

2024年06月02日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

6月承上启下 关注AI应用新探索

—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)	-7.8	-11.3	-30.6
沪深300	-0.7	1.8	-5.8

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：AI+看多久？科技为剑 内容为甲》2024-05-25
- 《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
- 《传媒行业点评报告：AI系列之GPT-4o交互跃升》2024-05-14

本周观点更新

2024年5月，在港股热度下，A股传媒互联网表现相对差强人意，外部AI产品如GPT-4o、元宝推出以及大模型开启降价或免费，在业绩真空期叠加AI黑马应用缺席下，对A股传媒互联网板块情绪拉动相对有限。步入2024年6月，EPS端看，逐步开启二季度业绩预期；PE端，6月可看产品事件驱动如GPT-5的进展、Kimi产品进展；外部峰会如6月5日英伟达AI summit、6月10日苹果WWDC、6月14日微软AI day、6月21日华为HDC；同时6月也是暑假档前奏，端午节小长假叠加暑假档预期有望推动电影院线板块。

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年围绕“姚记攒蛋”IP拓展扑克牌等业务）；奥飞娱乐 002292（围绕儿童的第四屏如包括儿童手表、儿童智能学习台灯、儿童平板、儿童家庭智能汽车等跟外部展开合作，AI加持下有望赋予公司在手IP不同形式的生命力）；力盛体育 002858（MR有望赋能体育赛事，结合VR/MR等新一代显示设备，研发沉浸式赛事观赛场景，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，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》）；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（关注公司数字化进展）；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（与包括Kimi在内的科技公司保持着良好的沟通、交流，将通过业务及战略合作、投资等多种形式，共同推进人工智能技术在文化影视领域的应用和推广）；新经典 603096（大众阅读代表企业，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）；浙文互联 600986（持续回购中，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)；**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** (关注 6 月美图影像节)、**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** (雷霆游戏官宣代理都市怪谈悬疑策略手游《异象回声》)；**百奥家庭互动 2100** (《奥拉星 2》新宇宙·星火测试于 5 月 31 日正式开启)；**电魂网络 603258** (第二十届中国国际动漫节开幕，电魂网络作为中国国际动漫节的重要合作伙伴参展)；**青瓷游戏 6633** (《新仙剑之挥剑问情》「周年庆服」开放预约)。

■ 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	2024-05-31	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	7.11	0.20	0.22	0.25	35.36	32.32	28.44	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.12	1.90	1.03	1.14	12.16	22.45	20.28	买入
002605.SZ	姚记科技	22.85	1.36	1.56	1.78	16.74	14.65	12.84	买入
603096.SH	新经典	18.63	0.98	1.11	1.25	18.92	16.78	14.90	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.03	0.05	0.18	0.22	128.57	33.50	27.41	买入
603466.SH	风语筑	10.26	0.47	0.57	0.70	21.61	18.00	14.66	买入
603103.SH	横店影视	15.39	0.26	0.49	0.63	58.85	31.41	24.43	买入
600986.SH	浙文互联	4.49	0.13	0.18	0.20	34.75	24.94	22.45	买入
300788.SZ	中信出版	26.57	0.61	0.80	1.06	43.42	33.21	25.07	买入
001330.SZ	博纳影业	6.29	-0.40	0.36	0.44	-15.64	17.47	14.30	买入
002858.SZ	力盛体育	11.49	-1.18	0.34	0.62	-9.76	33.79	18.53	买入
002739.SZ	万达电影	13.13	0.42	0.61	0.74	31.37	21.52	17.74	买入
300251.SZ	光线传媒	9.09	0.14	0.34	0.43	63.83	26.74	21.14	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.57	0.06	0.13	0.20	103.79	50.54	32.85	买入
300860.SZ	锋尚文化	23.29	0.98	1.34	1.60	23.76	17.37	14.55	未评级
300896.SZ	爱美客	201.13	8.59	8.23	10.77	23.42	24.43	18.68	未评级
2400.HK	心动公司	18.13	-0.18	0.67	1.06	-100.75	27.09	17.03	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.45	-0.05	0.25	0.33	-49.09	9.87	7.54	未评级
0772.HK	阅文集团	24.36	0.79	1.06	1.26	30.83	22.91	19.39	未评级
3738.HK	阜博集团	1.17	0.00	0.04	0.06	-367.94	30.08	18.98	未评级
9992.HK	泡泡玛特	34.36	0.81	1.08	1.37	42.42	31.89	25.00	未评级
0700.HK	腾讯控股	333.25	11.89	17.62	19.91	28.03	18.91	16.74	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	102.99	-11.67	-4.38	-0.66	-8.83	-23.54	-155.13	未评级
1024.HK	快手-W	51.36	1.44	3.23	4.61	35.67	15.90	11.14	未评级
3690.HK	美团-W	97.34	2.11	3.92	6.09	46.13	24.84	15.98	未评级
2331.HK	李宁	18.85	1.23	1.31	1.48	15.37	14.37	12.76	未评级
2020.HK	安踏体育	77.11	3.60	4.49	4.86	21.42	17.18	15.86	未评级
IQ.O	爱奇艺	33.53	0.28	0.28	0.43	119.75	119.75	77.45	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=0.9262 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2418 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 5 月 27 日-2024 年 5 月 31 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 5 月 27 日-2024 年 5 月 31 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.....	10
图表 5：电视剧情况（5 月 27 日-5 月 30 日）.....	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（5 月 27 日-5 月 30 日）.....	12
图表 7：过去 7 天网页游戏情况.....	13
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27日-5月31日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.07%、-0.64%、-0.74%。细分到传媒各子行业来看，MR 头显指数涨幅较大，职业教育指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为贵广网络、引力传媒、泡泡玛特，分别上涨 17.01%、11.19%、7.54%；跌幅 Top3 分别为华闻集团、三六五网、吉视传媒，分别下跌 29.27%、15.88%、14.62%。

投资日历下，2024年6月如何看？中期策略指出，2024年一季度(2月~3月)看 AI 产品 Sora 赋予传媒应用新活力，情绪高涨，但 AI 应用驱动的估值弹性在产品同质化竞争中逐步产生“审美疲劳”后分化；4月看业绩期即年报、一季报落地，总体看，2024年一季度业绩尚未新增，主业修复为主线，情绪求稳为主，板块分化；5月-8月看 AI (峰会叠加电商节、暑假档、中报预期)，预计整体震荡为主，核心看 EPS 端的主业修复进展及 PE 端有无 AI 应用新品或黑马推出带来的交易窗口。6月看什么？外部峰会可关注6月5日英伟达 AI Summit，6月10日 Apple WWDC (Open AI、MR) 以及6月14日微软 AI Day、6月21日 HDC 华为开发者峰会；EPS 端可关注业绩在二季度修复进展。会议前瞻看，英伟达 AI Summit2024 将探讨 AI 在制造、医疗健康、研究等领域的实际应用；苹果 WWDC 峰会有望发布新一代操作系统，MR 进展及 AI 技术的深度融合进展；微软 AI Day 将介绍 Copilot 以及 AI 在行业的场景应用；华为 HDC 峰会将包括 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版的 Beta 测试启动、盘古大模型 5.0 首次亮相、昇腾 AI 云服务和 GaussDB 数据库的展示。

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。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。

6月-8月也可关注电影院线板块。2024年5月下旬，2024文化强国建设高峰论坛之电影业高质量发展备受关注，自上而下，支持电影行业高质量可持续发展，推动资产联结型院线占据市场主导地位，支持院线公司并购重组，提高电影行业的整体竞争力和盈利能力，促进电影产业的高质量发展。企业端看，资产联结为代表如万达电影、横店影视等持续加码主业，媒介端市占率提升的核心需优质内容加持，2024年影片端，可关注动画电影《白蛇》以及《哪吒2》定档，标的可关注横店影视、万达电影、博纳影业、光线传媒、奥飞娱乐等。

加快建设下一代互联网、Web3.0、元宇宙等新兴领域标准化项目研究组，推进基础类标准研制，探索融合应用标准。2024年5月29日《中央网信办等三部门印发《信息化标准建设行动计划（2024—2027年）》发布，其中指出推进人工智能芯片、车用芯片、消费电

子用芯片等应用标准研制；布局新兴技术领域标准。加快建设下一代互联网、Web3.0、元宇宙等新兴领域标准化项目研究组，推进基础类标准研制，探索融合应用标准（可关注标的蓝色光标、浙文互联、姚记科技、芒果超媒、风语筑等）；

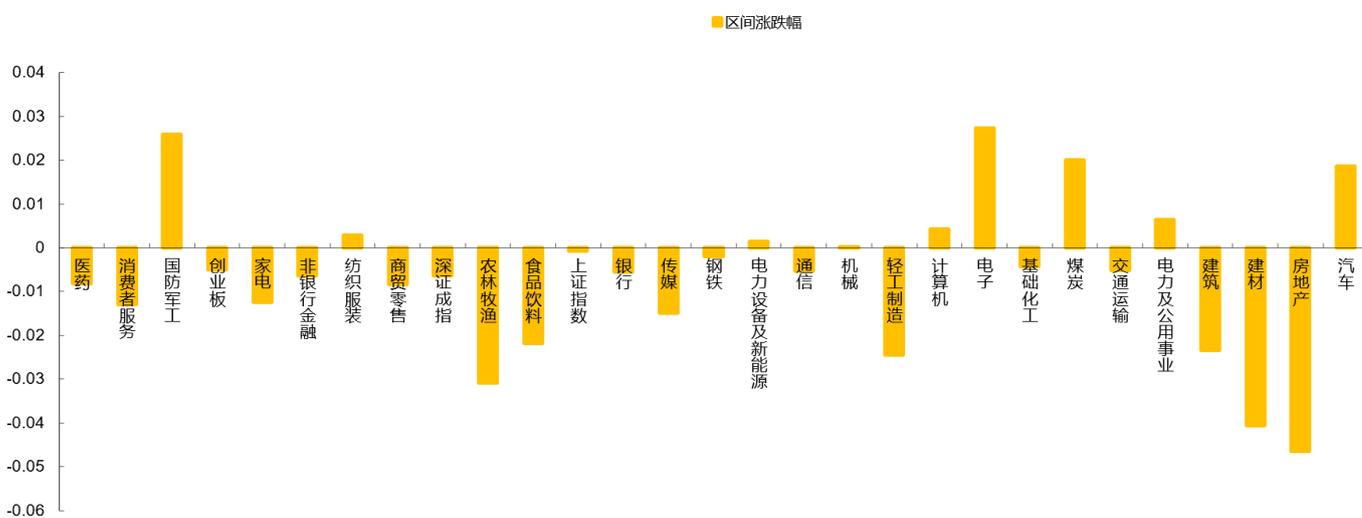
数字文化端，推进文化数字化标准研制。加强文物、古籍、美术、民间文艺等传统文化数字化相关标准研制。推进国家文化公园、历史文化名城名镇名村、传统村落、考古、文化遗产等领域保护的信息化标准制修订。推进文化和旅游、文物、广播电视、新闻出版、电影等不同领域文化资源数据标准建设，支持文化资源库建设。加强网络文化标准建设。开展网络文学、网络表演、网络艺术品、网络游戏、网络动漫、网络音乐娱乐、网络演出剧（节）目、网络视听、网络广告等网络文化产品和服务标准制修订，加强全息影像、高新格式电影、虚拟现实、多语言交互、高逼真等音视频感受技术标准研制（可关注标的芒果超媒、华策影视、光线传媒、奥飞娱乐、姚记科技、蓝色光标、浙文互联等）；健全数字文化服务标准。推进博物馆、公共图书馆、美术馆、文化馆（站）等文化场馆的信息化服务标准研制。推进数字版权标准建设，开展文化资源和文化数字内容确权、评估、匹配、交易、分发等标准研制。推动数字展厅、公共文化云、文化体验空间等数字服务应用标准建设（可关注标的：风语筑、锋尚文化等）。

游戏端，未成年人退费标准对游戏行业发展有何影响？2024年5月28日，中国互联网协会发布《未成年人网络游戏服务消费管理要求（征求意见稿）》团体标准。6月27日前填写《中国互联网协会团体标准征求意见反馈表》反馈意见。该标准意见稿是游戏行业首个完整的消费管理规范意见稿，可用于未成年人游戏消费退费纠纷解决，也可为相关部门、司法机关提供参考；根据各自过错情况，该标准明确划分了网络游戏服务提供者、监护人等责任方的担责比例。若网络游戏服务提供者未落实充值限额要求，导致用户在实名信息为未成年人的情况下可以进行超额充值，网络游戏服务提供者承担100%责任；若网络游戏服务提供者已经依法配置防沉迷措施，而监护人帮助未成年人绕过防沉迷限制，或监护人未充分履行监护职责，根据防沉迷措施的有效性等情况，建议过错方承担责任比例30%-70%，若重复进行多次过错行为，可能承担全部责任。企业端看，2023年网易游戏对旗下人脸识别系统进行了升级，并首次推出了AI未成年保护巡逻技术；腾讯指出通过人脸识别技术等手段限制未成年账号登录和支付行为。我们认为该征求意见稿，相对中性。相对有利的一面，是对法律层面权责清晰更加有利；对企业经营来看，有大型企业在未成年人保护层面已有工作累积，该意见稿的实际落地，相对中性；对监护人（家长等）的要求相对提升，在监护未成年中，多维度提升监管责任。对于游戏行业的可持续发展，核心来自优质游戏内容产品的推出。**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；中手游旗下ARPG动作游戏《斗破苍穹：巅峰对决》将于6月7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；西山居旗下国风武侠角色扮演游戏《剑网3无界》公测定档6月13日；米哈游开发的都市潮流题材3D动作冒险新游《绝区零》将于7月4日正式上线；腾讯旗下无缝星球大世界捉宠探索建造沙盒手游《创造吧！我们的星球》将于6月26日正式上线。

《市场监管部门优化营商环境重点举措（2024年版）（征求意见稿）》发布，健全直播电商平台常态化监管会商协调机制。2024年5月29日，为推动企业高质量发展，市场监管总局发布征求意见稿；推动出台《涉企违法违规收费行为处理办法》《网络交易平台收费行为合规指南》。规范市场秩序，防止劣币驱逐良币，着力提升市场交易的诚信、秩序和安全。促进平台经济有序发展，健全直播电商平台常态化监管会商协调机制。规范平台经济领域价格收费行为，探索建立平台与平台内经营者协商机制，保护平台内经营者自主定价权。

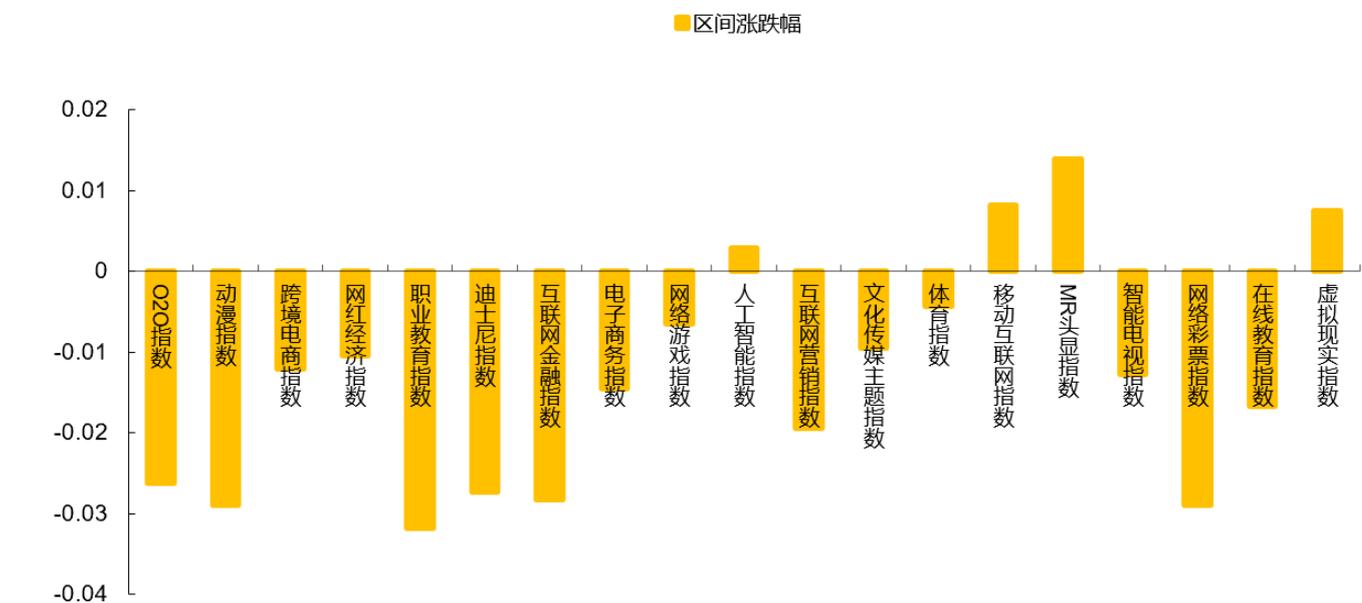
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 5 月 27 日-2024 年 5 月 31 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 27 日-2024 年 5 月 31 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

《帕斯卡契约》团队全新跨平台动作 RPG 游戏《万物契约》公开。在索尼 State of Play 发布会上，叠纸游戏旗下 TipsWorks 工作室（IT 之家注：曾开发过《帕斯卡契约》）公开了全新跨平台大型动作 RPG 游戏新作《万物契约》，该作预计 2025 年推出。遥远的大陆，灰暗的迷雾挟带未知的恶意，让世间濒临崩溃。踏上一段险恶重重的漫长旅程，追寻犹如神祇一般的巨大生物，夺回早已扭曲与失落的世间“常理”。PlayStation 官方分享了游戏负责人杨洋表示，《万物契约》是一款以高品质标准打造的大型 ARPG，并将以免费游玩的形式推出。开发团队为这个新 IP 创造了一个地域维度和文化跨越巨大的架空世界，这个世界的一部分在你的想像之中，平凡的人们在这里面对艰难的命运，而另一个部分在寻常的理解之外，不寻常的光景与遭遇在这里异象丛生。我们将这个理解之外的世界称作“屿界”：平常所生活的世界的种种基本常理，因为上古力量的入侵而被夺取，而被夺取的这些常理，就被困在屿界之中。而你将在这两个世界之中展开一场穿越不同异域风景的冒险。

1.2.2、电商

商务部表示将推动尽快出台《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》。2024 年 5 月 30 日，在商务部例行新闻发布会上，新闻发言人何亚东表示，跨境电商是我国外贸发展的有生力量，也是国际贸易发展的重要趋势。近年来，跨境电商与海外仓等新型外贸基础设施协同联动，发展速度快、增长潜力大、带动作用强。下一步，商务部将推动尽快出台《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，会同有关部门、各地方抓好落实，并重点做好以下四方面工作：一是赋能产业发展，依托我国 165 个跨境电商综试区，结合各地的产业禀赋和区位优势，带动产业带更多企业利用跨境电商参与国际贸易；二是加大主体培育，指导跨境电商综试区积极培育链主企业，引领上下游中小企业数字化改造，举办外贸新业态专题培训，加强能力建设；三是加强交流借鉴，召开跨境电商综试区现场会，加强典型案例和经验交流，提升行业自律水平，引导有序竞争；四是营造良好环境，积极参与国际多双边合作，在自贸协定谈判、联委会和混委会等工作机制项下，加入跨境电商议题，支持跨境电商综试区、行业、企业积极开展国际交流与合作。

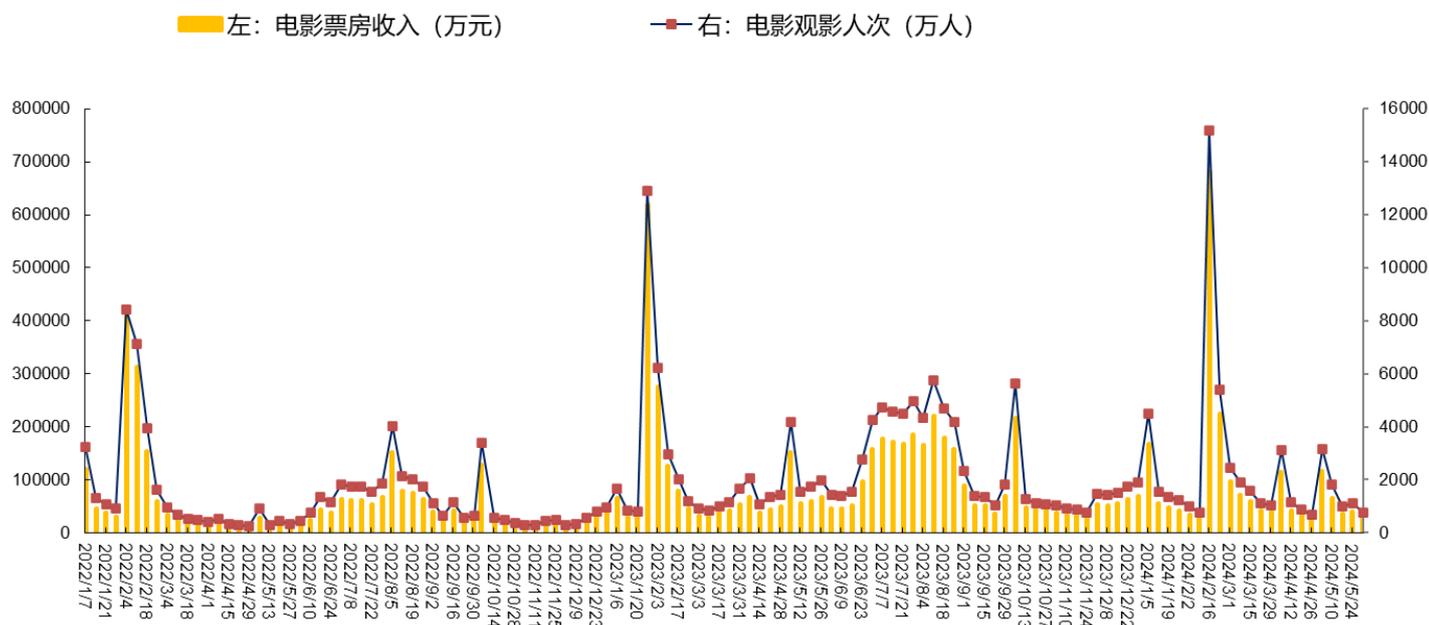
1.2.3、影视

电影《云边有个小卖部》定档 6 月 22 日，发布美好云边镇版海报。5 月 31 日，电影《云边有个小卖部》发布一组海报，正式宣布 6 月 22 日在国内上映。蔚蓝色的天空下，外婆王莺莺开着拖拉机载着刘十三，拖拉机排气筒喷出的烟雾幻化成了悄然聚散的云彩，组成了海报蓝白相间的主视觉；静谧的山林旁，刘十三（彭昱畅饰）和程霜（周也饰）在外婆家的天台上相处的片刻时光，安逸又美好。海报对小说“名场面”和云边镇氛围的视觉化呈现，戳中了读者的心尖。6 月 22 日对《云边有个小卖部》和原著作者张嘉佳来说，都是一个特别的日子。2018 年 6 月 22 日，小说《云边有个小卖部》开启预售，2023 年 6 月 22 日，筹备三年多的电影《云边有个小卖部》开机，经历一年的拍摄期和后期制作，电影也将于 2024 年 6 月 22 日登陆大银幕。该片由张嘉佳编剧导演，张家鲁监制，张宇担任总制片人，彭昱畅、周也领衔主演，艾丽娅、陈贤恩主演。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年5月27日至2024年6月1日11时（第2周），周度分账票房为1.88亿元，周度电影票房Top3分别为《哆啦A梦：大雄的地球交响乐》《末路狂花钱》《九龙城寨之围城》，分账票房分别为0.30亿元、0.29亿元和0.26亿元。

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13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6月5日	藏羚羊之宝贝日记-极地追踪	深圳市天宇星影视文化有限公司	深圳市天宇星影视文化有限公司等
2024年6月7日	西瓜队	首影(上海)文化发展有限公司等	北京扎马影业文化有限公司等
2024年6月7日	美国内战	美国 A24 影业	中国电影股份有限公司
2024年6月7日	疯狂的麦克斯：狂暴女神	华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限公司等
2024年6月7日	日夜江河	峨眉电影集团有限公司等	沈阳北联喜鹊电影有限公司
2024年6月8日	扫黑·决不放弃	厦门春秋时代影业有限公司等	北京光线影业有限公司
2024年6月8日	我才不要和你做朋友呢	万达影视传媒有限公司等	万达影视传媒有限公司等
2024年6月8日	来福大酒店	华谊兄弟电影(佛山)有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司等
2024年6月8日	走走停停	麦特影业(湖北)有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司等
2024年6月8日	谈判专家	广东联瑞木马影业有限公司等	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024年6月8日	机器人之梦	西班牙阿卡迪亚电影公司等	中国电影股份有限公司
2024年6月8日	藏地生死恋	西宁白塔艺术文化传播有限公司	西宁白塔艺术文化传播有限公司等
2024年6月8日	离伤记	芜湖江东文景影视制作有限公司	芜湖江东文景影视制作有限公司等

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）、《家族荣耀之继承者》（优酷）、《天行健》（多平台）。

图表 5：电视剧情况（5月27日-5月30日）

CSM71 4+ 2024年5月27日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年5月28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	2.278	9.28	1	湖南卫视	另一种蓝	2.555	10.52
2	上海东方卫视	城中之城	2.059	7.57	2	江苏卫视	老家伙	2.003	7.38
3	江苏卫视	老家伙	1.825	6.71	3	上海东方卫视	城中之城	1.96	7.21
4	浙江卫视	庆余年第一季	1.544	5.75	4	浙江卫视	庆余年第一季	1.57	5.87
5	北京卫视	老家伙	1.106	4.07	5	北京卫视	老家伙	1.066	3.93
6	深圳卫视	追风者	0.577	2.12	6	深圳卫视	追风者	0.586	2.16
7	天津卫视	猎狐	0.536	1.98	7	安徽卫视	大江大河之岁月如歌	0.551	2.04
8	安徽卫视	大江大河之岁月如歌	0.524	1.93	8	广东卫视	长风渡	0.464	1.72
9	广东卫视	长风渡	0.461	1.71	9	黑龙江卫视	蜂巢	0.4	1.47
10	黑龙江卫视	蜂巢	0.432	1.59	10	天津卫视	猎狐	0.377	1.39
11	河南卫视	追风者	0.431	1.6	11	湖北卫视	温暖的甜蜜的	0.376	1.38
12	湖北卫视	温暖的甜蜜的	0.39	1.43	12	江西卫视	照亮你	0.37	1.36
13	江西卫视	照亮你	0.352	1.31	13	东南卫视	星落凝成糖	0.358	1.32
14	贵州卫视	追风者	0.291	1.07	14	河南卫视	追风者	0.349	1.29
15	东南卫视	星落凝成糖	0.284	1.04	15	山东卫视	追风者	0.285	1.05
16	山东卫视	追风者	0.277	1.02	16	贵州卫视	追风者	0.282	1.04
17	四川卫视	情满九道弯	0.091	0.34	17	重庆卫视	嘿孩子	0.132	0.49
18	重庆卫视	嘿孩子	0.061	0.22	18	安徽卫视	遮心之帝一	0.06	0.56
19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.056	0.34	19	宁夏卫视	彭德怀元帅	0.054	0.2
20	安徽卫视	爱的束缚三	0.049	0.46	20	广西卫视	扫黑风暴	0.054	0.2
中央	中央电视台综合频道	星星的故乡	0.602	2.17	中央	中央电视台综合频道	星星的故乡	0.693	2.73

CSM71 4+ 2024年5月29日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年5月30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	2.467	10.05	1	湖南卫视	另一种蓝	2.386	10.44
2	江苏卫视	老家伙	2.017	7.24	2	江苏卫视	老家伙	1.989	7.29
3	上海东方卫视	城中之城	1.783	6.4	3	上海东方卫视	城中之城	1.793	6.58
4	浙江卫视	庆余年第一季	1.646	6.06	4	浙江卫视	庆余年第一季	1.649	6.18
5	北京卫视	老家伙	0.963	3.46	5	北京卫视	老家伙	1.099	4.03
6	深圳卫视	追风者	0.646	2.34	6	深圳卫视	追风者	0.591	2.18
7	安徽卫视	大江大河之岁月如歌	0.504	1.82	7	安徽卫视	大江大河之岁月如歌	0.567	2.08
8	广东卫视	长风渡	0.475	1.72	8	广东卫视	长风渡	0.505	1.87
9	湖北卫视	温暖的甜蜜的	0.429	1.53	9	黑龙江卫视	蜂巢	0.432	1.59
10	黑龙江卫视	蜂巢	0.393	1.42	10	湖北卫视	温暖的甜蜜的	0.379	1.39
11	江西卫视	照亮你	0.387	1.4	11	天津卫视	猎狐	0.363	1.33
12	天津卫视	猎狐	0.376	1.35	12	河南卫视	追风者	0.363	1.33
13	东南卫视	星落凝成糖	0.35	1.26	13	东南卫视	星落凝成糖	0.354	1.3
14	河南卫视	追风者	0.349	1.25	14	江西卫视	照亮你	0.347	1.29
15	贵州卫视	追风者	0.298	1.08	15	贵州卫视	追风者	0.284	1.05
16	山东卫视	追风者	0.277	1	16	山东卫视	追风者	0.231	0.85
17	重庆卫视	嘿孩子	0.195	0.7	17	北京卫视	哈尔滨一九四四	0.13	0.98
18	四川卫视	情满九道弯	0.075	0.27	18	四川卫视	情满九道弯	0.057	0.21
19	陕西卫视	悬崖	0.043	0.15	19	贵州卫视	狂飙	0.049	0.41
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.043	0.26	20	宁夏卫视	彭德怀元帅	0.041	0.15
中央	中央电视台综合频道	星星的故乡	0.686	2.67	中央	中央电视台综合频道	星星的故乡	0.559	2.2

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》《五十公里桃花坞 第四季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（5月27日-5月30日）

前一天	日榜 2024年5月27日/周一	后一天	前一天	日榜 2024年5月28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 ↑1 多平台开播 上线66天	9467.32	1	哈哈哈哈哈 第四季 — 多平台开播 上线67天	9498.07
2	五十公里桃花坞 第4季 ↓1 腾讯视频独播 上线3天	9271.53	2	奔跑吧 第十二季 ↑2 多平台开播 上线33天	9112.33
3	歌手 2024 ↑6 多平台开播 上线18天	9200.47	3	歌手 2024 — 多平台开播 上线19天	8943.20
4	奔跑吧 第十二季 ↓1 多平台开播 上线32天	9187.99	4	五十公里桃花坞 第4季 ↓2 腾讯视频独播 上线4天	8764.27
5	开始推理吧 第二季 ↑3 腾讯视频独播 上线26天	8719.29	5	乘风 2024 ↑3 芒果TV独播 上线40天	8763.91
前一天	日榜 2024年5月29日/周三	后一天	前一天	日榜 2024年5月30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68天	9328.56	1	哈哈哈哈哈 第四季 — 多平台开播 上线69天	9307.08
2	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线34天	8933.85	2	开始推理吧 第二季 ↑3 腾讯视频独播 上线29天	9223.14
3	喜欢你我也是 第5季 ↑18 爱奇艺独播 上线8天	8892.16	3	奔跑吧 第十二季 ↓1 多平台开播 上线35天	8743.77
4	五十公里桃花坞 第4季 — 腾讯视频独播 上线5天	8881.08	4	五十公里桃花坞 第4季 — 腾讯视频独播 上线6天	8648.21
5	开始推理吧 第二季 ↑1 腾讯视频独播 上线28天	8564.09	5	歌手 2024 ↑1 多平台开播 上线21天	8564.33

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 31 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》《光之守望》《金铲铲之战》, 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》《金铲铲之战》。

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31日	数据更新时间: 2024年05月31日	数据更新时间: 2024年05月31日
<p>1 地下城与勇士: 起源 AD</p> <p>总榜: 3名 Tencent Mobile Ga...</p>	<p>1 烈焰皇城 - 文字高爆传奇</p> <p>总榜: 2名 HengTong Network</p>	<p>1 地下城与勇士: 起源 AD</p> <p>总榜: 1名 Tencent Mobile Ga...</p>
<p>2 光之守望-风靡世界魔幻卡牌</p> <p>总榜: 26名 先齐张</p>	<p>2 银河掠夺者-再战星海版 AD</p> <p>总榜: 3名 TBG LIMITED</p>	<p>2 王者荣耀</p> <p>总榜: 2名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>3 金铲铲之战</p> <p>总榜: 38名 Shenzhen Tencen...</p>	<p>3 泰拉瑞亚</p> <p>总榜: 6名 X.D. Network Inc.</p>	<p>3 金铲铲之战</p> <p>总榜: 3名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>4 王者荣耀</p> <p>总榜: 58名 Shenzhen Tencen...</p>	<p>4 百战无双-全新国风策略卡...</p> <p>总榜: 7名 Qinghai Zhongyuan...</p>	<p>4 和平精英</p> <p>总榜: 6名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>5 无尽冬日 AD</p> <p>总榜: 62名 Shanghai Qingdi T...</p> <p>新进榜</p>	<p>5 火柴人联盟2</p> <p>总榜: 9名 晓轩王</p>	<p>5 出发吧麦芬-线条小狗联动 AD</p> <p>总榜: 8名 X.D. Network Inc.</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
300860.SZ	锋尚文化	2024 年 5 月 30 日	关于部分募集资金投资项目延期的公告
002027.SZ	分众传媒	2024 年 5 月 30 日	公司关于参与投资基金的进展情况公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2024年5月，在港股热度下，A股传媒互联网表现相对差强人意，外部AI产品如GPT-4o、元宝推出以及大模型开启降价或免费，在业绩真空期叠加AI黑马应用缺席下，对A股传媒互联网板块情绪拉动相对有限。步入2024年6月，EPS端看，逐步开启二季度业绩预期；PE端，6月可看产品事件驱动如GPT-5的进展、Kimi产品进展；外部峰会如6月5日英伟达AI summit、6月10日苹果WWDC、6月14日微软AI day、6月21日华为HDC；同时6月也是暑假档前奏，端午节小档期叠加暑假档预期有望推动电影院线板块。**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、力盛体育、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；端午及暑假档可关注横店影视、万达电影、博纳影业等；**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**（围绕儿童的第四屏如包括儿童手表、儿童智能学习台灯、儿童平板、儿童家庭智能汽车等跟外部展开合作，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，结合 VR/MR 等新一代显示设备，研发沉浸式赛事观赛场景，搭载公司丰富的赛车赛事 IP 资源，输出更多虚拟现实结合的优质内容。持续提升用户服务、品牌影响力及赛事体验；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**（关注 6 月美图影像节，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**（雷霆游戏官宣代理都市怪谈悬疑策略手游《异象回声》）；**百奥家庭互动 2100**（《奥拉星 2》新宇宙·星火测试于 5 月 31 日正式开启）；**电魂网络 603258**（第二十届中国国际动漫节开幕，电魂网络作为中国国际动漫节的重要合作伙伴参展）；**青瓷游戏 6633**（《新仙剑之挥剑问情》「周年庆服」开放预约）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-31 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	7.11	0.20	0.22	0.25	35.36	32.32	28.44	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.12	1.90	1.03	1.14	12.16	22.45	20.28	买入
002605.SZ	姚记科技	22.85	1.36	1.56	1.78	16.74	14.65	12.84	买入
603096.SH	新经典	18.63	0.98	1.11	1.25	18.92	16.78	14.90	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.03	0.05	0.18	0.22	128.57	33.50	27.41	买入
603466.SH	风语筑	10.26	0.47	0.57	0.70	21.61	18.00	14.66	买入
603103.SH	横店影视	15.39	0.26	0.49	0.63	58.85	31.41	24.43	买入
600986.SH	浙文互联	4.49	0.13	0.18	0.20	34.75	24.94	22.45	买入
300788.SZ	中信出版	26.57	0.61	0.80	1.06	43.42	33.21	25.07	买入
001330.SZ	博纳影业	6.29	-0.40	0.36	0.44	-15.64	17.47	14.30	买入
002858.SZ	力盛体育	11.49	-1.18	0.34	0.62	-9.76	33.79	18.53	买入
002739.SZ	万达电影	13.13	0.42	0.61	0.74	31.37	21.52	17.74	买入
300251.SZ	光线传媒	9.09	0.14	0.34	0.43	63.83	26.74	21.14	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.57	0.06	0.13	0.20	103.79	50.54	32.85	买入
300860.SZ	锋尚文化	23.29	0.98	1.34	1.60	23.76	17.37	14.55	未评级
300896.SZ	爱美客	201.13	8.59	8.23	10.77	23.42	24.43	18.68	未评级
2400.HK	心动公司	18.13	-0.18	0.67	1.06	-100.75	27.09	17.03	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.45	-0.05	0.25	0.33	-49.09	9.87	7.54	未评级
0772.HK	阅文集团	24.36	0.79	1.06	1.26	30.83	22.91	19.39	未评级
3738.HK	阜博集团	1.17	0.00	0.04	0.06	-367.94	30.08	18.98	未评级
9992.HK	泡泡玛特	34.36	0.81	1.08	1.37	42.42	31.89	25.00	未评级
0700.HK	腾讯控股	333.25	11.89	17.62	19.91	28.03	18.91	16.74	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	102.99	-11.67	-4.38	-0.66	-8.83	-23.54	-155.13	未评级
1024.HK	快手-W	51.36	1.44	3.23	4.61	35.67	15.90	11.14	未评级
3690.HK	美团-W	97.34	2.11	3.92	6.09	46.13	24.84	15.98	未评级
2331.HK	李宁	18.85	1.23	1.31	1.48	15.37	14.37	12.76	未评级
2020.HK	安踏体育	77.11	3.60	4.49	4.86	21.42	17.18	15.86	未评级
IQ.O	爱奇艺	33.53	0.28	0.28	0.43	119.75	119.75	77.45	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=0.9262 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2418 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。