

2024年04月21日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 传媒个股表现分化中 观影与观赛催生新动能

—传媒行业周报

推荐(维持)

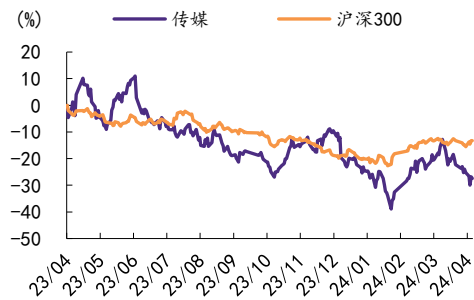
投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001  
zhuzhu@cfsc.com.cn  
分析师：于越 S1050522080001  
yvuyue@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-11.0	-2.1	-24.2
沪深300	-1.0	8.3	-14.1

## 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：以体育赛事为支点如何撬动体验经济？》2024-04-12
- 《传媒行业周报：二季度传媒如何看？》2024-04-07
- 《传媒行业周报：迎F1与FE踏青节有望助推体验经济》2024-03-30

## 本周观点更新

2024年4月，年报与一季报陆续落地，叠加新国九条发布，传媒互联网板块个股标的表现逐步分化，分化中可关注各垂类领域，主业从2023年的修复到2024年新增的个股标的。政策自上而下的指引，更利于企业长期治理与创造社会和经济价值。短期看，市值的中、小只是阶段性指标，企业自身的可持续经营能力、成长性更应得到关注。2024年一季报的落地也有望为2024年年化业绩带来参考。4月业绩期后，可关注5月的观影与观赛板块，观影端，五一档有望拉动电影院线板块（万达电影、横店影视、博纳影业、光线传媒等）；观赛端，从4月19日的F1到5月25日的FE赛事举办，再到上海开启“汽车文化节”，体育赛事有望拉动体验经济，同时，不同于2019年，2024年体育赛事有了AI\MR的赋能，可关注数字营销、元宇宙、数字人、体育赛事等标的（力盛体育、风语筑、蓝色光标、浙文互联等）。

## 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（上海迎F1与FE，上海汽车文化节于4月19日至5月31日举行，公司为FE上海站运营方）；万达电影 002739（迎五一档，关注影片《维和防暴队》表现）；横店影视 603103（迎五一档，横店影视旗下浙江横店影业有限公司出品的电影《九龙城寨之围城》定档五一）；博纳影业 001330（与IMAX扩展合作，新增IMAX激光影院）；风语筑 603466（连续分红，主业稳健）；中信出版 300788（大众阅读龙头，2024年探索AIGC数智阅读新业态）；光线传媒 300251（迎五一档，关注动画电影《小倩》进展）；华策影视 300133（剧集《承欢记》热播中）；新经典 603096（大众阅读代表企业，多年持续分红的小市值垂类民企，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）；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Build 2024开发者大会）；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）；**芒果超媒 300413**（剧集《群星闪耀时》热播中，综艺《乘风 2024》已于 2024 年 4 月 19 日首播，系列 IP 综艺持续深化）；**心动公司 2400**（《心动小镇》付费删档测试将于 4 月 29 日开启；《伊瑟·重启日》「异格测试」将于 4 月 24 日开启；《出发吧麦芬》「鸣笛测试」已于 4 月 16 日开启）；**吉比特 603444**（《封神幻想世界》凤鸣岐山测试已于 4 月 19 日正式开启）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》「古神庙」活动于 4 月 18 日限时开启）；**电魂网络 603258**（关注《野蛮人大作战 2》等储备产品进展）；**青瓷游戏 6633**（《超喵星计划》已于 4 月 19 日全平台上线）。

## ■ 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	2024-04-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	6.90	0.21	0.27	0.32	32.58	25.56	21.56	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.54	0.98	1.76	1.41	24.13	13.38	16.70	买入
002605.SZ	姚记科技	21.95	0.86	1.46	1.80	25.60	15.03	12.19	买入
603096.SH	新经典	16.43	0.84	1.02	1.26	19.49	16.11	13.04	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.18	-0.87	0.05	0.23	-7.08	123.60	26.87	买入
603466.SH	风语筑	11.31	0.11	0.59	0.77	102.45	19.17	14.69	买入
603103.SH	横店影视	15.06	-0.50	0.26	0.49	-30.09	57.59	30.73	买入
600986.SH	浙文互联	4.63	0.06	0.13	0.18	75.78	35.62	25.72	买入
600633.SH	浙数文化	9.93	0.39	0.51	0.57	25.67	19.47	17.42	买入
300788.SZ	中信出版	27.76	0.66	0.61	0.80	41.86	45.51	34.70	买入
001330.SZ	博纳影业	5.51	-0.05	0.22	0.36	-104.95	25.05	15.31	买入
002291.SZ	遥望科技	5.16	-0.29	0.71	0.94	-17.74	7.27	5.49	买入
301052.SZ	果麦文化	25.55	0.57	1.09	1.50	45.11	23.44	17.03	买入
002858.SZ	力盛体育	10.36	-0.48	-0.95	0.64	-21.69	-10.91	16.19	买入
002739.SZ	万达电影	14.94	-0.88	0.42	0.58	-16.93	35.57	25.76	买入
300251.SZ	光线传媒	9.90	-0.24	0.15	0.24	-40.74	66.00	41.25	买入
300860.SZ	锋尚文化	35.27	0.11	2.15	2.15	329.32	16.41	16.41	未评级
300896.SZ	爱美容	279.50	5.84	8.67	8.67	47.86	32.23	32.23	未评级
2400.HK	心动公司	12.79	-1.17	-0.18	0.68	-10.93	-71.08	18.84	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.22	0.00	-0.01	0.05	56.92	-18.49	4.27	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.69	0.07	-0.05	0.25	38.43	-53.80	10.81	未评级
0772.HK	阅文集团	22.51	0.59	0.79	1.07	38.15	28.49	21.00	未评级
3738.HK	阜博集团	1.16	0.02	0.00	0.04	66.00	-364.31	26.50	未评级
9992.HK	泡泡玛特	29.12	0.35	0.81	1.05	83.20	35.95	27.62	未评级
0700.HK	腾讯控股	280.83	19.34	11.89	16.36	14.52	23.63	17.17	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	78.81	-18.99	-11.67	-4.33	-4.15	-6.75	-18.19	未评级
1024.HK	快手-W	41.00	-3.22	1.44	2.78	-12.73	28.47	14.76	未评级
3690.HK	美团-W	88.10	-1.09	2.11	3.84	-80.82	41.75	22.93	未评级
2331.HK	李宁	15.47	1.54	1.23	1.41	10.03	12.62	11.00	未评级
2020.HK	安踏体育	77.46	2.76	3.60	4.49	28.07	21.52	17.25	未评级
IQ.O	爱奇艺	30.41	-0.02	0.28	0.43	-1,520.48	108.61	70.77	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=0.9244 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2404 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 4 月 15 日-2024 年 4 月 19 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 4 月 15 日-2024 年 4 月 19 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 4 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（4 月 15 日-4 月 18 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（4 月 15 日-4 月 18 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4月15日-4月19日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为1.52%、0.56%、-0.39%。细分到传媒各子行业来看，虚拟现实指数跌幅较小，互联网营销指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为中视传媒、中文传媒、时代出版，分别上涨11.21%、5.91%、5.40%；跌幅Top3分别为\*ST美盛、读客文化、\*ST明诚，分别下跌23.44%、22.96%、21.85%。

**静待2024年一季报落地，看税收因子对出版阅读等板块的影响。**教育出版公司在年报中指出，根据财政部、国家税务总局、中宣部《关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知（2019）》（财税〔2019〕16号）规定，为进一步深化文化体制改革，继续推进国有经营性文化事业单位转企改制，自转制注册之日起五年内免征企业所得税。经营性文化事业单位转制为企业，2018年12月31日之前已完成转制的企业，自2019年1月1日起可继续免征五年企业所得税。根据财政部、国家税务总局、中央宣传部《关于延续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业有关税收政策的公告》（财税〔2023〕71号）的规定，自2024年1月1日起，不再享受所得税减免政策。出版板块标的在2024年将需要进行企业所得税的纳税，换言之对其利润率间接带来影响，但该部分影响已逐步被预期，可关注2024年一季报业绩的进展，可衡量该部分企业所得税对企业利润率的影响幅度。

**新国九条下，传媒互联网板块性回调后如何看？**传媒互联网板块具有科技与消费属性，也具有轻资产属性，其商业模式也带来业绩的波动。从移动互联网红利见顶、2018年游戏版号问题出现、自2018年年报后商誉减值带来利润亏损的问题持续致板块估值承压，到2020年疫情因子致部分企业业绩持续受挫，但它经济短期托住在线经济的热度，三年压力测试后，2023年企业业绩渐修复，2024年有望迎业绩新增年，在2023年年报陆续发布阶段，“新国九条”发布，再一次对企业的分红进行指引，中长期鼓励企业做好经营，创收益创价值，短期板块承压逐步落地，可关注中小市值中在垂类领域具有成长、已在分红或后续拟分红的个股，可关注体育赛事板块的力盛体育等；数字化体验经济的风语筑、锋尚文化等；大众阅读的新经典、中信出版等；数字营销板块的蓝色光标、浙文互联等。

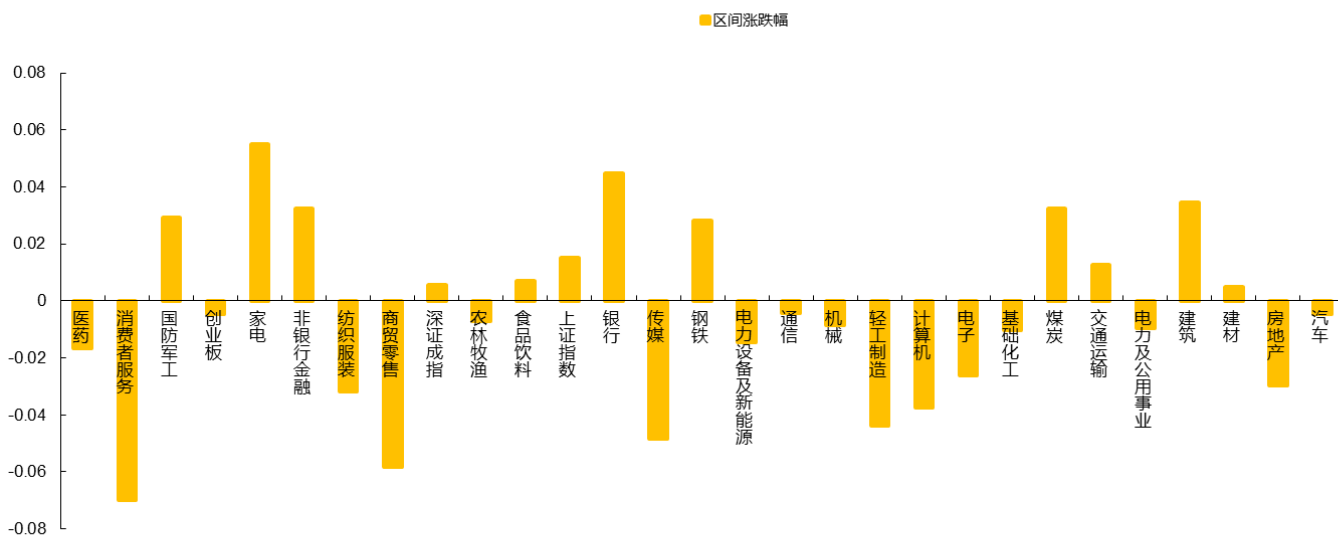
**观赛端，体育赛事有望拉动体验经济。**每一次信息革命的开始，均伴随硬件端的革新，从PC到手机，再到MR，硬件及新技术的发展需要场景应用，应用带来的商业价值在于其是否能解决问题。进入MR时代，有望解决的是人和空间的关系，MR有助于科普展览直接2b/2c的商业化变现，让历史成为动词，让文化数字化的发展再下一城；同时，MR也有助于体育赛事的新体验。MR为体育竞技和训练提供了新的视角和体验方式，如，《元力崛起》项目即利用MR技术开发的集娱乐与健身于一身的智能体育真人竞技项目，MR也可进一步提升体育赛事的观赏体验价值。AI为体验竞技带来高效的训练和比赛，可进行伤病预测和诊断、辅助裁判系统等，也促进了传统体育项目的数字化转型。除了技术加持之外，IP赛事举办更利于大众的参与。继4月19日F1中国大奖赛后，5月25日的FE电动方程式将接棒。上海也开启汽车文化节，通过汽车机械臂表演、原创数字人D1、裸眼3D秀、赛车视觉秀等形式，利用元宇宙科技打造视觉效果的赛车驾驶场景，推出“全域化、沉浸式”汽车文旅体验。不同于2019年，2024年体育赛事有AI\MR的赋能后，其经济效益的长尾价值有望持续。**投资维度**，可关注FE赛事上海站运营商力盛体育；体育赛事结合裸眼3D体验经济的风语筑等；体育赛事结合元宇宙数字人的蓝色光标、浙文互联等。

**观影端，迎五一档，电影院线可持续关注。**2024 年电影院线板块有望迎新增，从行业  $\beta$  修复、新增，到企业端的优胜劣汰后格局变化，以及 AI 赋能内容板块均带来新亮点。2024 年 4 月 18 日的北影节开幕，自上而下出席人演讲凸显出电影强国目标下，电影内容持续获支持。档期看，2024 年五一档已有 11 部定档，其中预测票房冠军为《维和防暴队》，光线传媒的《小倩》、横店影视的《九龙城寨之围城》也备受关注。企业端，从万达电影的实控人变更，到横店影视拟 2024 年加码内容，均凸显影投第一、第二的企业积极加码主业，横店影视及博纳影业等积极加码 IMAX 影厅，凸显对后续电影院线板块发展的看好，清明档后，迎五一档，可关注万达电影、横店影视、光线传媒、博纳影业、上海电影等。

**游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2024 年 3 月全球热门移动游戏收入 TOP10。**Sensor Tower 商店情报数据显示，2024 年 3 月 Scopely《Monopoly GO!》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.77 亿美元，重回全球手游畅销榜榜首，其中，79.4% 的收入来自美国市场，法国市场的收入占 3.7%，英国市场占 3.6%，3 月，该游戏在常规版本更新的基础上引入了“Monthly Partner event”、“St. Paddy’s Party”、“Sunset Treasures”等多达 6 个新活动，让玩家整个月都保持着高度参与，使得游戏月收入创新高并首次登顶全球手游畅销榜。腾讯《王者荣耀》以 2.34 亿美元的收入位列榜单第 2 名，三月中旬，游戏更新了新玩法“机关百炼”、扁鹊皮肤等丰富内容，创下了 3 月单日流水最高峰值，此外，3 月 8 日限时返场的皮肤也表现出色，单日收入将近 1000 万美元，是 3 月收入第 2 高峰。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**，米哈游全新都市动作冒险游戏《绝区零》已于 4 月 18 日开启“喧闹测试”；由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；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；游族网络旗下丝路朋克风幻想卡牌 RPG 游戏《少年西游记 2》将于 4 月 29 日上午 10 点开启预下载，并于 4 月 30 日上午 10 点正式上线。

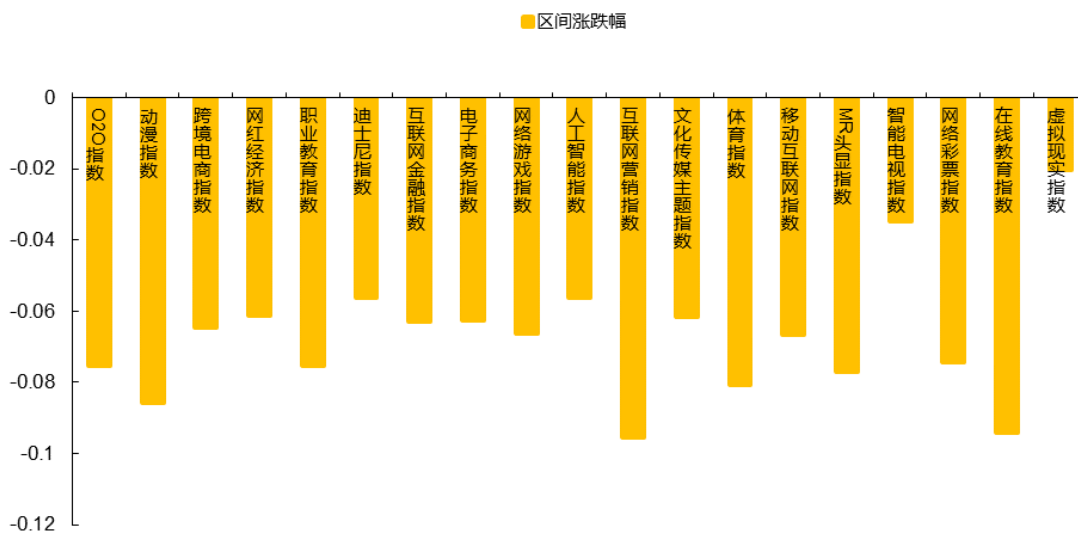
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 4 月 15 日-2024 年 4 月 19 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 4 月 15 日-2024 年 4 月 19 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

**2024 游戏企业海外发展战略研讨会在京举行。**2024 年 4 月 18 日，由苏州工业园区宣传和统战部指导，苏州工业园区文化产业招商中心主办，伽马数据和中央美术学院设计学院承办的 2024 游戏企业海外发展战略研讨会在京举行。中国音像与数字出版协会相关领导和众多企业代表相聚研讨会，共同探讨中国游戏产业全球发展的未来。本次研讨会，中国音像与数字出版协会常务副理事长兼秘书长敖然、苏州工业园区宣传和统战部副部长、文体旅游局局长殷卫东、宣传和统战部文体旅产业发展处处长李凝一、中央美术学院美术馆馆长靳军、中央美术学院设计学院副院长张欣荣、中央美术学院设计学院党总支副书记计华等嘉宾莅临。伽马数据和中国动漫集团、完美世界、祖龙娱乐、网龙、Layabox、VAST、Xsolla 等众多中国游戏产业链企业代表参与会议。中国音像与数字出版协会常务副理事长兼秘书长敖然致辞。他表示：据《2023 年中国游戏产业报告》显示，刚刚过去的 2023 年，我国自主研发游戏海外实销收入 163.66 亿美元，规模连续四年超千亿元人民币。经过多年的探索，中国游戏受到全球众多玩家的喜爱，已经成为中国文化走向世界的重要力量。他认为，虽然中国游戏出海难度和经营成本在提升。但经过多年的不懈耕耘与创新提升，中国游戏企业在技术、产品研发等综合竞争力等方面已实现了显著提升，尤其是移动游戏，成为了全球游戏研发和运营的重要一极。步入 2024 年，这些探索和积累预示着中国游戏产业会以一种全新的姿态，迎接下一个快速发展的机遇到来。

### 1.2.2、电商

**抖音商城 520 好礼季招商开启，多重玩法驱动，收获心动好生意。**520 将至，“浪漫经济”升温。尤其近年来，520 的情感表达已不仅存在于情侣之间，而延展到家人、朋友、自己等更大的范围。在抖音，#520 礼物这一话题的播放量已达 247.8 亿次，用户的礼赠需求十分旺盛。4 月 19 日，「抖音商城 520 好礼季」招商大会正式开启，活动将聚合平台优势，提供多元玩法，为参与商家、达人打造 520 礼赠消费场，助力商家达人抓住“浪漫经济”生意机会。520 期间，折扣与优惠往往是消费者下单的“催化剂”。本次「抖音商城 520 好礼季」活动推出官方立减、一件直降、超值爆款池等多重低价玩法，报名参与的商家有机会收获多重补贴，提升好货价格力；同时，通过运费险、包邮服务等售后服务要求，助力商家提升大促期间服务力。

### 1.2.3、影视

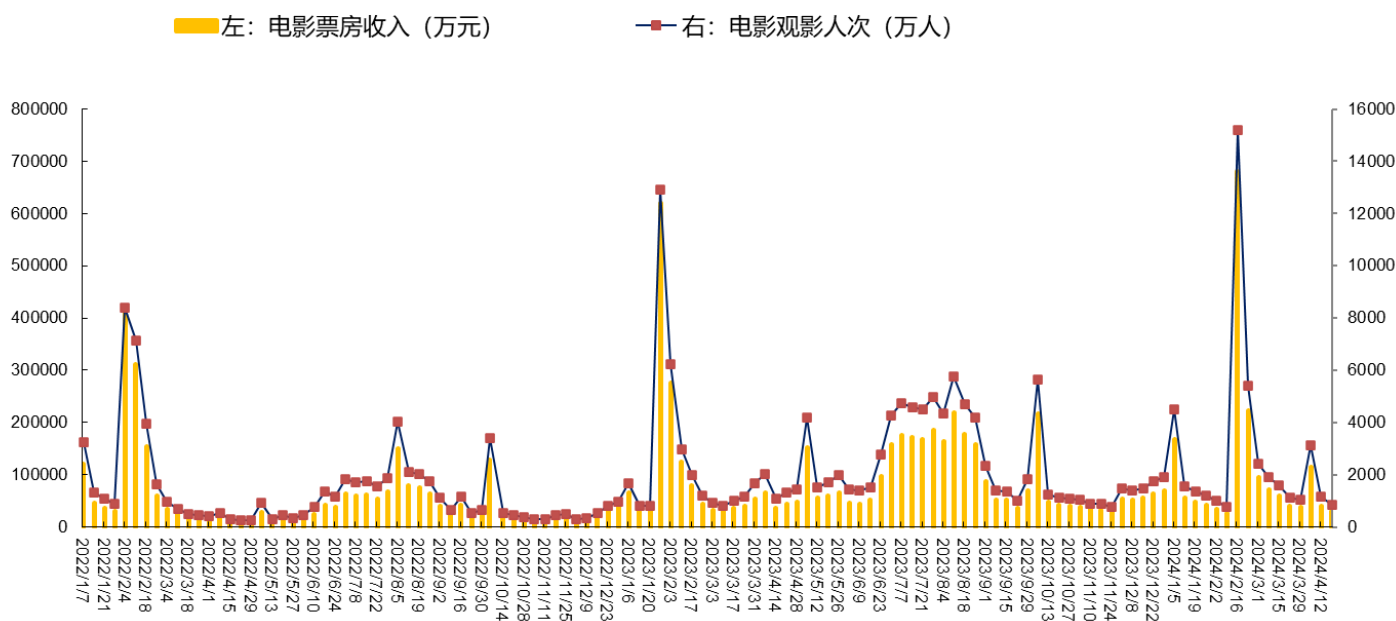
**《三叉戟》定档 5.24，黄志忠姜武郭涛主演。**近日，电影《三叉戟》发布定档预告及海报，并宣布定档 5 月 24 日全国上映。定档海报中，“大背头”崔铁军（黄志忠饰）、“大棍子”徐国柱（姜武饰）、“大喷子”潘江海（郭涛饰）三人表情嚣张肆意，神情与动作间难掩痞气，独属于老警察身上的热血潇洒、办案魄力尽显。画面上，“不管水多深，干就完了”彰显了“三叉戟”组合无畏黑暗与凶险，誓要除恶务尽铁腕到底的血性。定档预告中，开篇映入眼帘的便是装满整个集装箱的现金，百亿赃款洗钱大案的诸多细节徐徐展开，向观众们揭露了一个充斥着权钱交易、欲望横流的罪恶世界。崔铁军一句“幕后水深，就干他们！”，展现了“三叉戟”势将穷凶极恶的犯罪团伙一网打尽的气势与对正义的坚定追求。钳子拔牙、暴力车裂、杀人抛尸、巨额金钱的私相授受和神秘老黄经营四十几年的庞大犯罪网相继扯出，洗钱大案的幕后操盘手不仅左右着权与钱，更紧紧抓住了人性的弱点。



### 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年4月15日至2024年4月20日13时（第16周），周度分账票房为1.54亿元，周度电影票房Top3分别为《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》《你想活出怎样的人生》《我们一起摇太阳》，分账票房分别为0.39亿元、0.36亿元和0.13亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 4 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 4 月 25 日	亿计划	盛世浮生文化传媒（北京）有限公司	杭州彩色鲸鱼影视文化传媒有限公司
2024 年 4 月 25 日	长风万里	杭州博远文化传媒传媒有限公司	杭州博远文化传媒传媒有限公司等
2024 年 4 月 26 日	山村迷踪	山东欢喜屋影业有限公司	山东欢喜屋影业有限公司
2024 年 4 月 26 日	八十九分之一的凶手	厦门蓝风映画网络科技有限公司等	北京君禾嘉影文化传媒有限公司等
2024 年 4 月 26 日	云淡风轻	朋道影业（深圳）有限公司	北京因为热爱影业有限公司

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《群星闪耀时》、上海东方卫视的《乘风踏浪》、江苏卫视的《手术直播间》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《群星闪耀时》（芒果TV）、《与凤行》（多平台）、《惜花芷》（优酷）。

图表 5：电视剧情况（4月15日-4月18日）

CSM71 4+ 2024年4月15日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年4月16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	群星闪耀时	2.205	8.79	1	湖南卫视	群星闪耀时	2.309	9.28
2	上海东方卫视	乘风踏浪	2.015	7.43	2	上海东方卫视	乘风踏浪	2.033	7.51
3	江苏卫视	手术直播间	1.933	7.12	3	江苏卫视	手术直播间	1.876	6.93
4	浙江卫视	追风者	1.909	7.15	4	浙江卫视	追风者	1.807	6.81
5	北京卫视	乘风踏浪	0.931	4.83	5	北京卫视	乘风踏浪	0.851	4.99
6	深圳卫视	烟火人家	0.961	3.56	6	深圳卫视	烟火人家	0.84	3
7	安徽卫视	南来北往	0.575	2.12	7	安徽卫视	南来北往	0.67	2.49
8	黑龙江卫视	无所畏惧	0.474	1.75	8	黑龙江卫视	无所畏惧	0.52	1.93
9	广东卫视	无所畏惧	0.467	1.74	9	广东卫视	无所畏惧	0.46	1.72
10	东南卫视	南来北往	0.4	1.47	10	东南卫视	南来北往	0.392	1.45
11	河南卫视	南来北往	0.35	1.29	11	河南卫视	南来北往	0.362	1.34
12	湖北卫视	熟年	0.343	1.26	12	天津卫视	川流	0.353	1.31
13	山东卫视	南来北往	0.322	1.19	13	山东卫视	南来北往	0.324	1.2
14	天津卫视	川流	0.321	1.19	14	湖北卫视	熟年	0.308	1.14
15	贵州卫视	南洋女儿情	0.299	1.1	15	安徽卫视	农家女婿与千金媳妇	0.301	2.71
16	江西卫视	扫黑风暴	0.29	1.07	16	吉林卫视	潜行者	0.3	1.11
17	吉林卫视	潜行者	0.115	0.42	17	江西卫视	扫黑风暴	0.298	1.11
18	河北广播电视台卫视频道	狗剩快跑	0.104	0.39	18	贵州卫视	南洋女儿情	0.282	1.04
19	重庆卫视	薄冰	0.079	0.29	19	河北广播电视台卫视频道	狗剩快跑	0.12	0.45
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.073	0.43	20	广西卫视	中国骑兵	0.069	0.25
中央	中央电视台综合频道	城中之城	0.819	3.66	中央	中央电视台综合频道	城中之城	0.911	3.61

CSM71 4+ 2024年4月17日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年4月18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	群星闪耀时	2.342	9.36	1	湖南卫视	群星闪耀时	2.426	9.8
2	上海东方卫视	乘风踏浪	2.038	7.53	2	上海东方卫视	乘风踏浪	2.169	8.01
3	浙江卫视	追风者	1.949	7.3	3	浙江卫视	追风者	2.152	7.95
4	江苏卫视	手术直播间	1.696	6.57	4	江苏卫视	手术直播间	2.079	7.67
5	北京卫视	乘风踏浪	0.921	4.88	5	深圳卫视	烟火人家	0.909	3.37
6	深圳卫视	烟火人家	0.76	2.81	6	广东卫视	无所畏惧	0.622	2.35
7	安徽卫视	南来北往	0.68	2.51	7	安徽卫视	南来北往	0.621	2.3
8	广东卫视	无所畏惧	0.574	2.13	8	黑龙江卫视	无所畏惧	0.489	1.81
9	黑龙江卫视	无所畏惧	0.418	1.55	9	河南卫视	南来北往	0.369	1.36
10	河南卫视	南来北往	0.365	1.35	10	天津卫视	蜂巢	0.367	1.36
11	天津卫视	川流	0.352	1.3	11	东南卫视	南来北往	0.325	1.2
12	东南卫视	南来北往	0.327	1.21	12	山东卫视	南来北往	0.325	1.2
13	湖北卫视	熟年	0.319	1.17	13	湖北卫视	熟年	0.324	1.19
14	山东卫视	南来北往	0.307	1.13	14	江西卫视	扫黑风暴	0.318	1.18
15	贵州卫视	南洋女儿情	0.286	1.06	15	吉林卫视	潜行者	0.294	1.08
16	江西卫视	扫黑风暴	0.285	1.05	16	贵州卫视	南洋女儿情	0.286	1.05
17	吉林卫视	潜行者	0.231	0.85	17	上海东方卫视	画眉	0.124	1.14
18	河北广播电视台卫视频道	狗剩快跑	0.11	0.41	18	河北广播电视台卫视频道	狗剩快跑	0.113	0.42
19	上海东方卫视	画眉	0.109	0.96	19	重庆卫视	薄冰	0.104	0.38
20	重庆卫视	薄冰	0.088	0.33	20	陕西卫视	胜算	0.062	0.23
中央	中央电视台综合频道	城中之城	0.916	3.57	中央	中央电视台综合频道	城中之城	0.97	3.84

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》《这是我的岛》《盒子猫的猫》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（4月15日-4月18日）

◀前一天		日榜 2024年4月15日/周一	后一天▶	◀前一天		日榜 2024年4月16日/周二	后一天▶
		猫眼热度榜数据规则①				猫眼热度榜数据规则①	
综艺		当日热度		综艺		当日热度	
1	哈哈哈哈哈 第四季 - 多平台开播 上线24天	9401.50		1	哈哈哈哈哈 第四季 - 多平台开播 上线25天	9450.57	
2	这是我的岛 - 优酷独播 上线4天	9151.31		2	这是我的岛 - 优酷独播 上线5天	9008.54	
3	盒子猫的猫 ↑1 优酷独播 上线17天	8957.70		3	盒子猫的猫 - 优酷独播 上线18天	8875.98	
4	无限超越班 第二季 ↑2 多平台开播 上线52天	8900.22		4	种地吧 第二季 ↑1 多平台开播 上线54天	8785.95	
5	种地吧 第二季 ↓2 多平台开播 上线53天	8634.26		5	无限超越班 第二季 ↓1 多平台开播 上线53天	8387.34	
◀前一天		日榜 2024年4月17日/周三	后一天▶	◀前一天		日榜 2024年4月18日/周四	后一天▶
		猫眼热度榜数据规则①				猫眼热度榜数据规则①	
综艺		当日热度		综艺		当日热度	
1	哈哈哈哈哈 第四季 - 多平台开播 上线26天	9620.98		1	哈哈哈哈哈 第四季 - 多平台开播 上线27天	9508.10	
2	这是我的岛 - 优酷独播 上线6天	9000.66		2	种地吧 第二季 ↑1 多平台开播 上线56天	8900.27	
3	种地吧 第二季 ↑1 多平台开播 上线55天	8981.93		3	盒子猫的猫 ↑1 优酷独播 上线20天	8716.54	
4	盒子猫的猫 ↓1 优酷独播 上线19天	8797.99		4	这是我的岛 ↓2 优酷独播 上线7天	8508.35	
5	半熟恋人 第三季 ↑1 腾讯视频独播 上线51天	8209.42		5	无限超越班 第二季 ↑1 多平台开播 上线55天	8166.00	

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 4 月 19 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《欢乐钓鱼大师》《物华弥新》《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》《崩坏：星穹铁道》。

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04月19日		数据更新时间：2024年04月19日		数据更新时间：2024年04月19日	
1	 欢乐钓鱼大师 AD 总榜:1名 Ark Game Limited	1	 银河掠夺者:再战星海 AD 总榜:2名 TBG LIMITED	1	 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2	 物华弥新 AD 总榜:3名 Shanghai Hode Inf...	2	 王者战神:烈火星辰 总榜:3名 Sanmi Games <span style="color:red">▲ 2</span>	2	 和平精英 总榜:3名 Shenzhen Tencent ... <span style="color:red">▲ 1</span>
3	 王者荣耀 总榜:66名 Shenzhen Tencen... <span style="color:red">▲ 1</span>	3	 召唤三国-大梦三国 总榜:5名 婷华李 <span style="color:green">▼ 1</span>	3	 崩坏:星穹铁道-1周年 AD 总榜:5名 miHoYo Games <span style="color:green">▼ 1</span>
4	 金铲铲之战 总榜:91名 Shenzhen Tencen... <span style="color:red">▲ 1</span>	4	 泰拉瑞亚 总榜:6名 X.D. Network Inc. <span style="color:green">▼ 1</span>	4	 梦幻西游 AD 总榜:8名 网易移动游戏
5	 第七幻域 AD 总榜:97名 Hangzhou Miorui... <span style="color:green">▼ 2</span>	5	 暖雪 总榜:9名 Shanghai Hode Inf... <span style="color:red">▲ 1</span>	5	 金铲铲之战 总榜:9名 Shenzhen Tencent ... <span style="color:red">▲ 1</span>

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
003032.SZ	传智教育	2024 年 4 月 18 日	关于股东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 4 月，年报与一季报陆续落地，叠加新国九条发布，传媒互联网板块个股标的表现逐步分化，分化中可关注各垂类领域，主业从 2023 年的修复到 2024 年新增的个股标的。政策自上而下的指引，更利于企业长期治理与创造社会和经济价值。短期看，市值的中、小只是阶段性指标，企业自身的可持续经营能力、成长性更应得到关注。2024 年一季报的落地也有望为 2024 年年化业绩带来参考。4 月业绩期后，可关注 5 月的观影与观赛板块，观影端，五一档有望拉动电影院线板块（万达电影、横店影视、博纳影业、光线传媒等）；观赛端，从 4 月 19 日的 F1 到 5 月 25 日的 FE 赛事举办，再到上海开启“汽车文化节”，体育赛事有望拉动体验经济，同时，不同于 2019 年，2024 年体育赛事有了 AI\MR 的赋能，可关注数字营销、元宇宙、数字人、体育赛事等标的（力盛体育、风语筑、蓝色光标、浙文互联等）。

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：

**力盛体育 002858**（上海迎 F1 与 FE，上海汽车文化节于 4 月 19 日至 5 月 31 日举行，作为体育赛事运营头部企业积极践行体育强国，2023 年进行商誉减值致亏损，2024 年有望扭亏为盈）；**万达电影 002739**（迎五一档，关注影片《维和防暴队》表现以及后续暑假档《白蛇》也可期）；**横店影视 603103**（迎五一档，横店影视旗下浙江横店影业有限公司出品的电影《九龙城寨之围城》定档五一）；**博纳影业 001330**（与 IMAX 扩展合作，新增 IMAX 激光影院）；**风语筑 603466**（连续分红，主业稳健，公司依托自身的创意设计和科技应用优势，充分整合 VR/MR 等相关产品和技术，综合介入城市更新，打造文旅消费场景，伴随各地文旅持续强劲复苏，文旅场景的市场需求旺盛进而带来后续业务新增量）；**中信出版 300788**（大众阅读龙头，新中国 75 周年，公司围绕“重新发现中国”策划系列精品力作，为改革创新提供思考动力）；**光线传媒 300251**（迎五一档，关注动画电影《小倩》进展）；**华策影视 300133**（剧集《承欢记》热播中）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，多年持续分红的小市值垂类民企，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）；**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 Build 2024 开发者大会）；

**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）；**芒果超媒 300413**（剧集《群星闪耀时》热播中，综艺《乘风 2024》已 2024 年 4 月 19 日首播，系列 IP 综艺持续深化）；**心动公司 2400**（《心动小镇》付费删档测试将于 4 月 29 日开启；《伊瑟·重启日》「异格测试」将于 4 月 24 日开启；《出发吧麦芬》「鸣笛测试」已于 4 月 16 日开启）；**吉比特 603444**（《封神幻想世界》凤鸣岐山测试已于 4 月 19 日正式开启）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》「古神庙」活动于 4 月 18 日限时开启）；**电魂网络 603258**（关注《野蛮人大作战 2》等储备产品进展）；**青瓷游戏 6633**（《超喵星计划》已于 4 月 19 日全平台上线）。



图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-04-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	6.90	0.21	0.27	0.32	32.58	25.56	21.56	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.54	0.98	1.76	1.41	24.13	13.38	16.70	买入
002605.SZ	姚记科技	21.95	0.86	1.46	1.80	25.60	15.03	12.19	买入
603096.SH	新经典	16.43	0.84	1.02	1.26	19.49	16.11	13.04	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.18	-0.87	0.05	0.23	-7.08	123.60	26.87	买入
603466.SH	风语筑	11.31	0.11	0.59	0.77	102.45	19.17	14.69	买入
603103.SH	横店影视	15.06	-0.50	0.26	0.49	-30.09	57.59	30.73	买入
600986.SH	浙文互联	4.63	0.06	0.13	0.18	75.78	35.62	25.72	买入
600633.SH	浙数文化	9.93	0.39	0.51	0.57	25.67	19.47	17.42	买入
300788.SZ	中信出版	27.76	0.66	0.61	0.80	41.86	45.51	34.70	买入
001330.SZ	博纳影业	5.51	-0.05	0.22	0.36	-104.95	25.05	15.31	买入
002291.SZ	遥望科技	5.16	-0.29	0.71	0.94	-17.74	7.27	5.49	买入
301052.SZ	果麦文化	25.55	0.57	1.09	1.50	45.11	23.44	17.03	买入
002858.SZ	力盛体育	10.36	-0.48	-0.95	0.64	-21.69	-10.91	16.19	买入
002739.SZ	万达电影	14.94	-0.88	0.42	0.58	-16.93	35.57	25.76	买入
300251.SZ	光线传媒	9.90	-0.24	0.15	0.24	-40.74	66.00	41.25	买入
300860.SZ	锋尚文化	35.27	0.11	2.15	2.15	329.32	16.41	16.41	未评级
300896.SZ	爱美客	279.50	5.84	8.67	8.67	47.86	32.23	32.23	未评级
2400.HK	心动公司	12.79	-1.17	-0.18	0.68	-10.93	-71.08	18.84	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.22	0.00	-0.01	0.05	56.92	-18.49	4.27	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.69	0.07	-0.05	0.25	38.43	-53.80	10.81	未评级
0772.HK	阅文集团	22.51	0.59	0.79	1.07	38.15	28.49	21.00	未评级
3738.HK	阜博集团	1.16	0.02	0.00	0.04	66.00	-364.31	26.50	未评级
9992.HK	泡泡玛特	29.12	0.35	0.81	1.05	83.20	35.95	27.62	未评级
0700.HK	腾讯控股	280.83	19.34	11.89	16.36	14.52	23.63	17.17	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	78.81	-18.99	-11.67	-4.33	-4.15	-6.75	-18.19	未评级
1024.HK	快手-W	41.00	-3.22	1.44	2.78	-12.73	28.47	14.76	未评级
3690.HK	美团-W	88.10	-1.09	2.11	3.84	-80.82	41.75	22.93	未评级
2331.HK	李宁	15.47	1.54	1.23	1.41	10.03	12.62	11.00	未评级
2020.HK	安踏体育	77.46	2.76	3.60	4.49	28.07	21.52	17.25	未评级
IQ.O	爱奇艺	30.41	-0.02	0.28	0.43	-1,520.48	108.61	70.77	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=0.9244 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2404 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。