

2024年05月12日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 以 AI 为支点看中外企业如何发力？

—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)	-1.8	8.8	-29.2
沪深300	4.6	9.0	-8.3

### 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：港股互联网板块回暖拾遗珠 A 股业绩期落地后如何看？》2024-05-04
- 2、《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
- 3、《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

### 本周观点更新

2024年5月，二季度的承上启下月，2024年余下两季度也是企业在迎新国九条前主抓经营的重要窗口期，换言之，当下可关注企业的困境反转逻辑（如业绩的扭亏为盈、业绩的持续改善等）；同时，5月也可关注中外 AI 企业产品、模型的进展，例如5月可关注微软、谷歌、OpenAI 等峰会或产品发布会。2024年5月9日阿里云发布通义千问 2.5 版本，同时值得买 AI 相关产品也在发布，后续也可关注美图影像节的 AI 产品进展；海外看，5月14日谷歌 2024 I/O 开发者大会将举办，5月21日微软 Build 全球开发者大会将举办。发展科技新质生产力为全球共识，中国在 AI 应用领域占优，应用的百花齐放在大模型开源增多下获助力。5月可积极关注内需下的困境反转、AI 应用进展，以 AI 为支点，可赋能数字营销（蓝色光标、浙文互联）、3D 数字创意空间计算的展览展示（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、中信出版、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（开启 618 广告预热，在营销变现领域持续发力）；美图（Wink 产品表现优异，AI 驱动应用助力第二条新增曲线）；阜博集团（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（“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、利润有望双增，经营困境反转渐显）；力盛体育 002858（上海久事国际体育中心有限公司与力盛体育就 FE 上海站签约战略合作协议；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）；万达电影 002739（电影《我才不要和你做朋友呢》定档端午档，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（横店影视出品《谈判专家》定档端午档）；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）；光线传媒 300251（《扫黑·决不放弃》定档端午

档)；**华策影视 300133** (都市情感剧《请和这样的我恋爱吧》5月3日热播)；**新经典 603096** (大众阅读代表企业，多年持续分红的小市值垂类优质民企)；**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** (2024 年将继续深化 AI+营销业务，未来会密切关注 AI 技术的发展)；**芒果超媒 300413** (综艺《歌手 2024》于2024年5月10日首播，系列 IP 综艺持续深化，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》已于4月29日公测正式上线)；**百奥家庭互动 2100** (《奥比岛：梦想国度》2.10 版本「头号玩家」已于2024年5月9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** (《骑士冲呀》已于5月9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	2024-05-10	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	7.89	0.20	0.22	0.25	39.23	35.86	31.56	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.50	1.90	1.03	1.14	11.84	21.84	19.74	买入
002605.SZ	姚记科技	24.55	1.36	1.56	1.78	17.99	15.74	13.79	买入
603096.SH	新经典	18.49	0.98	1.11	1.25	18.78	16.66	14.79	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.22	0.05	0.18	0.22	132.62	34.56	28.27	买入
603466.SH	风语筑	10.81	0.47	0.57	0.70	22.77	18.96	15.44	买入
603103.SH	横店影视	15.49	0.26	0.49	0.63	59.24	31.61	24.59	买入
600986.SH	浙文互联	4.94	0.13	0.18	0.20	38.24	27.44	24.70	买入
300788.SZ	中信出版	28.94	0.61	0.80	1.06	47.30	36.18	27.30	买入
001330.SZ	博纳影业	7.34	-0.40	0.36	0.44	-18.25	20.39	16.68	买入
002858.SZ	力盛体育	12.36	-1.18	0.34	0.62	-10.50	36.35	19.94	买入
002739.SZ	万达电影	13.94	0.42	0.61	0.74	33.30	22.85	18.84	买入
300251.SZ	光线传媒	8.97	0.14	0.34	0.43	62.99	26.38	20.86	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.75	0.06	0.13	0.20	106.64	51.92	33.75	买入
300860.SZ	锋尚文化	35.17	0.98	1.87	2.23	35.87	18.81	15.76	未评级
300896.SZ	爱美客	215.54	8.59	8.23	10.78	25.09	26.18	20.00	未评级
2400.HK	心动公司	16.28	-0.18	0.68	1.04	-90.43	23.98	15.62	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.59	-0.05	0.25	0.33	-51.79	10.41	7.96	未评级
0772.HK	阅文集团	28.58	0.79	1.06	1.26	36.18	26.89	22.75	未评级
3738.HK	阜博集团	1.53	0.00	0.04	0.07	-481.15	35.49	22.02	未评级
9992.HK	泡泡玛特	32.56	0.81	1.06	1.36	40.19	30.62	23.86	未评级
0700.HK	腾讯控股	343.14	11.89	16.41	18.51	28.87	20.91	18.54	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	100.17	-11.67	-4.18	-0.41	-8.58	-23.96	-242.65	未评级
1024.HK	快手-W	52.49	1.44	2.80	4.25	36.45	18.75	12.36	未评级
3690.HK	美团-W	109.69	2.11	3.84	6.00	51.99	28.55	18.27	未评级
2331.HK	李宁	20.63	1.23	1.33	1.49	16.81	15.57	13.81	未评级
2020.HK	安踏体育	85.28	3.60	4.50	4.85	23.69	18.96	17.59	未评级
IQ.O	爱奇艺	35.34	0.28	0.28	0.43	126.21	126.21	81.86	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=0.9249 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2268 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.....	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 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 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.....	9
图表 4：拟上映的电影及基本情况.....	9
图表 5：电视剧情况（5 月 6 日-5 月 9 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（5 月 6 日-5 月 9 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5月6日-5月10日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为1.60%、1.50%、1.06%。细分到传媒各子行业来看，O2O指数涨幅较大，在线教育指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为值得买、每日互动、山东出版，分别上涨19.22%、16.43%、13.71%；跌幅Top3分别为因赛集团、拓维信息、凯撒文化，分别下跌13.53%、12.74%、12.31%。

**5月AI板块进展。**2024年5月9日，阿里云正式发布通义千问2.5并开源通义千问1100亿参数模型，相比上一版本，2.5版模型的理解能力、逻辑推理、指令遵循、代码能力分别得到提升，同时原通义千问APP正式宣布更名为“通义APP”，将通义大模型全套能力集于一身，致力于成为“通情达义”的AI助手。2024年5月，ServiceNow与NVIDIA举行的Knowledge 24大会上，NVIDIA展示了由NVIDIA AI软件提供支持的生成式AI体验Now Assist，即未来AI虚拟形象，ServiceNow和NVIDIA正在进一步探索AI虚拟形象的用途；同时AI如何将2D图像打造成3D体验，英伟达的Instant NeRF技术即可帮助图片“动”起来（AI模型NeRF全称为“神经辐射场”，可通过输入表现某个场景的2D图像并在其间执行插值，渲染完整的3D场景）；OpenAI宣布将在5月14日凌晨（北京时间）进行春季升级的直播，核心将涉及产品升级，虽未指出将推出GPT-5或GPT-Search等内容，但2024年OpenAI在产品更新及新品推出进展上均有期待，后续还可关注谷歌2024 I/O开发者大会，以及微软全球开发者大会；2024年6月2日，NVIDIA将在COMPUTEX 2024开幕前进行主题演讲，分享AI开启的工业革命序幕。

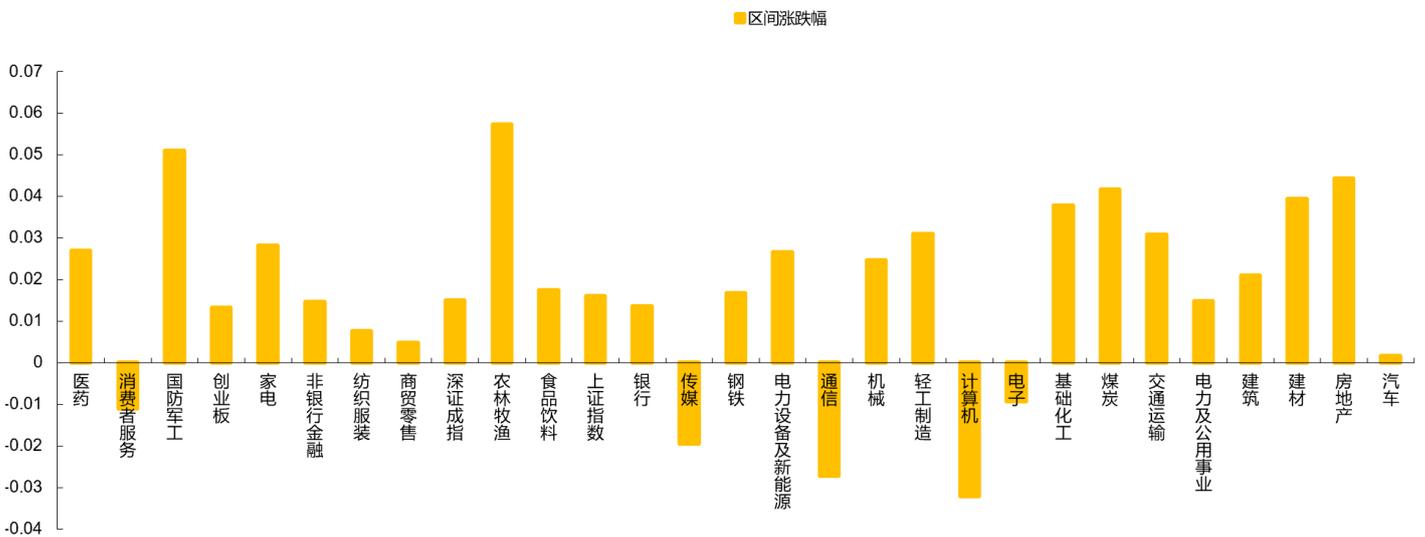
**5月内容供给，从剧集、综艺再到体育赛事，整体供给充沛，同时6月迎端午档。**综艺角度看，2024年4月姐姐系列综艺《乘风2024》播出后，芒果TV又推出歌手系列综艺《歌手2024》，系列IP综艺的持续供给也有望驱动观看热度；剧集端，从短剧到长剧，供给充沛，5月16日将上线《庆余年2》之外，近期热播剧如华策影视的《承欢记》等热播中，同时《哈尔滨一九四四》《惜花芷》《群星闪耀时》获较高观看度；短剧《难寻》《过招》《与君行》等播放位居前列；体育赛事可关注5月25日FE电动方程式上海站的表现。电影端，继五一档后迎端午档，定档影片中可关注光线传媒的《扫黑·决不放弃》、万达电影的《我才不要和你做朋友呢》、横店影视的《谈判专家》，整体看，内容供给充沛，换言之，用户休闲时长争夺也愈发激烈。

**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，除了技术加持之外，赛事IP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。

**游戏行业进展**，Sensor Tower 发布 2024 年 4 月中国手游产品在海外市场收入排行榜，FirstFun《Last War:Survival Game》保持稳定的版本更新和广告投放，4 月广告占有率稳居美国和韩国手游市场多平台前列，同时在“Foodie Carnival”等活动的带动下，本期内购收入再度增长 16%，蝉联出海手游收入榜和全球 4X 策略手游收入榜冠军，《Last War:Survival Game》自 2023 年 8 月发布以来，创新的休闲射击融合玩法和广告素材效果卓著，收入和活跃用户规模已连续 8 个月保持增长。4 月下旬，《原神》推出全新 4.6 版本“两界为火，赤夜将熄”，随着全新剧情、场景和限定五星角色“阿蕾奇诺”等祈愿活动的开启，该游戏海外日流水激增，本期海外收入上涨 53%，稳居收入榜第 6 名，跃居增长榜亚军。莉莉丝于 3 月下旬推出组队 RPG 新游《AFK Journey》，在前作《剑与远征 - AFK》超 10 亿美元海外收入的市场基础上，《AFK Journey》在剧情、角色、玩法和美术风格上做出巨大突破，同步 TikTok、Instagram 和 YouTube 等平台高质量的广告投放，上市首月收入快速增长，超越《万国觉醒》成为莉莉丝当前收入最高的游戏，入围收入榜第 10 名，荣登增长榜首。**新品端**，由心动公司研发的治愈系冒险放置手游《出发吧麦芬》公测定档 5 月 15 日；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 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。

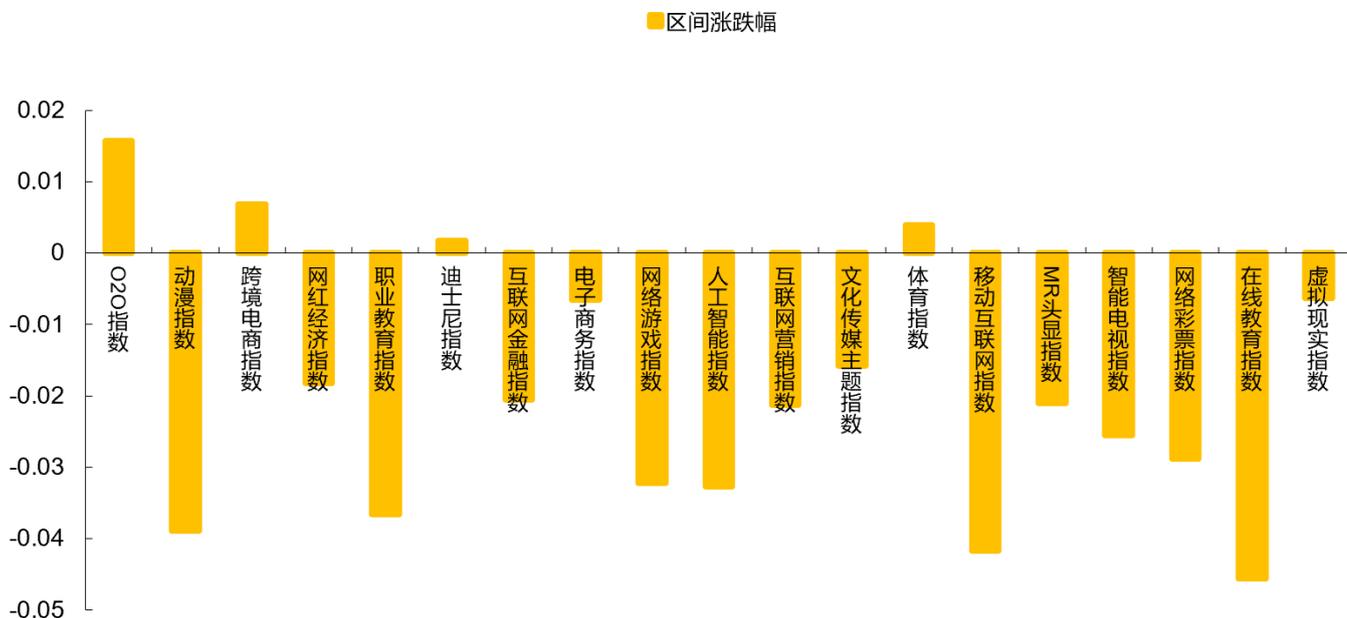
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 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 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 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 年 5 月 8 日，粤港澳大湾区（黄埔）游戏产业服务中心战略共建合作协议签约仪式在广州市黄埔区举行。黄埔区新闻出版局、鱼珠街道办事处、广州开发区黄埔临港经济区管理委员会、广东省游戏产业协会、广东鼎泰控股有限公司五方达成框架协议，未来将通过政商企联动机制，在黄埔区漫林·ICH 产业园共建粤港澳大湾区（黄埔）游戏产业服务中心（以下简称“中心”），营造全要素集聚、全链条协同、全流程管控、全周期培育、全方位服务的游戏产业营商环境，全力构筑粤港澳大湾区游戏产业新高地。该中心建成后，将成为黄埔游戏产业版图的又一个新地标。中心位于广州人工智能与数字经济试验区鱼珠片区的漫林·ICH 产业园，占地 8000 多平方米，建筑面积 3000 多平方米，中心以立足黄埔、面向湾区、辐射全国为核心定位，设立游戏产业政务服务大厅，落户协审机构，引进出版单位，组建行业协会，加快游戏产业要素资源集聚，为湾区游戏企业提供研发辅导、出版审读、营运监察、信息发布等高效优质服务。未来，中心将建设游戏信息发布中心、游戏出版协审中心、游戏运行监察中心、游戏研发辅导中心“四个中心”，以及游戏技术创新平台、游戏版权交易平台、游戏金融服务平台、游戏人才培养平台四个平台，高质量打造游戏产业示范园区。粤港澳大湾区（黄埔）游戏产业服务中心建成后，可打造游戏产业 10

分钟服务圈,将推动游戏电竞产业成为黄埔区数字经济新的增长点。今年是广州开发区设立40周年,该区将把游戏电竞产业作为新兴战略支柱产业抓好抓实,全方位推动黄埔区经济社会文化高质量发展。

### 1.2.2、电商

**“618”大促天猫、京东、快手取消预售,消费者回归理性,平台、商家求变。**距离“618”越来越近,多个主要电商平台纷纷开启活动招商,并发布了今年的促销策略。与往年不同,今年天猫、京东、快手提前宣布取消了预售模式。近期也开启招商的抖音电商也不再强调“预售玩法”。距离淘宝首次2012年提出“预售”概念,到正式官宣在大促中全面取消预售;从最初的10天预售,到覆盖一个多月漫长发货等待期……十二年的时间让不少消费者和商家对越拖越长的促销“战线”感到疲惫。在“消费降级”,消费刺激玩法创新乏力情况下,去繁就简、完善消费服务逐渐成为当前电商购物的共识。

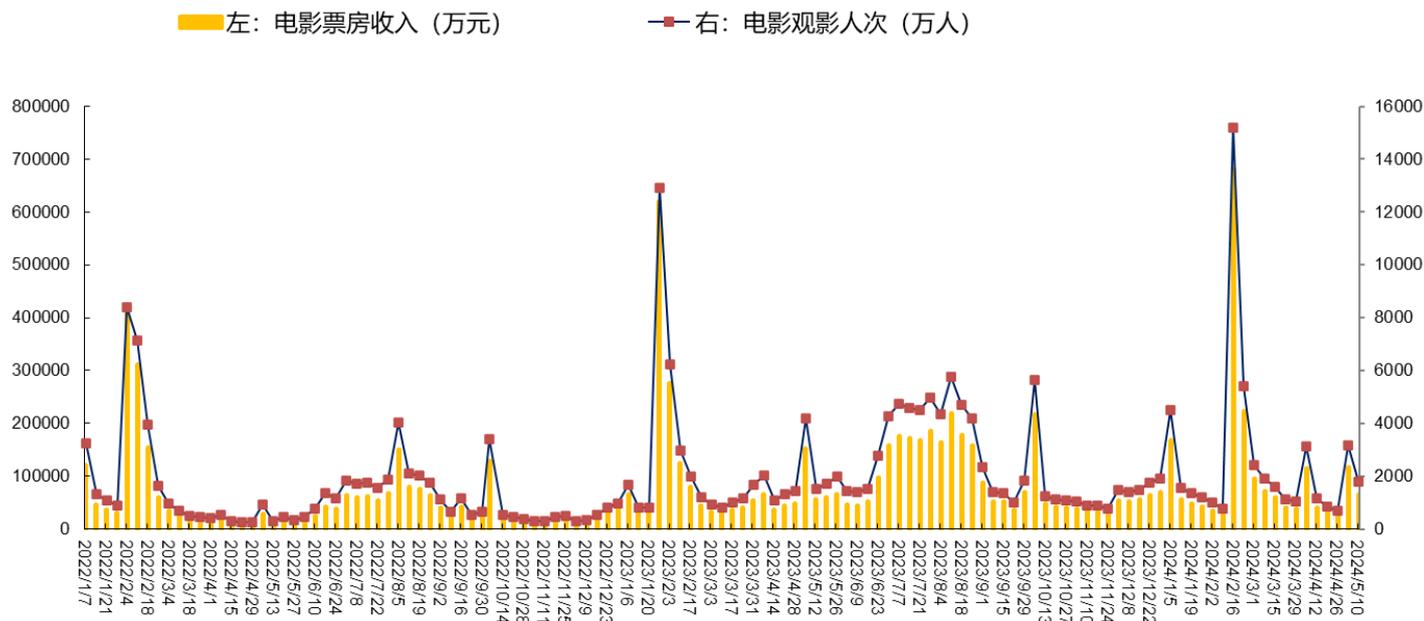
### 1.2.3、影视

**战争题材电影《美国内战》(Civil War)确认引进内地。**该片由著名导演亚历克斯·加兰自编自导,由克斯汀·邓斯特、瓦格纳·马拉、斯蒂芬·亨德森、卡莉·史派妮等主演。该片故事设定在不久的将来,美国内战爆发,美国社会分崩离析。美国19个州独立,加州和德州更是联手组成“西方势力”。作为故事核心人物的一队战地记者,穿越战线,抵达白宫。随着记者的记录,战火烧至白宫,内战的残酷和真实的未来战争场面也随之展现在观众眼前。此前,《美国内战》在西南偏南电影节全球首映,引发了媒体不小的关注,不少观众给出了“年度最佳”的盛赞,表示看得让人紧张至极,观影过程带来前所未有的内心震撼,主演们的表演以及声效设计都相当出色。该片已于2024年4月12日在美国上映,上映首周票房刷新A24有史以来的最佳开画纪录,除了A24的品牌效应之外,《美国内战》故事本身的原创性和话题性,都是电影票房成功的关键。

## 1.3、电影市场

**【区间回顾】**猫眼票房分析统计,2024年5月6日至2024年5月11日11时(第19周),周度分账票房为2.61亿元,周度电影票房Top3分别为《九龙城寨之围城》《末路狂花钱》《维和防暴队》,分账票房分别为0.76亿元、0.74亿元和0.40亿元。

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 16 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 14 日	半糖初恋	齐飞影业（台州）有限公司等	北京奥创世纪网络影视发行有限公司等
2024 年 5 月 15 日	富贵东西	北京金石兄弟影视文化有限公司	诸暨云琪影业有限公司
2024 年 5 月 17 日	彷徨之刃	爱奇艺影业（北京）有限公司	爱奇艺影业（北京）有限公司等
2024 年 5 月 17 日	你就在我身边	保利乐享文娱科技（北京）有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司等
2024 年 5 月 17 日	朝云暮雨	中国电影股份有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司等
2024 年 5 月 17 日	特技狂人	美国环球影业	华夏电影发行有限责任公司等
2024 年 5 月 17 日	红色冲浪板	北京扩纳国际文化传播有限公司等	北京锋尚锐志传媒有限公司等
2024 年 5 月 17 日	一路向南	大道传媒有限公司	大道传媒有限公司等
2024 年 5 月 17 日	云雾女孩	北京壹叮文化传播有限公司	北京嘉兆影业有限公司
2024 年 5 月 17 日	老翁的武术人生	天津梦想之翼文化传媒有限公司	天津梦想之翼文化传媒有限公司
2024 年 5 月 17 日	白于山之歌	陕西定边丑牛文化产业有限公司	陕西定边丑牛文化产业有限公司
2024 年 5 月 17 日	睿王与庄妃	广州市广播电视台等	广州影视产业服务中心有限公司
2024 年 5 月 18 日	金剑行动	陕西宇恒影视文化传媒有限公司	华诚电影电视数字节目有限公司等
2024 年 5 月 18 日	替身纸人 2	浙江两小无猜影业股份有限公司	浙江两小无猜影业股份有限公司
2024 年 5 月 18 日	四月女友	日本东宝株式会社	中国电影股份有限公司
2024 年 5 月 18 日	今夜，就算这份爱恋从世界上消失	日本东宝株式会社	中国电影股份有限公司

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》、江苏卫视的《哈尔滨一九四四》、湖南卫视的《另一种蓝》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《新生》（优酷）、《请和这样的我恋爱吧》（多平台）、《惜花芷》（优酷）。

图表 5：电视剧情况（5月6日-5月9日）

CSM71 4+ 2024年5月6日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年5月7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	2.483	9.99	1	湖南卫视	群星闪耀时	2.233	9.35
2	浙江卫视	追风者	2.185	8.11	2	上海东方卫视	哈尔滨一九四四	2.079	7.53
3	上海东方卫视	哈尔滨一九四四	1.927	7.09	3	江苏卫视	哈尔滨一九四四	2.056	7.44
4	江苏卫视	哈尔滨一九四四	1.725	6.35	4	浙江卫视	春色寄情人	1.738	6.59
5	北京卫视	哈尔滨一九四四	0.933	3.44	5	北京卫视	哈尔滨一九四四	1.127	4.09
6	深圳卫视	谢谢你温暖我	0.762	2.81	6	广东卫视	谍国夫人	0.783	2.91
7	广东卫视	谍国夫人	0.672	2.48	7	安徽卫视	鸣龙少年	0.603	2.2
8	安徽卫视	鸣龙少年	0.619	2.28	8	深圳卫视	谢谢你温暖我	0.593	2.2
9	黑龙江卫视	七九河开	0.437	1.61	9	黑龙江卫视	七九河开	0.41	1.51
10	江西卫视	狂飙	0.344	1.28	10	重庆卫视	脱身	0.4	1.47
11	天津卫视	蜂巢	0.343	1.26	11	天津卫视	蜂巢	0.393	1.44
12	湖北卫视	我们的日子	0.334	1.23	12	河南卫视	风吹半夏	0.368	1.35
13	贵州卫视	尘封十三载	0.328	1.2	13	湖北卫视	我们的日子	0.355	1.28
14	重庆卫视	脱身	0.318	1.17	14	江西卫视	狂飙	0.334	1.22
15	河南卫视	风吹半夏	0.315	1.17	15	山东卫视	狂飙	0.292	1.07
16	山东卫视	狂飙	0.267	0.98	16	吉林卫视	蜂巢	0.238	0.86
17	吉林卫视	蜂巢	0.228	0.84	17	贵州卫视	尘封十三载	0.202	0.73
18	河北广播电视台卫视频道	南来北往	0.19	0.56	18	河北广播电视台卫视频道	南来北往	0.142	0.54
19	新疆卫视	亮剑	0.058	0.23	19	四川卫视	冰雨火	0.077	0.28
20	山西卫视	铁道游击队上部	0.054	0.5	20	山西卫视	雪豹	0.054	0.43
中央	中央电视台综合频道	城中之城	1.071	4.17	中央	中央电视台综合频道	我的阿勒泰	0.71	2.88

CSM71 4+ 2024年5月8日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年5月9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	江苏卫视	哈尔滨一九四四	2.107	7.64	1	江苏卫视	哈尔滨一九四四	2.21	8.07
2	上海东方卫视	哈尔滨一九四四	2.065	7.48	2	湖南卫视	另一种蓝	2.031	8.5
3	湖南卫视	另一种蓝	1.935	8.09	3	浙江卫视	春色寄情人	1.96	7.19
4	湖南卫视	群星闪耀时	1.631	5.83	4	上海东方卫视	哈尔滨一九四四	1.917	7.01
5	浙江卫视	春色寄情人	1.581	5.84	5	北京卫视	哈尔滨一九四四	1.121	4.09
6	北京卫视	哈尔滨一九四四	1.188	4.31	6	安徽卫视	鸣龙少年	0.789	2.98
7	广东卫视	谍国夫人	0.732	2.68	7	广东卫视	谍国夫人	0.689	2.56
8	深圳卫视	谢谢你温暖我	0.708	2.57	8	深圳卫视	谢谢你温暖我	0.59	2.2
9	安徽卫视	鸣龙少年	0.582	2.12	9	吉林卫视	蜂巢	0.403	1.47
10	黑龙江卫视	七九河开	0.393	1.43	10	湖北卫视	我们的日子	0.361	1.31
11	天津卫视	蜂巢	0.353	1.28	11	黑龙江卫视	七九河开	0.351	1.3
12	重庆卫视	脱身	0.342	1.24	12	天津卫视	猎狐	0.35	1.29
13	湖北卫视	我们的日子	0.34	1.23	13	河南卫视	风吹半夏	0.338	1.25
14	江西卫视	狂飙	0.321	1.18	14	山东卫视	狂飙	0.33	1.22
15	河南卫视	风吹半夏	0.32	1.16	15	江西卫视	狂飙	0.327	1.2
16	吉林卫视	蜂巢	0.296	1.07	16	重庆卫视	脱身	0.323	1.2
17	山东卫视	狂飙	0.288	1.04	17	贵州卫视	也平凡	0.256	0.94
18	贵州卫视	也平凡	0.269	0.97	18	贵州卫视	他是谁	0.07	0.64
19	河北广播电视台卫视频道	南来北往	0.156	0.57	19	四川卫视	冰雨火	0.067	0.25
20	安徽卫视	爱的束缚一	0.061	0.54	20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.053	0.29
中央	中央电视台综合频道	我的阿勒泰	0.7	2.72	中央	中央电视台综合频道	我的阿勒泰	0.67	2.55

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》《开始推理吧 第二季》《奔跑吧 第十二季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（5月6日-5月9日）

◀ 前一天		日榜 2024年5月6日/周一	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年5月7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 45 天	9369.01		1	哈哈哈哈哈 第四季 — 多平台开播 上线 46 天	9492.75	
2	开始推理吧 第二季 ↑2 腾讯视频独播 上线 5 天	9118.16		2	开始推理吧 第二季 — 腾讯视频独播 上线 6 天	8961.04	
3	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线 11 天	9103.56		3	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线 12 天	8913.40	
4	新说唱 2024 ↓2 爱奇艺独播 上线 3 天	9034.67		4	乘风 2024 ↑2 芒果 TV 独播 上线 19 天	8855.41	
5	种地吧 第二季 ↑1 多平台开播 上线 74 天	8637.79		5	极限挑战 第十季 ↑2 多平台开播 上线 17 天	8765.25	

◀ 前一天		日榜 2024年5月8日/周三	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年5月9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 47 天	9373.97		1	哈哈哈哈哈 第四季 — 多平台开播 上线 48 天	9335.40	
2	开始推理吧 第二季 — 腾讯视频独播 上线 7 天	8969.21		2	种地吧 第二季 ↑2 多平台开播 上线 77 天	9111.82	
3	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线 13 天	8859.97		3	开始推理吧 第二季 ↓1 腾讯视频独播 上线 8 天	9058.25	
4	种地吧 第二季 ↑5 多平台开播 上线 76 天	8609.36		4	奔跑吧 第十二季 ↓1 多平台开播 上线 14 天	8920.73	
5	极限挑战 第十季 — 多平台开播 上线 18 天	8548.99		5	灿烂的花园 ↑9 多平台开播 上线 14 天	8808.98	

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 10 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	
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	-	
4	舰队Collection	6.4		策略	角川ゲームス	3710	-	
5	大皇帝	5.4	公测	策略	游族网络	3686	↑	
6	刀剑乱舞-ONLINE-	6	公测	休闲竞技	DMM.com	3656	↓	
7	混沌战域	5.5	公测	角色扮演	成都七娱尚思科技有限公司	2668	↑	
8	暴风王座	5.9	资料片	角色扮演	墨麒集团	2342	-	

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》《消消英雄》《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05月10日		数据更新时间: 2024年05月10日		数据更新时间: 2024年05月10日	
1	 欢乐钓鱼大师 AD 总榜:3名 Ark Game Limited	1	 王者战神:烈火星辰 总榜:1名 Sanmi Games	1	 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2	 消消英雄-荣耀竞技场 总榜:36名 Shenzhen Qian Qi... <span style="color:red">-46</span>	2	 银河掠夺者:再战星海 AD 总榜:3名 TBG LIMITED	2	 和平精英 总榜:3名 Shenzhen Tencent ... <span style="color:red">-1</span>
3	 王者荣耀 总榜:57名 Shenzhen Tencen... <span style="color:green">-1</span>	3	 烈焰皇城-拳魂对决 总榜:4名 Yangzhou Huimao ...	3	 崩坏:星穹铁道 AD 总榜:4名 miHoYo Games <span style="color:green">-1</span>
4	 尘白禁区 总榜:73名 海南西山居互动娱...	4	 泰拉瑞亚 总榜:7名 X.D. Network Inc.	4	 金铲铲之战 总榜:6名 Shenzhen Tencent ...
5	 开心消消乐 AD 总榜:87名 Happy Elements T... <span style="color:green">-2</span>	5	 召唤三国-大梦三国 总榜:8名 婷华李	5	 英雄联盟手游 总榜:11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
000892.SZ	欢瑞世纪	2024 年 5 月 9 日	关于公司持股 5%以上股东部分股份将被司法变卖暨可能被动减持的进展公告
301011.SZ	华立科技	2024 年 5 月 9 日	关于特定股东减持股份预披露的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

2024年5月，二季度的承上启下月，2024年余下两季度也是企业在迎新国九条前主抓经营的重要窗口期，换言之，当下可关注企业的困境反转逻辑（如业绩的扭亏为盈、业绩的持续改善等）；同时，5月也可关注中外AI企业产品、模型的进展，例如5月可关注微软、谷歌、OpenAI等峰会或产品发布会。2024年5月9日阿里云发布通义千问2.5版本，5月14日谷歌2024 I/O开发者大会将举办，5月21日微软Build全球开发者大会将举办。发展科技新质生产力为全球共识，中国在AI应用领域占优，应用的百花齐放在大模型开源增多下获助力。5月可积极关注内需下的困境反转及AI应用进展；以AI为支点，可赋能数字营销（蓝色光标、浙文互联）、3D数字创意空间计算的展览展示（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）。

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**（开启 618 广告预热，在营销变现领域持续发力）；**美图**（Wink 产品表现优异，同时，美图秀秀将结合全球用户对影像美化的需求和偏好，持续提升和完善 AI 功能的丰富性和易用性，为用户带来更具创意性的影像体验；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，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、利润有望双增，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**（上海久事国际体育中心有限公司与公司就 FE 上海站签约战略合作协议，在通力合作引进 FE 上海站及相关活动的基础之上，进一步扩大合作、充分发挥双方优势资源，通过联合运营、优化赛事合作等方式共同提升双方的品牌影响力和经济效益，共同打造上海汽摩运动 IP 赛事；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，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**（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**（横店影视出品《谈判专家》定档端午 6 月 8 日）；**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 扩大合作，新增 IMAX 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**（《扫黑·决不放弃》定档端午档，后续关注动画电影《小倩》《哪吒 2》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 日热播中，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》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》已于 4 月 29 日公测正式上线）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》2.10 版本「头号玩家」已于 2024 年 5 月 9 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**（《骑士冲呀》已于 5 月 9 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	2024-05-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	7.89	0.20	0.22	0.25	39.23	35.86	31.56	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.50	1.90	1.03	1.14	11.84	21.84	19.74	买入
002605.SZ	姚记科技	24.55	1.36	1.56	1.78	17.99	15.74	13.79	买入
603096.SH	新经典	18.49	0.98	1.11	1.25	18.78	16.66	14.79	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.22	0.05	0.18	0.22	132.62	34.56	28.27	买入
603466.SH	风语筑	10.81	0.47	0.57	0.70	22.77	18.96	15.44	买入
603103.SH	横店影视	15.49	0.26	0.49	0.63	59.24	31.61	24.59	买入
600986.SH	浙文互联	4.94	0.13	0.18	0.20	38.24	27.44	24.70	买入
300788.SZ	中信出版	28.94	0.61	0.80	1.06	47.30	36.18	27.30	买入
001330.SZ	博纳影业	7.34	-0.40	0.36	0.44	-18.25	20.39	16.68	买入
002858.SZ	力盛体育	12.36	-1.18	0.34	0.62	-10.50	36.35	19.94	买入
002739.SZ	万达电影	13.94	0.42	0.61	0.74	33.30	22.85	18.84	买入
300251.SZ	光线传媒	8.97	0.14	0.34	0.43	62.99	26.38	20.86	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.75	0.06	0.13	0.20	106.64	51.92	33.75	买入
300860.SZ	锋尚文化	35.17	0.98	1.87	2.23	35.87	18.81	15.76	未评级
300896.SZ	爱美客	215.54	8.59	8.23	10.78	25.09	26.18	20.00	未评级
2400.HK	心动公司	16.28	-0.18	0.68	1.04	-90.43	23.98	15.62	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.59	-0.05	0.25	0.33	-51.79	10.41	7.96	未评级
0772.HK	阅文集团	28.58	0.79	1.06	1.26	36.18	26.89	22.75	未评级
3738.HK	阜博集团	1.53	0.00	0.04	0.07	-481.15	35.49	22.02	未评级
9992.HK	泡泡玛特	32.56	0.81	1.06	1.36	40.19	30.62	23.86	未评级
0700.HK	腾讯控股	343.14	11.89	16.41	18.51	28.87	20.91	18.54	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	100.17	-11.67	-4.18	-0.41	-8.58	-23.96	-242.65	未评级
1024.HK	快手-W	52.49	1.44	2.80	4.25	36.45	18.75	12.36	未评级
3690.HK	美团-W	109.69	2.11	3.84	6.00	51.99	28.55	18.27	未评级
2331.HK	李宁	20.63	1.23	1.33	1.49	16.81	15.57	13.81	未评级
2020.HK	安踏体育	85.28	3.60	4.50	4.85	23.69	18.96	17.59	未评级
IQ.O	爱奇艺	35.34	0.28	0.28	0.43	126.21	126.21	81.86	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=0.9249 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2268 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。