

# 传媒

## 潮玩新品类：集换式卡牌

### 投资要点：

#### ➤ 集换式卡牌形式：定价 2-10 元不等。

以“小马宝莉”为例，每包之中有 3 张卡牌，定价在 2 元-10 元不等；每盒中 18-30 包不等，即每盒价格在 60-180 元。每张卡牌根据制作工艺、设计等因素被分为普通卡位、中卡位、高卡位的等级，需购买拆开包装之后，才知道自己获得了哪些等级的卡牌。

#### ➤ 集换式卡牌的玩法：竞技与收藏。

集换式卡牌主要分为竞技类与收藏类。竞技类卡牌，玩家需要根据不同卡的特点将卡牌进行组队，与其他玩家进行对战，考验玩家的策略和应变水平。收藏类卡牌，主要用于收藏和欣赏，例如球星卡。竞技类卡牌也可用于收藏。

#### ➤ 集换式卡牌的关键：IP。

集换式卡牌多与 IP 进行联名。例如，奥特曼系列、宝可梦系列、小马宝莉系列、球星卡等。因此集换式卡牌的产业链主要分为，上游 IP 授权，中游产品设计、开发及生产，下游产品销售。根据艾瑞咨询，消费者选择 IP 收藏卡卡包的因素中，排名第一的为“设计外观符合审美”，占比 39.5%；第二名为“喜欢的 IP 形象”，占比 38.9%。

#### ➤ 集换式卡牌的市场规模：预计 23-25 年增速或达 30% 以上。

根据艾瑞咨询，2022 年，中国收藏卡行业市场规模为 113.1 亿元，同比增长 42.1%。其中 IP 卡市场规模 86.7 亿元，占比 76.66%；球星卡市场规模 26.4 亿元，占比 23.33%。预计 2023 年-2025 年市场规模增速分别为 40.5%/33.0%/30.8%，2025 年市场规模达 276.6 亿元。

#### ➤ 投资建议

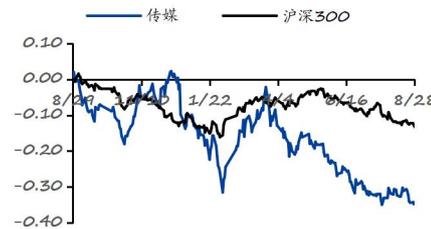
建议关注：1) 卡牌相关：姚记科技、华立科技；2) IP 相关：奥飞娱乐、阅文集团、哔哩哔哩。

#### ➤ 风险提示

卡牌销量不及预期、竞争加剧

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：杨晓峰(S0210524020001)

yxf30436@hfzq.com.cn

分析师：马梓燕(S0210524070006)

mzy30462@hfzq.com.cn

### 相关报告

1、互联网二季报前瞻：在降本提效驱动下利润端仍有望录得优异表现——2024.08.07

2、A 股游戏下半年盘点——2024.08.05

3、OpenAI 新产品周期：GPT-4o 实时语音功能——2024.07.30

## 分析师声明

本人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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn