

2024年10月07日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 从出海竞争看传媒互联网破局新增潜力

—传媒行业周报

推荐(维持)

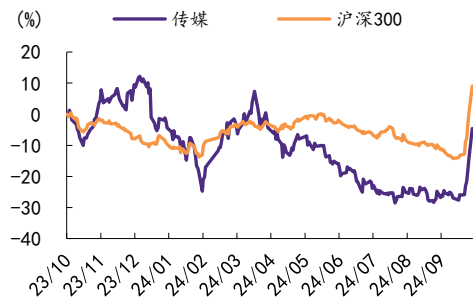
投资要点

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)	26.8	23.1	-6.2
沪深300	21.0	16.1	8.9

## 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：从 KeeTa 到通义万相看企业如何破局 关注混合现实板块》2024-09-21
- 2、《传媒行业周报：观平台经济如何破局获新增？》2024-09-17
- 3、《传媒行业深度报告：从 B 站看内容与用户演变》2024-09-01

## 本周观点更新

2024 年国庆期间，港股靓丽成绩获关注，港股传媒互联网代表企业，向外看三年反垄断落地，向内看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同时也在积极回购分红，港股靓丽表现下，A 股文化传媒互联网如何看？2024 年 9 月底，外部情绪面持续回暖，国庆中港股情绪推高，可积极关注节后 A 股文化传媒互联网板块，有望复刻港股态势。向外看，政策积极助力，内需提振，向内看，三季报预告下关注单季度业绩同比或环比改善，以及对第四季度的新预期。2024 年国庆档（截止 2024 年 10 月 4 日）分账票房为 13.15 亿元，观影人次超 3500 万，总体看票房看点有限，但后续可关注 2025 年春节档。AI 端，OpenAI 完成新一轮融资，估值达 1570 亿美元，AI 板块螺旋向上发展态势下可持续关注 AI 应用以及 AI 叠加 AR\XR 新媒介带来的新交互。从出海竞争看文化传媒互联网破局新增潜力，继跨境电商赛道后，全球竞争出海多元范式具探索空间，如数字营销、文化综艺、剧集、动画、电影等领域。

## 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（关注 Q3 业绩进展以及 Q4 双十一带动的广告商业化发展趋势）、阿里巴巴（2024 年 9 月入通获新增量可期，持续回购中，关注其新业务亏损收窄进展）、美图（伴随微信朋友圈新增 Live 图功能，公司旗下产品 Wink 凭借其 Live 图编辑美化功能成为年轻用户新宠）。A 股可关注，中信出版 300788（推出《智人之上》，作为大众阅读头部央企，积极挖掘优质内容）；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（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（与太舞小镇签署战略合作协议）；芒果超媒 300413（践行文化出海，关注国际版倍增计划）；风语筑 603466（践行 AI+XR 应用，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（关注海南新能源汽车体验中心进展，公司作为国内领先的汽车赛事运动运营商，将深度参与并主导国际赛车场项目的建设运营，将吸引国际国内顶级

赛事活动落地)；**万达电影 002739** (电影院线市场仍需优质内容加持，关注后续 2025 年春节档进展)；**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** (古装情感大剧《七夜雪》将播出)；**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，大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展)；**心动公司 2400** (9 月 20 日起，由 TapTap 发起的聚光灯 GameJam 与小红书游戏正式开启独家合作，共同打造 一个聚焦创意的舞台)；**吉比特 603444** (CICF×AGF 广州动漫游戏盛典于 2024 年 10 月 2 日-10 月 5 日举办，吉比特与雷霆游戏参展)；**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** (电魂网络荣获“2024 年杭州市数字服务贸易重点企业”称号)；**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	2024-09-30	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	7.01	0.20	0.22	0.25	34.86	31.86	28.04	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.32	1.90	1.03	1.14	13.85	25.55	23.09	买入
002605.SZ	姚记科技	25.32	1.36	1.56	1.78	18.55	16.23	14.22	买入
603096.SH	新经典	18.08	0.98	1.11	1.25	18.36	16.29	14.46	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.04	0.05	0.18	0.22	150.11	39.11	32.00	买入
603466.SH	风语筑	8.59	0.47	0.57	0.70	18.10	15.07	12.27	买入
603103.SH	横店影视	12.97	0.26	0.49	0.63	49.60	26.47	20.59	买入
600986.SH	浙文互联	5.12	0.13	0.18	0.20	39.63	28.44	25.60	买入
300788.SZ	中信出版	30.42	0.61	0.83	1.05	49.71	36.65	28.97	买入
001330.SZ	博纳影业	5.24	-0.40	0.36	0.44	-13.03	14.56	11.91	买入
002858.SZ	力盛体育	11.62	-1.18	0.34	0.62	-9.87	34.18	18.74	买入
002739.SZ	万达电影	12.49	0.42	0.61	0.74	29.84	20.48	16.88	买入
300251.SZ	光线传媒	8.90	0.14	0.34	0.43	62.50	26.18	20.70	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.77	0.06	0.13	0.19	106.95	52.08	35.63	买入
300860.SZ	锋尚文化	26.80	0.98	1.08	1.27	27.34	24.74	21.04	未评级
300896.SZ	爱美客	235.60	8.59	7.74	9.83	27.43	30.45	23.96	未评级
2400.HK	心动公司	23.03	-0.18	1.27	1.57	-127.93	18.20	14.64	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.25	-0.05	0.12	0.18	-44.97	18.07	12.74	未评级
0772.HK	阅文集团	29.26	0.79	1.12	1.31	37.03	26.09	22.28	未评级
3738.HK	阜博集团	1.97	0.00	0.02	0.04	-620.64	113.13	54.53	未评级
9992.HK	泡泡玛特	48.08	0.81	1.50	1.96	59.36	32.07	24.58	未评级
0700.HK	腾讯控股	401.47	11.89	18.93	21.51	33.77	21.20	18.67	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	175.00	-11.67	-3.47	0.57	-15.00	-50.41	306.54	未评级
1024.HK	快手-W	49.53	1.44	3.45	4.65	34.40	14.36	10.65	未评级
3690.HK	美团-W	155.32	2.11	5.01	7.00	73.61	30.99	22.19	未评级
2331.HK	李宁	17.79	1.23	1.24	1.38	14.50	14.39	12.86	未评级
2020.HK	安踏体育	85.29	3.60	4.82	4.93	23.69	17.70	17.29	未评级
IQ.O	爱奇艺	20.07	0.28	0.28	0.23	71.69	71.69	88.74	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=0.9030 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0185 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.....	9
1.4、 电视剧市场.....	10
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 9 月 30 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 9 月 30 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 10 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 30 日-10 月 1 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（9 月 30 日-10 月 3 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30日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为8.06%、10.67%、15.36%。细分到传媒各子行业来看，人工智能指数涨幅较大，迪士尼指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为华谊兄弟、三六五网、天龙集团，分别上涨20.08%、19.97%、19.01%。

**2024年国庆档（截止2024年10月4日）分账票房为13.15亿元，观影人次超3500万，总体看，票房看点有限，但后续可关注2025年春节档。**2024年国庆档特点如上映后撤档，单片预测票房20、30亿元级别影片缺席，影片口碑效应相对较弱。2024年10月3日晚，较高关注度的电影《出入平安》宣布退出国庆档，上映日期待定，撤档原因为上映期间遇见困难与挑战，未能与更多满怀期待的观众见面。同时动画电影《皮皮鲁和鲁西西之309暗室》宣布改档跨年，影片撤档与改档，背后有排片的思考，也有内容质量的思考，电影作为文化媒介，核心即电影内容能否撬动大众共鸣，进而引爆社媒讨论，带来后续满足好奇心的观影热度。从2024年国庆档影片供给看，截止10月4日，国庆档综合排名前三影片分别为《志愿军：存亡之战》《749局》《浴火之路》，票房占比36.7%、21.8%、17.1%，预测票房分别为14.25、3.96、5.09亿元，总体略低于前期市场预期。电影作为文化筹码可选消费之一，具文化属性同时也具社交、陪伴属性，纵观全球，美国等市场电影行业穿越了经济周期、技术周期，看中国，在文化强国、电影强国目标下，电影行业属于文化媒介较好组成之一，短期国庆档波动不改中长期电影行业的螺旋向上发展态势，标的层面，可关注电影院线三剑客，万达电影、横店影视、博纳影业，内容端可关注光线传媒、华策影视、猫眼娱乐、奥飞娱乐、中国儒意等，后续静待2025年春节档的新热度。

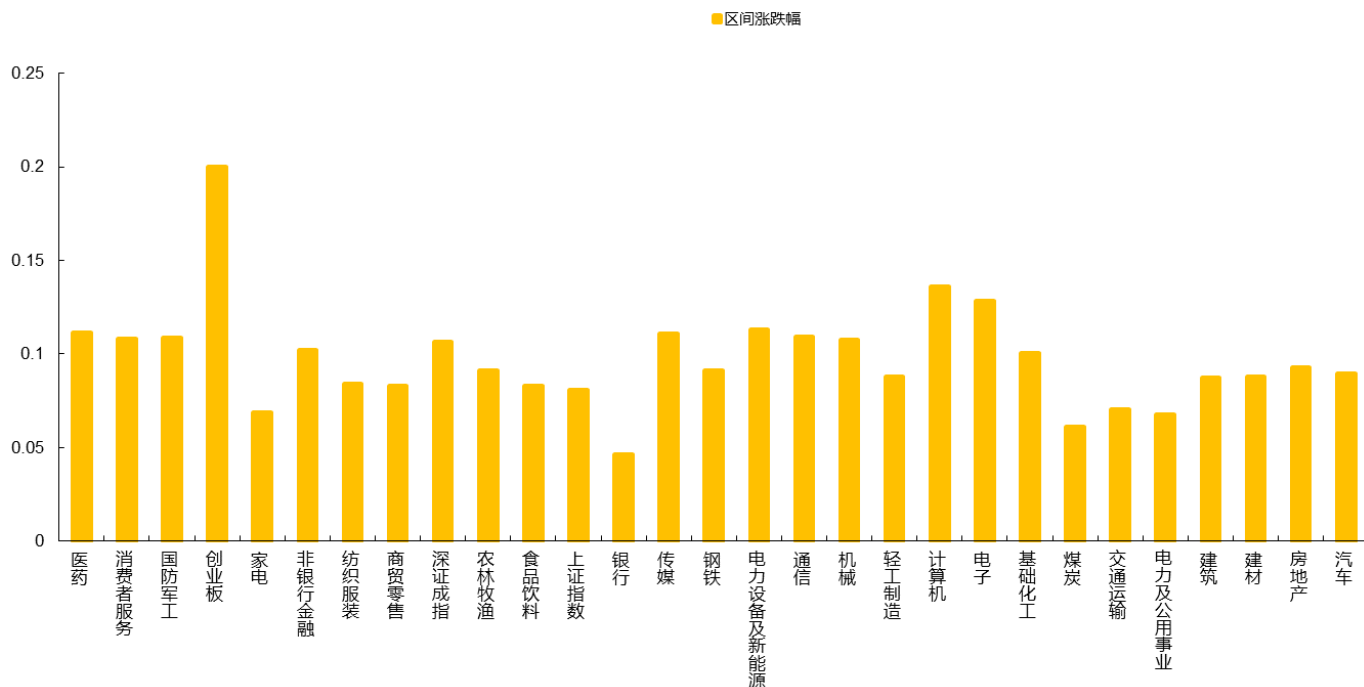
**AI端，2024年10月，OpenAI新估值达1570亿美元，AI的向上发展已是中外企业共识。**2024年10月OpenAI完成新一轮66亿美元融资，本次由Thrive Capital、微软、英伟达、软银、老虎全球基金、Altimeter Capital等联合投资，收入端，据seekingalpha数据显示，2024年OpenAI营收拟将达到37亿美元，并预计亏损50亿美元。2024年10月，OpenAI在旧金山开发者大会（DevDay）上发布若干更新，即“实时API”（Realtime API）实时语音API、提示词缓存、模型蒸馏、视觉微调、新Playground，后续将增加视觉、视频等其他交互方式、提高速率、扩展模型支持等，后续OpenAI将于10月30日在伦敦、11月21日在新加坡举办2024年开发者大会。国内看，截至2024年9月中国人工智能相关企业已累计注册37.66万家，AI螺旋向上发展的趋势在中外均获得共识。据SensorTower数据显示，2024年1-8月全球AI应用收入达20亿美元，同比增长51%，预计2024年全年收入将达到33亿美元，2024年1-8月，ChatGPT下载量超1.6亿次，收入近2.3亿美元。2024年2月的Sora拉开多模态AI应用的序幕，2024年9月，多家企业发布AI视频生成产品，如Vidu、即梦AI、智谱清影、通义万相等，AI应用持续供给后，产品的性能、用户、潜在商业价值成为关注焦点，我们认为，新技术的发展带来机遇与挑战是51%与49%的关系，在51%的维度下，积极践行新技术普惠人类带来社会进步发展、企业可持续健康发展的内核。我们看好AI赋能文化传媒互联网应用端，叠加在AR\XR的新硬件、新媒介的加持下，AI的应用潜力以及商业边界有望持续外延，可关注内容板块（芒果超媒、光线传媒、中信出版、华策影视等）、数字营销板块（蓝色光标、浙文互联、姚记科技等）、电影院线板块（万达电影、横店影视、博纳影业、中国儒意、猫眼等）、体育赛事板块（力盛体育等）、文化教育科普板块（风语筑、锋尚文化）等。

**从出海竞争看文化传媒互联网破局新增潜力。供给端**，全球跨境电商树立出海标杆。中国跨境电商新兴平台正迅速崛起，“一带一路”沿线国家互联网渗透率相对较低，跨境电商在沿线国家仍有较大增量空间，中国互联网企业通过渠道变革、价格带优势等差异化模式在海外复刻“中国模式”，中国电商“四小龙”TikTok、AliExpress（速卖通）、Temu、Shein 直面与电商龙头 Amazon 差异化竞争并逐步树立出海新标杆。**继跨境电商赛道后，全球竞争出海多元范式具探索空间**，如数字营销也是较大市场之一，企业数字化营销预算正向 TikTok 倾斜，数字营销之外，文化综艺融媒体龙头芒果 TV 也在践行“出海倍增计划”；美团旗下外卖 KeeTa 在沙特阿拉伯上线，popmart 在泰国等地成绩推动出海业务增长，奥飞娱乐探索“产品+内容”出海模式，在稳固现有海外市场基本盘外，持续拓展欧洲市场、亚太市场以及拉美市场等，同时尝试深挖既有项目潜力；继跨境电商标杆模式后，后续中国企业出海的多元范式仍具探索空间。**从需求看**，洞察全球 Z 世代新需求，Z 世代是成长在互联网的世代，具有全球化意识的一代，伴随 Z 世代走进社会，也会重新定义商业、文化、职场、旅行等场景，洞悉 Z 世代新需求，有望为未来 5 年新供给带来企业业务新增量。**从供需端及全球出海竞争端看投资路径**，可持续关注以阿里巴巴为代表的平台经济持续借助资本优势，外延与内生探索电商出海业务；拼多多旗下 Temu 复刻中国电商模式获较好成绩、美团以 Keeta 之名探索外卖模式出海的复制性、泡泡玛特以潮玩经济俘获用户情绪价值、美图旗下 Wink 在泰国及印度等国获追捧，B 站（年轻人社区有望承 Z 世代新需求红利）。A 股可关注探索出海新范式的芒果超媒、蓝色光标、万达电影、奥飞娱乐、力盛体育、风语筑、昆仑万维、汤姆猫、遥望科技、中信出版、新经典、华凯创意、吉宏股份等出海进展。

**游戏行业进展**，据 Sensor Tower 与 IDC 的预测，2024 年全球游戏用户支出规模为 1650 亿美元，其中有约 50%来自移动游戏，表明该市场依然在游戏界占据主导地位，因为主机游戏、PC/Mac 游戏和掌上游戏机的占比分别只在 25%、24%和 1%左右。用户支出方面，移动游戏在 2023 年的表现很不好，但目前已经出现了触底反弹的迹象。随着近期多款热门游戏的成功和新游戏的推出，移动游戏的用户支出在 2024 年有望实现 6%的年同比增长，且后续还可能更有更长的增长期。**产品端**，由吉比特旗下雷霆游戏发行的回合制 MMO 角色扮演游戏《封神幻想世界》将于 10 月 18 日正式上线；由烛薪网络开发的超自然都市怪谈题材沉浸式剧情向横版探索游戏《新月同行》将于 10 月 24 日正式上线；由中手游旗下满天星工作室自研的基于仙剑奇侠传 IP 改编的多平台仙侠开放世界游戏《仙剑世界》定档将于 10 月 15 日开启限量删档终测。

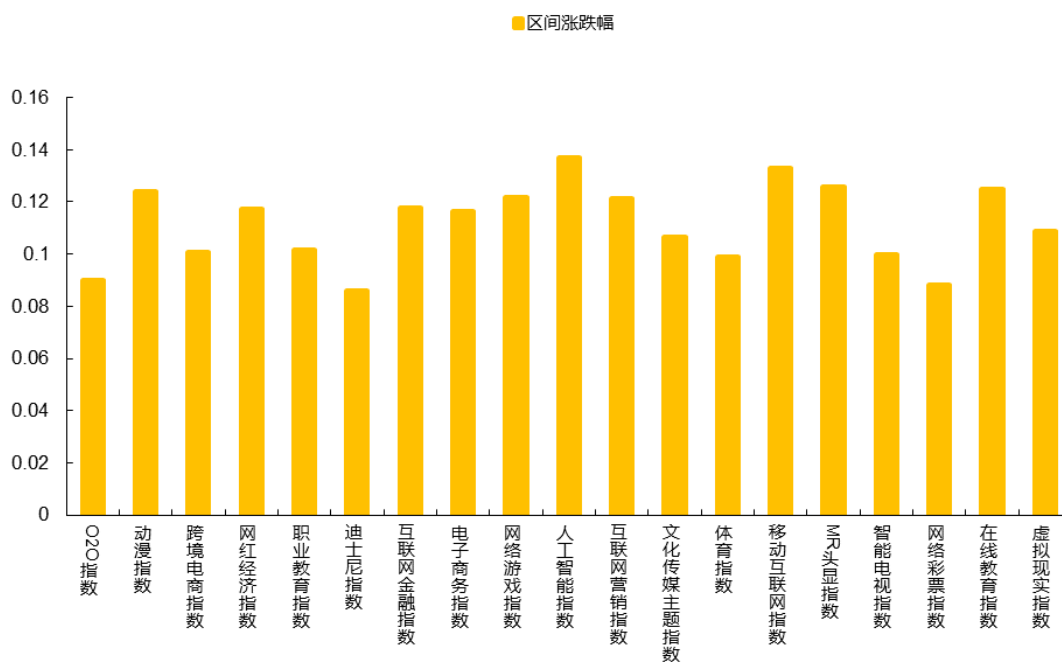
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 9 月 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 9 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

**腾讯 FPS 游戏《三角洲行动》全网注册用户突破 2500 万。**《三角洲行动》官方宣布，该游戏全网注册干员（即用户）已突破 2500 万。《三角洲行动》是腾讯天美工作室群琳琅天上团队研发的一款多平台射击游戏，吴彦祖为该游戏的品牌代言人，已于 9 月 26 日正式上线 PC 及移动端。该游戏 PC、安卓和 iOS 账号数据互通，匹配对局分端游对局、手游对局，无法跨端匹配同一场比赛。

### 1.2.2、电商

**消费向新力，农村电商点燃乡村振兴新引擎。**商务部研究院近日在《中国电子商务区域发展大数据分析报告》（以下简称报告）中指出，农村电商市场进入平稳增长期。2023 年，全国农村网络零售额 2.49 万亿元，比 2014 年增长近 13 倍。2023 年，全国农产品网络零售额 5870.3 亿元，增长 12.5%。从 2021 年到 2023 年，农产品物流总额连续三年超过 5 万亿元。报告还强调，电子商务拓宽了农产品销售渠道，吸引了众多人才返乡创业，成为促进乡村振兴的新路径。电商平台在助农富农方面切实起到了作用，帮助广大农民实现了线下丰收、线上增收。近年来，京东深耕全国产业带，培育了跑步鸡、游水鸭、飞翔鸽、霸王蟹等一系列农产品品牌，带动偏远地区农民脱贫致富，实现农产品交易额超 5000 亿元，成为贫困地区农产品销售的重要渠道。抖音电商最新发布的助农数据报告显示，2023 年 9 月至 2024 年 9 月，抖音电商累计销售出了农特产品 71 亿单，同比增长了 61%，平均每天有 1740 万单农特产品销往全国各地。淘天集团也一直致力于农村电商的发展。近一年来，淘天集团依托电商基础能力建设的逐步完善，数字化程度逐步提高，同时借助电商直播、线上半托管等模式创新，助力更多新疆、甘肃、青海、云南等西部省份农产品“出圈”。秋收时节，电子商务将助农富农优势发挥到极致。京东方面介绍，今年京东农特产节从全国 2000 多个产业带精选了亿万农特产好物，京东超市与包括内蒙古草地羊等在内的一批国家地理标志农特产独家合作举行出栏、开采仪式，同时，一批网络达人也以陕西评书等各种艺术形式推荐农特产品。除了满减，京东还推出很多优惠活动，所售农特产品以最高 5 折的优惠销售。

### 1.2.3、影视

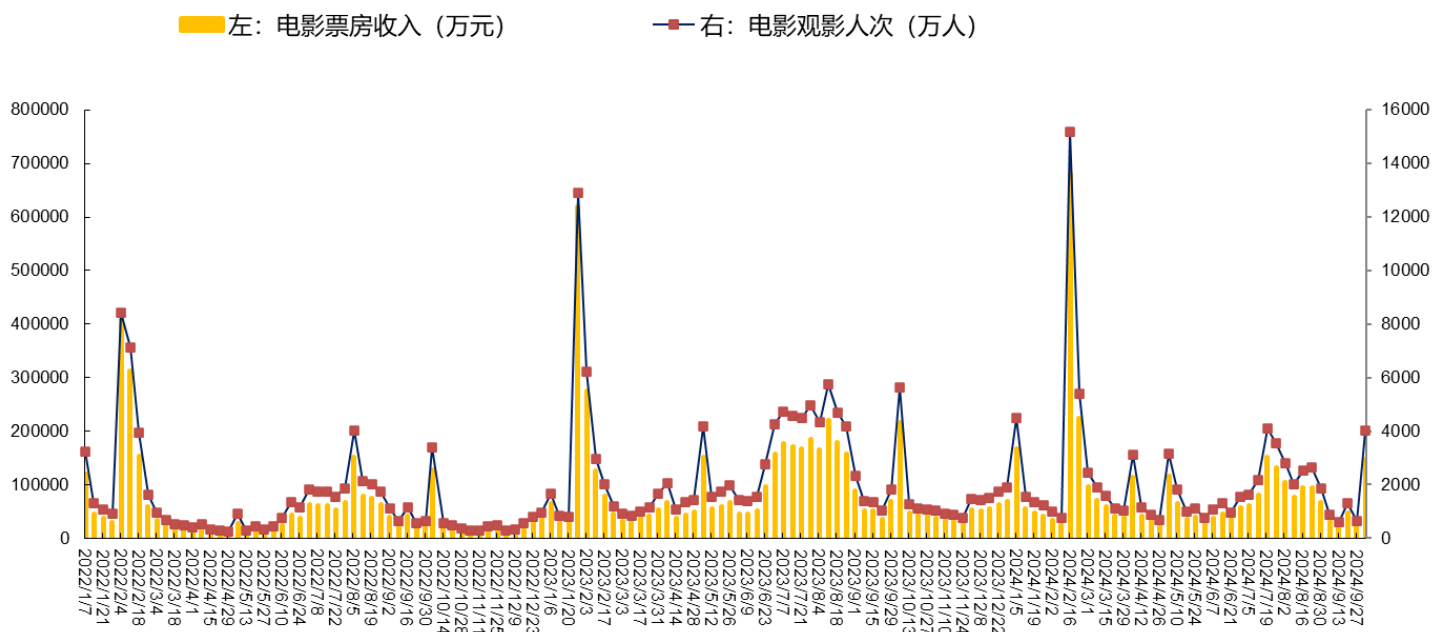
**《志愿军：存亡之战》引发观影热潮，追忆英雄泪洒现场。**由中国电影股份有限公司领衔出品、中国新闻网等联合出品的电影《志愿军：存亡之战》自 9 月 30 日上映以来，在全国引发观影热潮。10 月 1 日，电影《志愿军：存亡之战》中国新闻网观影团成都专场在成都峨影 1958 电影城举行。《志愿军：存亡之战》由陈凯歌执导，该部影片围绕抗美援朝战争第五次战役中的铁原阻击战展开。在这场战役中，为掩护数十万志愿军转移和休整，第 63 军临危受命，2.5 万名将士在铁原与近 5 万“联合国军”展开激烈战斗，历经 12 个昼夜，终于抵挡住敌军步坦炮协同的数次进攻。这场战斗彻底粉碎了敌人企图摧毁志愿军后方基地、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30日至2024年10月5日8时（第40周），周度分账票房为14.42亿元，周度电影票房Top3分别为《志愿军：存亡之战》《749局》《浴火之路》，分账票房分别为5.40亿元、2.93亿元和2.33亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 10 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 3 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 10 月 11 日	哈利·波特与魔法石（重映）	美国华纳兄弟影片公司	中国电影集团公司
2024 年 10 月 12 日	绑架游戏	浙江横店影业有限公司等	天津联瑞影业有限公司等
2024 年 10 月 12 日	田园时代	广州优映传媒有限公司等	北京奥贝迪文化科技有限公司等

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江苏卫视和浙江卫视的《大海道》、上海东方卫视的《山花烂漫时》。

图表 5：电视剧情况（9月30日-10月1日）

CSM71 4+ 2024年9月30日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年10月1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	江苏卫视	大海道	2.498	9.51	1	上海东方卫视	山花烂漫时	2.248	8.54
2	上海东方卫视	山花烂漫时	2.275	9.48	2	江苏卫视	大海道	2.224	8.4
3	浙江卫视	大海道	1.141	4.4	3	浙江卫视	大海道	1.242	5.14
4	北京卫视	山花烂漫时	0.973	3.72	4	北京卫视	山花烂漫时	0.955	3.64
5	安徽卫视	大江大河	0.587	2.28	5	深圳卫视	赤热	0.665	2.57
6	湖北卫视	蜂巢	0.548	1.94	6	安徽卫视	大江大河	0.555	2.12
7	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.463	1.82	7	湖北卫视	蜂巢	0.555	2.12
8	天津卫视	城中之城	0.427	1.65	8	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.453	1.75
9	河南卫视	烟火人家	0.413	1.66	9	天津卫视	城中之城	0.432	1.65
10	黑龙江卫视	烟火人家	0.406	1.58	10	黑龙江卫视	烟火人家	0.429	1.66
11	重庆卫视	追风者	0.391	1.52	11	河南卫视	烟火人家	0.393	1.5
12	贵州卫视	哈尔滨一九四四	0.306	1.16	12	贵州卫视	哈尔滨一九四四	0.236	0.89
13	吉林卫视	父辈的荣耀	0.191	0.72	13	湖南卫视	大海道	0.201	0.98
14	湖南卫视	大海道	0.118	0.51	14	北京卫视	情满四合院	0.174	1.34
15	河北广播电视台卫视频道	侦察英雄	0.116	0.45	15	吉林卫视	父辈的荣耀	0.142	0.54
16	四川卫视	侦察英雄	0.113	0.43	16	江西卫视	海棠依旧	0.097	0.37
17	江西卫视	海棠依旧	0.074	0.28	17	河北广播电视台卫视频道	侦察英雄	0.095	0.36
18	宁夏卫视	父母爱情	0.072	0.27	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	跨过鸭绿江	0.085	0.32
19	陕西卫视	大决战	0.072	0.27	19	宁夏卫视	父母爱情	0.081	0.34
20	陕西卫视	破晓东方	0.071	0.28	20	陕西卫视	狂飙	0.051	0.44

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》《喜剧之王单口季》《花儿与少年 第六季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（9月30日-10月3日）

◀前一天 日榜 2024年9月30日/周一 猫眼热度榜数据规则 ⓘ		▶后一天 日榜 2024年10月1日/周二 猫眼热度榜数据规则 ⓘ	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线46天	9252.70	1 心动的信号 第七季 ↑1 腾讯视频独播 上线30天	9312.63
2 心动的信号 第七季 ↓1 腾讯视频独播 上线29天	9238.27	2 脱口秀和Ta的朋友们 ↑4 腾讯视频独播 上线43天	9276.08
3 音乐缘计划 ↑2 多平台开播 上线51天	9175.87	3 音乐缘计划 - 多平台开播 上线52天	9197.89
4 披荆斩棘 第四季 ↓1 芒果TV独播 上线59天	8846.61	4 披荆斩棘 第四季 - 芒果TV独播 上线60天	9119.12
5 战至巅峰 第三季 ↓1 腾讯视频独播 上线38天	8566.15	5 喜剧之王单口季 ↓4 爱奇艺独播 上线47天	8692.94
◀前一天 日榜 2024年10月2日/周三 猫眼热度榜数据规则 ⓘ		▶后一天 日榜 2024年10月3日/周四 猫眼热度榜数据规则 ⓘ	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 花儿与少年 第六季 ↑7 芒果TV独播 上线29天	9504.32	1 心动的信号 第七季 ↑1 腾讯视频独播 上线32天	9486.49
2 心动的信号 第七季 ↓1 腾讯视频独播 上线31天	9442.46	2 花儿与少年 第六季 ↓1 芒果TV独播 上线30天	9165.44
3 脱口秀和Ta的朋友们 ↓1 腾讯视频独播 上线44天	9207.49	3 喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线49天	9035.79
4 喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线48天	9121.07	4 密室大逃脱 第六季 ↑12 芒果TV独播 上线65天	8913.40
5 音乐缘计划 ↓2 多平台开播 上线53天	8685.73	5 脱口秀和Ta的朋友们 ↓2 腾讯视频独播 上线45天	8799.06

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 10 月 4 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	4256	-	
2	梦幻西游西游手游网页版	5		角色扮演		4200	-	
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	4007	-	

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《沙威玛传奇》《三角洲行动》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《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10月04日			数据更新时间: 2024年10月04日			数据更新时间: 2024年10月04日				
1		沙威玛传奇-超火魔性美食... 总榜:2名 天诚 鲍	- 1	1		喵斯快跑 总榜:1名 HasuHasu Co.,Ltd.	1		王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Ti...	
2		三角洲行动 AD 总榜:3名 Shenzhen Tencent Ti...	▼ 1	2		大侠立志传 总榜:2名 X.D. Network Inc.	2		和平精英 总榜:3名 Shenzhen Tencent Ti...	
3		王者荣耀 总榜:28名 Shenzhen Tencent ...		3		泰拉瑞亚 总榜:3名 X.D. Network Inc.	3		地下城与勇士: 起源 AD 总榜:4名 Tencent Mobile Games	
4		和平精英 总榜:41名 Shenzhen Tencent ...		4		拣爱 总榜:4名 GUANGZHOU CHIY...	- 1	4		金铲铲之战 总榜:8名 Shenzhen Tencent Ti...
5		蛋仔派对 总榜:47名 网易移动游戏		5		重生细胞 总榜:6名 Shanghai Hode Infor...	▼ 1	5		无尽冬日 AD 总榜:9名 Shanghai Qingdi Tec...

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
301011.SZ	华立科技	2024 年 9 月 30 日	关于实际控制人减持股份预披露的公告
300459.SZ	汤姆猫	2024 年 9 月 30 日	关于股东被动减持股份预披露公告
300264.SZ	佳创视讯	2024 年 10 月 1 日	关于公司原监事股份减持计划期限届满暨未实施减持的公告
603533.SH	掌阅科技	2024 年 10 月 1 日	股东集中竞价减持股份计划公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

2024 年国庆期间，港股靓丽成绩获关注，港股传媒互联网代表企业，向外看三年反壑断落地，向内看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同时也在积极回购分红，港股靓丽表现下，A 股文化传媒互联网如何看？2024 年 9 月底，外部情绪面持续回暖，国庆中港股情绪推高，可积极关注节后 A 股文化传媒互联网板块，有望复刻港股态势。向外看，政策积极助力，内需提振，向内看，三季报预告下关注单季度业绩同比或环比改善，以及对第四季度的新预期。2024 年国庆档（截止 2024 年 10 月 4 日）分账票房为 13.15 亿元，观影人次超 3500 万，总体看票房看点有限，但后续可关注 2025 年春节档。AI 端，OpenAI 完成新一轮融资，估值达 1570 亿美元，AI 板块螺旋向上发展态势下可持续关注 AI 应用以及 AI 叠加 AR\XR 新媒介带来的新交互。从出海竞争看文化传媒互联网破局新增潜力，继跨境电商赛道后，全球竞争出海多元范式具探索空间，如数字营销、文化综艺、剧集、动画、电影等领域。关注以阿里巴巴为代表的平台经济持续借助资本优势，外延与内生探索电商出海业务；拼多多旗下 Temu 复刻中国电商模式获较好成绩、美团以 Keeta 之名探索外卖模式出海的复制性、泡泡玛特以潮玩经济俘获用户情绪价值、美图旗下 Wink 在泰国及印度等国获追捧，B 站（年轻人社区有望承 Z 世代新需求红利）。A 股可关注探索出海新范式的芒果超媒、蓝色光标、万达电影、奥飞娱乐、力盛体育、风语筑、昆仑万维、汤姆猫、遥望科技、中信出版、新经典、华凯创意、吉宏股份等出海进展。

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**（B 站已成为中国 AI 心智较强的社区，也是运动户外品牌营销新阵地，关注 Q3 业绩进展以及 Q4 双十一带动的广告商业化发展趋势）、**阿里巴巴**（2024 年 9 月入通获新增量可期，持续回购中，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**（伴随微信朋友圈新增 Live 图功能，公司旗下产品 Wink 凭借其 Live 图编辑美化功能，快速成为年轻用户新宠）。**A 股可关注**，**中信出版 300788**（推出《智人之上》，作为大众阅读头部央企，积极挖掘优质内容）；**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**（与太舞小镇签署战略合作协议，在品牌端和销售端一起发力，深度绑定，共赴营销变革新蓝海）；**浙文互联 600986**（蓝耘科技与浙文互联共同投资设立浙文蓝耘智算科技有限公司）；**芒果超媒 300413**（践行文化出海，关注国际版倍增计划）；**风语筑 603466**（践行 AI+XR 应用，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**（关注海南新能源汽车体验中心进展，公司作为国内领先的汽车赛事运动运营商，将深度参与并主导国际赛车场项目的建设及运营，将吸引国际国内顶级赛事活动落地）；**万达电影 002739**（电影院线市场仍需优质内容加持，暑假档、国庆档不及预期后，可关注后续 2025 年春节档进展）；**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**（古装情感大剧《七夜雪》将播出，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**（9 月 20 日起，由 TapTap 发起的聚光灯 GameJam 与小红书游戏正式开启独家合作，共同打造一个聚焦创意的舞台）；**吉比特 603444**（CICF×AGF 广州动漫游戏盛典于 2024 年 10 月 2 日-10 月 5 日举办，吉比特与雷霆游戏参展）；**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**（电魂网络荣获“2024 年杭州市数字服务贸易重点企业”称号）；**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	2024-09-30	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	7.01	0.20	0.22	0.25	34.86	31.86	28.04	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.32	1.90	1.03	1.14	13.85	25.55	23.09	买入
002605.SZ	姚记科技	25.32	1.36	1.56	1.78	18.55	16.23	14.22	买入
603096.SH	新经典	18.08	0.98	1.11	1.25	18.36	16.29	14.46	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.04	0.05	0.18	0.22	150.11	39.11	32.00	买入
603466.SH	风语筑	8.59	0.47	0.57	0.70	18.10	15.07	12.27	买入
603103.SH	横店影视	12.97	0.26	0.49	0.63	49.60	26.47	20.59	买入
600986.SH	浙文互联	5.12	0.13	0.18	0.20	39.63	28.44	25.60	买入
300788.SZ	中信出版	30.42	0.61	0.83	1.05	49.71	36.65	28.97	买入
001330.SZ	博纳影业	5.24	-0.40	0.36	0.44	-13.03	14.56	11.91	买入
002858.SZ	力盛体育	11.62	-1.18	0.34	0.62	-9.87	34.18	18.74	买入
002739.SZ	万达电影	12.49	0.42	0.61	0.74	29.84	20.48	16.88	买入
300251.SZ	光线传媒	8.90	0.14	0.34	0.43	62.50	26.18	20.70	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.77	0.06	0.13	0.19	106.95	52.08	35.63	买入
300860.SZ	锋尚文化	26.80	0.98	1.08	1.27	27.34	24.74	21.04	未评级
300896.SZ	爱美客	235.60	8.59	7.74	9.83	27.43	30.45	23.96	未评级
2400.HK	心动公司	23.03	-0.18	1.27	1.57	-127.93	18.20	14.64	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.25	-0.05	0.12	0.18	-44.97	18.07	12.74	未评级
0772.HK	阅文集团	29.26	0.79	1.12	1.31	37.03	26.09	22.28	未评级
3738.HK	阜博集团	1.97	0.00	0.02	0.04	-620.64	113.13	54.53	未评级
9992.HK	泡泡玛特	48.08	0.81	1.50	1.96	59.36	32.07	24.58	未评级
0700.HK	腾讯控股	401.47	11.89	18.93	21.51	33.77	21.20	18.67	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	175.00	-11.67	-3.47	0.57	-15.00	-50.41	306.54	未评级
1024.HK	快手-W	49.53	1.44	3.45	4.65	34.40	14.36	10.65	未评级
3690.HK	美团-W	155.32	2.11	5.01	7.00	73.61	30.99	22.19	未评级
2331.HK	李宁	17.79	1.23	1.24	1.38	14.50	14.39	12.86	未评级
2020.HK	安踏体育	85.29	3.60	4.82	4.93	23.69	17.70	17.29	未评级
IQ.O	爱奇艺	20.07	0.28	0.28	0.23	71.69	71.69	88.74	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=0.9030 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0185 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。