

2024年12月22日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

从谷子到首发经济到社交礼物经济 跨年迎贺岁 春节档

—传媒行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

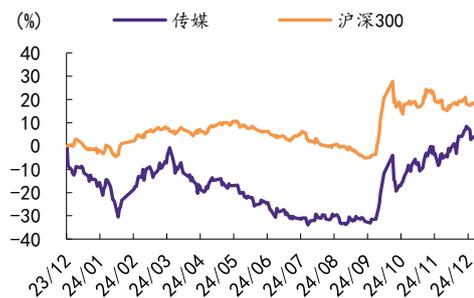
分析师：于越 S1050522080001

✉ yuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	7.8	51.7	5.3
沪深300	-1.5	22.7	19.1

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：谷歌字节跳动探索 AI 观影补贴内容新供给迎跨年》2024-12-15
- 2、《传媒行业周报：电影院线与 AI 眼镜 AI Agent 应用有望齐鸣》2024-11-30
- 3、《传媒行业周报：AI Agent 与 AI 眼镜叠加春节档 有望助力传媒再下一城》2024-11-17

本周观点更新

从 2024 年 11 月的谷子经济热度后，AI 板块热度持续波动，从外部 OpenAI 技术日直播到谷歌的 Genie2、Veo，再到国内字节跳动火山引擎冬季峰会，再到 AI 眼镜新品发布会，再到微信小店送礼的社交礼物经济，Q4 整体热度不减，拉动板块从平台经济、社交电商、直播电商、数字营销、3D 数字资产、AI 玩具与谷子经济共振，相关标的热度不减。**迎跨年，第一维度可关注电影院线板块**（三剑客如万达电影、横店影视、博纳影业等）；**第二维度可关注社交礼物经济拉动年货节**，可关注平台端的腾讯、拼多多等，中间服务端如 SaaS 的微盟、数字营销端如浙文互联等，下游微信小店商家端如中信出版、奥飞娱乐等。**第三维度可关注虚实融合体验经济 AI+3D 的数字创意板块**如风语筑、锋尚文化等。

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，**万达电影 002739**（头部电影院线内容企业后续有望受益内容β回暖，自身α片单弹性，也有望受益 AI 新技术发展，贺岁电影有《骗骗喜欢你》《误杀 3》，2025 年春节档可关注《唐探 1900》）；**横店影视 603103**（2025 年春节档影片有《射雕英雄传：侠之大者》及《熊出没·重启未来》）；**芒果超媒 300413**（融媒体头部践行出海倍增计划，与抖音、华为均践行较好合作关系）；**奥飞娱乐 002292**（受益微信送礼，公司旗下奥迪双钻微信小店已可赠送礼物，践行 AI+IP 战略，推出 AI+IP 喜羊羊毛绒玩具，新技术持续发展均有望赋能 IP 新表达）；**风语筑 603466**（受益首发经济，数字创意领军企业，新技术应用储备大量案例）；**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，2024 年 11 月与火山引擎达成深度合作，持续深化视频生成与智能体应用）；**浙文互联 600986**（微信送礼拉动数字营销板块，公司受益于微信生态）；**中信出版 300788**（受益微信送礼，大众阅读头部企业持续夯实主业，关注 2025 年 1 月《黑神话：悟空》游戏将推出衍生画集）；**新经典 603096**（自有 IP 商业价值有望提升）；**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

带来的估值修复)；光线传媒 300251 (动画电影《哪吒之魔童闹海》已定档春节档)；华策影视 300133 (电视剧《我是刑警》正在热播)；港股可关注，B 站 9626 (2024 第三季度实现 non-gaap 净利的扭亏为盈，业绩有望持续修复，社区视频商业价值有望再升)；腾讯 0700 (受益于社交电商业务的探索拉动用户活跃以及带动其他业务)；阿里巴巴 9988 (出海排头兵，关注阿里云进展以及海外业务推进)；美团 (业绩继续保持强劲增长多措并举推动生态共赢)；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)；心动公司 2400 (2024 TapTap 年度游戏大赏玩家投票启动)；吉比特 603444 (《九牧之野》「煮酒测试」于 12 月 14 日正式开启)；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 (电魂网络亮相第一届亚奥 (杭州) 电子体育周，助力电竞盛宴)；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	2024-12-20	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	8.54	0.20	0.22	0.25	42.47	38.82	34.16	买入
300413.SZ	芒果超媒	29.93	1.90	1.03	1.14	15.75	29.06	26.25	买入
002605.SZ	姚记科技	31.30	1.36	1.56	1.78	22.93	20.06	17.58	买入
603096.SH	新经典	20.34	0.98	1.11	1.25	20.66	18.32	16.27	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.54	0.05	0.18	0.22	224.73	58.56	47.91	买入
603466.SH	风语筑	10.74	0.47	0.57	0.70	22.62	18.84	15.34	买入
603103.SH	横店影视	15.62	0.26	0.49	0.63	59.73	31.88	24.79	买入
600986.SH	浙文互联	7.32	0.13	0.18	0.20	56.66	40.67	36.60	买入
300788.SZ	中信出版	36.71	0.61	0.83	1.05	59.99	44.23	34.96	买入
001330.SZ	博纳影业	6.95	-0.40	0.36	0.44	-17.28	19.31	15.80	买入
002858.SZ	力盛体育	13.12	-1.18	0.34	0.62	-11.15	38.59	21.16	买入
002739.SZ	万达电影	12.71	0.42	0.61	0.74	30.36	20.84	17.18	买入
300251.SZ	光线传媒	9.59	0.14	0.34	0.43	67.35	28.21	22.30	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.79	0.06	0.13	0.19	154.66	75.31	51.53	买入
300860.SZ	锋尚文化	33.80	0.98	1.04	1.22	34.48	32.63	27.70	未评级
300896.SZ	爱美客	205.18	8.59	7.00	8.43	23.89	29.30	24.33	未评级
2400.HK	心动公司	24.63	-0.18	1.26	1.53	-136.85	19.56	16.05	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.51	-0.05	0.12	0.18	-50.30	20.22	14.25	未评级
0772.HK	阅文集团	25.62	0.79	1.13	1.32	32.43	22.76	19.36	未评级
3738.HK	卓博集团	3.16	0.00	0.03	0.05	-997.05	97.91	64.15	未评级
9992.HK	泡泡玛特	88.54	0.81	1.81	2.45	109.31	48.94	36.12	未评级
0700.HK	腾讯控股	400.13	11.89	19.79	22.25	33.66	20.22	17.98	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	140.76	-11.67	-3.34	1.03	-12.06	-42.14	136.81	未评级
1024.HK	快手-W	40.12	1.44	3.47	4.50	27.86	11.57	8.91	未评级
3690.HK	美团-W	148.83	2.11	5.91	7.71	70.54	25.19	19.31	未评级
2331.HK	李宁	15.71	1.23	1.22	1.35	12.81	12.90	11.62	未评级
2020.HK	安踏体育	75.45	3.60	4.77	4.89	20.96	15.80	15.43	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.96	0.28	0.28	0.19	53.42	53.42	80.16	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=0.9384 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2966 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 12 月 16 日-2024 年 12 月 20 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 12 月 16 日-2024 年 12 月 20 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 12 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（12 月 16 日-12 月 19 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12 月 16 日-12 月 19 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12月16日—12月20日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.70%、-0.62%、-1.15%。细分到传媒各子行业来看，虚拟现实指数涨幅较大，动漫指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为视觉中国、粤传媒、心动公司，分别上涨21.34%、14.74%、9.83%；跌幅Top3分别为广博股份、省广集团、富春股份，分别下跌26.53%、19.95%、18.31%。

从谷子经济到首发经济，表象的主题热点下凸显供需矛盾。谷子是“Goods”音译，即动漫、游戏、小说等版权作品的周边商品，如徽章、挂件、手办、卡片等，谷子经济的热度凸显情绪消费的热度以及国产IP的兴趣，谷子经济的产业链包括上游的IP授权商、中游的运营方和下游的渠道商，谷子经济的消费主要为女性消费，其行为不仅是对个人内心需求的满足，更是一种社交互动和个人身份表达的重要方式。据艾媒咨询数据显示，2024年中国谷子经济市场规模达1689亿元，同比增长40.63%，预计2029年中国谷子经济市场规模超3000亿元。继谷子经济拉动传媒的IP方、供应链方之外，**首发经济获新关注**，在2015年首次提出“首店经济”战略，随后逐步扩展到包括首展、首秀、首赛及内容新品首发等多个领域，首发经济是指企业发布新产品、新业态、新模式、新服务、新技术，开设首店等经济活动的总称，核心是“新”，政策方面，国家层面和地方政府高度重视首发经济的发展，陆续出台了一系列支持措施，《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出“积极推进首发经济”，首发经济不仅能够集聚品牌资源、带动产业升级、增强城市商业活力，还能更好地满足人民对高品质生活的追求，推动供给和需求形成更高水平的动态平衡，首发经济下，第一维度可关注AI+XR拉动虚实融合的展览、体验经济的风语筑、锋尚文化等；第二维度可关注AI玩具如潮玩的奥飞娱乐、汤姆猫等；第三维度可关注电影院线拉动的虚实融合社交经济如万达电影、横店影视、博纳影业等。

微信小店非现金模式的社交送礼经济，平台企业加码新玩法迎年货节的红包2.0时代。2024年12月17日，微信小店开启“送礼物”功能灰度测试，满足规则的商品（除珠宝、教育培训类目外，原价不超过1万元），将自动开通“送礼物”功能，商品详情页会展示“支持送礼物”入口。用户点击“送给朋友”，拉起“确认礼物”页面，选择款式、朋友，完成支付后，礼物将自动送出。接收方会在聊天对话看到礼物信息，填写收货地址，就能正式收下礼物。在收礼物过程中，还能选择更换价格相同的其他款式。基于社交属性，微信端送礼有利于社交互动性促进分享，同时也注重用户隐私保护，礼物接收方在24小时后若未接收礼物也会自动退款，**从商业价值端看**，激发消费潜力，**商家端看**，“送礼功能”为商家带来新增营销渠道，也提升品牌曝光率。对于**平台方腾讯**，在社交模式下推出电商送礼，也有利于促进拉活，对数字营销业务、金融业务均有益；对于**用户端**，微信赠送非现金的礼物，有利于在增强情感连接的同时，也较好的填补一些场景需求。换言之，在腾讯微信生态拉动的微盟、有赞标的之外，可关注第一维度数字营销板块如浙文互联等，第二维度，下游商家商品供给承接新需求，如知识类的中信出版、玩具类的奥飞娱乐、以及美容护肤零售等。

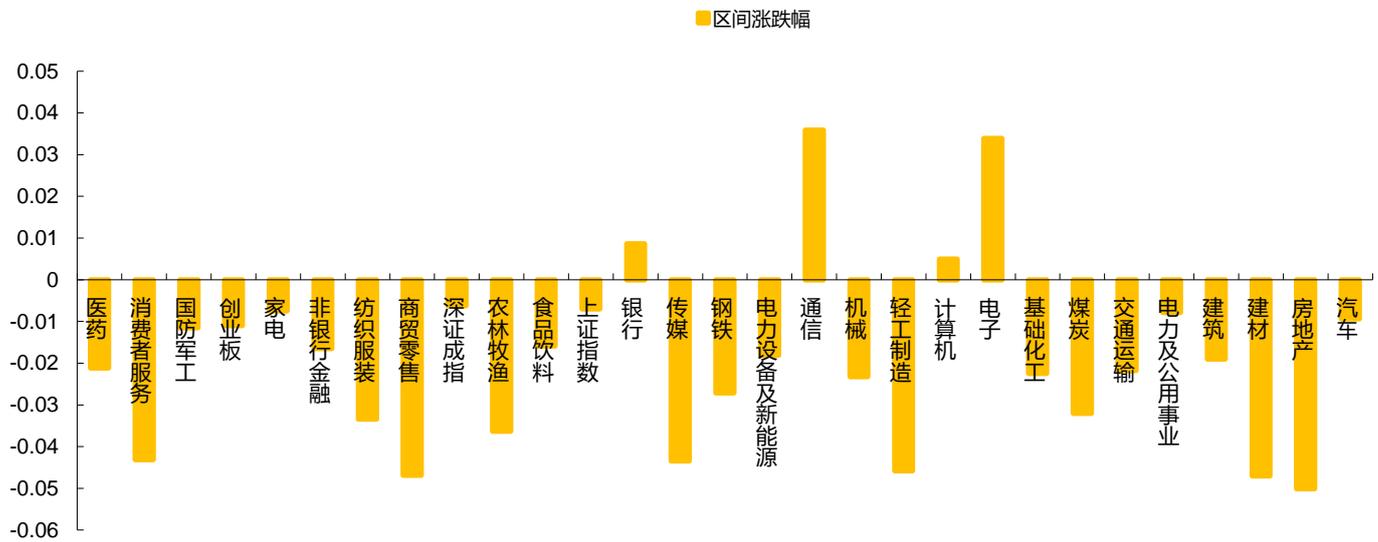
迎跨年，日历效应下，电影院线迎贺岁与春节双档。贺岁档可关注《骗骗喜欢你》《误杀3》《小小的我》《帕丁熊3》，2025春节档已定档5部，《封神第二部：战火西岐》《熊出没·重启未来》《射雕英雄传：侠之大者》《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》；政策端，为贯彻落实党的二十届三中全会精神，充分激发岁末年初电影市场消费活力，更

好满足广大观众观影需求。2025 年十四五收官，电影强国建设是重要组成之一。电影院线在 2024 年总体表现差强人意，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；2025 年从基数效应、内容产品供给、政策护航三维度看，均可关注电影院线三剑客万达电影、横店影视、博纳影业，以及上海电影、光线传媒、华策影视、奥飞娱乐、中国儒意、猫眼等。

游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2024 年 11 月中国手游发行商全球收入排行榜，腾讯、网易、点点互动位列前三名。2024 年 11 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.7 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 34.8%。11 月 7 日，网易《第五人格》开启“第五人格×女神异闻录 5 皇家版”联动第二弹，此次 IP 联动迅速将游戏全球日流水拉升至前 3 日均值的近 8 倍，11 月 14 日，该游戏迎来全新剧情版本《喧嚣再起》更新和三十五赛季·精华 3 上线，收入再迎高峰，在 IP 联动和内容更新的带动下，《第五人格》本期全球收入环比激增 91%，助力网易稳居发行商收入榜亚军。来自柠檬微趣的 2 款经典合成手游《Gossip Harbor 绯闻港口》和《Seaside Escape 漫游小镇》，11 月全球收入再度增长 6%和 3%，双双创下上市以来的最高纪录，分别夺得本期全球合成手游收入榜冠军和季军，推动柠檬微趣收入上涨 4%，排名前进 2 位至收入榜第 6 名，蝉联合成手游发行商收入冠军。**新品端**，网易旗下国产多平台武侠开放世界动作 RPG 游戏《燕云十六声》PC 端官宣定档 12 月 27 日正式上线；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；沐瞳旗下 5V5MOBA 竞技手游《决胜巅峰》官宣定档 2025 年 1 月正式上线。

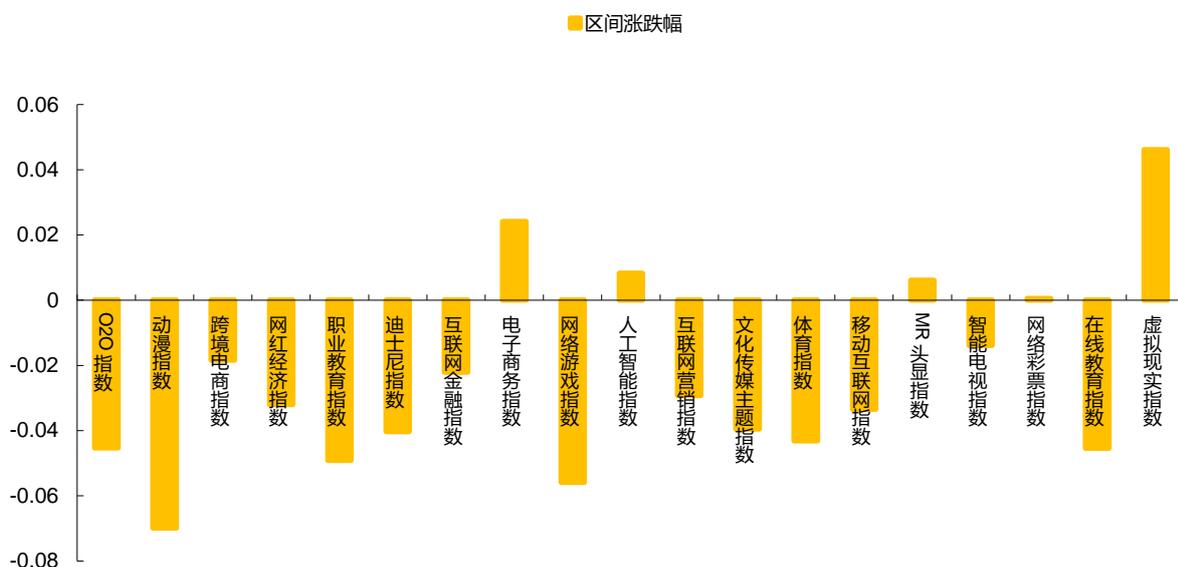
给予传媒行业推荐评级。

图 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 12 月 16 日-2024 年 12 月 20 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 12 月 16 日-2024 年 12 月 20 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

2024 营销报告：两年增 5 倍，单月近 3000 款微信小程序游戏投广。2024 年 12 月 18 日，由腾讯广告举办的 2024 年游戏行业广告生态大会在广州召开，会上，中国音像与数字出版协会常务副理事长兼秘书长敖然发布了《2024 中国移动游戏广告营销报告》。中国主要上市游戏企业销售费用率均值攀升，2024 年上半年已达 23.8%，投放广告创意数超 10 万条的发行商数量增长，最高峰 9 月超 40 家头部游戏超 9 成的广告创意在巨量广告、腾讯广告平台投放。2024 年 11 月，近 3000 款微信小程序游戏投放广告，约为两年前的 5.6 倍。前 11 个月，主要微信小程序游戏单月投放广告创意数平均达 165 万条，最高月近 400 万条。22.3%的受访用户使用微信视频号获取游戏相关信息，“很方便”是 80.9%的用户的使用理由近 40%的用户曾在微信、抖音、快手之外的平台玩过小程序游戏 57.3%的用户因平台有积分/签到等奖励，可以兑换物品/金钱而在上述平台之外玩小程序游戏。

1.2.2、电商

2025 快手年货节正式开启，一元秒杀、抽免单等玩法助力用户省钱购好年货。年关将至，年味渐浓，购好物、囤年货也该提上日程。2025 快手年货节以「好年货 真省钱」为主题，引入超多地道爆款年货，为用户带来更优购物体验，12 月 21 日，快手年货节将正式开

启。年货节期间，用户看直播即有机会获得免单福利或领取超值券包。12月22日-23日及1月3日-4日，“看直播抽免单”，每日整点开始抽取，每满10单必免1单，最高可免1万元；12月22日-23日及1月4日-5日，“看直播领券包”，直播间随机天降大额满减券包，至高可领680元，让老铁胜“券”在握、更“省”一筹。期间还有“购物团主播送豪礼”活动，用户关注主播即可免费加入主播购物团，通过看直播抽取锦鲤大奖，购物团等级越高，中奖概率越高，众多惊喜好物全力宠粉。除了参与直播间玩法，快手用户还可以享受更多年货福利优惠。活动期间，“逛商城抽免单”单单返，买得越多、返得越多，最高全额返；每天早8点还有大牌好物一元秒杀活动，丰富爆品限时限量抢；晚8点则将释放官方大额补贴惊喜券，全网低价整点抢，让用户真正买到实惠。此外，12月24日至12月31日，快手年货节将陆续开启“颜值好礼”“地道年味”“新年新衣”“家用好物”四大主题日，涵盖多个品类、汇聚丰富商家，满足用户走亲访友、新年聚餐等场景的消费需求，实现一站式购齐。1月1日-1月12日，快手年货节还将为用户带来首播福利、收官福利及返场清仓，进一步营造新年欢购氛围，充分释放大促红利。

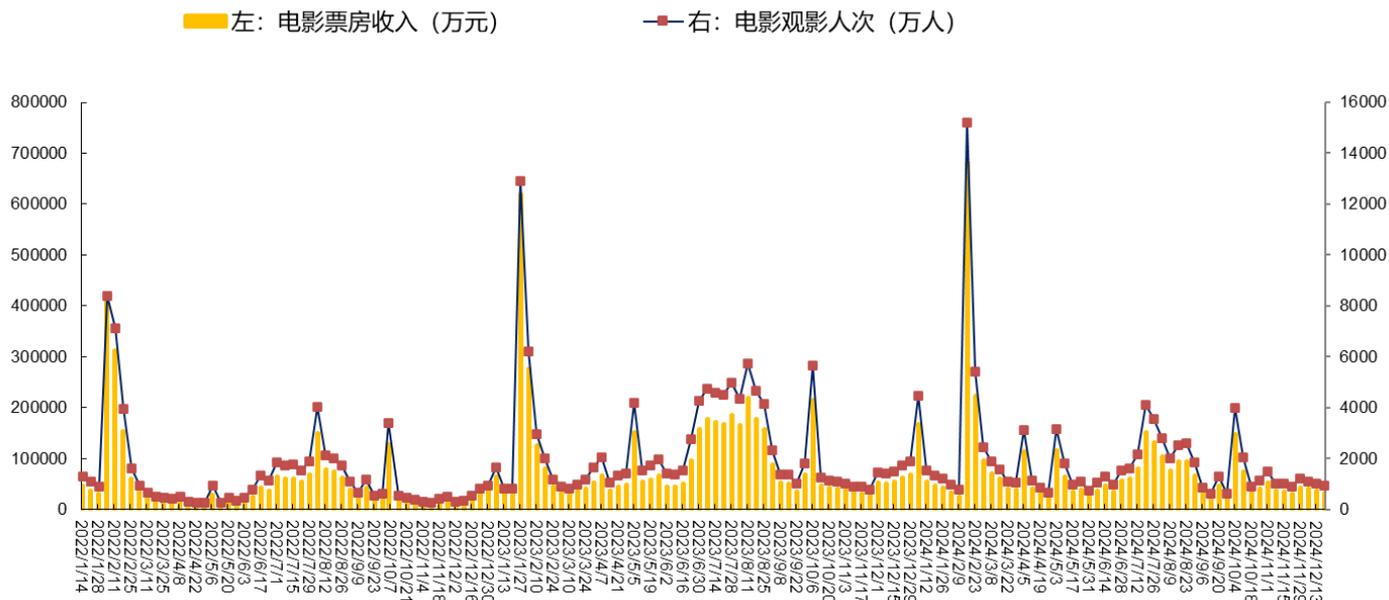
1.2.3、影视

《唐探1900》定档2025大年初一，《误杀3》提档至12月28日。电影《唐探1900》宣布定档2025年大年初一，并发布定档海报。海报中，王宝强与刘昊然以全新面貌合体回归，造型新颖中又透露着复古气息。该片是《唐人街探案》系列的第四部作品，以1900年的美国·旧金山唐人街为背景，讲述了阿鬼（王宝强饰）与秦福（刘昊然饰）因为一起凶杀案偶然结识，误打误撞组成“唐人街神探”组合，引发一场精彩又刺激的笑闹探案故事。电影《误杀3》宣布提档至12月28日并发布预告，绝望父亲发出忍无可忍的嘶吼，被隐藏的秘密露出冰山一角，背后的巨大阴谋是什么？影片由陈思诚监制，甘剑宇导演，领衔主演肖央、佟丽娅、段奕宏、刘雅瑟，主演，王龙正、冯兵、周楚濋、徐诣帆，特别出演。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年12月16日至2024年12月21日12时（第51周），周度分账票房为2.01亿元，周度电影票房Top3分别为《破·地狱》《误判》《张杰曜北斗巡回演唱会（舞台纪录电影）》，分账票房分别为0.35亿元、0.33亿元和0.32亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 12 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 12 月 23 日	盛世如愿	中央新闻纪录电影制片厂（集团）等	北京聪聪文化传媒有限公司等
2024 年 12 月 24 日	回家的你	江苏礼想影业公司等	天津美禾电影发行有限公司等
2024 年 12 月 25 日	爱有天意	创世纪影业（厦门）有限公司等	启示录影视文化发展（泉州）有限公司等
2024 年 12 月 25 日	魔法森林小精灵	时光旅程（厦门）影视传媒有限公司等	蚁群动画影视（广东）有限公司
2024 年 12 月 27 日	小小的我	上海庚溪影业公司等	浙江横店影业有限公司等
2024 年 12 月 27 日	名侦探柯南：迷宫的十字路口	日本东宝株式会社等	中国电影股份有限公司等
2024 年 12 月 27 日	误判	广州猫眼影业公司等	上海猫眼影业有限公司等
2024 年 12 月 28 日	误杀 3	北京壹同传奇影视文化有限公司等	万达影视传媒有限公司
2024 年 12 月 28 日	曾经的我们致 70·80·90	河北旭梦文化传媒有限公司等	北京三三得六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《好运家》、上海东方卫视的《我是刑警》、江苏卫视的《暗夜与黎明》。

图表 5：电视剧情况（12月16日-12月19日）

CSM71 4+ 2024年12月16日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年12月17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	好运家	2.34	9.84	1	湖南卫视	好运家	1.99	8.3
2	上海东方卫视	我是刑警	1.914	6.93	2	江苏卫视	暗夜与黎明	1.884	6.76
3	浙江卫视	迎风的青春	1.577	6.19	3	上海东方卫视	我是刑警	1.829	6.53
4	江苏卫视	暗夜与黎明	1.41	5.05	4	浙江卫视	迎风的青春	1.573	6.09
5	北京卫视	我是刑警	1.277	4.62	5	北京卫视	我是刑警	1.228	4.38
6	深圳卫视	小巷人家	0.99	3.66	6	上海东方卫视	超越吧阿娟	0.959	4.02
7	上海东方卫视	超越吧阿娟	0.943	3.99	7	广东卫视	暗夜与黎明	0.958	3.49
8	广东卫视	暗夜与黎明	0.861	3.18	8	深圳卫视	小巷人家	0.833	3.03
9	河南卫视	雪迷宫	0.514	1.87	9	安徽卫视	上甘岭	0.768	2.76
10	安徽卫视	上甘岭	0.503	1.8	10	黑龙江卫视	承欢记	0.649	2.34
11	黑龙江卫视	承欢记	0.503	1.84	11	湖北卫视	画眉	0.55	1.97
12	东南卫视	前途无量	0.47	1.71	12	河南卫视	雪迷宫	0.506	1.81
13	湖北卫视	画眉	0.388	1.41	13	东南卫视	前途无量	0.398	1.43
14	江西卫视	信仰	0.364	1.34	14	江西卫视	信仰	0.342	1.24
15	安徽卫视	九部的检察官	0.151	0.58	15	天津卫视	丁大命	0.158	0.57
16	天津卫视	丁大命	0.137	0.5	16	山西卫视	地雷战	0.109	0.81
17	山东卫视	人世间	0.115	0.42	17	山东卫视	人世间	0.103	0.37
18	广西卫视	光荣与梦想	0.094	0.34	18	贵州卫视	生死钟声	0.109	0.37
19	四川卫视	好团圆	0.074	0.27	19	贵州卫视	狂飙	0.098	0.89
20	贵州卫视	生死钟声	0.073	0.27	20	四川卫视	好团圆	0.057	0.2
中央	中央电视台综合频道	天下同心	0.849	4.04	中央	中央电视台综合频道	天下同心	0.961	4.58

CSM71 4+ 2024年12月18日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年12月19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	好运家	1.883	7.87	1	湖南卫视	好运家	2.132	9.03
2	上海东方卫视	我是刑警	1.662	5.96	2	江苏卫视	暗夜与黎明	1.719	6.24
3	江苏卫视	暗夜与黎明	1.497	5.3	3	上海东方卫视	我是刑警	1.692	6.12
4	浙江卫视	迎风的青春	1.488	5.79	4	浙江卫视	迎风的青春	1.545	6.07
5	北京卫视	我是刑警	1.202	4.3	5	北京卫视	我是刑警	1.38	4.97
6	安徽卫视	上甘岭	1.025	3.71	6	广东卫视	暗夜与黎明	1.045	3.75
7	广东卫视	暗夜与黎明	0.925	3.38	7	安徽卫视	上甘岭	0.963	3.52
8	上海东方卫视	超越吧阿娟	0.809	3.35	8	深圳卫视	小巷人家	0.717	2.67
9	深圳卫视	小巷人家	0.793	2.89	9	黑龙江卫视	承欢记	0.641	2.34
10	河南卫视	雪迷宫	0.626	2.3	10	上海东方卫视	超越吧阿娟	0.599	2.68
11	黑龙江卫视	承欢记	0.609	2.2	11	河南卫视	雪迷宫	0.539	1.96
12	江西卫视	光荣与梦想	0.458	1.65	12	湖北卫视	画眉	0.441	1.59
13	湖北卫视	画眉	0.447	1.61	13	东南卫视	前途无量	0.414	1.5
14	东南卫视	前途无量	0.398	1.43	14	江西卫视	光荣与梦想	0.405	1.48
15	天津卫视	丁大命	0.159	0.58	15	天津卫视	丁大命	0.176	0.64
16	山东卫视	人世间	0.103	0.37	16	上海东方卫视	一年一度喜剧会之大王别慌张	0.137	1.41
17	贵州卫视	生死钟声	0.098	0.35	17	贵州卫视	生死钟声	0.091	0.33
18	新疆卫视	亮剑	0.07	0.3	18	新疆卫视	亮剑	0.087	0.35
19	山西卫视	如果奔跑是我的人生	0.061	0.22	19	山东卫视	人世间	0.077	0.28
20	四川卫视	好团圆	0.061	0.22	20	吉林卫视	亲爱的孩子们	0.062	0.22
中央	中央电视台综合频道	灿烂的风和海	0.841	3.85	中央	中央电视台综合频道	灿烂的风和海	0.81	3.88
中央	中央电视台综合频道	天下同心	1.015	3.62					

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《现在就出发 第2季》《奔跑吧·茶马古道篇》《名侦探的假期》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（12月16日-12月19日）

日榜 2024年12月16日/周一		日榜 2024年12月17日/周二	
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52天	9722.63	1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线53天	9345.56
2 奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线24天	9174.82	2 奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线25天	9196.70
3 声生不息·大湾区季 ↑1 多平台开播 上线19天	8599.95	3 太阳市集 NEW 腾讯视频独播 上线首日	8705.93
4 喜剧大会 ↑4 腾讯视频独播 上线53天	8567.27	4 闪耀的恒星 ↑1 腾讯视频独播 上线8天	8503.34
5 闪耀的恒星 ↓2 腾讯视频独播 上线7天	8508.00	5 团建不能停 ↑3 腾讯视频独播 上线27天	8440.28

日榜 2024年12月18日/周三		日榜 2024年12月19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54天	9269.66	1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线55天	9265.04
2 奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线26天	8934.96	2 名侦探的假期 NEW 芒果TV独播 上线首日	9104.55
3 友间合租屋 ↑7 优酷独播 上线2天	8879.90	3 再见爱人 第四季 ↑7 芒果TV独播 上线64天	9043.68
4 女子推理社 第二季 ↑2 芒果TV独播 上线48天	8533.38	4 团建不能停 ↑3 腾讯视频独播 上线29天	8831.78
5 太阳市集 ↓2 腾讯视频独播 上线2天	8503.65	5 奔跑吧·茶马古道篇 ↓3 多平台开播 上线27天	8763.10

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 12 月 20 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	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《航海王：壮志雄心》《光之守望》《三角洲行动》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《绝区零》《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12月20日		数据更新时间: 2024年12月20日		数据更新时间: 2024年12月20日	
1	航海王: 壮志雄心 AD 总榜 3名 Shenzhen Tencent ...	1	拣爱 总榜 3名 GUANGZHOU CHI...	1	王者荣耀 总榜 3名 Shenzhen Tencent ...
2	光之守望-风靡世界魔幻卡牌 总榜 5名 深圳奇迹绿洲科技... ▲ 38	2	火柴人联盟2 总榜 4名 晓轩王	2	绝区零 AD 总榜 5名 miHoYo Games ▼ 1
3	三角洲行动 总榜 57名 Shenzhen Tencen... ▼ 1	3	大侠立志传 总榜 5名 X.D. Network Inc.	3	地下城与勇士: 起源 AD 总榜 6名 Tencent Mobile Ga...
4	王者荣耀 总榜 68名 Shenzhen Tencen... ▼ 1	4	泰拉瑞亚 总榜 7名 X.D. Network Inc.	4	梦幻西游 AD 总榜 7名 网易移动游戏
5	开心消消乐 AD 总榜 75名 Happy Elements T... ▼ 1	5	重生细胞 总榜 8名 Shanghai Hode Inf...	5	航海王: 壮志雄心 AD 总榜 9名 Shenzhen Tencent ... ▲ 2

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
600880.SH	博瑞传播	2024 年 12 月 18 日	关于对外投资暨关联交易的公告
601801.SH	皖新传媒	2024 年 12 月 18 日	关于非公开发行股票部分募投项目增加实施主体、调整实施地点并增设募集资金专户的公告
300182.SZ	捷成股份	2024 年 12 月 19 日	关于回购注销限制性股票的减资公告
001330.SZ	博纳影业	2024 年 12 月 19 日	关于募集资金使用完毕及注销募集资金账户的公告
002878.SZ	元隆雅图	2024 年 12 月 20 日	关于归还用于暂时补充流动资金的部分闲置募集资金的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

从 2024 年 11 月的谷子经济热度后，AI 板块热度持续波动，从外部 OpenAI 技术日直播到谷歌的 Genie2、Veo，再到国内字节跳动火山引擎冬季峰会，再到 AI 眼镜新品发布会，再到微信小店送礼的社交礼物经济，Q4 整体热度不减，拉动板块从平台经济、社交电商、直播电商、数字营销、3D 数字资产、AI 玩具与谷子经济共振，相关标的热度不减。迎跨年，第一维度可关注电影院线板块（三剑客如万达电影、横店影视、博纳影业等）；第二维度可关注社交礼物经济拉动年货节，可关注平台端的腾讯、拼多多等，中间服务端如 SaaS 的微盟、数字营销端如浙文互联等，下游微信小店商家端如中信出版、奥飞娱乐等。第三维度可关注虚实融合 AI+3D 的数字创意板块如风语筑、锋尚文化等；第四维度可关注国央企改革的中信出版、浙文互联、芒果超媒等。

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，万达电影 002739（头部电影院线内容企业后续有望受益内容β回暖，自身α片单弹性，也有望受益 AI 新技术发展，贺岁电影有《骗骗喜欢你》《误杀 3》，2025 年春节档可关注《唐探 1900》）；**横店影视 603103**（2025 年春节档影片有《射雕英雄传：侠之大者》及《熊出没·重启未来》）；**芒果超媒 300413**（融媒体头部践行出海倍增计划，与抖音、华为均践行较好合作关系，自研“芒果大模型”已通过中央网信办生成式人工智能（大语言模型）备案审核）；**奥飞娱乐 002292**（受益微信送礼，公司旗下奥迪双钻微信小店已可赠送礼物，践行 AI+IP 战略，推出 AI+IP 喜羊羊毛绒玩具，公司从简单制造与授权成长为原创与合作并行，围绕 IP 进行全产业链开发，打造累积众多知名 IP 形象，深入发展的“IP+全产业链”合作模式。新媒介持续迭代，新技术持续发展均有望赋能 IP 新表达）；**风语筑 603466**（受益首发经济，数字创意领军企业，新技术应用储备大量案例。从谷歌到字节跳动均在加码 3D，3D 数字资产价值有望再升，后续公司将继续推进内容创新（如《梦回圆明园》IP 项目的沉浸式新体验）、技术创新及发展模式创新）；**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，2024 年 11 月与火山引擎达成深度合作，持续深化视频生成与智能体应用）；**浙文互联 600986**（微信送礼拉动数字营销板块，公司受益于微信生态，作为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，推出智能体“HOT TOPIC”后，推出的 AI 程序化广告应用工具“派智”的 AI 多模态内容生成脚本工具商业化已显现；与巨量引擎合作共建的“派智”灵动数字人，是将真人演员动作捕捉后创建的虚拟数字人形象，使得广告内容的演绎更为细腻和生动，从而解决了传统效果广告制作中“长周期”“人海战术”“成本企高”等现实问题，关注后续借力股东浙文投赋能主业再发展）；**中信出版 300788**（受益微信送礼，大众阅读头部企业持续夯实主业，其图书知识作品也是较好的社交送礼的媒介，关注 2025 年 1 月《黑神话：悟空》游戏将推出衍生画集《影神图》进展，公司成立动漫事业部加速推进动漫文创战略，打造引进、国创、青春文学、独立策划四条图书产品线，加强版权储备和垂类渠道建设，探索 IP 衍生运营，配合开设动漫主题空间，推出面向二次元人群的全新动漫新零售品牌“谷知谷知”）；

新经典 603096（自有 IP 商业价值有望提升，在原有漫画类 IP“bibi 动物园”和“极简史”基础上，推出新漫画形象“章鱼两丸子”，bibi 动物园 IP 具有较好治愈性，如同中国版 Jellycat，bibi 动物园 IP 已推出纸质书，如《忍不住想打扰你》等，文创衍生品开发如盲盒、潮玩等，以及在互联网广告合作和形象授权等）；**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带来的估值修复）；**光线传媒 300251**（动画电影《哪吒之魔童闹海》已定档春节档）；**华策影视 300133**（电视剧《我是刑警》正在热播，剧集储备如电视剧《国色芳华》《我们的河山》《势在必行》等，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方面开展合作）；**港股可关注，B 站 9626**（2024 第三季度实现 non-gaap 净利的扭亏为盈，业绩有望持续修复，社区视频商业价值有望再升）；**腾讯 0700**（受益于社交电商业务的探索拉动用户活跃以及带动其他业务）；**阿里巴巴 9988**（出海排头兵，关注阿里云进展以及海外业务推进）；**美团**（业绩继续保持强劲增长多措并举推动生态共赢）；**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）；**心动公司 2400**（2024 TapTap 年度游戏大赏玩家投票启动）；**吉比特 603444**（《九牧之野》「煮酒测试」于 12

月 14 日正式开启)；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 (电魂网络亮相第一届亚奥 (杭州) 电子竞技体育周，助力电竞盛宴)；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	2024-12-20		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	8.54	0.20	0.22	0.25	42.47	38.82	34.16	买入	
300413.SZ	芒果超媒	29.93	1.90	1.03	1.14	15.75	29.06	26.25	买入	
002605.SZ	姚记科技	31.30	1.36	1.56	1.78	22.93	20.06	17.58	买入	
603096.SH	新经典	20.34	0.98	1.11	1.25	20.66	18.32	16.27	买入	
300058.SZ	蓝色光标	10.54	0.05	0.18	0.22	224.73	58.56	47.91	买入	
603466.SH	风语筑	10.74	0.47	0.57	0.70	22.62	18.84	15.34	买入	
603103.SH	横店影视	15.62	0.26	0.49	0.63	59.73	31.88	24.79	买入	
600986.SH	浙文互联	7.32	0.13	0.18	0.20	56.66	40.67	36.60	买入	
300788.SZ	中信出版	36.71	0.61	0.83	1.05	59.99	44.23	34.96	买入	
001330.SZ	博纳影业	6.95	-0.40	0.36	0.44	-17.28	19.31	15.80	买入	
002858.SZ	力盛体育	13.12	-1.18	0.34	0.62	-11.15	38.59	21.16	买入	
002739.SZ	万达电影	12.71	0.42	0.61	0.74	30.36	20.84	17.18	买入	
300251.SZ	光线传媒	9.59	0.14	0.34	0.43	67.35	28.21	22.30	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	9.79	0.06	0.13	0.19	154.66	75.31	51.53	买入	
300860.SZ	锋尚文化	33.80	0.98	1.04	1.22	34.48	32.63	27.70	未评级	
300896.SZ	爱美容	205.18	8.59	7.00	8.43	23.89	29.30	24.33	未评级	
2400.HK	心动公司	24.63	-0.18	1.26	1.53	-136.85	19.56	16.05	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.51	-0.05	0.12	0.18	-50.30	20.22	14.25	未评级	
0772.HK	阅文集团	25.62	0.79	1.13	1.32	32.43	22.76	19.36	未评级	
3738.HK	阜博集团	3.16	0.00	0.03	0.05	-997.05	97.91	64.15	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	88.54	0.81	1.81	2.45	109.31	48.94	36.12	未评级	
0700.HK	腾讯控股	400.13	11.89	19.79	22.25	33.66	20.22	17.98	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	140.76	-11.67	-3.34	1.03	-12.06	-42.14	136.81	未评级	
1024.HK	快手-W	40.12	1.44	3.47	4.50	27.86	11.57	8.91	未评级	
3690.HK	美团-W	148.83	2.11	5.91	7.71	70.54	25.19	19.31	未评级	
2331.HK	李宁	15.71	1.23	1.22	1.35	12.81	12.90	11.62	未评级	
2020.HK	安踏体育	75.45	3.60	4.77	4.89	20.96	15.80	15.43	未评级	
IQ.O	爱奇艺	14.96	0.28	0.28	0.19	53.42	53.42	80.16	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=0.9384 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2966 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。