

2025年01月05日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 业绩预期开启情绪分化 关注图书订货会与 CES 攻守兼备

—传媒行业周报

推荐(维持)

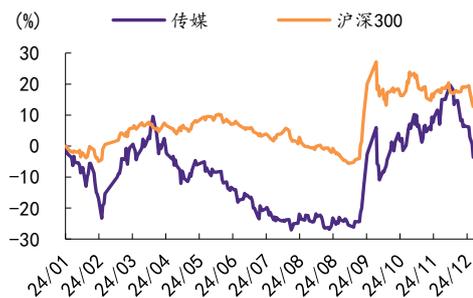
投资要点

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)	-12.8	-1.1	-4.5
沪深300	-4.5	-6.0	11.7

## 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：内需系列从 INS 新乐园看首发经济与体验经济》2024-12-24
- 2、《传媒行业周报：从谷子到首发经济到社交礼物经济 跨年迎贺岁春节档》2024-12-22
- 3、《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

## 本周观点更新

2025 年开年，将迎接农历新年，年报预告业绩已渐开启，主题板块情绪面分化。短期业绩预期带来传媒互联网 AI 新消费板块震荡，但不改 2025 年上半年板块螺旋向上态势。我们在 2025 年度策略指出，传媒具战略性布局价值需要自上而下看，外部事件可关注 2025 年 1 月北京图书订货会（其中 1 月 7 日下午举办儿童阅读论坛）；同时，2025 年 1 月 7 日至 10 日美国将举办 CES（International Consumer Electronics Show）国际消费类电子产品展览会，可关注 AI 眼镜等相关企业新品进展，前沿 AI 及消费硬件持续发展也有望赋能传媒应用板块；同时，可关注 2025 年 1 月 9 日微信公开课进展，以及 2025 年 1 月港股布鲁可将上市有望拉动谷子经济热度。投资维度，第一维度可关注外部事件拉动板块看点，图书少儿阅读论坛可关注大众阅读板块中信出版、新经典、荣信文化等；CES 大会可关注 AI 眼镜应用板块；1 月 9 日微信公开课可关注微信小店、小程序板块拉动商家供给以及数字营销板块；第二维度可关注可复购的内需经济以及虚实融合体验经济板块，如电影院线的万达电影、横店影视、博纳影业，以及虚实融合沉浸式展览的风语筑、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，以及自身α片单弹性）；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）；奥飞娱乐 002292（投资大朋 VR 眼镜系列，可关注 CES 其新品进展）；风语筑 603466（与圆明园达成官方合作，《梦回圆明园》VR 大空间体验将于新春首发）；蓝色光标 300058（数字营销头部企业，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）；中信出版 300788（可关注北京图书订货会进展，公司受益微信送礼，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”）；**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**（剧集《国色芳华》将于 1 月 7 日播出，储备如电视剧《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 年度游戏大赏颁奖礼将于 1 月 9 日举行）；**吉比特 603444**（《问剑长生》已于 1 月 2 日正式公测）；**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**（持续深耕电子竞技细分领域，拓展国际市场）；**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	2025-01-03		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	6.62	0.20	0.22	0.25	32.92	30.09	26.48	买入	
300413.SZ	芒果超媒	25.02	1.90	1.03	1.14	13.16	24.29	21.95	买入	
002605.SZ	姚记科技	24.95	1.36	1.56	1.78	18.28	15.99	14.02	买入	
603096.SH	新经典	21.06	0.98	1.11	1.25	21.39	18.97	16.85	买入	
300058.SZ	蓝色光标	8.22	0.05	0.18	0.22	175.27	45.67	37.36	买入	
603466.SH	风语筑	8.34	0.47	0.57	0.70	17.57	14.63	11.91	买入	
603103.SH	横店影视	13.14	0.26	0.49	0.63	50.25	26.82	20.86	买入	
600986.SH	浙文互联	5.50	0.13	0.18	0.20	42.57	30.56	27.50	买入	
300788.SZ	中信出版	32.99	0.61	0.83	1.05	53.91	39.75	31.42	买入	
001330.SZ	博纳影业	5.57	-0.40	0.36	0.44	-13.85	15.47	12.66	买入	
002739.SZ	万达电影	11.49	0.42	0.61	0.74	27.45	18.84	15.53	买入	
300251.SZ	光线传媒	8.77	0.14	0.34	0.43	61.59	25.79	20.40	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	8.00	0.06	0.13	0.19	126.38	61.54	42.11	买入	
300860.SZ	锋尚文化	25.71	0.98	1.04	1.22	26.22	24.82	21.07	未评级	
300896.SZ	爱美客	172.50	8.59	7.00	8.43	20.08	24.63	20.45	未评级	
2400.HK	心动公司	22.68	-0.18	1.32	1.58	-126.00	17.24	14.36	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.91	-0.05	0.12	0.18	-58.16	23.38	16.48	未评级	
0772.HK	阅文集团	23.25	0.79	1.13	1.32	29.42	20.65	17.56	未评级	
3738.HK	阜博集团	3.28	0.00	0.03	0.05	-1,035.52	101.69	66.62	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	88.65	0.81	1.81	2.45	109.45	49.00	36.17	未评级	
0700.HK	腾讯控股	389.80	11.89	19.79	22.25	32.79	19.69	17.52	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	126.48	-11.67	-3.26	1.15	-10.84	-38.83	110.29	未评级	
1024.HK	快手-W	38.40	1.44	3.49	4.51	26.66	10.99	8.51	未评级	
3690.HK	美团-W	144.65	2.11	5.91	7.71	68.55	24.48	18.76	未评级	
2331.HK	李宁	14.81	1.23	1.22	1.35	12.08	12.16	10.95	未评级	
2020.HK	安踏体育	71.48	3.60	4.78	4.89	19.85	14.96	14.61	未评级	
IQ.O	爱奇艺	14.42	0.28	0.28	0.19	51.51	51.51	77.29	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=0.9411 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.3206 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 30 日-2025 年 1 月 3 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 3 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2025 年 1 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（2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 2 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 2 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30日—2025年1月3日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-5.55%、-7.16%、-8.57%。细分到传媒各子行业来看，020指数跌幅较小，互联网营销指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为泡泡玛特、新经典、阜博集团，分别上涨9.53%、7.45%、7.38%；跌幅Top3分别为创源股份、中广天择、天娱数科，分别下跌19.73%、18.44%、18.33%。

进入业绩预告期叠加图书订货会，稳健下可关注大众阅读季出版阅读板块，在开年即开启年报预告下，传媒板块整体波动较大，和板块属性有关，在情绪分化下，可关注相对稳健板块大众阅读季出版阅读板块。同时，2025年1月北京图书订货会将开启，1月7日2025北京图书订货会儿童阅读论坛将举办，1月9日2025北京图书订货会论坛将开启，1月10日，2025中国出版发展报告会举办，同时，大众阅读板块，央企代表中信出版，也在积极探索优质内容的商业化边界，例如《黑神话：悟空》游戏将推出衍生画集，名为《影神图》，可关注后续中信出版推出该作品的进展，中信出版持续夯实内容厚度，持续夯实央企大众阅读龙头行业地位，积极拥抱AIGC科技变革，用好资本工具，以智慧阅读时代的数字平台打造第二增长曲线。新经典自有IP端，持续深耕原创内容，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”；新经典的bibi动物园推出多本纸质书，如《忍不住想打扰你》、《等你好久了》和《难过的话我可以把你吃掉》，同时期文创衍生品开发如盲盒、潮玩、毛绒玩具，供给多元。出版阅读板块，由于分红、高股息等特点，在业绩预告期可关注中南传媒、南方传媒、皖新传媒等。

关注CES进展。美国CES大会将于1月7日在拉斯维加斯举办，可关注AI+场景等板块产品进展。企业端，索尼在美国视频平台YouTube发布了预热视频，展示了一款神秘的人工智能眼镜和空间画作的智能笔，可关注相关新品进展，大朋VR拟将发布XR、AI眼镜等相关领域进展，可关注参股大朋公司的奥飞娱乐等；可关注企业端如Vuzix、雷神科技、康冠科技等新品进展。每一次硬件、消费电子板块的进展，均有望拉动传媒应用板块的新增量。

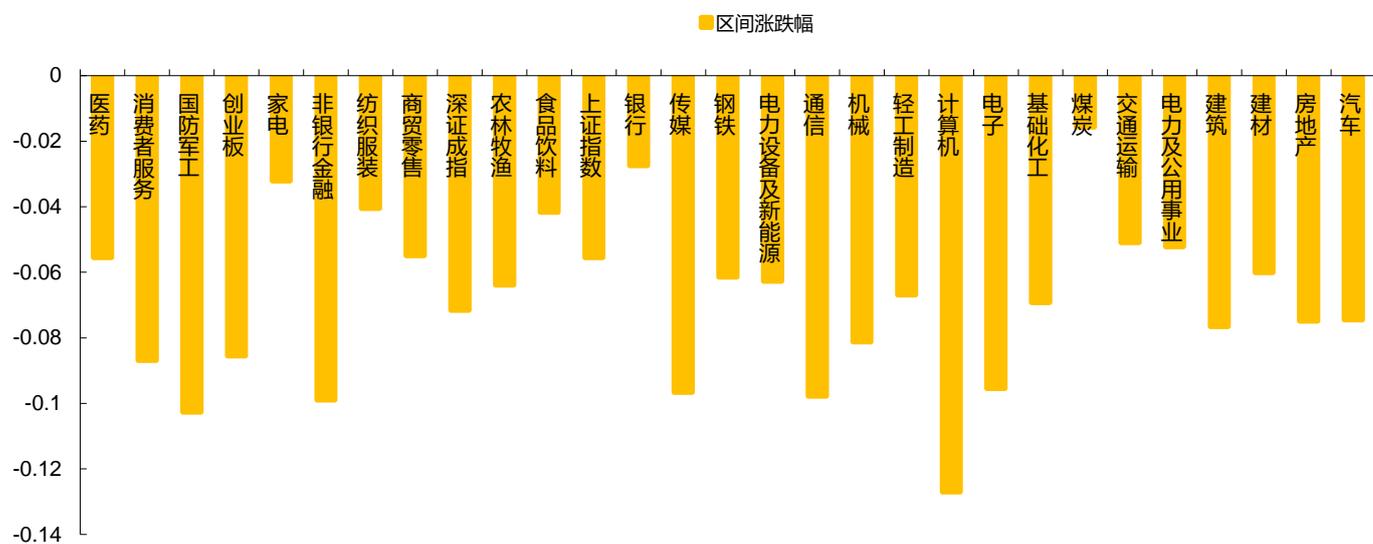
日历效应下，电影院线迎春节档。2025年春节档已定档6部影片，《封神第二部：战火西岐》《熊出没·重启未来》《射雕英雄传：侠之大者》《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》《蛟龙行动》，片单整体具看点；政策端，为贯彻落实党的二十届三中全会精神，充分激发岁末年初电影市场消费活力，更好满足广大观众观影需求，国家电影局于2024年12月9日晚，在海南省三亚市启动“跨年贺岁 喜迎新春——全国电影惠民消费季”。2025年十四五收官，电影强国建设是重要组成之一。电影院线在2024年总体表现差强人意，优质电影供给不足，具有社会效益的片子数量较少，电影在中国有平原但缺高峰，具有全球影响力的电影作品也是后续企业端努力的方向；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，2024 TapTap年度游戏大赏完整入围榜单公布，将于2025年1月9日晚上19:00在TapTap、B站、虎牙、视频号、抖音、快手、优酷平台直播颁奖礼，揭晓最终获奖名单。专业组奖项包括最佳游戏、最佳玩法、最佳视觉、最佳叙事、最佳声音表现、最佳独立游戏、最佳海外游戏；玩家组奖项包括妙啊妙啊、搞快点儿、心上的他、心上的她、版更之神、年度事件、让我们说中文。其中，最佳游戏入围榜单包含《绝区零》（米

哈游)、《恋与深空》(叠纸游戏)、《鸣潮》(库洛游戏)、《三角洲行动》(腾讯)、《挺进地牢》(Devolver Digital/Dodge Roll)、《心动小镇》(心动公司)和《永劫无间手游》(网易)。**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》手游官宣定档 2025 年 1 月 9 日正式上线; 沐瞳旗下 5V5MOBA 竞技手游《决胜巅峰》定档 2025 年 1 月正式上线; 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》因游戏官方计划变更, 调整至 2025 年 2 月 19 日正式上线。

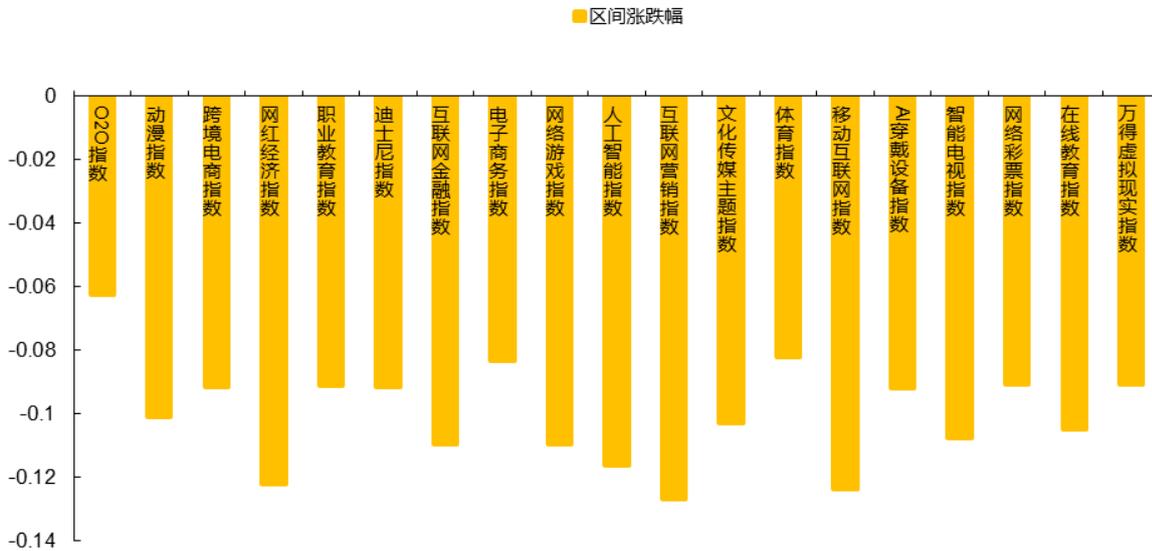
给予传媒行业推荐评级。

图表 1: 各行业周度涨跌幅 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 3 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 30 日-2025 年 1 月 3 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

**网易仙侠单机游戏《剑心雕龙》公布：“古剑奇谭之父”工长君加盟。**网易仙侠单机 RPG 游戏新作《剑心雕龙》首曝项目计划，工作室临安 24th 宣布开放招聘策划、美术等岗位，工作地点上海。游戏介绍为“网易首款仙侠单机游戏、24th 单机游戏系列之一，肩负中华文化、新 IP、ARPG、仙风、侠气、多平台、叙事表现、剧情与玩法多重融合、适应不同用户的弹性买断制等探索与实践”。该游戏的制作人为“工长君”，也就是游戏策划人张毅君，被称为“古剑奇谭之父”他主要参与研发的作品有《古剑奇谭：琴心剑魄今何在》《古剑奇谭二：永夜初晗凝碧天》，并担任《仙剑奇侠传三》、《仙剑奇侠传三外传·问情篇》、《仙剑奇侠传四》项目监制。

### 1.2.2、电商

**抖音商城年货节正式开启，引爆新年好生意。**蛇年新春将至，人们囤年货、享年味、庆年节，海量的内容及生意需求都将在春节爆发。1月2日，「抖音商城年货节」活动正式上线，以特色货品、创新内容、搜索扶持，助商家伙伴布局年货消费热潮，赢取 2025 开门红。春节蓬勃消费需求下，商家需要做好货品端供给，稳抓刚需品、积极布局特色品。围绕年夜饭、走亲访友等具体消费场景的生鲜水果、坚果零食、茶饮酒水等刚需品类将迎来爆发。同时，年轻一代在年货选择上展现出独特的创意偏好。他们不仅满足于传统习俗的

追求，更乐于寻找那些设计新颖、富有文化寓意的新年红包和春联，以此作为向亲朋好友传递祝福的新方式。珠宝首饰、文创潮玩等特色品类，已悄然成为年轻人的新宠，具备巨大的爆发潜力。商城也将持续为高质量特色年货提供节日氛围和流量支持，帮助商家赢做生意先机。商家在保障货品丰富性的同时，也需进一步做好做优价格力、提升服务质量，让消费者在年货节期间尽情畅快购买无负担，稳健转化生意流量。

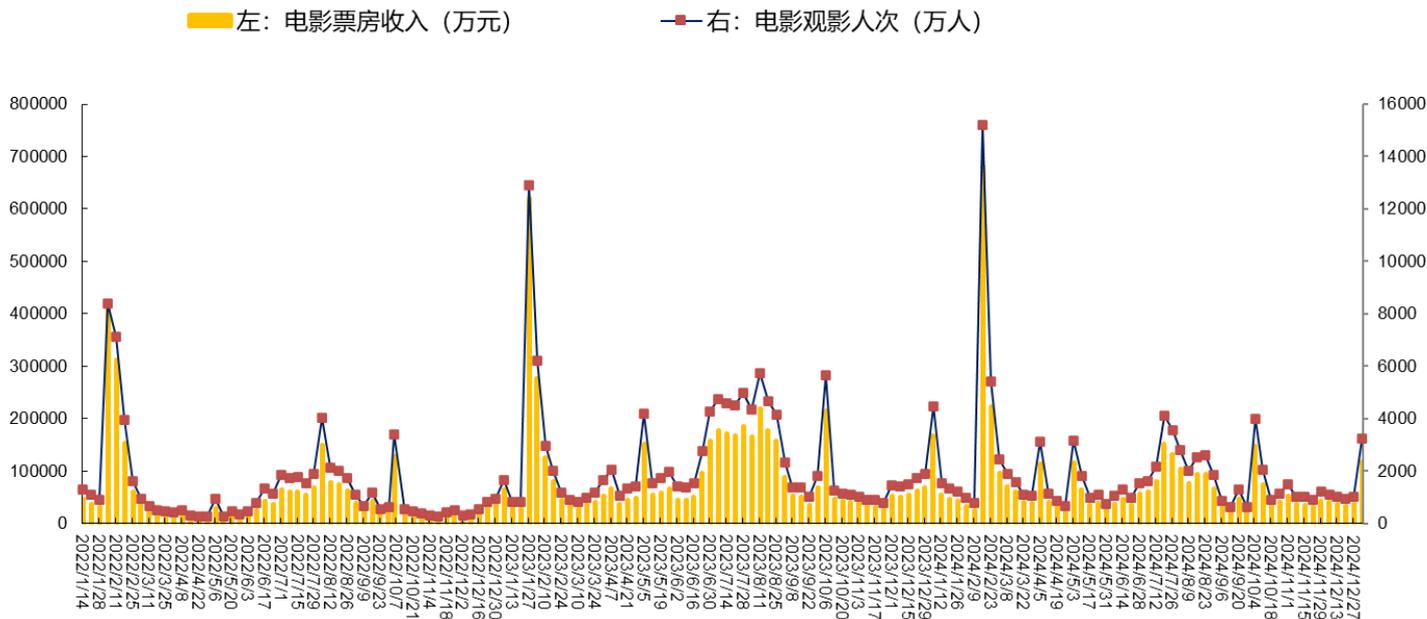
### 1.2.3、影视

**2024 中国电影年度数据重磅发布。**据 M 大数据统计，2024 年中国电影市场年度总票房为 425.02 亿元，其中国产影片票房 334.39 亿元，占全年总票房的 78.68%，城市院线观影总人次 10.1 亿，总银幕数量达到 90968 块。2024 年，共有 79 部影片实现票房过亿，其中，国产影片 55 部，继续在中发挥票房主力军作用。《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《抓娃娃》三部作品分列 2024 电影票房总榜前三位，同时，《抓娃娃》还凭借 8040 万的数据成为观影人次榜单第一名。放眼全球电影市场，中国电影依然稳居前列。2024 年度，中国内地电影票房累计 59.1 亿美元，继续占据全球主要电影市场票房榜第二位，票房占比达 21.2%。这当中，“红红火火”的春节档助力 2 月中国电影市场票房夺得全球单月票房冠军。全年共有 6 部国产影片进入 2024 年度全球票房榜前 30 位，《热辣滚烫》更是成功跻身全球年度票房榜前十。2024 年，元旦档、春节档、清明档、五一档、中秋档等档期票房较 2023 年同期均有上涨。其中，春节档累计票房 80.16 亿，观影人次超 1.63 亿，在刷新春节档票房纪录同时，展现出热门档期持续强劲的观影刚需。2024 年中国电影市场全年影片总产量 612 部，其中故事片 873 部。全年城市院线净增银幕数 4658 块，银幕总数达到 90968 块。这些数据变化，为观众提供了更多观影场所及观影机会，推动了电影市场的进一步拓展。聚焦创作，2024 年中国电影通过对类型化的持续深耕，在题材探索、表达创新等方面均取得较大突破，影片内容质量、制作水平显著提升。

## 1.3、电影市场

**【区间回顾】**猫眼票房分析统计，2024 年 12 月 30 日至 2025 年 1 月 4 日 11 时（第 53 周），周度分账票房为 8.71 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《小小的我》《误杀 3》《“骗骗”喜欢你》，分账票房分别为 2.98 亿元、2.84 亿元和 1.24 亿元。

图 3：2022 年 1 月- 2025 年 1 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 13 部电影，如下表：

图 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
2025 年 1 月 6 日	《古镇来了旗袍队》	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
2025 年 1 月 8 日	《问山》	江苏礼想影业有限公司等	天津美禾电影发行有限公司等
2025 年 1 月 10 日	《假爸爸》	爱奇艺影业（北京）有限公司等	爱奇艺影业（北京）有限公司等
2025 年 1 月 10 日	《刺猬索尼克 3》	派拉蒙影业等	中国电影集团公司等
2025 年 1 月 10 日	《碟仙玩偶》	北京泰境影视文化传媒有限公司等	北京基点影视文化传媒有限公司等
2025 年 1 月 10 日	《大红包 2：龙凤呈祥》	浙江开心小熊影视制作有限公司等	北京聚合影联文化传媒有限公司等
2025 年 1 月 10 日	《朝花夕拾》	北京金熊影视文化有限公司等	华夏电影发行有限责任公司等
2025 年 1 月 10 日	《小英雄雨来》	北京海纳联艺影视文化有限公司等	北京国影纵横电影发行有限公司等
2025 年 1 月 10 日	《阿爸的刀》	青海嘛呢石影业有限公司等	北京启泰远洋文化传媒有限公司等
2025 年 1 月 10 日	《要牛》	北京盛世麒麟文化传媒有限公司等	北京聚合影联文化传媒有限公司等
2025 年 1 月 11 日	《穿越时空的少女》	角川映画等	中国电影股份有限公司等
2025 年 1 月 11 日	《恶行之外》	英皇电影等	华夏电影发行有限责任公司等
2025 年 1 月 11 日	《超级望望》	北京欢喜首映文化有限公司等	北京聚合影联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江苏卫视的《清明上河图密码》、上海东方卫视的《真心英雄》、黑龙江卫视的《承欢记》。

图表 5：电视剧情况（2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 2 日）

CSM71 4+ 2024年12月30日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年12月31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	清明上河图密码	2.19	8.98	1	黑龙江卫视	承欢记	0.33	1.34
2	上海东方卫视	我是刑警	1.98	7.51	2	安徽卫视	暗夜与黎明	0.256	1.07
3	浙江卫视	清明上河图密码	1.785	7.16	3	江西卫视	光荣与梦想	0.253	1.05
4	北京卫视	我是刑警	1.356	5.28	4	天津卫视	丁大命	0.236	0.99
5	广东卫视	小巷人家	1.144	4.14	5	黑龙江卫视	哈尔滨一九四四	0.169	0.71
6	上海东方卫视	我的归途有风	1.096	5.86	6	湖北卫视	一路朝阳	0.193	0.54
7	深圳卫视	好运家	0.869	3.16	7	河南卫视	小巷人家	0.11	0.46
8	安徽卫视	暗夜与黎明	0.812	2.95	8	广东卫视	小巷人家	0.088	0.36
9	河南卫视	小巷人家	0.709	2.55	9	贵州卫视	上甘岭	0.071	0.29
10	黑龙江卫视	承欢记	0.649	2.34	10	河北广播电视台卫视频道	执行法官	0.065	0.27
11	湖北卫视	一路朝阳	0.564	2.02	11	新疆卫视	亮剑	0.06	0.26
12	江西卫视	光荣与梦想	0.347	1.25	12	云南广播电视台卫视频道(一套)	前行者	0.055	0.23
13	天津卫视	丁大命	0.199	0.72	13	重庆卫视	一念关山	0.051	0.21
14	湖南卫视	灿烂的风和海	0.154	0.61	14	四川卫视	长相思第一季	0.039	0.16
15	河北广播电视台卫视频道	执行法官	0.112	0.41	15	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.038	0.19
16	广西卫视	天衣无缝	0.107	0.39	16	陕西卫视	南来北往	0.033	0.13
17	贵州卫视	上甘岭	0.086	0.31	17	青海卫视	叛逆者	0.023	0.1
18	贵州卫视	狂飙	0.078	0.67	18	甘肃卫视	追风行动	0.021	0.09
19	新疆卫视	亮剑	0.074	0.29	19	吉林卫视	乘风踏浪	0.015	0.06
20	山西卫视	水上突击队	0.065	0.56	20	宁夏卫视	彭德怀元帅	0.012	0.05
中央	中央电视台综合频道	灿烂的风和海	0.783	3.08					

CSM71 4+ 2025年1月1日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年1月2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	江苏卫视	清明上河图密码	2.072	8.9	1	江苏卫视	清明上河图密码	1.879	8.24
2	上海东方卫视	真心英雄	1.731	6.5	2	上海东方卫视	真心英雄	1.766	6.7
3	浙江卫视	清明上河图密码	1.651	6.15	3	浙江卫视	清明上河图密码	1.699	6.6
4	北京卫视	真心英雄	1.425	5.35	4	上海东方卫视	大话大话西游	1.153	4.96
5	广东卫视	小巷人家	0.894	3.38	5	北京卫视	真心英雄	1.138	4.34
6	上海东方卫视	大话大话西游	0.864	3.67	6	深圳卫视	好运家	0.743	2.85
7	深圳卫视	好运家	0.616	2.34	7	广东卫视	小巷人家	0.729	2.78
8	河南卫视	小巷人家	0.563	2.16	8	安徽卫视	暗夜与黎明	0.69	2.63
9	黑龙江卫视	哈尔滨一九四四	0.447	1.67	9	河南卫视	小巷人家	0.577	2.18
10	湖北卫视	一路朝阳	0.422	1.59	10	黑龙江卫视	哈尔滨一九四四	0.489	1.85
11	江西卫视	光荣与梦想	0.301	1.13	11	天津卫视	工人大院	0.431	1.64
12	天津卫视	丁大命	0.205	0.81	12	东南卫视	长相思第一季	0.354	1.34
13	河北广播电视台卫视频道	执行法官	0.174	0.66	13	湖北卫视	一路朝阳	0.308	1.17
14	湖南卫视	灿烂的风和海	0.139	0.6	14	江西卫视	光荣与梦想	0.294	1.13
15	湖南卫视	龙行龘龘	0.116	0.43	15	河北广播电视台卫视频道	执行法官	0.157	0.59
16	广西卫视	天衣无缝	0.095	0.36	16	新疆卫视	亮剑	0.118	0.5
17	山西卫视	如果奔跑是我的人生	0.062	0.24	17	湖南卫视	灿烂的风和海	0.109	0.49
18	山西卫视	水上突击队	0.054	0.36	18	贵州卫视	上甘岭	0.093	0.41
19	宁夏卫视	彭德怀元帅	0.053	0.2	19	甘肃卫视	追风行动	0.093	0.35
20	新疆卫视	亮剑	0.05	0.23	20	山西卫视	如果奔跑是我的人生	0.092	0.36
中央	中央电视台综合频道	灿烂的风和海	0.804	3.38					

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》《声生不息·大湾区季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 2 日）

◀ 前一天		日榜 2024年12月30日/周一	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年12月31日/周二	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	现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线66天	9755.14		1	现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线67天	9737.56	
2	奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线38天	9112.61		2	奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线39天	9102.68	
3	3 声生不息·大湾区季 ↑1 多平台开播 上线33天	8792.68		3	3 声生不息·大湾区季 — 多平台开播 上线34天	8542.43	
4	4 时光音乐会 第四季 ↑3 多平台开播 上线81天	8274.51		4	4 女子推理社 第二季 ↑14 芒果TV独播 上线61天	8532.34	
5	5 火星情报局 第七季 ↓2 优酷独播 上线5天	8151.82		5	5 火星情报局 第七季 — 优酷独播 上线6天	8369.58	
◀ 前一天		日榜 2025年1月1日/周三	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2025年1月2日/周四	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	1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线68天	9743.96		1	1 火星情报局 第七季 ↑6 优酷独播 上线8天	9376.19	
2	2 奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线40天	9045.57		2	2 现在就出发 第2季 ↓1 腾讯视频独播 上线69天	9372.45	
3	3 声生不息·大湾区季 — 多平台开播 上线35天	8725.32		3	3 再见爱人 第四季 ↑6 芒果TV独播 上线78天	9349.34	
4	4 闪耀吧！大运河 ↑2 优酷独播 上线10天	8608.00		4	4 奔跑吧·茶马古道篇 ↓2 多平台开播 上线41天	8846.29	
5	5 女子推理社 第二季 ↓1 芒果TV独播 上线62天	8551.03		5	5 团建不能停 ↑3 腾讯视频独播 上线43天	8577.15	

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

## 1.6、游戏市场

截至 2025 年 1 月 3 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	休闲益智	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《地牢破坏神》《时光大爆炸》《问剑长生》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《穿越火线-枪战王者》。

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: 2025年01月03日			数据更新时间: 2025年01月03日			数据更新时间: 2025年01月03日		
1		地牢破坏神-无限流开箱像... 总榜:6名 深圳云海宇宙科技... ▲ 43	1		鬼谷八荒 总榜:1名 Guangzhou Dahua...	1		王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2		时光大爆炸 AD 总榜:9名 安徽盈趣网络科技...	2		拣爱 总榜:4名 GUANGZHOU CHI...	2		和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent ... ▲ 1
3		问剑长生 AD 总榜:10名 雷霆游戏 ▼ 2	3		泰拉瑞亚 总榜:5名 X.D. Network Inc. ▼ 1	3		穿越火线-枪战王者 总榜:3名 Shenzhen Tencent ... ▼ 1
4		王者荣耀 总榜:50名 Shenzhen Tencen... ▼ 1	4		大侠立志传 总榜:8名 X.D. Network Inc.	4		原神 AD 总榜:5名 miHoYo Games
5		和平精英 总榜:69名 Shenzhen Tencen... ▼ 1	5		卧龙三国-高颜值国风策略... 总榜:12名 JLNTGame ▲ 1	5		金铲铲之战 总榜:7名 Shenzhen Tencent ...

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
600636.SH	国新文化	2024 年 12 月 31 日	关于持股 5%以上股东减持股份达到 1%的提示性公告
300556.SZ	丝路视觉	2025 年 1 月 3 日	李萌迪关于减持丝路视觉科技股份有限公司股份超过 1%的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 3、本周观点更新

2025 年开年，将迎接农历新年，年报预告业绩已渐开启，主题板块情绪面分化。短期业绩预期带来传媒互联网 AI 新消费板块震荡，但不改 2025 年上半年板块螺旋向上态势。我们在 2025 年度策略指出，传媒具战略性布局价值需要自上而下看，外部事件可关注 2025 年 1 月北京图书订货会（其中 1 月 7 日下午举办儿童阅读论坛）；同时，2025 年 1 月 7 日至 10 日美国将举办 CES（International Consumer Electronics Show）国际消费类电子产品展览会，可关注 AI 眼镜等相关企业新品进展，前沿 AI 及消费硬件持续发展也有望赋能传媒应用板块；同时，可关注 2025 年 1 月 9 日微信公开课进展。投资维度，**第一维度可关注外部事件拉动板块看点**，图书少儿阅读论坛可关注大众阅读板块中信出版、新经典、荣信文化等；CES 大会可关注 AI 眼镜应用板块；1 月 9 日微信公开课可关注微信小店、小程序板块拉动商家供给以及数字营销板块（如蓝色光标、浙文互联、中信出版、新经典、奥飞娱乐等）；**第二维度可关注可复购的内需经济以及虚实融合体验经济板块**，如电影院线的万达电影、横店影视、博纳影业，以及虚实融合沉浸式展览的风语筑、锋尚文化、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，以及自身α片单弹性，也有望受益 AI 新技术发展，贺岁电影《误杀 3》表现较好，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**（投资大朋 VR 眼镜系列，可关注 CES 其新品进展，奥飞娱乐受益微信送礼，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**（与圆明园达成官方合作，《梦回圆明园》VR 大空间体验将于新春首发，公司也受益首发经济，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）；**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，同时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助力赋能主业再发展）；**中信出版 300788**（可关注北京图书订货会进展，公司受益微信送礼，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**（继电视剧《我是刑警》持续热度下，剧集《国色芳华》将于 1 月 7 日播出，储备如电视剧《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）；**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）；**心动公司 2400**（2024 TapTap 年度游戏大赏颁奖礼将于 1 月 9 日举行）；**吉比特 603444**

（《问剑长生》已于1月2日正式公测）；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（持续深耕电子竞技细分领域，拓展国际市场）；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	2025-01-03				EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	6.62	0.20	0.22	0.25	32.92	30.09	26.48	买入			
300413.SZ	芒果超媒	25.02	1.90	1.03	1.14	13.16	24.29	21.95	买入			
002605.SZ	姚记科技	24.95	1.36	1.56	1.78	18.28	15.99	14.02	买入			
603096.SH	新经典	21.06	0.98	1.11	1.25	21.39	18.97	16.85	买入			
300058.SZ	蓝色光标	8.22	0.05	0.18	0.22	175.27	45.67	37.36	买入			
603466.SH	风语筑	8.34	0.47	0.57	0.70	17.57	14.63	11.91	买入			
603103.SH	横店影视	13.14	0.26	0.49	0.63	50.25	26.82	20.86	买入			
600986.SH	浙文互联	5.50	0.13	0.18	0.20	42.57	30.56	27.50	买入			
300788.SZ	中信出版	32.99	0.61	0.83	1.05	53.91	39.75	31.42	买入			
001330.SZ	博纳影业	5.57	-0.40	0.36	0.44	-13.85	15.47	12.66	买入			
002739.SZ	万达电影	11.49	0.42	0.61	0.74	27.45	18.84	15.53	买入			
300251.SZ	光线传媒	8.77	0.14	0.34	0.43	61.59	25.79	20.40	买入			
002292.SZ	奥飞娱乐	8.00	0.06	0.13	0.19	126.38	61.54	42.11	买入			
300860.SZ	锋尚文化	25.71	0.98	1.04	1.22	26.22	24.82	21.07	未评级			
300896.SZ	爱美客	172.50	8.59	7.00	8.43	20.08	24.63	20.45	未评级			
2400.HK	心动公司	22.68	-0.18	1.32	1.58	-126.00	17.24	14.36	未评级			
6633.HK	青瓷游戏	2.91	-0.05	0.12	0.18	-58.16	23.38	16.48	未评级			
0772.HK	阅文集团	23.25	0.79	1.13	1.32	29.42	20.65	17.56	未评级			
3738.HK	阜博集团	3.28	0.00	0.03	0.05	-1,035.52	101.69	66.62	未评级			
9992.HK	泡泡玛特	88.65	0.81	1.81	2.45	109.45	49.00	36.17	未评级			
0700.HK	腾讯控股	389.80	11.89	19.79	22.25	32.79	19.69	17.52	未评级			
9626.HK	哔哩哔哩-W	126.48	-11.67	-3.26	1.15	-10.84	-38.83	110.29	未评级			
1024.HK	快手-W	38.40	1.44	3.49	4.51	26.66	10.99	8.51	未评级			
3690.HK	美团-W	144.65	2.11	5.91	7.71	68.55	24.48	18.76	未评级			
2331.HK	李宁	14.81	1.23	1.22	1.35	12.08	12.16	10.95	未评级			
2020.HK	安踏体育	71.48	3.60	4.78	4.89	19.85	14.96	14.61	未评级			
IQ.O	爱奇艺	14.42	0.28	0.28	0.19	51.51	51.51	77.29	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=0.9411 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.3206 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。