

2024年05月05日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 港股互联网板块回暖拾遗珠 A 股业绩期落地后如何看？

—传媒行业周报

推荐(维持)

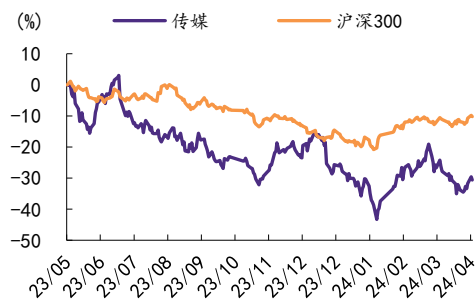
投资要点

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)	-6.1	13.2	-28.2
沪深300	0.7	13.4	-10.5

## 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：传媒个股表现分化中 观影与观赛催生新动能》 2024-04-20
- 《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

## 本周观点更新

2024年4月港股互联网板块热度起，5月迎开门红，从行业头部代表企业到垂类小而美的企业均呈现回暖态势，β与α因子皆有。β角度看，发展AI成为新质生产力共识，移动互联网时期企业均在积极投入，AI应用获头部大厂持续加码，同时，中小企业也在积极借力AI求市值的阶级跃升，以AI为矛，激活大企业与中小企业发展新动能。α角度看，大型港股互联网企业在历经“反垄断”政策、疫情压力测试、移动互联网红利见顶后的新转变下，积极向内求变，通过组织架构调整来应对外部环境新变化，降本增效，注重现金流，积极进行回购与分红。从β与α等因子共振下带来港股互联网板块回暖。回暖下拾港股遗珠，积极关注B站、美图、阜博集团等，同时腾讯、网易、心动公司也可关注。A股业绩期落地，5月可积极关注AI应用（微软全球开发者大会）板块，以AI为支点，可赋能数字营销（蓝色光标、浙文互联）、展览展示（风语筑、锋尚文化等）、体育赛事（力盛体育等）、IP内容及动画电影（奥飞娱乐、华策影视、光线传媒、新经典、万达电影、姚记科技等）。

## 本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。港股建议积极关注B站（2024年业绩扭亏为盈进展，卡位黄金用户赛道，广告与电商货币化有望持续）；美图（AI驱动应用助力第二条新增曲线）；阜博集团（版权强国叠加AI应用的语料库热度下，公司有望助推全球优质数字内容资产高效流通的商业价值再放大）；A股可关注，姚记科技 002605（2024年拟扩大扑克牌业务，新推出扑克牌产品“姚记攒蛋”）；奥飞娱乐 002292（2024年营收利润双增，经营困境反转渐显，关注IP+X助推主业进展）；力盛体育 002858（与中国教育电视台达成战略合作协议，正式启动“我是未来赛车手”青少年卡丁车研学营真人秀节目，2024年业绩有望扭亏为盈）；风语筑 603466（连续分红，2024年一季度业绩短期略亏，不改全年业绩向好态势）；万达电影 002739（五一档出品影片《维和防暴队》表现优异，后续可关注暑假档《白蛇》）；横店影视 603103（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》五一档表现较优)；博纳影业 001330 (正在探索 AI 动画电影领域，共同打造适合全年龄段观看的动画电影)；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)；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)；光线传媒 300251 (关注动画电影《小倩》《哪吒 2》后续定档进展)；华策影视 300133 (都市情感剧《请和这样的我恋爱吧》定档 5 月 3 日，在爱奇艺、腾讯视频双平台播出)；蓝色光标 300058 (微软的合作方，数字营销龙头企业，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，2024 年将继续深化 AI+营销业务)；芒果超媒 300413 (综艺《歌手 2024》将于 2024 年 5 月 10 日首播，系列 IP 综艺持续深化，关注新综艺即 2024 中国乡村女性励志竞技综艺《花儿绽放·乡村季》进展，同时芒果 TV 的短剧《难寻》等具精品化趋势，短剧有望扩容)；心动公司 2400 (《出发吧麦芬》公测定档 5 月 15 日)；吉比特 603444 (《律动轨迹》4 月 29 日公测正式上线)；百奥家庭互动 2100 (《奥比岛：梦想国度》「造物节」于 4 月 29 日正式开启)；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	2024-05-02	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	8.50	0.20	0.22	0.25	42.27	38.64	34.00	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.44	1.90	1.03	1.14	12.33	22.76	20.56	买入
002605.SZ	姚记科技	25.88	1.36	1.56	1.78	18.96	16.59	14.54	买入
603096.SH	新经典	18.30	0.98	1.11	1.25	18.59	16.49	14.64	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.50	0.05	0.18	0.22	138.59	36.11	29.55	买入
603466.SH	风语筑	11.07	0.47	0.57	0.70	23.32	19.42	15.81	买入
603103.SH	横店影视	16.38	0.26	0.49	0.63	62.64	33.43	26.00	买入
600986.SH	浙文互联	5.00	0.13	0.18	0.20	38.70	27.78	25.00	买入
300788.SZ	中信出版	29.76	0.61	0.80	1.06	48.64	37.20	28.08	买入
001330.SZ	博纳影业	7.21	-0.40	0.36	0.44	-17.93	20.03	16.39	买入
002858.SZ	力盛体育	11.90	-1.18	0.34	0.62	-10.11	35.00	19.19	买入
002739.SZ	万达电影	14.63	0.42	0.61	0.74	34.95	23.98	19.77	买入
300251.SZ	光线传媒	9.36	0.14	0.34	0.43	65.73	27.53	21.77	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.09	0.06	0.13	0.20	112.01	54.54	35.45	买入
300860.SZ	锋尚文化	36.01	0.98	1.87	2.23	36.73	19.28	16.15	未评级
300896.SZ	爱美客	214.80	8.59	8.23	10.78	25.01	26.09	19.93	未评级
2400.HK	心动公司	14.70	-0.18	0.68	1.04	-81.66	21.65	14.10	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.74	-0.05	0.25	0.33	-54.87	11.03	8.43	未评级
0772.HK	阅文集团	27.71	0.79	1.07	1.26	35.08	26.00	22.00	未评级
3738.HK	阜博集团	1.46	0.00	0.04	0.07	-461.68	34.05	21.13	未评级
9992.HK	泡泡玛特	32.16	0.81	1.06	1.36	39.70	30.24	23.57	未评级
0700.HK	腾讯控股	334.02	11.89	16.38	18.46	28.10	20.40	18.09	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	99.26	-11.67	-4.18	-0.41	-8.51	-23.74	-240.46	未评级
1024.HK	快手-W	54.87	1.44	2.81	4.26	38.10	19.54	12.87	未评级
3690.HK	美团-W	110.38	2.11	3.84	6.00	52.31	28.73	18.39	未评级
2331.HK	李宁	20.07	1.23	1.33	1.50	16.36	15.12	13.41	未评级
2020.HK	安踏体育	84.29	3.60	4.50	4.85	23.41	18.74	17.39	未评级
IQ.O	爱奇艺	36.86	0.28	0.28	0.43	131.63	131.63	85.40	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=0.9268 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2411 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.....	7
1.3、 电影市场.....	8
1.4、 电视剧市场.....	9
1.5、 综艺节目市场.....	10
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 29 日-2024 年 4 月 30 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 4 月 29 日-2024 年 4 月 30 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 5 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图.....	8
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 29 日-5 月 1 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（4 月 29 日-5 月 2 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29日-4月30日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为0.52%、1.30%、1.90%。细分到传媒各子行业来看，O2O指数涨幅较大，智能电视指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为福禄控股、思美传媒、三六五网，分别上涨30.77%、21.04%、18.59%；跌幅Top3分别为\*ST文投、三人行、锋尚文化，分别下跌9.94%、8.22%、5.46%。

商务部《数字商务三年行动计划（2024-2026年）》发布。2024年4月，商务部发布《数字商务三年行动计划（2024-2026年）》，核心要点看，第一，“数商扩消”行动，围绕新品体验、文娱旅游、体育赛事等打造一批数实融合消费新场景，培育一批数字消费品牌。第二，促进线上线下融合，完善“老字号数字博物馆”，激发老字号创新活力。第三，提升重要展览展会数字化水平，举办“云展览”，开展“云展示”“云对接”“云洽谈”“云签约”等。体育赛事代表企业如力盛体育（002858），2024年4月与中国教育电视台达成战略合作协议，正式启动“我是未来赛车手”青少年卡丁车研学营真人秀节目。展览展会数字化代表企业如（风语筑603466），2024年4月，风语筑与中央美术学院圆明园研究中心达成合作，共同合作开发《消失的圆明园》行进式VR探索体验展览，以及可关注顺网科技将于2024年7月举办的China Joy。数字消费品牌代表企业如（姚记科技002605），姚记科技2024年将扩大扑克牌业务，其“姚记扑克”品牌商业价值也有望赋能游戏、营销等业务。

港股互联网板块性回暖，A股传媒互联板块回调，业绩期后如何看？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主业持续受挫，但宅经济短期托住在线经济的热度，同时，“反垄断”政策持续波动下头部互联网积极应对，三年内外压力测试后，2023年企业业绩渐修复，2024年一季度传媒互联网板块喜忧参半，但一季度的业绩受收入确认周期因子等影响，线性外推全年不具参考性，综合看，2024年A股传媒互联网板块有望迎业绩新增年，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，港股互联网企业，从财务端积极降本增效、回购与分红，且进行组织架构调整，应对外部经营环境的变化。港股互联网率先开启反弹，可积极关注B站、美图、阜博集团等；看A股，业绩期落地后叠加新国九条，短期板块承压逐步稀释，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；AI赋能IP板块带来商业化探索的奥飞娱乐、光线传媒、华策影视、万达电影、姚记科技、芒果超媒等。

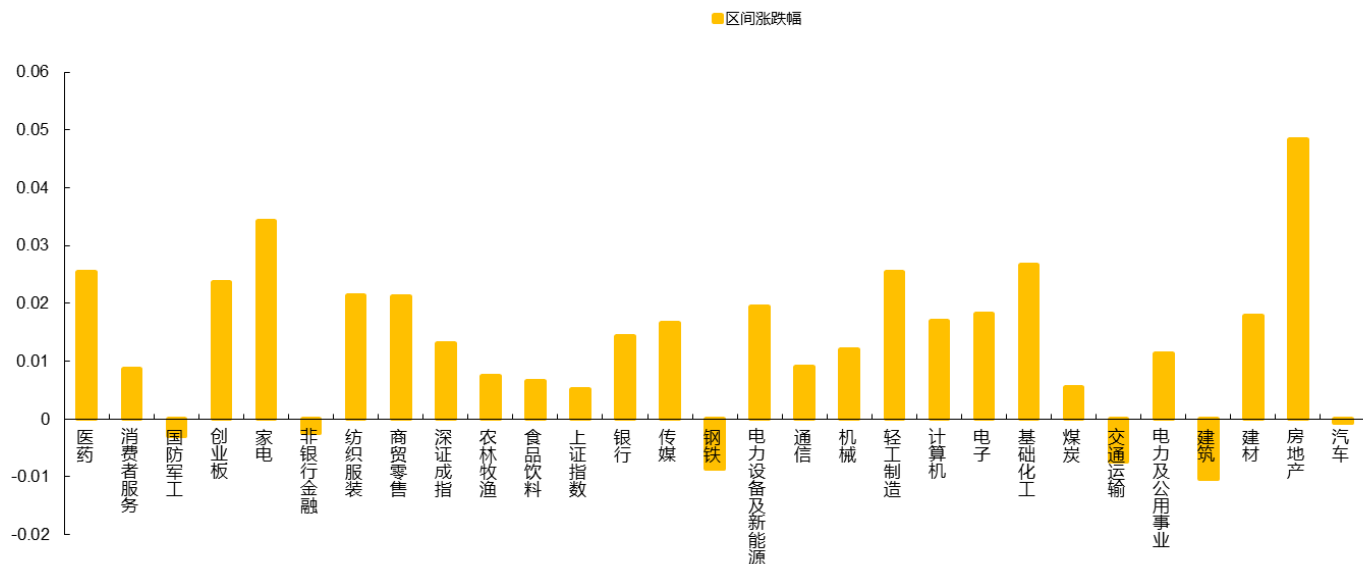
体育赛事有望拉动5月体验经济，迎汽车文化节。每一次信息革命的开始，均伴随硬件端的革新，从PC到手机，再到MR，硬件及新技术的发展需要场景应用，应用带来的商业价值在于其是否能解决问题。进入MR时代，有望解决的是人和空间的关系，MR有助于科普展览直接2b/2c的商业化变现，让历史成为动词，让文化数字化的发展再下一城：同时，MR也助于体育赛事的新体验。MR为体育竞技和训练提供了新的视角和体验方式，如，《元力崛起》项目即利用MR技术开发的集娱乐与健身于一身的智能体育真人竞技项目，MR也可进一步提升了体育赛事的观赏体验价值。AI为体验竞技带来高效的训练和比赛，可进行伤

病预测和诊断、辅助裁判系统等;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 赛事上海站运营商机力盛体育;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。

**游戏行业进展**,中国音数协游戏工委发布 2024 年 3 月中国游戏产业月度报告,随着春节热度减退,由于移动、客户端部分头部产品活动数量、强度减小以及新品表现难以支撑增量等原因,国内移动客户端游戏市场均呈环比下降。2024 年 3 月中国游戏市场收入 234.17 亿元,环比下降 5.86%,同比增长 7.18%,其中,中国移动游戏市场实际销售收入 169.53 亿元,环比下降 7.13%,同比增长 8.75%,中国客户端游戏市场实际销售收入 55.28 亿元,环比下降 2.02%,同比下降 0.39%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 14.27 亿元,环比增长 5.98%,同比增长 11.34%。**新品端**,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》官宣定档 5 月 21 日正式上线;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 SQUARE ENIX 正版授权、网易游戏发行的日式角色扮演手游《歧路旅人:大陆的霸者》官宣将于 5 月 16 日正式上线;由中手游发行的基于仙剑奇侠传 IP 改编的多平台仙侠开放世界游戏《仙剑世界》已于 4 月 26 日开启测试资格招募,并将于 5 月 31 日上午 10 点开启限量删档三测。

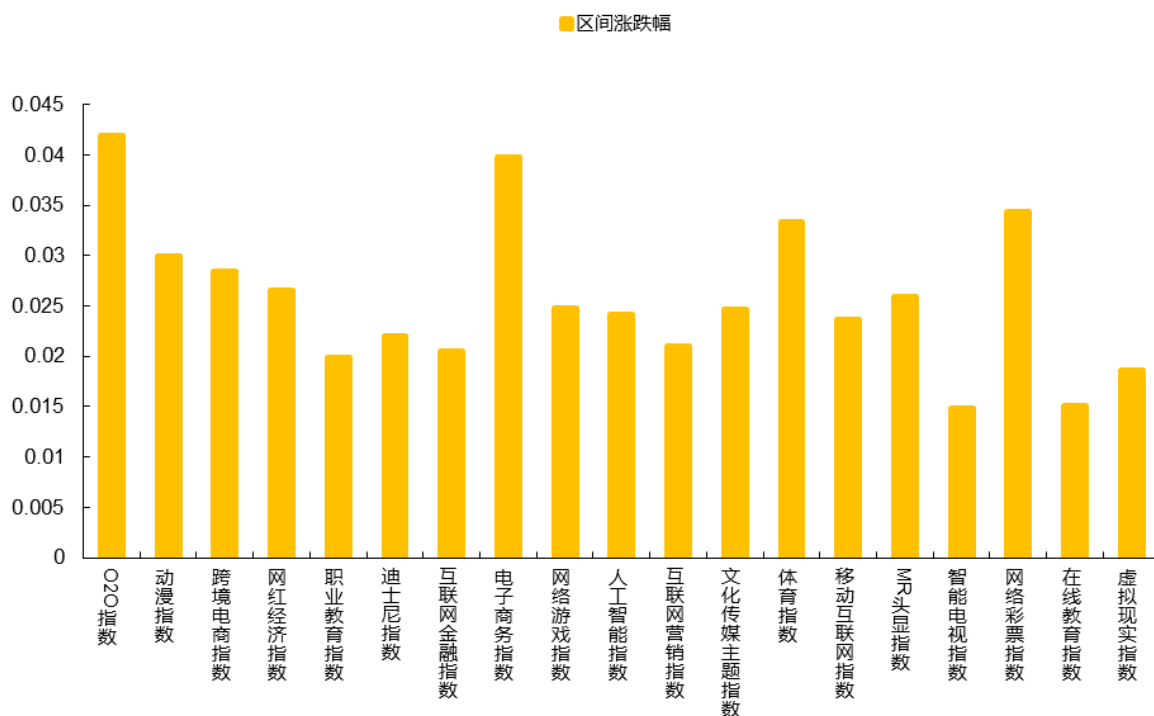
给予传媒行业推荐评级。

图表 1: 各行业周度涨跌幅 (2024 年 4 月 29 日-2024 年 4 月 30 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 29 日-2024 年 4 月 30 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 游戏产业龙城论剑在常州开幕。**新质赋能，文化新生。4 月 26 日，2024 游戏产业龙城论剑在常州举行。这是一场行业交流盛宴，咪咕互娱、腾讯游戏、三七互娱、椰岛游戏、友谊时光、灵犀互娱、星游纪、米哈游、波克城市、巨人网络、心动网络等国内游戏厂商展开交流互鉴，关注游戏产业舆情生态，为游戏产业高质量发展建言献策。这是一次数智新浪潮下的头脑风暴，激发创意灵感，推进技术赋能，为游戏内容创新注入新鲜活力；这是游戏产业发展的“风向标”，挖掘游戏无限潜能，响应国家“数字中国”建设号召，助力数字经济持续发展。本次论坛由中国音像与数字出版协会指导，中国音像与数字出版协会游戏工委、凤凰出版传媒集团、咪咕文化科技有限公司主办，咪咕互动娱乐有限公司、现代快报承办。

### 1.2.2、电商

**抖音商城超级新品携更多品牌为 4 月上新。**4 月，抖音商城「超级新品」与 115 个头部品牌达成合作。本次营销贯穿了抖音商城「超级新品」与品牌针对新品推出的一系列营销策略布局——充分利用“六新标准”多向诠释产品具备的新品力，并以“人货场”的抖音

电商生态规律命中产品全生命周期痛点，依托多平台实现全域流量辐射来打造新品中的爆款。整体活动也取得了可观的收效：首发 152 款全网新品，53 款为独家首发；一共达成千万级新品 4 款，百万级新品 22 款，超 10 款新品斩获所属类目榜单 TOP5。

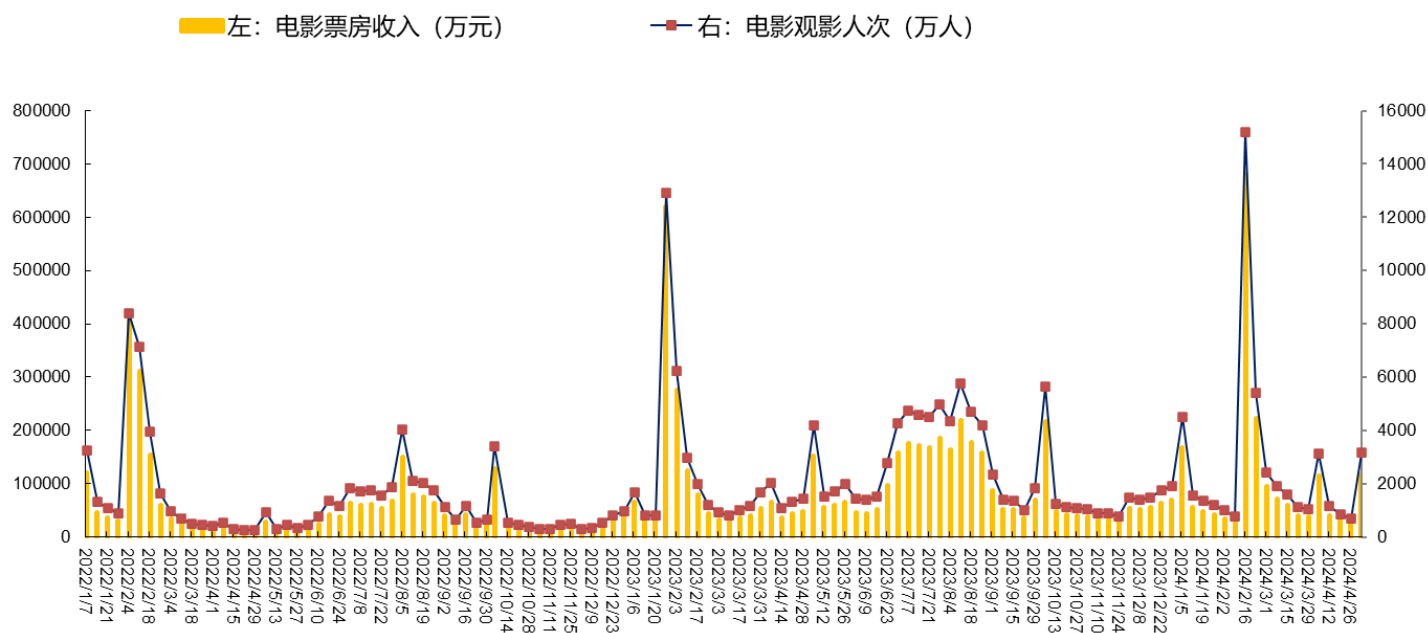
### 1.2.3、影视

宋茜、周渝民主演新剧《另一种蓝》5月8日开播。4月30日，宋茜、周渝民领衔主演的电视剧《另一种蓝》发布定档预告，宣布将于5月8日起每日20:00在湖南卫视、芒果TV双平台开播。该剧以非遗文化为背景，讲述了在大城市打拼的女孩陈小满（宋茜饰）努力工作、省吃俭用，只为能攒够入股家族瓷器企业的资金，却因接连失业回到家乡。此时，陈小满的上司柯岩（周渝民饰）也遭遇到前所未有的挫败。为了能打一个漂亮的翻身仗，柯岩来到陈小满的家乡，寻求隐居于此的投资界传奇人物的帮助。陈小满与柯岩再次相遇，两人的命运因瓷器交织在一起。

## 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年4月29日至2024年5月4日12时（第18周），周度分账票房为11.40亿元，周度电影票房Top3分别为《维和防暴队》《末路狂花钱》《九龙城寨之围城》，分账票房分别为2.96亿元、2.47亿元和1.76亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 5 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 5 月 8 日	妈妈和七天的时间	浪力（重庆）影视文化传媒有限公司等	国影佳映（北京）文化传播中心
2024 年 5 月 10 日	猩球崛起：新世界	美国二十世纪影业公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 5 月 11 日	泪光中的妈妈	北京奇百奇文化传媒有限公司等	北京奇百奇文化传媒有限公司等
2024 年 5 月 11 日	碧血黎明	浙江台州电影电视制作有限公司等	浙江台州电影电视制作有限公司等
2024 年 5 月 11 日	魔幻奇缘之宝石公主	安徽卡其数字科技有限公司等	北京锋尚锐志传媒有限公司等

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《群星闪耀时》、浙江卫视的《追风者》、上海东方卫视的《哈尔滨一九四四》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《惜花芷》（优酷）、《群星闪耀时》（芒果 TV）、《披荆斩棘的大小姐》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（4月29日-5月1日）

CSM71 4+ 2024年4月29日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年4月30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	2.424	10.09	1	湖南卫视	群星闪耀时	2.561	11.08
2	浙江卫视	追风者	1.931	7.34	2	上海东方卫视	哈尔滨一九四四	1.831	6.66
3	上海东方卫视	哈尔滨一九四四	1.826	6.8	3	浙江卫视	追风者	1.744	6.45
4	江苏卫视	哈尔滨一九四四	1.662	6.19	4	江苏卫视	哈尔滨一九四四	1.63	5.93
5	北京卫视	哈尔滨一九四四	1.262	4.7	5	北京卫视	哈尔滨一九四四	1.238	4.5
6	安徽卫视	鸣龙少年	0.94	3.39	6	深圳卫视	烟火人家	0.937	3.41
7	深圳卫视	烟火人家	0.726	2.71	7	安徽卫视	鸣龙少年	0.754	2.74
8	天津卫视	蜂巢	0.529	1.98	8	湖北卫视	我们的日子	0.502	1.83
9	广东卫视	无所畏惧	0.506	1.9	9	黑龙江卫视	七九河开	0.487	1.78
10	湖北卫视	熟年	0.471	1.75	10	广东卫视	无所畏惧	0.477	1.75
11	黑龙江卫视	七九河开	0.382	1.43	11	天津卫视	蜂巢	0.426	1.56
12	山东卫视	南来北往	0.297	1.11	12	江西卫视	狂飙	0.4	1.47
13	河南卫视	南来北往	0.29	1.09	13	河南卫视	南来北往	0.391	1.44
14	江西卫视	狂飙	0.266	1	14	贵州卫视	尘封十三载	0.382	1.39
15	重庆卫视	脱身	0.263	0.98	15	重庆卫视	脱身	0.332	1.21
16	山东卫视	狂飙	0.249	0.93	16	山东卫视	狂飙	0.275	1
17	贵州卫视	尘封十三载	0.231	0.86	17	吉林卫视	蜂巢	0.202	0.73
18	吉林卫视	蜂巢	0.23	0.86	18	河北广播电视台卫视频道	南来北往	0.178	0.44
19	河北广播电视台卫视频道	南来北往	0.124	0.47	19	陕西卫视	胜算	0.064	0.23
20	四川卫视	冰雨火	0.059	0.22	20	新疆卫视	亮剑	0.064	0.25
中央	中央电视台综合频道	城中之城	1.105	4.4	中央	中央电视台综合频道	城中之城	1.22	4.69

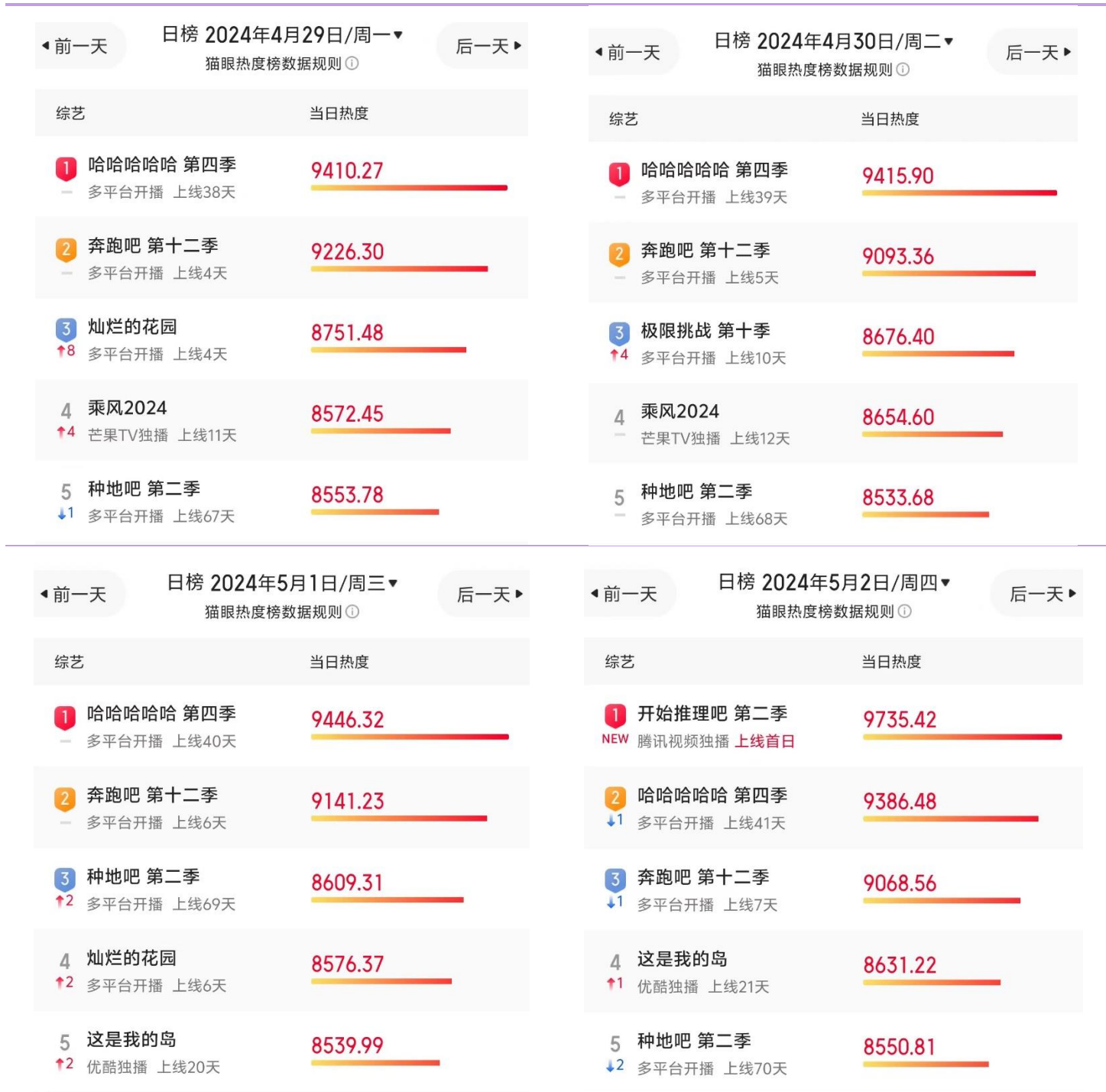
CSM71 4+ 2024年5月1日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	群星闪耀时	2.325	10.05
2	浙江卫视	追风者	1.75	6.87
3	上海东方卫视	哈尔滨一九四四	1.645	6.46
4	江苏卫视	哈尔滨一九四四	1.506	5.91
5	北京卫视	哈尔滨一九四四	1.214	4.76
6	深圳卫视	烟火人家	0.835	3.24
7	安徽卫视	鸣龙少年	0.797	3.12
8	黑龙江卫视	七九河开	0.457	1.79
9	广东卫视	无所畏惧	0.436	1.72
10	河南卫视	南来北往	0.42	1.65
11	湖北卫视	我们的日子	0.364	1.43
12	天津卫视	蜂巢	0.349	1.37
13	贵州卫视	尘封十三载	0.323	1.27
14	重庆卫视	脱身	0.278	1.09
15	江西卫视	狂飙	0.278	1.1
16	山东卫视	狂飙	0.262	1.03
17	吉林卫视	蜂巢	0.224	0.88
18	河北广播电视台卫视频道	南来北往	0.13	0.51
19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.062	0.36
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	战天狼	0.059	0.23

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《哈哈哈哈哈 第四季》《奔跑吧 第十二季》《开始推理吧 第二季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（4月29日-5月2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 5 月 3 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《欢乐钓鱼大师》《王者荣耀》《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》《明日方舟》。

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05月03日		数据更新时间: 2024年05月03日		数据更新时间: 2024年05月03日	
1	 欢乐钓鱼大师 <span>AD</span> 总榜:1名 Ark Game Limited	1	 泰拉瑞亚 总榜:1名 X.D. Network Inc.	1	 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2	 王者荣耀 总榜:24名 Shenzhen Tencen...	2	 王者战神:烈火星辰 总榜:2名 Sanmi Games	2	 和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...
3	 蛋仔派对 <span>AD</span> 总榜:35名 网易移动游戏	3	 召唤三国-大梦三国 总榜:4名 婷华李 <span>▲ 1</span>	3	 明日方舟 <span>AD</span> 总榜:5名 Shanghai Hypergry...
4	 和平精英 总榜:41名 Shenzhen Tencen... <span>▲ 1</span>	4	 银河掠夺者:再战星海 <span>AD</span> 总榜:5名 TBG LIMITED <span>▼ 1</span>	4	 金铲铲之战 总榜:6名 Shenzhen Tencent ...
5	 挨饿荒野 总榜:65名 Shaoxing Kuaifei ... <span>▲ 3</span>	5	 人类跌落梦境 总榜:7名 X.D. Network Inc. <span>▲ 1</span>	5	 英雄联盟手游 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
300556.SZ	丝路视觉	2024 年 4 月 30 日	关于首发前持股 5%以上股东减持计划期限届满的公告
603533.SH	掌阅科技	2024 年 4 月 30 日	股东集中竞价减持股份计划公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

2024 年 4 月港股互联网板块热度起，5 月迎开门红，从行业头部代表企业到垂类小而美的企业均呈现回暖态势， $\beta$  与  $\alpha$  因子皆有。 **$\beta$  角度看**，发展 AI 成为新质生产力共识，移动互联网时期企业均在积极投入，AI 应用获头部大厂持续加码，同时，中小企业也在积极借力 AI 求市值的阶级跃升，以 AI 为矛，激活大企业与中小企业发展新动能。 **$\alpha$  角度看**，大型港股互联网企业在历经“反垄断”政策、疫情压力测试、移动互联网红利见顶后的新转变下，积极向内求变，通过组织架构调整来应对外部环境新变化，降本增效，注重现金流，积极进行回购与分红。从  $\beta$  与  $\alpha$  等因子共振下带来港股互联网板块回暖。A 股业绩期落地，5 月可积极关注 AI 应用（微软全球开发者大会）板块，以 AI 为支点，可赋能数字营销、展览展示、体育赛事、IP 内容及动画等领域。

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：

**港股建议积极关注 B 站**（2024 年业绩扭亏为盈进展，卡位黄金用户赛道，广告与电商货币化有望持续）；**美图**（AI 驱动应用助力第二条新增曲线，在垂类行业深耕多年累积了数据优势，业绩持续向好，且在 AI 助力下其工具的应用场景持续拓展）；**阜博集团**（版权强国叠加 AI 应用的语料库热度下，公司有望推全球优质数字内容资产高效流通的商业价值再放大）；**A 股可关注，姚记科技 002605**（2024 年拟扩大扑克牌业务，新推出扑克牌产品“姚记攒蛋”，备受消费者所喜爱，“姚记扑克”品牌商业价值也有望赋能游戏、营销等业务）；**奥飞娱乐 002292**（2024 年营收利润双增，经营困境反转渐显，关注 IP+X 助推主业进展，以 IP 为支点，有望撬动玩具、授权等业务，AI 加持下有望赋予公司在手 IP 不同形式的生命力，通过创造新内容、构建新场景、触发新消费助力其 IP 商业价值再放异彩）；**力盛体育 002858**（与中国教育电视台达成战略合作协议，正式启动“我是未来赛车手”青少年卡丁车研学营真人秀节目，上海迎 F1 与 FE，2024 年 4 月 19 日至 5 月 31 日为上海汽车文化节，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下，2024 年有望扭亏为盈）；**风语筑 603466**（连续分红，2024 年一季度业绩短期略亏，不改全年业绩向好态势，公司与中央美术学院圆明园研究中心达成合作，共同合作开发《消失的圆明园》行进式 VR 探索体验展览）；**万达电影 002739**（五一档出品影片《维和防暴队》表现较优，后续可关注暑假档《白蛇》，电影院线头部企业积极拥抱 AI，关注 AI+ 内容进展）；**横店影视 603103**（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》五一档表现较优）；**博纳影业 001330**（正在探索 AI 动画电影领域，共同打造适合全年龄段观看的动画电影，与 IMAX 扩展合作，新增 IMAX 激光影院）；

**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**（关注动画电影《小倩》《哪吒 2》后续定档进展）；**华策影视 300133**（都市情感剧《请和这样的我恋爱吧》定档 5 月 3 日，在爱奇艺、腾讯视频双平台播出）；**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 Build2024 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**（综艺《歌手 2024》将于 2024 年 5 月 10 日首播，系列 IP 综艺持续深化，关注新综艺即 2024 中国乡村女性励志竞技综艺《花儿绽放·乡村季》进展，同时芒果 TV 的短剧《难寻》等具精品化趋势，短剧有望扩容）；**心动公司 2400**（《出发吧麦芬》公测定档 5 月 15 日）；**吉比特 603444**（《律动轨迹》4 月 29 日公测正式上线）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》「造物节」于 4 月 29 日正式开启）；**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	2024-05-02	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	8.50	0.20	0.22	0.25	42.27	38.64	34.00	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.44	1.90	1.03	1.14	12.33	22.76	20.56	买入
002605.SZ	姚记科技	25.88	1.36	1.56	1.78	18.96	16.59	14.54	买入
603096.SH	新经典	18.30	0.98	1.11	1.25	18.59	16.49	14.64	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.50	0.05	0.18	0.22	138.59	36.11	29.55	买入
603466.SH	风语筑	11.07	0.47	0.57	0.70	23.32	19.42	15.81	买入
603103.SH	横店影视	16.38	0.26	0.49	0.63	62.64	33.43	26.00	买入
600986.SH	浙文互联	5.00	0.13	0.18	0.20	38.70	27.78	25.00	买入
300788.SZ	中信出版	29.76	0.61	0.80	1.06	48.64	37.20	28.08	买入
001330.SZ	博纳影业	7.21	-0.40	0.36	0.44	-17.93	20.03	16.39	买入
002858.SZ	力盛体育	11.90	-1.18	0.34	0.62	-10.11	35.00	19.19	买入
002739.SZ	万达电影	14.63	0.42	0.61	0.74	34.95	23.98	19.77	买入
300251.SZ	光线传媒	9.36	0.14	0.34	0.43	65.73	27.53	21.77	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.09	0.06	0.13	0.20	112.01	54.54	35.45	买入
300860.SZ	锋尚文化	36.01	0.98	1.87	2.23	36.73	19.28	16.15	未评级
300896.SZ	爱美客	214.80	8.59	8.23	10.78	25.01	26.09	19.93	未评级
2400.HK	心动公司	14.70	-0.18	0.68	1.04	-81.66	21.65	14.10	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.74	-0.05	0.25	0.33	-54.87	11.03	8.43	未评级
0772.HK	阅文集团	27.71	0.79	1.07	1.26	35.08	26.00	22.00	未评级
3738.HK	阜博集团	1.46	0.00	0.04	0.07	-461.68	34.05	21.13	未评级
9992.HK	泡泡玛特	32.16	0.81	1.06	1.36	39.70	30.24	23.57	未评级
0700.HK	腾讯控股	334.02	11.89	16.38	18.46	28.10	20.40	18.09	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	99.26	-11.67	-4.18	-0.41	-8.51	-23.74	-240.46	未评级
1024.HK	快手-W	54.87	1.44	2.81	4.26	38.10	19.54	12.87	未评级
3690.HK	美团-W	110.38	2.11	3.84	6.00	52.31	28.73	18.39	未评级
2331.HK	李宁	20.07	1.23	1.33	1.50	16.36	15.12	13.41	未评级
2020.HK	安踏体育	84.29	3.60	4.50	4.85	23.41	18.74	17.39	未评级
IQ.O	爱奇艺	36.86	0.28	0.28	0.43	131.63	131.63	85.40	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=0.9268 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2411 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。