

2024年09月01日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 中报落地后看修复 以 IP 为支点 撬动商业化新边界

—传媒行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

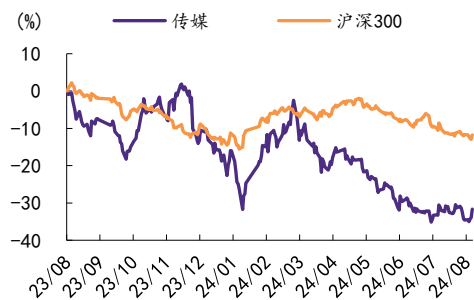
分析师：于越 S1050522080001

✉ yuyue@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	2.4	-10.4	-32.8
沪深300	-1.4	-7.6	-12.3

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 1、《传媒行业动态研究报告：AI+眼镜媒介新触达有望驱动应用增强》2024-08-14
- 2、《传媒行业周报：中报陆续落地 关注三季度经营 看 MR AR 新触达新供给》2024-08-11
- 3、《传媒行业周报：OpenAI 推出 SearchGPT 关注多巴胺与内啡肽经济》2024-07-28

## 本周观点更新

2024 年中报落地，开启新预期，关注主业业绩修复进展以及外部事件如 AI\AR\MR 等拉动板块情绪。2024 年 8 月 3A 游戏《黑神话：悟空》的火热，凸显优质内容的供给会带来新关注、新需求，其联名的商品获热捧也凸显其 IP 衍生商业价值。由于 3A 游戏的投入成本、时间成本等高门槛，对于手游企业跨界来布局，在当下来看较难，如同《三体》撬开中国科幻内容的大门，《黑神话：悟空》的成绩再次验证了优质内容 IP 的潜力，其纵向自身 IP 带动的商业价值远大于其横向对游戏行业的提振。以 IP 为支点，撬动商业化新边界，可关注上游 IP 方如体育赛事 IP、动漫影视 IP 等，中游的具备生产制作能力的企业以及下游的交易环节的企业等。

## 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，姚记科技 002605（扑克牌业务有望受益卡牌板块新发展）；中信出版 300788（主业具韧性，大众阅读龙头地位持续夯实）；奥飞娱乐 002292（经营性现金流改善）；力盛体育 002858（2024 年上半年营收利润双增）；风语筑 603466（利润承压落地，在手订单充沛，静待业绩拐点）；万达电影 002739（暑假档出品影片《默杀》《抓娃娃》表现较好，后续可关注国庆档片单进展）；横店影视 603103（受行业影响致业绩承压落地，2024 横店影视节定于 10 月 31 日-11 月 3 日在横店举办）；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（出品银行业职场剧《前途无量》热播中）；新经典 603096（大众阅读代表企业，余华新品不断）；蓝色光标 300058（2024 上半年营收增速喜人，AI 应用持续深度探索）；浙文互联 600986（将 AI 技术深度融入企业发展战略中，推动业务模式的全面升维）；芒果超媒 300413（短期看内容产品重燃市场热度及广告收入重回增长，中期看科技如何赋能文化内容新发展）；港股建议积极关注 B 站（2024 年中报业绩增长喜人，亏损收窄，平台货币化能力持续在验证）、美图（AI 驱动净利润增长，AI 时代，美图的定位是基于用户的需求做 AI 应用）、阜博集团（2024 年业绩喜人，AIGC 时代内容确权力成为构建商业化的基

建)；心动公司 2400 (TapTap 中国版 APP 的月活跃用户已重回增长势头)；吉比特 603444 (自研的首款御剑斗法放置修仙手游《问剑长生》于 8 月 22 日开启限量付费删档测试)；百奥家庭互动 2100 (夯实核心 IP 竞争优势，持续探索 AI 技术赋能产品研发，加速国际市场布局)；电魂网络 603258 (公司储备产品丰富，包含《野蛮人大作战 2》、《螺旋勇士》、《轮回契约》、《江湖如梦》、《修真聊天群》、《修仙时代》等)；青瓷游戏 6633 (海外收入规模持续提升，聚焦研发及发行精品项目，持续丰富游戏储备)。

## ■ 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	2024-08-30	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	5.31	0.20	0.22	0.25	26.40	24.14	21.24	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.36	1.90	1.03	1.14	10.19	18.80	16.98	买入
002605.SZ	姚记科技	20.57	1.36	1.56	1.78	15.07	13.19	11.56	买入
603096.SH	新经典	15.42	0.98	1.11	1.25	15.66	13.89	12.34	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.35	0.05	0.18	0.22	114.07	29.72	24.32	买入
603466.SH	风语筑	7.12	0.47	0.57	0.70	15.00	12.49	10.17	买入
603103.SH	横店影视	10.89	0.26	0.49	0.63	41.64	22.22	17.29	买入
600986.SH	浙文互联	4.09	0.13	0.18	0.20	31.66	22.72	20.45	买入
300788.SZ	中信出版	24.98	0.61	0.80	1.06	40.82	31.23	23.57	买入
001330.SZ	博纳影业	4.19	-0.40	0.36	0.44	-10.42	11.64	9.52	买入
002858.SZ	力盛体育	9.69	-1.18	0.34	0.62	-8.23	28.50	15.63	买入
002739.SZ	万达电影	9.82	0.42	0.61	0.74	23.46	16.10	13.27	买入
300251.SZ	光线传媒	7.12	0.14	0.34	0.43	50.00	20.94	16.56	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.80	0.06	0.13	0.19	91.63	44.62	30.53	买入
300860.SZ	锋尚文化	22.70	0.98	1.16	1.38	23.15	19.53	16.41	未评级
300896.SZ	爱美客	144.96	8.59	7.86	10.07	16.88	18.45	14.39	未评级
2400.HK	心动公司	18.04	-0.18	1.08	1.41	-100.24	16.65	12.84	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.51	-0.05	0.12	0.18	-50.20	20.18	14.22	未评级
0772.HK	阅文集团	22.46	0.79	1.08	1.30	28.43	20.76	17.25	未评级
3738.HK	阜博集团	1.32	0.00	0.01	0.03	-415.74	91.57	39.96	未评级
9992.HK	泡泡玛特	41.70	0.81	1.45	1.89	51.48	28.77	22.08	未评级
0700.HK	腾讯控股	347.39	11.89	18.89	21.45	29.22	18.39	16.20	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	104.22	-11.67	-3.60	0.39	-8.93	-28.94	266.54	未评级
1024.HK	快手-W	36.65	1.44	3.39	4.58	25.45	10.80	8.00	未评级
3690.HK	美团-W	107.49	2.11	4.82	6.92	50.94	22.28	15.54	未评级
2331.HK	李宁	13.33	1.23	1.25	1.40	10.87	10.67	9.54	未评级
2020.HK	安踏体育	69.84	3.60	4.72	4.92	19.40	14.79	14.20	未评级
IQ.O	爱奇艺	15.25	0.28	0.28	0.24	54.45	54.45	63.50	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=0.9094 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0908 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.....	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 26 日-2024 年 8 月 30 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 8 月 26 日-2024 年 8 月 30 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.....	9
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 26 日-8 月 29 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（8 月 26 日-8 月 29 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26日-8月30日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.43%、2.04%、2.17%。细分到传媒各子行业来看，电子商务指数涨幅较大，迪士尼指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为广西广电、祖龙娱乐、IGG，分别上涨32.32%、31.30%、30.12%；跌幅 Top3 分别为中信出版、猫眼娱乐、阜博集团，分别下跌10.47%、9.94%、7.64%。

以 IP 为支点，可撬动卡牌等周边衍生商业价值。以《黑神话：悟空》为例，作为国产3A游戏作品，成为文化输出的较好载体，其 IP 价值也带来联名商品的热销。我们认为，以 IP 为支点，可启动周边衍生品、卡牌等赛道。以卡牌为例，海外主要以球星卡为主，球星卡是以运动明星 IP 为核心的收集型交易卡片，球星卡上印有体育明星，部分卡片会附有运动员经历和比赛数据等，并演化出新秀卡（Rookie）、球衣卡（Patch）、签名卡（Autograph）等多种细分品类。球星卡产业链的上游由 IP 组成，包括全球体育赛事 IP（NBA、英超等），均有极强粘性的用户群体；发行端有 Panini、Topps 等公司，伴随球星卡的价值日益显现，球星卡从早期玩家娱乐消费之外，已具备收藏和投资属性。

卡牌在中国处于相对早期阶段，伴随中国新世代用户消费多元，如同潮玩，卡牌也成为文化消费品新赛道。中国球星卡主要玩家有卡游、卡淘 Card Hobby（母公司为上海超旺公司）等。上海超旺公司其下设 DAKA（国内卡片 IP 发行商）与 Card Hobby（国内最大的二手收藏卡交易平台），DAKA 已签约、发行的产品覆盖足球（中超、欧洲五大联赛）、电竞（LOL）等，Card hobby，主业在交易环节带来 GMV。卡游，在泛娱乐玩具行业集换式卡牌领域为冠军，作为中国集换式卡牌领域的开拓者，受益于以卓越的产品体验、独特的趣味互动运营和生产能力为基石的独特一体化商业模式，产品设计及创新得益于优质 IP 内容及工艺，通过高水准生产技术和强大的供应效率，能够不断推出兼具收藏性、娱乐性和功能性的产品，与消费者产生情感共鸣，长期陪伴消费者，并建立庞大且持续增长的消费者群体。美国、中国和日本是全球主要的集换式卡牌市场；集换式卡牌指具有特定主题的实体卡，可供消费者收藏、交换或畅玩。以商品交易总额计，中国集换式卡牌行业的市场规模由 2017 年的人民币 7 亿元大幅增加至 2022 年的人民币 122 亿元，CAGR 增长率为 78.4%，预计 2027 年将达到 310 亿元（2022 年至 2027 年复合增速 20.6%），以 IP 为支点，撬动商业化新边界，可关注上游 IP 方如体育赛事 IP、动漫影视 IP 等，中游的具备生产制作能力的企业以及下游的交易环节的企业等。体育赛事端可关注力盛体育等，动漫影视 IP（卡游、B 站、芒果超媒、奥飞娱乐、新经典、华策影视、光线传媒等），中游生产制作能力（奥飞娱乐、姚记科技等），下游交易科普环节（卡淘、京东、B 站、得物等）。

我们在《以 IP 为支点的文化符号 可以撬动什么？从乐高到布鲁可再到奥飞娱乐》中指出，从内容 IP 到体育赛事 IP 均需要时间养成，IP 文化符号与商业变现的“车轨效应”在移动互联网的发展中伴随用户需求前进发展。乐高公司近百年历史自成 IP，喜羊羊 IP 形象影响两个代际，体育赛事 F1 的 IP 享誉全球，优质 IP 历久弥新离不开可持续的运营力，我们看到的积木、潮玩、盲盒、展览、体育赛事皆为表象，其内核是满足社交、好奇心、陪伴、可玩趣味、竞技的情感寄托。伴随中外移动互联网如 Meta、B 站等社媒逐渐普及，共同爱好者的交流平台逐步涌现，粉丝聚集社群持续赋能 IP 的内容价值，抖音、B 站之外，微博、小红书、soul 等媒介端均有望助力优质内容的再焕新或成为新秀。从 IP 到媒介，企业端，可关注 IP 文化符号商业化的奥飞娱乐（002292）、光线传媒（300251）、新经典

(603096)、风语筑(603466)、力盛体育(002858)、阅文等以及后续拟登港股的卡游、布鲁可等以及赋能 IP 价值的社群媒介的 B 站、小红书、抖音等。

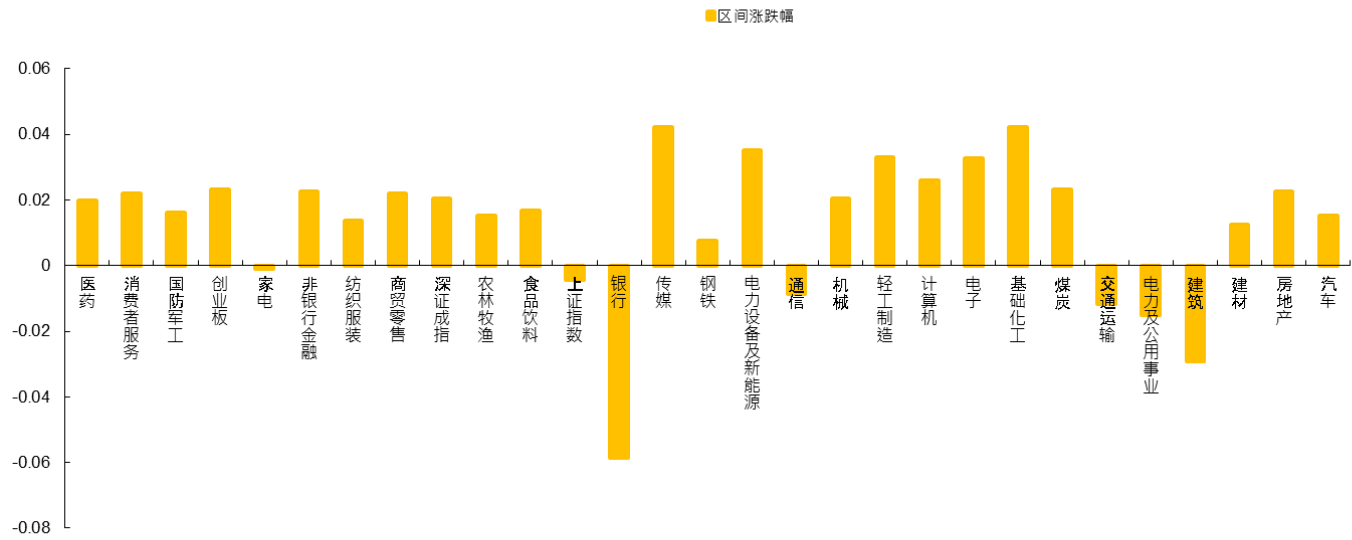
**2024 年中报落地，传媒互联网具消费与科技属性，受宏观经济波动影响总体差强人意，看下半年企业端主业进展。**截止 2024 年 8 月 30 日，传媒互联网板块总归母利润（剔除 ST、港股和美股传媒互联网标的）同比下滑 44%，归母净利润总额也是近 6 年中新低，在中报业绩落地后，传媒互联网迎修复性反弹。三季度如何看？自上而下与自下而上看，自上而下，政策端持续护航产业发展，自下而上看，企业端积极应对宏观经济波动，通过降本增效等举措来夯实主业。下半年，从 AI 端的应用如 AR 眼镜、MR 大空间展望，到中秋国庆档贺岁档叠加双十一节点，均有望带来修复预期。当下，板块回调下已交易了中报的差强人意，在三季度可关注主业端的季度改善预期以及外部事件拉动的板块情绪。可关注大众阅读（中信出版、新经典等）；内容社区平台（B 站、芒果超媒、未上市小红书、抖音等）；动漫影视 IP（奥飞娱乐、光线传媒、万达电影、华策影视、新经典、迪士尼、奈飞等）；MR 应用（风语筑、力盛体育、蓝色光标、浙文互联等）；卡牌等新消费（姚记科技、B 站、JD 京东、未上市卡游等）。

**游戏行业进展**，2024 年 7 月，中国游戏市场规模为 278 亿元，环比增长 4.26%，同比下降 2.83%，市场规模连续 3 个月保持环比增长，本月市场规模为近 5 个月最大值，环比增长受多个终端共同带动，移动端、客户端等市场均呈现增长趋势，长线产品、新品均有增长贡献。2024 年 7 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 211.64 亿元，环比增长 6.87%，同比下降 4.28%，移动游戏市场规模环比增长主要受产品表现驱动，一方面，长线运营的产品中，《王者荣耀》《逆水寒》等头部产品流水呈增势；另一方面，本月部分新品表现较优，《绝区零》《永劫无间》等产品流水超亿元。2024 年 7 月，中国客户端游戏市场规模为 56.94 亿元，环比上升 1.27%，同比下降 0.03%，客户端游戏市场规模微增，从产品来看，《永劫无间》开启周年庆活动，在线人数环比增加，其他部分头部产品本月运营活动也有较佳表现，此外，新品《七日世界》热度较高、双端互通新产品《绝区零》也提供部分增量。2024 年 7 月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 15.86 亿美元，环比下降 0.03%，同比增长 5.30%，本月《和平精英》《使命召唤手游》以及新品《绝区零》都提供了部分增量，但仍难抵消部分产品收入下滑，环比几乎与上月持平。**产品端**，由腾讯琳琅天上工作室研发的多玩法特战干员战术射击游戏《三角洲行动》官宣定档 9 月正式上线；由趣加 FunPlus 旗下的龙潮阁工作室开发的东方风潮横版冒险新游《归龙潮》已官宣定档将于 9 月 13 日正式上线；由灵犀互娱开发的三国题材女性向沉浸式剧情养成手游《如鸢》定档将于 9 月 26 日正式上线。

**游戏版号端**，8 月 30 日，国家新闻出版署公布了 8 月国产网络游戏审批信息，共有 117 款游戏过审，本次名单中，获发版号的产品包括腾讯《异人之下》、网易《界外狂潮》、灵犀互娱《荒原曙光》、三七互娱《斗破苍穹：萧炎传》、芒果超媒《长安十二时辰：不退意志》、游族网络《唤棋之战》、畅游《天龙八部：群侠对决》、恺英网络《开心小矿工》《原始觉醒》、友谊时光《未见新星》、神州泰岳《海岛守望》、完美世界《让野人飞》、金山世游《此间山海》、冰川网络《泰坦降临》、四三九九《实况小镇》、星合互娱《小小水世界》等。此外，国家新闻出版署还公布了 9 款游戏审批变更信息，其中，网易《明日之后》增加客户端，**B 站《三国：谋定天下》增加客户端**。产品端，本次获得版号的产品，相关的产品信息较少，热点产品包括鹰角网络《明日方舟：终末地》、腾讯《异人之下》等。

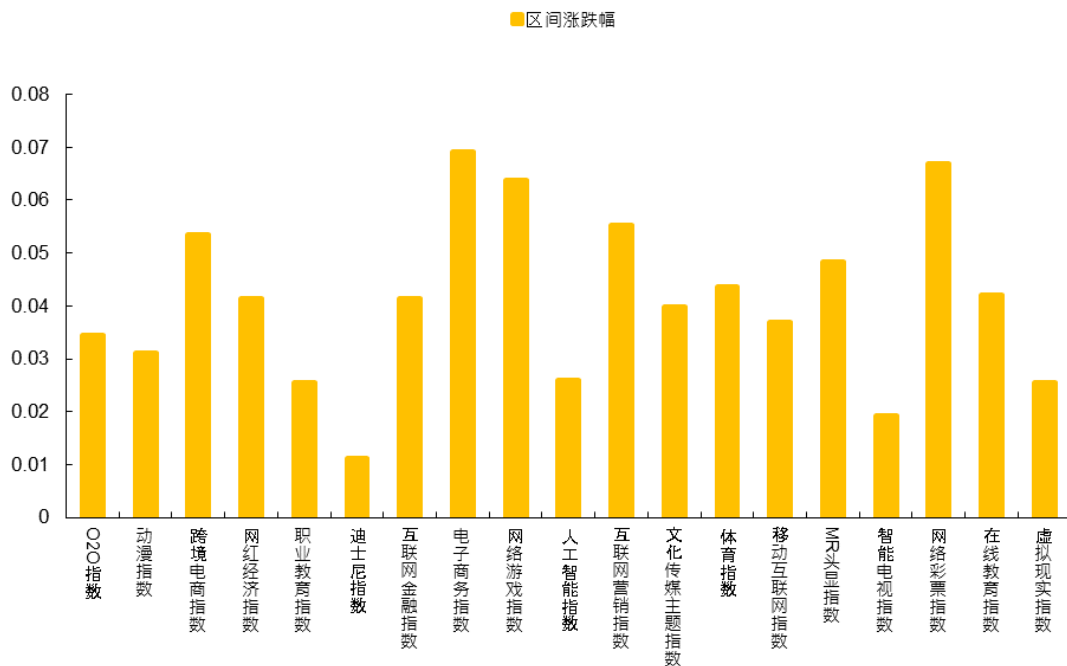
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 8 月 26 日-2024 年 8 月 30 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 26 日-2024 年 8 月 30 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

**谷歌研究人员发布首个 AI 游戏引擎。**在一篇论文中，谷歌研究人员创建了一个神经网络，可以在不使用传统游戏引擎的情况下为经典射击游戏《DOOM》（《毁灭战士》）生成实时游戏画面。研究人员在 Github 上同时公布了这一研究，并发布了实时游戏引擎 GameNGen，GameNGen 是第一个完全由神经模型驱动的游戏引擎，能够在单个 TPU（谷歌定制的人工智能加速器芯片）上以超过 20 帧每秒的速度实时模拟《毁灭战士》，并且生成的画面质量与真实游戏非常接近，完全不需要游戏引擎的常规组件。

### 1.2.2、电商

**浙江出台行动计划加力推动跨境电商发展，到 2027 年规模较今年翻一番。**近日，浙江省政府办公厅印发《浙江省加力推动跨境电商高质量发展行动计划（2024—2027 年）》，提出统筹实施五大行动，加力推动跨境电商高质量发展，打造高能级跨境电商国际枢纽省。到 2027 年，全省跨境电商规模较 2024 年翻一番；年跨境电商交易额超百亿元的重点县（市、区）15 个以上；年交易规模超百亿元的跨境电商平台 10 家以上；国际（地区）航空货邮吞吐量突破 50 万吨。力争到 2030 年，跨境电商规模较 2027 年再翻一番。

### 1.2.3、影视

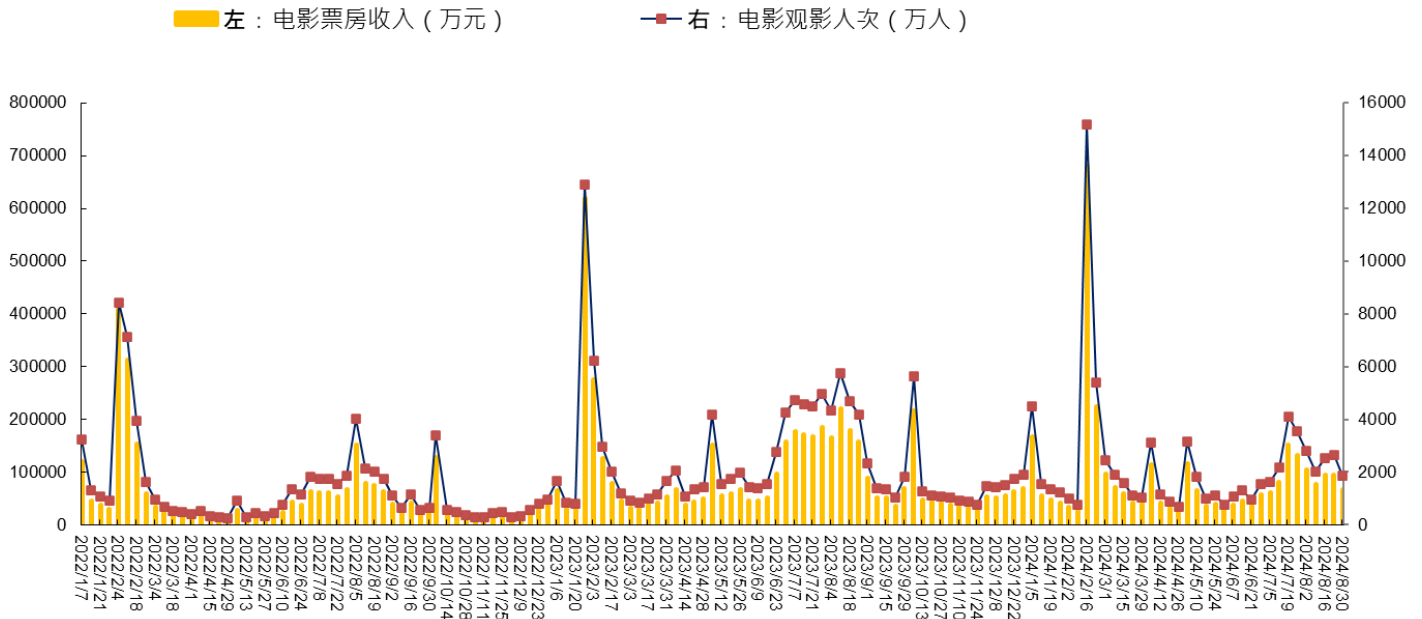
**李玉刚首部电影导演作品《云上的云》定档 10 月 18 日上映。**李玉刚携自己的首部电影导演作品《云上的云》，亮相长春电影节开幕式，影片官宣定档 10 月 18 日，并释出定档海报。电影《云上的云》是由程青松、李玉刚编剧，李玉刚执导，吕星辰、梁永棋、李玉刚、宋晓英主演的剧情电影。该片是一部讲述关于爱与乡愁，奉献与坚守，梦想与成长，电影讲述了演员秋拾过着世外桃源般的生活，突然一场变故的故事。海报展示了女主秋拾（吕星辰饰）与男主青云（梁永棋饰）、尹尘（李玉刚饰）错综复杂的三人关系。

## 1.3、电影市场

**【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 8 月 26 日至 2024 年 8 月 31 日 10 时（第 35 周），周度分账票房为 3.75 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《异形：夺命舰》《重生》《逆鳞》，分账票房分别为 0.86 亿元、0.47 亿元和 0.45 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 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 9 月 3 日	金色少年	吕梁市文化旅游投资集团有限公司等	北京聪聪文化传媒有限公司等
2024 年 9 月 6 日	丈夫的秘密	陕西聚影光年影视文化传媒有限公司	陕西聚影光年影视文化传媒有限公司
2024 年 9 月 6 日	万物三生	笑开颜（青岛）文化传媒有限公司等	宝橙影业（杭州）有限公司
2024 年 9 月 6 日	里斯本丸沉没	浙江劳雷影业业有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司等
2024 年 9 月 6 日	夏日旋律	深圳童心映画影视传媒有限公司等	山西十分认真影业业有限公司
2024 年 9 月 7 日	脑洞大开	四川华文影视合拍有限公司等	北京环鹰时代文化传媒有限公司
2024 年 9 月 7 日	闪耀少年之空中接力	北京长信影视传媒有限公司等	爱奇艺影业（北京）有限公司
2024 年 9 月 7 日	蛋宝大营救	央视动漫集团有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司等
2024 年 9 月 7 日	9 号传奇	北京木森时代文化传媒有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司

资料来源：猫眼电影，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《长乐曲》、浙江卫视的《度华年》、江苏卫视的《九部的检察官》。

图表 5：电视剧情况（8月26日-8月29日）

CSM71 4+ 2024年8月26日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年8月27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	长乐曲	2.433	9.4	1	上海东方卫视	春风化雨	2.467	8.66
2	上海东方卫视	孤舟	2.031	7.09	2	湖南卫视	长乐曲	2.437	9.62
3	浙江卫视	度华年	1.846	6.58	3	浙江卫视	度华年	2.018	7.23
4	江苏卫视	孤舟	1.821	6.36	4	江苏卫视	九部的检察官	1.836	6.45
5	北京卫视	孤舟	1.09	3.81	5	北京卫视	春风化雨	1.198	4.21
6	安徽卫视	你比星光美丽	0.864	3.04	6	安徽卫视	你比星光美丽	0.792	2.6
7	深圳卫视	云襄传	0.601	2.12	7	广东卫视	狂飙	0.575	2.03
8	黑龙江卫视	追风者	0.51	1.79	8	深圳卫视	云襄传	0.555	1.97
9	广东卫视	狂飙	0.504	1.77	9	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.504	1.77
10	湖北卫视	风吹半夏	0.466	1.63	10	天津卫视	了不起的儿科医生	0.378	1.34
11	河南卫视	欢乐家长群	0.453	1.67	11	河南卫视	欢乐家长群	0.364	1.28
12	江西卫视	画眉	0.429	1.5	12	东南卫视	欢乐家长群	0.362	1.27
13	天津卫视	了不起的儿科医生	0.375	1.32	13	山东卫视	幸福草	0.352	1.24
14	东南卫视	欢乐家长群	0.354	1.24	14	黑龙江卫视	追风者	0.345	1.22
15	河南卫视	白色城堡	0.347	1.22	15	吉林卫视	信仰	0.23	0.82
16	山东卫视	幸福草	0.315	1.1	16	吉林卫视	欢颜	0.204	0.71
17	吉林卫视	信仰	0.179	0.62	17	北京卫视	孤战迷城	0.169	1.29
18	北京卫视	孤战迷城	0.154	1.31	18	安徽卫视	非婚不可	0.09	0.83
19	广西卫视	伪装者	0.107	0.38	19	江西卫视	梅花红桃	0.087	0.31
20	宁夏卫视	破晓东方	0.1	0.35	20	贵州卫视	巡回检察组	0.07	0.58
中央	中央电视台综合频道	走向大西南	0.809	3.07	中央	中央电视台综合频道	走向大西南	0.85	3.24

CSM71 4+ 2024年8月28日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年8月29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	浙江卫视	度华年	2.165	7.84	1	湖南卫视	长乐曲	2.234	8.97
2	湖南卫视	长乐曲	2.143	8.62	2	江苏卫视	九部的检察官	2.031	7.25
3	江苏卫视	九部的检察官	1.925	6.83	3	浙江卫视	度华年	2.018	7.32
4	上海东方卫视	春风化雨	1.573	5.58	4	上海东方卫视	春风化雨	1.993	7.1
5	湖南卫视	有种味道叫清溪	1.066	3.74	5	湖南卫视	有种味道叫清溪	1.297	4.58
6	北京卫视	春风化雨	1.005	3.56	6	北京卫视	春风化雨	0.996	3.34
7	安徽卫视	你比星光美丽	0.726	2.58	7	安徽卫视	你比星光美丽	0.724	2.59
8	深圳卫视	云襄传	0.721	2.59	8	深圳卫视	云襄传	0.681	2.44
9	广东卫视	狂飙	0.614	2.2	9	广东卫视	狂飙	0.495	1.77
10	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.465	1.65	10	天津卫视	了不起的儿科医生	0.438	1.57
11	江西卫视	梅花红桃	0.421	1.52	11	黑龙江卫视	追风者	0.426	1.52
12	天津卫视	了不起的儿科医生	0.389	1.39	12	江西卫视	梅花红桃	0.396	1.42
13	东南卫视	欢乐家长群	0.378	1.34	13	河南卫视	欢乐家长群	0.364	1.3
14	黑龙江卫视	追风者	0.373	1.33	14	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.361	1.28
15	河南卫视	欢乐家长群	0.347	1.25	15	东南卫视	欢乐家长群	0.359	1.28
16	山东卫视	幸福草	0.301	1.07	16	山东卫视	幸福草	0.305	1.09
17	吉林卫视	欢颜	0.195	0.69	17	吉林卫视	欢颜	0.172	0.61
18	北京卫视	孤战迷城	0.13	0.91	18	重庆卫视	叛逆者	0.135	0.55
19	重庆卫视	叛逆者	0.132	0.47	19	北京卫视	孤战迷城	0.142	1.18
20	贵州卫视	历史转折中的邓小平	0.083	0.3	20	贵州卫视	历史转折中的邓小平	0.079	0.28
中央	中央电视台综合频道	走向大西南	0.813	3.16	中央	中央电视台综合频道	走向大西南	0.753	2.63

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《战至巅峰 第3季》《披荆斩棘 第四季》《脱口秀和Ta的朋友们》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（8月26日-8月29日）

日榜 2024年8月26日/周一		日榜 2024年8月27日/周二	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 战至巅峰 第三季 — 腾讯视频独播 上线3天	9667.44	1 披荆斩棘 第四季 ↑7 芒果TV独播 上线25天	8976.15
2 音乐缘计划 ↑1 多平台开播 上线16天	9362.85	2 战至巅峰 第三季 ↓1 腾讯视频独播 上线4天	8935.68
3 喜人奇妙夜 ↓1 腾讯视频独播 上线60天	8718.84	3 喜人奇妙夜 — 腾讯视频独播 上线61天	8918.24
4 喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线11天	8600.76	4 音乐缘计划 ↓2 多平台开播 上线17天	8769.91
5 脱口秀和Ta的朋友们 ↑2 腾讯视频独播 上线7天	8370.15	5 超新星运动会 第五季 ↑2 腾讯视频独播 上线15天	8720.67

日榜 2024年8月28日/周三		日榜 2024年8月29日/周四	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 披荆斩棘 第四季 — 芒果TV独播 上线26天	9228.94	1 密室大逃脱 第六季 ↑10 芒果TV独播 上线30天	9526.65
2 脱口秀和Ta的朋友们 ↑5 腾讯视频独播 上线9天	9172.57	2 脱口秀和Ta的朋友们 — 腾讯视频独播 上线10天	9189.20
3 超新星运动会 第五季 ↑2 腾讯视频独播 上线16天	8881.72	3 超新星运动会 第五季 — 腾讯视频独播 上线17天	8871.82
4 战至巅峰 第三季 ↓2 腾讯视频独播 上线5天	8806.72	4 喜人奇妙夜 ↑4 腾讯视频独播 上线63天	8721.99
5 音乐缘计划 ↓1 多平台开播 上线18天	8791.33	5 音乐缘计划 — 多平台开播 上线19天	8650.69

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 30 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《天启行动》《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》《和平精英》。

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30日			数据更新时间: 2024年08月30日			数据更新时间: 2024年08月30日		
<a href="#">竞争趋势</a>			<a href="#">竞争趋势</a>			<a href="#">竞争趋势</a>		
<a href="#">更多</a>			<a href="#">更多</a>			<a href="#">更多</a>		
1	 天启行动 <span>AD</span>	总榜:11名 网易移动游戏 <span>新进榜</span>	1	 挺进地牢	总榜:1名 X.D. Network Inc. <span>新进榜</span>	1	 地下城与勇士:起源 <span>AD</span>	总榜:1名 Tencent Mobile Games
2	 王者荣耀	总榜:51名 Shenzhen Tencent ... <span>▼ 1</span>	2	 避难所:生存	总榜:2名 East2west Network T... <span>▼ 1</span>	2	 王者荣耀	总榜:3名 Shenzhen Tencent Ti...
3	 和平精英	总榜:60名 Shenzhen Tencent ... <span>▼ 1</span>	3	 泰拉瑞亚	总榜:4名 X.D. Network Inc. <span>▼ 1</span>	3	 和平精英	总榜:4名 Shenzhen Tencent Ti...
4	 漫威终极逆转 <span>AD</span>	总榜:69名 网易移动游戏 <span>▲ 3</span>	4	 火柴人联盟2	总榜:7名 晓轩王 <span>▼ 1</span>	4	 金铲铲之战	总榜:7名 Shenzhen Tencent Ti...
5	 颜色大作战™ <span>AD</span>	总榜:74名 ManyFun	5	 重生细胞	总榜:9名 Shanghai Hode Infor... <span>▼ 1</span>	5	 无尽冬日 <span>AD</span>	总榜:11名 Shanghai Qingdi Te... <span>▲ 2</span>

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
603533.SH	掌阅科技	2024 年 8 月 27 日	股东集中竞价减持股份结果公告
300528.SZ	幸福蓝海	2024 年 8 月 28 日	离任董监高持股及减持事项的说明
300651.SZ	金陵体育	2024 年 8 月 30 日	关于公司共同实际控制人之一、董事、高管股份增持股份达到 1%的公告
301011.SZ	华立科技	2024 年 8 月 30 日	关于特定股东股份减持计划实施完毕的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

2024 年中报落地，开启新预期，关注主业业绩修复进展以及外部事件如 AI\AR\MR 等拉动板块情绪。2024 年 8 月 3A 游戏《黑神话：悟空》的火热，凸显优质内容的供给会带来新关注、新需求，其联名的商品获热捧也凸显其 IP 衍生商业价值。由于 3A 游戏的投入成本、时间成本等高门槛，对于手游企业跨界来布局，在当下来看较难，如同《三体》撬开中国科幻内容的大门，《黑神话：悟空》的成绩再次验证了优质内容 IP 的潜力，其纵向自身 IP 带动的商业价值远大于其横向对游戏行业的提振。以 IP 为支点，撬动商业化新边界，可关注上游 IP 方如体育赛事 IP、动漫影视 IP 等，中游的具备生产制作能力的企业以及下游的交易环节的企业等。体育赛事端可关注力盛体育等，动漫影视 IP（卡游、B 站、芒果超媒、奥飞娱乐、新经典、华策影视、光线传媒等），中游生产制作能力（奥飞娱乐、姚记科技等），下游交易科普环节（卡淘、京东、B 站等）。

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：

**A 股可关注**，**姚记科技 002605**（游戏流水波动致业绩承压落地，扑克牌业务有望受益卡牌板块新发展）；**中信出版 300788**（主业具韧性，大众阅读龙头地位持续夯实）；**奥飞娱乐 002292**（经营性现金流改善，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 年上半年营收利润双增，赛事 IP 拉动收入增速，围绕 IP、空间和数字化三大板块持续拓展业务）；**风语筑 603466**（利润承压落地，在手订单充沛，静待业绩拐点，持续践行大空间体验，静待《消失的圆明园》体验展览进展）；**万达电影 002739**（暑假档出品影片《默杀》《抓娃娃》表现较好，后续可关注国庆档片单进展）；**横店影视 603103**（受行业影响致业绩承压落地，2024 横店影视节定于 10 月 31 日-11 月 3 日在横店举办）；**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，在创作中的产品如电影《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**（出品银行业职场剧《前途无量》热播中；华策影业拟推出动画大电影《小猪佩奇·完美假期》）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，余华新品不断；关注原创 IP 商业化进展）；

**蓝色光标 300058**（2024 上半年营收增速喜人，AI 应用持续深度，继续推动公司出海业务在规模化的基础上实现高质量发展）；**浙文互联 600986**（积极回购，2024 年 5 月公司与循环智能战略合作，将 AI 技术深度融入企业发展战略中，推动业务模式的全面升维、组织架构的革新与重构，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，短期看内容产品重燃市场热度及广告收入重回增长，中期看科技如何赋能文化内容新发展）；**港股建议积极关注 B 站**（2024 年中报业绩增长喜人，亏损收窄，平台货币化能力持续在验证）、**美图**（AI 驱动净利润增长，AI 时代，美图的定位是基于用户的需求做 AI 应用，公司在生活场景的产品有深厚积累，能很好地复用到生产力场景，帮助公司打造面向行业的生产力工具）、**卓博集团**（2024 年业绩喜人，AIGC 时代内容确权力成为构建商业化的基建）；**心动公司 2400**（TapTap 中国版 APP 的月活跃用户已重回增长势头）；**吉比特 603444**（自研的首款御剑斗法放置修仙手游《问剑长生》于 8 月 22 日开启限量付费删档测试）；**百奥家庭互动 2100**（夯实核心 IP 竞争优势，持续探索 AI 技术赋能产品研发，加速国际市场布局）；**电魂网络 603258**（公司储备产品丰富，包含《野蛮人大作战 2》、《螺旋勇士》、《轮回契约》、《江湖如梦》、《修真聊天群》、《修仙时代》等）；**青瓷游戏 6633**（海外收入规模持续提升，聚焦研发及发行精品项目，持续丰富游戏储备）。



图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-30		EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	5.31	0.20	0.22	0.25	26.40	24.14	21.24	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.36	1.90	1.03	1.14	10.19	18.80	16.98	买入
002605.SZ	姚记科技	20.57	1.36	1.56	1.78	15.07	13.19	11.56	买入
603096.SH	新经典	15.42	0.98	1.11	1.25	15.66	13.89	12.34	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.35	0.05	0.18	0.22	114.07	29.72	24.32	买入
603466.SH	风语筑	7.12	0.47	0.57	0.70	15.00	12.49	10.17	买入
603103.SH	横店影视	10.89	0.26	0.49	0.63	41.64	22.22	17.29	买入
600986.SH	浙文互联	4.09	0.13	0.18	0.20	31.66	22.72	20.45	买入
300788.SZ	中信出版	24.98	0.61	0.80	1.06	40.82	31.23	23.57	买入
001330.SZ	博纳影业	4.19	-0.40	0.36	0.44	-10.42	11.64	9.52	买入
002858.SZ	力盛体育	9.69	-1.18	0.34	0.62	-8.23	28.50	15.63	买入
002739.SZ	万达电影	9.82	0.42	0.61	0.74	23.46	16.10	13.27	买入
300251.SZ	光线传媒	7.12	0.14	0.34	0.43	50.00	20.94	16.56	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.80	0.06	0.13	0.19	91.63	44.62	30.53	买入
300860.SZ	锋尚文化	22.70	0.98	1.16	1.38	23.15	19.53	16.41	未评级
300896.SZ	爱美客	144.96	8.59	7.86	10.07	16.88	18.45	14.39	未评级
2400.HK	心动公司	18.04	-0.18	1.08	1.41	-100.24	16.65	12.84	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.51	-0.05	0.12	0.18	-50.20	20.18	14.22	未评级
0772.HK	阅文集团	22.46	0.79	1.08	1.30	28.43	20.76	17.25	未评级
3738.HK	阜博集团	1.32	0.00	0.01	0.03	-415.74	91.57	39.96	未评级
9992.HK	泡泡玛特	41.70	0.81	1.45	1.89	51.48	28.77	22.08	未评级
0700.HK	腾讯控股	347.39	11.89	18.89	21.45	29.22	18.39	16.20	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	104.22	-11.67	-3.60	0.39	-8.93	-28.94	266.54	未评级
1024.HK	快手-W	36.65	1.44	3.39	4.58	25.45	10.80	8.00	未评级
3690.HK	美团-W	107.49	2.11	4.82	6.92	50.94	22.28	15.54	未评级
2331.HK	李宁	13.33	1.23	1.25	1.40	10.87	10.67	9.54	未评级
2020.HK	安踏体育	69.84	3.60	4.72	4.92	19.40	14.79	14.20	未评级
IQ.O	爱奇艺	15.25	0.28	0.28	0.24	54.45	54.45	63.50	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=0.9094 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0908 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。