.84	1.02	1.26	23.22	19.19	15.53	买入
300058.SZ	蓝色光标	8.24	-0.87	0.05	0.23	-9.44	164.80	35.83	买入
603466.SH	风语筑	13.85	0.11	0.59	0.77	125.45	23.47	17.99	买入
603103.SH	横店影视	17.27	-0.50	0.26	0.49	-34.51	66.04	35.24	买入
600986.SH	浙文互联	6.13	0.06	0.13	0.18	100.33	47.15	34.06	买入
600633.SH	浙数文化	12.20	0.39	0.51	0.57	31.53	23.92	21.40	买入
603258.SH	电魂网络	22.07	0.82	1.18	1.41	26.98	18.70	15.65	买入
603444.SH	吉比特	217.83	20.33	17.66	20.68	10.72	12.33	10.53	买入
300788.SZ	中信出版	36.03	0.66	0.61	0.80	54.34	59.07	45.04	买入
001330.SZ	博纳影业	7.32	-0.05	0.22	0.36	-139.43	33.27	20.33	买入
002291.SZ	遥望科技	7.41	-0.29	0.71	0.94	-25.47	10.44	7.88	买入
301052.SZ	果麦文化	49.80	0.57	1.09	1.50	87.92	45.69	33.20	买入
002858.SZ	力盛体育	14.29	-0.48	-0.95	0.64	-29.91	-15.04	22.33	买入
002739.SZ	万达电影	16.10	-0.88	0.42	0.58	-18.25	38.33	27.76	买入
300251.SZ	光线传媒	10.58	-0.24	0.15	0.24	-43.54	70.53	44.08	买入
300860.SZ	锋尚文化	41.18	0.11	2.15	2.15	384.50	19.16	19.16	未评级
300896.SZ	爱美客	338.60	5.84	8.67	8.67	57.98	39.04	39.04	未评级
2400.HK	心动公司	15.55	-1.17	0.26	0.62	-13.29	59.82	24.89	未评级
2100.HK	百奥家庭互	0.22	0.00	0.03	0.05	57.89	6.43	4.35	未评级
0772.HK	阅文集团	25.09	0.59	0.79	1.09	42.53	31.77	23.05	未评级
3738.HK	阜博集团	1.79	0.02	0.04	0.08	102.42	45.63	23.91	未评级
9992.HK	泡泡玛特	25.56	0.35	0.81	1.04	73.02	31.55	24.62	未评级
0700.HK	腾讯控股	266.94	19.34	11.89	16.91	13.80	22.46	15.79	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	80.18	-18.99	-11.67	-4.40	-4.22	-6.87	-18.22	未评级
1024.HK	快手-W	45.29	-3.22	1.44	2.68	-14.07	31.45	16.93	未评级
3690.HK	美团-W	81.57	-1.09	2.40	3.74	-74.83	33.93	21.78	未评级
2331.HK	李宁	18.90	1.54	1.23	1.49	12.25	15.41	12.67	未评级
2020.HK	安踏体育	73.48	2.76	3.43	4.08	26.62	21.40	18.01	未评级
IQ.O	爱奇艺	29.21	-0.02	0.28	0.43	-1,460.36	104.31	67.59	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=0.9243 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2295 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 18 日-2024 年 3 月 22 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 3 月 18 日-2024 年 3 月 22 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 18 日-3 月 21 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（3 月 18 日-3 月 21 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18日-3月22日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.22%、-0.49%、-0.79%。细分到传媒各子行业来看，网红经济指数涨幅较大，迪士尼指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为华策影视、读客文化、掌阅科技，分别上涨 95.41%、59.65%、42.94%；跌幅 Top3 分别为哔哩哔哩-W、*ST 明诚、*ST 美盛，分别下跌 6.62%、5.95%、5.93%。

GPT-5 预期 2024 年推出，AI 应用多模态的热度会波动但螺旋向上发展态势不变，AI 应用在外产品驱动下热度持续。OpenAI 的 CEO Sam Altman 表示，在 GPT-5 推出来前仍有一系列其他产品将发布。针对 AI 取代工作岗位，Sam 指出，经济活动中有多少是人工智能可以完成的，比单纯问人工智能能取代多少工作要更加有意义、影响深远和重要，因为人工智能是一个工具，它将在不断延长的时间跨度、以越来越高的复杂度来执行越来越多的任务，这让人类能够在更高层次上进行抽象思考，换言之，人类可以在自己工作中更加高效；Sam 指出 OpenAI 正在研究生成面部图像的技术，同时，Sam 指出预计 GPT-5 和 GPT-4 之间的差距将和 GPT-4 与 GPT-3 的差距一样大。GPT-5 有望在 2024 年年中推出，在此前，Open AI 的 CTO 指出 Sora 有望 2024 年晚一些会对外发布，从 Sora 到 GPT-5，有望重燃 AI 多模态应用热度。**投资维度，第一维度**，可关注与 OpenAI 合作的微软，以及微软合作方蓝色光标；**第二维度**，可关注 3D 数字创意（风语筑、锋尚文化等）、阅读（中信出版、新经典、果麦文化、掌阅科技、阅文集团等）、剧集（华策影视等）、动画电影院线（光线传媒、奥飞娱乐、万达电影、横店影视等）、数字营销（蓝色光标、浙文互联）、版权（阜博集团、视觉中国、华策影视等）。

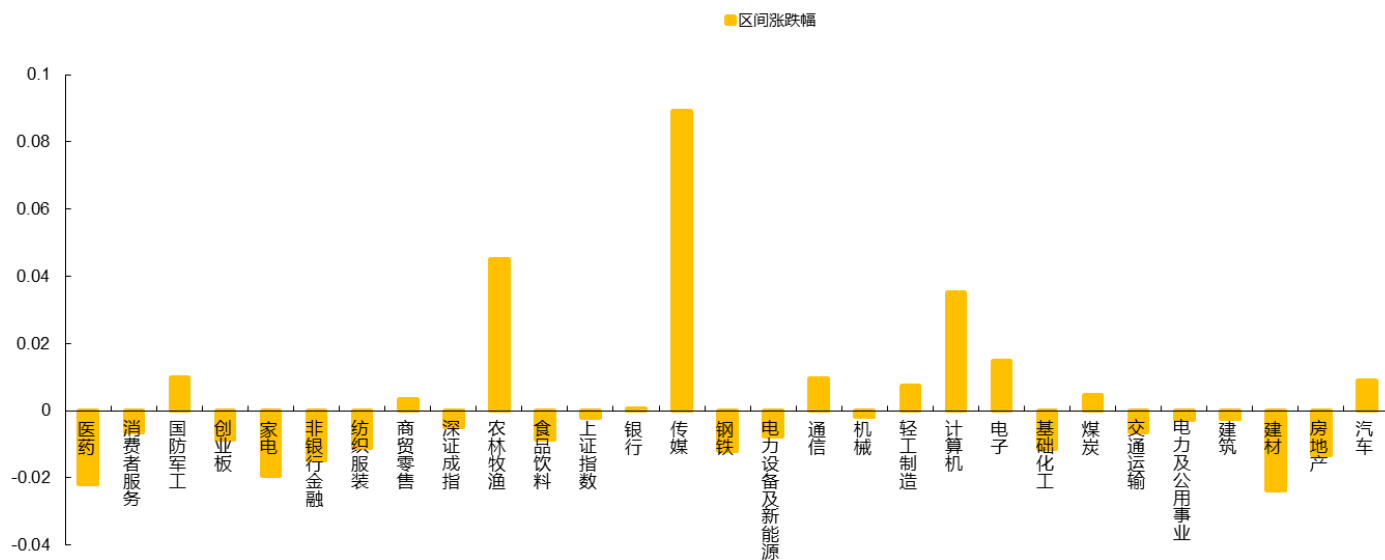
Omniverse Cloud 将支持连接苹果 MR 头显 Vision Pro，有望带来空间计算新范式以及带来沉浸式新体验。从 2023 年到 2024 年，Omniverse Cloud 均强调数字孪生技术的应用，英伟达 Omniverse Cloud，是一个用于实时协作和模拟的开放平台，它使得设计师、工程师和艺术家们能够在云端共享和协作创建 3D 场景；2024 年 Omniverse Cloud 将支持连接苹果 MR 头显 Vision Pro，用户可通过 Vision Pro 体验到 Omniverse 提供的虚拟协作和内容创作功能，进一步扩展了混合现实（MR）的应用范围；在更高质量的图形渲染、更真实的物理模拟以及更流畅的交互体验下带来更好沉浸式体验；2B 开发者可利用两个平台的能力，创造出新的应用程序和服务，赋能设计、娱乐等行业。**投资维度**，可关注 MR 应用的“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。

月之暗面旗下 AI 产品 Kimi 怎么看？Kimi 智能助手 2023 年 10 月初亮相，凭借约 20 万汉字的无损上下文能力，帮助用户解锁了很多新的使用场景，包括专业学术论文的翻译和理解、辅助分析法律问题；2024 年 3 月 18 日，月之暗面公众号发布更新，旗下人工智能助手产品 Kimi 启动 200 万字无损上下文内测。同时，Kimi 智能助手的智能搜索功能，可根据用户的问题，主动去互联网上搜索、分析和总结相关的多个页面，生成更直接、更准确的答案。我们认为，伴随大模型开源增多，比如马斯克的 Grok 开源后，对整体 AI 应用板块均有赋能，应用需要场景，Kimi 切入垂类长文本领域，具有相对优势，从 Pika 到 Kimi，均凸显 AI 应用的多面能力，但均不会是尽头，后续新秀、垂类应用模型仍可期，换言之，AI 应用带来的个股 β 在震荡中有望螺旋向上，例如可关注科大讯飞在 2024 年持续迭代星火大模型，赋能教育等领域，可关注其战略合作企业如时代出版、皖新传媒、荣信文化等。

游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2024 年 2 月中国手游发行商全球收入排行榜，本期头部中国手游厂商的总收入比 1 月份提升了 3.6%。Sensor Tower 商店情报平台显示，2024 年 2 月共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 20.3 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.9%。得益于《蛋仔派对》、《第五人格》和《巅峰极速》等多款产品的卓越表现，2 月网易移动游戏收入环比增长 19.2%，其中，《蛋仔派对》在 2 月初推出春节版本以及《熊出没》联动，使得游戏收入近乎翻倍，《第五人格》则在 2 月下旬与《非人哉》联动，推出“非人的庄园探险”，本期国服版本收入环比激增 186%，回归国内 iOS 手游畅销榜第 17 名。随着 2.0 版本「假如在午夜入梦」上线，以及新角色黑天鹅和花火相继推出，《崩坏：星穹铁道》2 月收入环比激增 76%，重回全球手游畅销榜前十，发行商米哈游移动端收入相应增长 20%。点点互动《寒霜启示录》(Whiteout Survival) 在成功蝉联出海手游收入冠军的同时，2 月收入环比增长 5%，再创新高。美国是该游戏最大的市场，贡献了 33% 的收入。《寒霜启示录》的成功得益于独特的冰雪题材和玩法融合，但也离不开大规模广告投放的支持。Sensor Tower 数据显示，过去一年该游戏在美国社交平台的投放额已超过 1300 万美元。**新品端**，米哈游全新都市动作冒险游戏《绝区零》已于 3 月 17 日开启测试招募，具体测试时间待定；由网易游戏开发、金庸射雕三部曲 IP 正版授权、开放世界武侠冒险 RPG《射雕》将于 3 月 28 日正式上线；由腾讯发行、DNF 正版授权、2D 横版格斗手游《地下城与勇士：起源》定档将于 2024 年第二季度（4~6 月）上线。

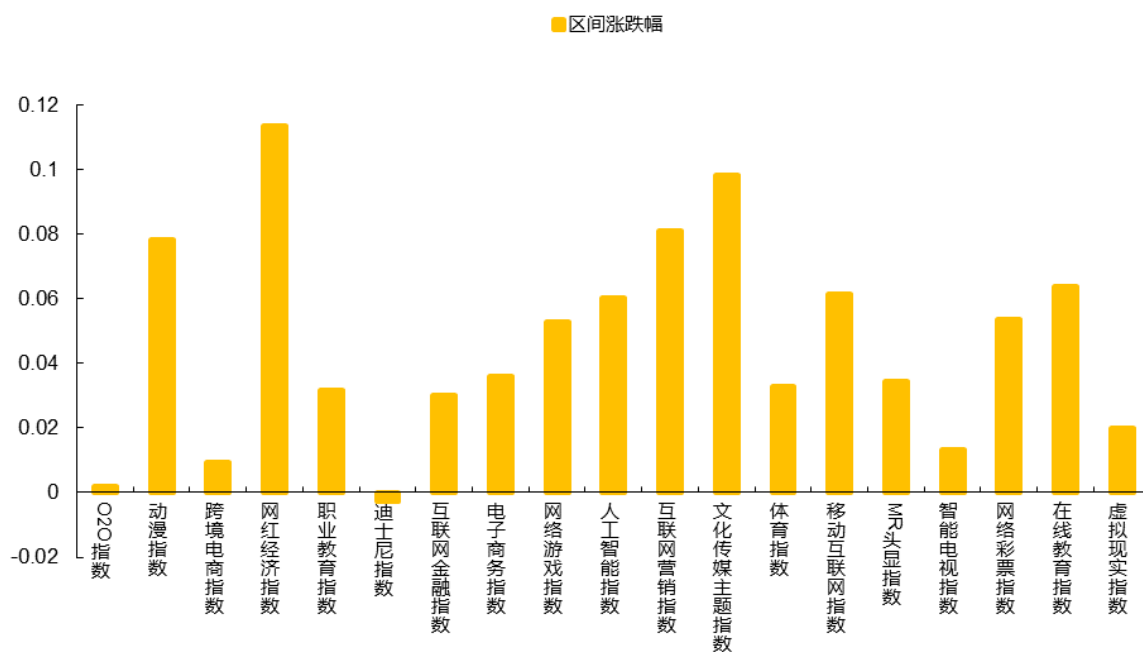
给予传媒行业推荐评级。

图 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 3 月 18 日-2024 年 3 月 22 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 18 日-2024 年 3 月 22 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

热度超高，《龙信 2》上线 3 小时 Steam 玩家峰值破 18 万。卡普空最新动作 RPG 游戏《龙之信条 2》已正式发售。《龙之信条 2》在 Steam 平台上线后仅过去了三个小时，同时在线玩家人数就已达 18 万 4724 人，热度颇高。在卡普空自家阵营中，《龙之信条 2》的 Steam 峰值玩家人数目前仅落后于《怪物猎人崛起》（23 万 1360）和《怪物猎人世界》（33 万 4684）。

1.2.2、电商

快手电商调整速食干货类目分销规则，降低行业分销门槛。为更好地帮助商家经营，持续提升服务水平，快手电商调整速食干货类目分销规则，降低行业分销门槛，引入更多速食干货产品，在丰富平台该类目供给的同时，帮助更多商家扩大经营规模，实现生意增长。快手电商此次调整涉及的三级类目包括“干货/土特产”及“粽子/面条/挂面”，自 2024 年 3 月 12 日起，该类目均支持在普通企业店分销。

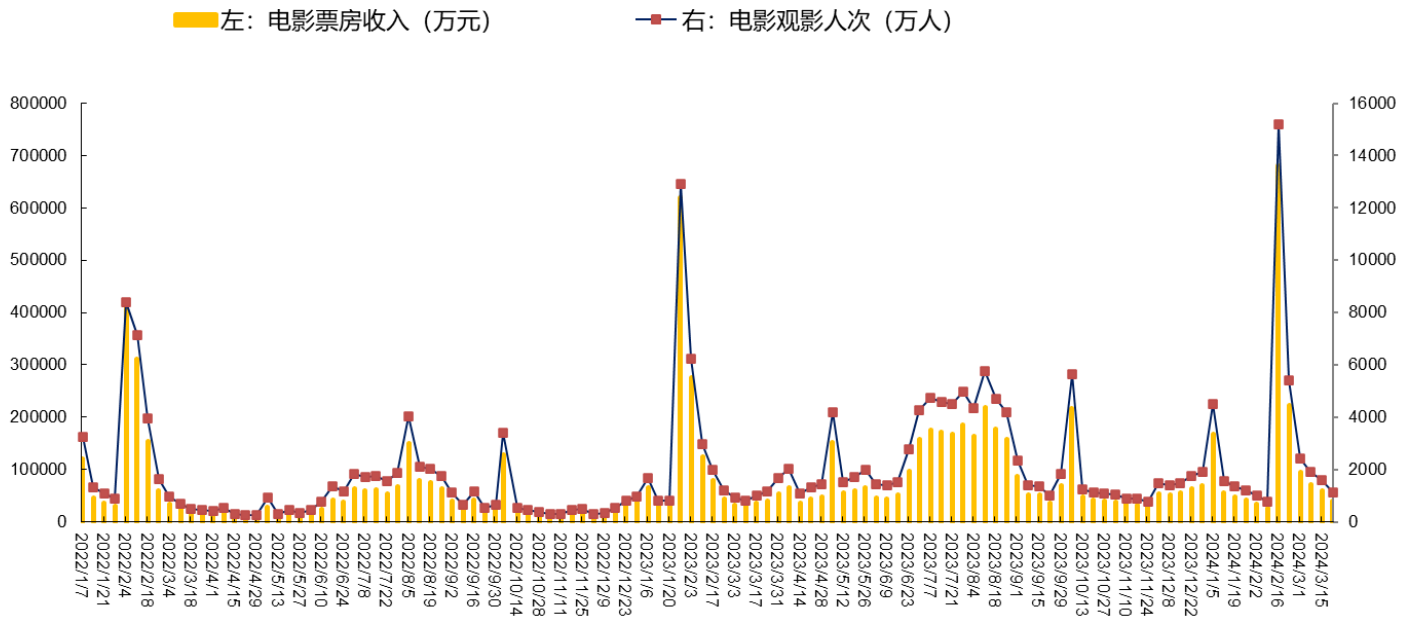
1.2.3、影视

《中国车手周冠宇》定档 4 月 19 日，中国第一位 F1 车手周冠宇。中国首部华语职业赛车手纪实电影《中国车手周冠宇》定档 4 月 19 日，片方于今日发布“极限突围”版定档预告及同名定档海报。该片记录了中国首位 F1 车手周冠宇的成长历程，将带领观众走近并见证他从追寻赛车梦想的少年成长为 F1 正式车手的艰辛历程，让观众从不同角度深入了解这位传奇车手。同时，这也是对 F1 中国大奖赛举办 20 周年的隆重献礼。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 3 月 18 日至 2024 年 3 月 23 日 12 时（第 12 周），周度分账票房为 2.01 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《周处除三害》《功夫熊猫 4》《沙丘 2》，分账票房分别为 0.43 亿元、0.35 亿元和 0.32 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 5 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 25 日	国鼎魂（戏曲 苏剧）	苏州市苏剧团有限公司等	国影佳映（北京）文化传播中心
2024 年 3 月 29 日	哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起	美国传奇影片公司	华夏电影发行有限责任公司等
2024 年 3 月 29 日	坠落的审判	法国佩利亚斯影业等	中国电影股份有限公司
2024 年 3 月 30 日	我们一起摇太阳	联瑞（上海）影业有限公司等	中国电影股份有限公司等
2024 年 3 月 30 日	银河写手	银河写手（西安）文化传播有限公司等	安乐（北京）电影发行有限公司等

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《与凤行》、上海东方卫视和浙江卫视的《小日子》、江苏卫视的《烟火人间》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《花间令》（优酷）、《烈焰》（爱奇艺）、《与凤行》（多平台）。

图表 5：电视剧情况（3月18日-3月21日）

CSM71 4+ 2024年3月18日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年3月19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	湖南卫视	与凤行	2.295	9.19	1	湖南卫视	与凤行	2.085	8.42
2	上海东方卫视	小日子	2.001	7.12	2	浙江卫视	小日子	2.042	7.41
3	浙江卫视	小日子	1.809	6.56	3	上海东方卫视	小日子	1.946	6.94
4	江苏卫视	烟火人家	1.714	6.1	4	江苏卫视	烟火人家	1.682	6
5	安徽卫视	尘封十三载	0.704	2.5	5	深圳卫视	大江大河之岁月如歌	0.715	2.56
6	广东卫视	无与伦比的美丽	0.613	2.2	6	广东卫视	无与伦比的美丽	0.642	2.31
7	深圳卫视	大江大河之岁月如歌	0.61	2.18	7	北京卫视	宣武门	0.601	2.14
8	北京卫视	宣武门	0.58	2.06	8	安徽卫视	尘封十三载	0.554	1.98
9	黑龙江卫视	前夜	0.457	1.63	9	黑龙江卫视	前夜	0.527	1.88
10	重庆卫视	前夜	0.422	1.51	10	重庆卫视	前夜	0.492	1.76
11	湖北卫视	有翡	0.374	1.33	11	江西卫视	父辈的荣耀	0.486	1.74
12	河南卫视	薄冰	0.372	1.34	12	天津卫视	无所畏惧	0.363	1.3
13	贵州卫视	画眉	0.357	1.27	13	湖北卫视	有翡	0.342	1.22
14	东南卫视	无所畏惧	0.334	1.36	14	东南卫视	无所畏惧	0.339	1.21
15	江西卫视	父辈的荣耀	0.288	1.04	15	河南卫视	薄冰	0.331	1.18
16	山东卫视	大江大河之岁月如歌	0.258	0.92	16	吉林卫视	无间	0.245	0.87
17	天津卫视	无所畏惧	0.222	0.79	17	贵州卫视	画眉	0.236	0.84
18	吉林卫视	无间	0.216	0.77	18	山东卫视	大江大河之岁月如歌	0.227	0.81
19	河北广播电视台卫视频道	画眉	0.134	0.49	19	河北广播电视台卫视频道	画眉	0.118	0.43
20	广西卫视	摧毁	0.08	0.28	20	安徽卫视	逐浪的爱	0.056	0.52
中央	中央电视台综合频道	江河之上	0.75	2.89	中央	中央电视台综合频道	江河之上	0.703	2.71

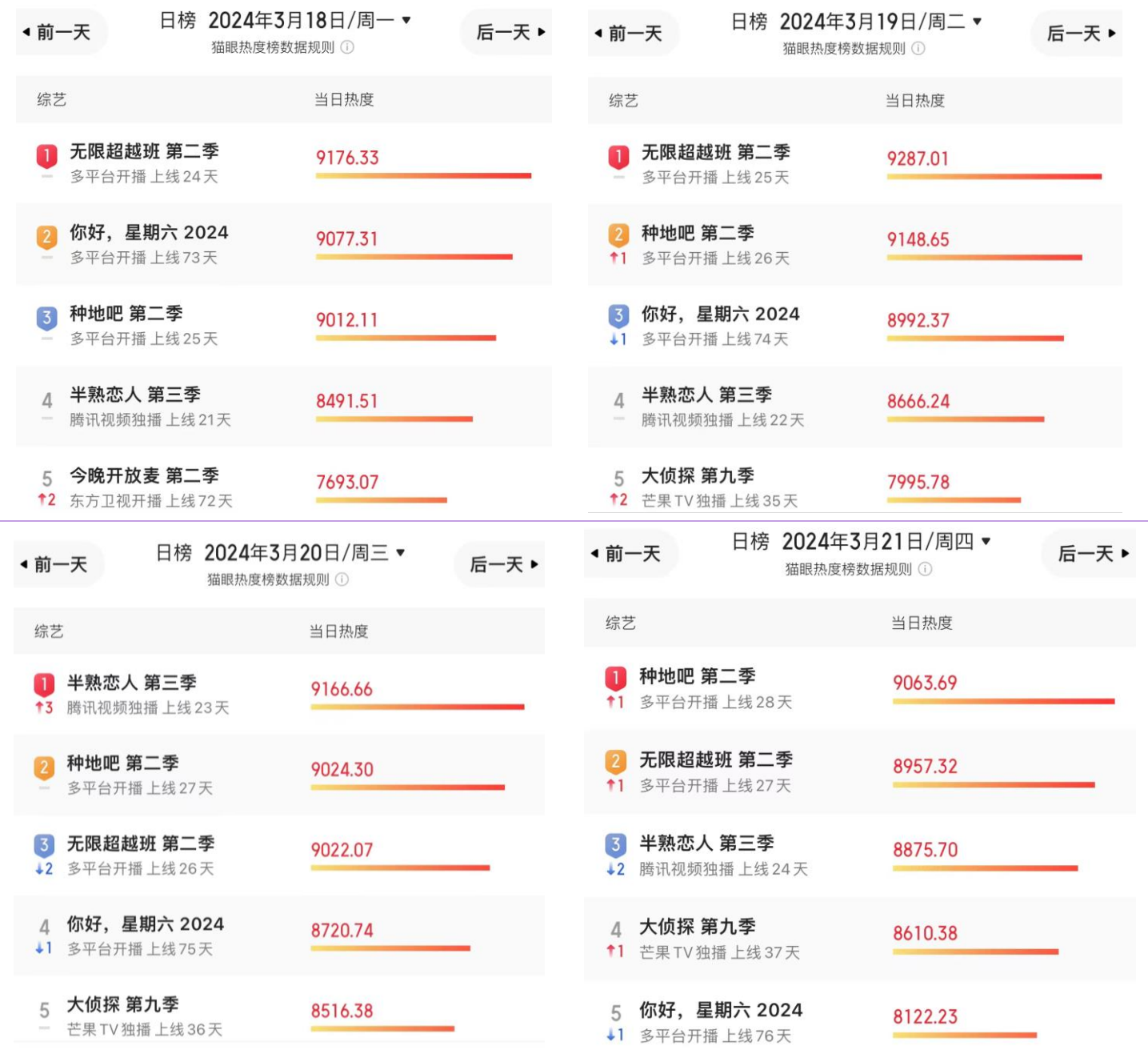
CSM71 4+ 2024年3月20日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年3月21日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	与凤行	2.044	8.12	1	湖南卫视	与凤行	2.177	9.09
2	浙江卫视	小日子	2.005	7.34	2	上海东方卫视	小日子	2.086	7.54
3	上海东方卫视	小日子	1.955	7.07	3	浙江卫视	小日子	2.014	7.29
4	江苏卫视	烟火人家	1.569	5.67	4	江苏卫视	烟火人家	1.771	6.4
5	广东卫视	无与伦比的美丽	0.821	2.99	5	广东卫视	无与伦比的美丽	1.4	5.09
6	北京卫视	宣武门	0.721	2.61	6	安徽卫视	尘封十三载	0.93	3.36
7	深圳卫视	大江大河之岁月如歌	0.633	2.29	7	北京卫视	宣武门	0.737	2.67
8	安徽卫视	尘封十三载	0.593	2.15	8	黑龙江卫视	前夜	0.587	2.12
9	黑龙江卫视	前夜	0.558	2.02	9	深圳卫视	大江大河之岁月如歌	0.578	2.09
10	重庆卫视	前夜	0.44	1.6	10	重庆卫视	前夜	0.374	1.35
11	河南卫视	薄冰	0.365	1.34	11	东南卫视	无所畏惧	0.355	1.44
12	东南卫视	无所畏惧	0.363	1.46	12	天津卫视	无所畏惧	0.354	1.28
13	湖北卫视	有翡	0.317	1.15	13	河南卫视	薄冰	0.35	1.26
14	贵州卫视	画眉	0.315	1.14	14	湖北卫视	有翡	0.346	1.24
15	天津卫视	无所畏惧	0.308	1.12	15	湖北卫视	无与伦比的美丽	0.304	1.11
16	江西卫视	铁马豪情的日子	0.306	1.12	16	江西卫视	铁马豪情的日子	0.286	1.05
17	山东卫视	大江大河之岁月如歌	0.238	0.86	17	贵州卫视	画眉	0.271	0.98
18	吉林卫视	无间	0.209	0.75	18	山东卫视	大江大河之岁月如歌	0.249	0.9
19	河北广播电视台卫视频道	画眉	0.186	0.68	19	吉林卫视	无间	0.21	0.76
20	贵州卫视	猎狼者	0.077	0.59	20	河北广播电视台卫视频道	画眉	0.208	0.76
中央	中央电视台综合频道	江河之上	0.702	2.71	中央	中央电视台综合频道	江河之上	0.756	2.91

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《无限超越班 第二季》《种地吧 第二季》《半熟恋人 第三季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（3月18日-3月21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 22 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《三国云梦录》《和平精英》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《穿越火线：枪战王者》《王者荣耀》《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22日		数据更新时间: 2024年03月22日		数据更新时间: 2024年03月22日	
1	 三国云梦录 AD 总榜: 37名 Shanghai Youzu I...	1	 王者战神:烈火星辰 总榜: 1名 Sanmi Games	1	 穿越火线:枪战王者 总榜: 1名 Shenzhen Tencent ...
2	 和平精英 总榜: 48名 Shenzhen Tencen...	2	 银河掠夺者:再战星海 AD 总榜: 3名 TBG LIMITED	2	 王者荣耀 总榜: 2名 Shenzhen Tencent ...
3	 王者荣耀 总榜: 62名 Shenzhen Tencen...	3	 泰拉瑞亚 总榜: 4名 X.D. Network Inc.	3	 和平精英 总榜: 3名 Shenzhen Tencent ...
4	 金铲铲之战 总榜: 86名 Shenzhen Tencen...	4	 召唤三国-大梦三国 总榜: 7名 婷华李	4	 逆水寒 AD 总榜: 6名 网易移动游戏
5	 开心消消乐® AD 总榜: 90名 乐元素	5	 避难所:生存 总榜: 8名 East2west Network...	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
300612.SZ	宣亚国际	2024年3月21日	关于控股股东、实际控制人前次减持及被动稀释比例合计超过1%的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

外部峰会 GTC 英伟达大会开幕后，AI 板块热度被 OpenAI CEO Sam 承接，Sam 与 Lex Fridman 访谈中指出，在 GPT-5 推出来前仍有一系列其他产品拟发布，OpenAI CTO 也指出 Sora 拟 2024 年年内对外推出，从 GPT-5 到 Sora，OpenAI 的模型进展有望持续带动 AI 应用板块热度；国内看，月之暗面旗下 AI 智能助手 Kimi 在 3 月 18 日指出启动 200 万字无损上下文内测，再引 AI 应用关注。我们认为，AI 的应用贯穿 2024 年，伴随新品推出有望持续托举 AI 热度。迎 4 月清明档驱动电影院线，踏青节带动新文旅，可关注院线电影板块及新文旅板块（万达电影、横店影视、博纳影业、华策影视、风语筑等）。

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，《哪吒 2》与《小倩》动画电影均可期，参投的影片《草木人间》将于 2024 年 4 月 3 日上映，《扫黑·决不放弃》（原名《扫黑·拨云见日》）《透明侠侣》《她的小梨涡》等预计也将于年内上映）；**风语筑 603466**（2024 年 3 月联合体中标苏州相城高铁之心项目，本次是风语筑在国家大力推动城市更新战略进程中拓展的数字新文旅业务，将以热点科幻 IP 为原点，通过 VR/AR、全息影像、裸眼 3D 和 AI 人工智能等数字技术打造线上线下联动的沉浸式体验，为市民及游客提供新时代文化体验及消费场景，并采取“EPC+O”的介入式运营模式往内容运营服务延伸，构建出全景沉浸式的观展体验）；**力盛体育 002858**（体育赛事运营头部企业积极践行体育强国，健康中国，打造“运动健康干预产品-运动处方”，响应健康中国，结合 AI+体育，联合专业医疗机构，尝试通过体医融合项目试点推动“运动处方”垂直应用大模型建设，并获中国汽车摩托车联合会举办的 CRRG 的独家赛事运营权）；**中信出版 300788**（大众阅读龙头，2024 年业务抓手如文艺动漫产线，即围绕 IP 做更多收入体量拓展、知识服务拟 2024 年开启货币化，持续进行版权投入以构筑核心版权壁垒）；**华策影视 300133**（《刺杀小说家 2》立项，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）；**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）；**芒果超媒 300413**（推出首位 AI 导演，参与综艺《我们仨》，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；联合出品剧集《追风者》热播中）；**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，电影《红楼梦之金玉良缘》将于 2024 年上映，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 X LUCKY EMMA 联动版本「春茶会」于 3 月 21 日开启）；**电魂网络 603258**（《野蛮人大作战 2》「菇勇者测试」于 3 月 21 日-3 月 31 日开启）；**青瓷游戏 6633**（Rougelike 动作新游《骑士冲呀》正式开启预约）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-22		EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
300133.SZ	华策影视	11.06	0.21	0.27	0.32	52.22	40.96	34.56	买入	
300413.SZ	芒果超媒	26.79	0.98	1.76	1.41	27.46	15.22	19.00	买入	
002605.SZ	姚记科技	25.72	0.86	1.46	1.80	29.99	17.62	14.29	买入	
603096.SH	新经典	19.57	0.84	1.02	1.26	23.22	19.19	15.53	买入	
300058.SZ	蓝色光标	8.24	-0.87	0.05	0.23	-9.44	164.80	35.83	买入	
603466.SH	风语筑	13.85	0.11	0.59	0.77	125.45	23.47	17.99	买入	
603103.SH	横店影视	17.27	-0.50	0.26	0.49	-34.51	66.04	35.24	买入	
600986.SH	浙文互联	6.13	0.06	0.13	0.18	100.33	47.15	34.06	买入	
600633.SH	浙数文化	12.20	0.39	0.51	0.57	31.53	23.92	21.40	买入	
603258.SH	电魂网络	22.07	0.82	1.18	1.41	26.98	18.70	15.65	买入	
603444.SH	吉比特	217.83	20.33	17.66	20.68	10.72	12.33	10.53	买入	
300788.SZ	中信出版	36.03	0.66	0.61	0.80	54.34	59.07	45.04	买入	
001330.SZ	博纳影业	7.32	-0.05	0.22	0.36	-139.43	33.27	20.33	买入	
002291.SZ	遥望科技	7.41	-0.29	0.71	0.94	-25.47	10.44	7.88	买入	
301052.SZ	果麦文化	49.80	0.57	1.09	1.50	87.92	45.69	33.20	买入	
002858.SZ	力盛体育	14.29	-0.48	-0.95	0.64	-29.91	-15.04	22.33	买入	
002739.SZ	万达电影	16.10	-0.88	0.42	0.58	-18.25	38.33	27.76	买入	
300251.SZ	光线传媒	10.58	-0.24	0.15	0.24	-43.54	70.53	44.08	买入	
300860.SZ	锋尚文化	41.18	0.11	2.15	2.15	384.50	19.16	19.16	未评级	
300896.SZ	爱美客	338.60	5.84	8.67	8.67	57.98	39.04	39.04	未评级	
2400.HK	心动公司	15.55	-1.17	0.26	0.62	-13.29	59.82	24.89	未评级	
2100.HK	百奥家庭互	0.22	0.00	0.03	0.05	57.89	6.43	4.35	未评级	
0772.HK	阅文集团	25.09	0.59	0.79	1.09	42.53	31.77	23.05	未评级	
3738.HK	卓博集团	1.79	0.02	0.04	0.08	102.42	45.63	23.91	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	25.56	0.35	0.81	1.04	73.02	31.55	24.62	未评级	
0700.HK	腾讯控股	266.94	19.34	11.89	16.91	13.80	22.46	15.79	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	80.18	-18.99	-11.67	-4.40	-4.22	-6.87	-18.22	未评级	
1024.HK	快手-W	45.29	-3.22	1.44	2.68	-14.07	31.45	16.93	未评级	
3690.HK	美团-W	81.57	-1.09	2.40	3.74	-74.83	33.93	21.78	未评级	
2331.HK	李宁	18.90	1.54	1.23	1.49	12.25	15.41	12.67	未评级	
2020.HK	安踏体育	73.48	2.76	3.43	4.08	26.62	21.40	18.01	未评级	
IQ.O	爱奇艺	29.21	-0.02	0.28	0.43	-1,460.36	104.31	67.59	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=0.9243 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2295 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。