

2024年06月16日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

迎暑假季 以 IP 为支点撬动需求增量

—传媒行业周报

推荐(维持)

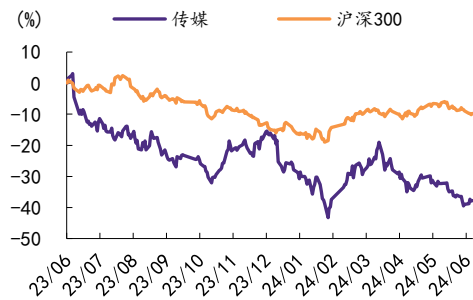
投资要点

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)	-9.0	-15.6	-38.1
沪深300	-3.2	-0.6	-8.3

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 IP 为支点的文化符号可以撬动什么？》2024-06-13
- 《传媒行业周报：6 月承上启下 关注 AI 应用新探索》2024-06-02
- 《传媒行业周报：AI+看多久？科技为剑 内容为甲》2024-05-25

本周观点更新

2024 年上半年看，Sora 推出带动 AI 应用板块热度，6 月底 Apple 的 Vision Pro 入华有望带动 MR 应用板块热度。传媒板块有望受益于 6-8 月暑假季拉动的需求新增量。第一维度，可关注暑假档驱动的电影院线板块（横店影视、万达电影、博纳影业、奥飞娱乐、光线传媒等为代表）；第二维度，可关注以 IP 为支点撬动的 MR 应用板块（风语筑、力盛体育、蓝色光标等为代表）；第三维度，暑假季拉动的文娱消费，如积木玩具、卡牌、展览、体育赛事、综艺、剧集、动漫等（姚记科技、顺网科技、风语筑、奥飞娱乐、力盛体育、芒果超媒、中信出版、新经典、B 站、美图等为代表）。

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（攒蛋业务拉动游戏及扑克牌业务可期）；奥飞娱乐 002292（关注《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影进展）；力盛体育 002858（有望受益 MR 入华赋能体育赛事，米其林与力盛体育将共同推广亚太地区首个新能源汽车赛事即 E-TCR 电动赛车锦标赛）；风语筑 603466（中标上海奉贤在水一方科幻馆项目，2024 年下半年关注《消失的圆明园》VR 体验展览）；横店影视 603103（2024 横店影视节定于 10 月 31 日-11 月 3 日在横店举办）；万达电影 002739（可关注暑假档动画电影《白蛇》）；博纳影业 001330（可关注暑假档电影《传说》）；中信出版 300788（6 月推出国产原创动画《中国奇谭》立体书）；光线传媒 300251（2024 年公司与参股公司七维科技达成合作，后续关注动画电影《小倩》《哪吒 2》定档进展）；华策影视 300133（作为剧集头部企业，在手原创内容版权丰富，关注后续 AI 应用进展）；新经典 603096（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；蓝色光标 300058（关注公司 VR 沉浸式探索文旅产品华夏漫游之中轴线）；浙文互联 600986（2024 年 5 月公司与循环智能战略合作，关注后续产品进展）；芒果超媒 300413（作为芒果 TV 探索新模式的“朋综”IP 代表《快乐老友记》第二季热播中，同时芒果 TV 的短剧仍值得期待）；港股建议积极关注 B 站（2024 年一季度广告收入增速喜人，营销变现持续发

力)、美图(6月美图影像节发布六款新品如AI短片创作工具MOKI,开启“AI工作流”新阶段)、阜博集团(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》与「TapTap云玩」联合推出“买麦芬月月卡,送7天TapTap云玩会员”活动);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(《奥比岛:梦想国度》「粽子节」限时活动于6月7日开启;《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落幕,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(像素弹幕射击新游《迷途之光》定档6月20日)。

■ 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	2024-06-14	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	6.62	0.20	0.22	0.25	32.92	30.09	26.48	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.51	1.90	1.03	1.14	11.84	21.85	19.75	买入
002605.SZ	姚记科技	22.75	1.36	1.56	1.78	16.67	14.58	12.78	买入
603096.SH	新经典	17.77	0.98	1.11	1.25	18.05	16.01	14.22	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.87	0.05	0.18	0.22	125.16	32.61	26.68	买入
603466.SH	风语筑	9.12	0.47	0.57	0.70	19.21	16.00	13.03	买入
603103.SH	横店影视	14.92	0.26	0.49	0.63	57.06	30.45	23.68	买入
600986.SH	浙文互联	4.43	0.13	0.18	0.20	34.29	24.61	22.15	买入
300788.SZ	中信出版	25.75	0.61	0.80	1.06	42.08	32.19	24.29	买入
001330.SZ	博纳影业	6.03	-0.40	0.36	0.44	-15.00	16.75	13.70	买入
002858.SZ	力盛体育	10.73	-1.18	0.34	0.62	-9.12	31.56	17.31	买入
002739.SZ	万达电影	12.60	0.42	0.61	0.74	30.10	20.66	17.03	买入
300251.SZ	光线传媒	9.34	0.14	0.34	0.43	65.59	27.47	21.72	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.48	0.06	0.13	0.20	102.37	49.85	32.40	买入
300860.SZ	锋尚文化	22.29	0.98	1.34	1.60	22.74	16.62	13.92	未评级
300896.SZ	爱美客	185.89	8.59	8.23	10.77	21.64	22.58	17.26	未评级
2400.HK	心动公司	18.95	-0.18	0.72	1.12	-105.29	26.17	16.96	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.78	-0.05	0.25	0.33	-55.55	11.16	8.53	未评级
0772.HK	阅文集团	26.06	0.79	1.03	1.20	32.99	25.41	21.77	未评级
3738.HK	阜博集团	1.15	0.00	0.01	0.03	-363.19	80.00	34.91	未评级
9992.HK	泡泡玛特	36.74	0.81	1.09	1.40	45.36	33.69	26.29	未评级
0700.HK	腾讯控股	352.83	11.89	17.63	19.93	29.68	20.01	17.70	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	108.79	-11.67	-4.33	-0.60	-9.32	-25.13	-181.07	未评级
1024.HK	快手-W	47.33	1.44	3.24	4.61	32.87	14.61	10.26	未评级
3690.HK	美团-W	106.56	2.11	4.35	6.35	50.50	24.49	16.78	未评级
2331.HK	李宁	17.52	1.23	1.31	1.48	14.28	13.36	11.86	未评级
2020.HK	安踏体育	75.30	3.60	4.49	4.86	20.92	16.77	15.49	未评级
IQ.O	爱奇艺	29.97	0.28	0.28	0.43	107.02	107.02	69.22	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=0.9290 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2558 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 6 月 11 日-2024 年 6 月 14 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 6 月 11 日-2024 年 6 月 14 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 6 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（6 月 10 日-6 月 13 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6 月 10 日-6 月 13 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6月11日-6月14日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.61%、-0.04%、0.58%。细分到传媒各子行业来看，人工智能指数涨幅较大，迪士尼指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为华闻集团、湖北广电、思美传媒，分别上涨 45.54%、13.87%、11.56%；跌幅 Top3 分别为利欧股份、阜博集团、祖龙娱乐，分别下跌 12.82%、8.82%、6.90%。

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？继苹果 Apple 的 WWDC 会议后，外部峰会可关注 6月21日 HDC 华为开发者大会；EPS 端可关注业绩在二季度修复进展。

6月 Vision Pro 入华后有望带动 IP+MR 应用板块热度。MR 有望因 AI 技术迭代而持续受益。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。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。

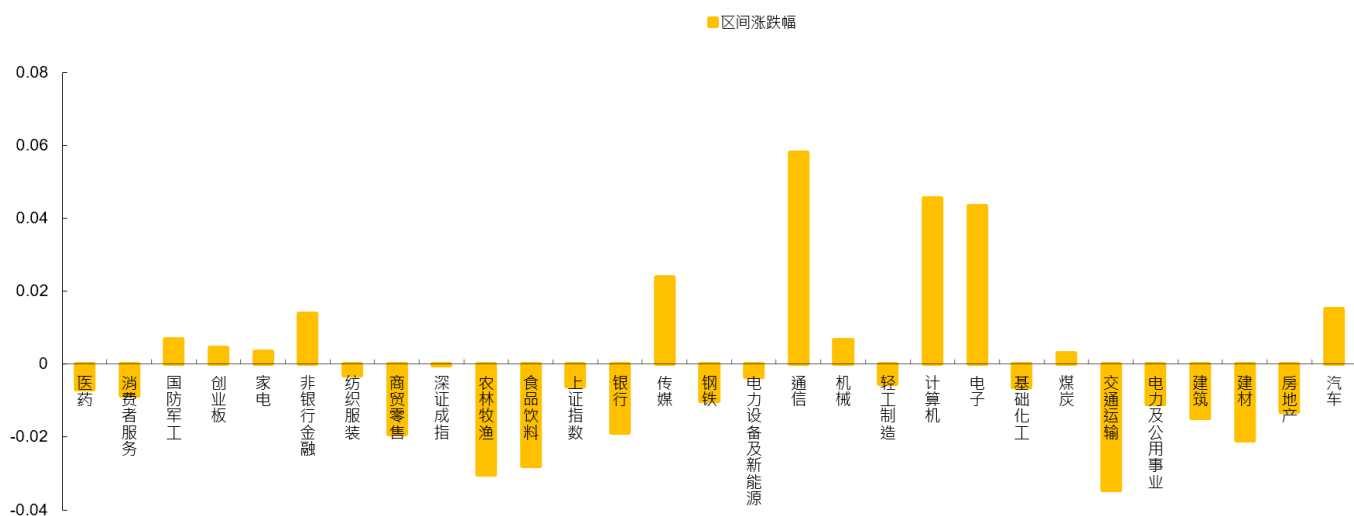
6-8月关注暑假季拉动的文娱需求增量。作为传统暑假季，有望带动线上与线下文娱消费热度。线上看，从综艺到剧集，从游戏到撸蛋均可看；线下看，从电影到展览，再到体育赛事也可期。暑假档，可关注电影院线板块的新片定档进展，2024年暑假季，文化科普展览叠加 MR 有望带动虚实融合新体验，消失的圆明园、中轴线等 IP 拉动的沉浸式体验备受关注。

游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2024 年 5 月中国手游产品在海外市场收入排行榜，4 月下旬，FirstFun《Last War: Survival Game》推出纯正日语版本《ラストウォー：サバイバル》并更新日语配音，同时邀请人气组合滨家隆一和山内健司担任官方大使，高效的本地化策略助力该游戏快速登顶日本 iOS 和 Android 下载总榜，5 月日本收入和下载量同比激增 66%和 96%，带动海外收入再度提升 7%至 1.3 亿美元，全球月活跃用户规模上涨 12%，蝉联本期出海手游收入冠军，成为全球手游畅销榜 Top5 中最年轻的游戏。点点互动《Whiteout Survival》保持稳定的内容更新，5 月发布了“Happy Labor Day!”、“State of Power”、“Alliance Showdown”等一系列活动，本期下载量和活跃用户环比提升 18%和 12%，月收入达到历史新高 8800 万美元，稳居出海手游畅销榜亚军。4 月底，二次元策略塔防手游《明日方舟》日服版开启最新支线故事“崔林特尔梅之金”和“2024 大感谢祭·春”限时活动，次日该游戏日流水再攀高峰，5 月海外收入环比激增 118%，重回收入榜第 15 名，跃居增长榜第 3 名。**新品端**，鹿游网络旗下角色扮演动作游戏《魔力宝贝：复兴》

将于6月19日正式上线；青瓷游戏旗下像素风肉鸽弹幕射击游戏《迷途之光》将于6月20日正式上线；心动公司旗下古代模拟经营美妆店铺的游戏《竹马胭脂铺》将于6月25日正式上线；腾讯旗下无缝星球大世界捉宠探索建造沙盘手游《创造吧！我们的星球》将于6月26日正式上线；泡泡玛特旗下家园模拟经营派对游戏《梦想家园》将于6月27日正式上线；米哈游旗下都市潮流题材3D动作冒险新游《绝区零》将于7月4日正式上线。

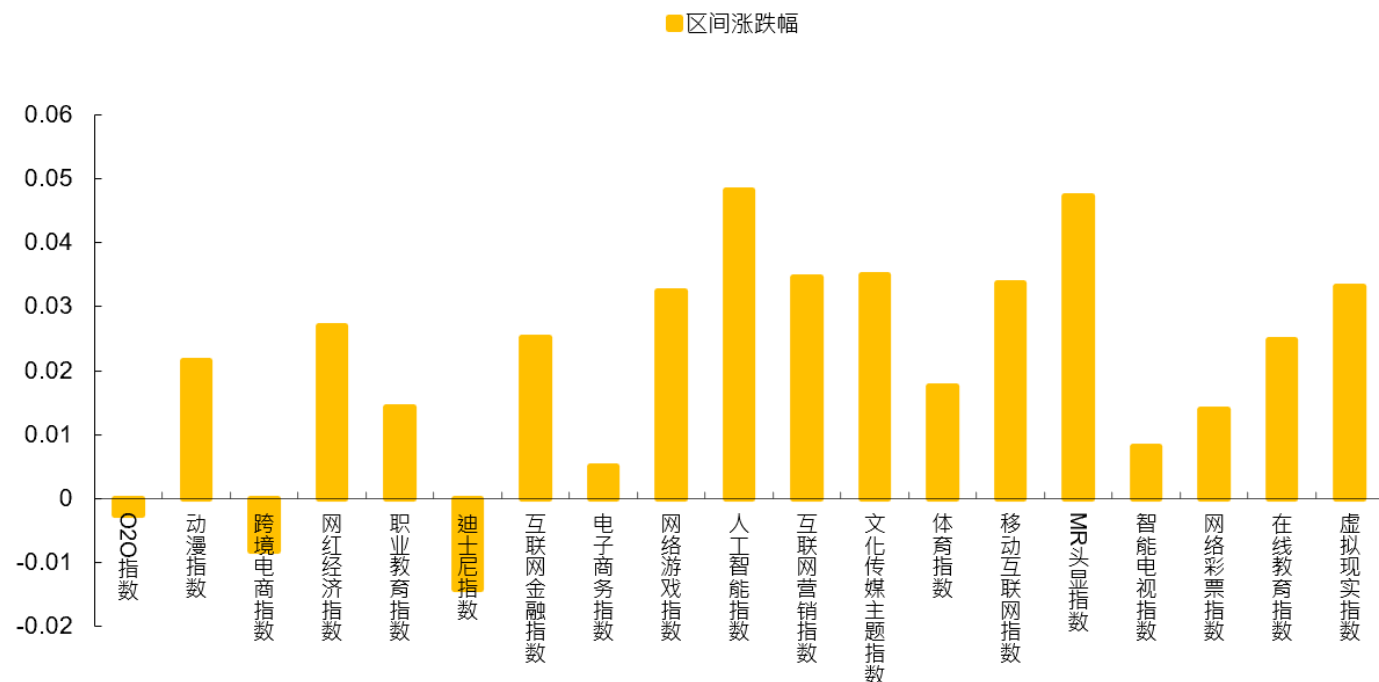
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024年6月11日-2024年6月14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 6 月 11 日-2024 年 6 月 14 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

渠道、内容、合规本地化能力全构建，华为游戏中心助力游戏出海欧洲。近日，“领启未来”华为游戏行业沙龙·欧洲出海专场在土耳其顺利举行，华为游戏中心与点触游戏、FunPlus、沐瞳、NEOCRAFT、网易游戏等合作伙伴围绕欧洲市场环境、出海本地化等行业焦点话题与开发者展开探讨分享，共同探索欧洲游戏市场的新机遇。近年来，欧洲地区的数字化进程和数字经济发展迅猛，其以规模巨大的消费市场，用户可观的消费能力，成为了许多游戏厂商出海的热门目的地。但是机会往往与挑战并存，欧洲市场相对严格的本地化要求，比如繁杂的语言、文化习俗、宗教信仰，以及《通用数据保护条例》(GDPR)等隐私保护法规，都对游戏产业的出海提出了严格的要求。对此，华为终端云服务海外一部部长表示：“华为游戏中心从渠道、内容和合规三大维度全方位完善本地化服务，携手合作伙伴共同拥抱欧洲区域游戏增长新机遇。”截止到 2023 年，中国出海的 TOP30 游戏厂商中已有 28 家加入 HMS 海外游戏生态，合作伙伴累计收益已超过百亿元人民币。未来，华为游戏中心将携手全球更多游戏厂商，持续增强流量整合能力，创新运营手段，拓展合作方式，为合作伙伴提供更全面的本地化服务，挖掘更多商业机会，探索更多海外市场，把更多中国精品游戏带给全球用户玩家。

1.2.2、电商

F5G-A 万兆光网商用启航，全国首个万兆村播基地在北京市平谷区成立。2024 年 6 月 12 日，全国首个万兆村播基地、暨北京市首个 F5G-A 万兆园区示范基地在北京市平谷区正式揭幕，该基地由国农港智慧云供销村播产业园联合北京联通与华为共同打造，标志着北京在打造“光网之都，万兆之城”以及推进直播电商产业高质量发展等方面迈出了重要一步。示范基地揭幕仪式在国农港智慧云供销村播产业园举行。供销村播产业园联合北京联通和华为，基于 F5G-A 万兆光网方案，打造了全国首个万兆村播基地。F5G-A 万兆光网，以 50G PON、FTTO 和 Wi-Fi 7 为代表技术，具有 10Gbps 大带宽、1ms 低时延、99.9999%高可靠的特征。在园区万兆光网的支撑下，基地建立了首个万兆直播间，首次通过 3D 直播技术对基地的农产品进行直播带货，直播端无卡顿，走播无掉线。此外，园区万兆光网还能为园区内的极速云存储、在线视频剪辑和极速云电脑等业务提供高品质的万兆连接，助力直播产业的高质量发展。未来，供销村播产业园将继续发挥其全产业链优势，致力于成为全国直播电商产业的引领者和示范基地。园区将进一步拓展业务范围，提升服务质量，为推动农村经济发展、实现乡村振兴贡献力量。作为全国首个万兆村播基地，供销村播产业园的成功经验和创新模式，将为全国其他地区提供宝贵的借鉴，助力中国农村经济的振兴和繁荣。

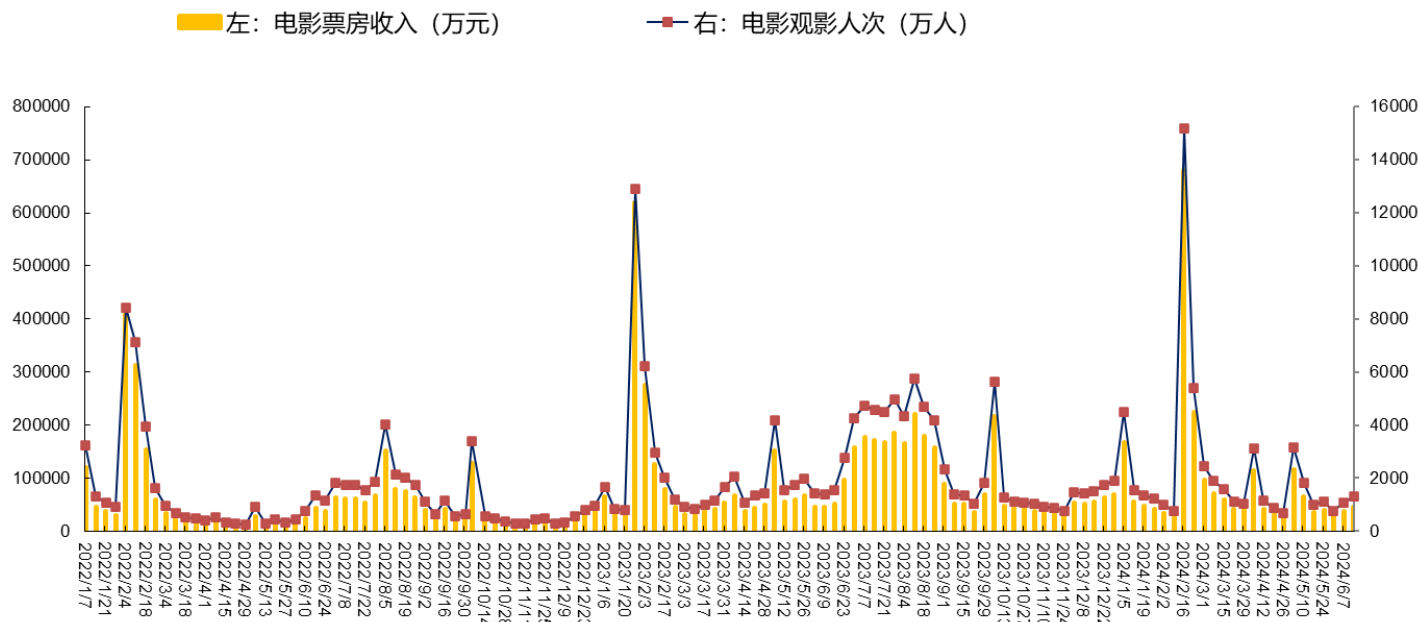
1.2.3、影视

电影《乔妍的心事》正式官宣，赵丽颖辛芷蕾强强合作直面人性深处。电影《乔妍的心事》首曝官宣海报，正式官宣将于 2024 年上映。该片改编自张悦然小说《大乔小乔》，讲述两个亲生姐妹相爱相杀，相互救赎，携手破局命运难题的故事，聚焦女性命运，现实意义发人深省。电影为导演赵德胤又一现实主义新作，携手赵丽颖、辛芷蕾、黄觉、董宝石等实力演员，聚焦现实题材一针见血。赵丽颖再次挑战银幕新角色，洞察人物内心演绎百态人生；辛芷蕾银幕形象大颠覆，细微演绎底层人物的矛盾心理。除演员强阵容之外，颇具实力的制作班底也为电影增添品质保障。《乔妍的心事》实力明星阵容和高水准制作班底引发期待，影片由上海柠萌影视传媒股份有限公司、北京光线影业有限公司、上海淘票票影视文化有限公司、上海人马创造影视传媒有限公司、上海突燃影业有限公司出品。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 6 月 10 日至 2024 年 6 月 15 日 11 时（第 24 周），周度分账票房为 2.76 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《我才不要和你做朋友呢》《扫黑·决不放弃》《排球少年！！垃圾场决战》，分账票房分别为 0.44 亿元、0.41 亿元和 0.34 亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 6 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 10 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 17 日	没有颜色的关系	广州捕趣文化传播有限公司	江坂冬雨（广州）影业有限公司
2024 年 6 月 18 日	永不消逝的电波（舞台纪录片·舞剧）	上海歌舞团有限公司等	国影佳映（北京）文化传播中心等
2024 年 6 月 20 日	长征一家人	西安天都终南影业有限公司	西安鸿星影视文化传播有限公司等
2024 年 6 月 21 日	头脑特工队 2	美国迪士尼影片公司	中国电影股份有限公司等
2024 年 6 月 21 日	沙漏	峨眉电影集团有限公司等	北京环鹰时代文化传媒有限公司
2024 年 6 月 21 日	惊心动魄	文正其实（厦门）影视文化有限公司等	玉菡影业（天津）有限公司
2024 年 6 月 21 日	唤醒者	大连天虹影视文化服务有限公司等	大连天虹影视文化服务有限公司等
2024 年 6 月 21 日	黑暗森林	四川海宇影业有限公司	四川海宇影业有限公司等
2024 年 6 月 22 日	云边有个小卖部	北京深定格文化传媒有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司等
2024 年 6 月 22 日	绝地战警：生死与共	美国哥伦比亚影片公司	中国电影股份有限公司等

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《时光正好》、浙江卫视的《庆余年第二季》、江苏卫视的《我的阿勒泰》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《墨雨云间》（优酷）、《看不见影子的少年》（爱奇艺）、《狐妖小红娘月红篇》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（6月10日-6月13日）

CSM71 4+ 2024年6月10日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年6月11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	时光正好	2.34	10.37	1	湖南卫视	时光正好	2.201	8.97
2	浙江卫视	庆余年第二季	1.832	7.13	2	江苏卫视	我的阿勒泰	2.078	9.03
3	江苏卫视	我的阿勒泰	1.775	8.05	3	上海东方卫视	庆余年第二季	1.992	7.36
4	上海东方卫视	庆余年第二季	1.737	6.66	4	浙江卫视	庆余年第二季	1.92	7.19
5	江苏卫视	但愿人长久	1.377	5.29	5	江苏卫视	但愿人长久	1.577	5.84
6	深圳卫视	群星闪耀时	0.66	2.53	6	深圳卫视	群星闪耀时	0.601	2.23
7	安徽卫视	她们的名字	0.576	2.21	7	广东卫视	承欢记	0.588	2.19
8	广东卫视	长风渡	0.542	2.1	8	湖北卫视	勇者无惧	0.503	1.86
9	河南卫视	追风者	0.488	1.88	9	河南卫视	承欢记	0.468	1.77
10	湖北卫视	勇者无惧	0.479	1.83	10	河南卫视	追风者	0.439	1.6
11	天津卫视	勇者无惧	0.455	1.75	11	天津卫视	勇者无惧	0.435	1.62
12	黑龙江卫视	无间	0.449	1.73	12	安徽卫视	她们的名字	0.433	1.6
13	江西卫视	冰雪尖刀连	0.368	1.42	13	黑龙江卫视	无间	0.429	1.59
14	东南卫视	追风者	0.343	1.32	14	重庆卫视	冰雨火	0.37	1.37
15	贵州卫视	追风者	0.314	1.2	15	江西卫视	冰雪尖刀连	0.369	1.38
16	重庆卫视	冰雨火	0.273	1.05	16	东南卫视	追风者	0.347	1.28
17	北京卫视	但愿人长久	0.248	0.95	17	贵州卫视	追风者	0.295	1.09
18	吉林卫视	南来北往	0.194	0.75	18	北京卫视	但愿人长久	0.223	1.54
19	陕西卫视	父母爱情	0.1	0.85	19	四川卫视	杠杆	0.099	0.37
20	安徽卫视	遮心之帘二	0.095	0.83	20	吉林卫视	南来北往	0.095	0.35
	中央	中央电视台综合频道				中央	中央电视台综合频道	0.783	3.07

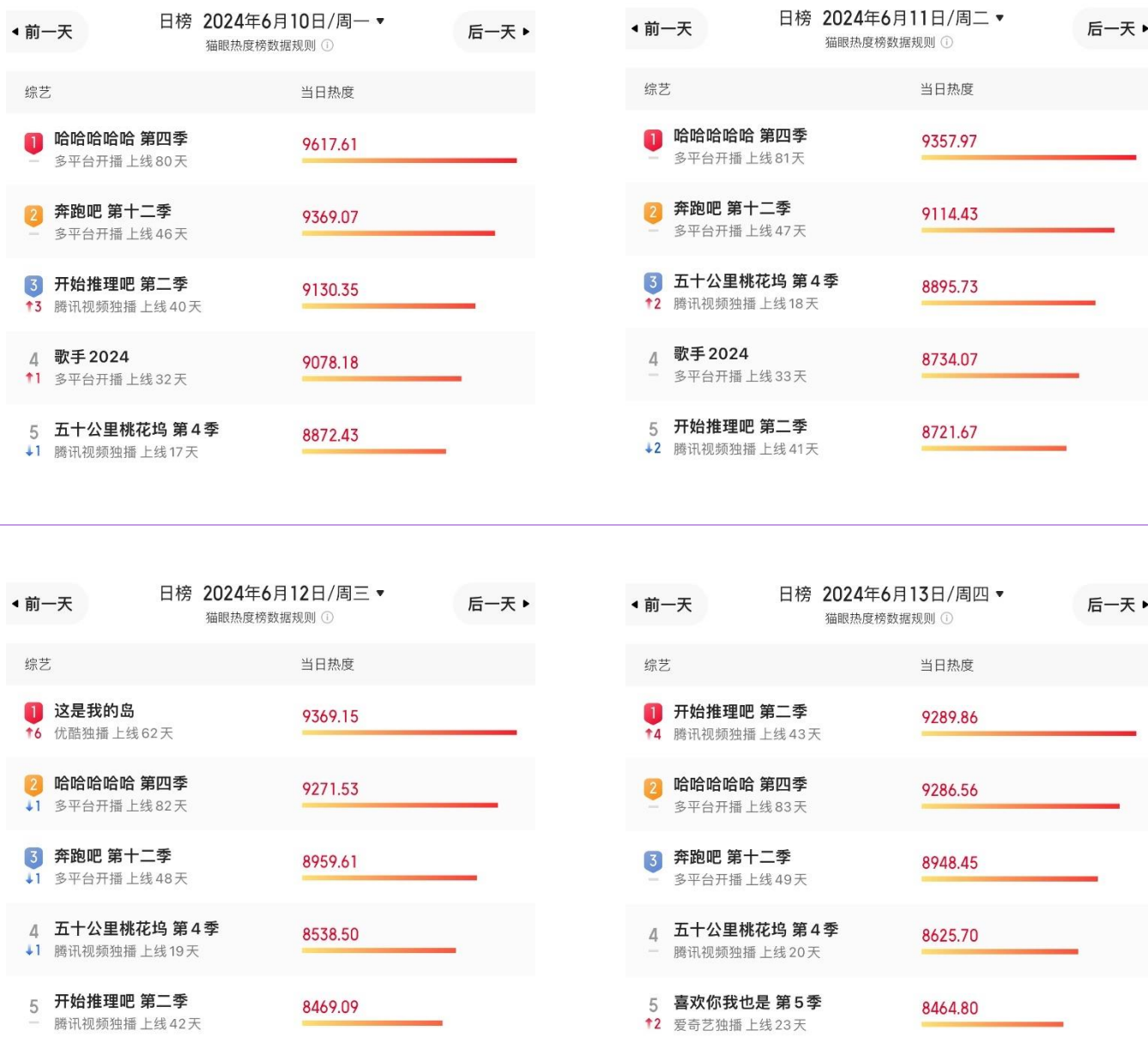
CSM71 4+ 2024年6月12日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年6月13日（周四）省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	我的阿勒泰	2.429	10.58	1	湖南卫视	时光正好	2.229	9.17
2	浙江卫视	庆余年第二季	2.087	7.87	2	上海东方卫视	庆余年第二季	2.221	8.21
3	湖南卫视	时光正好	2.042	8.28	3	浙江卫视	庆余年第二季	1.971	7.39
4	上海东方卫视	庆余年第二季	1.948	7.33	4	江苏卫视	但愿人长久	1.876	7.35
5	江苏卫视	但愿人长久	1.649	6.23	5	北京卫视	但愿人长久	1.174	4.34
6	北京卫视	但愿人长久	1.192	4.56	6	安徽卫视	她们的名字	0.665	2.46
7	安徽卫视	她们的名字	0.618	2.33	7	深圳卫视	群星闪耀时	0.628	2.32
8	深圳卫视	群星闪耀时	0.594	2.24	8	黑龙江卫视	无间	0.51	1.89
9	湖北卫视	勇者无惧	0.539	2.02	9	广东卫视	承欢记	0.464	1.72
10	广东卫视	承欢记	0.495	1.88	10	河南卫视	承欢记	0.416	1.54
11	黑龙江卫视	无间	0.457	1.72	11	东南卫视	追风者	0.397	1.47
12	河南卫视	承欢记	0.424	1.6	12	天津卫视	勇者无惧	0.355	1.32
13	东南卫视	追风者	0.399	1.5	13	江西卫视	追风者	0.315	1.17
14	江西卫视	冰雪尖刀连	0.37	1.39	14	山东卫视	血战松毛岭	0.31	1.15
15	天津卫视	勇者无惧	0.366	1.38	15	重庆卫视	冰雨火	0.298	1.1
16	重庆卫视	冰雨火	0.315	1.18	16	湖北卫视	勇者无惧	0.291	1.08
17	山东卫视	血战松毛岭	0.299	1.13	17	河北广播电视台卫视频道	追风者	0.204	0.76
18	上海东方卫视	承欢记	0.176	1.61	18	吉林卫视	南来北往	0.132	0.49
19	河北广播电视台卫视频道	追风者	0.171	0.64	19	安徽卫视	遮心之帘二	0.08	0.74
20	吉林卫视	南来北往	0.144	0.54	20	四川卫视	杠杆	0.069	0.25
	中央	中央电视台综合频道	0.859	3.39		中央	中央电视台综合频道	0.938	3.69

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（6月10日-6月13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 6 月 14 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《塔瑞斯世界》《三国：谋定天下》《萤火突击》，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》《三国：谋定天下》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况

免费榜	付费榜	畅销榜
<p>数据更新时间：2024年06月14日</p> <p>竞争趋势 更多</p> <p>1 塔瑞斯世界 AD 总榜:3名 Shenzhen Tencent ...</p> <p>2 三国：谋定天下 AD 总榜:6名 Shanghai Hode Info...</p> <p>3 萤火突击 AD 总榜:51名 网易移动游戏</p> <p>4 王者荣耀 总榜:55名 Shenzhen Tencent... - 1</p> <p>5 剑网3无界 AD 总榜:66名 海南西山居互动娱... - 1</p>	<p>数据更新时间：2024年06月14日</p> <p>竞争趋势 更多</p> <p>1 浮岛冒险 总榜:1名 X.D. Network Inc. 新进榜</p> <p>2 暖雪 总榜:2名 Shanghai Hode Info... - 1</p> <p>3 泰拉瑞亚 总榜:4名 X.D. Network Inc. - 1</p> <p>4 银河掠夺者 - 再战星海版 AD 总榜:6名 TBG LIMITED - 1</p> <p>5 重生细胞 总榜:8名 Shanghai Hode Info...</p>	<p>数据更新时间：2024年06月14日</p> <p>竞争趋势 更多</p> <p>1 地下城与勇士：起源 AD 总榜:1名 Tencent Mobile Ga...</p> <p>2 王者荣耀 总榜:3名 Shenzhen Tencent ...</p> <p>3 三国：谋定天下 AD 总榜:4名 Shanghai Hode Info...</p> <p>4 和平精英 总榜:6名 Shenzhen Tencent ...</p> <p>5 穿越火线:枪战王者 总榜:8名 Shenzhen Tencent ... - 38</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
002445.SZ	中南文化	2024年6月12日	关于控股股东的一致行动人增持公司股份的公告
300364.SZ	中文在线	2024年6月13日	关于与专业投资机构共同投资的公告
000665.SZ	湖北广电	2024年6月13日	关于与华鑫信共同投资建设光谷智算中心的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2024 年上半年看，Sora 推出带动 AI 应用板块热度，6 月底 Apple 的 Vision Pro 入华有望带动 MR 应用板块热度。传媒板块有望受益于 6-8 月暑假季拉动的需求新增量。第一维度，可关注暑假档驱动的电影院线板块（横店影视、万达电影、博纳影业、奥飞娱乐、光线传媒等为代表），暑假档影片陆续定档中，可关注《云边有个小卖部》《海关战线》《传说》《白蛇》等影片，以及喜羊羊大电影进展；第二维度，可关注以 IP 为支点撬动的 MR 应用板块（风语筑、力盛体育、蓝色光标等为代表），Vision Pro 拟入华有望率先带动文化科普展览体验经济，例如北京中轴线 VR 展览、消失的圆明园 VR 展览等，以及体育赛事的沉浸式体验；第三维度，暑假季拉动的文娱消费如积木玩具、卡牌、展览、体育赛事、综艺、电影、剧集、动漫等（姚记科技、顺网科技、风语筑、奥飞娱乐、力盛体育、芒果超媒、中信出版、新经典、B 站、美图等为代表）。

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**（搅蛋业务拉动游戏及扑克牌业务可期）；**奥飞娱乐 002292**（关注《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影进展，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**（有望受益 MR 入华赋能体育赛事，米其林与力盛体育将共同推广亚太地区首个新能源汽车赛事即 E-TCR 电动赛车锦标赛）；**风语筑 603466**（中标上海奉贤在水一方科幻馆项目，2024 下半年关注《消失的圆明园》VR 体验展览）；**横店影视 603103**（2024 横店影视节定于 10 月 31 日-11 月 3 日在横店举办，2024 横店影视节将破浪前行，举行首届国际影片交易会）；**万达电影 002739**（可关注暑假档动画电影《白蛇》，电影院线头部企业积极拥抱 AI，关注 AI+内容进展）；**博纳影业 001330**（可关注暑假档电影《传说》，公司也在探索 AI 动画电影领域，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，大众阅读龙头，6 月推出国产原创动画《中国奇谭》立体书）；**光线传媒 300251**（2024 年公司与参股公司七维科技达成合作，委托其基于生成式人工智能和大语言模型技术（LLM），为公司定制开发在电影拍摄和制作过程中所需的生成式 AI 工具集（AI Studio），后续关注动画电影《小倩》《哪吒 2》定档进展）；**华策影视 300133**（作为剧集头部企业，在手原创内容版权丰富，关注后续 AI 应用进展）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；

蓝色光标 300058（关注公司 VR 沉浸式探索文旅产品华夏漫游之中轴线）；**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，关注后续产品进展）；**芒果超媒 300413**（作为芒果 TV 探索新模式的“朋综”IP 代表《快乐老友记》第二季热播中，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 的短剧仍值得期待）；**港股建议积极关注 B 站**（2024 年一季度广告收入增速喜人，营销变现持续发力）、**美图**（6 月美图影像节发布六款新品如 AI 短片创作工具 MOKI，开启“AI 工作流”新阶段）、**卓博集团**（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》与「TapTap 云玩」联合推出“买麦芬月月卡，送 7 天 TapTap 云玩会员”活动）；**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**（《奥比岛：梦想国度》「粽子节」限时活动于 6 月 7 日开启；《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落幕，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**（像素弹幕射击新游《迷途之光》定档 6 月 20 日）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-14		EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	6.62	0.20	0.22	0.25	32.92	30.09	26.48	买入
300413.SZ	芒果超媒	22.51	1.90	1.03	1.14	11.84	21.85	19.75	买入
002605.SZ	姚记科技	22.75	1.36	1.56	1.78	16.67	14.58	12.78	买入
603096.SH	新经典	17.77	0.98	1.11	1.25	18.05	16.01	14.22	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.87	0.05	0.18	0.22	125.16	32.61	26.68	买入
603466.SH	风语筑	9.12	0.47	0.57	0.70	19.21	16.00	13.03	买入
603103.SH	横店影视	14.92	0.26	0.49	0.63	57.06	30.45	23.68	买入
600986.SH	浙文互联	4.43	0.13	0.18	0.20	34.29	24.61	22.15	买入
300788.SZ	中信出版	25.75	0.61	0.80	1.06	42.08	32.19	24.29	买入
001330.SZ	博纳影业	6.03	-0.40	0.36	0.44	-15.00	16.75	13.70	买入
002858.SZ	力盛体育	10.73	-1.18	0.34	0.62	-9.12	31.56	17.31	买入
002739.SZ	万达电影	12.60	0.42	0.61	0.74	30.10	20.66	17.03	买入
300251.SZ	光线传媒	9.34	0.14	0.34	0.43	65.59	27.47	21.72	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.48	0.06	0.13	0.20	102.37	49.85	32.40	买入
300860.SZ	锋尚文化	22.29	0.98	1.34	1.60	22.74	16.62	13.92	未评级
300896.SZ	爱美客	185.89	8.59	8.23	10.77	21.64	22.58	17.26	未评级
2400.HK	心动公司	18.95	-0.18	0.72	1.12	-105.29	26.17	16.96	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.78	-0.05	0.25	0.33	-55.55	11.16	8.53	未评级
0772.HK	阅文集团	26.06	0.79	1.03	1.20	32.99	25.41	21.77	未评级
3738.HK	阜博集团	1.15	0.00	0.01	0.03	-363.19	80.00	34.91	未评级
9992.HK	泡泡玛特	36.74	0.81	1.09	1.40	45.36	33.69	26.29	未评级
0700.HK	腾讯控股	352.83	11.89	17.63	19.93	29.68	20.01	17.70	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	108.79	-11.67	-4.33	-0.60	-9.32	-25.13	-181.07	未评级
1024.HK	快手-W	47.33	1.44	3.24	4.61	32.87	14.61	10.26	未评级
3690.HK	美团-W	106.56	2.11	4.35	6.35	50.50	24.49	16.78	未评级
2331.HK	李宁	17.52	1.23	1.31	1.48	14.28	13.36	11.86	未评级
2020.HK	安踏体育	75.30	3.60	4.49	4.86	20.92	16.77	15.49	未评级
IQ.O	爱奇艺	29.97	0.28	0.28	0.43	107.02	107.02	69.22	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=0.9290 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2558 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。