

2024年07月07日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 三季度如何看？

—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)	-6.4	-19.4	-33.0
沪深300	-4.6	-3.8	-11.3

### 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：迎世界人工智能大会 看暑假档与体育赛事撬动情绪》2024-06-23
- 《传媒行业周报：迎暑假季 以IP为支点撬动需求增量》2024-06-16
- 《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

### 本周观点更新

二季度看，企业主业仍处于弱修复态势中，从2G\2B\2C维度看，供给与需求也在修复，步入2024年7月，开启三季度新篇章，总体看好2024年三季度传媒板块。第一，二季度情绪面的承压已在逐步稀释；第二，财务端看新公司法及暑假季拉动的文娱消费助力三季度业绩改善的预期；第三，政策端的护航，工业和信息化部后续将围绕未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间、未来健康等六大方向，聚焦人形机器人、脑机接口、元宇宙、下一代互联网、6G、量子科技、原子级制造、深海空天开发等领域，支持有条件的地区先行先试，开发应用场景，探索建设未来产业先导区，培育更多高新技术企业、独角兽企业。

### 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，万达电影 002739（暑假出品影片《默杀》表现较好，后续仍可期待《抓娃娃》《白蛇：浮生》《解密》的电影表现）；横店影视 603103（公司参与电影《默杀》）；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（公司将结合赛事特点及各地产业特色，积极拓展包括体育观赛、体育培训、体育竞演、体育旅游在内等消费新空间）；风语筑 603466（持续践行大空间体验，2024下半年关注《消失的圆明园》VR体验展览）；顺网科技 300113（迎ChinaJoy助推暑假季文娱活动热度）；博纳影业 001330（公司联合抖音、即梦AI推出科幻短剧集《三星堆：未来启示录》）；中信出版 300788（二季度获增值税退税，关注公司数字化进展）；光线传媒 300251（静待动画电影《小倩》《哪吒2》定档进展）；华策影视 300133（储备作品如《我们的河山》《守藏》，同时《国色芳华》拍摄中）；姚记科技 002605（掼蛋业务拉动游戏及扑克牌业务可期）；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（关注公司持续探索在AI领域的合作，同时VR沉浸式探索文旅产品华夏漫游之中轴线进展）；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）；芒果超媒 300413（将迎青春芒果节，践行文化与科技融合）；港股建议积极关注B站（2024年一季度广告收入高

增，二季度游戏《三国：谋定天下》表现喜人，营销变现持续发力）、美图（美图秀秀已完成华为鸿蒙原生应用核心版本的研发，并上架鸿蒙应用商店）；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；《心动小镇》将于 7 月 17 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（《奥比岛：梦想国度》「星海周年」版本于 7 月 4 日上线）；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（《阿瑞斯病毒 2》EA 测试于 6 月 25 日开启）。

## ■ 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	2024-07-05	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	5.88	0.20	0.22	0.25	29.24	26.73	23.52	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.94	1.90	1.03	1.14	10.49	19.36	17.49	买入
002605.SZ	姚记科技	19.68	1.36	1.56	1.78	14.42	12.62	11.06	买入
603096.SH	新经典	17.12	0.98	1.11	1.25	17.39	15.42	13.70	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.32	0.05	0.18	0.22	113.43	29.56	24.18	买入
603466.SH	风语筑	8.04	0.47	0.57	0.70	16.94	14.11	11.49	买入
603103.SH	横店影视	13.87	0.26	0.49	0.63	53.04	28.31	22.02	买入
600986.SH	浙文互联	4.13	0.13	0.18	0.20	31.97	22.94	20.65	买入
300788.SZ	中信出版	24.41	0.61	0.80	1.06	39.89	30.51	23.03	买入
001330.SZ	博纳影业	5.31	-0.40	0.36	0.44	-13.21	14.75	12.07	买入
002858.SZ	力盛体育	10.35	-1.18	0.34	0.62	-8.79	30.44	16.69	买入
002739.SZ	万达电影	11.81	0.42	0.61	0.74	28.21	19.36	15.96	买入
300251.SZ	光线传媒	7.91	0.14	0.34	0.43	55.55	23.26	18.40	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.92	0.06	0.13	0.20	93.52	45.54	29.60	买入
300860.SZ	锋尚文化	21.00	0.98	1.29	1.54	21.42	16.28	13.60	未评级
300896.SZ	爱美客	160.62	8.59	8.22	10.75	18.70	19.54	14.94	未评级
2400.HK	心动公司	16.00	-0.18	0.87	1.24	-88.90	18.43	12.90	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.77	-0.05	0.25	0.33	-55.45	11.14	8.52	未评级
0772.HK	阅文集团	23.26	0.79	1.03	1.19	29.44	22.63	19.50	未评级
3738.HK	阜博集团	1.09	0.00	0.01	0.03	-343.17	75.59	32.98	未评级
9992.HK	泡泡玛特	32.79	0.81	1.10	1.42	40.49	29.71	23.16	未评级
0700.HK	腾讯控股	353.33	11.89	17.77	20.09	29.72	19.89	17.59	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	117.03	-11.67	-4.24	-0.51	-10.03	-27.57	-227.42	未评级
1024.HK	快手-W	41.63	1.44	3.22	4.58	28.91	12.93	9.08	未评级
3690.HK	美团-W	110.80	2.11	4.43	6.40	52.51	25.03	17.30	未评级
2331.HK	李宁	14.44	1.23	1.30	1.48	11.77	11.07	9.77	未评级
2020.HK	安踏体育	66.10	3.60	4.51	4.86	18.36	14.65	13.59	未评级
IQ.O	爱奇艺	27.91	0.28	0.28	0.43	99.68	99.68	64.47	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=0.9303 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2684 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.....	9
1.5、 综艺节目市场.....	10
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 7 月 1 日-2024 年 7 月 5 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 7 月 1 日-2024 年 7 月 5 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 7 月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图.....	8
图表 4：拟上映的电影及基本情况.....	9
图表 5：电视剧情况（7 月 1 日-7 月 4 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（7 月 1 日-7 月 4 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7月1日-7月5日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.59%、-1.73%、-1.65%。细分到传媒各子行业来看，O2O指数涨幅较大，MR头显指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为吉视传媒、福石控股、华闻集团，分别上涨21.98%、11.59%、10.00%；跌幅Top3分别为心动公司、华凯易佰、福祿控股，分别下跌8.61%、8.31%、7.89%。

AI板块看，自上而下政策护航，工信部等四部门联合印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南（2024版）》坚持应用牵引。2024年7月2日，为加强人工智能标准化工作系统谋划，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、国家标准委等四部门联合印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南（2024版）》，到2026年，我国标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准50项以上，引领人工智能产业高质量发展的标准体系加快形成。坚持创新驱动，优化产业科技创新与标准化联动机制，加快人工智能领域关键共性技术研究，推动先进适用的科技创新成果高效转化成标准。坚持应用牵引，坚持企业主体、市场导向，面向行业应用需求，强化创新成果迭代和应用场景构建，协同推进人工智能与重点行业融合应用。在技术标准端，提出跨媒体智能标准应规范文本、图像、视频、音频等多模态数据处理基础、转换分析、融合应用等方面的技术要求；规范数字人的外形、动作生成、语音识别与合成、自然语言交互等技术要求。我们认为，AI作为新质生产力的重要抓手，在基础设施完善后更需要加码AI应用，传媒板块应用从文本阅读、视频、动画、动漫、音乐、电影、展览科普等多维度均有望受益。7月北京举办了“开启数智新时代，共享数字新未来”的2024全球数字经济大会，上海举办了“以共商促共享以善治促善智”的2024世界人工智能大会，共举数字经济，以科技科技为剑，内容为甲，AI看多久，需要看其应用边界的探索。

政策端护航。2024年7月5日，国新办新闻发布会上，工信部领导对促进新兴产业和未来产业进行介绍。工业和信息化部将围绕未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间、未来健康等六大方向，聚焦人形机器人、脑机接口、元宇宙、下一代互联网、6G、量子科技、原子级制造、深海空天开发等领域，实施一批科研攻关项目，形成一批标志性产品，支持有条件的地区先行先试，开发典型应用场景，探索建设未来产业先导区，培育更多高新技术企业、独角兽企业和专精特新中小企业。实施新赛道培育行动，开发开放一批应用场景。

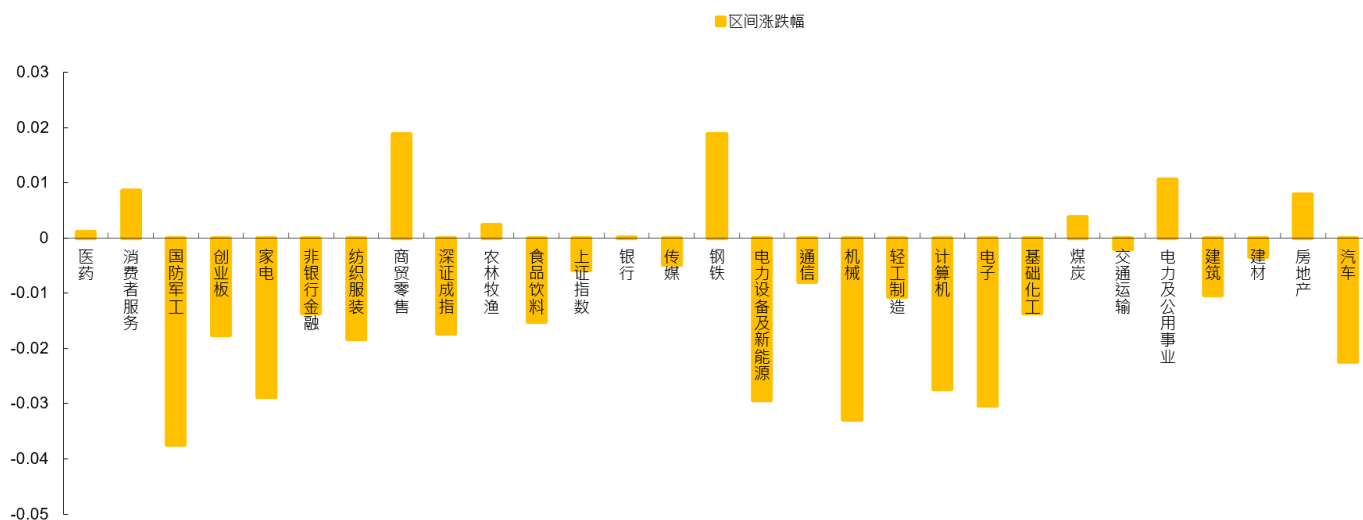
2024年暑假档仍可看，提档影片增多。总结2024年上半年，2024年1-6月全国电影票房（不含服务费）为216.29亿元，较2023年同期237.97亿元下滑9.1%；观影人次端，2024年上半年全国观影人次5.51亿次，较2023年同期的6.04亿次下滑8.9%，均票房39元，总体持平，2024年上半年全国电影票房的下滑主要由于观影人次的下滑，拉动观影的核心在于优质内容的供给。展望暑假档看，2024年暑假档关键词，提档，《默杀》《传说》《野孩子》均提档（《野孩子》先提档又撤档），电影提档后为后续新增影片留出较好的窗口，8月可关注《解密》《白蛇》《逆行人》，在2023年暑假档高基数下，2024年暑假档情绪面相对承压，低预期中若有黑马加持，也会带来较好弹性。暑假档影片供给中，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、中国儒意等。

求稳下看红利，高股息板块可关注大众阅读。我们梳理 2019 年至 2023 年个股股息率看，新经典的股息率在 2021 年至 2023 年分别为 3.43%、4.58%、5.15%，均呈现递增态势。我们梳理近 3 年（2021 年~2023 年）股息率 3% 的标的集中在大众阅读、教育出版、IPTV 板块，代表企业如新经典、风语筑、南方传媒、分众传媒、凤凰传媒、中文传媒、长江传媒、新媒股份、山东出版等。传媒板块兼具科技与消费属性，低股息率的企业不代表无价值，在成长与分红的两端进行阶段性的调节，高股息率企业之外也可关注主业在高成长的个股。

游戏行业进展，2024 年 7 月游戏新品较多，热点产品包括米哈游《绝区零》（已于 7 月 4 日上线）、网易《七日世界》PC 端（7 月 10 日上线）、腾讯《极品飞车：集结》（7 月 11 日上线）、B 站《炽焰天穹》（7 月 17 日上线）、心动公司《心动小镇》（7 月 17 日上线）、友谊时光《墨剑江湖》（7 月 19 日上线）、网易《永劫无间》手游（7 月 25 日上线），此外，网易《燕云十六声》决定延期公测。展会端，BilibiliWorld 2024 将于 7 月 12 日-14 日举办，2024 ChinaJoy 将于 7 月 26 日-7 月 29 日在上海举办。

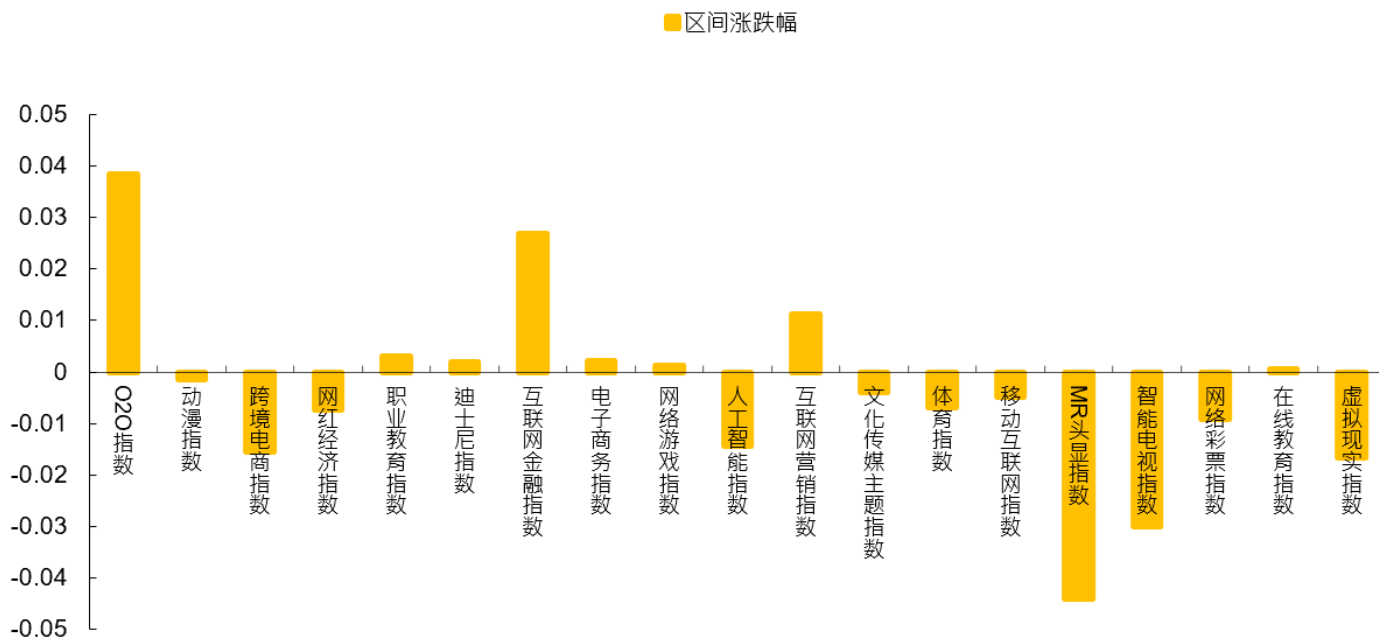
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 7 月 1 日-2024 年 7 月 5 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 7 月 1 日-2024 年 7 月 5 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 游戏责任论坛在北京举行。**2024 年 7 月 3 日，由中国音像与数字出版协会指导，北京市西城区人民政府主办的“2024 游戏责任论坛”在北京举行。本届论坛以“文化科技双驱动 促进行业新发展”为主题，邀请来自政府部门、行业机构、研究单位和游戏企业代表等齐聚一堂，通过主旨演讲、圆桌对话等形式，共话游戏行业赋能文化遗产与科技创新，探讨游戏行业的企业社会责任和可持续性发展。在本次论坛中，为了更好在数字时代发掘中华优秀传统文化优势资源，助推中华优秀传统文化创造性转化、创新性发展，灵境·游戏实验室正式落地北京市西城区。灵境·游戏实验室旨在通过在文化数字化认证、游戏数字资产转化、游戏监测等方面搭建平台，打造沉浸式游戏科普体验馆等形式，助力游戏行业健康可持续发展。此外，论坛上，由金报电子与中国民族文化艺术基金会、中国教育学会美育研究分会、北京市教育学会美育专业委员会等联合发起成立的“数字美育进校园”项目正式启动。该项目旨在通过运用大数据、云计算、人工智能、虚拟现实等技术活化教学内容、创新教学方式、丰富艺术体验，助力推动形成全覆盖、多样化、高质量的具有中国特色的现代化学校美育体系。

### 1.2.2、电商

**抖音电商平台政策新启，降佣减负，抖音电商日用百货商家迎来发展新机遇。**为了进

一步扶持中小商家生意增长，助力日用百货赛道发展破局，抖音电商平台推出日用百货行业降佣政策。从 2024 年 7 月 1 日起，政策期内，凡在抖音电商开设抖音小店且店铺处于正常营业状态的商家均可参与，商家销售商品一级类目为“家庭/个人清洁工具”“家居饰品”“居家日用”“收纳整理”的订单佣金扣点下调至 2%。在抖音电商，日用百货以其亲民的价格、日常必需的属性以及频繁的消费周期，稳坐热门类目的宝座。从商家的角度，这个市场不仅庞大，而且准入门槛低，覆盖的消费群体广泛，为中小商家经营带来多重机遇，也成为了中小商家、源头工厂最容易切入的赛道之一。除了降佣政策外，抖音电商面向中小商家还推出了“一证开多店”和保证金下调政策。有了平台政策强势扶持，商家们也能无忧入驻、舒心经营，在抖音电商平台实现生意新增量。

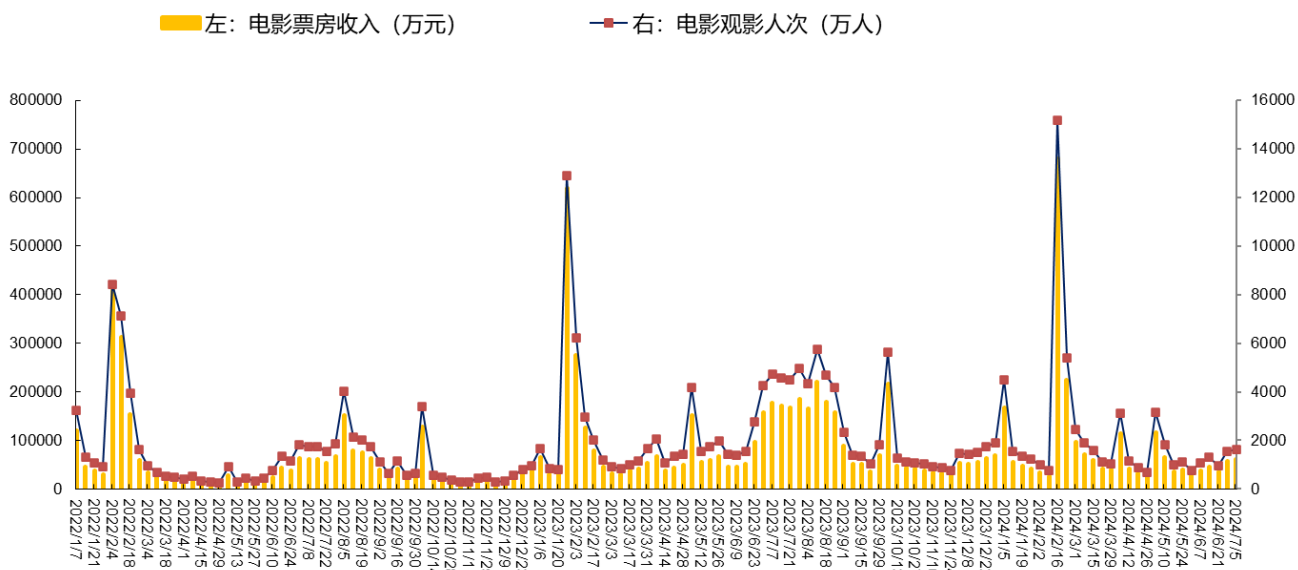
### 1.2.3、影视

电影《解密》定档 8 月 3 日，陈思诚携刘昊然共筑大银幕奇观巨制。电影《解密》正式官宣定档 8 月 3 日，并发布定档预告和定档海报。定档预告聚焦拥有数学天赋的容金珍在无穷的密码中寻找谜底，瑰丽奇妙的场景震撼眼球，极具视效大片质感，亦可见编剧兼导演陈思诚不同以往的全新探索。一同发布的定档海报中，铺天盖地的数字组成一堵密不透风的密码墙，布满了整张机密档案，也压在容金珍的脸上，昭示出片名“解密”揭晓传奇人物与传奇故事的双重含义。影片根据茅盾文学奖获奖者麦家的同名小说改编，陈思诚编剧并执导，刘昊然、约翰·库萨克领衔主演，陈道明、吴彦祖、俞飞鸿特别出演，任璐遥、陈雨锶、王雨甜、周游、朱珠主演，全程 IMAX 特制拍摄。

## 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 7 月 1 日至 2024 年 7 月 6 日 10 时（第 27 周），周度分账票房为 4.14 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《默杀》《云边有个小卖部》《头脑特工队 2》，分账票房分别为 1.56 亿元、0.67 亿元和 0.48 亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 7 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 9 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 7 月 9 日	巧克力和酥油花	北京蓝色大海影业有限公司	国影佳映（北京）文化传播中心等
2024 年 7 月 12 日	传说	博纳影业集团股份有限公司等	新疆博纳润泽文化传媒有限公司等
2024 年 7 月 12 日	落凡尘	广东咏声动漫股份有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司等
2024 年 7 月 12 日	查拳风云	河北守敬文化传媒有限公司等	辛起点文化传媒（北京）有限公司等
2024 年 7 月 12 日	神偷奶爸 4	美国环球影业等	中国电影股份有限公司
2024 年 7 月 13 日	二郎神之深海蛟龙	迷狐星（浙江）动漫有限公司等	霍尔果斯千澄影业有限公司等
2024 年 7 月 13 日	一千零一夜之拯救黄金城	中影动画产业有限公司等	千里电影发行（重庆）有限公司等
2024 年 7 月 13 日	韦驮门	中山市金和影视传媒有限公司	中山市金和影视传媒有限公司等
2024 年 7 月 14 日	寻秘自然：地球往事	上海光锥文化传媒有限公司	大象点映（上海）网络技术有限公司

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《你比星光美丽》、江苏卫视的《但愿人长久》、浙江卫视的《上有老下有小》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《度华年》（优酷）、《颜心记》（爱奇艺）、《墨雨云间》（优酷）。

图表 5：电视剧情况（7月1日-7月4日）

CSM71 4+ 2024年7月1日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年7月2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	2.364	9.64	1	湖南卫视	你比星光美丽	2.449	9.95
2	上海东方卫视	玫瑰的故事	2.343	8.76	2	江苏卫视	但愿人长久	2.347	11.98
3	江苏卫视	但愿人长久	1.948	10.19	3	浙江卫视	上有老下有小	2.084	7.81
4	浙江卫视	上有老下有小	1.943	7.35	4	江苏卫视	玫瑰的故事	1.954	7.26
5	江苏卫视	玫瑰的故事	1.565	5.86	5	湖南卫视	时光正好	1.952	7.34
6	北京卫视	但愿人长久	0.903	3.38	6	上海东方卫视	玫瑰的故事	1.907	7.08
7	安徽卫视	叛逆者	0.843	3.16	7	北京卫视	但愿人长久	0.955	3.54
8	深圳卫视	城中之城	0.733	2.76	8	安徽卫视	叛逆者	0.692	2.58
9	湖南卫视	一梦枕星河	0.673	2.58	9	深圳卫视	城中之城	0.566	2.11
10	广东卫视	哈尔滨一九四四	0.573	2.15	10	湖北卫视	吉他兄弟	0.533	1.97
11	天津卫视	哈尔滨一九四四	0.523	1.95	11	河南卫视	梦华录	0.528	1.96
12	河南卫视	梦华录	0.523	1.97	12	黑龙江卫视	画眉	0.506	1.87
13	黑龙江卫视	画眉	0.521	1.95	13	广东卫视	哈尔滨一九四四	0.472	1.76
14	江西卫视	追风者	0.516	1.93	14	天津卫视	哈尔滨一九四四	0.461	1.71
15	东南卫视	哈尔滨一九四四	0.48	1.79	15	东南卫视	哈尔滨一九四四	0.446	1.65
16	湖北卫视	吉他兄弟	0.446	1.66	16	重庆卫视	侦察英雄	0.354	1.31
17	重庆卫视	侦察英雄	0.357	1.34	17	山东卫视	运河风流	0.338	1.26
18	山东卫视	运河风流	0.308	1.15	18	江西卫视	锻刀之绝地重生	0.303	1.13
19	河北广播电视台卫视频道	追风者	0.271	1.02	19	河北广播电视台卫视频道	哈尔滨一九四四	0.221	0.82
20	河北广播电视台卫视频道	哈尔滨一九四四	0.141	0.53	20	吉林卫视	小满生活	0.16	0.59
					中央	中央电视台综合频道	海天雄鹰	1.045	4.09

CSM71 4+ 2024年7月3日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年7月4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	但愿人长久	2.516	12.8	1	湖南卫视	你比星光美丽	2.555	10.27	
2	江苏卫视	玫瑰的故事	2.337	8.83	2	浙江卫视	上有老下有小	2.187	8.23	
3	湖南卫视	你比星光美丽	2.146	8.5	3	江苏卫视	但愿人长久	2.128	9.32	
4	浙江卫视	上有老下有小	1.987	7.53	4	江苏卫视	玫瑰的故事	2.054	7.64	
5	上海东方卫视	玫瑰的故事	1.915	7.22	5	上海东方卫视	玫瑰的故事	1.839	6.83	
6	北京卫视	但愿人长久	0.857	3.24	6	北京卫视	向前一步	1.096	4.08	
7	安徽卫视	叛逆者	0.69	2.6	7	安徽卫视	叛逆者	0.668	2.48	
8	深圳卫视	城中之城	0.63	2.38	8	深圳卫视	城中之城	0.594	2.22	
9	湖北卫视	吉他兄弟	0.55	2.06	9	广东卫视	哈尔滨一九四四	0.575	2.14	
10	广东卫视	哈尔滨一九四四	0.545	2.05	10	天津卫视	哈尔滨一九四四	0.534	1.99	
11	河南卫视	梦华录	0.521	1.98	11	河南卫视	梦华录	0.531	1.97	
12	天津卫视	哈尔滨一九四四	0.481	1.82	12	黑龙江卫视	画眉	0.514	1.91	
13	东南卫视	哈尔滨一九四四	0.467	1.76	13	东南卫视	哈尔滨一九四四	0.513	1.9	
14	黑龙江卫视	画眉	0.443	1.66	14	湖北卫视	吉他兄弟	0.406	1.5	
15	重庆卫视	侦察英雄	0.427	1.6	15	江西卫视	锻刀之绝地重生	0.354	1.32	
16	江西卫视	锻刀之绝地重生	0.389	1.47	16	重庆卫视	侦察英雄	0.35	1.3	
17	山东卫视	运河风流	0.298	1.12	17	山东卫视	运河风流	0.318	1.19	
18	吉林卫视	小满生活	0.174	0.65	18	河北广播电视台卫视频道	哈尔滨一九四四	0.166	0.62	
19	河北广播电视台卫视频道	哈尔滨一九四四	0.173	0.65	19	吉林卫视	小满生活	0.156	0.58	
20	上海东方卫视	承欢记	0.163	1.29	20	四川卫视	大唐狄公案	0.079	0.29	
	中央	中央电视台综合频道	海天雄鹰	1.13	4.44	中央	中央电视台综合频道	海天雄鹰	1.162	4.52

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》《开始推理吧 第二季》《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（7月1日-7月4日）

前一天		日榜 2024年7月1日/周一	后一天	前一天		日榜 2024年7月2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 67天	9656.82		1	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线 68天	9619.04	
2	爸爸当家 第三季 ↑11 芒果TV独播 上线 93天	8882.23		2	歌手 2024 ↑4 多平台开播 上线 54天	9093.93	
3	开始推理吧 第二季 ↑2 腾讯视频独播 上线 61天	8778.66		3	开始推理吧 第二季 — 腾讯视频独播 上线 62天	8736.03	
4	五十公里桃花坞 第4季 ↓2 腾讯视频独播 上线 38天	8671.96		4	五十公里桃花坞 第4季 — 腾讯视频独播 上线 39天	8695.41	
5	喜人奇妙夜 ↓1 腾讯视频独播 上线 4天	8639.68		5	喜人奇妙夜 — 腾讯视频独播 上线 5天	8576.31	
前一天		日榜 2024年7月3日/周三	后一天	前一天		日榜 2024年7月4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 69天	9351.55		1	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线 70天	9284.86	
2	五十公里桃花坞 第4季 ↑2 腾讯视频独播 上线 40天	8717.42		2	开始推理吧 第二季 ↑2 腾讯视频独播 上线 64天	9226.25	
3	喜人奇妙夜 ↑2 腾讯视频独播 上线 6天	8484.42		3	五十公里桃花坞 第4季 ↓1 腾讯视频独播 上线 41天	8821.44	
4	开始推理吧 第二季 ↓1 腾讯视频独播 上线 63天	8420.61		4	乘风 2024 ↑5 芒果TV独播 上线 77天	8558.66	
5	歌手 2024 ↓3 多平台开播 上线 55天	8121.11		5	喜人奇妙夜 ↓2 腾讯视频独播 上线 7天	8422.14	

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 7 月 5 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《绝区零》《王者荣耀》《和平精英》，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》《绝区零》。

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07月05日	数据更新时间: 2024年07月05日	数据更新时间: 2024年07月05日
<p>1  绝区零 AD 总榜:1名 miHoYo Games</p>	<p>1  Muse Dash 喵斯快跑 总榜:1名 HasuHasu Co.,Ltd.</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:37名 Shenzhen Tencent...</p>	<p>2  泰拉瑞亚 总榜:2名 X.D. Network Inc. - 1</p>	<p>2  王者荣耀 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>3  和平精英 总榜:43名 Shenzhen Tencent...</p>	<p>3  重生细胞 总榜:3名 Shanghai Hode Info... - 1</p>	<p>3  绝区零 AD 总榜:3名 miHoYo Games</p>
<p>4  蛋仔派对 AD 总榜:71名 网易移动游戏</p>	<p>4  人类跌落梦境 总榜:6名 X.D. Network Inc.</p>	<p>4  和平精英 总榜:5名 Shenzhen Tencent ... - 2</p>
<p>5  开心消消乐 AD 总榜:94名 Happy Elements T...</p>	<p>5  银河掠夺者-再战星海版 AD 总榜:7名 TBG LIMITED</p>	<p>5  梦幻西游 AD 总榜:7名 网易移动游戏</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
300418.SZ	昆仑万维	2024年7月1日	关于公司控股股东,实际控制人及一致行动人未来五年不减持公司股份的公告
300418.SZ	昆仑万维	2024年7月1日	关于公司控股股东,实际控制人增持公司股份计划暨未来五年持续增持公司股份的公告
002517.SZ	恺英网络	2024年7月3日	关于公司控股股东,实际控制人及一致行动人未来五年不减持公司股份的公告
002517.SZ	恺英网络	2024年7月3日	关于公司全体高级管理人员任职期间内未来五年不减持公司股份的公告

资料来源: Wind 资讯, 华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

二季度总体看企业主业仍处于修复态势中，从 2G\2B\2C 维度看，供给与需求也在修复中，步入 2024 年 7 月，开启三季度新篇章，总体看好 2024 年三季度传媒板块。**第一，情绪面的承压已逐步稀释**，在二季度板块整体回调下，对二季度业绩的预期已逐步稀释，步入三季度，新预期开启；**第二，财务端看新公司法**，新《公司法》第二百一十四条第二款规定，公积金弥补公司亏损，应当先使用任意公积金和法定公积金；仍不能弥补的，可以按照规定使用资本公积金。**第三，业绩从修复到新增的预期**，第三季度（7-9 月）有暑假季加持拉动文娱消费且是国庆档的前奏，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（关注姚记科技、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），总体对企业业务的拉动有较好的提振，也有企业结算在下半年，换言之，业绩从修复到新增的预期也从第三季度开启。**第四，第三、第四季度 AI 应用的新品发布会、AI 峰会有望陆续推出**，进而提振情绪，如 AI+MR 虚实融合应用场景的拓展。

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**，**万达电影 002739**（暑假档出品影片《默杀》表现较好，后续仍可期待《抓娃娃》《白蛇：浮生》《解密》的电影表现；公司联合出品的剧集《我的阿勒泰》拉动文旅）；**横店影视 603103**（公司参与电影《默杀》，2024 横店影视节定于 10 月 31 日-11 月 3 日在横店举办）；**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**（2024 年公司运营赛事覆盖中东、大洋洲、东南亚等多个国家和地区，国内包括京津冀、长三角、珠三角等经济区；公司将结合赛事特点及各地产业特色，积极拓展包括体育观赛、体育培训、体育竞演、体育旅游在内等消费新空间）；**风语筑 603466**（持续践行大空间体验，2024 年下半年关注《消失的圆明园》VR 体验展览；近期公司中标国内首个省会级新质生产力促进中心项目；打造了粤港澳大湾区跨海通道科普基地）；**博纳影业 001330**（暑假档电影《传说》与《红楼梦之金玉良缘》供给外，公司也联合抖音、即梦 AI 推出科幻短剧集《三星堆：未来启示录》）；**中信出版 300788**（二季度获增值税退税，关注公司数字化进展，大众阅读龙头，6 月正式发布“中信出版少儿文化集团多元立体阅读体系”）；**光线传媒 300251**（静待动画电影《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，储备作品如《我们的河山》《守藏》，同时《国色芳华》拍摄中）；**姚记科技 002605**（掼蛋业务拉动游戏及扑克牌业务可期）；**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**（关注公司持续探索在 AI 领域的合作，同时 VR 沉浸式探索文旅产品华夏漫游之中轴线进展）；**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，关注后续产品进展）；**芒果超媒 300413**（将迎青春芒果节，践行文化与科技融合；经典真人秀 IP 端，芒果 TV 推出的中国女性成长励志观察真人秀《我家那闺女 2024》正式回归）；**港股建议积极关注 B 站**（2024 年一季度广告收入高增，二季度游戏《三国：谋定天下》表现喜人，营销变现持续发力）、**美图**（美图秀秀已完成华为鸿蒙原生应用核心版本的研发，并上架鸿蒙应用商店）；**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；《心动小镇》将于 7 月 17 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**（《奥比岛：梦想国度》「星海周年」版本于 7 月 4 日上线）；**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**（《阿瑞斯病毒 2》EA 测试于 6 月 25 日开启）。



图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-05	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	5.88	0.20	0.22	0.25	29.24	26.73	23.52	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.94	1.90	1.03	1.14	10.49	19.36	17.49	买入
002605.SZ	姚记科技	19.68	1.36	1.56	1.78	14.42	12.62	11.06	买入
603096.SH	新经典	17.12	0.98	1.11	1.25	17.39	15.42	13.70	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.32	0.05	0.18	0.22	113.43	29.56	24.18	买入
603466.SH	风语筑	8.04	0.47	0.57	0.70	16.94	14.11	11.49	买入
603103.SH	横店影视	13.87	0.26	0.49	0.63	53.04	28.31	22.02	买入
600986.SH	浙文互联	4.13	0.13	0.18	0.20	31.97	22.94	20.65	买入
300788.SZ	中信出版	24.41	0.61	0.80	1.06	39.89	30.51	23.03	买入
001330.SZ	博纳影业	5.31	-0.40	0.36	0.44	-13.21	14.75	12.07	买入
002858.SZ	力盛体育	10.35	-1.18	0.34	0.62	-8.79	30.44	16.69	买入
002739.SZ	万达电影	11.81	0.42	0.61	0.74	28.21	19.36	15.96	买入
300251.SZ	光线传媒	7.91	0.14	0.34	0.43	55.55	23.26	18.40	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.92	0.06	0.13	0.20	93.52	45.54	29.60	买入
300860.SZ	锋尚文化	21.00	0.98	1.29	1.54	21.42	16.28	13.60	未评级
300896.SZ	爱美客	160.62	8.59	8.22	10.75	18.70	19.54	14.94	未评级
2400.HK	心动公司	16.00	-0.18	0.87	1.24	-88.90	18.43	12.90	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.77	-0.05	0.25	0.33	-55.45	11.14	8.52	未评级
0772.HK	阅文集团	23.26	0.79	1.03	1.19	29.44	22.63	19.50	未评级
3738.HK	阜博集团	1.09	0.00	0.01	0.03	-343.17	75.59	32.98	未评级
9992.HK	泡泡玛特	32.79	0.81	1.10	1.42	40.49	29.71	23.16	未评级
0700.HK	腾讯控股	353.33	11.89	17.77	20.09	29.72	19.89	17.59	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	117.03	-11.67	-4.24	-0.51	-10.03	-27.57	-227.42	未评级
1024.HK	快手-W	41.63	1.44	3.22	4.58	28.91	12.93	9.08	未评级
3690.HK	美团-W	110.80	2.11	4.43	6.40	52.51	25.03	17.30	未评级
2331.HK	李宁	14.44	1.23	1.30	1.48	11.77	11.07	9.77	未评级
2020.HK	安踏体育	66.10	3.60	4.51	4.86	18.36	14.65	13.59	未评级
IQ.O	爱奇艺	27.91	0.28	0.28	0.43	99.68	99.68	64.47	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=0.9303 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2684 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。