

2024年06月23日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 迎世界人工智能大会 看暑假档与体育赛事撬动情绪

—传媒行业周报

推荐(维持)

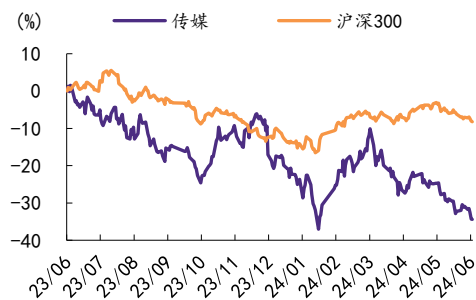
投资要点

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)	-12.8	-25.6	-38.1
沪深300	-4.9	-2.4	-9.5

## 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：迎暑假季 以IP为支点撬动需求增量》2024-06-16
- 2、《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
- 3、《传媒行业周报：6月承上启下 关注AI应用新探索》2024-06-02

## 本周观点更新

2024年6月将收官，迎7月暑假季，2024年5-6月看，传媒互联网板块中港股表现相对占优，A股相对较弱，拉动A股传媒互联网板块的驱动力如AI应用未现新增量，步入7月，eps端可关注单季度业绩修复进展；pe端，可关注7月初拟在沪举办的世界人工智能大会、暑假档以及巴黎奥运会带动的体育赛事。AI应用如期待的Kimi多模态产品、GPT-5进展等尚未落地，AI板块缺明星产品撬动情绪热度，关注7月世界人工智能大会期间AI应用进展；体育赛事中外均可看，巴黎奥运会及中国体育总局提出营造体育消费氛围，进一步挖掘体育消费潜力。暑假档定档影片渐多，β热度下电影院线有望率先受益。

## 本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。横店影视 603103（横店电影城探索内容边界，在电影院观看2024年欧洲杯）；姚记科技 002605（掼蛋业务拉动游戏及扑克牌业务）；万达电影 002739（公司的暑假档可关注《接班人计划》《逆行人生》《白蛇》以及《解密》进展）；奥飞娱乐 002292（“喜羊羊与灰太狼”系列第九部大电影《喜羊羊与灰太狼之守护》已正式定档7月19日全国上映）；力盛体育 002858（基于人工智能技术与运动数据应用自主研发的“运动银行”、“AI体育教育”、“运动处方”三大核心产品在全民健身、体教融合、运动健康三大场景的创新应用得到国家体育总局的支持）；风语筑 603466（2024年下半年关注《消失的圆明园》VR体验展览）；博纳影业 001330（公司探索AI动画电影、短剧领域，抖音系短剧三星堆后续内容可期）；中信出版 300788（关注公司数字化进展，大众阅读龙头）；光线传媒 300251（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)；**芒果超媒 300413** (较早与华为视频建立合作，有望受益华为板块)；**B 站** (2024 年 618 商业化能力在凸显，游戏《三国：谋定天下》表现向好)；**心动公司 2400** (TapTap 在 2024 年 6 月 21 日至 2024 年 7 月 8 日开启 TapTap 游戏节)；**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** (《野蛮人大作战 2》「姬动测试」于 6 月 20 日-7 月 21 日开启)；**青瓷游戏 6633** (像素弹幕射击新游《迷途之光》全平台公测已于 6 月 20 日正式开启)。

## ■ 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	2024-06-21	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	6.00	0.20	0.22	0.25	29.84	27.27	24.00	买入
300413.SZ	芒果超媒	20.69	1.90	1.03	1.14	10.89	20.09	18.15	买入
002605.SZ	姚记科技	21.17	1.36	1.56	1.78	15.51	13.57	11.89	买入
603096.SH	新经典	16.80	0.98	1.11	1.25	17.06	15.14	13.44	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.55	0.05	0.18	0.22	118.34	30.83	25.23	买入
603466.SH	风语筑	8.62	0.47	0.57	0.70	18.16	15.12	12.31	买入
603103.SH	横店影视	14.01	0.26	0.49	0.63	53.58	28.59	22.24	买入
600986.SH	浙文互联	4.19	0.13	0.18	0.20	32.43	23.28	20.95	买入
300788.SZ	中信出版	24.53	0.61	0.80	1.06	40.09	30.66	23.14	买入
001330.SZ	博纳影业	5.72	-0.40	0.36	0.44	-14.23	15.89	13.00	买入
002858.SZ	力盛体育	10.57	-1.18	0.34	0.62	-8.98	31.09	17.05	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	8.82	0.14	0.34	0.43	61.94	25.94	20.51	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.09	0.06	0.13	0.20	96.21	46.85	30.45	买入
300860.SZ	锋尚文化	21.26	0.98	1.34	1.60	21.69	15.86	13.28	未评级
300896.SZ	爱美客	177.01	8.59	8.23	10.77	20.61	21.50	16.44	未评级
2400.HK	心动公司	18.79	-0.18	0.81	1.21	-104.39	23.07	15.48	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.59	-0.05	0.25	0.33	-51.72	10.39	7.94	未评级
0772.HK	阅文集团	24.19	0.79	1.03	1.19	30.61	23.54	20.28	未评级
3738.HK	阜博集团	1.09	0.00	0.01	0.03	-343.13	75.58	32.98	未评级
9992.HK	泡泡玛特	35.49	0.81	1.10	1.42	43.81	32.15	25.06	未评级
0700.HK	腾讯控股	354.78	11.89	17.64	19.96	29.85	20.11	17.78	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	127.25	-11.67	-4.29	-0.52	-10.90	-29.68	-242.99	未评级
1024.HK	快手-W	45.91	1.44	3.24	4.61	31.88	14.17	9.95	未评级
3690.HK	美团-W	108.09	2.11	4.40	6.40	51.23	24.57	16.90	未评级
2331.HK	李宁	16.28	1.23	1.31	1.48	13.27	12.41	11.02	未评级
2020.HK	安踏体育	72.65	3.60	4.49	4.86	20.18	16.19	14.95	未评级
IQ.O	爱奇艺	28.03	0.28	0.28	0.43	100.10	100.10	64.74	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=0.9302 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2610 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 6 月 17 日-2024 年 6 月 21 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 21 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 17 日-6 月 20 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6 月 17 日-6 月 20 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17日-6月21日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.14%、-2.03%、-1.98%。细分到传媒各子行业来看，虚拟现实指数涨幅较大，网红经济指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为哔哩哔哩-W、智度股份、华扬联众，分别上涨 16.82%、8.08%、7.92%；跌幅 Top3 分别为上海电影、粤传媒、华闻集团，分别下跌 16.00%、14.10%、11.56%。

**2024年618收官，综合电商平台销售总额5717亿元，同比下降6.9%，开启商业化的B站618成绩较好。**据星图数据显示，2024年综合电商平台、直播平台累积销售额为7428亿元，其中，分渠道，综合电商平台销售总额5717亿元，同比下降6.9%，天猫占据综合电商平台榜首，京东第二，拼多多位居第三；直播电商累积销售额达2068亿元，抖音仍排名直播电商平台榜首。垂类企业看B站，围绕“大开环”策略，B站已成为互联网最大的电商新客来源之一，据B站与淘宝联盟合作的“星火计划”数据显示，B站为所有垂直行业带去的新客率均超50%，其中为母婴护理、家庭日用行业带去的新客率超过70%。B站的服装配饰、数码家电成为2024年“618”带货成交额增幅较快的行业，分别同比高速增长382%和152%；越来越多用户通过UP主的优质内容，完成从种草到消费决策的转化；B站年轻用户消费力的高速增长也得到佐证，大促期间千元以上消费品的订单量同比快速增长136%。2024年618，B站进一步深化“大开环”战略，在持续加强与阿里、京东的合作之外，也与拼多多打通开环带货合作。同时，B站还围绕产品工具、流量支持、新客激励三大维度进行全面升级，为平台与商家带去更多增益。大促期间，由带货拉动的B站效果广告收入同比增长93%。电商平台、数码家电、家居家装成为本届“618”B站带货广告收入增速较高的三大行业，其中来自电商平台的带货广告收入是去年同期的14倍。

**AI板块看，6月AI产品有利于电影行业发展；7月可关注世界人工智能大会。**产品端，月之暗面（moonshot）在2024年6月推出Context Caching，通过缓存重复的Tokens内容，有效降低用户在请求相同内容时的成本，同时还能大幅提升API的接口响应速度；Context Caching功能的场景实践/计费方案/技术文档将后续发布。2024年6月Google DeepMind发布一项名为V2A（Video-to-Audio）的技术，AI技术V2A利于AI电影发展；V2A能够根据视频画面和文字描述自动生成与视频内容同步的音频，给ai视频自动配音、配乐，使得用户可以通过文字描述来生成背景音乐、环境音效，自动生成与视频内容同步的音轨，包括背景音乐、环境音效甚至与视频内容匹配的对话。**峰会端**，2024年7月，一年一度的世界人工智能大会将于7月4日上海举办，本届大会由外交部、国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、国家网信办、中国科学院、中国科协和上海市政府共同主办。围绕核心技术、智能终端、应用赋能三大板块，聚焦大模型、算力、机器人、自动驾驶等重点领域，集中展示一批“人工智能+”应用创新成果，首发一批备创新产品。

**2024年暑假档叠加体育赛事，供给端仍可看。**2024年6月上影节期间，多部影片宣布定档，虽《哪吒2》未定档对板块情绪略影响，但从片单看，动画电影供给如万达电影与追光动画推出的《白蛇：浮生》、奥飞娱乐的《喜羊羊与灰太狼之守护》等均可关注。目前来看，预测票房数据较高影片为《接班人计划》（万达电影），《逆行人生》（中国儒意）、《白蛇：浮生》（万达电影）、博纳影业的《传说》《红楼梦之金玉良缘》等。暑假档影片供给有望推动β率先受益，可关注万达电影、横店影视、博纳影业，单片供给可关注奥飞娱乐、光线传媒等。



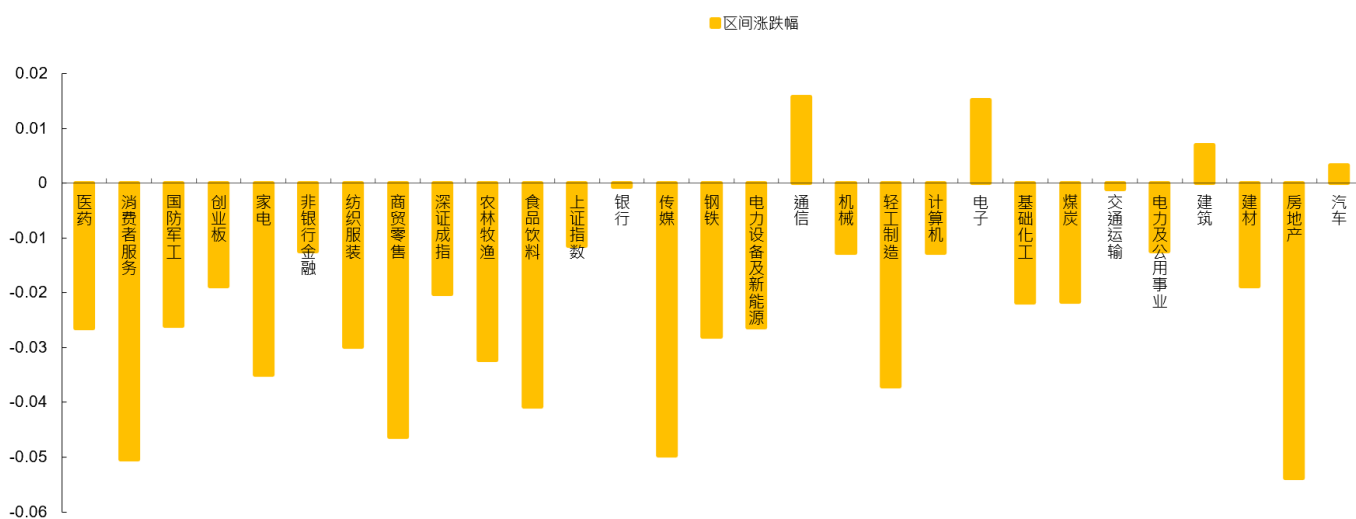
**2024 年暑假档中也将迎接体育赛事**，巴黎奥运会将于 2024 年 7 月 26 日至 8 月 11 日举行，体育赛事有望带动板块情绪；2024 年 6 月 20 日，体育总局办公厅、中国银联股份有限公司发布关于开展 2024 年金融支持体育消费工作的通知，其中核心内容为加强体育小微企业支持，开展体育消费促进活动，实施体育消费惠民措施，在体育消费券、积分奖励、数字人民币等方面开展合作，不断丰富体育消费场景。6 月苹果 Vision Pro 入华，体育赛事也是 MR 较好应用场景之一。

**游戏行业进展**，Sensor Tower 发布 2024 年 5 月中国手游发行商全球收入排行榜，腾讯、网易、米哈游位列前三名。2024 年 5 月共 40 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 21.1 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 39.7%。期待已久的经典 IP 改编手游《地下城与勇士：起源》于 5 月 21 日正式公测，随即垄断了国内 iPhone 总榜和手游畅销榜的双榜首，在 5 月最后的 11 天，该游戏在国内 iOS 市场的收入已经超过《王者荣耀》和《和平精英》的收入总和，使得 5 月腾讯游戏在移动端的收入实现了 12% 的增长，这款游戏已连续 28 天稳居国内 iPhone 畅销总榜榜首，是过去数年来开局表现最火爆的手游，在经历了多年的等待之后，这款在端游时期陪伴了无数玩家的游戏终于王者归来。库洛游戏开放世界 RPG 新游《鸣潮》于 5 月 23 日在全球多平台同步上市，随即登顶美日韩多个市场手游下载榜，在中国市场仅次于《地下城与勇士：起源》，成为今年以来最瞩目的二次元原创手游，在美国和日本市场，《鸣潮》有 45% 的玩家同时玩《崩坏：星穹铁道》，尽管如此，在 6 月 6 日推出 1.0 下半卡池之后，《鸣潮》收入迎来首个峰值，超越上市首周的表现，上市三周，该游戏在全球 App Store 和 Google Play 获得 900 万下载，收入超过 5000 万美元，70% 以上的收入来自海外市场。

6 月 19 日，《地下城与勇士：起源》手游团队发布公告称，由于合约到期，自 6 月 20 日起，《DNF》手游不再上架部分安卓平台的应用商店。米哈游在 6 月 17 日正式上线官方启动器，为《崩坏 3》、为《原神》、《崩坏：星穹铁道》以及即将上线的《绝区零》提供官方启动渠道，而近期讨论度较高的《鸣潮》同样未在各大应用商店上线，抵制高额渠道税的浪潮再次掀起，未来游戏厂商和联运渠道的博弈仍将持续，具备优质研发实力的游戏厂商在强化自身官网渠道、游戏发行渠道不断丰富的背景下，逐渐降低对国内安卓联运渠道的依赖，而 TapTap 等社区渠道也有望在这场竞争中获益，具备优质内容的研发能力是游戏厂商掌握发行渠道选择主动权的核心。**新品端**，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。

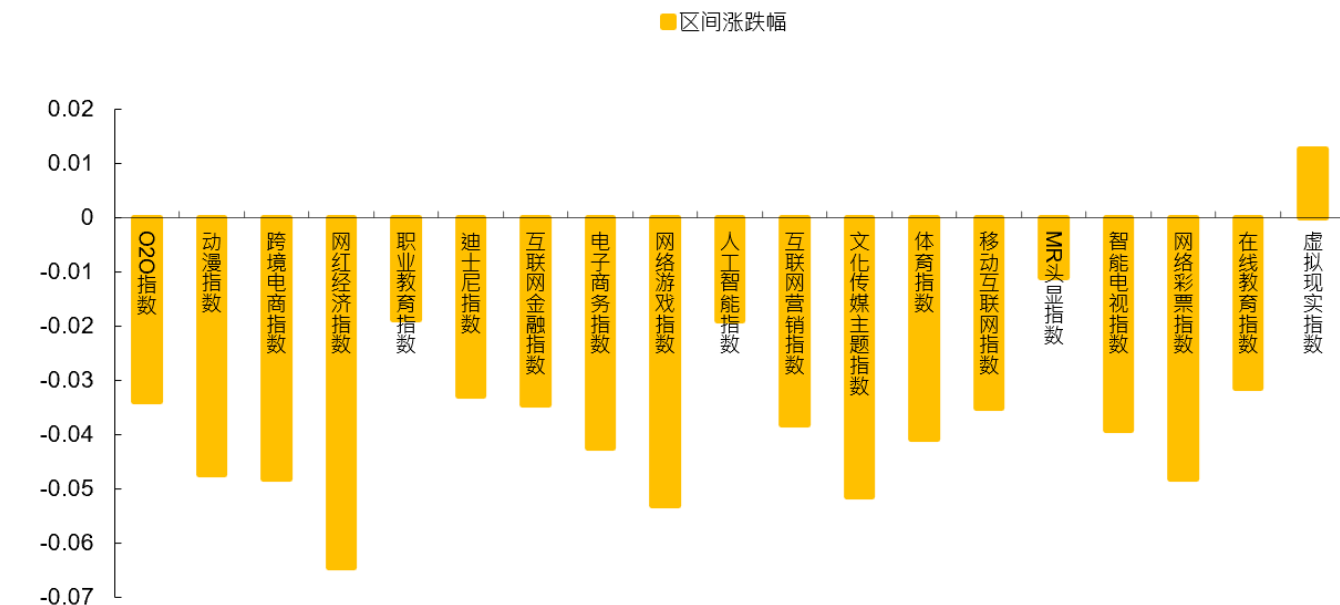
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 21 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 17 日-2024 年 6 月 21 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

**网易游戏 BIBF 推出行业首个文化历史研究智库，为传统文化注入数字力量。**2024 年 6 月 19 日至 23 日，第三十届北京国际图书博览会（BIBF）在北京国家会议中心盛大开幕，网易游戏以“践行文明互鉴路，同启合作共赢门”主题，亮相本届图博会重点展区网络出版馆。在本届图博会上，网易游戏宣布推出游戏行业内首个文化和历史研究智库。该智库在北京大学、中国社会科学院大学、北京师范大学等历史学、考古学的专家教授指导下，翻阅海量学术研究和一手史料文献打造而成，具备专业性、严谨性和丰富性为一体。目前，网易游戏以文化与历史智库为基础，以创新性可视化方式融入玩法、角色、场景地图、关卡设计，服饰道具等中，为传承弘扬中华优秀传统文化注入了深厚持久的数字力量。此外，为加速“数实融合”文化产业新生态建设，2024 年 6 月 20 日，人民文学出版社与网易游戏签订战略合作协议。双方就《蛋仔派对》游戏 IP 的跨媒介改编、新数字推进新型融合出版模式等方面进行合作，这也是行业首个“原创数字 IP+文化原创”的数字融合出版模式。这次合作突破了传统出版与数字娱乐的界限，是出版领域的一次革新，也是一场文化与科技的碰撞，为融合出版开启新的篇章。

### 1.2.2、电商

**简化销售流程升级购物体验，电商网购节创新举措促消费。**2024 年“618 电商网购节”，各大平台加强创新、简化流程，积极疏通消费堵点。随着消费品以旧换新等政策落地，加上电商平台的创新举措，今年电商网购节持续激发消费市场活力，推动消费进一步回升。取消预售模式是 2024“618 电商网购节”的最大变化，电商平台简化消费流程，让消费者获得了更好的消费体验。京东、抖音、拼多多等电商平台拉长活动周期，让消费者拥有更充足的时间挑选合适产品，能充分享受购物节的促销和优惠活动。同时，人工智能元素的加入带来新意，将科技前沿成果应用在消费领域，可为消费者提供更优质便捷的购物帮助。AI 对电商行业的赋能不仅限于数字人直播，更重要的是后端流程的优化。此外，线上线下互动融合进一步增强，线上消费正向生活服务、文化、体育、旅游等多元线下场景拓展。

### 1.2.3、影视

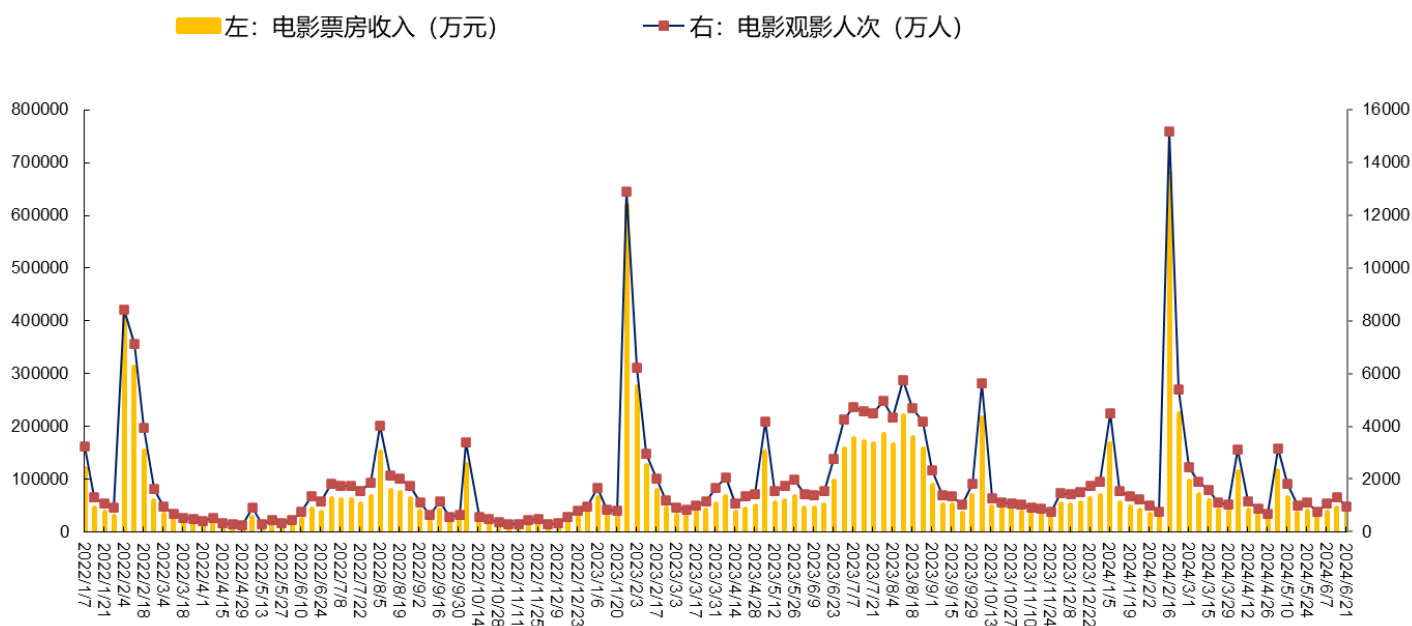
**电影《喜羊羊与灰太狼之守护》定档 7 月 19 日。**由黄伟明担任总监制，黄俊铭、陈力进执导的“喜羊羊与灰太狼”系列第九部大电影《喜羊羊与灰太狼之守护》官宣定档 2024 年 7 月 19 日，并发布“冒险启航”版预告“守护伙伴”版海报，这也是喜羊羊系列动画大电影首次亮相暑期，羊村全明星阵容组团欢乐冒险，燃动夏日。作为国民经典 IP，《喜羊羊与灰太狼》承载了无数人的童年回忆，陪伴了一代又一代孩子成长，创作者践行着“陪伴长大”的承诺一路前行，如今的喜羊羊也成长为青春阳光的少年模样。电影《喜羊羊与灰太狼之守护》将热血冒险故事作为主线，融入众多欢乐场面，还有全新伙伴助阵，携手恢复自然界的正常秩序。电影《喜羊羊与灰太狼之守护》将爱护自然、维护世界和平的价值观作为故事的内核，小朋友在观影过程会感受到环境保护的重要意义，大朋友也会为并肩作战的热血故事深深触动。炎炎夏日，全家共同享受一场欢乐的沉浸式冒险之旅，是亲子共度暑期时光的美好选择。



### 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年6月17日至2024年6月22日10时（第25周），周度分账票房为2.27亿元，周度电影票房Top3分别为《云边有个小卖部》《头脑特工队2》《我才不要和你做朋友呢》，分账票房分别为0.35亿元、0.24亿元和0.24亿元。

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24日	金莲（戏曲广东汉剧）	广东省戏剧家协会等	广东优创合影文化传播股份有限公司等
2024年6月25日	阿搭嫂（戏曲高甲戏）	厦门文广影业集团有限公司等	厦门文广电影控股有限公司等
2024年6月27日	小园林	卡乐孚（苏州）文化传媒有限公司等	卡乐孚（苏州）文化传媒有限公司等
2024年6月28日	海关战线	英皇（北京）影视文化传媒有限公司等	新丽传媒集团有限公司等
2024年6月28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28日	江海儿女	江苏军盾影视文化有限公司等	江苏军盾影视文化有限公司等
2024年6月28日	喜结良缘	天津谷腾文化传播有限公司	东方稻田（北京）文化传媒有限公司
2024年6月28日	寂静之地：入侵日	美国派拉蒙影片公司	中国电影股份有限公司等
2024年6月29日	我没有失踪	甘肃秦乐传媒文化有限公司等	北京林煜影业有限公司
2024年6月29日	白蛇：缘起（重映）	北京林煜影业有限公司等	北京卓然影业有限公司等

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上海东方卫视的《玫瑰的故事》、上海东方卫视的《庆余年第二季》、湖南卫视的《时光正好》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《墨雨云间》（优酷）、《金庸武侠世界》（腾讯视频）、《狐妖小红娘月红篇》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（6月17日-6月20日）

CSM71 4+ 2024年6月17日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年6月18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	上海东方卫视	玫瑰的故事	2.061	8.96	1	上海东方卫视	玫瑰的故事	2.26	10.01
2	江苏卫视	玫瑰的故事	2.015	8.51	2	上海东方卫视	庆余年第二季	2.088	7.79
3	上海东方卫视	庆余年第二季	2.008	7.48	3	湖南卫视	时光正好	1.99	7.91
4	浙江卫视	庆余年第二季	1.967	7.38	4	浙江卫视	庆余年第二季	1.908	7.18
5	江苏卫视	但愿人长久	1.571	5.86	5	江苏卫视	但愿人长久	1.868	6.97
6	北京卫视	但愿人长久	1.149	4.3	6	江苏卫视	玫瑰的故事	1.897	8
7	安徽卫视	她们的名字	0.694	2.59	7	北京卫视	但愿人长久	1.159	4.33
8	深圳卫视	群星闪耀时	0.624	2.33	8	广东卫视	承欢记	0.585	2.19
9	广东卫视	承欢记	0.556	2.08	9	深圳卫视	群星闪耀时	0.556	2.07
10	黑龙江卫视	无间	0.451	1.68	10	黑龙江卫视	无间	0.5	1.86
11	东南卫视	追风者	0.449	1.67	11	湖北卫视	勇者无惧	0.475	1.77
12	湖北卫视	勇者无惧	0.448	1.67	12	河南卫视	承欢记	0.464	1.73
13	天津卫视	勇者无惧	0.391	1.46	13	东南卫视	追风者	0.419	1.56
14	河南卫视	承欢记	0.349	1.31	14	重庆卫视	冰雨火	0.363	1.35
15	江西卫视	追风者	0.34	1.27	15	江西卫视	追风者	0.349	1.31
16	山东卫视	血战松毛岭	0.333	1.24	16	天津卫视	勇者无惧	0.332	1.24
17	重庆卫视	冰雨火	0.276	1.03	17	安徽卫视	她们的名字	0.312	1.17
18	河北广播电视台卫视频道	追风者	0.189	0.71	18	山东卫视	血战松毛岭	0.306	1.15
19	吉林卫视	南来北往	0.148	0.55	19	河北广播电视台卫视频道	追风者	0.185	0.69
20	北京卫视	侦察英雄	0.116	0.79	20	吉林卫视	南来北往	0.168	0.62
中央	中央电视台综合频道	海天雄鹰	1.019	3.97	中央	中央电视台综合频道	海天雄鹰	1.069	4.18

CSM71 4+ 2024年6月19日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年6月20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	上海东方卫视	玫瑰的故事	2.252	9.57	1	浙江卫视	庆余年第二季	2.16	7.88
2	湖南卫视	时光正好	2.176	8.51	2	上海东方卫视	玫瑰的故事	2.15	9.84
3	上海东方卫视	庆余年第二季	2.055	7.43	3	江苏卫视	玫瑰的故事	2.122	9.43
4	浙江卫视	庆余年第二季	2.008	7.32	4	湖南卫视	时光正好	2.111	8.4
5	江苏卫视	但愿人长久	1.991	7.21	5	江苏卫视	但愿人长久	2.065	7.48
6	江苏卫视	玫瑰的故事	1.95	7.97	6	上海东方卫视	庆余年第二季	1.999	7.01
7	北京卫视	但愿人长久	1.13	4.09	7	北京卫视	但愿人长久	1.023	3.7
8	深圳卫视	群星闪耀时	0.626	2.27	8	深圳卫视	群星闪耀时	0.723	2.64
9	安徽卫视	叛逆者	0.591	2.14	9	安徽卫视	叛逆者	0.672	2.44
10	湖北卫视	勇者无惧	0.538	1.94	10	深圳卫视	城中之城	0.646	2.34
11	广东卫视	承欢记	0.525	1.9	11	广东卫视	承欢记	0.565	2.05
12	黑龙江卫视	无间	0.465	1.68	12	黑龙江卫视	无间	0.488	1.78
13	东南卫视	追风者	0.449	1.62	13	湖北卫视	勇者无惧	0.442	1.6
14	河南卫视	承欢记	0.44	1.6	14	河南卫视	承欢记	0.423	1.54
15	重庆卫视	冰雨火	0.419	1.51	15	东南卫视	追风者	0.405	1.47
16	天津卫视	勇者无惧	0.36	1.3	16	江西卫视	追风者	0.376	1.37
17	江西卫视	追风者	0.336	1.22	17	天津卫视	勇者无惧	0.356	1.3
18	山东卫视	血战松毛岭	0.32	1.19	18	重庆卫视	冰雨火	0.329	1.2
19	北京卫视	侦察英雄	0.24	1.25	19	山东卫视	血战松毛岭	0.318	1.16
20	河北广播电视台卫视频道	追风者	0.192	0.7	20	河北广播电视台卫视频道	追风者	0.189	0.69
中央	中央电视台综合频道	海天雄鹰	0.925	3.29	中央	中央电视台综合频道	海天雄鹰	0.989	3.8

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《奔跑吧 第十二季》《歌手 2024》《哈哈哈哈哈 第四季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6月17日-6月20日）

◀ 前一天		日榜 2024年6月17日/周一	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年6月18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	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线 53 天	9494.25		1	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线 54 天	9395.75	
2	歌手 2024 ↑6 多平台开播 上线 39 天	9407.36		2	歌手 2024 — 多平台开播 上线 40 天	9050.43	
3	哈哈哈哈哈 第四季 ↑1 多平台开播 上线 87 天	9074.13		3	哈哈哈哈哈 第四季 — 多平台开播 上线 88 天	9024.33	
4	五十公里桃花坞 第4季 ↓2 腾讯视频独播 上线 24 天	9010.54		4	这是我的岛 ↑1 优酷独播 上线 68 天	8865.71	
5	这是我的岛 ↓2 优酷独播 上线 67 天	8920.82		5	五十公里桃花坞 第4季 ↓1 腾讯视频独播 上线 25 天	8622.92	
◀ 前一天		日榜 2024年6月19日/周三	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年6月20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	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线 55 天	9385.56		1	开始推理吧 第二季 ↑4 腾讯视频独播 上线 50 天	9317.72	
2	哈哈哈哈哈 第四季 ↑1 多平台开播 上线 89 天	9163.36		2	哈哈哈哈哈 第四季 — 多平台开播 上线 90 天	9121.68	
3	五十公里桃花坞 第4季 ↑2 腾讯视频独播 上线 26 天	8829.92		3	奔跑吧 第十二季 ↓2 多平台开播 上线 56 天	9099.74	
4	这是我的岛 — 优酷独播 上线 69 天	8714.74		4	五十公里桃花坞 第4季 ↓1 腾讯视频独播 上线 27 天	8712.30	
5	开始推理吧 第二季 ↑1 腾讯视频独播 上线 49 天	8680.97		5	喜欢你我也是 第5季 ↑9 爱奇艺独播 上线 30 天	8539.31	

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 21 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《吟游战记》《和平精英》《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》《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06月21日		数据更新时间：2024年06月21日		数据更新时间：2024年06月21日	
1	吟游战记 AD 总榜:21名 Beijing WeiYouHu...	1	浮岛冒险 总榜:1名 X.D. Network Inc.	1	地下城与勇士：起源 AD 总榜:1名 Tencent Mobile Ga...
2	和平精英 总榜:39名 Shenzhen Tencent...	2	泰拉瑞亚 总榜:2名 X.D. Network Inc.	2	和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...
3	王者荣耀 总榜:47名 Shenzhen Tencent...	3	暖雪 总榜:5名 Shanghai Hode Info...	3	崩坏：星穹铁道 AD 总榜:3名 miHoYo Games
4	地下城与勇士：起源 AD 总榜:66名 Tencent Mobile G...	4	银河掠夺者 - 再战星海版 AD 总榜:7名 TBG LIMITED	4	王者荣耀 总榜:5名 Shenzhen Tencent ...
5	开心消消乐 AD 总榜:91名 Happy Elements T...	5	重生细胞 总榜:8名 Shanghai Hode Info...	5	三国：谋定天下 AD 总榜:7名 Shanghai Hode Info...

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
300651.SZ	金陵体育	2024年6月21日	关于公司共同实际控制人之一、董事、高管股份计划实施进展暨增持时间过半的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

2024年6月将收官，迎7月暑假季，2024年5-6月看，传媒互联网板块中港股表现相对占优，A股相对较弱，拉动A股传媒互联网板块的驱动力如AI应用未现新增量，步入7月，eps端可关注单季度业绩修复进展；pe端，可关注7月初拟在沪举办的世界人工智能大会、暑假档以及巴黎奥运会带动的体育赛事。AI应用如期待的Kimi多模态产品、GPT-5进展等尚未落地，AI板块缺明星产品撬动情绪热度，关注7月世界人工智能大会期间AI应用进展；体育赛事中外均可看，巴黎奥运会及中国体育总局提出营造体育消费氛围，进一步挖掘体育消费潜力。暑假档定档影片渐多，β热度下电影院线有望率先受益。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），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展览等进展，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）。

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：

**横店影视 603103**（横店电影城探索内容边界，在电影院观看 2024 年欧洲杯；2024 暑假档参与动画电影《二郎神之深海蛟龙》）；**姚记科技 002605**（攒蛋业务拉动游戏及扑克牌业务，以攒蛋拉动社交，体育总局也指出，攒蛋运动集健身、益智、竞技、观赏于一体，是沟通情感的桥梁）；**万达电影 002739**（公司的暑假档可关注《接班人计划》《逆行人生》《白蛇》以及《解密》进展，电影院线头部企业积极拥抱 AI，关注 AI+内容进展）；**奥飞娱乐 002292**（“喜羊羊与灰太狼”系列第九部大电影《喜羊羊与灰太狼之守护》已正式定档 7 月 19 日全国上映，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**（基于人工智能技术与运动数据应用自主研发的“运动银行”、“AI 体育教育”、“运动处方”三大核心产品在全民健身、体教融合、运动健康三大场景的创新应用得到国家体育总局的支持）；**风语筑 603466**（2024 年下半年关注《消失的圆明园》VR 体验展览）；**博纳影业 001330**（可关注暑假电影《传说》《红楼梦之金玉良缘》，公司也在探索 AI 动画电影领域，抖音系短剧三星堆后续内容可期）；**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**（较早与华为视频建立合作，有望受益华为板块；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）；**B 站**（2024 年 618 商业化能力在凸显，游戏《三国：谋定天下》表现向好）；**心动公司 2400**（TapTap 在 2024 年 6 月 21 日至 2024 年 7 月 8 日开启 TapTap 游戏节）；**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**（《野蛮人大作战 2》「姬动测试」于 6 月 20 日-7 月 21 日开启）；**青瓷游戏 6633**（像素弹幕射击新游《迷途之光》全平台公测已于 6 月 20 日正式开启）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-21	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	6.00	0.20	0.22	0.25	29.84	27.27	24.00	买入
300413.SZ	芒果超媒	20.69	1.90	1.03	1.14	10.89	20.09	18.15	买入
002605.SZ	姚记科技	21.17	1.36	1.56	1.78	15.51	13.57	11.89	买入
603096.SH	新经典	16.80	0.98	1.11	1.25	17.06	15.14	13.44	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.55	0.05	0.18	0.22	118.34	30.83	25.23	买入
603466.SH	风语筑	8.62	0.47	0.57	0.70	18.16	15.12	12.31	买入
603103.SH	横店影视	14.01	0.26	0.49	0.63	53.58	28.59	22.24	买入
600986.SH	浙文互联	4.19	0.13	0.18	0.20	32.43	23.28	20.95	买入
300788.SZ	中信出版	24.53	0.61	0.80	1.06	40.09	30.66	23.14	买入
001330.SZ	博纳影业	5.72	-0.40	0.36	0.44	-14.23	15.89	13.00	买入
002858.SZ	力盛体育	10.57	-1.18	0.34	0.62	-8.98	31.09	17.05	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	8.82	0.14	0.34	0.43	61.94	25.94	20.51	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.09	0.06	0.13	0.20	96.21	46.85	30.45	买入
300860.SZ	锋尚文化	21.26	0.98	1.34	1.60	21.69	15.86	13.28	未评级
300896.SZ	爱美客	177.01	8.59	8.23	10.77	20.61	21.50	16.44	未评级
2400.HK	心动公司	18.79	-0.18	0.81	1.21	-104.39	23.07	15.48	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.59	-0.05	0.25	0.33	-51.72	10.39	7.94	未评级
0772.HK	阅文集团	24.19	0.79	1.03	1.19	30.61	23.54	20.28	未评级
3738.HK	阜博集团	1.09	0.00	0.01	0.03	-343.13	75.58	32.98	未评级
9992.HK	泡泡玛特	35.49	0.81	1.10	1.42	43.81	32.15	25.06	未评级
0700.HK	腾讯控股	354.78	11.89	17.64	19.96	29.85	20.11	17.78	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	127.25	-11.67	-4.29	-0.52	-10.90	-29.68	-242.99	未评级
1024.HK	快手-W	45.91	1.44	3.24	4.61	31.88	14.17	9.95	未评级
3690.HK	美团-W	108.09	2.11	4.40	6.40	51.23	24.57	16.90	未评级
2331.HK	李宁	16.28	1.23	1.31	1.48	13.27	12.41	11.02	未评级
2020.HK	安踏体育	72.65	3.60	4.49	4.86	20.18	16.19	14.95	未评级
IQ.O	爱奇艺	28.03	0.28	0.28	0.43	100.10	100.10	64.74	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=0.9302 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2610 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。