

2024年03月31日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

迎 F1 与 FE 踏青节有望助推体验经济

—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)	1.5	-1.5	-11.1
沪深300	0.6	3.1	-11.7

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：GPT-5 与 Sora 有望 2024 年公开发布 有望持续驱动 AI 新热度》2024-03-23
- 2、《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
- 3、《传媒行业周报：AI 热度看多久？看 AI 应用边界探索》2024-03-03

本周观点更新

2024 年 3 月收官，迎 4 月踏青节，业绩端，一季报预期渐起，外部事件驱动看，4 月迎踏青节及 F1 体育赛事，以及 5 月的 FE，体育赛事、电影院线及体验经济板块仍可期。电影院线板块在春节档的加持下有望带来一季报相对较优体现，二季度迎清明档、五一档，虽整体档期效应弱于暑假档、国庆档，但在基数效应、动画电影如《小倩》定档叠加 AI 赋能内容板块下，可关注电影院线板块的万达电影、横店影视、光线传媒、华策影视等；4 月迎踏青节及 F1 体育赛事（FE 电动方程式拟 5 月举办），可关注风语筑、力盛体育、蓝色光标等。AI 应用对传媒板块的赋能仍可看，OpenAI 官网发布 Sora 生成的更新内容作品，Suno 的文生歌打开音频新世界，从 GPT-5 到 Sora 的预期，AI 赋能内容创作逐步体现在作品中，国内可关注 4 月百度智能云 GENERATE 全球生态大会，海外可关注 5 月微软 Build 2024 全球开发者大会。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。力盛体育 002858（2024 年 4 月迎 F1 赛事，2024 年 5 月 25 日迎 FE 电动方程式上海站，外部赛事有望驱动体育热度，新技术如 MR\AI 与传统赛事的融合创新应用，有利于丰富商业模式及营销场景，赋能赛事 IP 价值）；万达电影 002739（主业影投市占率有望持续提升，内容业务储备丰富，衍生品等新业务也可期，新管理层有望驱动内容业务再上层楼）；风语筑 603466（2024 年国内有望迎 MR，风语筑将高度重视 Vision Pro 等 MR、XR 产品和技术在展览展示行业的应用）；蓝色光标 300058（蓝色光标和微软中国会继续携手合作，一同探索随着 AI 技术发展而创造出的更多合作场景，构建新的商业模式，VR 沉浸式探索文旅产品“华夏漫游之中轴线后续有望推出）；浙文互联 600986（充分挖掘 AIGC 在数字营销、数字文化领域中的场景应用落地）；哔哩哔哩 9626（阿里由于聚焦主业出售全部 B 站持股，短期致公司承压，但 B 站自身主业在电商、数字营销部分仍可期）；华策影视 300133（受益于文化出海，践行华流出海，持续探索 IP 全生命周期多元变现）；芒果超媒 300413（公司丰富的版权内容数据资产为“芒果大模型”（行业垂类大模型）的研发提供了高质量的训练语料；推出

国内首个 AI 导演爱芒)；横店影视 603103 (持续关注短剧的发展动态，已建立专门的团队负责短剧业务)；博纳影业 001330 (关注后续影视内容产品的进展)；中信出版 300788 (大众阅读龙头，借力 AI 等技术与媒介的发展，构建数字智能体系，研发数据资产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)；心动公司 2400 (《仙境传说 R0: 守护永恒的爱》初心服将于 4 月 17 日正式上线)；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；《异界原点传说：史莱姆不哭》获版号)；百奥家庭互动 2100 (《奥比岛：梦想国度》2.9 版本「城市派对」将于 4 月 3 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》已开启预约)。

■ 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	2024-03-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	9.68	0.21	0.27	0.32	45.70	35.85	30.25	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.31	0.98	1.76	1.41	24.92	13.81	17.24	买入
002605.SZ	姚记科技	23.04	0.86	1.46	1.80	26.87	15.78	12.80	买入
603096.SH	新经典	19.26	0.84	1.02	1.26	22.85	18.88	15.29	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.14	-0.87	0.05	0.23	-8.18	142.80	31.04	买入
603466.SH	风语筑	12.53	0.11	0.59	0.77	113.50	21.24	16.27	买入
603103.SH	横店影视	15.84	-0.50	0.26	0.49	-31.65	60.57	32.33	买入
600986.SH	浙文互联	5.19	0.06	0.13	0.18	84.94	39.92	28.83	买入
600633.SH	浙数文化	10.96	0.39	0.51	0.57	28.33	21.49	19.23	买入
300788.SZ	中信出版	29.60	0.66	0.61	0.80	44.64	48.52	37.00	买入
001330.SZ	博纳影业	6.73	-0.05	0.22	0.36	-128.19	30.59	18.69	买入
002291.SZ	遥望科技	6.43	-0.29	0.71	0.94	-22.10	9.06	6.84	买入
301052.SZ	果麦文化	42.90	0.57	1.09	1.50	75.74	39.36	28.60	买入
002858.SZ	力盛体育	12.82	-0.48	-0.95	0.64	-26.84	-13.49	20.03	买入
002739.SZ	万达电影	15.29	-0.88	0.42	0.58	-17.33	36.40	26.36	买入
300251.SZ	光线传媒	10.68	-0.24	0.15	0.24	-43.95	71.20	44.50	买入
300860.SZ	锋尚文化	36.71	0.11	2.15	2.15	342.76	17.08	17.08	未评级
300896.SZ	爱美客	345.43	5.84	8.67	8.67	59.15	39.83	39.83	未评级
2400.HK	心动公司	14.67	-1.17	-0.18	0.61	-12.54	-81.51	23.89	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.21	0.00	-0.01	0.05	55.85	-18.14	4.19	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.60	0.07	-0.05	0.25	51.41	-71.98	14.47	未评级
0772.HK	阅文集团	24.13	0.59	0.79	1.07	40.90	30.55	22.52	未评级
3738.HK	阜博集团	1.49	0.02	0.00	0.06	84.86	-468.42	25.84	未评级
9992.HK	泡泡玛特	26.53	0.35	0.81	1.06	75.80	32.75	25.14	未评级
0700.HK	腾讯控股	280.35	19.34	11.89	16.66	14.49	23.58	16.83	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	81.48	-18.99	-11.67	-4.40	-4.29	-6.98	-18.51	未评级
1024.HK	快手-W	45.26	-3.22	1.44	2.77	-14.06	31.43	16.34	未评级
3690.HK	美团-W	89.33	-1.09	2.11	4.03	-81.95	42.34	22.16	未评级
2331.HK	李宁	19.19	1.54	1.23	1.43	12.44	15.65	13.38	未评级
2020.HK	安踏体育	76.78	2.76	3.60	4.31	27.82	21.33	17.83	未评级
IQ.O	爱奇艺	30.55	-0.02	0.28	0.44	-1,527.30	109.09	70.06	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=0.9228 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2213 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.....	9
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 25 日-2024 年 3 月 29 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 3 月 25 日-2024 年 3 月 29 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 25 日-3 月 28 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（3 月 25 日-3 月 28 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25日-3月29日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.23%、-1.72%、-2.73%。细分到传媒各子行业来看，体育指数跌幅较小，网络游戏指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为祖龙娱乐、龙韵股份、吴通控股，分别上涨 15.00%、9.80%、6.01%；跌幅 Top3 分别为丝路视觉、中文在线、华扬联众，分别下跌 21.15%、21.00%、20.87%。

中国网络视听发展研究报告（2024）发布。截至 2023 年 12 月，我国网络视听用户规模达 10.74 亿，网民使用率为 98.3%，2023 年，移动互联网用户人均单日使用时长为 435 分钟，移动端网络视听应用人均单日使用时长为 187 分钟，超过 3 小时，短视频应用用户粘性居首位，其次是长视频，“长”“短”“直”“音”活跃用户进一步聚集在头部平台；网络视听用户增量主要来自农村，网络视听已逐渐成为激活数字经济新质生产力的关键引擎，发挥着重要作用，2023 年中国网络视听市场规模超 1.15 万亿，企业 66 万余家，网络视听是数字经济新质生产力的重要力量。截至 2023 年 12 月，以网络视听业务为主的平台上，短视频账号总数达 15.5 亿个。截至 2023 年底，我国职业网络主播数量已达 1508 万人。其中，全网主要视听平台拥有 100 万粉丝的账号数量约为 4 万个，拥有 1000 万粉丝的账号数量约为 1000 个，腰部账号撑起网红经济生态。从内容供给看，截至 2023 年 12 月，主要长视频平台作品存量达 12 万余部；2023 年度上线作品量达 1.7 万余部，长视频节目精品化程度提高，观看黏性进一步提升。网络视听通过各类内容形态推动中华优秀传统文化传承发展，已成为文化“两创”的主要力量。

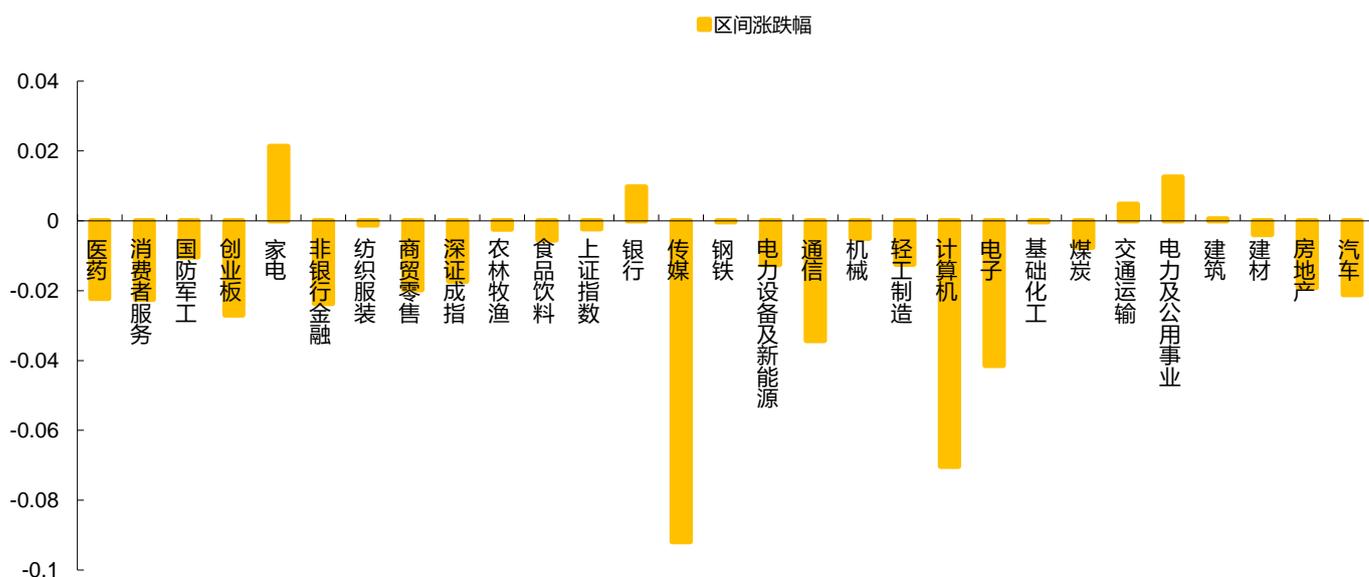
体育赛事与踏青节共舞可期。2024 年 4 月迎踏青节清明档，五一档也可期，同时 4 月至 5 月分别迎接 F1 与 FE。2024 年二季度，迎清明档叠加万达的控股权转让后新管理层带来新期待，院线电影内容板块仍值得关注，2024 一季度由于春节档加持，院线电影板块业绩可期，二季度迎清明档及五一档，片单供给在 2024 年整体正常化后，对票房的预期也相较稳健。投资维度，可积极关注万达电影、横店影视、光线传媒、博纳影业等。二季度体育赛事，可关注 F1 在上海的比赛，有望拉动板块热度，同时作为赛车运动中具有竞争性的世界锦标赛之一，FE 电动方程式上海站将于 2024 年 5 月 25 日开启，中国致力于打造体育强国，同时，通过体育赛事拉动内需、拉动新文旅也可期，可积极关注力盛体育、风语筑等。

MR 应用在 2024 年仍可期。XR 作为下一代硬件载体，当前的发展状态类似于智能手机进入高速发展期的拐点阶段；2024 年预计在 Meta 的 Quest3、苹果的 VisionPro 头显带动下，驱动 XR 应用。在 AI 加持下，AI 有望驱动 MR 的内容生态更加丰富，人机协同生产，推动媒体融合，提升视频内容的价值。投资维度看，MR 应用“一静一动”代表企业如风语筑与力盛体育，风语筑将结合 A 与虚拟现实技术，探索 AIGC 与 VR/AR/MR、数人和元宇宙虚拟空间的融合应用与发展，加快“AIGC+VR/AR/MR”在城市形象、传统文化和旅游景区等场景的落地应用，打造 AIGC 标杆应用案例，开拓“AIGC+VR/AR/MR”在展览展示、文创文娱和商业消费等行业的多元化应用从展览展示、新科技应用、内容矩阵，三位一体夯实主业，践行虚实融合文化数字化。风语筑主业有望修复叠加新增量持续赋能主业，风语筑也有望受益自上而下的政策红利，自下而上的新需求，新技术需要新应用场景才可释放生产力。体育强国顶层设计下，体育与新技术的结合有望带来新体验，在“VR 沉浸式观赛”产品的用户升级体验基础上，力盛体育将持续关注 VR 及 MR 领域的技术创新。

游戏行业进展，国家新闻出版署发布 2024 年 3 月份国产网络游戏审批信息，本批次中共有 107 款游戏过审，环比 2 月减少 4 个。本次名单中，获发版号的产品包括快手《诡秘之主》、悠星网络《星塔旅人》、西山居《解限机》、三七互娱《时光大爆炸》、巨人网络《无主王座》、吉比特《异界原点传说：史莱姆不哭》、途游《黎明方舟》、阿哇龙科技《魔尔街之王》、竞技世界《军棋大作战》、汤姆猫《汤姆猫闯乐园》《汤姆猫跑酷 2》等，高热度的游戏产品较少，多为休闲益智类产品。此外，国家新闻出版署还公布了 5 款游戏的审批变更信息，其中，**网易《荒野行动》增报客户端**。新游端，有库洛游戏开发的开放世界战斗探索游戏《鸣潮》官宣将于 5 月 23 日正式上线；网易多人动作竞技游戏《永劫无间手游》将于 4 月 1 日上午 10 点开启首次限量删档测试；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》定档将于 2024 年第二季度（4~6 月）上线。

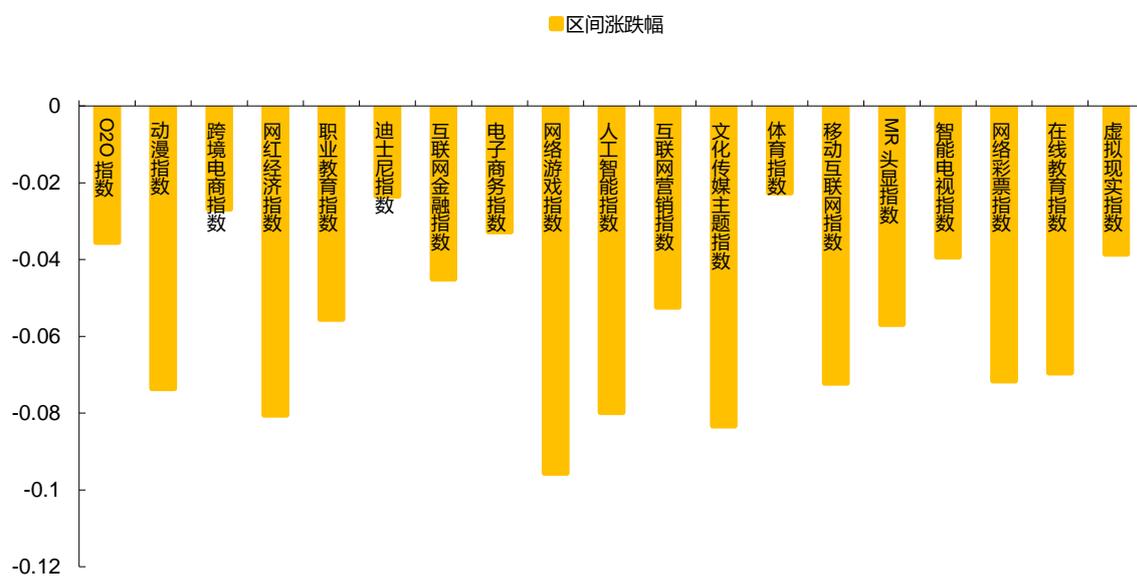
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 3 月 25 日-2024 年 3 月 29 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 25 日-2024 年 3 月 29 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

网易漫威题材射击游戏首曝，或有多种对抗玩法。《Marvel Rivals》于3月28日凌晨发布了首曝PV。这是一款由网易与漫威联合打造的6V6团队竞技游戏，将登陆PC平台。游戏同时宣布将在5月开启一次封闭Alpha测试。这部时长两分钟的视频包含了大量实机画面，奇异博士、绿巨人、钢铁侠、蜘蛛侠、洛基、火箭等等一大批人气角色陆续亮相。人物设计比较偏向欧美的多边形风格，身材比例更偏写实。

1.2.2、电商

溯源海外好物，抖音电商金产地海外计划 x 抖音电商全球购美国首站收官。Move Free/益节氨糖软骨素、COACH 背包、OLLY 复合维生素软糖……随着全球化进程的推进，越来越多的海外好物进入千家万户，满足用户对品质生活的追求。受用户消费行为变化影响，抖音电商全球购也呈现出更加多元的消费趋势。《2024年中国跨境进口电商B2C行业消费趋势白皮书》显示，在当前的消费市场中，购物者的消费需求愈发明确。他们渴望通过真实“无滤镜”的购物体验，找到精准匹配健康需求或生活场景的产品。同时，也受兴趣驱动，愿意为认可的产品故事买单，收获“心价比”体验。在此背景下，抖音电商金产地海外计划联动抖音电商全球购，聚焦海外产地溯源，通过海外达人为用户带来沉浸式的溯源内容体验和一站式超值购物体验。这些具有溯源认证、品质保障且价格优惠的宝藏好物，让美好生活触手可得。战报数据显示，此次活动增长明显。其中，优质溯源内容受到全网广泛关注，热点话题曝光量突破3500万，播放量超1600万；海外品牌增长强劲，活动期间支付GMV同比增长超90%，破百万品牌数超55家；海外源头好物承接趋势热度，活动期间搜索侧GMV同比增长超140%，BIG DAY当天搜索PV较前3日均值提升超200%。

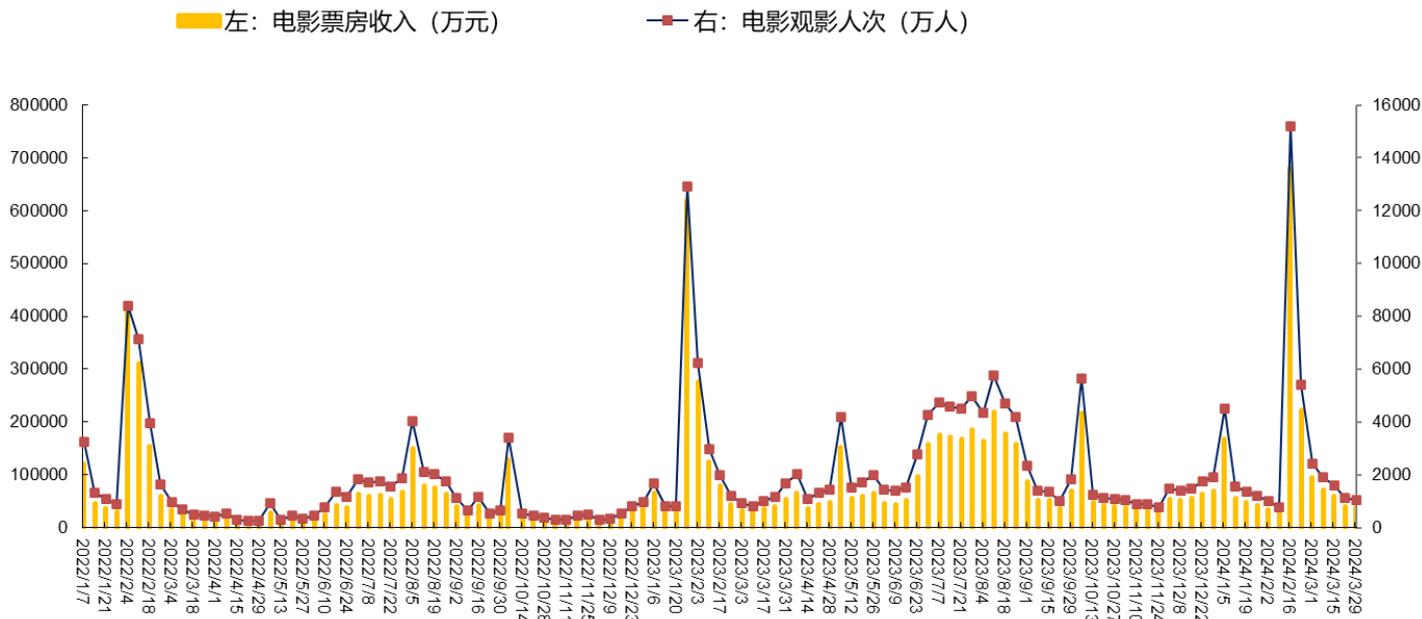
1.2.3、影视

金棕榈影片《坠落的审判》首映，茹斯汀谈女性创作。1905电影网讯3月24日，获全球280项奖项及提名的话题电影《坠落的审判》在北京大学举办中国首映礼。导演茹斯汀·特里耶与戴锦华教授和董强教授进行了一场有亮点又有深度的对谈，并与观众进行了映后交流，《坠落的审判》是一部悬疑题材影片，由桑德拉·惠勒、斯万·阿劳德等主演，影片聚焦一起坠楼惨案，一个成功女作家被指控谋杀了她的丈夫，审判引发对夫妻关系、婚姻的审视与剖析。影片在全球获得包括第76届戛纳金棕榈最佳影片、第96届奥斯卡最佳原创剧本等大奖在内的280项奖项及提名。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年3月25日至2024年3月30日12时（第13周），周度分账票房为2.55亿元，周度电影票房Top3分别为《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》《功夫熊猫4》《周处除三害》，分账票房分别为1.27亿元、0.29亿元和0.25亿元。

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8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4月1日	假如爱情欺骗了你	伍贰柒（海口）影视文化有限公司等	北京嘉兆影业有限公司
2024年4月3日	你想活出怎样的人生	日本吉卜力工作室	中国电影股份有限公司
2024年4月3日	黄雀在后！	北京众合千澄影视文化传媒有限公司等	霍尔果斯众合千澄影业有限公司等
2024年4月3日	草木人间	初晓影业（杭州）有限公司等	北京光线影业有限公司
2024年4月3日	雪豹	中国电影股份有限公司等	中国电影股份有限公司等
2024年4月4日	冰雪女王5：融冰之战	俄罗斯CTB电影有限责任公司	中国电影股份有限公司
2024年4月4日	午夜怪谈	重庆瑜影画文化传播有限责任公司等	浙江东阳四月天影视文化有限公司
2024年4月4日	大“反”派	光铭视界（深圳）影业有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司

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

图表 5：电视剧情况（3月25日-3月28日）

CSM71 4+ 2024年3月25日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年3月26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	小日子	2.349	8.38	1	上海东方卫视	小日子	2.335	8.37
2	湖南卫视	与凤行	2.262	8.93	2	湖南卫视	与凤行	2.188	8.65
3	浙江卫视	小日子	2.168	7.91	3	浙江卫视	小日子	1.937	7.09
4	江苏卫视	烟火人家	1.925	6.88	4	江苏卫视	烟火人家	1.864	6.69
5	安徽卫视	尘封十三载	0.772	2.75	5	北京卫视	宣武门	0.834	2.99
6	北京卫视	宣武门	0.746	2.66	6	安徽卫视	尘封十三载	0.642	2.3
7	广东卫视	尘封十三载	0.585	2.09	7	深圳卫视	一念关山	0.615	2.22
8	深圳卫视	一念关山	0.573	2.06	8	广东卫视	尘封十三载	0.569	2.04
9	黑龙江卫视	侦察英雄	0.492	1.76	9	黑龙江卫视	侦察英雄	0.515	1.85
10	天津卫视	无所畏惧	0.492	1.78	10	湖北卫视	无与伦比的美丽	0.5	1.79
11	重庆卫视	前夜	0.487	1.74	11	天津卫视	无所畏惧	0.438	1.59
12	江西卫视	铁马豪情的日子	0.411	1.5	12	江西卫视	铁马豪情的日子	0.397	1.45
13	河南卫视	薄冰	0.378	1.37	13	重庆卫视	前夜	0.378	1.36
14	湖北卫视	无与伦比的美丽	0.368	1.31	14	贵州卫视	画眉	0.325	1.17
15	东南卫视	无所畏惧	0.358	1.5	15	东南卫视	无所畏惧	0.307	1.1
16	贵州卫视	画眉	0.355	1.27	16	河南卫视	薄冰	0.271	0.97
17	山东卫视	大江大河之岁月如歌	0.281	1.01	17	吉林卫视	无间	0.262	0.94
18	吉林卫视	无间	0.249	0.89	18	山东卫视	扫黑风暴	0.246	0.89
19	广西卫视	摧毁	0.083	0.3	19	广西卫视	摧毁	0.047	0.17
20	贵州卫视	三大队	0.069	0.58	20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.044	0.26
中央	中央电视台综合频道	江河之上	0.648	2.51	中央	中央电视台综合频道	江河之上	0.72	2.79

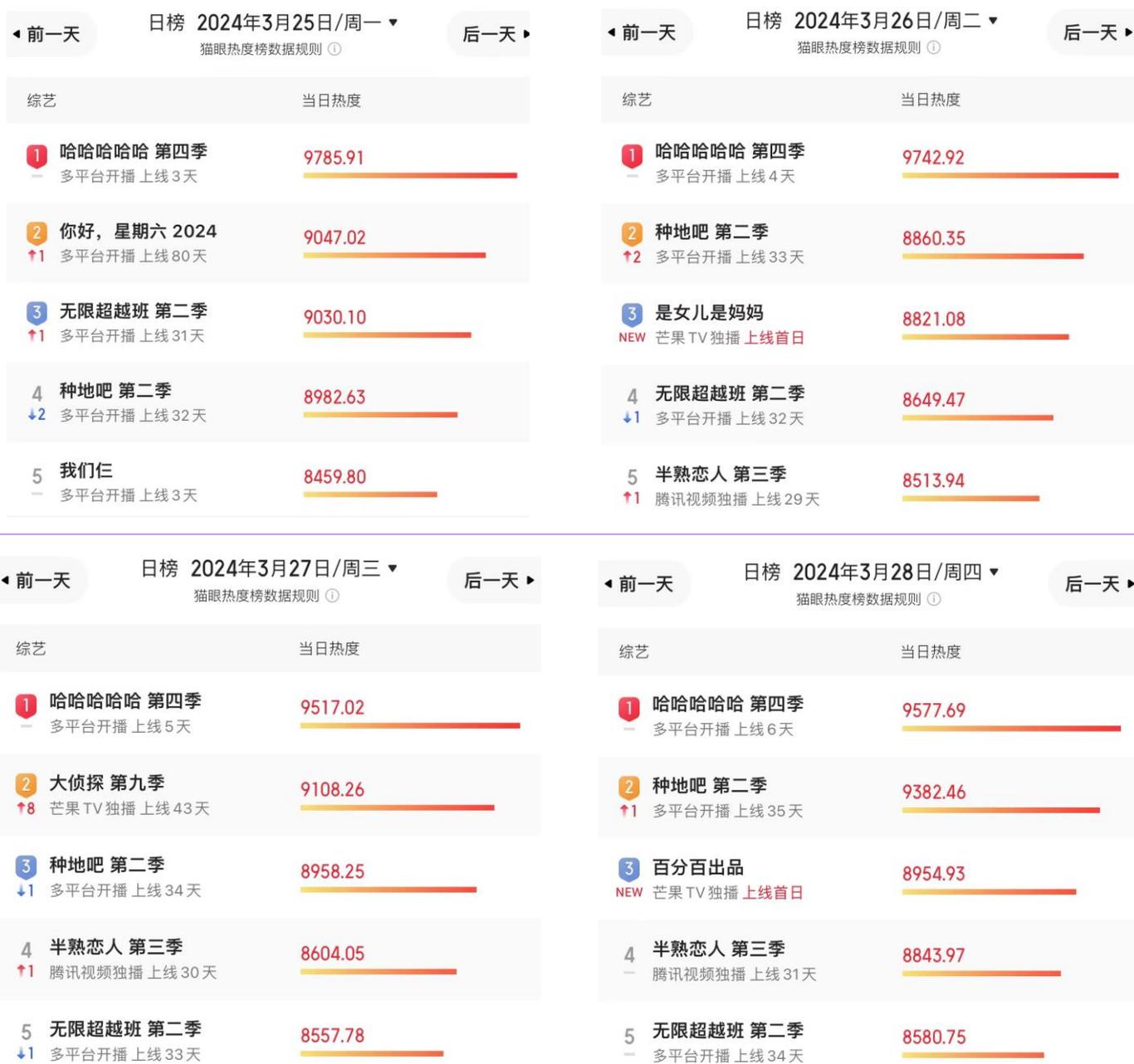
CSM71 4+ 2024年3月27日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年3月28日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	与凤行	2.343	9.66	1	湖南卫视	与凤行	2.466	9.97
2	上海东方卫视	小日子	2.146	7.84	2	上海东方卫视	小日子	2.14	7.93
3	江苏卫视	烟火人家	2.041	7.46	3	江苏卫视	烟火人家	1.947	7.23
4	浙江卫视	小日子	1.98	7.41	4	浙江卫视	小日子	1.486	6.65
5	北京卫视	宣武门	0.873	3.19	5	北京卫视	宣武门	0.92	3.5
6	安徽卫视	狗剩快跑	0.648	2.38	6	广东卫视	尘封十三载	0.596	2.2
7	广东卫视	尘封十三载	0.606	2.23	7	深圳卫视	一念关山	0.573	2.13
8	深圳卫视	一念关山	0.563	2.07	8	重庆卫视	前夜	0.469	1.74
9	湖北卫视	无与伦比的美丽	0.431	1.58	9	安徽卫视	狗剩快跑	0.456	1.71
10	黑龙江卫视	侦察英雄	0.407	1.49	10	湖北卫视	无与伦比的美丽	0.455	1.68
11	江西卫视	铁马豪情的日子	0.375	1.4	11	黑龙江卫视	侦察英雄	0.384	1.42
12	贵州卫视	画眉	0.35	1.28	12	江西卫视	铁马豪情的日子	0.337	1.27
13	重庆卫视	前夜	0.339	1.24	13	贵州卫视	画眉	0.333	1.23
14	天津卫视	无所畏惧	0.338	1.25	14	吉林卫视	无间	0.319	1.18
15	东南卫视	无所畏惧	0.314	1.33	15	东南卫视	无所畏惧	0.318	1.32
16	河南卫视	薄冰	0.309	1.15	16	河南卫视	薄冰	0.312	1.16
17	山东卫视	扫黑风暴	0.303	1.12	17	天津卫视	无所畏惧	0.304	1.13
18	吉林卫视	无间	0.22	0.8	18	山东卫视	扫黑风暴	0.279	1.03
19	安徽卫视	尘封十三载	0.193	0.71	19	上海东方卫视	漫长的季节	0.127	1.1
20	上海东方卫视	漫长的季节	0.135	1.27	20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.063	0.36
中央	中央电视台综合频道	江河之上	0.713	2.85	中央	中央电视台综合频道	江河之上	0.627	2.47

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《哈哈哈哈哈 第四季》《种地吧 第二季》《大侦探 第九季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（3月25日-3月28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 29 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	休闲竞技	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《射雕》《仙境传说：爱如初见》《王者荣耀》，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29日		数据更新时间: 2024年03月29日		数据更新时间: 2024年03月29日	
1	射雕 AD 总榜: 2名 网易移动游戏	1	王者战神:烈火星辰 总榜: 2名 Sanmi Games	1	王者荣耀 总榜: 1名 Shenzhen Tencent ... ▲ 1
2	仙境传说: 爱如初见 AD 总榜: 12名 Beijing Ruyi JIngxi...	2	银河掠夺者: 再战星海 AD 总榜: 3名 TBG LIMITED	2	崩坏: 星穹铁道-1周年 AD 总榜: 2名 miHoYo Games ▼ 1
3	王者荣耀 总榜: 19名 Shenzhen Tencen...	3	召唤三国-大梦三国 总榜: 4名 婷华李	3	和平精英 总榜: 4名 Shenzhen Tencent ... ▲ 1
4	金铲铲之战 总榜: 38名 Shenzhen Tencen...	4	泰拉瑞亚 总榜: 8名 X.D. Network Inc.	4	金铲铲之战 总榜: 5名 Shenzhen Tencent ... ▼ 1
5	和平精英 总榜: 85名 Shenzhen Tencen...	5	避难所: 生存 总榜: 9名 East2west Network...	5	逆水寒 AD 总榜: 9名 网易移动游戏 ▲ 1

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
300654.SZ	世纪天鸿	2024年3月26日	关于公司部分董监高减持股份的预披露公告
603533.SH	掌阅科技	2024年3月27日	股东集中竞价减持股份结果公告
300364.SZ	中文在线	2024年3月27日	关于董事，高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告
300264.SZ	佳创视讯	2024年3月29日	关于公司监事股份减持计划的预披露公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2024 年 3 月收官，迎 4 月踏青节及体育赛事新热度，业绩端，一季报预期渐起，外部事件驱动看，4 月迎踏青节及 F1 体育赛事（5 月迎 FE 电动方程式），电影院线及体验经济板块仍可期。电影院线板块在春节档的加持下有望带来一季报相对较优体现，二季度迎清明档、五一档，虽整体档期效应弱于暑假档、国庆档，但在基数效应叠加 AI 护航下，可关注电影院线板块的万达电影、横店影视、光线传媒、华策影视等；4 月踏青节及 F1 体育赛事，可关注风语筑、力盛体育、蓝色光标等。AI 应用对传媒板块的赋能仍可看，OpenAI 官网发布 Sora 生成的更新内容作品，Suno 的文生歌打开音频新世界，从 GPT-5 到 Sora 的预期，AI 赋能内容创作逐步体现在作品中，国内可关注 4 月百度智能云 GENERATE 全球生态大会，海外可关注 5 月微软 Build 2024 全球开发者大会。

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：

力盛体育 002858（2024 年 4 月迎 F1 赛事，2024 年 5 月 25 日迎 FE 电动方程式上海站，外部赛事有望驱动体育热度；公司定增推进中，AI sports 应用及 VR 赛事观赛均卡位较好垂类场景）；**万达电影 002739**（主业影投市占率有望持续提升，内容业务储备丰富，衍生品等新业务也可期，新管理层有望驱动内容业务再上层楼）；**风语筑 603466**（2024 年国内有望迎 MR，风语筑将高度重视 Vision Pro 等 MR、XR 产品和技术在展览展示行业的应用，并将聚焦数字创意、交互设计和虚拟现实内容制作，结合中华传统文化 IP 打造基于 XR 技术的沉浸式文旅产品）；**蓝色光标 300058**（数字营销龙头企业，与谷歌、meta、微软的广告业务均有代理合作，打开 AI Native 的全新想象，以 AI 驱动的收入在 2024 年有望凸显，蓝色光标和微软中国也会继续携手合作，一同探索随着 AI 技术发展而创造出的更多合作场景，构建新的商业模式）；**浙文互联 600986**（浙文互联旗下米塔数字艺术创作社区推出了文生文、文生图领域的 AIGC 工具即米文与米画，持续用技术赋能内容与创意生产，充分挖掘 AIGC 在数字营销、数字文化领域中的场景应用落地）；**哔哩哔哩 9626**（阿里由于聚焦主业出售全部 B 站持股，短期致公司承压，但 B 站自身主业在电商、数字营销部分仍可期）；**华策影视 300133**（受益于文化出海，践行华流出海，华策影视将依托影视 IP、AIGC 剧本创作等优势，积极布局微短剧赛道，探索互动影视新玩法，持续探索 IP 全生命周期多元变现）；**芒果超媒 300413**（公司丰富的版权内容数据资产为“芒果大模型”（行业垂类大模型）的研发提供了高质量的训练语料，推出的国内首个 AI 导演“爱芒”，就是基于“芒果大模型”衍生的细分场景推理模型创新应用，同时正在积极探索打造小芒直播间）；

横店影视 603103（持续关注短剧的发展动态，已建立专门的团队负责短剧业务，将围绕短剧精品化开展布局，密切关注政策导向，走高品质发展之路，2024 年将继续加大内容制作、投资及发行力度）；**博纳影业 001330**（关注后续影视内容产品的进展）；**中信出版 300788**（大众阅读龙头，借力 AI 等技术与媒介的发展，构建数字智能体系，研发数据资产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）；**心动公司 2400**（《仙境传说 RO：守护永恒的爱》初心服将于 4 月 17 日正式上线）；**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；《异界原点传说：史莱姆不哭》获版号）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》2.9 版本「城市派对」将于 4 月 3 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》已开启预约）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	9.68	0.21	0.27	0.32	45.70	35.85	30.25	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.31	0.98	1.76	1.41	24.92	13.81	17.24	买入
002605.SZ	姚记科技	23.04	0.86	1.46	1.80	26.87	15.78	12.80	买入
603096.SH	新经典	19.26	0.84	1.02	1.26	22.85	18.88	15.29	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.14	-0.87	0.05	0.23	-8.18	142.80	31.04	买入
603466.SH	风语筑	12.53	0.11	0.59	0.77	113.50	21.24	16.27	买入
603103.SH	横店影视	15.84	-0.50	0.26	0.49	-31.65	60.57	32.33	买入
600986.SH	浙文互联	5.19	0.06	0.13	0.18	84.94	39.92	28.83	买入
600633.SH	浙数文化	10.96	0.39	0.51	0.57	28.33	21.49	19.23	买入
300788.SZ	中信出版	29.60	0.66	0.61	0.80	44.64	48.52	37.00	买入
001330.SZ	博纳影业	6.73	-0.05	0.22	0.36	-128.19	30.59	18.69	买入
002291.SZ	遥望科技	6.43	-0.29	0.71	0.94	-22.10	9.06	6.84	买入
301052.SZ	果麦文化	42.90	0.57	1.09	1.50	75.74	39.36	28.60	买入
002858.SZ	力盛体育	12.82	-0.48	-0.95	0.64	-26.84	-13.49	20.03	买入
002739.SZ	万达电影	15.29	-0.88	0.42	0.58	-17.33	36.40	26.36	买入
300251.SZ	光线传媒	10.68	-0.24	0.15	0.24	-43.95	71.20	44.50	买入
300860.SZ	锋尚文化	36.71	0.11	2.15	2.15	342.76	17.08	17.08	未评级
300896.SZ	爱美客	345.43	5.84	8.67	8.67	59.15	39.83	39.83	未评级
2400.HK	心动公司	14.67	-1.17	-0.18	0.61	-12.54	-81.51	23.89	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.21	0.00	-0.01	0.05	55.85	-18.14	4.19	未评级
6633.HK	青瓷游戏	3.60	0.07	-0.05	0.25	51.41	-71.98	14.47	未评级
0772.HK	阅文集团	24.13	0.59	0.79	1.07	40.90	30.55	22.52	未评级
3738.HK	阜博集团	1.49	0.02	0.00	0.06	84.86	-468.42	25.84	未评级
9992.HK	泡泡玛特	26.53	0.35	0.81	1.06	75.80	32.75	25.14	未评级
0700.HK	腾讯控股	280.35	19.34	11.89	16.66	14.49	23.58	16.83	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	81.48	-18.99	-11.67	-4.40	-4.29	-6.98	-18.51	未评级
1024.HK	快手-W	45.26	-3.22	1.44	2.77	-14.06	31.43	16.34	未评级
3690.HK	美团-W	89.33	-1.09	2.11	4.03	-81.95	42.34	22.16	未评级
2331.HK	李宁	19.19	1.54	1.23	1.43	12.44	15.65	13.38	未评级
2020.HK	安踏体育	76.78	2.76	3.60	4.31	27.82	21.33	17.83	未评级
IQ.O	爱奇艺	30.55	-0.02	0.28	0.44	-1,527.30	109.09	70.06	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=0.9228 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2213 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。