



# 观平台经济如何破局获新增？

—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  
yvuyue@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-1.4	-11.2	-27.7
沪深300	-5.3	-10.4	-15.5

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《传媒行业深度报告：从 B 站看内容与用户演变》2024-09-01
- 《传媒行业周报：中报落地后看修复 以 IP 为支点 撬动商业化新边界》2024-09-01
- 《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

## 本周观点更新

在上世纪 90 年代初经济泡沫破裂后，经济长期低迷致年轻人的收入减少，对未来感到不确定，因此更倾向于储蓄而非消费，社会结构的变化也对低欲望社会的形成起到了推动作用。从日本低欲望社会经历看，在追求经济增长的同时也要关注社会的全面发展及居民的幸福，在低欲望社会发展中，也推动了日本的极简主义、共享经济、个性化经济、数字娱乐、虚拟体验经济，精神及健康经济；启示端看，文化传媒互联网板块一方面是流量见顶经济增长困境，一方面也需要看到机遇，即数字娱乐体验经济拉动存量市场的新需求的潜力，如“魔法经济”为代表的 AI 赋能 XR 头显，AR 眼镜赛道。纵观平台经济，2024 年 9 月，是反垄断三年落地年，2021 年 4 月市场监管总局依法对阿里巴巴集团在中国境内网络零售平台服务市场实施“二选一”行为做出行政处罚，2024 年 8 月 30 日市场监管总局指出，将指导阿里巴巴集团持续规范经营，为建设世界一流企业、增强国际竞争力提供坚实保障，促进平台经济规范健康持续创新发展。2021 年 2 月国务院反垄断委员会推出关于平台经济领域的反垄断指南，伴随阿里巴巴的行政处罚落地以及三年整改落地，反垄断对平台经济的影响也预示着落地，平台经济后续如何破局取得新增长？平台企业均在积极通过组织架构调整来应对新变革，降本增效下也通过出海来拓展商业边界。

## 本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。港股建议积极关注 B 站（2024 年 9 月公司旗下会员购与日本 SEGA 宣布达成合作）、阿里巴巴（可关注其新业务亏损收窄进展）、美图（2024 年 11 月首届站酷设计周将在北京举办）。A 股可关注，中信出版 300788（将与《黑神话：悟空》联合发起“《黑神话：悟空》游戏摄影展”）；姚记科技 002605（关注后续业绩进展）；奥飞娱乐 002292（卡牌端，公司有望推出铠甲勇士、喜羊羊与灰太狼等奥飞 IP 卡牌新品）；蓝色光标 300058（可灵 AI 与蓝色光标宣布正式签署战略合作协议）；浙文互联 600986（推出 AIGC 内容工场飞梭）；芒果超媒 300413（五粮液冠名真人体验节目《中餐厅 8》第九期播出）；风语筑 603466（将积极推进《神秘的东方古堡》《丽江壁画秘

境》与《工业奇迹》等 VR 大空间作品的落地)；**力盛体育 002858** (下半年公司将继续围绕“IP 引领，数字驱动”战略，发展以“空间业务+赛事 IP”为核心，数字体育为延伸及赋能的大体育业态)；**万达电影 002739** (电影院线市场仍需优质内容加持)；**横店影视 603103** (10 月 27 日中国(横店)国际影片交易会将举办)；**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** (出品电影《出走的决心》中秋档上映)；**新经典 603096** (美国子公司会在 TikTok 等平台进行图书营销推广)；**心动公司 2400** (2024 核聚变游戏嘉年华将于 2024 年 9 月 21 日-9 月 22 日举办，TapTap 将依旧作为核聚变独立游戏区的赞助商，带着 60 多款游戏参展)；**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	2024-09-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	4.98	0.20	0.22	0.25	24.76	22.64	19.92	买入
300413.SZ	芒果超媒	18.38	1.90	1.03	1.14	9.67	17.84	16.12	买入
002605.SZ	姚记科技	20.09	1.36	1.56	1.78	14.72	12.88	11.29	买入
603096.SH	新经典	14.87	0.98	1.11	1.25	15.10	13.40	11.90	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.25	0.05	0.18	0.22	111.94	29.17	23.86	买入
603466.SH	风语筑	6.79	0.47	0.57	0.70	14.30	11.91	9.70	买入
603103.SH	横店影视	9.94	0.26	0.49	0.63	38.01	20.29	15.78	买入
600986.SH	浙文互联	4.03	0.13	0.18	0.20	31.19	22.39	20.15	买入
300788.SZ	中信出版	23.44	0.61	0.83	1.05	38.31	29.30	22.11	买入
001330.SZ	博纳影业	3.95	-0.40	0.36	0.44	-9.82	10.97	8.98	买入
002858.SZ	力盛体育	9.52	-1.18	0.34	0.62	-8.09	28.00	15.35	买入
002739.SZ	万达电影	9.14	0.42	0.61	0.74	21.83	14.98	12.35	买入
300251.SZ	光线传媒	6.59	0.14	0.34	0.43	46.28	19.38	15.33	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.31	0.06	0.13	0.19	83.89	40.85	27.95	买入
300860.SZ	锋尚文化	20.85	0.98	1.08	1.27	21.27	19.25	16.37	未评级
300896.SZ	爱美客	135.10	8.59	7.83	10.01	15.73	17.26	13.50	未评级
2400.HK	心动公司	16.50	-0.18	1.27	1.57	-91.66	13.04	10.49	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.27	-0.05	0.12	0.18	-45.48	18.28	12.88	未评级
0772.HK	阅文集团	22.60	0.79	1.08	1.30	28.61	20.89	17.35	未评级
3738.HK	阜博集团	1.34	0.00	0.01	0.03	-421.52	105.27	46.58	未评级
9992.HK	泡泡玛特	44.47	0.81	1.47	1.92	54.91	30.20	23.11	未评级
0700.HK	腾讯控股	340.88	11.89	18.94	21.52	28.68	18.00	15.84	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	109.78	-11.67	-3.49	0.56	-9.41	-31.45	195.05	未评级
1024.HK	快手-W	34.70	1.44	3.40	4.58	24.10	10.20	7.57	未评级
3690.HK	美团-W	111.87	2.11	4.98	6.98	53.02	22.45	16.03	未评级
2331.HK	李宁	11.90	1.23	1.25	1.40	9.70	9.54	8.52	未评级
2020.HK	安踏体育	63.76	3.60	4.80	4.93	17.71	13.27	12.93	未评级
IQ.O	爱奇艺	13.97	0.28	0.28	0.23	49.91	49.91	61.78	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=0.9095 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0937 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.....	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 9 月 9 日-2024 年 9 月 13 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 13 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 9 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（9 月 9 日-9 月 12 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（9 月 9 日-9 月 12 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9月9日-9月13日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-2.23%、-1.81%、-0.19%。细分到传媒各子行业来看，人工智能指数跌幅较小，AI穿戴设备指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为华扬联众、中广天择、百奥家庭互动，分别上涨10.73%、8.59%、8.04%；跌幅Top3分别为风语筑、祥源文旅、丝路视觉，分别下跌12.39%、11.55%、9.03%。

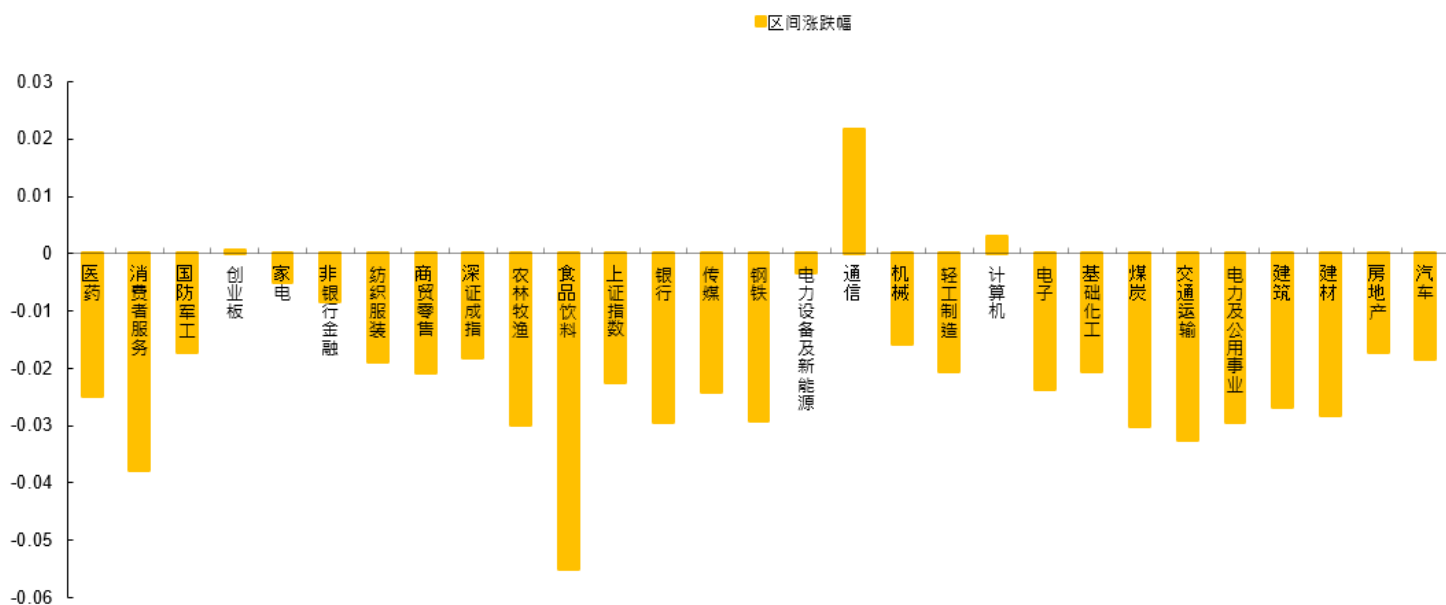
**AI端，2024年9月，OpenAI正式对外发布一款名为o1的新模型**，对于复杂推理任务，OpenAI认为o1代表人工智能能力的新水平，o1的表现已超人类博士专家水平，也学会了将复杂的步骤分解为更为简单的步骤，OpenAI的o1新模型取得新水平的背后离不开“草莓”推理能力的加持。AI板块，自2024年2月Sora推出后，尚未有新品推动板块整体新热度，o1新模型的推出，虽短期未对AI板块带来较大提振，但中长期，对AI应用有较大的推动力。AI后续也有望赋能XR板块、AR板块，通过AI+新媒介，带来内容生成新范式。

**平台经济从竞争到合作，反垄断三年落地后，如何破局取得新增？**平台企业获得估值第一波来自对存量业务的重构，如O2O商业模式；第二波来自新商业模式的探索，如直播电商、外卖等业务，从PC时代进入移动互联网时代，流量红利带来平台经济持续增长，当流量红利见顶后，平台从竞争走向合作，市场格局相对稳健下，除了回购、分红之外在业务端如何取得新增？平台经济均在拓展海外市场，复制商业模式的同时也在探索商业模式新边界，从tiktok到keeta再到temu，均凸显企业出海的决心。Temu复制拼多多模式快速打开海外市场，tiktok以内容为切入点在北美获支持，shein通过快时尚零售商向平台转型，aliexpress作为综合电商平台也覆盖欧美等多个国家。平台经济发展，在国内市场每家均占有各自用户心智，也逐步从竞争到业务的合作，新增从何来？第一维度可关注主业修复单季度向好的B站；第二维度可关注阿里巴巴的出海业务的收窄进展，同时可关注未上市企业字节跳动产业链。

**游戏行业进展**，由中手游参投的研发商上海乐府互娱开发，并由中手游全球发行的基于《斗罗大陆》小说和动画双授权改编的斗罗卡牌RPG游戏《斗罗大陆：逆转时空》将于9月25日全平台上线；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26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。由莉莉丝研发的废土题材射击游戏《远光84》将于9月20日开启官方PC端限量计费删档测试。**展会端**，2024北京核聚变游戏嘉年华将于2024年9月21日-22日在北京北人亦创国际会展中心举办，《黑神话：悟空》将会参加此次嘉年华展出。

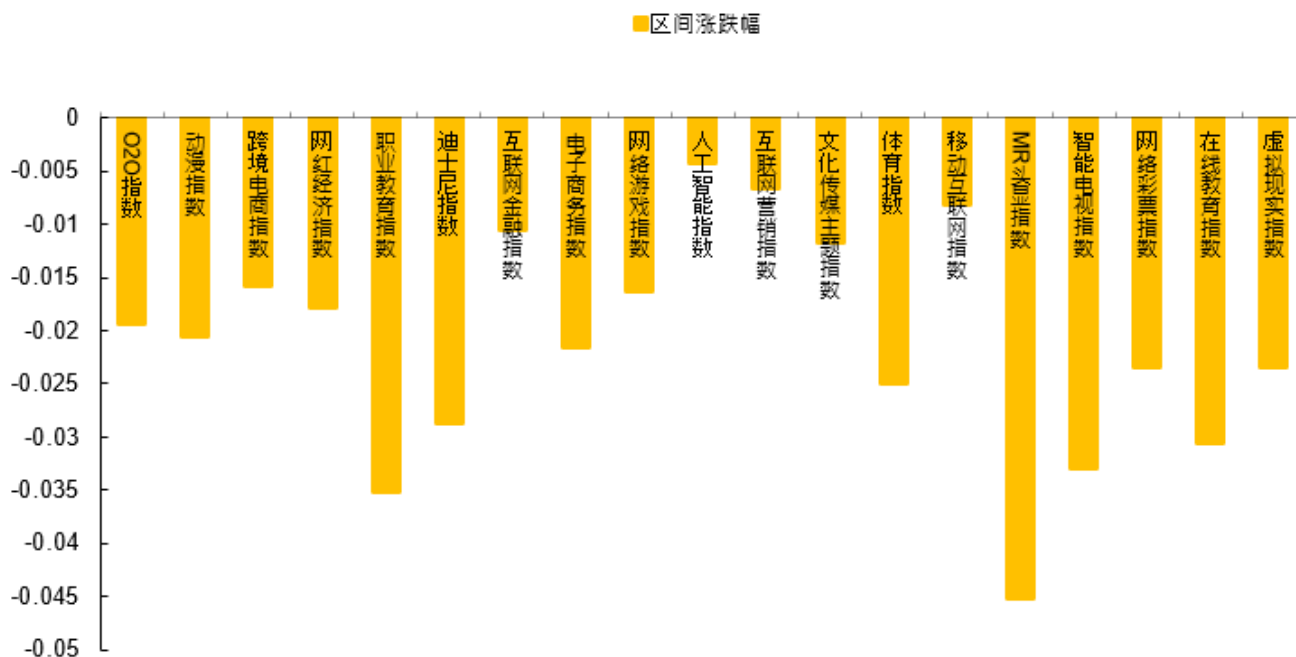
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 13 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 9 月 9 日-2024 年 9 月 13 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

Unity 引擎宣布取消“运行费”政策，不再根据游戏安装量对开发者进行收费。游戏引擎开发商 Unity 在去年 9 月宣布自 2024 年 1 月 1 日起向开发者收取“运行费”，而根据 Unity 9 月 12 日发布的邮件，该公司目前已全面取消这一“运行费”政策。参考 Unity 公司在 2023 年 9 月发布的《Unity 收费模式和配套服务更新》一文，所谓“运行费”政策即“如果开发者的游戏到达一定收入阈值或安装次数阈值，Unity 就会按下载次数、订阅层级和地区收取不同的费用”，最低为每次下载 0.005 美元（IT 之家备注：当前约 0.036 元人民币），最高为 0.2 美元（当前约 1.4 元人民币）。相关政策引发了诸多开发者的声讨，侵蚀了消费者对 Unity 的信任，并最终导致 Unity 的首席执行官离开公司。现在，新任的 Unity 首席执行官 Matt Bromberg 和公司其他成员似乎想重建他们失去的信任。Unity 总裁兼首席执行官 Matt Bromberg 表示：“在与社区、客户和合作伙伴进行深入协商后，我们决定取消游戏客户的运行费政策，相关更新将立即生效。”

### 1.2.2、电商

第三届西部跨境电商博览会启幕。9 月 12 日，由四川省商务厅指导，成都市商务局、四川省人民政府驻重庆办事处支持，成都市跨境电子商务协会和四川省供货商商会主办的

第三届西部跨境电商博览会在成都世纪城国际会展中心开幕。大会为期 3 天，以“掘金新赛道 数贸通全球”为主题，展出面积近 2 万平方米，设立了会展中心主会场和青白江分会场，设置跨境电商平台、生态服务企业、综试区、产业带、进口国家主题（商品）馆五个展区和三个论坛区，汇聚全球展商 300 余家。开幕式现场发布了首批四川跨境电商产业带“源头工厂”名录。名录由四川省商务厅收集梳理，旨在以数字化方式，助力更多优质源头工厂进入国际贸易采购链条，提升产业链上下游协同效率，拓宽“川产川造”销售渠道。成都、德阳、眉山、绵阳、泸州、达州、南充、宜宾等四川八大跨境电商综试区再度联袂亮相，集中展示综试区发展成果、代表性产业带和企业、优质产品和服务。深圳、宁波、重庆、郑州、武汉、西安、兰州、昆明等 30 多个跨境电商综试区行业主管部门及商协会代表也积极参展参会。进口展区全面“焕新”，同期举办的跨境电商进口嘉年华活动，以国别馆形式，结合各国特色文化元素，以沉浸式风格呈现。展区内还将通过宣讲展示、品鉴体验、打卡有礼等丰富多样的互动形式，线上线下同步开启富有异域风情的消费盛宴。

### 1.2.3、影视

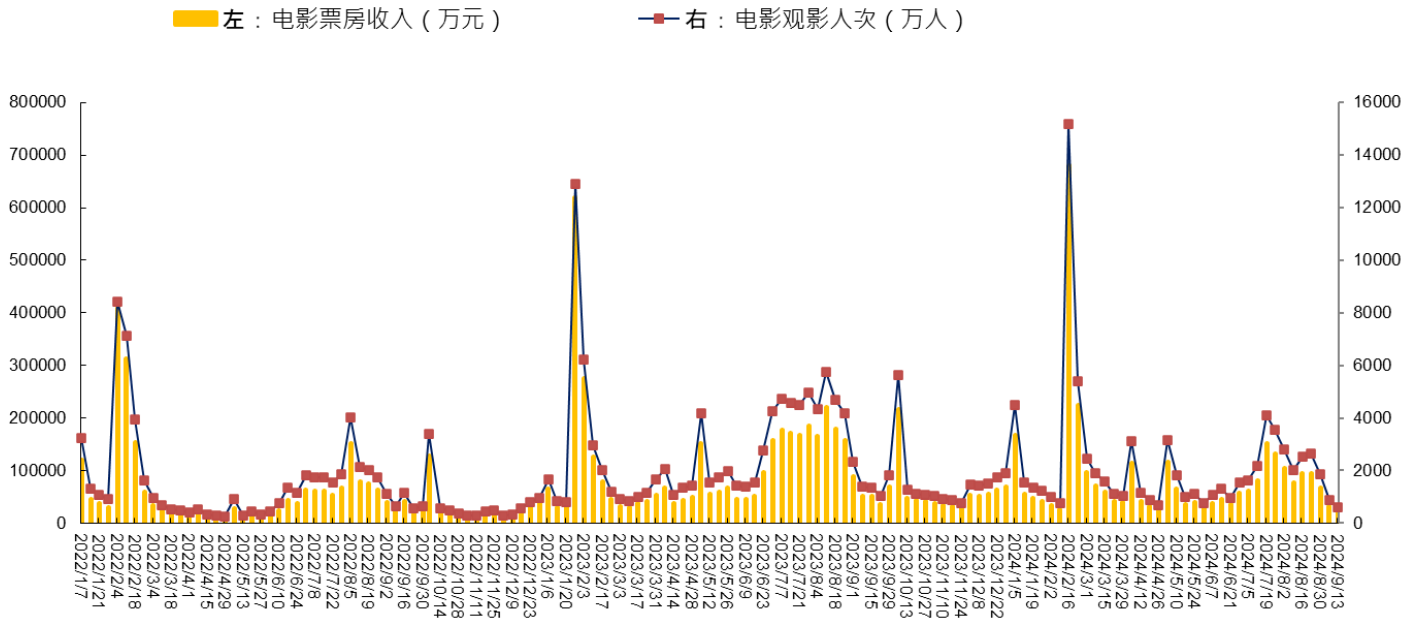
**电影《志愿军：存亡之战》定档，朱一龙辛柏青张子枫等齐聚战场。**由中国电影股份有限公司领衔出品、中国新闻网等联合出品、陈凯歌执导的电影《志愿军：存亡之战》今日发布定档海报和预告，宣布将于 9 月 30 日全国上映。战争巨制国庆钜献，致敬英雄铁血不灭！影片是《志愿军》三部曲中的第二部，将重点呈现抗美援朝战争第五次战役中的铁原阻击战，这是一场持续 12 昼夜的存亡之战。今日同步曝光影片演员阵容，朱一龙、辛柏青、张子枫等实力演员齐聚，很多第一部中出现过的人物也将在铁原战场重逢，共同抗击敌军。《志愿军：存亡之战》故事围绕抗美援朝战争第五次战役中的铁原阻击战展开。1951 年 5 月，中国人民志愿军和朝鲜人民军一个月内连续作战，部队疲劳的同时粮弹紧缺，在中朝联合司令部的指挥下，各兵团主力开始向北转移休整。然而，转移初期“联合国军”开始了大规模的反扑，企图割裂中国人民志愿军和朝鲜人民军的防线。为了掩护数十万志愿军转移和休整，第 63 军临危受命，2.5 万名将士在铁原与近 5 万“联合国军”展开激烈战斗，历经 12 个昼夜，终于抵挡住敌军步坦炮协同的数次进攻。这场战斗彻底粉碎了敌人企图摧毁志愿军后方基地、消灭志愿军主力的阴谋，为稳定朝鲜战场局势起到了至关重要的作用。

## 1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 9 月 9 日至 2024 年 9 月 15 日 17 时（第 37 周），周度分账票房为 2.30 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《野孩子》《重生》《异形：夺命舰》，分账票房分别为 0.60 亿元、0.32 亿元和 0.22 亿元。



图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 9 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 10 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 16 日	南方南方	湖南无声影业有限公司等	湖南万一文化有限公司
2024 年 9 月 20 日	荒野机器人	美国环球影业等	中国电影股份有限公司
2024 年 9 月 20 日	看不见的朋友	满满额娱乐股份有限公司等	华夏电影发行有限责任公司
2024 年 9 月 20 日	我的爷爷	深圳市旭思洛影视文化传播有限公司等	北京新影联影业有限责任公司
2024 年 9 月 20 日	门前宝地	保利影业投资有限公司等	星光联盟影业（北京）有限公司
2024 年 9 月 20 日	车库	山东万歌影业有限公司等	北京硬核狗文化传媒有限公司
2024 年 9 月 20 日	记忆消失前	浙江亮光文化影视传媒有限公司	浙江亮光文化影视传媒有限公司等
2024 年 9 月 20 日	柳山	湖北咏歌文化传播有限公司等	三棱镜（成都）影视文化有限公司等
2024 年 9 月 21 日	富都青年	美国最初剧院有限公司等	中国电影股份有限公司
2024 年 9 月 21 日	时光记忆	阿虎（北京）国际影视传媒文化发展有限公司等	矿视文化传媒（廊坊）有限责任公司

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《长乐曲》、上海东方卫视的《春风化雨》、江苏卫视的《走向大西南》。

图表 5：电视剧情况（9月9日-9月12日）

CSM71 4+ 2024年9月9日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年9月10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	2.568	10.8	1	湖南卫视	长乐曲	2.235	9.69
2	上海东方卫视	春风化雨	2.148	7.62	2	江苏卫视	走向大西南	1.994	7.22
3	江苏卫视	走向大西南	1.977	7.01	3	上海东方卫视	春风化雨	1.907	6.9
4	湖南卫视	有种味道叫清溪	1.613	5.63	4	浙江卫视	天行健	1.845	6.84
5	浙江卫视	天行健	1.577	5.77	5	湖南卫视	有种味道叫清溪	1.443	5.14
6	北京卫视	春风化雨	1.042	3.59	6	北京卫视	春风化雨	1.102	4
7	深圳卫视	小夫妻	0.569	2.06	7	深圳卫视	小夫妻	0.594	2.18
8	安徽卫视	你比星光美丽	0.484	1.73	8	广东卫视	狂飙	0.533	1.95
9	广东卫视	狂飙	0.472	1.68	9	黑龙江卫视	大江大河之岁月如歌	0.485	1.77
10	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.441	1.56	10	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.48	1.74
11	黑龙江卫视	追风者	0.388	1.39	11	江西卫视	梅花红桃	0.375	1.36
12	江西卫视	梅花红桃	0.386	1.37	12	天津卫视	扫黑风暴	0.324	1.18
13	天津卫视	了不起的儿科医生	0.374	1.34	13	河南卫视	欢乐家长群	0.244	0.88
14	河南卫视	欢乐家长群	0.248	0.88	14	贵州卫视	狗剩快跑	0.24	0.87
15	贵州卫视	狗剩快跑	0.237	0.84	15	吉林卫视	梦中的那片海	0.217	0.78
16	重庆卫视	叛逆者	0.198	0.71	16	东南卫视	群星闪耀时	0.201	0.73
17	吉林卫视	梦中的那片海	0.196	0.69	17	重庆卫视	叛逆者	0.182	0.66
18	东南卫视	群星闪耀时	0.18	0.64	18	河北广播电视台卫视频道	蜂巢	0.134	0.56
19	河北广播电视台卫视频道	蜂巢	0.172	0.61	19	广西卫视	伪装者	0.117	0.42
20	广西卫视	伪装者	0.09	0.32	20	安徽卫视	冰雪尖刀连	0.064	0.23
中央	中央电视台综合频道	走向大西南	0.751	2.96	中央	中央电视台综合频道	山花烂漫时	0.827	3.32

CSM71 4+ 2024年9月11日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年9月12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	长乐曲	2.288	9.7	1	江苏卫视	走向大西南	2.286	8.28
2	上海东方卫视	春风化雨	2.165	7.78	2	湖南卫视	长乐曲	2.274	8.87
3	江苏卫视	走向大西南	2.064	7.43	3	浙江卫视	天行健	2.254	8.36
4	浙江卫视	天行健	1.974	7.29	4	上海东方卫视	春风化雨	2.25	8.15
5	北京卫视	春风化雨	1.048	3.77	5	北京卫视	春风化雨	1.067	3.87
6	深圳卫视	小夫妻	0.693	2.32	6	深圳卫视	小夫妻	0.589	2.16
7	广东卫视	狂飙	0.522	1.89	7	广东卫视	狂飙	0.531	1.94
8	黑龙江卫视	大江大河之岁月如歌	0.45	1.63	8	黑龙江卫视	大江大河之岁月如歌	0.458	1.67
9	江西卫视	梅花红桃	0.43	1.56	9	江西卫视	前夜	0.427	1.57
10	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.391	1.4	10	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.365	1.33
11	天津卫视	扫黑风暴	0.334	1.2	11	天津卫视	扫黑风暴	0.325	1.18
12	东南卫视	群星闪耀时	0.302	1.09	12	东南卫视	群星闪耀时	0.291	1.05
13	河南卫视	欢乐家长群	0.255	0.94	13	河南卫视	欢乐家长群	0.276	1
14	吉林卫视	梦中的那片海	0.228	0.82	14	吉林卫视	梦中的那片海	0.247	0.89
15	河北广播电视台卫视频道	蜂巢	0.213	0.77	15	贵州卫视	狗剩快跑	0.225	0.82
16	贵州卫视	狗剩快跑	0.208	0.75	16	重庆卫视	叛逆者	0.176	0.64
17	重庆卫视	叛逆者	0.158	0.57	17	上海东方卫视	孤舟	0.161	1.63
18	北京卫视	孤舟	0.144	0.98	18	河北广播电视台卫视频道	蜂巢	0.137	0.5
19	广西卫视	伪装者	0.094	0.34	19	北京卫视	孤舟	0.112	1.12
20	甘肃卫视	河山	0.078	0.28	20	广西卫视	伪装者	0.109	0.4
中央	中央电视台综合频道	山花烂漫时	0.668	2.96	中央	中央电视台综合频道	山花烂漫时	0.77	3.41

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《心动的信号 第七季》《花儿与少年 第六季》《脱口秀和Ta的朋友们》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（9月9日-9月12日）

日榜 2024年9月9日/周一		日榜 2024年9月10日/周二	
前一天	后一天	前一天	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 心动的信号 第七季 ↑3 腾讯视频独播 上线8天	9484.47	1 心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线9天	9764.46
2 音乐缘计划 ↑3 多平台开播 上线30天	9348.56	2 脱口秀和Ta的朋友们 ↑6 腾讯视频独播 上线22天	9352.32
3 喜剧之王单口季 ↓1 爱奇艺独播 上线25天	8974.29	3 音乐缘计划 ↓1 多平台开播 上线31天	8876.47
4 战至巅峰 第三季 ↓3 腾讯视频独播 上线17天	8761.16	4 喜剧之王单口季 ↓1 爱奇艺独播 上线26天	8853.08
5 喜人奇妙夜 ↓2 腾讯视频独播 上线74天	8667.46	5 披荆斩棘 第四季 ↑2 芒果TV独播 上线39天	8650.77
日榜 2024年9月11日/周三		日榜 2024年9月12日/周四	
前一天	后一天	前一天	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 花儿与少年 第六季 ↑9 芒果TV独播 上线8天	9470.87	1 花儿与少年 第六季 — 芒果TV独播 上线9天	9132.67
2 脱口秀和Ta的朋友们 — 腾讯视频独播 上线23天	9371.49	2 心动的信号 第七季 ↑1 腾讯视频独播 上线11天	9086.28
3 心动的信号 第七季 ↓2 腾讯视频独播 上线10天	9237.26	3 我们恋爱吧 第六季 ↑1 优酷独播 上线3天	8773.13
4 我们恋爱吧 第六季 ↑7 优酷独播 上线2天	8872.34	4 脱口秀和Ta的朋友们 ↓2 腾讯视频独播 上线24天	8693.78
5 音乐缘计划 ↓2 多平台开播 上线32天	8647.78	5 喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线28天	8568.85

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 9 月 13 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	休闲益智	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《龙族：卡塞尔之门》《归龙潮》《命运圣契》，畅销榜排名前三的手游分别为《和平精英》《王者荣耀》《地下城与勇士：起源》。

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09月13日 <span>竞争趋势</span> <span>更多</span> 1  龙族: 卡塞尔之门 AD 总榜:2名 Huaian Loong Techn...	数据更新时间: 2024年09月13日 <span>竞争趋势</span> <span>更多</span> 1  泰拉瑞亚 总榜:1名 X.D. Network Inc.	数据更新时间: 2024年09月13日 <span>竞争趋势</span> <span>更多</span> 1  和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent Ti...
2  归龙潮 AD 总榜:3名 上海好玩橙信息科技...	2  火柴人联盟2 总榜:4名 晓轩王 <span>- 1</span>	2  王者荣耀 总榜:3名 Shenzhen Tencent Ti...
3  命运圣契 AD 总榜:5名 Xiamen Woobest Inte... <span>新进榜</span>	3  避难所: 生存 总榜:5名 East2west Network T... <span>▼ 1</span>	3  地下城与勇士: 起源 AD 总榜:4名 Tencent Mobile Games <span>- 1</span>
4  仙境传说: 新启航 AD 总榜:9名 Shanghai Zishun Info... <span>新进榜</span>	4  拣爱 总榜:8名 GUANGZHOU CHIY...	4  英雄联盟手游 总榜:5名 Shenzhen Tencent Ti... <span>▼ 1</span>
5  Falafel King ملك الفلفل 总榜:42名 Eyad Al Shafei <span>▼ 2</span>	5  重生细胞 总榜:10名 Shanghai Hode Info... <span>- 1</span>	5  无尽冬日 AD 总榜:9名 Shanghai Qingdi Tec... <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
600373.SH	中文传媒	2024 年 9 月 10 日	关于参与投资的私募基金完成清算注销的公告
300766.SZ	每日互动	2024 年 9 月 11 日	关于全资子公司与专业投资机构合作设立数安基金的进展公告
002291.SZ	遥望科技	2024 年 9 月 12 日	关于部分募集资金投资项目延期的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

面对过低出生率的日本，在上世纪 90 年代初经济泡沫破裂后，经济长期低迷，导致年轻人的收入减少，对未来感到不确定，因此他们更倾向于储蓄而非消费。其次，社会结构的变化也对低欲望社会的形成起到了推动作用。从日本低欲望社会经历看，在追求经济增长的同时，也要关注社会的全面发展及居民的幸福感，在低欲望社会发展中，也推动了日本的共享经济、个性化经济、数字娱乐和虚拟体验经济，精神及健康经济、简约生活经济。文化传媒互联网板块一方面面对存量流量经济下的增长困境，一方面也需要看到机遇，即数字娱乐体验经济拉动存量市场的新需求的潜力，在日本低欲望社会时期，《鬼灭之刃》作品获得追捧也凸显出精神世界的追求带来的新商机。在低欲望社会下，除了共享经济、优衣库为代表的极简主义之外，日本的动画内容产业持续发展。**观平台经济**，2024 年 9 月，是反垄断三年落地年。2021 年 4 月市场监管总局依法对阿里巴巴集团在中国境内网络零售平台服务市场实施“二选一”行为做出行政处罚，连续三年阿里巴巴提交自查合规报告。2024 年 8 月 30 日，市场监管总局指出，将指导阿里巴巴集团持续规范经营，进一步提升合规质效，加快创新驱动发展，不断提升服务水平，为建设世界一流企业、增强国际竞争力提供坚实保障；指导平台企业提升合规能力和水平，不断优化公平竞争市场环境，促进平台经济规范健康持续创新发展。2021 年 2 月国务院反垄断委员会推出关于平台经济领域的反垄断指南，伴随阿里巴巴的行政处罚落地以及三年整改落地，反垄断对平台经济的影响也预示着落地，平台经济后续如何破局取得新增？平台企业积极通过组织架构调整来应对新变革，通过出海来拓展商业边界。

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：

**港股建议积极关注 B 站**（2024 年 9 月公司旗下会员购与日本 SEGA 宣布达成合作，获得 fuwa petit 系列商品在中国销售权，B 站花火+上线赋能广告主）、**阿里巴巴**（2024 年 9 月入通获新增量可期，反垄断落地情绪面修复后，可关注其新业务亏损收窄进展）、**美图**（2024 年 11 月首届站酷设计周将在北京举办）。**A 股可关注，中信出版 300788**（作为大众阅读头部央企，积极挖掘优质内容，公司将与《黑神话：悟空》联合发起“《黑神话：悟空》游戏摄影展”，本次游戏摄影展为双方系列合作的第一弹）；**姚记科技 002605**（关注后续业绩进展，主业扑克牌稳健，关注后续卡牌业务进展）；**奥飞娱乐 002292**（卡牌端，公司有望推出铠甲勇士、喜羊羊与灰太狼等奥飞 IP 卡牌新品，2024 年 9 月《爆裂飞车之晶码迷踪》上映，公司将把爆裂飞车 IP 项目打造为新的玩具热潮，铠甲勇士 15 周年，下半年的铠甲新品铠拼、铠装、铠魂，以及系列限定产品均有望推出）；**蓝色光标 300058**（可灵 AI 与蓝色光标宣布正式签署战略合作协议，就 AI 视频生成技术研发、平台合作、场景共建、内容创作优化等多维度展开深入合作，共探 AI 视频生成的无限潜力）；**浙文互联 600986**（推出 AIGC 内容工场飞梭，专门针对汽车营销传播设计的内容生产工具）；**芒果超媒 300413**（五粮液冠名真人体验节目《中餐厅 8》第九期，沉浸式体验传统文化魅力）；**风语筑 603466**（将积极推进《神秘的东方古堡》《丽江壁画秘境》与《工业奇迹》等 VR 大空间作品的落地）；**力盛体育 002858**（下半年公司将继续围绕“IP 引领，数字驱动”战略，发展以“空间业务+赛事 IP”为核心，数字体育为延伸及赋能的大体育业态）；**万达电影 002739**（电影院线市场仍需优质内容加持，暑假档不及预期后可关注后续国庆档新片定档进展）；

**横店影视 603103**（10 月 27 日中国（横店）国际影片交易会将举办）；**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**（出品电影《出走的决心》中秋档上映，据亦舒小说《花常好月常圆人长久》改编的电视剧《花好》正式发布海报）；**新经典 603096**（新经典美国子公司会在 TikTok 等平台进行图书营销推广，导流至亚马逊等销售渠道，大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；**心动公司 2400**（2024 核聚变游戏嘉年华将于 2024 年 9 月 21 日-9 月 22 日举办，TapTap 将依旧作为核聚变独立游戏区的赞助商，带着 60 多款游戏参展）；**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	2024-09-13		EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	4.98	0.20	0.22	0.25	24.76	22.64	19.92	买入
300413.SZ	芒果超媒	18.38	1.90	1.03	1.14	9.67	17.84	16.12	买入
002605.SZ	姚记科技	20.09	1.36	1.56	1.78	14.72	12.88	11.29	买入
603096.SH	新经典	14.87	0.98	1.11	1.25	15.10	13.40	11.90	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.25	0.05	0.18	0.22	111.94	29.17	23.86	买入
603466.SH	风语筑	6.79	0.47	0.57	0.70	14.30	11.91	9.70	买入
603103.SH	横店影视	9.94	0.26	0.49	0.63	38.01	20.29	15.78	买入
600986.SH	浙文互联	4.03	0.13	0.18	0.20	31.19	22.39	20.15	买入
300788.SZ	中信出版	23.44	0.61	0.83	1.05	38.31	29.30	22.11	买入
001330.SZ	博纳影业	3.95	-0.40	0.36	0.44	-9.82	10.97	8.98	买入
002858.SZ	力盛体育	9.52	-1.18	0.34	0.62	-8.09	28.00	15.35	买入
002739.SZ	万达电影	9.14	0.42	0.61	0.74	21.83	14.98	12.35	买入
300251.SZ	光线传媒	6.59	0.14	0.34	0.43	46.28	19.38	15.33	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.31	0.06	0.13	0.19	83.89	40.85	27.95	买入
300860.SZ	锋尚文化	20.85	0.98	1.08	1.27	21.27	19.25	16.37	未评级
300896.SZ	爱美客	135.10	8.59	7.83	10.01	15.73	17.26	13.50	未评级
2400.HK	心动公司	16.50	-0.18	1.27	1.57	-91.66	13.04	10.49	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.27	-0.05	0.12	0.18	-45.48	18.28	12.88	未评级
0772.HK	阅文集团	22.60	0.79	1.08	1.30	28.61	20.89	17.35	未评级
3738.HK	阜博集团	1.34	0.00	0.01	0.03	-421.52	105.27	46.58	未评级
9992.HK	泡泡玛特	44.47	0.81	1.47	1.92	54.91	30.20	23.11	未评级
0700.HK	腾讯控股	340.88	11.89	18.94	21.52	28.68	18.00	15.84	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	109.78	-11.67	-3.49	0.56	-9.41	-31.45	195.05	未评级
1024.HK	快手-W	34.70	1.44	3.40	4.58	24.10	10.20	7.57	未评级
3690.HK	美团-W	111.87	2.11	4.98	6.98	53.02	22.45	16.03	未评级
2331.HK	李宁	11.90	1.23	1.25	1.40	9.70	9.54	8.52	未评级
2020.HK	安踏体育	63.76	3.60	4.80	4.93	17.71	13.27	12.93	未评级
IQ.O	爱奇艺	13.97	0.28	0.28	0.23	49.91	49.91	61.78	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=0.9095 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0937 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。