

2024年05月26日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI+ 看多久？科技为剑 内容为甲

—传媒行业周报

推荐(维持)

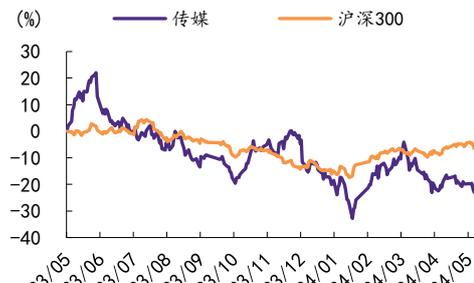
投资要点

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)	-3.4	-8.3	-24.8
沪深300	2.3	3.2	-6.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒行业策略报告：科技如剑 破晓之锐内容如甲守夜之固》2024-05-19
- 2、《传媒行业点评报告：AI 系列之 GPT-4o 交互跃升》2024-05-14
- 3、《传媒行业周报：以 AI 为支点 看中外企业如何发力？》2024-05-12

本周观点更新

我们提出 2024 年中期策略《科技为剑 内容为甲》，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 XR，硬件及新技术的发展需要场景应用。AI 看多久？看其应用边界的探索；2024 年 5 月，由字节跳动的豆包大模型开启“价格战”后，阿里、百度、腾讯、科大讯飞相继开启 AI 大模型、AI 产品的降价或免费，换言之，降价或免费后，有助于开发者积极加入，推动 AI 应用端的百花齐放。以 AI 为“剑”的新质生产力有望带动内容、媒介、营销等领域的价值。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。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”）；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，实丰文化携手公司开发超级飞侠 IP 产品）；力盛体育 002858（MR 有望赋能体育赛事，2023 年进行商誉减值致亏损下，2024 年有望扭亏为盈）；风语筑 603466（MR 有望赋能展览，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（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）；中信出版 300788（大众阅读龙头，关注后续数字化推进）；光线传媒 300251（《扫黑·决不放弃》定档端午档，后续关注动画电影《哪吒 2》定档进展）；华策影视 300133（自研“有风”大模型通过国家备案）；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）；蓝色光标 300058（微软的合作方，数字营销龙头企业，AI 驱动的收入有望在 2024 年实现高增）；浙文互联 600986（2024 年 5 月公司与循环智能战略合作，作为 Kimi 的股东方及 TOB 战略伙伴，双方将在汽车营销领域展开深度合作）；芒果超媒 300413（公司与华为视频建立较早合作关系，有望受益华为拟加码短剧）；港股建议积极关注 B 站（2024 年一季度广告收入增速喜人，二季度广告业务有望受益 618 电商节）、

美图（关注 6 月美图影像节产品进展）、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）；心动公司 2400（《出发吧麦芬》已于 5 月 15 日公测）；吉比特 603444（《搏击双城：重构》获版号）；百奥家庭互动 2100（《奥比岛：梦想国度》「童心缘」主题活动将于 5 月 23 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	2024-05-24	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	7.91	0.20	0.22	0.25	39.33	35.95	31.64	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.73	1.90	1.03	1.14	13.01	24.01	21.69	买入
002605.SZ	姚记科技	22.62	1.36	1.56	1.78	16.57	14.50	12.71	买入
603096.SH	新经典	18.23	0.98	1.11	1.25	18.52	16.42	14.58	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.01	0.05	0.18	0.22	128.14	33.39	27.32	买入
603466.SH	风语筑	10.33	0.47	0.57	0.70	21.76	18.12	14.76	买入
603103.SH	横店影视	15.07	0.26	0.49	0.63	57.63	30.76	23.92	买入
600986.SH	浙文互联	4.51	0.13	0.18	0.20	34.91	25.06	22.55	买入
300788.SZ	中信出版	26.28	0.61	0.80	1.06	42.95	32.85	24.79	买入
001330.SZ	博纳影业	6.34	-0.40	0.36	0.44	-15.77	17.61	14.41	买入
002858.SZ	力盛体育	11.46	-1.18	0.34	0.62	-9.74	33.71	18.48	买入
002739.SZ	万达电影	13.62	0.42	0.61	0.74	32.54	22.33	18.41	买入
300251.SZ	光线传媒	9.13	0.14	0.34	0.43	64.12	26.85	21.23	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.58	0.06	0.13	0.20	103.95	50.62	32.90	买入
300860.SZ	锋尚文化	23.05	0.98	1.34	1.60	23.51	17.19	14.40	未评级
300896.SZ	爱美客	210.85	8.59	8.23	10.78	24.55	25.61	19.56	未评级
2400.HK	心动公司	19.05	-0.18	0.67	1.04	-105.84	28.25	18.23	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.64	-0.05	0.25	0.33	-52.84	10.62	8.12	未评级
0772.HK	阅文集团	24.43	0.79	1.06	1.26	30.92	22.98	19.44	未评级
3738.HK	阜博集团	1.24	0.00	0.04	0.06	-391.68	32.02	20.20	未评级
9992.HK	泡泡玛特	31.98	0.81	1.07	1.37	39.49	29.92	23.27	未评级
0700.HK	腾讯控股	349.52	11.89	17.49	19.80	29.40	19.98	17.65	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	98.55	-11.67	-4.34	-0.44	-8.44	-22.73	-221.66	未评级
1024.HK	快手-W	52.52	1.44	3.01	4.43	36.47	17.43	11.85	未评级
3690.HK	美团-W	107.82	2.11	3.89	6.08	51.10	27.75	17.75	未评级
2331.HK	李宁	19.75	1.23	1.31	1.48	16.10	15.05	13.37	未评级
2020.HK	安踏体育	80.56	3.60	4.49	4.86	22.38	17.95	16.57	未评级
IQ.O	爱奇艺	34.62	0.28	0.28	0.43	123.65	123.65	79.83	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=0.9271 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2430 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 20 日-2024 年 5 月 24 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 5 月 20 日-2024 年 5 月 24 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 20 日-5 月 23 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（5 月 20 日-5 月 23 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20日-5月24日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-2.07%、-2.93%、-2.49%。细分到传媒各子行业来看，MR头显指数跌幅较小，智能电视指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为*ST豆神、凯撒文化、心动公司，分别上涨14.55%、13.44%、8.85%；跌幅Top3分别为哔哩哔哩-W、网易-S、星辉娱乐，分别下跌17.60%、12.72%、12.07%。

5月接近尾声，如何看传媒二季度及下半年策略？5月港股带动阶段性互联网交易热度，5月港股陆续发布一季度业绩，互联网平台公司对二季度开启展望，对广告业务等均展现较好预期。A股传媒互联网板块热度上相对疲弱，AI峰会等事件对板块拉动也在减弱；5月，字节跳动的豆包大模型率先开启价格战，国内大厂阿里、百度、腾讯等相继跟进；海外看，微软Build2024开发者大会，微软宣布与Meta合作，将Windows应用程序扩展到3D空间，并通过“Meta Quest”虚拟现实耳机进行交互，英伟达业绩持续高增获资金支持，2024年5月，索尼集团宣布，将在其业务中加大对动漫领域的投入，将其打造为主要的收入来源之一，索尼将引入先进的动画开发软件并利用人工智能技术提高制作效率和作品质量；2024年6月2日，NVIDIA将在COMPUTEX 2024进行直播演讲，分享AI开启的工业革命序幕，苹果将于2024年6月10日举办WWDC全球开发者大会。综合中外市场，2024年下半年展望看，持续看好AI赋能传媒互联网板块的内容、媒介、数字营销等，同时新国九条下，也可关注困境反转的板块标的。

6月后看Vision Pro入华进展。MR有望获AI技术迭代持续受益。从“Hey Siri”到“Hey ChatGPT”，交互媒介手机终端在GPT-4o的赋能下，有望显著提升手机交互功效。GPT-4o具备实时类人的语音对话交互与及时反馈，情感交互，GPT-4o凸显了端侧模型与代码生成能力等场景化应用。在手机媒介下，交互方式跃升，换言之，对PC、MR等媒介，在GPT-4o的加持下，其交互能力同样值得期待。微软已开启与苹果在AI PC领域的对决，GPT-4o融入到PC端，也带来交互的提升；6月将迎接WWDC开发者大会，苹果也将在AI产品端进行分享，同时在PC、移动端之外，更应该关注XR+AI的进展。2024年5月头显产品Vision Pro已经通过中国的3C认证，以MR为支点，可带来内容、媒介、用户交互新范式：可以撬动AI及元宇宙，以MR为支点，撬动商业模式边界的拓宽，MR应用场景中，可关注展览、体育赛事、文娱、文旅、影视演出、艺术创作、教育，以及可将传统主题公园或博物馆转化为互动性更强、沉浸感更足的体验空间等驱动的2G/2B/2C新增量。

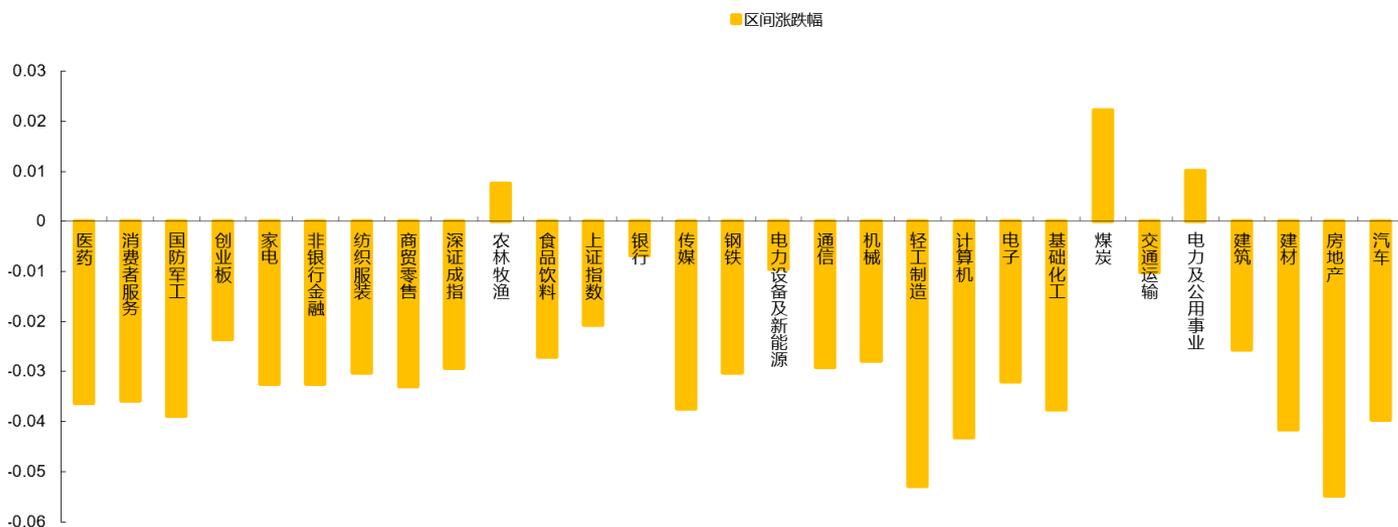
华为如何布局内容？从华为视频到华为阅读，再到华为短剧。2024年5月22日，华为推出短剧大全App（开启众测），旨在为用户提供丰富的短剧观看体验，App由华为视频部门开发，华为加码短剧内容，有望对市场带来新内容资本开支；视频端，芒果TV与华为视频会员战略合作重磅升级，共创融合新生态。2022年3月4日，芒果TV与华为视频独家会员融合重磅上线，这是继2018年后双方从会员、内容、广告、技术到运营的全方位深度合作升级，双方在核心领域发挥各自优势，共筑以用户体验为中心的内容生态；华为加码短剧，对内容新需求下，芒果超媒的“大芒短剧”的商业化价值提升，华为切入短剧，对内容板块有望带来新增量，华为手机也在加码阅读，可关注新经典等。

游戏行业进展，2024年4月中国游戏产业月度报告发布，市场规模整体微降，降幅主要受移动游戏市场影响，部分产品前期运营活动带来的增势减退，新品提振市场的效果还

未显现;客户端游戏市场增长,但增量有限,难以抵消降幅。2024年4月中国游戏市场收入224.32亿元,环比下降4.21%,同比下降0.27%,其中,中国移动游戏市场实际销售收入159.05亿元,环比下降6.18%,同比下降1.93%,中国客户端游戏市场实际销售收入56.42亿元,环比增长2.06%,同比增长1.47%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入14.18亿美元,环比下降0.65%,同比增长7.03%。5月20日,国家新闻出版署公布了5月国产网络游戏审批信息,共有96款游戏过审。本次版号发放多以中小厂商为主,腾讯、网易等大厂在本期版号中缺席。本次名单中,获发版号的产品包括吉比特《搏击双城:重构》、灵犀互娱《神探诡事录》、世纪华通《冰原星火》、三七互娱《四季城与多米糯》、恺英网络《百工灵》、祖龙娱乐《踏风行》、4399《疯狂普拉斯》《最终坚守》、汉家松鼠《对决!剑之川》、杭州美盛《我叫MT:口袋守卫战》、游斐网络《遮天:凡尘一叶》、360游戏《功夫熊猫:神龙大侠》、顺网科技《咕叽派对》、盛天网络《迷雾公园》、诗悦网络《暮光冒险团》、禅游科技《指尖连一连》、海南侠义文化《不良人:九幽玄天》、分子互动《非人哉王牌员工》等。此外,国家新闻出版署还公布了7款游戏审批变更信息,其中,网易《火拼萌萌消》变更信息改为《蛋仔滑滑》,心动公司《火炬之光:无限》增报客户端版本。**新品端**,网易自研生存掠夺射击游戏《萤火突击》官宣定档6月6日正式上线,哔哩哔哩开发的SLG三国策略手游《三国:谋定天下》官宣将于6月13日正式上线,此外,SPARK 2024腾讯游戏发布会定档5月28日。

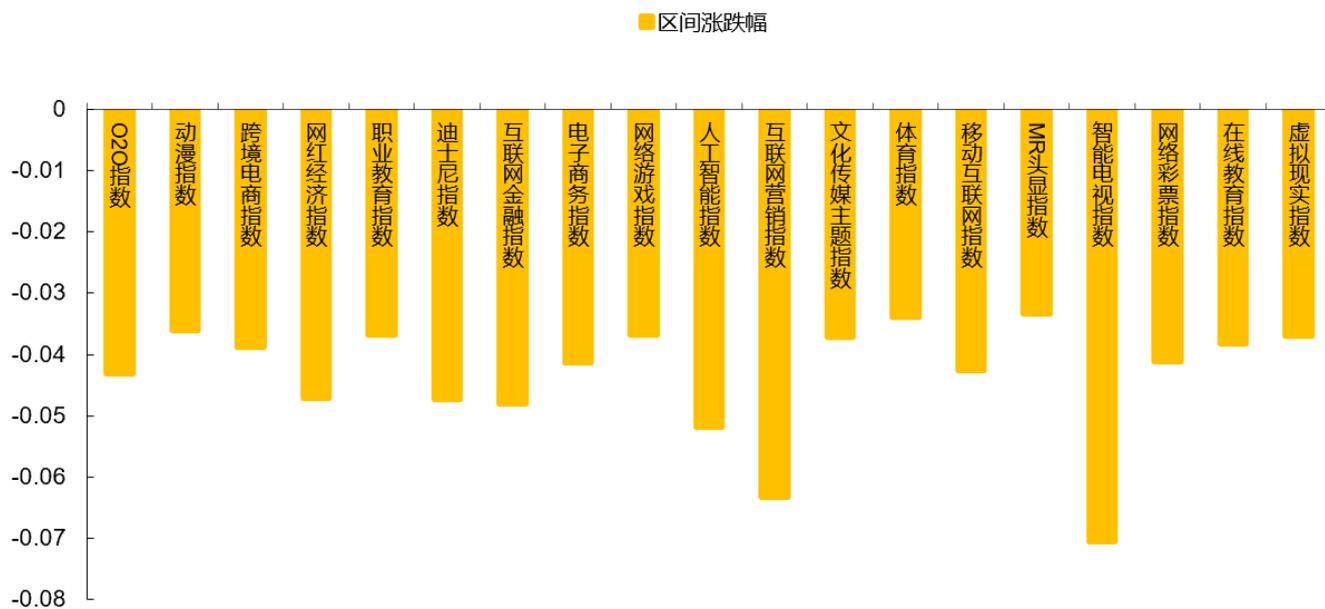
给予传媒行业推荐评级。

图表 1: 各行业周度涨跌幅 (2024年5月20日-2024年5月24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 20 日-2024 年 5 月 24 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

第二十届中国国际文化产业博览交易会在深圳举办，全新推出影视·出版·版权·游戏电竞展。2024 年 5 月 23 日，第二十届中国（深圳）国际文化产业博览交易会（以下简称文博会）正式开幕。在本届文博会主场馆设置的 8 大展馆中全新推出了影视·出版·版权·游戏电竞展，展位位于深圳国际会展中心 14 号馆，展览面积为 2 万平方米，设置有智慧广电展区、电影工业展区、新闻出版展区、版权展区、游戏电竞展区，将重点展示实施文化数字化战略、媒体融合发展战略、科技赋能新闻出版业，以及互联网游戏和电子竞技等取得的创新成果和新品、新技术，展示 AI、元宇宙在文化产业领域的应用和最新趋势。包括集文化、影视、娱乐、游戏、教育为一体的国内影游综合体——完美世界，综合型文娱上市公司——米哈游、三七互娱、中手游等头部游戏公司参展同时，将与文博会联合举办多款游戏的全球首秀发布会，并现场洽谈交流合作，以展促谈，为游戏出海架桥铺路。此外，多家科技公司也带来最新虚拟现实技术游戏的全新体验。深圳市正博思科技有限公司展示全球最新版的“零晕眩”NBA BOX 虚拟篮球 VR 游戏。从 IP 到内容，从软件游戏到硬件设备，本届文博会游戏展区以全球首发的新游戏新技术，为参观者带来酷玩新体验。本届文博会将在多个方向上展现游戏产业的未来发展。

1.2.2、----- 电商

“618”淘宝联手抖音，赋能达人种草营销。阿里妈妈生态内容营销中心旗下“淘宝星

任务”与巨量星图启动深度合作，淘宝与抖音合作推出全链路内容营销线上解决方案“星立方计划”。通过这一计划，商家可以更直观、高效地进行“抖音种草、淘宝成交”的效果跟踪。此外，通过“淘宝星任务”与巨量星图的数据呈现，商家可以更精准地了解目标用户乃至潜在用户的购买行为和兴趣，从而制定更有效的营销策略，提升会员拉新、老客复购、新客成交等经营动作的效率，实现精准营销。此举也有益于商家更准确地找到内容创作的方向和角度，借助“星立方计划”建立的内容达人营销效果指标，商家得以更容易地解决“如何选对达人”、“TA 感兴趣的内容是什么”等一系列难题，提高推广内容的针对性和吸引力。对于消费者而言，淘宝与抖音的联盟也为其带来了更佳的购物体验。由于淘宝与抖音双方平台打通了经营数据，消费者在抖音浏览到的商品信息可以更为便捷地转化为在淘宝天猫的购买行为，而消费过程中的咨询、售后等服务也得以在两个平台之间进行，缩减了平常往返于两个平台的操作流程。

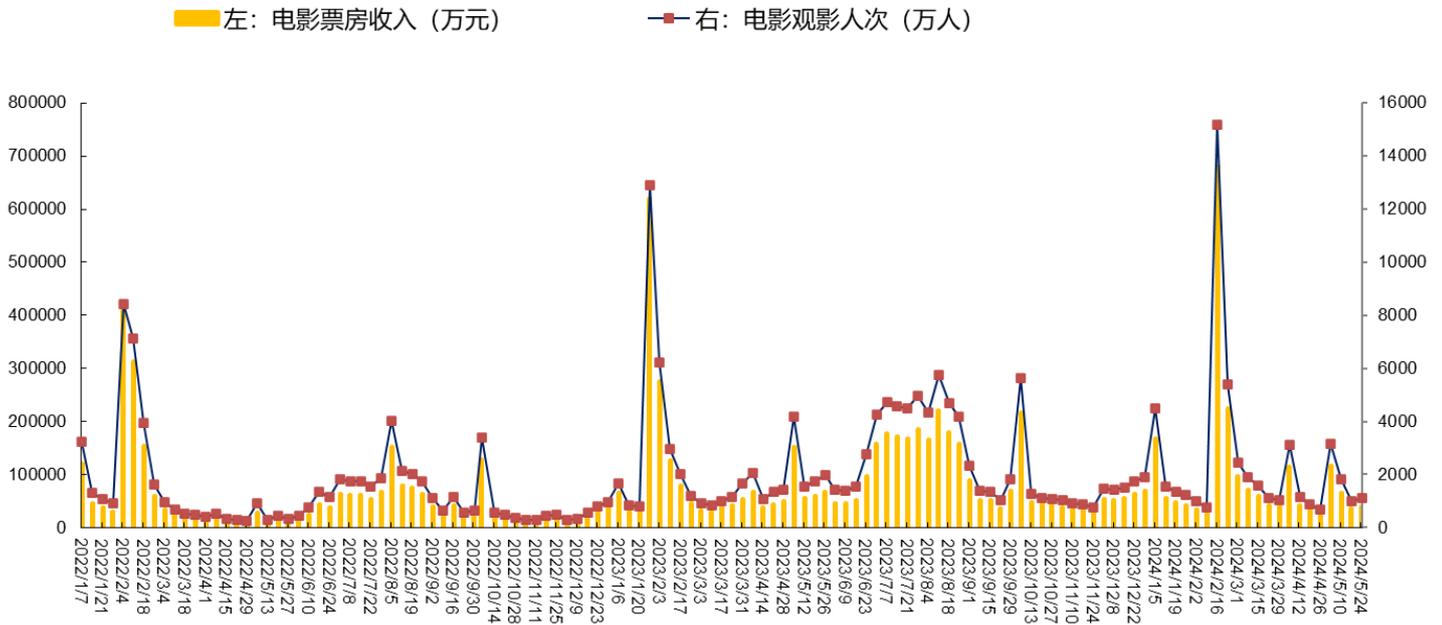
1.2.3、-----影视

《哆啦 A 梦》系列最新电影开启预售。 将于 5 月 31 日儿童节期间上映的《哆啦 A 梦》系列最新电影《哆啦 A 梦：大雄的地球交响乐》于 2024 年 5 月 23 日全面开启预售，同时发布主题曲《Time Paradox》特别 MV，歌曲由日本当红歌手 Vaundy 制作并献唱，干净清爽的旋律和嗓音，映衬出电影中伙伴们互相陪伴、一起享受音乐的愉悦心情。《哆啦 A 梦：大雄的地球交响乐》中，哆啦 A 梦和伙伴们收到穆希卡星人米佳的邀请，来到神秘又奇幻的音乐殿堂，并用音乐的力量对抗来自宇宙的神秘生物，一场天马行空的音乐冒险就此拉开帷幕。五人组全员变身“音乐高手”，新朋友惊喜加盟，治愈系哆啦 A 梦和音乐元素的欢乐结合，将会给大小朋友们带来一场特别的儿童节庆典。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 5 月 20 日至 2024 年 5 月 25 日 11 时（第 21 周），周度分账票房为 2.34 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《末路狂花钱》《九龙城寨之围城》《错过你的那些年》，分账票房分别为 0.53 亿元、0.42 亿元和 0.24 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 11 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 28 日	我，就是风！	珠江电影集团有限公司等	广州智上力合文化传播有限公司
2024 年 5 月 28 日	六谷儿	宁夏智慧宫文化传媒有限公司	宁夏智慧宫文化传媒有限公司等
2024 年 5 月 30 日	青年邓颖超	河北电影制片厂等	河北电影制片厂等
2024 年 5 月 31 日	哆啦 A 梦：大雄的地球交响乐	日本 SHIN-EI 动画株式会社	中国电影股份有限公司
2024 年 5 月 31 日	坂本龙一：杰作	日本 KAB 公司	中国电影股份有限公司
2024 年 5 月 31 日	泳者之心	美国迪士尼影片公司	中国电影股份有限公司等
2024 年 5 月 31 日	乜代宗师	春风影业有限公司	北京华瑞丰年影视文化传媒有限公司等
2024 年 6 月 1 日	潜艇总动员：寻龙	深圳市环球数码影视文化有限公司等	影聚天际影视发行（天津）有限公司等
2024 年 6 月 1 日	无音之乐	广州市广播电视台	广州影视产业服务中心有限公司等
2024 年 6 月 1 日	小美人鱼之大海怪传说（重映）	河北娱果影业有限公司	河北娱果影业有限公司等
2024 年 6 月 1 日	哪吒之决战龙神（重映）	安徽娱连影业文化有限公司等	安徽娱连影业文化有限公司等

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《另一种蓝》、江苏卫视的《老家伙》、上海东方卫视的《城中之城》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《狐妖小红娘月红篇》（爱奇艺）、《新生》（优酷）、《不可告人》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（5月20日-5月23日）

CSM71 4+ 2024年5月20日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年5月21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	另一种蓝	2.147	8.67	1	湖南卫视	另一种蓝	2.191	8.96
2	浙江卫视	春色寄情人	1.762	6.63	2	江苏卫视	老家伙	1.765	6.61
3	上海东方卫视	城中之城	1.66	6.19	3	浙江卫视	庆余年第一季	1.657	6.28
4	江苏卫视	老家伙	1.498	5.58	4	上海东方卫视	城中之城	1.606	6.01
5	北京卫视	老家伙	0.961	3.58	5	北京卫视	老家伙	1.096	4.11
6	广东卫视	淮国夫人	0.649	2.32	6	安徽卫视	大江大河之岁月如歌	0.747	2.71
7	安徽卫视	大江大河之岁月如歌	0.591	2.21	7	深圳卫视	追风者	0.64	2.39
8	深圳卫视	追风者	0.569	2.12	8	广东卫视	淮国夫人	0.618	2.32
9	天津卫视	猎狐	0.453	1.69	9	湖北卫视	温暖的甜蜜的	0.399	1.49
10	江西卫视	照亮你	0.398	1.5	10	黑龙江卫视	蜂巢	0.374	1.4
11	湖北卫视	温暖的甜蜜的	0.393	1.46	11	河南卫视	风吹半夏	0.373	1.4
12	黑龙江卫视	蜂巢	0.383	1.43	12	天津卫视	猎狐	0.341	1.28
13	山东卫视	狂飙	0.323	1.2	13	东南卫视	星落凝成糖	0.316	1.18
14	河南卫视	风吹半夏	0.3	1.13	14	江西卫视	照亮你	0.287	1.08
15	东南卫视	星落凝成糖	0.265	0.99	15	山东卫视	追风者	0.253	0.95
16	贵州卫视	也平凡	0.14	0.52	16	贵州卫视	也平凡	0.138	0.51
17	山东卫视	追风者	0.106	0.4	17	四川卫视	情满九道弯	0.057	0.21
18	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.055	0.33	18	广西卫视	扫黑风暴	0.053	0.2
19	四川卫视	情满九道弯	0.051	0.19	19	宁夏卫视	彭德怀元帅	0.051	0.19
20	新疆卫视	我们的日子	0.043	0.17	20	河北广播电视台卫视频道	父辈的荣耀	0.04	0.15
中央	中央电视台综合频道	星星的故乡	0.692	2.75	中央	中央电视台综合频道	星星的故乡	0.722	2.86

CSM71 4+ 2024年5月22日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年5月23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	另一种蓝	2.335	9.54	1	湖南卫视	另一种蓝	2.156	9.34
2	江苏卫视	老家伙	2.173	8.21	2	江苏卫视	老家伙	2.027	7.63
3	上海东方卫视	城中之城	1.838	6.93	3	上海东方卫视	城中之城	1.786	6.73
4	浙江卫视	庆余年第一季	1.478	5.64	4	浙江卫视	庆余年第一季	1.6	6.11
5	北京卫视	老家伙	1.078	4.16	5	北京卫视	老家伙	0.972	3.66
6	深圳卫视	追风者	0.674	2.55	6	安徽卫视	大江大河之岁月如歌	0.708	2.67
7	安徽卫视	大江大河之岁月如歌	0.65	2.46	7	深圳卫视	追风者	0.666	2.51
8	湖北卫视	温暖的甜蜜的	0.39	1.47	8	黑龙江卫视	蜂巢	0.439	1.65
9	河南卫视	风吹半夏	0.385	1.45	9	江西卫视	照亮你	0.436	1.65
10	黑龙江卫视	蜂巢	0.374	1.41	10	天津卫视	猎狐	0.422	1.59
11	天津卫视	猎狐	0.337	1.27	11	广东卫视	长风渡	0.42	1.59
12	广东卫视	淮国夫人	0.325	1.23	12	湖北卫视	温暖的甜蜜的	0.364	1.37
13	江西卫视	照亮你	0.32	1.22	13	东南卫视	星落凝成糖	0.301	1.13
14	东南卫视	星落凝成糖	0.307	1.15	14	山东卫视	追风者	0.262	1
15	山东卫视	追风者	0.286	1.08	15	河南卫视	追风者	0.237	0.89
16	贵州卫视	也平凡	0.144	0.54	16	上海东方卫视	欢笑老弄堂	0.232	1.99
17	上海东方卫视	欢笑老弄堂	0.134	1.07	17	贵州卫视	也平凡	0.139	0.52
18	四川卫视	情满九道弯	0.08	0.23	18	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.076	0.47
19	新疆卫视	我们的日子	0.05	0.2	19	山西卫视	尘封十三载	0.06	0.23
20	山西卫视	尘封十三载	0.044	0.16	20	河北广播电视台卫视频道	公诉	0.056	0.21
中央	中央电视台综合频道	星星的故乡	0.64	2.54	中央	中央电视台综合频道	星星的故乡	0.699	2.8

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》《种地吧 第二季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（5月20日-5月23日）

◀ 前一天		日榜 2024年5月20日/周一	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年5月21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59天	9451.66		1	哈哈哈哈哈 第四季 — 多平台开播 上线60天	9505.65	
2	种地吧 第二季 ↑3 多平台开播 上线88天	9088.19		2	奔跑吧 第十二季 ↑1 多平台开播 上线26天	9064.68	
3	奔跑吧 第十二季 ↓1 多平台开播 上线25天	8901.59		3	种地吧 第二季 ↓1 多平台开播 上线89天	8670.97	
4	乘风2024 ↑5 芒果TV独播 上线32天	8757.63		4	开始推理吧 第二季 ↑1 腾讯视频独播 上线20天	8549.77	
5	开始推理吧 第二季 ↑2 腾讯视频独播 上线19天	8603.05		5	这是我的岛 ↑1 优酷独播 上线40天	8470.74	

◀ 前一天		日榜 2024年5月22日/周三	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年5月23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61天	9440.70		1	哈哈哈哈哈 第四季 — 多平台开播 上线62天	9419.90	
2	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线27天	8872.69		2	开始推理吧 第二季 ↑3 腾讯视频独播 上线22天	9218.20	
3	喜欢你我也是 第5季 NEW 爱奇艺独播 上线首日	8776.87		3	奔跑吧 第十二季 ↓1 多平台开播 上线28天	8792.30	
4	种地吧 第二季 ↓1 多平台开播 上线90天	8633.56		4	种地吧 第二季 — 多平台开播 上线91天	8705.69	
5	开始推理吧 第二季 ↓1 腾讯视频独播 上线21天	8572.33		5	怦然心动20岁 第四季 ↑1 优酷独播 上线3天	8418.99	

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 24 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	
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	-	
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	墨麒麟集团	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《地下城与勇士：起源》《鸣潮》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《地下城与勇士：起源》《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05月24日	数据更新时间：2024年05月24日	数据更新时间：2024年05月24日
<p>1  地下城与勇士：起源 AD 总榜:1名 Tencent Mobile Ga...</p>	<p>1  召唤三国-大梦三国 总榜:2名 婷华李 - 1</p>	<p>1  地下城与勇士：起源 AD 总榜:1名 Tencent Mobile Ga...</p>
<p>2  鸣潮 AD 总榜:2名 库洛游戏</p>	<p>2  银河掠夺者：再战星海 AD 总榜:3名 TBG LIMITED - 1</p>	<p>2  王者荣耀 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>3  王者荣耀 总榜:65名 Shenzhen Tencen... - 1</p>	<p>3  王者战神:烈火星辰 总榜:5名 Sanmi Games</p>	<p>3  和平精英 总榜:4名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>4  欢乐钓鱼大师 AD 总榜:77名 Ark Game Limited - 1</p>	<p>4  泰拉瑞亚 总榜:6名 X.D. Network Inc.</p>	<p>4  逆水寒 AD 总榜:8名 网易移动游戏 - 8</p>
<p>5  开心消消乐 AD 总榜:108名 Happy Elements ... - 1</p>	<p>5  火柴人联盟2 总榜:9名 晓轩王</p>	<p>5  火影忍者 AD 总榜:9名 Shenzhen Tencent ... - 4</p>

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
300494.SZ	盛天网络	2024 年 5 月 21 日	关于董事、高级管理人员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

我们提出 2024 年中期策略《科技为剑 内容为甲》，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 XR，硬件及新技术的发展需要场景应用。AI 看多久？看其应用边界的探索；2024 年 5 月下旬，由字节跳动的豆包大模型开启“价格战”后，阿里、百度、腾讯、科大讯飞相继开启 AI 大模型、AI 产品的降价或免费，换言之，降价或免费后，有助于开发者积极加入，推动 AI 应用端的百花齐放。以 AI 为“剑”的新质生产力有望带动内容、媒介、营销等领域的价值。AI+媒介端，可关注 AI 撬动的 XR 应用（微软携手 Quest，Apple 的 Vision Pro 拟入华），可关注风语筑、力盛体验、蓝色光标等；可关注 AI 赋能视频端应用；可关注芒果超媒、B 站等；AI+内容端，可关注奥飞娱乐、华策影视、光线传媒、万达电影、中信出版、新经典、博纳影业、姚记科技、值得买等。

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：

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**（实丰文化携手公司开发超级飞侠 IP 产品，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**（MR 有望赋能体育赛事，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，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**（MR 有望赋能展览文化科普，公司连续分红，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 扩展合作，新增 IMAX 激光影院）；

中信出版 300788（关注公司数字化进展，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**（自研“有风”大模型通过国家备案，基于该大模型衍生出的 AI 小说筛选、内容评估等工具已经得到了公司生产板块包括电视剧、电影、短剧等制作团队的广泛应用）；**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）；**浙文互联 600986**（2024 年 5 月公司与循环智能战略合作，作为 Kimi 的股东方及 TOB 战略伙伴，双方将在汽车营销领域展开深度合作）；**芒果超媒 300413**（与华为视频建立较早合作，有望受益华为加码短剧业务，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）；**港股建议积极关注 B 站**（2024 年一季度广告收入增速喜人，二季度广告业务有望受益 618 电商节，营销变现持续发力）、**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）；**心动公司 2400**（《出发吧麦芬》已于 5 月 15 日公测）；**吉比特 603444**（《搏击双城：重构》获版号）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》「童心缘」主题活动将于 5 月 23 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	2024-05-24			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
300133.SZ	华策影视	7.91	0.20	0.22	0.25	39.33	35.95	31.64	买入		
300413.SZ	芒果超媒	24.73	1.90	1.03	1.14	13.01	24.01	21.69	买入		
002605.SZ	姚记科技	22.62	1.36	1.56	1.78	16.57	14.50	12.71	买入		
603096.SH	新经典	18.23	0.98	1.11	1.25	18.52	16.42	14.58	买入		
300058.SZ	蓝色光标	6.01	0.05	0.18	0.22	128.14	33.39	27.32	买入		
603466.SH	风语筑	10.33	0.47	0.57	0.70	21.76	18.12	14.76	买入		
603103.SH	横店影视	15.07	0.26	0.49	0.63	57.63	30.76	23.92	买入		
600986.SH	浙文互联	4.51	0.13	0.18	0.20	34.91	25.06	22.55	买入		
300788.SZ	中信出版	26.28	0.61	0.80	1.06	42.95	32.85	24.79	买入		
001330.SZ	博纳影业	6.34	-0.40	0.36	0.44	-15.77	17.61	14.41	买入		
002858.SZ	力盛体育	11.46	-1.18	0.34	0.62	-9.74	33.71	18.48	买入		
002739.SZ	万达电影	13.62	0.42	0.61	0.74	32.54	22.33	18.41	买入		
300251.SZ	光线传媒	9.13	0.14	0.34	0.43	64.12	26.85	21.23	买入		
002292.SZ	奥飞娱乐	6.58	0.06	0.13	0.20	103.95	50.62	32.90	买入		
300860.SZ	锋尚文化	23.05	0.98	1.34	1.60	23.51	17.19	14.40	未评级		
300896.SZ	爱美客	210.85	8.59	8.23	10.78	24.55	25.61	19.56	未评级		
2400.HK	心动公司	19.05	-0.18	0.67	1.04	-105.84	28.25	18.23	未评级		
6633.HK	青瓷游戏	2.64	-0.05	0.25	0.33	-52.84	10.62	8.12	未评级		
0772.HK	阅文集团	24.43	0.79	1.06	1.26	30.92	22.98	19.44	未评级		
3738.HK	阜博集团	1.24	0.00	0.04	0.06	-391.68	32.02	20.20	未评级		
9992.HK	泡泡玛特	31.98	0.81	1.07	1.37	39.49	29.92	23.27	未评级		
0700.HK	腾讯控股	349.52	11.89	17.49	19.80	29.40	19.98	17.65	未评级		
9626.HK	哔哩哔哩-W	98.55	-11.67	-4.34	-0.44	-8.44	-22.73	-221.66	未评级		
1024.HK	快手-W	52.52	1.44	3.01	4.43	36.47	17.43	11.85	未评级		
3690.HK	美团-W	107.82	2.11	3.89	6.08	51.10	27.75	17.75	未评级		
2331.HK	李宁	19.75	1.23	1.31	1.48	16.10	15.05	13.37	未评级		
2020.HK	安踏体育	80.56	3.60	4.49	4.86	22.38	17.95	16.57	未评级		
IQ.O	爱奇艺	34.62	0.28	0.28	0.43	123.65	123.65	79.83	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=0.9271 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2430 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。