

2025年01月19日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

富媒体+IP 看繁荣文化新发展

—传媒行业周报

推荐(维持)

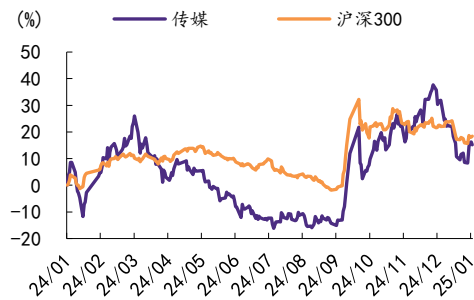
投资要点

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)	-11.6	7.0	9.7
沪深300	-2.8	0.6	18.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《传媒行业周报：业绩预期开启情绪分化 关注图书订货会与 CES 攻守兼备》2025-01-04
- 《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
- 《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

本周观点更新

2025 年开年，将迎农历新年，年报业绩预告的情绪逐步在交易；2025 年的展望也逐步开启，开年，政策端，国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》，繁荣文化获自上而下政策护航；企业端，字节跳动旗下的豆包及 Lemon8 持续成绩优异，同时垂类应用小红书（red note）在美国快速获追捧，中国基于自身深厚文化底色锻造 IP 内核，叠加富媒体，推动了数字出版、文化创新、沉浸式体验、文旅融合、长短剧、各类 app、AI 应用等多领域快速发展。

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，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（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（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，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）；浙文互联 600986（从达人种草到 AI 智慧营销，浙文互联已经在小红书平台建立了相对完整的新营销生态；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（《黑神话：悟空》衍生出版物《影神图》将于 2025 年一季度发售）；新经典 603096（自有 IP 商业价值有望提升）；姚记科技 002605（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》持续热播，储备如电视剧《我们的河山》《势在必行》等）；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** (全球领先的数字资产和交易服务提供商，持续助力企业出海有望再下一城，其水印软件能力无缝使用在生成式 AI 创作的实时视频内容中，也成为企业发展重要一环)；**创梦天地** (公司持续回购中，可关注自研二次元射击竞技游戏《卡拉彼丘》的海外表现)；**心动公司 2400** (《伊瑟》“融合测试”已于 1 月 9 日开启)；**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	2025-01-17	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001330.SZ	博纳影业	5.79	-0.40	0.36	0.44	-14.40	16.08	13.16	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.05	0.06	0.13	0.19	150.83	69.62	47.63	买入
002605.SZ	姚记科技	27.60	1.36	1.56	1.78	20.29	17.69	15.51	买入
002739.SZ	万达电影	11.32	0.42	0.61	0.74	26.95	18.56	15.30	买入
300058.SZ	蓝色光标	9.30	0.05	0.18	0.22	186.00	51.67	42.27	买入
300133.SZ	华策影视	6.91	0.20	0.22	0.25	34.55	31.41	27.64	买入
300251.SZ	光线传媒	9.30	0.14	0.34	0.43	66.43	27.35	21.63	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.65	1.90	0.75	1.09	14.03	35.53	24.45	买入
300788.SZ	中信出版	32.10	0.61	0.83	1.05	52.62	38.67	30.57	买入
600986.SH	浙文互联	5.81	0.13	0.18	0.20	44.69	32.28	29.05	买入
603096.SH	新经典	19.87	0.98	1.11	1.25	20.28	17.90	15.90	买入
603103.SH	横店影视	13.56	0.26	-0.17	0.43	52.15	-79.76	31.53	买入
603466.SH	风语筑	8.67	0.47	-0.17	0.25	18.45	-51.00	34.68	买入
300860.SZ	锋尚文化	26.99	0.98	1.04	1.22	27.53	26.05	22.12	未评级
300896.SZ	爱美客	173.31	8.59	7.00	8.43	20.18	24.75	20.55	未评级
2400.HK	心动公司	22.44	-0.18	1.32	1.58	-124.66	17.05	14.20	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.99	-0.05	0.12	0.18	-59.83	24.05	16.95	未评级
0772.HK	阅文集团	23.33	0.79	1.13	1.32	29.53	20.72	17.63	未评级
3738.HK	阜博集团	2.98	0.00	0.03	0.05	-940.27	88.76	58.36	未评级
9992.HK	泡泡玛特	82.41	0.81	1.83	2.50	101.75	44.96	32.94	未评级
0700.HK	腾讯控股	357.32	11.89	19.94	22.46	30.06	17.92	15.91	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	126.63	-11.67	-3.27	1.10	-10.85	-38.72	115.00	未评级
1024.HK	快手-W	38.34	1.44	3.49	4.51	26.62	10.97	8.49	未评级
3690.HK	美团-W	139.05	2.11	5.94	7.73	65.90	23.39	17.98	未评级
2331.HK	李宁	14.43	1.23	1.22	1.35	11.77	11.85	10.72	未评级
2020.HK	安踏体育	73.48	3.60	4.76	4.87	20.41	15.44	15.10	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.21	0.28	0.28	0.17	50.75	50.75	84.34	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=0.9408 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.3252 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（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 17 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 17 日）.....	7
图表 3：2023 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.....	10
图表 5：电视剧情况（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 16 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 16 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：2025年1月13日—2025年1月17日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为2.31%、3.73%、4.66%。细分到传媒各子行业来看，互联网营销指数涨幅较大，迪士尼指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为天下秀、遥望科技、富春股份，分别上涨39.58%、34.23%、31.60%；跌幅Top3分别为华扬联众、皖新传媒、中文传媒，分别下跌8.81%、3.40%、1.86%。

政策护航文化传媒板块，从首发经济到培育消费场景如数字展览新空间。2025年1月，国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》，我们在2025年年度策略指出，传媒战略性布局价值需自上而下来看。国务院扩大服务消费和促进文化旅游业发展部署，提出举办系列文旅促消费活动，丰富文化娱乐产品、释放职工消费潜力，鼓励错峰休假；积极发展首发经济，支持开设首店、旗舰店，举办首秀、首演、首展活动，发展多渠道艺术品交易市场；培育消费场景、盘活提升存量空间、丰富传统消费场所文旅业态、打造新型消费场景，支持在文博场馆、景区、街区、邮轮、大巴等打造沉浸式体验空间，推出一批沉浸式文旅新产品新场景；推动文学、动漫、游戏、演艺、影视等知识产权（IP）相互转化，建设空间型虚拟现实体验项目；支持各地打造超高清、沉浸式、互动式演艺新空间和数字展览新空间；优化亲子游乐服务。推出一批高品质少儿题材舞台剧目，创新演出场景和形式。引导商场、景区、街区等引入亲子乐园、无动力儿童乐园、手工坊等业态；推出“跟着演出去旅行”、“跟着影视去旅行”文化旅游套餐。文化传媒新消费领域从拉动可复购的内需到文化出海，双轮驱动可期。

富媒体+IP 繁荣文化发展可期。基于中国深厚文化储备，在富矿中提炼精品IP并将其商业化持续拓宽也有望成为商业新增量。富媒体（rich media）推出了阅读对象的出版物生产变革，如中信出版推出了夸父AI产品；富媒体技术营销沉浸式体验，如数智博物馆举办的“云展览”、国家博物馆推出的数智人，带领受众与文物“对话”，通过角色扮演体验古人生活，激活历史文化，并通过增强现实（AR）、虚拟现实（VR）、3D建模等手段，对中华优秀传统文化进行精准而全面的数字化记录和展示，如风语筑推出的《梦回圆明园》沉浸式体验产品；富媒体也在推动融媒体的发展，再借助AI发展，通过传统文化与数字化、智能化新技术的结合，运用图片、视频、音频等方式呈现，增强文化的可视化效果和互动感受，满足观众沉浸式、现场感、交互式体验需求。伴随中国文化的富矿在富媒体的发展下，提炼精品IP作品可期，通过富媒体技术的应用，IP形象和-content可以更加生动、互动，从而提升IP的市场价值和用户粘性，用户粘性也助推了情绪经济发展，情绪经济内核是什么？即IP，从多巴胺经济到内啡肽经济，从谷子、潮玩、积木、卡牌经济到解压经济，再到线下ins新乐园以及MR展览的体验经济，表象的热闹也均离不开富媒体与IP的加持。可关注富媒体+IP板块如奥飞娱乐、万达电影、中信出版、新经典、b站、光线传媒、汤姆猫、爱奇艺、中国儒意、博纳影业、华策影视、风语筑、泡泡玛特等。

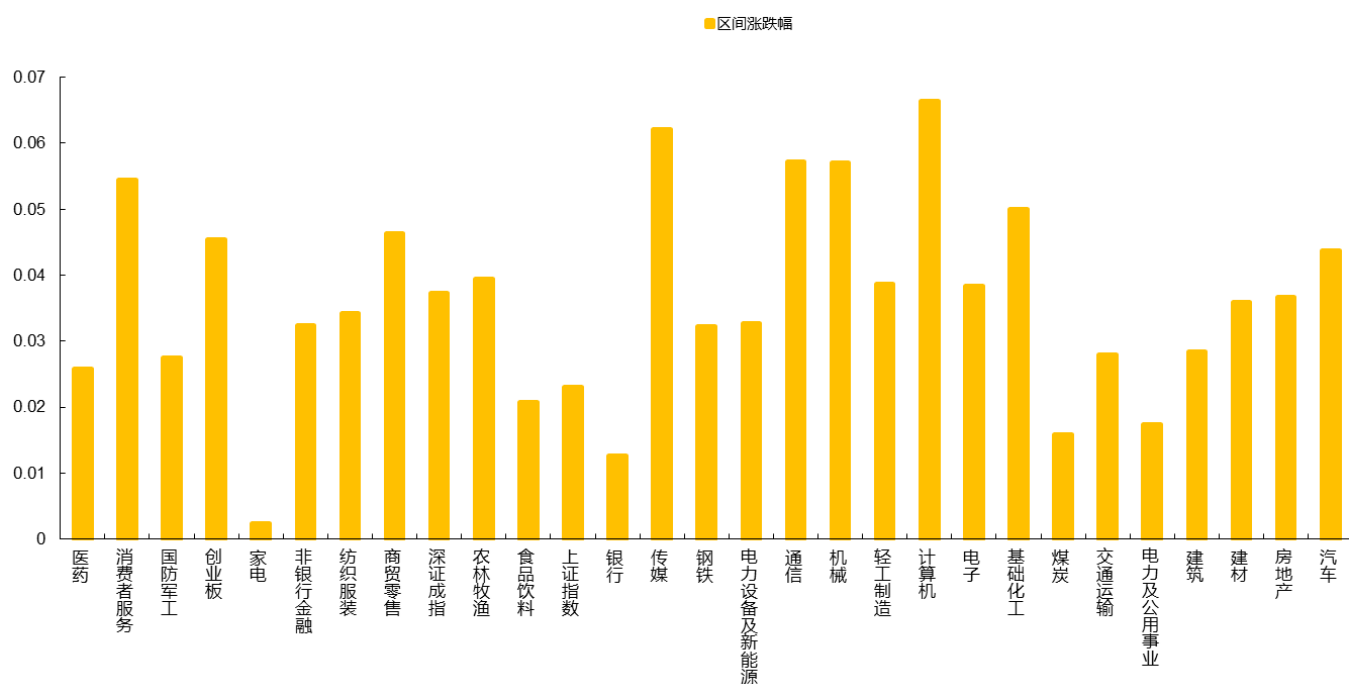
日历效应下，电影院线迎春节档。2025年春节档已定档6部影片，《封神第二部：战火西岐》《熊出没·重启未来》《射雕英雄传：侠之大者》《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》《蛟龙行动》，此外，电影《笑傲江湖》官宣春节档网播上线，片单整体具看点；政策端，为贯彻落实党的二十届三中全会精神，充分激发岁末年初电影市场消费活力，更好满足广大观众观影需求，国家电影局于2024年12月9日晚，在海南省三亚市启动“跨年贺岁 喜迎新春——全国电影惠民消费季”。2025年十四五收官，电影强国建设是重要组

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，Sensor Tower 发布 2024 年 12 月中国手游发行商全球收入排行榜，腾讯、点点互动、网易、米哈游、叠纸网络位列前五名。2024 年 12 月共 34 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.8 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 33.4%。末日题材生存策略手游《Whiteout Survival 无尽冬日》12 月全球收入再创佳绩，海外和国内市场收入分别增长 13%和 9%，带动点点互动全球收入增长 11%，首次夺得中国手游发行商全球收入榜亚军。12 月米哈游旗下热门手游《崩坏：星穹铁道》、《绝区零》和《原神》均迎来版本更新，全新角色的登场和内容更新推动 3 款游戏全球收入环比增长 123%、132%和 23%，带领米哈游移动端收入激增 77%，稳居收入榜第 4 名。凭借《恋与深空》和新游《无限暖暖》的突出表现，叠纸网络 12 月全球收入环比增长 75%，排名上升 6 位至榜单第 5 名，《无限暖暖》于 12 月初开启全球公测，首日即摘得中国、日本等市场 iOS 下载总榜冠军，成为本月中国 iOS 市场下载量最高的手游，《恋与深空》则迎来 1 周年庆典和版本更新，加之“龙影陨落处”等高质量活动的上线，本期全球收入环比增长 46%，创历史新高，通过深刻洞察女性玩家需求，叠纸网络推出了《奇迹暖暖》、《闪耀暖暖》和《无限暖暖》以及《恋与制作人》和《恋与深空》等一系列女性向手游，并在美术设计、叙事能力和用户运营方面不断探索创新，引领全球女性向手游行业发展，Sensor Tower 数据显示，2024 年叠纸网络全球收入同比增长 660%，达到 2019 年至 2023 年的收入之和。新品端，沐瞳旗下 5V5MOBA 竞技手游《决胜巅峰》官宣定档 1 月 23 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》因游戏官方计划变更，调整至 2 月 19 日正式上线；莉莉丝首款英雄捉宠吃鸡游戏《远光 84》手游已于 1 月 16 日正式开启预约。

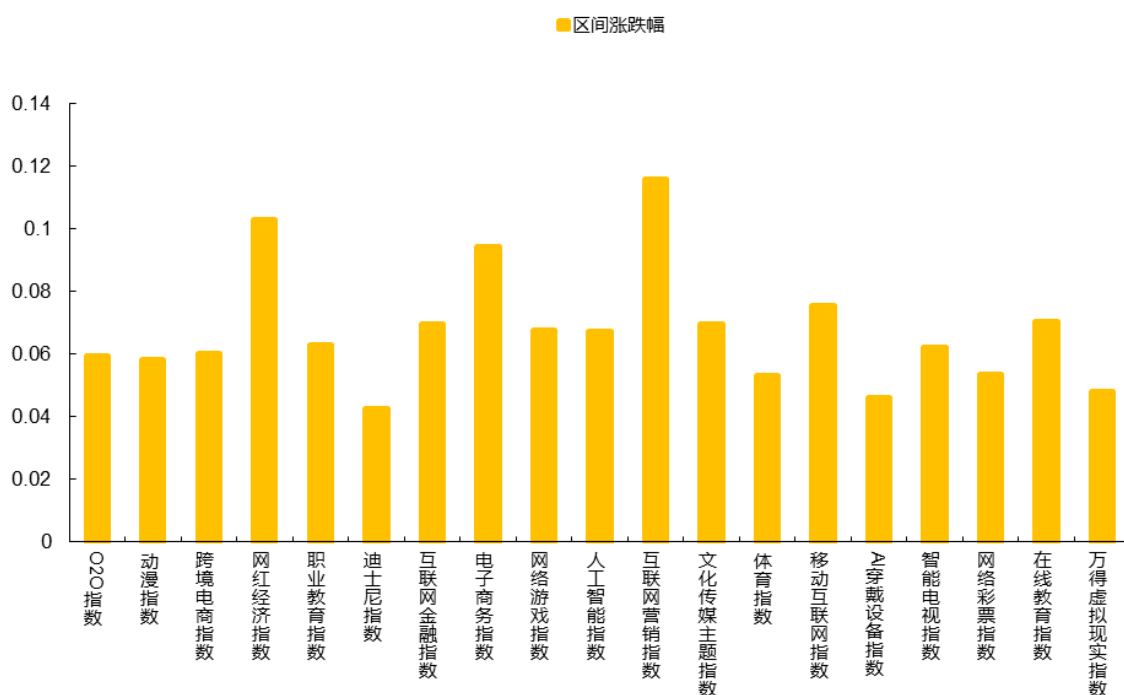
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 17 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（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 17 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 年 12 月成功出海的中国手游 - 米哈游热门产品全线增长,《少女前线 2: 追放》问鼎增长榜。12 月 24 日,点点互动《Whiteout Survival》推出 2024 年圣诞节活动,包括全新小游戏“Jolly Marble”和圣诞主题奖励,为玩家带来丰富有趣的圣诞冒险体验,12 月该游戏海外收入环比上涨 13%,再创历史新高,截至 2025 年 1 月 10 日,《Whiteout Survival》全球累计收入突破 18 亿美元,目前海外收入占比 88%。米哈游《崩坏:星穹铁道》迎来全新 2.7 版本“在第八日启程”,全新角色“星期日”、“忘归人”的登场,和“宇宙家装指南”玩法的开启,推动该游戏 12 月海外收入翻倍,排名上升 5 位至收入榜第 5 名,与此同时,随着 5.2 版本下半卡池复刻角色“那维莱特”和“钟离”的上线、5.3 版本“炽烈的还魂诗”的推出,《原神》本期海外收入迎来 27% 的上涨,稳居收入榜第 6 名,12 月中旬,1.4 版本“星流霆击”的更新,带动《绝区零》海外收入激增 80%,跃居收入榜第 7 名,旗下多款热门手游收入的全线上涨,推动米哈游全球收入大幅提升 77%。由散爆网络研发、HaoPlay 参与日韩等市场发行的 3D 角色扮演策略新游《少女前线 2: 追放》12 月全球同步上线,亮相本期收入榜第 8 名,问鼎增长榜冠军,该游戏延续了前作《少女前线》的世界观,并在美术风格、策略玩法和叙事深度等方面进行了全面升级,上市首日即跃居日本 App Store 和韩国、美国 Google Play 手游下载榜亚军,在美日韩市场平均评分高达 4.8,展现出不容小觑的市场潜力,截至 2025 年 1 月 10 日,《少女前线 2: 追放》海外收入达 3300 万美元,日本、韩国和美国市场分别贡献了 33%、30% 和 21% 的海外总收入。

1.2.2、电商

春节好货正常发,「抖音商城新春大集」多元扶持全解析,物流保障成亮点。「抖音商城新春大集」招商大会在 1 月 13 日正式召开。会上,多位平台相关负责人分别介绍了活动节奏、核心营销玩法、物流及服务规则、平台产品升级保障等内容。其中值得重点关注的是,平台将对春节发货履约规则和标准进行放宽,以更友好的治理环境助力商家顺利经营,抓住春节爆发黄金期。抖音电商活动运营经理姚丹妮回顾了 2024 年春节期间,抖音电商支付用户数同比增长 40%,直播曝光量高达上千亿,商城 GMV 同比增长 119%,搜索 GMV 同比增长 118%。抖音电商已经成为数亿用户寻找年味、共享年味的重要平台。刷热点视频、看春节直播,这些用户行为蕴含了潜在的消费兴趣,也是商家生意爆发的可靠“东风”。为了让商家精准把握生意节奏,这次「抖音商城新春大集」于 1 月 28 日除夕正式开启,延续至 2 月 5 日正月初八,为期 9 天,沉浸式的节日氛围贯穿始终。活动期间,商家可以照常上架商品链接,开展营销动作,物流时效统一为初五起发货,减轻商家春节假期发货压力。

1.2.3、影视

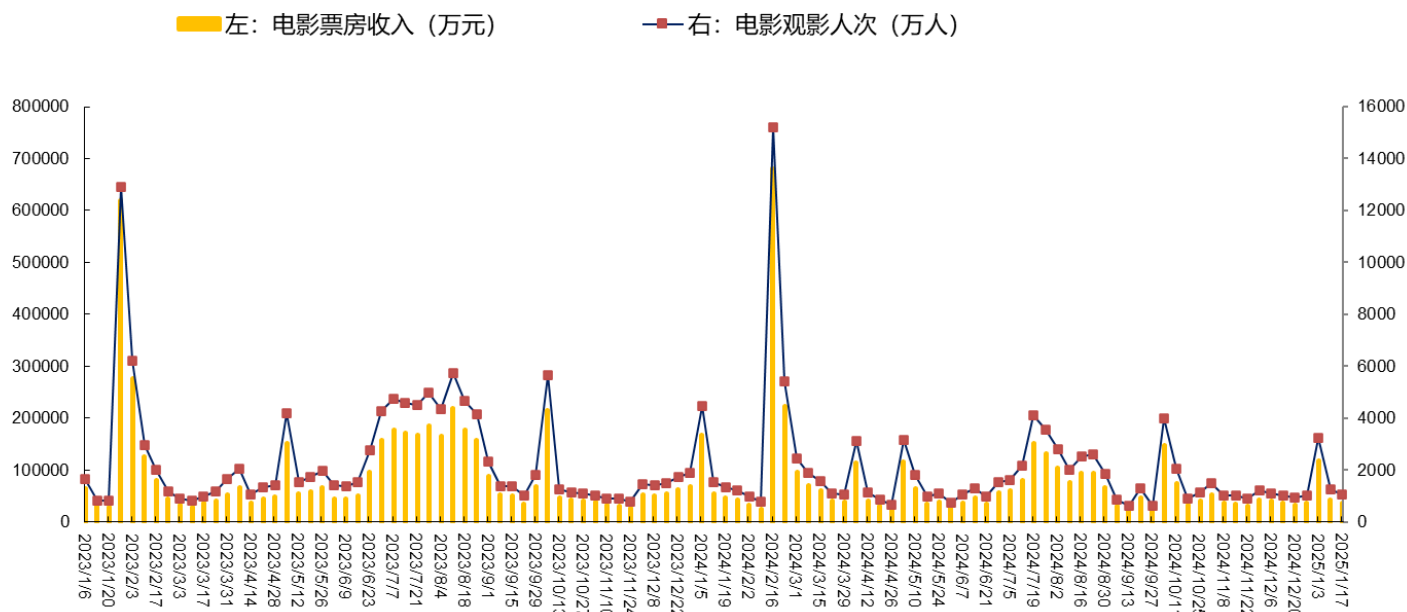
张艺兴新片《不说话的爱》定档 4.3,电影《恶行之外》发布幕后花絮。沙漠导演新作《不说话的爱》定档 4 月 3 日并发布定档海报。聋人父亲小马(张艺兴 饰)在下铺模仿“打电话”的手势,女儿木木(李珺桀 饰)趴在上铺开心回应,父女间无声胜有声的互动充满温暖爱意。电影《哪吒之魔童闹海》发布“魔童与百妖”版海报,哪吒神情灵动搞怪,百妖秒变“萌物”,戏剧性解锁影片喜剧风味,同时影片官宣将在中国大陆地区上映 2D、3D 全版本制式:包含 IMAX、CINITY、中国巨幕、杜比视界、DTS: X、WANOS 全景声、4DX、4D MOVIE、ATMOS 等在内等多种不同制式,该片将于大年初一公映。电影《射雕英雄传:侠

之大者》释出 IMAX、CINITY、杜比、中国巨幕四张制式海报，该片由徐克执导，傅若清总监制，肖战、庄达菲领衔主演，梁家辉特别演出，张文昕、巴雅尔图、阿如那主演，蔡少芬特别出演，将于大年初一全国上映。由古天乐、林家栋领衔主演，林嘉欣特别演出的电影《恶行之外》发布幕后花絮，古天乐和林家栋于片场认真剖析角色，解读两位父亲之间势如水火的关系，林嘉欣称自己是古天乐与女儿间的“平衡点”，三位新人演员杨偲泳、林千渟、林家熙也给出了自己对角色的解读，该片讲述警察乐一言（古天乐 饰）的独生女惨遭杀害，线索指向亡命之徒宋境南（林家栋 饰），怒火中烧的乐一言决定与凶手拼死一搏，为女复仇。《寻梦环游记》导演阿德里安·莫利纳执导的皮克斯新片《地球特派员》释出新海报，本片讲述小男孩埃利奥误打误撞被传送到银河系、更被外星人当作地球星际大使的冒险故事，将于6月13日北美上映。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025年1月13日至2025年1月18日12时（第2周），周度分账票房为2.20亿元，周度电影票房Top3分别为《误杀3》《“骗骗”喜欢你》《小小的我》，分账票房分别为0.69亿元、0.42亿元和0.38亿元。

图表 3：2023 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 1 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
2025 年 1 月 22 日	《在他乡》	北京中科蓝鸽文化传媒有限公司等	上海禧优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上海东方卫视的《真心英雄》、湖南卫视的《国色芳华》、江苏卫视的《蔷薇风暴》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 16 日）

CSM71 4+ 2025年1月13日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年1月14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	上海东方卫视	真心英雄	1.856	6.67	1	上海东方卫视	真心英雄	1.957	7.05
2	湖南卫视	国色芳华	1.656	6.87	2	湖南卫视	国色芳华	1.908	8.05
3	江苏卫视	蔷薇风暴	1.548	5.57	3	江苏卫视	蔷薇风暴	1.519	5.47
4	北京卫视	真心英雄	1.283	4.61	4	北京卫视	真心英雄	1.228	4.42
5	浙江卫视	真心英雄	1.062	4.41	5	浙江卫视	真心英雄	1.072	4.38
6	上海东方卫视	大话大话西游	1.044	4.16	6	上海东方卫视	大话大话西游	1.044	4.21
7	广东卫视	小巷人家	0.709	2.57	7	深圳卫视	好运家	0.841	3.09
8	深圳卫视	好运家	0.698	2.54	8	广东卫视	小巷人家	0.816	2.98
9	东南卫视	长相思第一季	0.586	2.1	9	黑龙江卫视	哈尔滨一九四四	0.579	2.1
10	河南卫视	迎风的青春	0.549	2.2	10	安徽卫视	暗夜与黎明	0.491	1.78
11	天津卫视	工人大院	0.499	1.8	11	天津卫视	工人大院	0.478	1.74
12	安徽卫视	暗夜与黎明	0.482	1.76	12	江西卫视	海之谣	0.416	1.55
13	黑龙江卫视	哈尔滨一九四四	0.459	1.64	13	东南卫视	长相思第一季	0.398	1.44
14	江西卫视	海之谣	0.431	1.58	14	湖北卫视	承欢记	0.275	0.99
15	湖北卫视	承欢记	0.405	1.46	15	山西卫视	前途无量	0.083	0.3
16	山东卫视	南来北往	0.101	0.36	16	新疆卫视	警察荣誉	0.083	0.33
17	广西卫视	梅花红桃	0.1	0.36	17	贵州卫视	伟大的转折	0.081	0.29
18	贵州卫视	伟大的转折	0.084	0.3	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	前行者	0.069	0.3
19	青海卫视	叛逆者	0.083	0.35	19	广西卫视	梅花红桃	0.063	0.23
20	山西卫视	前途无量	0.075	0.27	20	山东卫视	南来北往	0.062	0.25
中央	中央电视台综合频道	驻站	1.304	5.17	中央	中央电视台综合频道	驻站	1.371	5.53

CSM71 4+ 2025年1月15日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年1月16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	国色芳华	2.077	8.38	1	湖南卫视	国色芳华	2.258	8.98
2	上海东方卫视	真心英雄	1.706	6.04	2	江苏卫视	蔷薇风暴	1.627	5.76
3	江苏卫视	蔷薇风暴	1.575	5.59	3	上海东方卫视	真心英雄	1.401	4.96
4	北京卫视	真心英雄	1.285	4.55	4	北京卫视	真心英雄	1.298	4.59
5	浙江卫视	真心英雄	1.126	4.47	5	浙江卫视	真心英雄	0.933	3.65
6	深圳卫视	好运家	0.982	3.31	6	深圳卫视	好运家	0.862	3.09
7	上海东方卫视	大话大话西游	0.882	3.53	7	广东卫视	小巷人家	0.697	2.48
8	广东卫视	小巷人家	0.701	2.5	8	上海东方卫视	大话大话西游	0.677	2.64
9	黑龙江卫视	哈尔滨一九四四	0.617	2.19	9	河南卫视	迎风的青春	0.604	2.16
10	河南卫视	迎风的青春	0.605	2.18	10	黑龙江卫视	哈尔滨一九四四	0.526	1.86
11	安徽卫视	暗夜与黎明	0.523	1.86	11	安徽卫视	暗夜与黎明	0.513	1.83
12	东南卫视	长相思第一季	0.486	1.72	12	天津卫视	工人大院	0.489	1.75
13	天津卫视	工人大院	0.48	1.71	13	江西卫视	海之谣	0.362	1.31
14	江西卫视	海之谣	0.44	1.6	14	湖北卫视	承欢记	0.336	1.19
15	湖北卫视	承欢记	0.304	1.08	15	东南卫视	长相思第一季	0.285	1.01
16	山西卫视	前途无量	0.118	0.42	16	贵州卫视	伟大的转折	0.116	0.46
17	山东卫视	南来北往	0.11	0.39	17	山东卫视	南来北往	0.096	0.34
18	贵州卫视	伟大的转折	0.093	0.33	18	四川卫视	长相思第一季	0.074	0.28
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	前行者	0.072	0.31	19	新疆卫视	警察荣誉	0.072	0.28
20	贵州卫视	人世间	0.07	0.57	20	青海卫视	叛逆者	0.058	0.21
中央	中央电视台综合频道	驻站	1.524	5.95					

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《一路繁花》《现在就出发 第2季》《奔跑吧·茶马古道篇》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 1 月 13 日-2025 年 1 月 16 日）

◀ 前一天		日榜 2025年1月13日/周一	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2025年1月14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	一路繁花 — 爱奇艺独播 上线3天	9813.09		1	一路繁花 — 爱奇艺独播 上线4天	9660.30	
2	奔跑吧·茶马古道篇 ↑1 多平台开播 上线52天	9119.05		2	现在就出发 第2季 ↑1 腾讯视频独播 上线81天	9045.56	
3	现在就出发 第2季 ↓1 腾讯视频独播 上线80天	9114.10		3	奔跑吧·茶马古道篇 ↓1 多平台开播 上线53天	8906.97	
4	火星情报局 第七季 ↑1 优酷独播 上线19天	8655.86		4	闪耀吧！大运河 ↑10 优酷独播 上线23天	8572.13	
5	声生不息·大湾区季 ↓1 多平台开播 上线47天	8634.10		5	火星情报局 第七季 ↓1 优酷独播 上线20天	8526.84	
◀ 前一天		日榜 2025年1月15日/周三	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2025年1月16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	一路繁花 — 爱奇艺独播 上线5天	9660.11		1	一路繁花 — 爱奇艺独播 上线6天	9777.41	
2	现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线82天	9039.30		2	声生不息·大湾区季 ↑7 多平台开播 上线50天	9129.60	
3	奔跑吧·茶马古道篇 — 多平台开播 上线54天	8760.40		3	现在就出发 第2季 ↓1 腾讯视频独播 上线83天	9086.96	
4	火星情报局 第七季 ↑1 优酷独播 上线21天	8681.07		4	团建不能停 ↑2 腾讯视频独播 上线57天	9008.35	
5	女子推理社 第二季 ↑1 芒果TV独播 上线76天	8579.22		5	火星情报局 第七季 ↓1 优酷独播 上线22天	8666.64	

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 17 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《燕云十六声》《光之守望》《神魔大陆》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《金铲铲之战》《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: 2025年01月17日		数据更新时间: 2025年01月17日		数据更新时间: 2025年01月17日	
1	 燕云十六声 AD 总榜:10名 网易移动游戏	1	 全面憨憨战争模拟器 总榜:1名 X.D. Network Inc.	1	 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2	 光之守望-风靡世界魔幻卡牌 总榜:16名 深圳奇迹绿洲科技... - 46	2	 鬼谷八荒 总榜:2名 Guangzhou Dahua...	2	 金铲铲之战 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...
3	 神魔大陆: 百万现金挑战赛 AD 总榜:19名 Guangzhou Zong... 新进榜	3	 时空之歌 总榜:3名 DQM Games - 1	3	 地下城与勇士: 起源 AD 总榜:3名 Tencent Mobile Ga... - 2
4	 谁是大卧底 总榜:23名 SkyIsland Co., Ltd. - 2	4	 泰拉瑞亚 总榜:6名 X.D. Network Inc. - 1	4	 穿越火线-枪战王者 总榜:5名 Shenzhen Tencent ...
5	 和平精英 总榜:26名 Shenzhen Tencen... - 2	5	 拆爱 总榜:10名 GUANGZHOU CH...	5	 和平精英 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
300556.SZ	丝路视觉	2025 年 1 月 16 日	关于大股东和董事, 高级管理人员减持完成的公告
300556.SZ	丝路视觉	2025 年 1 月 16 日	李萌迪关于减持丝路视觉科技股份有限公司股份比例触及 1% 整数倍的公告
300292.SZ	吴通控股	2025 年 1 月 16 日	关于董事, 高级管理人员减持计划实施完成的公告
300071.SZ	福石控股	2025 年 1 月 16 日	关于持股 5% 以上股东减持股份结果暨权益变动达到 1% 的公告
301025.SZ	读客文化	2025 年 1 月 17 日	关于公司特定股东减持股份的预披露公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2025 年开年，将迎农历新年，年报业绩预告的情绪逐步在交易；2025 年的展望也逐步开启，开年，**政策端**，国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》，繁荣文化获自上而下政策护航；**企业端**，字节跳动旗下的豆包及 Lemon8 持续成绩优异，同时垂类应用小红书（red note）在美国快速获追捧，中国基于自身深厚文化底色锻造 IP 内核，叠加富媒体，推动了数字出版、文化创新、沉浸式体验、文旅融合、长短剧、各类 app、AI 应用等多领域快速发展。投资维度，**第一维度可关注政策护航繁荣文化板块**，推动文学、动漫、游戏、演艺、影视等知识产权（IP）相互转化，建设空间型虚拟现实体验项目。支持各地打造超高清、沉浸式、互动式演艺新空间和数字展览新空间。（可关注风语筑、锋尚文化、爱奇艺、芒果超媒、华策影视、光线传媒、姚记科技、万达电影、横店影视、博纳影业等）；**第二维度可关注可复购的内需经济如电影院线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。第三维度**可关注小红书产业、字节跳动（抖音）产业链**，如蓝色光标（自 2022 年就已开始全面布局小红书业务，拥有小红书商业化广告代理商、蒲公英代理商、跨境营销代理商等多重身份），同时天龙集团、引力传媒、浙文互联、遥望科技、天下秀等数字营销企业、代运营企业均会在小红书、抖音等多平台布局。

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，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**（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，公司也受益富媒体经济、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、智谱建立较好合作外，并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**（从达人种草到 AI 智慧营销，浙文互联已经在小红书平台建立了相对完整的新营销生态；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，关注后续借方股东浙文投助力赋能主业再发展）；

中信出版 300788（《黑神话：悟空》衍生出版物《影神图》将于 2025 年一季度发售。公司积极发展电商矩阵，已建立广泛、立体的渠道网络，目前已覆盖天猫、京东、微信、抖音、小红书等多个电商平台，并已实现各渠道 SKU 基本一致，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，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》持续热播，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**（全球领先的数字资产和交易服务提供商，持续助力企业出海有望再下一城，其水印软件能力无缝使用在生成式 AI 创作的实时视频内

容中，也成为企业发展重要一环）；创梦天地（公司持续回购中，可关注自研二次元射击竞技游戏《卡拉彼丘》的海外表现）；心动公司 2400（《伊瑟》“融合测试”已于 1 月 9 日开启）；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	2025-01-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001330.SZ	博纳影业	5.79	-0.40	0.36	0.44	-14.40	16.08	13.16	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.05	0.06	0.13	0.19	150.83	69.62	47.63	买入
002605.SZ	姚记科技	27.60	1.36	1.56	1.78	20.29	17.69	15.51	买入
002739.SZ	万达电影	11.32	0.42	0.61	0.74	26.95	18.56	15.30	买入
300058.SZ	蓝色光标	9.30	0.05	0.18	0.22	186.00	51.67	42.27	买入
300133.SZ	华策影视	6.91	0.20	0.22	0.25	34.55	31.41	27.64	买入
300251.SZ	光线传媒	9.30	0.14	0.34	0.43	66.43	27.35	21.63	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.65	1.90	0.75	1.09	14.03	35.53	24.45	买入
300788.SZ	中信出版	32.10	0.61	0.83	1.05	52.62	38.67	30.57	买入
600986.SH	浙文互联	5.81	0.13	0.18	0.20	44.69	32.28	29.05	买入
603096.SH	新经典	19.87	0.98	1.11	1.25	20.28	17.90	15.90	买入
603103.SH	横店影视	13.56	0.26	-0.17	0.43	52.15	-79.76	31.53	买入
300860.SZ	锋尚文化	26.99	0.98	1.04	1.22	27.53	26.05	22.12	未评级
300896.SZ	爱美容	173.31	8.59	7.00	8.43	20.18	24.75	20.55	未评级
2400.HK	心动公司	22.44	-0.18	1.32	1.58	-124.66	17.05	14.20	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.99	-0.05	0.12	0.18	-59.83	24.05	16.95	未评级
0772.HK	阅文集团	23.33	0.79	1.13	1.32	29.53	20.72	17.63	未评级
3738.HK	阜博集团	2.98	0.00	0.03	0.05	-940.27	88.76	58.36	未评级
9992.HK	泡泡玛特	82.41	0.81	1.83	2.50	101.75	44.96	32.94	未评级
0700.HK	腾讯控股	357.32	11.89	19.94	22.46	30.06	17.92	15.91	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	126.63	-11.67	-3.27	1.10	-10.85	-38.72	115.00	未评级
1024.HK	快手-W	38.34	1.44	3.49	4.51	26.62	10.97	8.49	未评级
3690.HK	美团-W	139.05	2.11	5.94	7.73	65.90	23.39	17.98	未评级
2331.HK	李宁	14.43	1.23	1.22	1.35	11.77	11.85	10.72	未评级
2020.HK	安踏体育	73.48	3.60	4.76	4.87	20.41	15.44	15.10	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.21	0.28	0.28	0.17	50.75	50.75	84.34	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=0.9408 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.3252 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。