

2024年07月28日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# OpenAI 推出 SearchGPT 关注多巴胺与内啡肽经济

—传媒行业周报

## 推荐(维持)

## 投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

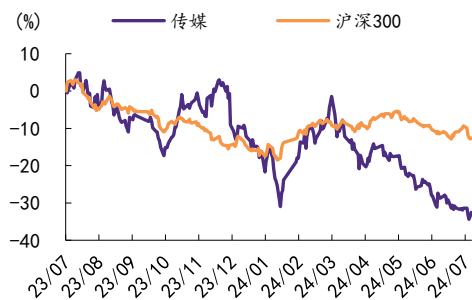
分析师：于越 S1050522080001

✉ yuyue@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-7.1	-18.8	-33.4
沪深300	-2.0	-4.9	-12.7

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《传媒行业周报：文化强国之科技与内容有望齐鸣 关注体育赛事》2024-07-21
- 2、《传媒行业周报：三季度如何看？》2024-07-07
- 3、《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

### 本周观点更新

AI 应用端，2024 年 7 月，OpenAI 进军 AI 搜索领域推出 SearchGPT，搜索的本质是带来交互的跃升，进而带来更好的 2B/2C 的使用体验；Stability AI 推出其首个视频生视频（video-to-video）模型 Stable Video 4D (SV4D)；智谱 AI 在 Open Day 上推出视频生成功能的清影 (Ying)，第四代 GLM 大模型首次具备多模态能力；从 OpenAI、Stability 到智谱均在 AI 应用上持续做加法，但提振板块情绪需看是否具有“乘法效益”的 AI 产品出现；政策端，持续支持 AI 作为新质生产力重要代表，中长期向上发展态势仍可期。2024 年 7-8 月，奥运会举办，短期体育事件下，可关注中期赛事溢出效益，即带来多巴胺与内啡肽的体验经济板块，主要涉及运动赛事、阅读等领域。

### 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，力盛体育 002858（多巴胺与内啡肽经济受益者，公司 2024 年业绩有望修复，定增推进中）；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）；中信出版 300788（8 月将迎上海书展有望带动 β 热度，作为央企积极共塑数智出版新生态）；万达电影 002739（关注《白蛇：浮生》《解密》的电影表现）；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（《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影有助于 IP 品牌影响力的增强及授权合作商业机会的拓展）；光线传媒 300251（出品电影《从 21 世纪安全撤离》提档 8 月 2 日上映）；华策影视 300133（与北京智谱华章将在投资基础上签约战略合作）；姚记科技 002605（攒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 VR 沉浸式探索文旅产品华夏漫游之中轴线项目进展）；浙文互联 600986（与循环智能战略合作，作为 Kimi 的股东方及 TOB 战略伙伴，关注后续产品进展）；芒果超媒 300413（芒果 TV 大模型正式通过中央网信办生成式人工智能（大语言模型）备案审核）；港股建议积极关注 B 站（公司

是智谱 OpenDay 上推出的视频生成清影的研发支持方之一）、美图（AI 驱动的商业化能力逐步显现，2024 年 7 月公司发布正面盈利预告公告）；心动公司 2400（TapTap 的 ChinaJoy 商务展区正在火热进行中）；吉比特 603444（实时操控的星战策略手游《亿万光年》「跃迁测试」于 7 月 17 日开启）；百奥家庭互动 2100（《奥比岛：梦想国度》将于 8 月 2 日开启《飞狗 MOCO》联动）；电魂网络 603258（电魂网络《梦三国 2》携手温州文成“线上+线下”跨界联动正式开启）；青瓷游戏 6633（《阿瑞斯病毒 2》定档 8 月 8 日正式上线）。

## ■ 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	2024-07-26	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	6.03	0.20	0.22	0.25	29.99	27.41	24.12	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.43	1.90	1.03	1.14	10.22	18.86	17.04	买入
002605.SZ	姚记科技	17.18	1.36	1.56	1.78	12.59	11.01	9.65	买入
603096.SH	新经典	15.89	0.98	1.11	1.25	16.14	14.32	12.71	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.10	0.05	0.18	0.22	108.74	28.33	23.18	买入
603466.SH	风语筑	7.13	0.47	0.57	0.70	15.02	12.51	10.19	买入
603103.SH	横店影视	12.63	0.26	0.49	0.63	48.30	25.78	20.05	买入
600986.SH	浙文互联	3.98	0.13	0.18	0.20	30.80	22.11	19.90	买入
300788.SZ	中信出版	23.90	0.61	0.80	1.06	39.06	29.88	22.55	买入
001330.SZ	博纳影业	4.37	-0.40	0.36	0.44	-10.87	12.14	9.93	买入
002858.SZ	力盛体育	10.19	-1.18	0.34	0.62	-8.66	29.97	16.44	买入
002739.SZ	万达电影	10.65	0.42	0.61	0.74	25.44	17.46	14.39	买入
300251.SZ	光线传媒	7.39	0.14	0.34	0.43	51.90	21.74	17.19	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.55	0.06	0.13	0.20	87.68	42.69	27.75	买入
300860.SZ	锋尚文化	20.18	0.98	1.29	1.55	20.58	15.63	13.06	未评级
300896.SZ	爱美客	166.00	8.59	8.20	10.72	19.33	20.24	15.49	未评级
2400.HK	心动公司	18.43	-0.18	0.87	1.24	-102.37	21.23	14.86	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.79	-0.05	0.25	0.33	-55.73	11.20	8.56	未评级
0772.HK	阅文集团	22.99	0.79	1.03	1.19	29.10	22.37	19.27	未评级
3738.HK	阜博集团	1.07	0.00	0.01	0.03	-336.76	74.18	32.37	未评级
9992.HK	泡泡玛特	35.76	0.81	1.24	1.60	44.15	28.92	22.32	未评级
0700.HK	腾讯控股	329.17	11.89	17.93	20.37	27.69	18.36	16.16	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	106.72	-11.67	-4.18	-0.31	-9.14	-25.51	-348.98	未评级
1024.HK	快手-W	39.75	1.44	3.30	4.63	27.61	12.04	8.59	未评级
3690.HK	美团-W	99.94	2.11	4.44	6.42	47.36	22.50	15.56	未评级
2331.HK	李宁	13.58	1.23	1.31	1.48	11.07	10.40	9.19	未评级
2020.HK	安踏体育	64.74	3.60	4.63	4.92	17.98	13.98	13.15	未评级
IQ.O	爱奇艺	22.70	0.28	0.28	0.41	81.06	81.06	55.93	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=0.9288 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2511 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.....	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 7 月 22 日-2024 年 7 月 26 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 7 月 22 日-2024 年 7 月 26 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.....	9
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 22 日-7 月 25 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（7 月 22 日-7 月 25 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22日-7月26日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-3.07%、-3.44%、-3.82%。细分到传媒各子行业来看，迪士尼指数涨幅较大，虚拟现实指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为心动公司、天龙集团、稻草熊娱乐，分别上涨 15.62%、10.90%、10.87%；跌幅 Top3 分别为 ST 明诚、福祿控股、泡泡玛特，分别下跌 8.33%、7.95%、7.45%。

自上而下看，AI 发展获支持。2024年7月，国资委指出将加快推动以应用示范牵引人工智能产业发展，中央企业也有信心、有决心、有能力抢抓战略机遇，携手各方力量，加快成为智算资源的供给者、应用场景的转化者和产业生态的培育者。一是深入挖掘高价值场景并全面开放，开展供需协同合作，形成一批行业应用示范标杆。二是探索高质量数据集标准体系与建设路径，分批构建行业高质量数据集。三是有序推进智算中心和算力调度运营平台建设，做强智算能力供给，更好服务中小企业。四是紧盯前沿提升基础大模型能力，完善大模型测评体系，探索建立一批产业发展共同体，加快推动对外赋能。我们认为，AI 获国资委支持，有助于 AI 行业中长期健康稳定发展。

AI 应用企业端持续做加法。OpenAI 推出 AI 搜索引擎 SearchGPT，智谱推出视频生成功能清影，Stability AI 推出其首个视频生视频（video-to-video）模型 Stable Video 4D (SV4D)。从 PC 时代进入移动互联网时代再进入 AI 时代，搜索业务均再持续发生变革，2024年7月，OpenAI 官网发布推出 SearchGPT，SearchGPT 利用来自网络的实时信息增强 OpenAI 模型的对话能力，可以更快、更容易地找到用户要找的东西。搜索的核心是内容有用，换言之内容需要来源准确，搜索的媒介有文字、图片、视频、智能体 AI Agent 等方式，搜索媒介交互的跃升后有利于 AI+应用场景的丰富，进而提升 2B/2C 粘性；中国在 AI 搜索应用端已有较多产品涌现，从文心一言、通义千问、kimi、秘塔等产品，OpenAI 的搜索产品总体属于加法效应，撬动 AI 应用板块情绪需看乘数效益的产品。智谱推出视频生成的清影（Ying），清影上线清言 App，面向所有用户开放，输入一段文字后（俗称 Prompt），用户可选择自己想要生成的风格，包括卡通 3D、黑白、油画、电影感等，配上清影自带的音乐，即生成充满 AI 想象力的视频片段。Stability AI 推出其首个视频生视频（video-to-video）模型 Stable Video 4D (SV4D)，Stable Video 4D 模型将视频作为输入，并从不同视角生成多个新颖的视角视频，实现了从基于图像的视频生成到完整的 3D 动态视频合成，该产品结合了先前发布的 Stable Video Diffusion 和 Stable Video 3D 模型的优势，并使用动态 3D 对象数据集对其进行了微调，SV4D 将成为电影制作、增强现实、虚拟现实和其他需要动态观看移动对象的行业的创新。

2024 年暑假档已过半，短期巴黎奥运会结合影院开启观赛新媒介，但拉动观影人次提升的核心在于优质内容的有序供给。继《默杀》后，《抓娃娃》接档，票房向好，为 2024 年暑假档供给带来新增量。展望暑假档看，除 7 月有《默杀》《抓娃娃》《喜羊羊与灰太狼之守护》外，8 月可关注《解密》《白蛇》《逆行人生》等；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  $\beta$  与  $\alpha$ ，可关注万达电影、横店影视、奥飞娱乐、中国儒意、光线传媒等。

关注多巴胺与内啡肽经济。在面对外部不确定下，关注多巴胺与内啡肽经济是当下较

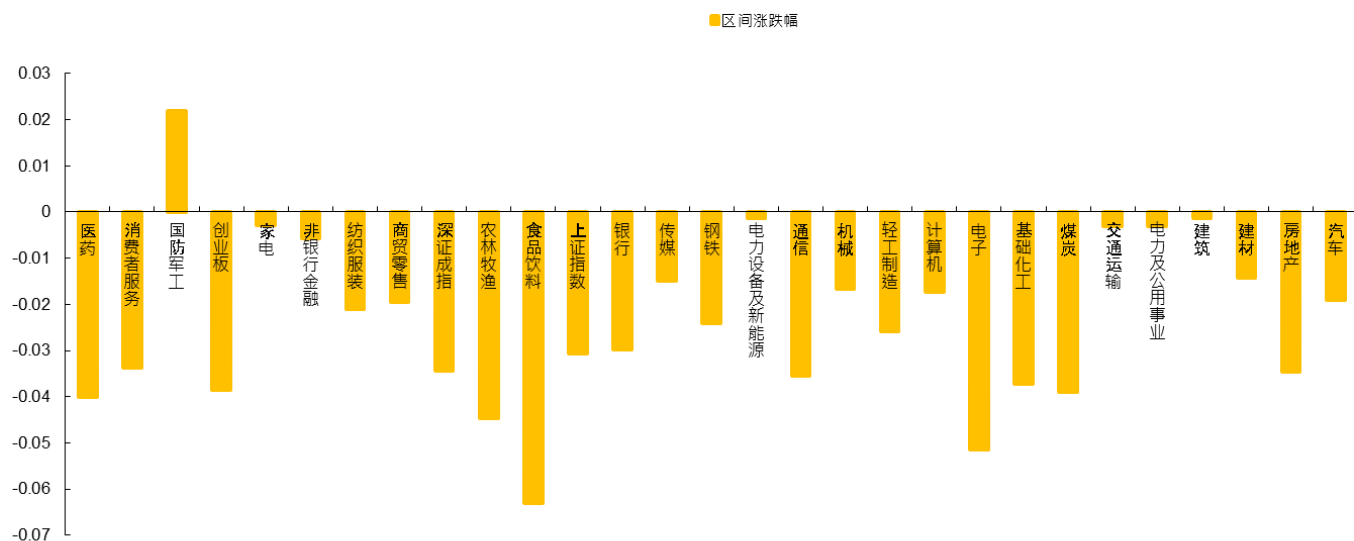


优选择之一。多巴胺与内啡肽的结合，在可选消费板块，可关注赛事运动、阅读等。短期巴黎奥运会举办带来赛事情绪外溢，但从观赛到参与其中，也有助于身心健康；体育强国指引下，中国体育赛事板块仍具较大成长性，上市企业中作为赛事运营的力盛体育，也在积极抓住体育消费板块，在中外市场结合赛事特点及各地产业特色，积极拓展包括体育观赛、体育培训、体育竞演、体育旅游在内等消费新空间。阅读板块，大众阅读代表企业如中信出版、新经典、荣信文化、果麦文化等，其中中信出版作为央企，迎新董事长，积极推进数智出版，在社科经管、少儿等领域的图书均获市场认可，面对新技术发展，中信出版也在积极实践，探索大模型与出版知识库结合，将为知识生产提供新可能。中信出版针对出版业务全流程的智能化重构，搭建了万象亿新智慧出版体系；针对数字阅读场景，打造了精品数字阅读平台中信书院；针对企业学习场景，推出了知新学习平台；针对作者与读者互动对话场景，打造 AI 作者数字人项目。同时，中信出版联合各方成立了数智出版产业生态联盟，在多巴胺与内啡肽经济下，可关注力盛体育、中信出版、新经典等标的。

**游戏行业进展，版号端**，7月22日，国家新闻出版署公布了7月国产网络游戏审批信息，共有105款游戏过审。本次名单中，获发版号的产品包括米哈游《星布谷地》、腾讯《暗区突围：无限》、诗悦网络《望月》、吉比特《地下城堡4：骑士与破碎编年史》《动物大师：冒险之旅》《鬼谷八荒》《杖剑传说》、三七互娱《无限梦境》、金山世游《暗之回响》《封神再临》、神州泰岳《荒星传说：牧者之息》、多益网络《王于兴师》、益世界《异世界慢生活》、凉屋《大江湖之苍龙与白鸟》、波克城市《轰隆隆大冒险》、心光流美《镭明闪击》、游卡《三国杀：一将成名》等。此外，国家新闻出版署还公布了6款游戏审批变更信息，其中，网易《王牌竞速》增加客户端。**行业数据端**，《2024年1-6月中国游戏产业报告》发布，2024年1-6月，国内游戏市场实际销售收入1472.67亿元，同比增长2.08%，增长趋势较为平稳。2024年1-6月我国移动游戏市场实销收入1075.17亿元，同比增长0.76%。2024年1-6月，客户端游戏市场实销收入337.63亿元，同比增长2.49%。2024年1-6月，网页游戏市场实销收入同比下降1.88%，整体规模为23.4亿元，延续下滑趋势，降幅有所收窄。2024年1-6月，主机游戏市场实销收入7.97亿元，同比增长6.6%。2024年1-6月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为85.54亿美元，同比增长4.24%，主因是部分新上线产品出现爆款，带来明显增量。**行业展会端**，第二十一届中国国际数码互动娱乐展览会(2024 ChinaJoy)7月26日在上海新国际博览中心拉开帷幕。本届ChinaJoy以游戏为核心，延展出多元化的数字娱乐新体验，创意游戏展区、硬核游戏展区、ChinaJoy Express试玩区等多个主题展区涌入大量玩家。作为当今全球数字娱乐领域最具知名度与影响力的年度盛会之一，本届ChinaJoy的整体展出面积达13万平方米，国际化水平创历史新高，汇集法国、美国、加拿大、德国、英国、日本、阿联酋、澳大利亚等31个国家和地区的600余家知名企业。

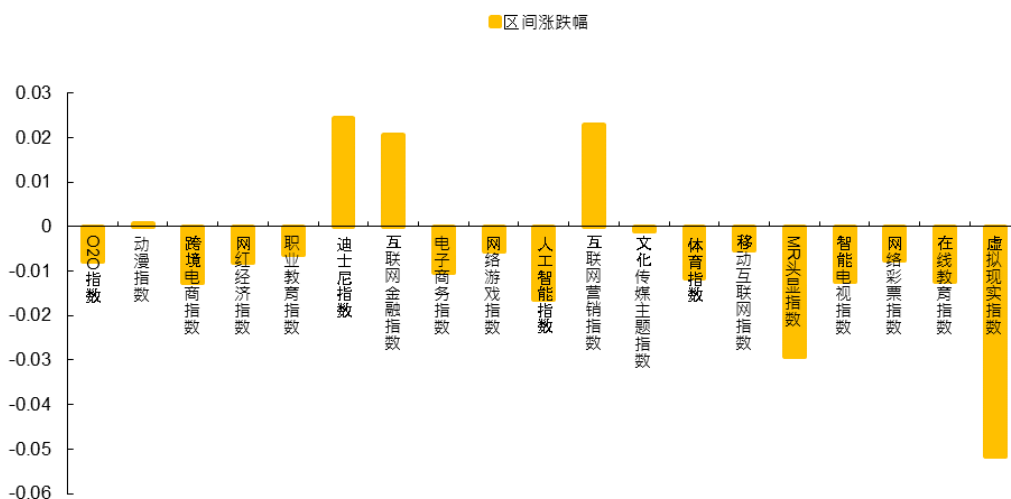
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 7 月 22 日-2024 年 7 月 26 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 22 日-2024 年 7 月 26 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

上半年中国电竞产业实销收入 120.27 亿元，同比增长 4.43%。7 月 26 日，2024 全球电竞大会在上海市静安区举办，中国音像与数字出版协会第一副理事长张毅君在大会上对外发布《2024 年 1-6 月中国电子竞技产业报告》，并对报告进行详细解读。报告显示，1-6 月，中国电子竞技产业实销收入为 120.27 亿元，同比增长 4.43%，扭转了此前连续两年同比下降趋势。主要收入来源为电竞游戏直播收入，占比达 79.45%；赛事、俱乐部和其他收入分别占比 8.86%、7.35%和 4.35%。1-6 月，中国电子竞技用户规模约为 4.9 亿，同比增长 0.52%，基本保持平稳。

### 1.2.2、电商

「热力先锋季 · 先锋作者运动会」火热来袭，放大爆款 IP 引爆运动消费生意增长。随着巴黎奥运会正式开幕，巨大的五环标志在埃菲尔铁塔上亮起，浓郁的奥运气氛从塞纳河畔迅速蔓延至全球，让运动与体育竞技成为这个夏天最热门的话题。继先 FENG 运动趋势发布水上直播大秀后，抖音电商「热力先锋季」继续联动全网爆款挑战类综艺《快乐向前冲》定制四期特别主题节目《快乐向前冲（热力先锋季 · 先锋作者运动会）》，通过打造专属抖音达人商家自己的先锋挑战赛，掀起全达人运动竞技风潮，持续加速「高能感」「法式尤莱特」「观赛搭子」三大先 FENG 运动趋势从内容场到货架场的流转，探索体育营销新思路，推动达人声量与品牌商家生意的双重增长。

### 1.2.3、影视

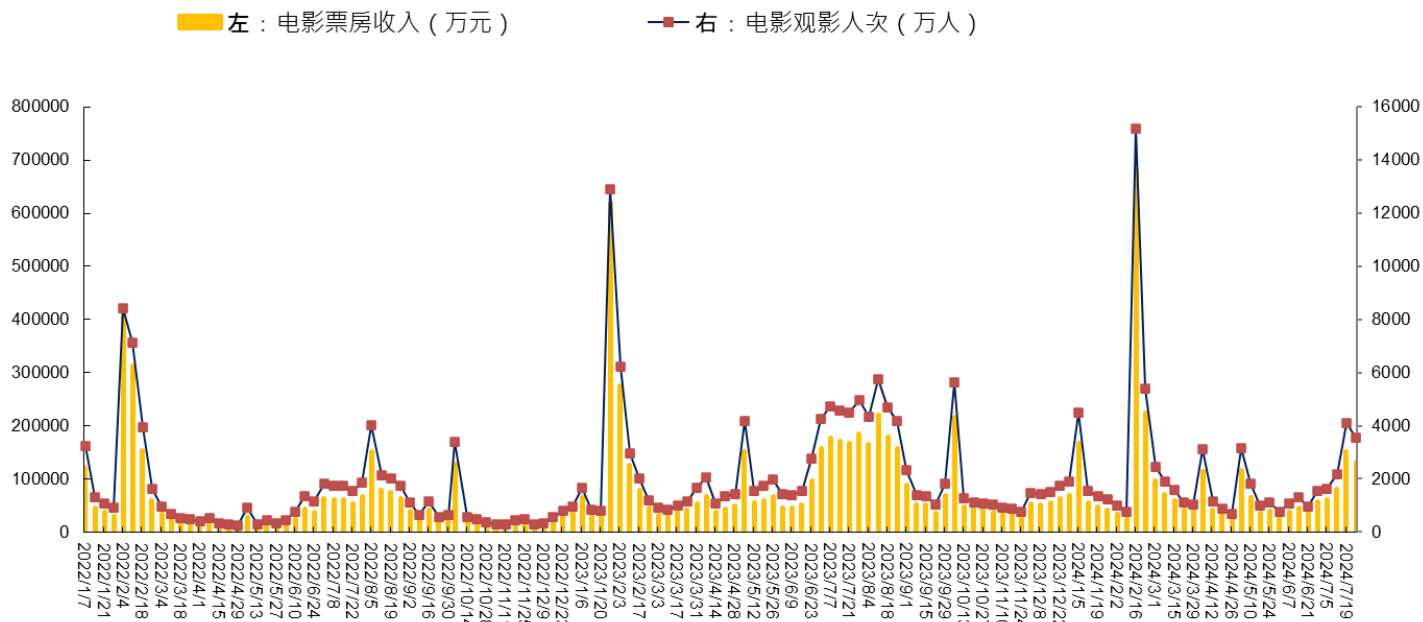
全新类型颠覆想象，电影《解密》北京首映。电影《解密》于日前举办“一起造梦吧”北京首映礼。作为上海文化发展基金会市重大文艺创作资助项目的电影《解密》，根据茅盾文学奖获奖者麦家的同名小说改编，陈思诚编剧并执导，刘昊然、约翰·库萨克领衔主演，陈道明、吴彦祖、俞飞鸿特别出演，全程 IMAX 特制拍摄。首映礼当日，原著作者麦家，编剧兼导演陈思诚，演员刘昊然、陈道明、俞飞鸿、任璐遥、陈雨锶、王雨甜、朱珠等主创来到现场，与观众分享电影《解密》的创作故事。《解密》将于 7 月 27 日、28 日限时点映，8 月 3 日全国上映。

## 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 7 月 22 日至 2024 年 7 月 27 日 11 时（第 30 周），周度分账票房为 7.67 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《抓娃娃》《默杀》《死侍与金刚狼》，分账票房分别为 4.07 亿元、0.86 亿元和 0.76 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 8 月 1 日	一生交给党	宁夏电影制片厂（有限公司）等	北京盛世华映影视文化传播有限公司等
2024 年 8 月 1 日	钱塘风云	北京虹合影业有限公司等	北京虹合影业有限公司
2024 年 8 月 1 日	倚剑钟情	广州市盛时图华影视有限公司	广州市盛时图华影视有限公司等
2024 年 8 月 2 日	从 21 世纪安全撤离	北京申城国际影视有限公司等	北京光线影业股份有限公司等
2024 年 8 月 3 日	解密	上海华人影业有限公司等	天津猫眼微影文化传媒技术有限公司等
2024 年 8 月 3 日	我们永远是我们	江苏雪漫舍影业有限公司等	江苏雪漫舍影业有限公司等
2024 年 8 月 3 日	校园神探	中国电影股份有限公司等	中国电影股份有限公司等
2024 年 8 月 3 日	心的温度	中森旅游文化有限公司等	平心静气（山西）科技有限公司
2024 年 8 月 3 日	灌篮高手（重映）	日本东映动画株式会社	中国电影股份有限公司

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《长相思第二季》、上海东方卫视的《孤战迷城》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《长相思第二季》（腾讯视频）、《少年白马醉春风》（优酷）、《唐朝诡事录之西行》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（7月22日-7月25日）

CSM71 4+ 2024年7月22日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年7月23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	你比星光美丽	2.548	10.26	1	湖南卫视	你比星光美丽	2.342	9.36
2	江苏卫视	长相思第二季	2.083	7.63	2	上海东方卫视	孤战迷城	2.328	8.43
3	上海东方卫视	孤战迷城	2.015	7.26	3	江苏卫视	长相思第二季	2.062	7.63
4	江苏卫视	你比星光美丽	1.981	7.04	4	江苏卫视	你比星光美丽	1.961	7.69
5	浙江卫视	海天雄鹰	1.847	6.77	5	浙江卫视	海天雄鹰	1.651	6.07
6	北京卫视	孤战迷城	1.165	4.2	6	北京卫视	孤战迷城	1.191	4.11
7	湖南卫视	别打扰我种田	0.896	3.3	7	湖南卫视	别打扰我种田	0.812	3.02
8	深圳卫视	欢乐家长群	0.655	2.38	8	黑龙江卫视	南来北往	0.692	2.51
9	安徽卫视	欢乐家长群	0.551	2.01	9	安徽卫视	欢乐家长群	0.527	1.92
10	湖北卫视	春日暖阳	0.501	1.8	10	深圳卫视	欢乐家长群	0.519	1.89
11	河南卫视	她们的名字	0.494	1.8	11	广东卫视	向风而行	0.493	1.79
12	广东卫视	向风而行	0.484	1.76	12	河南卫视	她们的名字	0.492	1.79
13	黑龙江卫视	南来北往	0.462	1.67	13	天津卫视	好事成双	0.472	1.71
14	江西卫视	侦察英雄	0.414	1.5	14	湖北卫视	春日暖阳	0.432	1.56
15	天津卫视	好事成双	0.387	1.4	15	江西卫视	侦察英雄	0.39	1.42
16	重庆卫视	尘封十三载	0.315	1.14	16	东南卫视	故乡别来无恙	0.36	1.3
17	东南卫视	故乡别来无恙	0.31	1.12	17	山东卫视	城中之城	0.338	1.23
18	山东卫视	城中之城	0.289	1.05	18	北京卫视	山河月明	0.192	1.37
19	北京卫视	向前一步	0.209	1.62	19	河北广播电视台卫视频道	梅花红桃	0.156	0.57
20	吉林卫视	前夜	0.164	0.59	20	吉林卫视	前夜	0.132	0.48
中央	中央电视台综合频道	梦想城	0.841	3.27	中央	中央电视台综合频道	梦想城	0.883	3.39

CSM71 4+ 2024年7月24日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年7月25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	你比星光美丽	2.32	9.19	1	湖南卫视	你比星光美丽	2.234	8.87
2	江苏卫视	长相思第二季	2.136	7.77	2	上海东方卫视	孤战迷城	2.062	7.46
3	上海东方卫视	孤战迷城	2.109	7.57	3	浙江卫视	海天雄鹰	1.875	6.89
4	江苏卫视	你比星光美丽	2.014	7.84	4	江苏卫视	长相思第二季	1.833	6.71
5	浙江卫视	海天雄鹰	1.816	6.62	5	江苏卫视	你比星光美丽	1.783	7.22
6	北京卫视	孤战迷城	1.196	4.12	6	北京卫视	孤战迷城	1.191	4.23
7	湖南卫视	别打扰我种田	0.796	2.92	7	湖南卫视	别打扰我种田	0.762	2.81
8	安徽卫视	欢乐家长群	0.624	2.25	8	湖北卫视	春日暖阳	0.633	2.29
9	湖北卫视	春日暖阳	0.6	2.15	9	安徽卫视	欢乐家长群	0.618	2.24
10	广东卫视	向风而行	0.532	1.92	10	河南卫视	她们的名字	0.568	2.06
11	黑龙江卫视	南来北往	0.528	1.9	11	深圳卫视	欢乐家长群	0.561	2.04
12	河南卫视	她们的名字	0.493	1.8	12	黑龙江卫视	南来北往	0.534	1.94
13	深圳卫视	欢乐家长群	0.443	1.6	13	广东卫视	向风而行	0.502	1.83
14	江西卫视	侦察英雄	0.424	1.54	14	东南卫视	故乡别来无恙	0.453	1.64
15	天津卫视	好事成双	0.413	1.48	15	天津卫视	好事成双	0.38	1.37
16	山东卫视	城中之城	0.322	1.16	16	江西卫视	侦察英雄	0.379	1.38
17	东南卫视	故乡别来无恙	0.312	1.12	17	山东卫视	城中之城	0.339	1.23
18	上海东方卫视	长相思第二季	0.198	1.67	18	北京卫视	山河月明	0.18	1.26
19	河北广播电视台卫视频道	梅花红桃	0.155	0.57	19	河北广播电视台卫视频道	梅花红桃	0.155	0.56
20	吉林卫视	前夜	0.127	0.45	20	上海东方卫视	长相思第二季	0.144	1.22
中央	中央电视台综合频道	梦想城	0.855	3.26	中央	中央电视台综合频道	梦想城	0.79	3.05

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《歌手 2024》《奔跑吧 第十二季》《喜人奇妙夜》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（7月22日-7月25日）

◀前一天		日榜 2024年7月22日/周一	后一天▶	◀前一天		日榜 2024年7月23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	喜人奇妙夜 ↑2 腾讯视频独播 上线25天	9138.55		1	歌手2024 ↑1 多平台开播 上线75天	9307.53	
2	歌手2024 ↓1 多平台开播 上线74天	8889.85		2	奔跑吧 第十二季 ↑2 多平台开播 上线89天	8998.44	
3	五十公里桃花坞 第4季 ↓1 腾讯视频独播 上线59天	8886.55		3	五十公里桃花坞 第4季 — 腾讯视频独播 上线60天	8866.43	
4	奔跑吧 第十二季 — 多平台开播 上线88天	8827.96		4	喜人奇妙夜 ↓3 腾讯视频独播 上线26天	8824.41	
5	奔赴! 万人现场 — 腾讯视频独播 上线17天	8556.26		5	十天之后回到现实 ↑2 爱奇艺独播 上线5天	8514.26	
◀前一天		日榜 2024年7月24日/周三	后一天▶	◀前一天		日榜 2024年7月25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 ↑1 多平台开播 上线90天	9129.54		1	我在横店打篮球 ↑22 爱奇艺独播 上线36天	9076.94	
2	喜人奇妙夜 ↑2 腾讯视频独播 上线27天	8983.82		2	奔跑吧 第十二季 ↓1 多平台开播 上线91天	8990.94	
3	五十公里桃花坞 第4季 — 腾讯视频独播 上线61天	8658.77		3	喜人奇妙夜 ↓1 腾讯视频独播 上线28天	8839.30	
4	歌手2024 ↓3 多平台开播 上线76天	8655.56		4	歌手2024 — 多平台开播 上线77天	8599.59	
5	奔赴! 万人现场 ↑4 腾讯视频独播 上线19天	8649.11		5	奔赴! 万人现场 — 腾讯视频独播 上线20天	8410.37	

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 26 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
热	传：四毒高爆	8.6	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	冰雪超变版·爆装	8.9	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	开局召火凤	8.0	试玩	角色扮演	三七互娱		立即体验
热	GM版仙侠	8.5	公测	角色扮演	三七互娱		立即体验
1	植物大战僵尸OL	7.1	资料片	休闲益智	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	-

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《永劫无间》《心动小镇》《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
<p>数据更新时间: 2024年07月26日</p> <p>竞争趋势 更多</p>	<p>数据更新时间: 2024年07月26日</p> <p>竞争趋势 更多</p>	<p>数据更新时间: 2024年07月26日</p> <p>竞争趋势 更多</p>
<p>1  永劫无间 AD 总榜: 1名 网易移动游戏</p>	<p>1  泰拉瑞亚 总榜: 1名 X.D. Network Inc.</p>	<p>1  地下城与勇士: 起源 AD 总榜: 1名 Tencent Mobile Ga...</p>
<p>2  心动小镇 AD 总榜: 2名 X.D. Network Inc.</p>	<p>2  避难所: 生存 总榜: 4名 East2west Network ...</p>	<p>2  王者荣耀 总榜: 2名 Shenzhen Tencent ...</p>
<p>3  王者荣耀 总榜: 45名 Shenzhen Tencent...</p>	<p>3  召唤三国-大梦三国 总榜: 5名 HPNT Game</p>	<p>3  和平精英 总榜: 3名 Shenzhen Tencent ... <span style="color: red;">▲ 1</span></p>
<p>4  和平精英 总榜: 52名 Shenzhen Tencent...</p>	<p>4  人类跌落梦境 总榜: 6名 X.D. Network Inc. <span style="color: red;">▲ 3</span></p>	<p>4  永劫无间 AD 总榜: 5名 网易移动游戏 <span style="color: green;">▼ 1</span></p>
<p>5  蛋仔派对 总榜: 70名 网易移动游戏</p>	<p>5  火柴人联盟2 总榜: 7名 晓轩王 <span style="color: green;">▼ 1</span></p>	<p>5  英雄联盟手游 总榜: 9名 Shenzhen Tencent ... <span style="color: red;">▲ 5</span></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
300592.SZ	华凯易佰	2024 年 7 月 24 日	关于董事增持公司股份计划的公告
002517.SZ	恺英网络	2024 年 7 月 25 日	关于控股股东、实际控制人及全体高级管理人员 2024 年第一次现金分红增持股份的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究



### 3、本周观点更新

**AI 应用端**，2024 年 7 月，OpenAI 进军 AI 搜索领域推出 SearchGPT，搜索的本质是带来交互的跃升，进而带来更好的 2B/2C 的使用体验；Stability AI 推出其首个视频生视频（video-to-video）模型 Stable Video 4D（SV4D）；智谱 AI 在 Open Day 上推出清言智能体，让 AI 人人可用，第四代 GLM 大模型首次具备多模态能力；企业层面看，从 OpenAI、Stability 到智谱均在 AI 应用上持续做加法，但提振板块情绪需看是否具有“乘法效益”的 AI 产品出现；**政策端**，持续支持 AI 作为新质生产力重要代表，中长期向上发展态势仍可期。2024 年 7-8 月，奥运会举办，短期体育事件下，可关注中期赛事溢出效益，即带来多巴胺与内啡肽的体验经济板块，主要涉及运动、阅读等领域。体育文化是社会先进文化的重要组成部分，对提高民族自信心、增强民族凝聚力具有重要作用，体育赛事商业模式在海外已相对成熟并带来 FWONA、Flutter 企业市值提升，中国体育赛事企业仍具成长潜力。

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，力盛体育 002858**（多巴胺与内啡肽经济受益者，公司 2024 年业绩有望修复，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；获文旅部官方授牌“国家文化产业示范基地”称号，后续公司将继续推进内容创新、技术创新及发展模式创新）；**中信出版 300788**（8 月将迎上海书展有望带动 β 热度，作为央企的中信出版携手火山引擎，共塑数智出版新生态）；**万达电影 002739**（暑假档出品影片《默杀》《抓娃娃》表现较好，后续仍可期待《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**（2024 年 7 月有《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影，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）；**光线传媒 300251**（出品电影《从 21 世纪安全撤离》提档 8 月 2 日上映，静待动画电影《小倩》《哪吒 2》定档进展）；**华策影视 300133**（践行公司“影视+科技”战略，与北京智谱华章将在投资基础上签约战略合作，联合打造国内影视领域 AI 领军研究平台）；**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**（2024 年公司营收有望达 600 亿元，AI 及全球化战略更加明确，关注 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**（芒果 TV 大模型正式通过中央网信办生成式人工智能（大语言模型）备案审核，芒果 TV 大模型可支撑节目创意策划、内容创作和生成、角色拟人对话、生成式内容推荐等丰富的行业应用场景；湖南广电还将基于芒果大模型，搭建 AI Agent 智能体应用平台“芒果西米露”，推进节目创作、广告投放、平台运营等全场景大模型能力覆盖，不断探索生成式 AI 在节目生产制作全过程中的应用，预计今年内即可应用于微短剧生产与 C 端内容互动产品，践行内容与科技的融合发展）；**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，BW 展览热度点燃谷子关注度，“老二次元们”也在拯救老商场，在二次元群体与各种品牌厂商之间，BW 展类似充当解码的新媒介；AI 应用端，B 站也是智谱 OpenDay 上推出的视频生成清影的研发支持方之一；B 站也上线 AIGC 推荐广告标题功能，在 AI 应用领域持续探索）、**美图**（2024 年 7 月公司发布正面盈利预告公告，得益于生成式 AI 技术提升影像与设计产品力，为用户提供效果更好的图像和视频处理、视觉创意设计等功能，持续驱动用户付费，AI 驱动的商业化能力逐步显现）；**心动公司 2400**（TapTap 的 ChinaJoy 商务展区正在火热进行中）；**吉比特 603444**（实时操控的星战策略手游《亿万光年》「跃迁测试」于 7 月 17 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》将于 8 月 2 日开启《飞狗 MOCO》联动）；**电魂网络 603258**（电魂网络《梦三国 2》携手温州文成“线上+线下”跨界联动正式开启）；**青瓷游戏 6633**（《阿瑞斯病毒 2》定档 8 月 8 日正式上线）。

图表 10: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-26		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	6.03	0.20	0.22	0.25	29.99	27.41	24.12	买入	
300413.SZ	芒果超媒	19.43	1.90	1.03	1.14	10.22	18.86	17.04	买入	
002605.SZ	姚记科技	17.18	1.36	1.56	1.78	12.59	11.01	9.65	买入	
603096.SH	新经典	15.89	0.98	1.11	1.25	16.14	14.32	12.71	买入	
300058.SZ	蓝色光标	5.10	0.05	0.18	0.22	108.74	28.33	23.18	买入	
603466.SH	风语筑	7.13	0.47	0.57	0.70	15.02	12.51	10.19	买入	
603103.SH	横店影视	12.63	0.26	0.49	0.63	48.30	25.78	20.05	买入	
600986.SH	浙文互联	3.98	0.13	0.18	0.20	30.80	22.11	19.90	买入	
300788.SZ	中信出版	23.90	0.61	0.80	1.06	39.06	29.88	22.55	买入	
001330.SZ	博纳影业	4.37	-0.40	0.36	0.44	-10.87	12.14	9.93	买入	
002858.SZ	力盛体育	10.19	-1.18	0.34	0.62	-8.66	29.97	16.44	买入	
002739.SZ	万达电影	10.65	0.42	0.61	0.74	25.44	17.46	14.39	买入	
300251.SZ	光线传媒	7.39	0.14	0.34	0.43	51.90	21.74	17.19	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	5.55	0.06	0.13	0.20	87.68	42.69	27.75	买入	
300860.SZ	锋尚文化	20.18	0.98	1.29	1.55	20.58	15.63	13.06	未评级	
300896.SZ	爱美客	166.00	8.59	8.20	10.72	19.33	20.24	15.49	未评级	
2400.HK	心动公司	18.43	-0.18	0.87	1.24	-102.37	21.23	14.86	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.79	-0.05	0.25	0.33	-55.73	11.20	8.56	未评级	
0772.HK	阅文集团	22.99	0.79	1.03	1.19	29.10	22.37	19.27	未评级	
3738.HK	阜博集团	1.07	0.00	0.01	0.03	-336.76	74.18	32.37	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	35.76	0.81	1.24	1.60	44.15	28.92	22.32	未评级	
0700.HK	腾讯控股	329.17	11.89	17.93	20.37	27.69	18.36	16.16	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	106.72	-11.67	-4.18	-0.31	-9.14	-25.51	-348.98	未评级	
1024.HK	快手-W	39.75	1.44	3.30	4.63	27.61	12.04	8.59	未评级	
3690.HK	美团-W	99.94	2.11	4.44	6.42	47.36	22.50	15.56	未评级	
2331.HK	李宁	13.58	1.23	1.31	1.48	11.07	10.40	9.19	未评级	
2020.HK	安踏体育	64.74	3.60	4.63	4.92	17.98	13.98	13.15	未评级	
IQ.O	爱奇艺	22.70	0.28	0.28	0.41	81.06	81.06	55.93	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=0.9288 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2511 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。