

2024年08月11日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

中报陆续落地关注三季度经营 看 MR AR 新触达 新供给

—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)	-1.6	-18.4	-32.7
沪深300	-3.1	-9.1	-16.0

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：OpenAI 推出 SearchGPT 关注多巴胺与内啡肽经济》2024-07-28
- 《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
- 《传媒行业周报：三季度如何看？》2024-07-07

本周观点更新

EPS 端，2024 年中报正式财报将逐步落地，中报业绩预告在 7 月中上旬已较多落地且情绪面已稀释，当下可关注中报落地后企业在第三季度的经营进展，新国九条及宏观经济波动下，企业主动或被动均需要更加努力持续做好经营，第三季度的业绩表现也是较为重要的节点之一。**PE 端**，可关注 8 月 14 日上海书展举办拉动的大众阅读板块；8 月 20 日 PICO 新品沟通会有望撬动 XR 板块，媒介新触达有助于内容供给新范式，可关注 XR 应用带动的传媒板块新增量。AI 板块热度需事件驱动，OpenAI 虽企业人事变动，但其产品进展对 AI 领域仍具较大情绪撬动。

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，公司已逐步形成一套完整青少年卡丁车培训教育体系）；风语筑 603466（拟于 9 月内测《消失的圆明园》体验展览）；中信出版 300788（8 月将迎上海书展有望带动 β 热度，以智慧阅读时代的数字平台打造第二增长曲线）；万达电影 002739（后续仍可期待《白蛇：浮生》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（2024 年暑假档《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影是公司 IP 变现的媒介之一）；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（华策影业拟推出动画大电影《小猪佩奇·完美假期》）；姚记科技 002605（主业扑克牌稳健，关注后续卡牌业务进展）；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（预计八月《华夏漫游之北京中轴线》漫步式 VR 体验将在北京中轴线遗产地多地落地）；浙文互联 600986（积极回购，公司与循环智能战略合作，关注后续产品进展）；芒果超媒 300413（积极致力于加强国际传播能力建设）；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（AI 驱动的商业化能力逐步显现，美图云修

“AI 工作流”，助力商业摄影提效增收)；心动公司 2400 (《心动小镇》首个潮流季——沙滩乐园季于 8 月 10 日正式开启)；吉比特 603444 (《封神幻想世界》公测定档 10 月 18 日)；百奥家庭互动 2100 (《奥比岛：梦想国度》于 8 月 8 日-8 月 21 日开启「龙凤乞巧服装」限时返场)；电魂网络 603258 (关注《野蛮人大作战 2》进展)；青瓷游戏 6633 (《阿瑞斯病毒 2》于 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	2024-08-09	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	5.52	0.20	0.22	0.25	27.45	25.09	22.08	买入
300413.SZ	芒果超媒	20.35	1.90	1.03	1.14	10.71	19.76	17.85	买入
002605.SZ	姚记科技	18.88	1.36	1.56	1.78	13.83	12.10	10.61	买入
603096.SH	新经典	15.77	0.98	1.11	1.25	16.02	14.21	12.62	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.13	0.05	0.18	0.22	109.38	28.50	23.32	买入
603466.SH	风语筑	7.16	0.47	0.57	0.70	15.08	12.56	10.23	买入
603103.SH	横店影视	12.85	0.26	0.49	0.63	49.14	26.22	20.40	买入
600986.SH	浙文互联	4.06	0.13	0.18	0.20	31.42	22.56	20.30	买入
300788.SZ	中信出版	23.51	0.61	0.80	1.06	38.42	29.39	22.18	买入
001330.SZ	博纳影业	4.38	-0.40	0.36	0.44	-10.89	12.17	9.95	买入
002858.SZ	力盛体育	10.16	-1.18	0.34	0.62	-8.63	29.88	16.39	买入
002739.SZ	万达电影	10.62	0.42	0.61	0.74	25.37	17.41	14.35	买入
300251.SZ	光线传媒	7.26	0.14	0.34	0.43	50.98	21.35	16.88	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.66	0.06	0.13	0.20	89.42	43.54	28.30	买入
300860.SZ	锋尚文化	21.10	0.98	1.29	1.55	21.52	16.34	13.65	未评级
300896.SZ	爱美客	171.02	8.59	8.20	10.72	19.91	20.85	15.96	未评级
2400.HK	心动公司	21.56	-0.18	1.08	1.41	-119.75	19.89	15.34	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.76	-0.05	0.25	0.33	-55.15	11.08	8.47	未评级
0772.HK	阅文集团	23.58	0.79	1.02	1.19	29.84	23.17	19.82	未评级
3738.HK	阜博集团	1.08	0.00	0.01	0.03	-341.97	75.32	32.87	未评级
9992.HK	泡泡玛特	36.49	0.81	1.25	1.62	45.05	29.13	22.56	未评级
0700.HK	腾讯控股	340.10	11.89	18.05	20.51	28.61	18.85	16.58	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	104.24	-11.67	-4.18	-0.30	-8.93	-24.95	-352.15	未评级
1024.HK	快手-W	41.55	1.44	3.31	4.64	28.85	12.55	8.95	未评级
3690.HK	美团-W	97.62	2.11	4.50	6.48	46.26	21.70	15.06	未评级
2331.HK	李宁	13.07	1.23	1.31	1.48	10.66	10.01	8.85	未评级
2020.HK	安踏体育	64.57	3.60	4.63	4.92	17.94	13.95	13.13	未评级
IQ.O	爱奇艺	22.36	0.28	0.28	0.37	79.86	79.86	59.78	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=0.9192 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1673 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 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 8 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（8 月 5 日-8 月 8 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（8 月 5 日-8 月 8 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8月5日-8月9日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.49%、-1.87%、-2.60%。细分到传媒各子行业来看，020指数涨幅较大，人工智能指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为祥源文旅、唐德影视、吉比特，分别上涨22.00%、15.49%、13.25%；跌幅Top3分别为北巴传媒、欢瑞世纪、佳创视讯，分别下跌31.33%、8.97%、8.18%。

自上而下看政策导向。继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后，8月国务院发布促进服务消费高质量发展的意见。其中指出核心要点，第一，文化娱乐消费，丰富影片供给，支持以分线发行等差异化模式发行影片，促进电影关联消费。鼓励沉浸体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播等新业态发展；第二，加强国家文化和旅游消费示范城市建设。推进商旅文体健融合发展支持“音乐+旅游”、“演出+旅游”、“赛事+旅游”等融合业态发展；第三，体育消费。鼓励举办各类体育赛事活动，创建具有自主知识产权的赛事品牌，申办或引进有影响力的国际顶级赛事，培育专业化运营团队。引导各地推出特色鲜明的群众性体育赛事活动。深化促进体育消费试点工作，培育一批国家体育产业和体育旅游发展载体。从7月到8月，自上而下的政策陆续推出，政策执行落地尤为重要，为企业后续业务的发展也带来较好的指引。从AI到XR，再到沉浸式体验，均为细分行业业务发展带来新探索空间。

以XR为支点撬动媒介新触达有望推动应用新增量。据TrendForce产业数据显示，2024年Apple Vision Pro的加入为VR/MR应用开辟新局面，VR/MR装置出货量有望在2030年达3730万台，2023年至2030年间的年复合成长率(CAGR)为23%。企业进展看，2024年7月25日，Rokid推出新品rokid lite AR售罄后，新一轮产品已开启预定，9月Meta有望推出AR相关新品，可关注后续进展，同时，8月20日，可关注PICO的新品沟通会（本次沟通会有望展示PICO OS用户界面、系统稳定、新功能等维度的亮点，同时也可关注“三体”与PICO的化学反应）；我们认为，以MR为支点，撬动商业模式边界的拓宽。MR、AR应用场景中，关注展览、体育赛事、文娱、文旅、影视演出、艺术创作、教育、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2G/2B/2C新增量。在XR应用领域，企业已积极布局，从技术、内容、场景、非遗文化、文旅、文博等领域均看好较好进展，可关注风语筑《消失的圆明园》项目的进展，蓝色光标的《华夏中轴线》及系列中国式漫步VR沉浸内容，浙文互联将依托AI、MR技术结合内容创意，重现“良渚文明”，奥飞娱乐与乐客VR合作，打造VR版《啦啦啦小魔仙》和《超级飞侠大电影·VR番外篇》，开启IP沉浸娱乐新纪元。

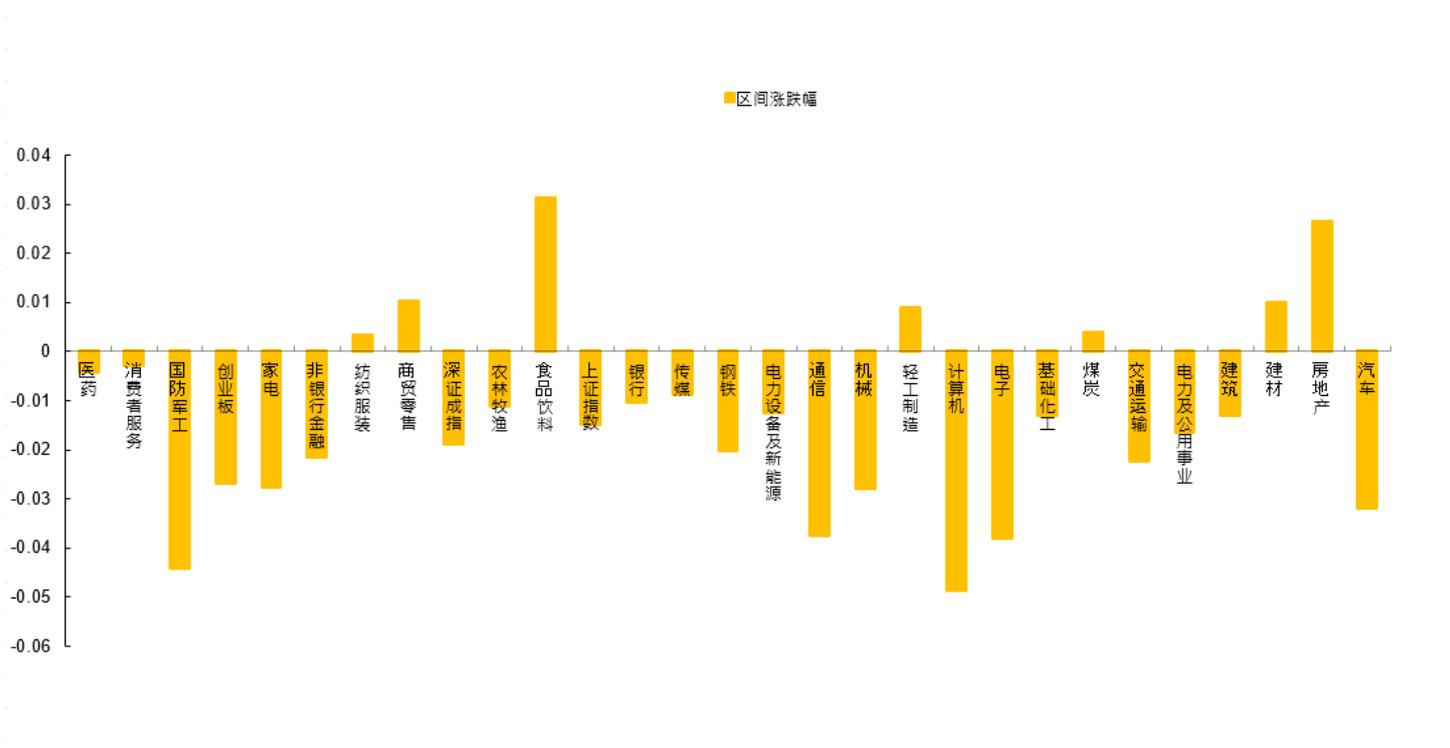
持续看好多巴胺与内啡肽经济。在对外部不确定下，关注多巴胺与内啡肽经济是当下较优选择之一。多巴胺与内啡肽的结合，在可选消费板块，可关注赛事运动、阅读等。体育强国指引下，中国体育赛事板块仍具较大成长性，上市企业中作为赛事运营代表的力盛体育，也在积极抓住体育消费板块，在中外市场结合赛事特点及各地产业特色，积极拓展包括体育观赛、体育培训、体育竞演、体育旅游在内等消费新空间。阅读板块，大众阅读代表企业如中信出版、新经典、荣信文化、果麦文化等，其中中信出版作为央企，迎新董事长，积极推进数智出版，在社科经管、少儿等领域的图书均获市场认可，面对新技术发展，中信出版也在积极实践，探索大模型与出版知识库结合，将为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，8月8日，由游戏科学开发的西游题材单机动作角色扮演游戏《黑神话：悟空》发布正式发售前的最终预告片，本片包含首次露出的战斗玩法与剧情动画，也有新的关卡与角色。所有演示内容，均为 PC 版本实机录制，本作将于 2024 年 8 月 20 日在 PS5/STEAM/EPIC GAMES STORE/WEGAME 平台正式解锁游玩，目前，项目全体成员仍在进行着游戏上线前最后的体验、测试与部署工作。腾讯 FPS 游戏《三角洲行动》定档 9 月正式上线，项目组也将进入上线冲刺阶段，本作是 1999 年推出的军事射击游戏《三角洲部队》系列的彻底重启，藉由虚幻引擎 5 重塑，游戏尝试同时涉足三种流行的射击游戏玩法：单人任务、战场竞技和生存撤离。由腾讯代理、育碧研发的攻防竞技射击游戏《彩虹六号》官方正式宣布，自 8 月 6 日起游戏国服将进入上线筹备阶段，并且未来将在客户端和移动端发行，以满足不同平台的游玩需求，《彩虹六号》是一款主打 5V5 室内攻防竞技的战术射击游戏，玩家将在游戏中扮演具有独特能力的精英干员，执行最高端特种部队“彩虹小队”的战斗任务，体验可破坏建筑墙体、立体攻防的独特战斗体验，官方表示，后续将公布《彩虹六号》国服的测试与上线计划。

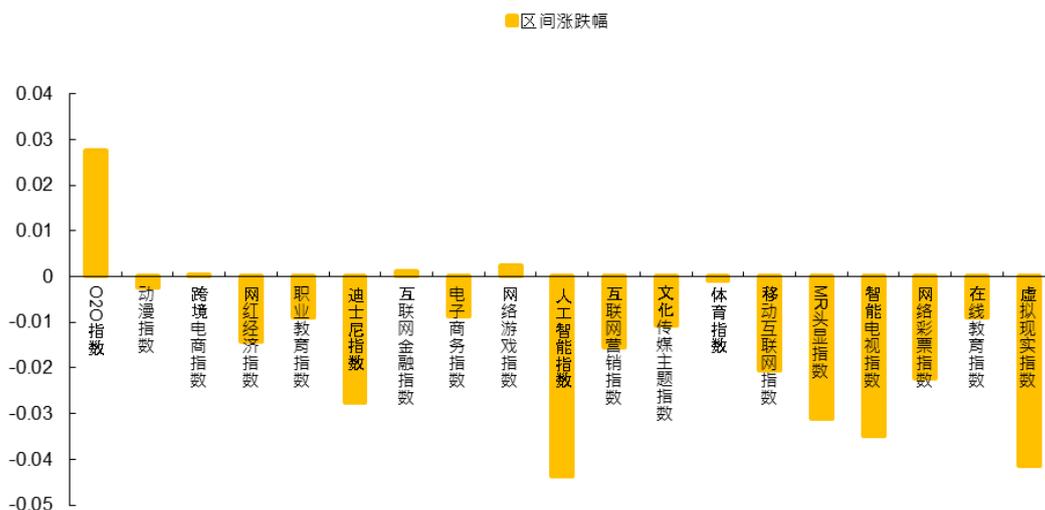
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 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 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 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

游戏和电竞业成中东经济亮点。根据迪拜多种商品交易中心报告，到 2027 年，中东北非地区（MENA）的数字游戏收入预计将比 2021 年翻一番，接近 60 亿美元，中东北非地区将成为全球游戏市场增长最快的地区。这主要得益于该地区精通数字技术的年轻人口比重大、数字连通性水平高和政府支持等因素。中东地区人口约 5 亿人，超过 60%的人口在 30 岁以下，人均国内生产总值高，购买力强，互联网渗透率高，互联网用户在线时间长，对体验新颖娱乐方式的热情高。庞大的用户基础支撑起本地游戏市场的发展。该地区的三大游戏市场分别是沙特阿拉伯、阿联酋和埃及，即“中东北非三强”，2021 年的总营收达到 17.6 亿美元，预计到 2025 年将达到 31.4 亿美元，年复合增长率为 13.8%。2021 年，“中东北非三强”游戏玩家人数为 6530 万人，预计 2025 年将增至 8580 万人。

1.2.2、电商

成都创新“中欧班列+低空物流”模式 实现跨境电商消费“分钟达”。8 月 8 日，成都国际铁路港综合保税区内成都青铁国际贸易有限公司实施了“中欧班列+低空物流”配送模式，该模式为跨境电商消费提供了快速配送服务。8 月 7 日，公司接到客户订单后，完成了拣货、打包以及海关审核清关流程，不到两分钟便送到亚蓉欧国家馆 OTO 跨境体验中心店，交付消费者手中。成都国际铁路港的这一配送模式是全国首个，标志着低空物流配送在该地区的成功应用。下一步，成都将按照“千支通、全网联”理念，支持相关区县会同相关市场主体发挥各自优势，构建低空物流“千一支一末”网络，推动实现无人机支线物流连线组网与新兴场景无人机配送应用大规模落地。

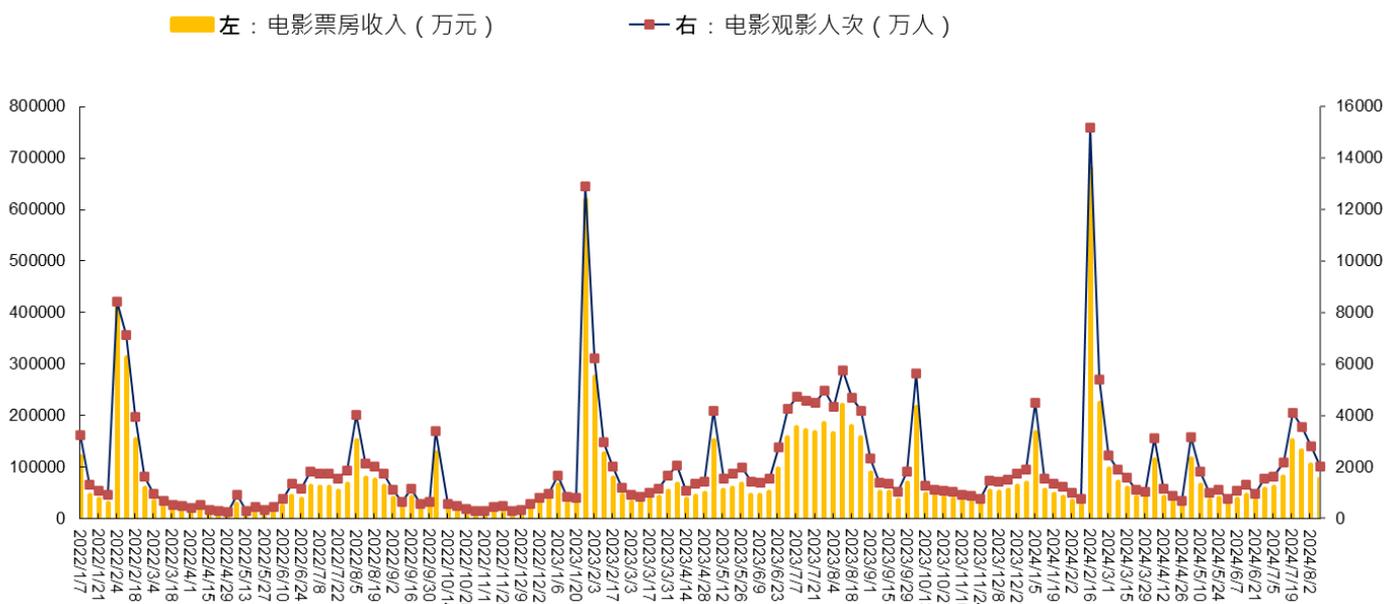
1.2.3、影视

迪士尼未来 5 年将在英国和欧洲投资至少 50 亿美元制作电影和电视节目。迪士尼欧洲、中东和非洲地区总裁 Jan Koeppen 表示，迪士尼计划未来五年在英国和欧洲大陆投资至少 50 亿美元制作电影大片和电视节目，电影《死侍与金刚狼》的成功表明超级英雄题材的电影仍有生命力。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 8 月 5 日至 2024 年 8 月 10 日 10 时（第 32 周），周度分账票房为 4.99 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《抓娃娃》《解密》《逆行人生》，分账票房分别为 1.66 亿元、0.79 亿元和 0.53 亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 8 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】据猫眼电影及灯塔专业版显示，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8月13日	浪漫的断章	俏山魈（阳春市）文化传媒有限公司	北京辣条屋影视传媒有限公司
2024年8月16日	名侦探柯南：百万美元的五棱星	日本株式会社 TMS 娱乐	中国电影股份有限公司
2024年8月16日	异形：夺命舰	美国二十世纪影业公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024年8月16日	重生	亚太国影（深圳）影业有限公司等	上海猫眼影业有限公司
2024年8月16日	红楼梦之金玉良缘	上海金德影业有限公司等	上海博纳文化传媒有限公司
2024年8月16日	又是充满希望的一天	东方天明（北京）电影有限公司等	北京环鹰时代文化传媒有限公司
2024年8月16日	小孩不笨3	新加坡 MM2 全亚影视娱乐有限公司等	华夏电影发行有限责任公司
2024年8月16日	我想和你在一起	宽鱼国际股份有限公司等	华夏电影发行有限责任公司
2024年8月16日	怯懦的勇气	威海今朝文化科技发展有限公司等	北京嘉兆影业有限公司
2024年8月16日	骑鲸少年	海南红拂影业有限公司等	北京因为热爱影业有限公司
2024年8月17日	阿狸	华视娱乐投资集团股份有限公司等	浙江锋尚锐志影视有限公司
2024年8月17日	有戏了	信阳市奇草有方文化传播有限公司	北京千朗文化传媒有限公司等
2024年8月17日	守龙者	中国电影股份有限公司等	中国电影股份有限公司等

资料来源：猫眼电影，灯塔专业版，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《私藏浪漫》、江苏卫视的《你比星光美丽》、上海东方卫视的《孤舟》。网络剧方面，周度全网热度前三为：《唐朝诡事录之西行》（爱奇艺）、《少年白马醉春风》（优酷）、《冰雪谣》（腾讯视频）。

图表 5：电视剧情况（8月5日-8月8日）

CSM71 4+ 2024年8月5日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年8月6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	私藏浪漫	2.243	8.23	1	湖南卫视	私藏浪漫	2.469	8.87
2	江苏卫视	你比星光美丽	1.866	6.57	2	江苏卫视	你比星光美丽	2.175	8.25
3	上海东方卫视	孤战迷城	1.799	6.11	3	江苏卫视	孤舟	2.122	7.14
4	浙江卫视	海天雄鹰	1.632	5.6	4	浙江卫视	海天雄鹰	1.854	6.28
5	北京卫视	孤战迷城	1.059	3.59	5	上海东方卫视	孤舟	1.832	6.14
6	广东卫视	向风而行	0.819	2.78	6	北京卫视	孤舟	1.181	3.96
7	安徽卫视	唐朝诡事录	0.817	2.77	7	安徽卫视	唐朝诡事录	0.862	2.9
8	深圳卫视	要久久爱	0.644	2.19	8	深圳卫视	要久久爱	0.678	2.28
9	黑龙江卫视	女士的法则	0.542	1.84	9	广东卫视	向风而行	0.609	2.05
10	江西卫视	侦察英雄	0.508	1.73	10	湖北卫视	春日暖阳	0.563	1.89
11	东南卫视	鸣龙少年	0.491	1.66	11	黑龙江卫视	女士的法则	0.548	1.84
12	湖北卫视	春日暖阳	0.464	1.57	12	河南卫视	白色城堡	0.512	1.72
13	重庆卫视	锻刀之绝地重生	0.344	1.17	13	江西卫视	侦察英雄	0.458	1.53
14	天津卫视	我的前半生	0.342	1.16	14	天津卫视	我的前半生	0.435	1.46
15	河南卫视	她们的名字	0.319	1.08	15	东南卫视	鸣龙少年	0.369	1.24
16	山东卫视	警察荣誉	0.284	0.96	16	重庆卫视	锻刀之绝地重生	0.309	1.04
17	吉林卫视	前夜	0.185	0.63	17	山东卫视	警察荣誉	0.278	0.93
18	河北广播电视台卫视频道	梅花红桃	0.132	0.45	18	吉林卫视	前夜	0.184	0.63
19	北京卫视	山河月明	0.056	0.37	19	吉林卫视	信仰	0.166	0.54
20	宁夏卫视	大决战	0.054	0.18	20	北京卫视	山河月明	0.155	0.9
中央	中央电视台综合频道	梦想城	0.682	2.43	中央	中央电视台综合频道	梦想城	0.631	2.22

CSM71 4+ 2024年8月7日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年8月8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	私藏浪漫	2.38	8.74	1	湖南卫视	私藏浪漫	2.38	8.74
2	上海东方卫视	孤舟	2.068	7.05	2	上海东方卫视	孤舟	2.068	7.05
3	江苏卫视	你比星光美丽	2.028	8.08	3	江苏卫视	你比星光美丽	2.028	8.08
4	江苏卫视	孤舟	2.016	6.88	4	江苏卫视	孤舟	2.016	6.88
5	浙江卫视	海天雄鹰	1.797	6.19	5	浙江卫视	海天雄鹰	1.797	6.19
6	北京卫视	孤舟	1.207	4.11	6	北京卫视	孤舟	1.207	4.11
7	安徽卫视	唐朝诡事录	0.913	3.12	7	安徽卫视	唐朝诡事录	0.913	3.12
8	深圳卫视	要久久爱	0.871	2.98	8	深圳卫视	要久久爱	0.871	2.98
9	湖北卫视	春日暖阳	0.591	2.01	9	湖北卫视	春日暖阳	0.591	2.01
10	广东卫视	向风而行	0.546	1.86	10	广东卫视	向风而行	0.546	1.86
11	黑龙江卫视	女士的法则	0.546	1.86	11	黑龙江卫视	女士的法则	0.546	1.86
12	重庆卫视	锻刀之绝地重生	0.484	1.65	12	重庆卫视	锻刀之绝地重生	0.484	1.65
13	江西卫视	画眉	0.433	1.48	13	江西卫视	画眉	0.433	1.48
14	天津卫视	我的前半生	0.411	1.4	14	天津卫视	我的前半生	0.411	1.4
15	河南卫视	白色城堡	0.393	1.35	15	河南卫视	白色城堡	0.393	1.35
16	东南卫视	鸣龙少年	0.342	1.16	16	东南卫视	鸣龙少年	0.342	1.16
17	山东卫视	警察荣誉	0.297	1.01	17	山东卫视	警察荣誉	0.297	1.01
18	吉林卫视	信仰	0.175	0.6	18	吉林卫视	信仰	0.175	0.6
19	北京卫视	山河月明	0.148	0.79	19	北京卫视	山河月明	0.148	0.79
20	上海东方卫视	对手	0.142	1.03	20	上海东方卫视	对手	0.142	1.03
中央	中央电视台综合频道	梦想城	0.633	2.12	中央	中央电视台综合频道	梦想城	0.633	2.12

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《披荆斩棘 第四季》《喜人奇妙夜》《十天之后回到现实》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（8月5日-8月8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 8 月 9 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	-	

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《剑与远征：启程》《纸嫁衣 7 卿不负》《永劫无间》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《地下城与勇士：起源》《英雄联盟手游》。

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08月09日		数据更新时间: 2024年08月09日		数据更新时间: 2024年08月09日	
1	 剑与远征: 启程 AD 总榜: 1名 上海莉莉丝计算机	1	 避难所: 生存 总榜: 1名 East2west Network ...	1	 王者荣耀 总榜: 1名 Shenzhen Tencent ...
2	 纸嫁衣7卿不负 - 中式悬疑... 新进榜 总榜: 2名 FUNNY GAME CO, ...	2	 泰拉瑞亚 总榜: 3名 X.D. Network Inc.	2	 地下城与勇士: 起源 AD ▲ 1 总榜: 2名 Tencent Mobile Ga...
3	 永劫无间 AD 总榜: 6名 网易移动游戏	3	 拣爱 总榜: 4名 GUANGZHOU CHI...	3	 英雄联盟手游 ▼ 1 总榜: 3名 Shenzhen Tencent ...
4	 心动小镇 ▼ 2 总榜: 8名 X.D. Network Inc.	4	 人类跌落梦境 总榜: 6名 X.D. Network Inc.	4	 和平精英 ▲ 1 总榜: 5名 Shenzhen Tencent ...
5	 时光杂货店-狂飙联动开启 AD ▼ 1 总榜: 45名 Anhui Leihu Netwo...	5	 火柴人联盟2 ▲ 1 总榜: 7名 晓轩王	5	 恋与深空 ▼ 1 总榜: 7名 Paper Games

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
300071.SZ	福石控股	2024年8月9日	实际控制人、控股股东及其一致行动人增持股份计划的公告
300071.SZ	福石控股	2024年8月9日	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人增持股份超过1%暨增持计划实施完成的公告
000802.SZ	北京文化	2024年8月9日	关于持股5%以上股东减持股份预披露公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

EPS 端，2024 年中报正式财报将逐步落地，中报业绩预告在 7 月中上旬已较多落地且情绪面已稀释，当下可关注中报落地后企业在第三季度的经营进展，新国九条及宏观经济波动下，企业主动或被动均需要更加努力持续做好经营，第三季度的业绩表现也是较为重要的节点之一。**PE 端**，可关注 8 月 14 日上海书展举办拉动的大众阅读板块（如中信出版、新经典、荣信文化、果麦文化等）；8 月 20 日 PICO 新品沟通会有望撬动 XR 板块，媒介新触达有助于内容供给新范式，可关注 XR 应用带动的传媒板块新增量（可关注风语筑、力盛体育、蓝色光标、浙文互联、奥飞娱乐等）。AI 板块热度需事件驱动，国内企业在 AI 领域产品迭代持续，如美图发布美图云修 Pro 版、百度网盘发布 AI 修图摄影行业解决方案等，OpenAI 的进展仍对 AI 行业有较大影响，虽 OpenAI 企业人事变动，但后续产品进展对 AI 领域仍具较大情绪撬动。

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，公司已逐步形成一套完整青少年卡丁车培训教育体系，积极布局全民健身、体育教育和人工智能数字体育三大领域，推动业务全面发展）；**风语筑 603466**（持续践行大空间体验，拟于 9 月内测《消失的圆明园》体验展览，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，以智慧阅读时代的数字平台打造第二增长曲线）；**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》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**（2024 年暑假档《喜羊羊与灰太狼之守护》动画大电影是公司 IP 变现的媒介之一，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**（静待动画电影《小倩》《哪吒 2》定档进展以及《三国的星空》等进展，在创作中产品如电影《人民的正义》、《第三条》《第十七条》、科幻电影《三体》《火星孤儿》《群星》，动画电影《大鱼海棠 3》《姜子牙 2》等，题材覆盖法律、科幻、动画等）；**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；华策影业拟推出动画大电影《小猪佩奇·完美假期》）；**姚记科技 002605**（主业扑克牌稳健，关注后续卡牌业务进展）；**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（预计八月《华夏漫游之北京中轴线》漫步式 VR 体验将在北京中轴线遗产地多地落地，继续以数字化创新助力文化遗产保护）；**浙文互联 600986**（积极回购，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**（积极致力于加强国际传播能力建设）；**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”盘活老商场）；**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，AI 驱动的商业化能力逐步显现，美图云修“AI 工作流”，助力商业摄影提效增收）；**心动公司 2400**（《心动小镇》首个潮流季——沙滩乐园季于 8 月 10 日正式开启）；**吉比特 603444**（《封神幻想世界》公测定档 10 月 18 日）；**百奥家庭互动 2100**（《奥比岛：梦想国度》于 8 月 8 日-8 月 21 日开启「龙凤乞巧服装」限时返场）；**电魂网络 603258**（关注《野蛮人大作战 2》进展）；**青瓷游戏 6633**（《阿瑞斯病毒 2》于 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	2024-08-09		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	5.52	0.20	0.22	0.25	27.45	25.09	22.08	买入	
300413.SZ	芒果超媒	20.35	1.90	1.03	1.14	10.71	19.76	17.85	买入	
002605.SZ	姚记科技	18.88	1.36	1.56	1.78	13.83	12.10	10.61	买入	
603096.SH	新经典	15.77	0.98	1.11	1.25	16.02	14.21	12.62	买入	
300058.SZ	蓝色光标	5.13	0.05	0.18	0.22	109.38	28.50	23.32	买入	
603466.SH	风语筑	7.16	0.47	0.57	0.70	15.08	12.56	10.23	买入	
603103.SH	横店影视	12.85	0.26	0.49	0.63	49.14	26.22	20.40	买入	
600986.SH	浙文互联	4.06	0.13	0.18	0.20	31.42	22.56	20.30	买入	
300788.SZ	中信出版	23.51	0.61	0.80	1.06	38.42	29.39	22.18	买入	
001330.SZ	博纳影业	4.38	-0.40	0.36	0.44	-10.89	12.17	9.95	买入	
002858.SZ	力盛体育	10.16	-1.18	0.34	0.62	-8.63	29.88	16.39	买入	
002739.SZ	万达电影	10.62	0.42	0.61	0.74	25.37	17.41	14.35	买入	
300251.SZ	光线传媒	7.26	0.14	0.34	0.43	50.98	21.35	16.88	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	5.66	0.06	0.13	0.20	89.42	43.54	28.30	买入	
300860.SZ	锋尚文化	21.10	0.98	1.29	1.55	21.52	16.34	13.65	未评级	
300896.SZ	爱美客	171.02	8.59	8.20	10.72	19.91	20.85	15.96	未评级	
2400.HK	心动公司	21.56	-0.18	1.08	1.41	-119.75	19.89	15.34	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.76	-0.05	0.25	0.33	-55.15	11.08	8.47	未评级	
0772.HK	阅文集团	23.58	0.79	1.02	1.19	29.84	23.17	19.82	未评级	
3738.HK	阜博集团	1.08	0.00	0.01	0.03	-341.97	75.32	32.87	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	36.49	0.81	1.25	1.62	45.05	29.13	22.56	未评级	
0700.HK	腾讯控股	340.10	11.89	18.05	20.51	28.61	18.85	16.58	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	104.24	-11.67	-4.18	-0.30	-8.93	-24.95	-352.15	未评级	
1024.HK	快手-W	41.55	1.44	3.31	4.64	28.85	12.55	8.95	未评级	
3690.HK	美团-W	97.62	2.11	4.50	6.48	46.26	21.70	15.06	未评级	
2331.HK	李宁	13.07	1.23	1.31	1.48	10.66	10.01	8.85	未评级	
2020.HK	安踏体育	64.57	3.60	4.63	4.92	17.94	13.95	13.13	未评级	
IQ.O	爱奇艺	22.36	0.28	0.28	0.37	79.86	79.86	59.78	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=0.9192 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1673 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。