

2024年11月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

自上而下看传媒战略性布局 内需与出海并举

—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)	-0.3	36.2	-4.0
沪深300	-3.6	22.8	13.7

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：2025年策略之时代的β看传媒布局价值》2024-10-29
- 《传媒行业周报：静待三季报落地看第四季度经营》2024-10-20
- 《传媒行业周报：傲基科技拟登港股 2024 第四季度传媒板块如何看》2024-10-12

本周观点更新

步入 2024 年第四季度尾声，建议可关注 2025 年传媒板块战略性布局的价值，不同于 10 年前自下而上看 2C 的供给端逻辑，2025 年将开启未来十年文化强国建设周期，换言之，未来十年，文化传媒板块需自上而下看 2G 端的护航助力优质强供给的内需与出海，同时 AI 与新媒介融合发展带来内容板块新估值。当下可关注内需端如海南板块，2025 年迎海南封关，2024 年 10 月海南旅游发展大会指出，将争取华特迪士尼、环球影城相关 IP 落地，对接长隆集团等打造娱乐商业综合体项目。2018 年，党中央宣布支持海南逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设。2025 年底前全岛封关运作，全岛封关运作是海南自贸港建设的里程碑性工程，可逐步关注海南板块，如体育赛事、免税、旅行等。AI 与新媒介端，2024 年 10 月，PICO 作为国内线下大空间项目重要的硬件设备厂商和视频内容平台方，正式上线了面向内容开发者和场馆运营方的大空间内容运营解决方案；11 月 18 日将迎 AI 眼镜代表企业 Rokid 新品发布会，AI+眼镜，媒介新触达有望驱动应用增强。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。港股可关注，B 站 9626（关注 11 月 14 日三季报进展）；阿里巴巴 9988（阿里灵犀互娱旗下女性向手游《如鸢》口碑略有争议，关注阿里云进展以及海外业务推进）；美图（美图与三星共助用户创意落地）；阜博集团（关注文化出海趋势下，公司助力企业出海有望再下一城）；A 股可关注，芒果超媒 300413（融媒体头部践行出海倍增计划，关注招商会后续进展）；蓝色光标 300058（数字营销头部企业，2024 年 8 月 TikTok for Business 官宣蓝色光标旗下蓝标传媒子品牌西红柿互动成为其“短剧承制服务商”合作伙伴）；浙文互联 600986（地方国企数字营销代表企业，关注后续借力股东浙文投助力赋能主业再发展）；中信出版 300788（大众阅读头部企业持续夯实主业）；姚记科技 002605（可关注伴随卡游的情绪驱动下带动公司卡淘的估值修复）；奥飞娱乐 002292（从卡牌到毛绒新品，再到智能新品不断）；风语筑 603466（有望受益化债推进缓解回款

进度)；力盛体育 002858 (可关注海南封关下带动的公司定增业务推进)；万达电影 002739 (作为头部电影院线企业，可关注 2025 年春节档进展)；横店影视 603103 (关注 2025 年春节档进展，横店国际短剧联盟成立)；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)；华策影视 300133 (《太平年》开机，与华为在数字版权保护，影视制作技术标准确立和影视行业人工智能应用等维度开展合作)；新经典 603096 (大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展)；心动公司 2400 (2024 聚光灯 GameJam 全民试玩活动于 10 月 30 日-11 月 30 日开启)；吉比特 603444 (雷霆游戏入选中国音像与数字出版协会数字 IP 应用工作委员会首批委员单位)；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 (电魂网络入选“金种子”计划国家样板企业培育库企业名单)；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	2024-11-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	8.05	0.20	0.22	0.25	40.03	36.59	32.20	买入
300413.SZ	芒果超媒	27.89	1.90	1.03	1.14	14.67	27.08	24.46	买入
002605.SZ	姚记科技	27.20	1.36	1.56	1.78	19.93	17.44	15.28	买入
603096.SH	新经典	17.62	0.98	1.11	1.25	17.90	15.87	14.10	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.89	0.05	0.18	0.22	168.23	43.83	35.86	买入
603466.SH	风语筑	8.95	0.47	0.57	0.70	18.85	15.70	12.79	买入
603103.SH	横店影视	13.72	0.26	0.49	0.63	52.47	28.00	21.78	买入
600986.SH	浙文互联	5.91	0.13	0.18	0.20	45.74	32.83	29.55	买入
300788.SZ	中信出版	31.68	0.61	0.83	1.05	51.77	38.17	30.17	买入
001330.SZ	博纳影业	6.72	-0.40	0.36	0.44	-16.71	18.67	15.27	买入
002858.SZ	力盛体育	12.76	-1.18	0.34	0.62	-10.84	37.53	20.58	买入
002739.SZ	万达电影	12.52	0.42	0.61	0.74	29.91	20.52	16.92	买入
300251.SZ	光线传媒	9.17	0.14	0.34	0.43	64.40	26.97	21.33	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.32	0.06	0.13	0.19	115.64	56.31	38.53	买入
300860.SZ	锋尚文化	25.37	0.98	1.04	1.22	25.88	24.49	20.79	未评级
300896.SZ	爱美客	237.00	8.59	7.03	8.49	27.59	33.70	27.92	未评级
2400.HK	心动公司	20.08	-0.18	1.29	1.60	-111.58	15.61	12.58	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.27	-0.05	0.12	0.18	-45.43	18.26	12.87	未评级
0772.HK	阅文集团	26.32	0.79	1.12	1.32	33.31	23.43	19.93	未评级
3738.HK	阜博集团	3.05	0.00	0.02	0.04	-960.73	175.13	84.41	未评级
9992.HK	泡泡玛特	67.09	0.81	1.79	2.41	82.82	37.54	27.79	未评级
0700.HK	腾讯控股	388.57	11.89	19.06	21.71	32.69	20.38	17.90	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	169.26	-11.67	-3.47	0.62	-14.50	-48.76	271.07	未评级
1024.HK	快手-W	49.59	1.44	3.46	4.66	34.44	14.35	10.64	未评级
3690.HK	美团-W	177.11	2.11	5.07	7.04	83.94	34.92	25.16	未评级
2331.HK	李宁	16.05	1.23	1.22	1.35	13.08	13.18	11.86	未评级
2020.HK	安踏体育	82.60	3.60	4.78	4.91	22.94	17.29	16.82	未评级
IQ.O	爱奇艺	16.80	0.28	0.28	0.24	60.00	60.00	71.36	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=0.9234 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1790 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.....	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 11 月 4 日-2024 年 11 月 8 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 8 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 11 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（11 月 4 日-11 月 7 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11 月 4 日-11 月 7 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11月4日-11月8日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为5.51%、6.75%、9.32%。细分到传媒各子行业来看，互联网金融指数涨幅较大，智能电视指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为华闻集团、祥源文旅、完美世界，分别上涨33.73%、23.33%、21.79%；跌幅Top3分别为电广传媒、豆神教育、欢喜传媒，分别下跌22.93%、22.42%、12.07%。

步入2024年尾，2025年如何看？我们认为当下可逐步关注2025年的布局思路。PC时代进入移动互联网时代，新需求大于新供给的矛盾带来估值攀升，从电影、游戏、剧集、直播电商等板块看，企业带来新供给即可享有PE红利；但当流量红利见顶，内容供给充沛后，当下主要矛盾，已从2C的供需矛盾转为2G端的矛盾，即如何借力文化传媒撬动内需与出海，2025年完成十四五规划，再启2035年文化强国的时代β蓝图，进而2025年需自上而下看传媒。文化传媒是文化强国战略组成，凸显国家软实力，如同科技强国拉动的半导体、芯片板块，文化强国建设肩负国家软实力的使命。文化传媒顺人性的供给如长短剧、电影、游戏已通过短视频等媒介触达2C，供需矛盾渐完成后企业估值也逐步下修，但当下我们认为，文化传媒板块需关注的核心逻辑在于主要矛盾已从2C的供需转为2G，国民经济的发展进程离不开与之相匹配的文化发展，国家从军事、科技、教育、体育等维度的强国建设离不开文化发展带来的软实力的提升，即政府端如何借力文化传媒杠杆效益来拉内需与出海的使命。世界文化格局两次调整，第一次调整即世界文化中心从东方转向欧洲，即农业文明过渡至资产阶级革命与工业革命；第二次调整是从欧洲转向美国，两次战争后美国成为世界经济中心，也带来文化繁荣如英雄主义的文化思潮。世界文化格局的每一次调整，均是国家经济政治军事力量格局深刻变动的集中反映。为什么2025年文化传媒具布局价值？其内核有两个变量，第一个变量，2G（Government 政府端）即从十四五文化建设收官到2035年文化强国建成；第二个变量，AI应用会持续带来板块新成长预期；两大变量有望助推传媒板块估值提升。

从投资维度看，内需与出海并重。内需需要2G端提振信心，我们看到2024年下半年政策密集推出提振内需信心，此外，国务院印发的《扩大内需战略规划纲要（2022~2035年）》也提及加快培育新型消费。2G护航文化出海，电商出海树立新标杆后，企业如何在出海端大显身手？从出海角度，需要以国家为盾，护航推动企业出海，可关注文化出海多元范式。在文化产业、国际传播能力、文化创新等方面存短板，但也看到游戏科学的悟空IP、米哈游、叠纸、科幻小说《三体》等企业或产品获国际认可，在文化出海中，挑战与机遇并存。A股可关注探索出海新范式如数字营销、长短剧、综艺、电影动漫、文化科普、商业模式复刻、长短视频的直播电商等，标的维度可关注芒果超媒、蓝色光标、万达电影、奥飞娱乐、中文在线、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、浙文互联等；港股美股可关注B站、美团、阿里巴巴、美图、阜博集团等。

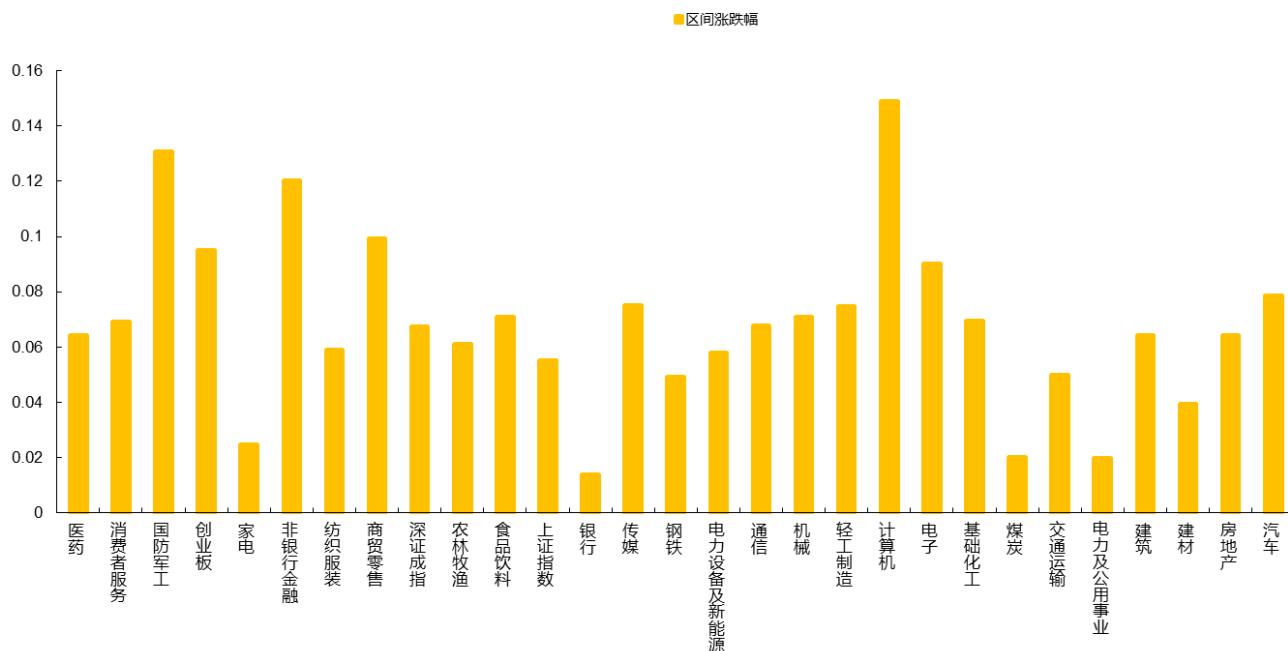
2025年十四五收官，其中重要组成如电影强国建设。电影院线在2024年总体表现中规中矩，优质电影供给不足，具有社会效益的片子数量较少，电影在中国有平原但缺高峰，具有全球影响力的电影作品也是后续企业端努力的方向；展望2025年，关注度较高影片如《蛟龙行动》《哪吒2》《封神2》《转念花开》《射雕英雄传侠之大者》《熊出没·重启未来》《刺杀小说家2》等，伴随后续片单的定档有望带动电影院线板块，可关注万达电影、横店影视、博纳影业、中国电影、中国儒意、华策影视、奥飞娱乐、猫眼等。

AI 眼镜有望再热。2024 年 11 月 18 日 Rokid 将举办合作伙伴新品发布会，官宣海报显示，合作伙伴包括钉钉、BOLON（暴龙）、支小宝、爱奇艺、哔哩哔哩、淘宝、vivo、有道等；Rokid 新品配有摄像头，新增功能将进一步助推 AI 眼镜应用场景，后续 AI 语音也有望成为 Rokid AR 眼镜的交互方式之一；Rokid 从底层操作系统、市场渠道到软件生态构建了生态系统，拥有众多合作伙伴，包括阿里云无影、钉钉、vivo、哔哩哔哩等头部厂商。AI 眼镜作为端侧 AI 落地较优解之一，硬件微型化与计算能力提升，AI 智能眼镜将更轻薄并有望深度融合 AI 算法，实现更好的人机交互和情境感知，每一次硬件端的迭代与革新均有望推动传媒应用端新增量。以眼镜为媒介，伴随 AI 的发展，在应用端，有望助推体育赛事观赏、实时翻译的效率、健康检测、交通导航、音乐娱乐等领域新发展。企业端，中外企业积极加码，Meta、Apple、微软、Rokid、华为、字节跳动、小米、XREAL、雷鸟创新等产品端已初见成效；从应用端看，MR 偏向 2B/2C，AI 眼镜偏向 2C，两者在应用场景上有望相互补充。AI 眼镜助推消费电子板块后，传媒应用有望接力，可关注体育赛事（力盛体育等）、文化科普或娱乐（风语筑、奥飞娱乐、姚记科技、蓝色光标、浙文互联等）。

游戏行业进展，即将上线的热点产品，由吉比特代理的都市怪谈题材的策略手游《异象回声》公测定档 11 月 13 日；电魂网络旗下 3D 拟真立体陀螺对战手游《螺旋勇士》将于 11 月 22 日正式上线；腾讯旗下由航海王正版授权改编的竞技动作格斗新游《航海王壮志雄心》已官宣将于 12 月正式上线；完美世界旗下仙侠类修真 MMO 端游《诛仙世界》公测定档 12 月 19 日；中手游旗下由仙剑奇侠传 IP 改编的多平台仙侠开放世界游戏《仙剑世界》官宣定档将于 2025 年 1 月 9 日正式上线。

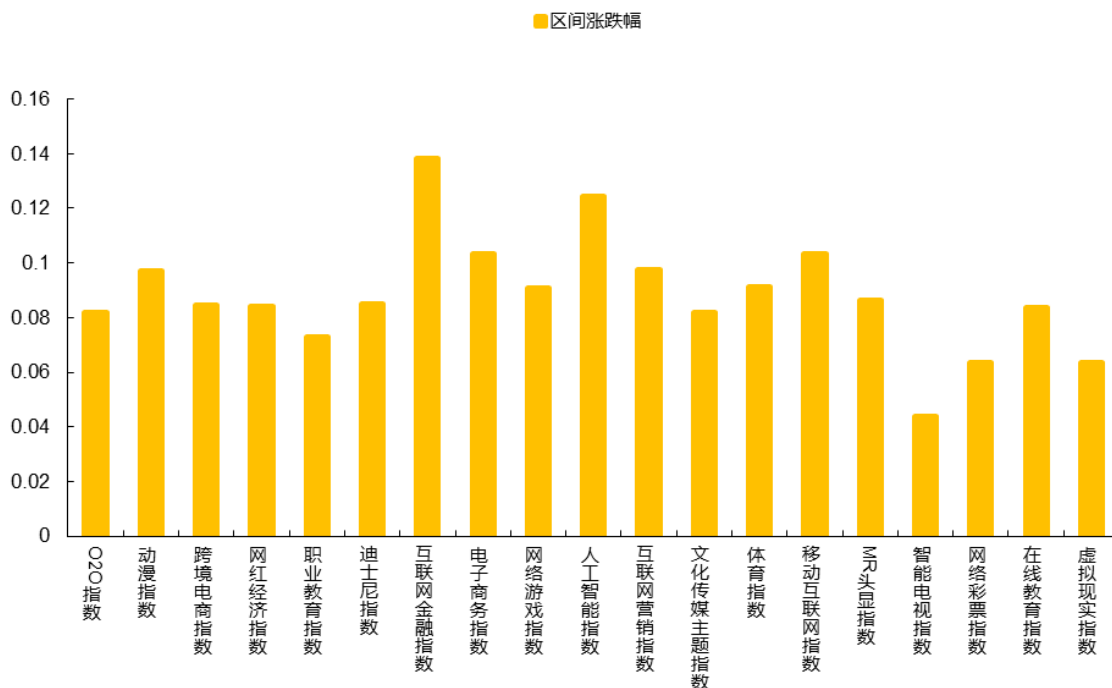
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 11 月 4 日-2024 年 11 月 8 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 11 月 4 日-2024 年 11 月 8 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

点点数据《全球二次元移动游戏市场研究报告》：用户增量触顶转化。全球移动应用、游戏数据监测服务商点点数据最新发布了一份《全球二次元移动游戏市场研究报告》，细致分析了中国、海外二次元移动游戏市场概况以及未来发展趋势。报告指出，中国二次元移动游戏短期内就完成了从代理海外游戏到自研国产游戏的华丽转身。目前，国内的二次元移动游戏中，自研产品占绝对主导地位。中国二次元移动游戏中，回合制、恋爱养成、ARPG+大世界、ARPG 玩法的收入占比较高。恋爱养成或是目前二次元移动游戏“最具竞争力”的细分赛道。海外市场方面，绝大部分产品都来源于中国和日本厂商。日本独占 60%以上市场份额，产业成熟的关键在于塑造 IP。目前，二次元移动游戏面临着用户增量触顶、收入规模增长放缓等困境。点点数据认为，下一阶段用户增量的空间在于将泛用户向核心用户的转变，商业模式的进化/改变是转型重点。

1.2.2、电商

抖音电商全球购参展进博会，为现场商家提供一站式入驻服务。11月5日至10日，第七届中国国际进口博览会在国家会展中心（上海）举办。抖音电商全球购首次参展，携十余个国家的品牌展品亮相，现场互动打卡即可参与抽取限量周边。同时，“抖音电商全球购好物星推官”也在现场开启直播。本届进博会期间，抖音电商全球购提供一站式入驻服务和专属招商政策，并将对新入驻商家提供流量资源扶持。抖音电商全球购展位上集中展示了来自美国、德国、澳大利亚等十余个国家的品牌展品，覆盖海外膳食、美妆个护、时尚奢品、母婴亲子、家居用品及宠物用品等多个品类。在进博会现场，可通过抖音 APP 扫码了解店铺详情，参与互动打卡还可抽取限量周边奖品。本届进博会期间，抖音电商全球购为商家提供一站式入驻服务和专属招商政策，并对新入驻的商家给予流量资源扶持，最高可达 80 万元，帮助商家更好地利用平台内容和货架场景优势，快速达成生意增长。进博会现场还配备了专业人员为商家提供入驻咨询，帮助商家更好地了解抖音电商全球购的入驻规则、供应链优势、商家激励政策、平台活动等。抖音电商全球购于 2021 年上线，致力于为中国消费者提供全球各类优价好物，已成为用户购买全球进口好物的重要平台。2023 年，抖音电商全球购已汇聚超过 3000 家全球进口品牌、卖出超 1 亿件的进口商品，成交额同比增长 80%。宠物用品、男装、营养膳食、奶粉辅食、箱包等商品增幅最大，男装成交额增幅超 10 倍。

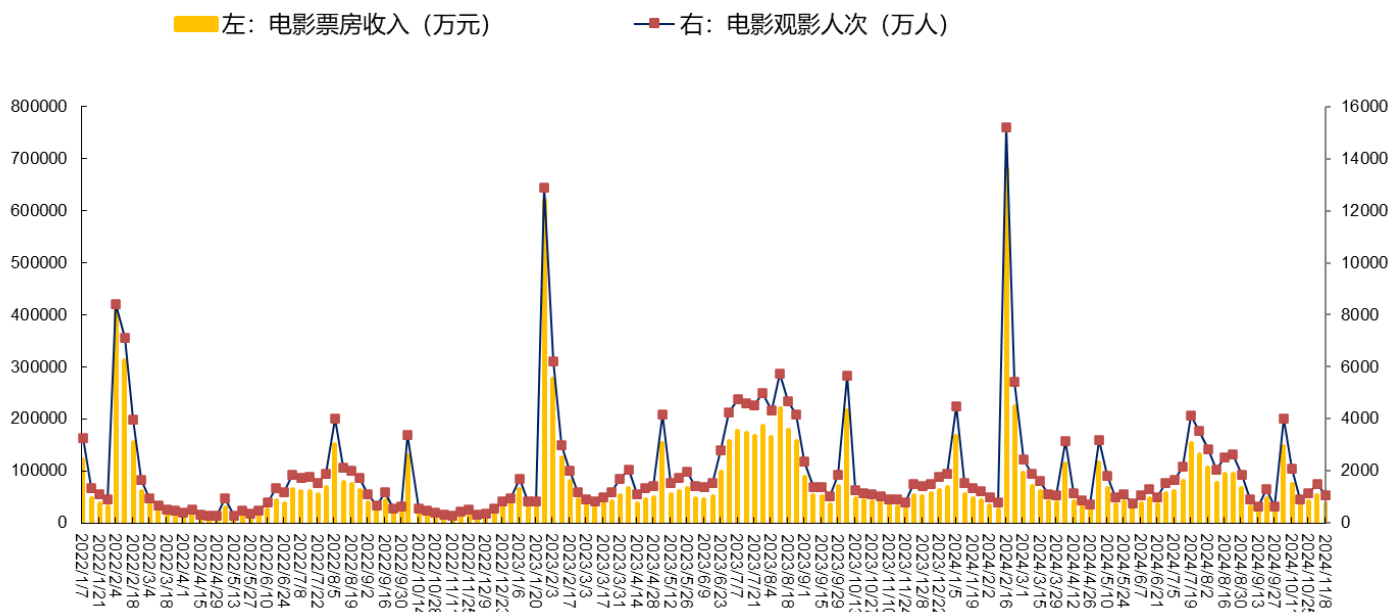
1.2.3、影视

动作电影《热血燃烧》定档 11 月 30 日，大湾区“热血哥哥”共战毒海。日前，由钱国伟任总导演，陈小春、谢天华、冯萌梦、林晓峰、朱永棠、张文杰领衔主演，秦沛特别主演，林德信、孙玮、刘冠霖、辜慧敏、王城主演的电影《热血燃烧》发布了定档海报及预告片。该片讲述了四名跨国缉毒警察为信仰殊死一搏，最终为社会公正舍身取义的故事。影片集结大湾区“热血哥哥”，不仅有枪战肉搏、水陆追击的超燃飙戏大场面，还上演了一场连环烧脑的警匪追捕，是一部港味十足的动作巨制，定档 11 月 30 日全国上映。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年11月4日至2024年11月9日11时（第45周），周度分账票房为2.23亿元，周度电影票房Top3分别为《焚城》《毒液：最后一舞》《那个不为人知的故事》，分账票房分别为0.52亿元、0.45亿元和0.36亿元。

图表3：2022年1月-2024年11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11月11日	单单	四川纳一影业集团有限公司	北京聪聪文化传媒有限公司等
2024年11月15日	胜券在握	北京万合天宜影视文化有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司等
2024年11月15日	我谈的那场恋爱	总公司电影有限公司	星光联盟影业（北京）有限公司等
2024年11月15日	古宅谜案	厦门蓝风映画网络科技有限公司	浙江东阳四月天影视文化有限公司等
2024年11月15日	完美的日子	MASTER MIND	中国电影股份有限公司
2024年11月15日	猎毒行动：终极对决	赖世山（青岛）文化传媒有限公司	北京绚星尚视文化传媒有限公司等
2024年11月15日	哈利·波特与混血王子（重映）	美国华纳兄弟影片公司	中国电影集团公司等
2024年11月15日	海上钢琴师（重映）	意大利美杜莎电影公司	中国电影股份有限公司
2024年11月16日	戴假发的人	英皇（北京）影视文化传媒有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司等

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《小巷人家》、江苏卫视的《珠帘玉幕》、浙江卫视的《走向大西南》。

图表 5：电视剧情况（11月4日-11月7日）

CSM71 4+ 2024年11月4日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年11月5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	小巷人家	2.828	11.7	1	湖南卫视	小巷人家	2.588	10.46
2	浙江卫视	走向大西南	2.04	7.4	2	江苏卫视	珠帘玉幕	1.616	5.87
3	江苏卫视	人民警察	1.905	7.44	3	浙江卫视	上甘岭	1.571	6.75
4	上海东方卫视	走向大西南	1.177	4.28	4	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.467	5.33
5	北京卫视	上甘岭	1.129	4.15	5	江苏卫视	人民警察	1.446	6.53
6	安徽卫视	伪装者	0.974	3.62	6	深圳卫视	日光之城	1.242	4.47
7	深圳卫视	日光之城	0.843	3.14	7	北京卫视	珠帘玉幕	1.17	4.25
8	湖北卫视	城中之城	0.542	2	8	安徽卫视	伪装者	0.8	2.95
9	广东卫视	前途无量	0.522	1.94	9	上海东方卫视	吃饭才是正经事	0.629	2.56
10	黑龙江卫视	去有风的地方	0.412	1.53	10	广东卫视	前途无量	0.501	1.84
11	河南卫视	我们的日子	0.402	1.49	11	河南卫视	我们的日子	0.366	1.33
12	江西卫视	南来北往	0.308	1.15	12	湖北卫视	城中之城	0.359	1.31
13	天津卫视	多大点事儿	0.289	1.07	13	天津卫视	多大点事儿	0.326	1.19
14	上海东方卫视	金猪玉叶	0.236	0.9	14	黑龙江卫视	去有风的地方	0.299	1.1
15	东南卫视	破密	0.17	0.63	15	江西卫视	南来北往	0.278	1.03
16	安徽卫视	我叫萨芭二	0.151	1.39	16	河北广播电视台卫视频道	乘风踏浪	0.2	0.73
17	河北广播电视台卫视频道	乘风踏浪	0.134	0.49	17	山西卫视	父辈的荣耀	0.141	0.52
18	北京卫视	人世间	0.137	0.95	18	广东卫视	人世间	0.101	0.82
19	浙江卫视	天行健	0.111	0.78	19	山东卫视	冰雪尖刀连	0.088	0.32
20	山西卫视	父辈的荣耀	0.103	0.38	20	山西卫视	大决战	0.087	0.7
	中央	中央电视台综合频道				中央	中央电视台综合频道	1.057	4.21

CSM71 4+ 2024年11月6日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年11月7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	小巷人家	2.656	11.01	1	湖南卫视	小巷人家	2.557	10.76
2	江苏卫视	珠帘玉幕	1.671	6.2	2	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.658	6.15
3	江苏卫视	人民警察	1.665	7.83	3	浙江卫视	上甘岭	1.506	6.67
4	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.607	5.96	4	江苏卫视	珠帘玉幕	1.505	5.58
5	浙江卫视	上甘岭	1.514	6.71	5	北京卫视	珠帘玉幕	1.075	3.99
6	北京卫视	珠帘玉幕	1.14	4.12	6	安徽卫视	伪装者	0.767	2.92
7	广东卫视	前途无量	0.63	2.37	7	上海东方卫视	吃饭才是正经事	0.763	3.24
8	安徽卫视	伪装者	0.596	2.24	8	深圳卫视	凡人歌	0.627	2.37
9	上海东方卫视	吃饭才是正经事	0.542	2.3	9	广东卫视	前途无量	0.553	2.07
10	黑龙江卫视	温暖的甜蜜的	0.54	2.02	10	黑龙江卫视	温暖的甜蜜的	0.407	1.52
11	深圳卫视	凡人歌	0.525	1.98	11	河南卫视	我们的日子	0.329	1.23
12	河南卫视	我们的日子	0.407	1.55	12	江西卫视	南来北往	0.315	1.19
13	天津卫视	多大点事儿	0.336	1.26	13	天津卫视	多大点事儿	0.266	0.99
14	江西卫视	南来北往	0.316	1.19	14	湖北卫视	城中之城	0.25	0.93
15	湖北卫视	城中之城	0.269	1	15	河北广播电视台卫视频道	乘风踏浪	0.108	0.4
16	河北广播电视台卫视频道	乘风踏浪	0.215	0.8	16	山西卫视	父辈的荣耀	0.105	0.4
17	山西卫视	父辈的荣耀	0.111	0.42	17	北京卫视	人世间	0.104	1.06
18	山东卫视	冰雪尖刀连	0.081	0.3	18	东南卫视	破密	0.095	0.35
19	广西卫视	跨过鸭绿江	0.072	0.27	19	广西卫视	跨过鸭绿江	0.078	0.29
20	重庆卫视	破密	0.067	0.25	20	重庆卫视	破密	0.071	0.27
	中央	中央电视台综合频道	1.047	4.27		中央	中央电视台综合频道	1.099	4.53

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》《现在就出发 第2季》《再见爱人 第四季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11月4日-11月7日）

日榜 2024年11月4日/周一		日榜 2024年11月5日/周二	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 心动的信号 第七季 ↑1 腾讯视频独播 上线64天	9198.30	1 现在就出发 第2季 ↑1 腾讯视频独播 上线11天	9302.42
2 现在就出发 第2季 ↓1 腾讯视频独播 上线10天	8995.49	2 心动的信号 第七季 ↓1 腾讯视频独播 上线65天	9206.30
3 下一战歌手 — 芒果TV独播 上线67天	8599.96	3 喜剧之王单口季 ↑2 爱奇艺独播 上线82天	8722.83
4 战至巅峰 第3季 ↑2 腾讯视频独播 上线73天	8497.11	4 花儿与少年 第六季 ↑4 芒果TV独播 上线63天	8408.22
5 喜剧之王单口季 — 爱奇艺独播 上线81天	8471.94	5 下一战歌手 ↓2 芒果TV独播 上线68天	8386.71
日榜 2024年11月6日/周三		日榜 2024年11月7日/周四	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线12天	9294.56	1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线13天	9331.10
2 心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线66天	9270.77	2 心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线67天	9330.70
3 花儿与少年 第六季 ↑1 芒果TV独播 上线64天	9068.67	3 再见爱人 第四季 ↑5 芒果TV独播 上线22天	9117.99
4 喜剧之王单口季 ↓1 爱奇艺独播 上线83天	8568.03	4 花儿与少年 第六季 ↓1 芒果TV独播 上线65天	8816.81
5 我们恋爱吧 第六季 ↑7 优酷独播 上线58天	8421.65	5 喜剧大会 ↑1 腾讯视频独播 上线14天	8364.25

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 11 月 8 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	4256	-
2	梦幻西游手游网页版	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《宝可梦大集结》《沙威玛传奇》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《和平精英》《王者荣耀》《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11月08日		数据更新时间: 2024年11月08日		数据更新时间: 2024年11月08日	
1	宝可梦大集结 AD 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...	1	飞碟快闪 AD 总榜:2名 TBG LIMITED	1	和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent ... - 3
2	沙威玛传奇 - 中国版 总榜:56名 Eyad Al Shafei	2	卧龙三国-高颜值国风策略... 总榜:3名 思乐林	2	王者荣耀 总榜:3名 Shenzhen Tencent ... ▼ 1
3	王者荣耀 总榜:70名 Shenzhen Tencen...	3	泰拉瑞亚 总榜:4名 X.D. Network Inc.	3	英雄联盟手游 总榜:6名 Shenzhen Tencent ... - 3
4	和平精英 总榜:80名 Shenzhen Tencen...	4	大侠立志传 总榜:7名 X.D. Network Inc.	4	第五人格 AD 总榜:7名 网易移动游戏 ▼ 1
5	金铲铲之战 总榜:98名 Shenzhen Tencen...	5	火柴人联盟2 总榜:8名 晓轩王	5	无尽冬日 AD 总榜:9名 Shanghai Qingdi Te... - 3

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
300010.SZ	豆神教育	2024 年 11 月 6 日	关于股东所持部分股份被动减持实施完成的公告
300071.SZ	福石控股	2024 年 11 月 7 日	董事, 高级管理人员减持股份预披露公告
300071.SZ	福石控股	2024 年 11 月 7 日	持股 5%以上股东减持股份预披露公告
603533.SH	掌阅科技	2024 年 11 月 7 日	控股股东、实际控制人之一提前终止减持计划暨减持股份结果公告
600636.SH	国新文化	2024 年 11 月 9 日	关于持股 5%以上股东减持股份计划公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

步入 2024 年第四季度尾声，建议可关注 2025 年传媒板块战略性布局的价值，不同于 10 年前自下而上看 2C 的供给端逻辑，2025 年将开启未来十年文化强国建设周期，换言之，未来十年，文化传媒板块需自上而下看 2G 端的护航助力优质强供给的内需与出海，同时 AI 与新媒介融合发展带来内容板块新估值。当下可关注内需端如海南板块，2025 年迎海南封关，2024 年 10 月下旬，海南旅游发展大会指出，将争取华特迪士尼、环球影城相关 IP 落地，对接长隆集团等打造娱乐商业综合体项目。2018 年，党中央宣布支持海南逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设，2025 年底前全岛封关运作，全岛封关运作是海南自贸港建设的里程碑性工程，可逐步关注海南板块，如体育赛事、免税、旅行等。AI 与新媒介端，2024 年 10 月下旬，PICO 作为国内线下大空间项目重要的硬件设备厂商和视频内容平台方，正式上线了面向内容开发者和场馆运营方的大空间内容运营解决方案；11 月 18 日将迎 AI 眼镜代表企业 Rokid 新品发布会，AI+眼镜，媒介新触达有望驱动应用增强。内需与出海并重，出海端，跨境电商树立中国出海标杆，借力基础设施的逐步完善，多元范式的出海也有望百花齐放，全球竞争出海多元范式具探索空间，如数字营销（蓝色光标、浙文互联、引力传媒等）、文化综艺（芒果超媒等）、剧集（短中长如华策影视、中文在线等）、游戏、文化展览（风语筑等）、体育赛事运营（力盛体育等）、外卖模式、工具类、互联网商业模式复刻等，可关注如阿里巴巴、京东、拼多多、B 站、美团、美图、阜博集团以及未上市的字节跳动、小红书、Soul 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：

港股可关注，B 站 9626（关注 11 月 14 日第三季度业绩进展，从酒企到海信电视企业均在 B 站获得高关注）；**阿里巴巴 9988**（阿里灵犀互娱旗下女性向手游《如鸢》口碑略有争议，游戏行业本身具有内容高门槛，对企业要求较高，关注阿里云进展以及海外业务推进）；**美图**（美图与三星共助用户创意落地，双方已联手为 Galaxy Z Fold6 和 Z Flip6 系列用户提供一系列 AI 功能）；**卓博集团**（关注文化出海趋势下，公司助力企业出海有望再下一城）；**A 股可关注，芒果超媒 300413**（融媒体头部践行出海倍增计划，关注招商会后续进展）；**蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，国内与小红书、智谱建立较好合作外，2024 年 8 月 TikTok for Business 官宣蓝色光标旗下蓝标传媒子品牌西红柿互动成为其“短剧承制服务商”合作伙伴）；**浙文互联 600986**（地方国企数字营销代表企业，从汽车营销逐步拓展其它品类，关注后续借力股东浙文投助力赋能主业再发展）；**中信出版 300788**（大众阅读头部企业持续夯实主业，公司上线的 AIGC 数智出版平台已接入多个大模型，以提升出版效率、优化精准营销，持续降本增效）；**姚记科技 002605**（主业从扑克牌到游戏，再到数字营销，相对稳健，可关注伴随卡游的情绪驱动下带动公司卡淘的估值修复）；**奥飞娱乐 002292**（国内动画剧集内容持续供给，海外大母婴 babytrend 持续探索，第四季度新品发布，从卡牌到毛绒新品，再到智能新品不断）；**风语筑 603466**（有望受益化债推进缓解回款进度，同时持续践行大空间体验，VR 大空间作品“神秘的东方古堡”即将呈现，后续公司将继续推进内容创新、技术创新及发展模式创新）；**力盛体育 002858**（可关注海南封关下带动的公司定增业务推进，2024 年上半年营收利润双增，积极开拓海外市场引入国际赛事，同时推动公司赛事运营服务能力的出海）；

万达电影 002739（作为头部电影院线企业，关注后续片单进展，可关注 2025 年春节档进展）；**横店影视 603103**（关注 2025 年春节档进展，关注后续片单进展，横店国际短剧联盟成立）；**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**（《太平年》开机，与华为在数字版权保护，影视制作技术标准确立和影视行业人工智能应用等维度开展合作）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；**心动公司 2400**（2024 聚光灯 GameJam 全民试玩活动于 10 月 30 日-11 月 30 日开启）；**吉比特 603444**（雷霆游戏入选中国音像与数字出版协会数字 IP 应用工作委员会首批委员单位）；**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**（电魂网络入选“金种子”计划国家样板企业培育库企业名单）；**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	2024-11-08	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	8.05	0.20	0.22	0.25	40.03	36.59	32.20	买入
300413.SZ	芒果超媒	27.89	1.90	1.03	1.14	14.67	27.08	24.46	买入
002605.SZ	姚记科技	27.20	1.36	1.56	1.78	19.93	17.44	15.28	买入
603096.SH	新经典	17.62	0.98	1.11	1.25	17.90	15.87	14.10	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.89	0.05	0.18	0.22	168.23	43.83	35.86	买入
603466.SH	风语筑	8.95	0.47	0.57	0.70	18.85	15.70	12.79	买入
603103.SH	横店影视	13.72	0.26	0.49	0.63	52.47	28.00	21.78	买入
600986.SH	浙文互联	5.91	0.13	0.18	0.20	45.74	32.83	29.55	买入
300788.SZ	中信出版	31.68	0.61	0.83	1.05	51.77	38.17	30.17	买入
001330.SZ	博纳影业	6.72	-0.40	0.36	0.44	-16.71	18.67	15.27	买入
002858.SZ	力盛体育	12.76	-1.18	0.34	0.62	-10.84	37.53	20.58	买入
002739.SZ	万达电影	12.52	0.42	0.61	0.74	29.91	20.52	16.92	买入
300251.SZ	光线传媒	9.17	0.14	0.34	0.43	64.40	26.97	21.33	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	7.32	0.06	0.13	0.19	115.64	56.31	38.53	买入
300860.SZ	锋尚文化	25.37	0.98	1.04	1.22	25.88	24.49	20.79	未评级
300896.SZ	爱美客	237.00	8.59	7.03	8.49	27.59	33.70	27.92	未评级
2400.HK	心动公司	20.08	-0.18	1.29	1.60	-111.58	15.61	12.58	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.27	-0.05	0.12	0.18	-45.43	18.26	12.87	未评级
0772.HK	阅文集团	26.32	0.79	1.12	1.32	33.31	23.43	19.93	未评级
3738.HK	阜博集团	3.05	0.00	0.02	0.04	-960.73	175.13	84.41	未评级
9992.HK	泡泡玛特	67.09	0.81	1.79	2.41	82.82	37.54	27.79	未评级
0700.HK	腾讯控股	388.57	11.89	19.06	21.71	32.69	20.38	17.90	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	169.26	-11.67	-3.47	0.62	-14.50	-48.76	271.07	未评级
1024.HK	快手-W	49.59	1.44	3.46	4.66	34.44	14.35	10.64	未评级
3690.HK	美团-W	177.11	2.11	5.07	7.04	83.94	34.92	25.16	未评级
2331.HK	李宁	16.05	1.23	1.22	1.35	13.08	13.18	11.86	未评级
2020.HK	安踏体育	82.60	3.60	4.78	4.91	22.94	17.29	16.82	未评级
IQ.O	爱奇艺	16.80	0.28	0.28	0.24	60.00	60.00	71.36	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=0.9234 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1790 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。