



传媒战略性布局窗口下看什么？

—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)	13.0	2.4	34.6
沪深300	2.5	-6.1	16.4

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 DeepSeek 看 AI 趋势 内需写照可看春节档》2025-02-03
- 2、《传媒行业周报：富媒体+IP 看繁荣文化新发展》2025-01-19
- 3、《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

本周观点更新

传媒板块在 2025 年具战略性布局价值，内需与创新双轮驱动，从 2G 的政策支持到 EPS 端的业绩修复，再到 PE 端的 AI 助力，三因子共振下可关注传媒板块布局窗口。第一维度，可关注春节前业绩预告利空已落地板块，如蓝色光标、奥飞娱乐、风语筑、万达电影、横店影视等；第二维度，可关注已接入 DeepSeek 的标的，如浙文互联完成 DeepSeek-R1 部署，加速赋能智慧内容生态平台；第三维度，可关注 AI 应用板块，AI+IP 玩具陪伴、文化科普、数字营销、直播电商、内容制作、动画电影生成等，如奥飞娱乐、汤姆猫、风语筑、蓝色光标、浙文互联、遥望科技、华策影视、芒果超媒、中信出版、新经典、万达电影、上海电影、中文在线、B 站、美图、姚记科技、创梦天地等。第四维度，作为内需重要组成，电影院线板块仍可关注，《哪吒之魔童闹海》有助于为内容行业树立榜样价值，通过优质内容的打磨可获得观众的认可，同时 AI 工具持续迭代赋能内容创造，有望带来动画电影新增量，作为电影商业化重要组成部分，电影热度拉动周边衍生品也可关注谷子经济，消费新图景、发展新动能兼具。

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，蓝色光标 300058（数字营销头部企业，持续深化视频生成与智能体应用）；浙文互联 600986（完成本地化部署 DeepSeek-R1 推理大模型）；中信出版 300788（电影《哪吒之魔童闹海》官方原创番外绘本《哪吒·三界往事》和官方设定集《哪吒之魔童闹海艺术设定集》正式开启预售）；奥飞娱乐 002292（优质内容 IP 叠加 AI，商业价值有望持续增强，践行 AI+IP 战略，推出 AI+IP 喜羊毛绒玩具）；新经典 603096（自有 IP 商业价值有望提升，如同中国版 Jellycat，bibi 动物园 IP 已推出多本纸质书）；光线传媒 300251（动画电影《哪吒之魔童闹海》创多项纪录，单片已创收 9.5~10.1 亿元，动漫 IP 系列持续获观众认可，凸显抚慰人心的内容具有竞争力）；万达电影 002739（2025 年致力于打造“娱乐空间”，2025 年储备动画电影如《西游记真假美猴王》）；横店影视 603103（关注后续新片定档）；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）；**风语筑 603466**（作为 3D 数字创意领先企业，积极践行文化与科技的融合）；**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）；**华策影视 300133**（自研有风大模型，并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，有望持续受益 AI 应用）；**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）；**美图**（推理成本降低，AI 应用普及加速，垂类应用的美图在模型上采用自研与外采双轮驱动）；**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 20 日结束）；**吉比特 603444**（《封神幻想世界》春节大服正式开服）；**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	2025-02-07		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	7.60	0.20	0.22	0.25	37.79	34.55	30.40	买入	
300413.SZ	芒果超媒	28.46	1.90	0.75	1.09	14.97	37.95	26.11	买入	
002605.SZ	姚记科技	30.05	1.36	1.56	1.78	22.02	19.26	16.88	买入	
603096.SH	新经典	21.10	0.98	1.11	1.25	21.43	19.01	16.88	买入	
300058.SZ	蓝色光标	10.04	0.05	-0.14	0.18	214.07	-71.71	55.78	买入	
603466.SH	风语筑	9.31	0.47	-0.17	0.25	19.61	-54.76	37.24	买入	
603103.SH	横店影视	13.19	0.26	-0.17	0.43	50.44	-77.59	30.67	买入	
600986.SH	浙文互联	7.39	0.13	0.18	0.20	57.20	41.06	36.95	买入	
300788.SZ	中信出版	36.22	0.61	0.83	1.05	59.19	43.64	34.50	买入	
001330.SZ	博纳影业	5.09	-0.40	0.36	0.44	-12.66	14.14	11.57	买入	
002739.SZ	万达电影	10.97	0.42	-0.42	0.48	26.21	-26.12	22.85	买入	
300251.SZ	光线传媒	13.96	0.14	0.34	0.43	98.03	41.06	32.47	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	10.45	0.06	-0.18	0.10	165.09	-58.06	104.50	买入	
300860.SZ	锋尚文化	28.82	0.98	1.04	1.22	29.40	27.82	23.62	未评级	
300896.SZ	爱美客	176.26	8.59	7.00	8.43	20.52	25.17	20.90	未评级	
2400.HK	心动公司	29.80	-0.18	1.34	1.65	-165.53	22.25	18.07	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.61	-0.05	0.12	0.18	-52.20	20.98	14.79	未评级	
0772.HK	阅文集团	26.94	0.79	1.13	1.33	34.10	23.87	20.31	未评级	
3738.HK	阜博集团	3.32	0.00	0.03	0.04	-1,047.06	110.33	75.82	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	94.58	0.81	1.87	2.56	116.76	50.66	36.99	未评级	
0700.HK	腾讯控股	400.58	11.89	20.11	22.59	33.70	19.92	17.74	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	136.40	-11.67	-3.27	1.05	-11.69	-41.72	130.34	未评级	
1024.HK	快手-W	43.31	1.44	3.49	4.51	30.08	12.40	9.60	未评级	
3690.HK	美团-W	144.16	2.11	5.84	7.59	68.32	24.69	18.99	未评级	
2331.HK	李宁	15.21	1.23	1.21	1.33	12.40	12.52	11.41	未评级	
2020.HK	安踏体育	80.45	3.60	4.76	4.87	22.35	16.89	16.52	未评级	
IQ.O	爱奇艺	17.35	0.28	0.28	0.12	61.95	61.95	143.48	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=0.9355 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2887 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 2 月 5 日-2025 年 2 月 7 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 2 月 5 日-2025 年 2 月 7 日）.....	7
图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 2 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（2025 年 2 月 3 日-2025 年 2 月 6 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 2 月 3 日-2025 年 2 月 6 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2月5日-2025年2月7日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为1.63%、4.13%、5.36%。细分到传媒各子行业来看，人工智能指数涨幅较大，020指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为每日互动、光线传媒、拓维信息，分别上涨65.73%、46.48%、33.12%；跌幅Top3分别为北京文化、博纳影业、横店影视，分别下跌16.43%、14.60%、10.58%。

2025年传媒板块具战略性布局价值。我们在2025年年度策略指出，自上而下看，文化传媒是文化强国战略组成部分，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社会的主要矛盾已从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，主要矛盾从2C供需转为文化软实力建设，文化传媒战略提升是自上而下的选择；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。

移动互联网红利期文化传媒经历了顺人性的野蛮生长阶段后，流量见顶成长停滞，**DeepSeek 热度有助于推动新一轮的创新创业的新热潮，进而拉动投资估值**，2025年1月DeepSeek推出R1获中外政府、企业、媒体高度关注，从产品层面的优势已有目共睹，DeepSeek R1“轻量化”特性使其在成本敏感的场景（如边缘计算、中小企业应用）中更具吸引力，同时，DeepSeek选择开源模型或提供易用的工具链，吸引开发者社区参与，形成技术生态。开源模式能够降低AI应用门槛，推动其在垂直领域的快速落地。DeepSeek热度下，我们需要思考的是，为什么是深度求索公司？我们认为，深度求索做出R1产品的内核是用web3的模式来运营公司，所以，他们不以kpi为主，Web3的去中心化特性使得企业能够通过DAO等形式进行社区融资和治理，在透明模式下，可以减少人为干预的需求，提高业务执行效率。进入Web3.0、AI时代，技术来的竞争力时间周期在缩短，在web3.0+AI下，类DeepSeek的企业会继续出现，中国土壤下，仍是富矿。从月之暗面的Kimi到字节跳动的豆包，再到深度求索DeepSeek的R1，后续新起之秀会更多，进而有助于推动新一轮的创新创业的新热潮，进而拉动投资估值。2025年AI应用有望加速，开启“AI Agent”（代理型人工智能）新篇章。

AI模型新进展，2025年2月6日，李飞飞的S1模型通过蒸馏法从谷歌的Gemini2.0 Flash Thinking Experimental模型中提炼知识，训练成本不到50美元（云计算费用）。传统大模型依赖海量数据和强化学习，李飞飞团队通过蒸馏与测试时扩展的结合，实现了样本效率与计算效率的双重突破，从R1到S1，技术普惠后，高性能低成本，如何在应用场

景中释放价值成为关键，传媒应用板块总体受益前端硬件规模化后的成本降低以及技术普惠后的价格降低，应用也会百花齐放。AI 从模型到硬件再到应用，新秀公司不会终结于深度求索，从 DeepSeek 开始，中国本土 AI 驱动的创新创业新热潮正式开启，传媒应用板块有望持续百花齐放，展望 2025 年，伴随 2G 政策端的护航发力(如化债、内需、出海等)、AI 应用(新模型迭代)赋能新硬件带来内容供给新范式，2G+AI 有望推动传媒在 2025 年进入时代的 β ，拉动估值提升，2025 年十四五规划收官以及 2035 年文化强国建设，开启未来 10 年文化传媒发展新征程。

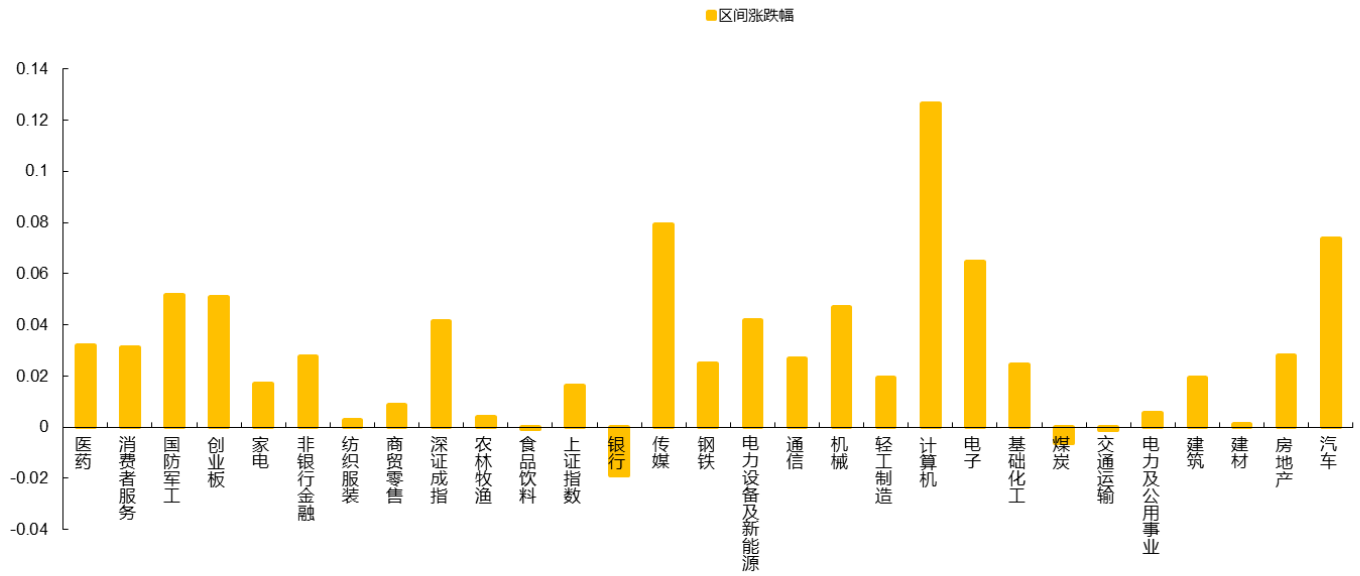
《哪吒之魔童闹海》登顶中国电影票房总榜榜首，2025 年春节档票房同比增加 17.5%。2025 年春节档(1 月 28 日至 2 月 4 日)票房(不含服务费)为 85.5 亿元，较 2024 年同期的 72.74 亿元，同比增加 17.5%，观影人次 1.87 亿人次，较 2024 年同期的 1.63 亿人次，同比增加 15%，2025 年春节档区间平均票价 45.6 元，较 2024 年同期 44.5 元，同比增加 2.5%，换言之，春节档票房 17.5%增速来自人次、平均票价的双增长。电影市场的增长核心来自人次的提升，人次的提升核心来自优质内容的供给。2025 年春节档内容端看，动画系列电影《哪吒之魔童闹海》春节档区间票房占比 50.86%，占据半壁江山，同时，该部电影已超过《长津湖》成为中国电影总榜榜首，透过动画电影《哪吒之魔童闹海》，我们可以看什么？第一维度，可关注有动画电影储备的企业(2025 年动画电影储备有《西游记真假美猴王》《聊斋兰若寺》《小妖怪的夏天之从前有座浪浪山》)，可关注光线传媒、万达电影、横店影视、上海电影、奥飞娱乐、华策影视等；第二维度，可关注周边衍生品谷子经济，因电影热度，哪吒等周边衍生品热销，谷子经济可关注奥飞娱乐、汤姆猫、星辉娱乐、泡泡玛特、布鲁可等。

从投资维度，当下传媒应用仍是较好布局窗口，第一维度，可关注春节前业绩预告利空已落地板块，如蓝色光标、奥飞娱乐、风语筑、万达电影、横店影视等；第二维度，可关注已接入 DeepSeek 的标的，如浙文互联完成 DeepSeek-R1 部署，加速赋能智慧内容生态平台；第三维度，可关注 AI 应用板块，AI+IP 玩具陪伴、文化科普、数字营销、直播电商、内容制作、动画电影生成等，如奥飞娱乐、汤姆猫、风语筑、蓝色光标、浙文互联、遥望科技、华策影视、芒果超媒、中信出版、新经典、万达电影、上海电影、中文在线、B 站、美图、姚记科技、创梦天地等。

游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2025 年 1 月中国手游发行商全球收入排行榜，2025 年 1 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 23.3 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 39.2%。得益于旗下多款游戏收入的大幅增长，腾讯本期收入提升 62%，稳居中国手游发行商全球收入冠军，头部产品《王者荣耀》、《和平精英》和《穿越火线》1 月全球收入分别激增 94%、267%和 421%，1 月《王者荣耀》推出了多款全新皮肤，包括嬴政新皮肤、姬小满皮肤，以及蛇年春节限定皮肤等，同时在春节期间上线了多个特别活动和大量福利，使得该游戏月收入达到近 42 个月以来的最高值，重回 1 月全球手游畅销榜冠军。作为网易目前收入最高的手游，《第五人格》1 月全球收入再迎高峰，涨幅高达 123%，推动网易本期收入提升 28%，稳居发行商收入榜亚军，该游戏的增长主要源自“深渊的呼唤 VIII”盛典活动和春节活动“窑火除岁 彩梦贺新”的开启，以及第三十六赛季·精华 3 的上线。5.3 版本“炽烈的还魂诗”的推出使得《原神》1 月全球收入激增 106%，再次成为米哈游旗下收入最高的手游，同时带动发行商本期收入提升 17%，稳居收入榜第 4 名。新品端，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》将于 2 月 19 日正式上线；由趣糖工作室开发的超治愈模拟经营岛建社交手游《米姆米姆哈》将于 2 月 12 日开启限量删档测试；由 Supercell 开发、腾讯游戏发行的多人竞技类动作 RPG 游戏《爆裂小队》将于 2 月 18 日开启限量删档测试。

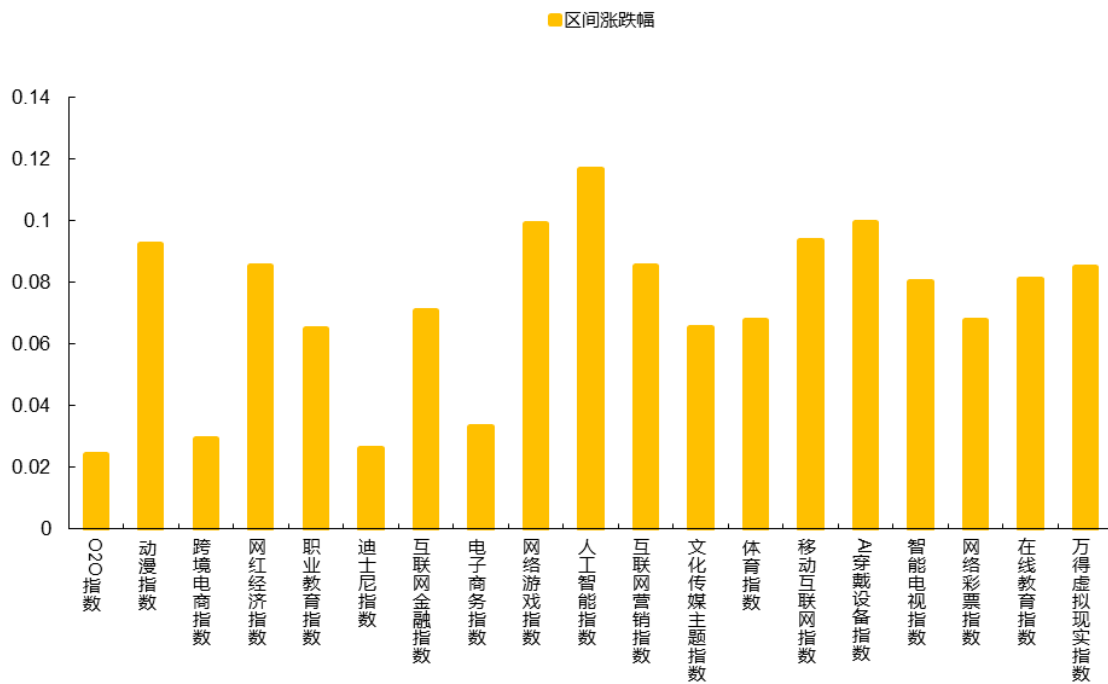
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 2 月 5 日-2025 年 2 月 7 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 2 月 5 日-2025 年 2 月 7 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

任天堂宣布 Nintendo Switch 2 直面会将于 4 月 2 日举行。近日，任天堂官方宣布，备受期待的 Nintendo Switch 2 专场直面会将于北京时间 4 月 2 日晚 21:00 正式举办。届时，任天堂将向全球玩家揭示关于 Switch 2 的更多细节，包括其设计、游戏阵容以及售价等关键信息。自今年 1 月正式官宣以来，Nintendo Switch 2 就备受玩家关注。作为任天堂 Switch 系列的全新力作，Switch 2 距离初代 Switch 的发布已经过去了整整 8 年时间。在这漫长的等待中，玩家们对于新机的期待值不断攀升。从目前的信息来看，Nintendo Switch 2 在外观设计上与初代 Switch 保持了高度相似性，但在细节上进行了诸多改进。其中最为显著的变化是屏幕尺寸的升级，由初代的 6.2 英寸升级为 8 英寸，为玩家提供更加宽广的视觉体验。同时，Joy-Con 手柄的体积也有所增加，进一步提升了手感。

1.2.2、电商

保证金最低降至 500 元，抖音电商持续助力商家降本增收。2025 年初抖音电商推出 9 大扶持措施来帮助商家降低经营成本，近期部分政策开始密集落地。2 月 6 日，抖音电商规则中心更新了调整保证金和“0 元入驻”的新规则：降低 34 个一级类目商家的保证金，最高降幅达 85%；同时首次大批量开放 1345 个子类目“0 元入驻”，减少新商家的入驻费用，帮助商家降低经营门槛。此次保证金下调涉及的 34 个类目里，有超过一半的类目降幅高于 50%，最高达到 85%。其中粮油米面、零食、童装、床上用品这几个类目的保证金降至仅 500 元，这也是平台首次将商家保证金降至千元以下。保证金是指商家向平台缴存的一笔资金，主要用来约束商家履行平台规则和协议，保证商品和服务质量，但也在一定程度上增加了中小商家和新商家的经营成本。而随着抖音电商治理机制的不断完善，持续通过优化技术模型、深入产业带验货等方式，前置拦截劣质商品和风险商家，仅 2024 年就拦截劣质商品 86 万件、风险商家 24 万家，拦截率提升至 90%。这也为降低商家保证金创造了条件。

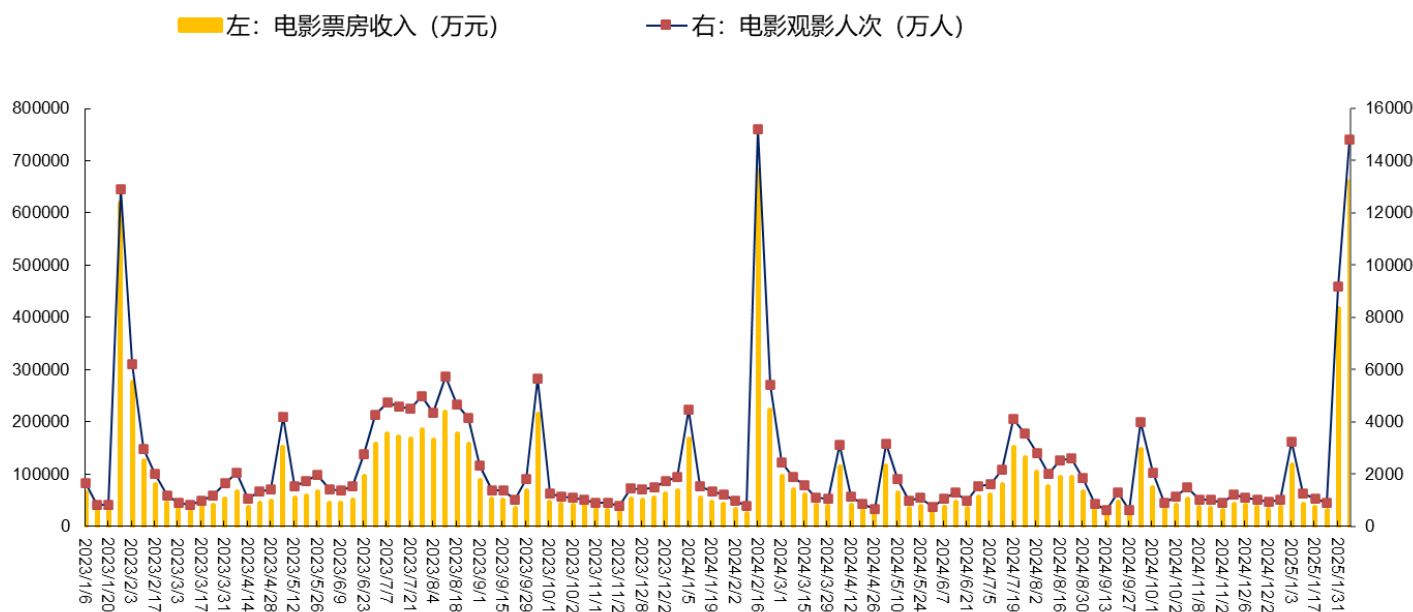
1.2.3、影视

新版《小王子》动画电影预计 2026 年公映。上海巴哈罗影业（El Pajaro Pictures）有限公司和好莱坞公司 Stars Collective（星计划集团）达成协议，双方将共同开发制作新版《小王子》动画电影，并计划于 2026 年公映。电影将由中美顶尖的艺术家和技术团队共同参与，采用突破性的全新技术路线，结合二维写意水彩风格和三维写实油画风格，呈现原著作者圣埃克苏佩里可歌可泣的人生，以及小王子的奇幻旅程和瑰丽世界。《小王子》是法国作家安托万·德·圣埃克苏佩里的代表作，1943 年在纽约出版，80 余年来享誉全球，被译为 577 种文字，总销量超过两亿册。由于影响力巨大，《小王子》曾多次被改编为电视剧、音乐剧、舞台剧，以及真人版和动画版电影。1974 年真人版《小王子》电影取景于突尼斯，由美国派拉蒙影业发行。2015 年动画版《小王子》电影由《功夫熊猫》导演马克·奥斯本执导，同年 10 月在中国首映，全球票房 9760 万美元，国内票房 1.59 亿人民币。新版《小王子》动画电影由巴哈罗影业通过上海市电影局备案立项，曾于去年 8 月 6 日亮相“国漫力量·共绘未来：2024 总台动漫创新项目发布会”，位列当日发布的十大重点项目，，电影编剧和总导演李继宏也出席了发布会并登台推荐项目。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025年2月3日至2025年2月8日12时（第5周），周度分账票房为47.01亿元，周度电影票房Top3分别为《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》《熊出没·重启未来》，分账票房分别为34.87亿元、7.39亿元和1.63亿元。

图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 2 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 10 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 2 月 12 日	六尺巷 (重映)	安徽影业有限责任公司等	安徽电影集团有限责任公司等
2025 年 2 月 14 日	美国队长 4	华特迪士尼影业集团	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2025 年 2 月 14 日	花样年华	春光映画学者有限公司	香港美亚娱乐集团等
2025 年 2 月 14 日	星际变种	北京皓仙文化传媒有限公司等	北京辣条屋影视传媒有限公司等
2025 年 2 月 14 日	多幸运遇见你	北京开画影业有限责任公司等	华夏电影发行有限责任公司等
2025 年 2 月 14 日	消失的我	玖影传媒 (湖州) 有限公司等	宝橙影业 (杭州) 有限公司等
2025 年 2 月 14 日	消失的碎片	长城影业 (天津) 有限公司	河北星鲸互娱文化传媒有限公司等
2025 年 2 月 14 日	边海	广西鑫森投资有限公司等	广西鑫森投资有限公司等
2025 年 2 月 14 日	远方的山	福建东方视野文化传播有限公司	东方稻田 (北京) 文化传媒有限公司
2025 年 2 月 15 日	无玷之城	重庆尚乐乐影视传媒有限公司	北京飞圣影视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《小巷人家新春特辑》、上海东方卫视的《三叉戟二》、江苏卫视的《蔷薇风暴》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 2 月 3 日-2025 年 2 月 6 日）

CSM71 4+ 2025年2月3日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年2月4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	蔷薇风暴	1.691	6.38	1	上海东方卫视	三叉戟二	1.652	6.03
2	上海东方卫视	三叉戟二	1.606	6.04	2	浙江卫视	九重紫	1.627	5.97
3	浙江卫视	九重紫	1.574	5.95	3	江苏卫视	蔷薇风暴	1.544	5.68
4	湖南卫视	小巷人家新春特辑	1.302	5.89	4	湖南卫视	小巷人家新春特辑	1.305	5.79
5	上海东方卫视	大过年的	1.148	4.49	5	上海东方卫视	大过年的	1.139	4.34
6	北京卫视	三叉戟二	1.088	3.87	6	北京卫视	三叉戟二	1.087	3.68
7	安徽卫视	群星闪耀时	0.533	2.03	7	深圳卫视	真心英雄	0.601	2.23
8	广东卫视	好团圆	0.464	1.75	8	安徽卫视	群星闪耀时	0.5	1.85
9	深圳卫视	真心英雄	0.462	1.76	9	黑龙江卫视	小巷人家	0.482	1.78
10	黑龙江卫视	小巷人家	0.458	1.74	10	东南卫视	凡人歌	0.471	1.73
11	江西卫视	哈尔滨一九四四	0.439	1.69	11	广东卫视	好团圆	0.452	1.66
12	河南卫视	天行健	0.423	1.6	12	河南卫视	天行健	0.419	1.55
13	东南卫视	凡人歌	0.406	1.54	13	江西卫视	哈尔滨一九四四	0.411	1.53
14	天津卫视	王初一与刘十五	0.361	1.36	14	天津卫视	王初一与刘十五	0.385	1.41
15	湖北卫视	锦绣安宁	0.346	1.31	15	湖北卫视	锦绣安宁	0.329	1.22
16	贵州卫视	锦绣安宁	0.258	0.97	16	贵州卫视	锦绣安宁	0.303	1.11
17	吉林卫视	南来北往	0.079	0.3	17	浙江卫视	春风不改旧时波	0.171	1.43
18	山东卫视	上甘岭	0.072	0.27	18	山东卫视	上甘岭	0.125	0.46
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	北平无战事	0.058	0.22	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	北平无战事	0.088	0.32
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.037	0.22	20	吉林卫视	南来北往	0.081	0.3
中央	中央电视台综合频道	六姊妹	1.424	5.32	中央	中央电视台综合频道	六姊妹	1.633	5.92

CSM71 4+ 2025年2月5日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年2月6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	小巷人家新春特辑	1.747	7.64	1	湖南卫视	小巷人家新春特辑	1.819	7.86
2	江苏卫视	蔷薇风暴	1.734	6.13	2	上海东方卫视	三叉戟二	1.722	6.05
3	江苏卫视	花间令	1.668	6.1	3	江苏卫视	花间令	1.449	5.14
4	上海东方卫视	三叉戟二	1.474	5.26	4	北京卫视	三叉戟二	1.228	4.33
5	北京卫视	三叉戟二	1.026	4.52	5	浙江卫视	九重紫	1.142	4.71
6	浙江卫视	九重紫	1.282	5.12	6	上海东方卫视	大过年的	0.998	3.92
7	上海东方卫视	大过年的	0.731	2.98	7	东南卫视	凡人歌	0.567	2
8	江西卫视	哈尔滨一九四四	0.503	1.83	8	安徽卫视	群星闪耀时	0.511	1.82
9	广东卫视	好团圆	0.492	1.77	9	河南卫视	天行健	0.49	1.75
10	深圳卫视	真心英雄	0.486	1.78	10	天津卫视	王初一与刘十五	0.467	1.65
11	东南卫视	凡人歌	0.478	1.72	11	黑龙江卫视	小巷人家	0.465	1.66
12	湖北卫视	锦绣安宁	0.466	1.67	12	江西卫视	哈尔滨一九四四	0.461	1.67
13	河南卫视	天行健	0.457	1.7	13	深圳卫视	真心英雄	0.45	1.61
14	黑龙江卫视	小巷人家	0.456	1.65	14	贵州卫视	锦绣安宁	0.413	1.46
15	安徽卫视	群星闪耀时	0.451	1.64	15	湖北卫视	锦绣安宁	0.411	1.45
16	天津卫视	王初一与刘十五	0.428	1.53	16	广东卫视	侦察英雄	0.129	0.46
17	贵州卫视	锦绣安宁	0.256	0.92	17	山东卫视	上甘岭	0.106	0.38
18	山东卫视	上甘岭	0.088	0.39	18	吉林卫视	南来北往	0.082	0.29
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	北平无战事	0.086	0.31	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	北平无战事	0.071	0.25
20	陕西卫视	雪中悍刀行第一季	0.061	0.46	20	重庆卫视	好团圆	0.04	0.14
中央	中央电视台综合频道	六姊妹	1.54	5.49	中央	中央电视台综合频道	六姊妹	1.777	6.22

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》《火星情报局 第七季》《大侦探·拾光季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 2 月 3 日-2025 年 2 月 6 日）



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 2 月 7 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《和平精英》《王者荣耀》《蛋仔派对》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《金铲铲之战》。

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02月07日			数据更新时间：2025年02月07日			数据更新时间：2025年02月07日		
1		和平精英 总榜:38名 Shenzhen Tencent...	1		全面憨憨战争模拟器 总榜:2名 X.D. Network Inc.	1		王者荣耀 AD 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2		王者荣耀 AD 总榜:39名 Shenzhen Tencent...	2		鬼谷八荒 总榜:3名 Guangzhou Dahua...	2		和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent ...
3		蛋仔派对 总榜:47名 网易移动游戏	3		泰拉瑞亚 总榜:4名 X.D. Network Inc.	3		金铲铲之战 总榜:6名 Shenzhen Tencent ...
4		攻城天下-城战赛季 AD 总榜:62名 HK FANG ZHONG...	4		重生细胞 总榜:7名 Shanghai Hode Inf...	4		第五人格 AD 总榜:9名 网易移动游戏
5		金铲铲之战 总榜:95名 Shenzhen Tencent...	5		拣爱 总榜:8名 GUANGZHOU CHI...	5		穿越火线-枪战王者 总榜:10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
300785.SZ	值得买	2025 年 2 月 6 日	关于董事减持计划实施完成的公告
301262.SZ	海看股份	2025 年 2 月 6 日	关于持股 5%以上股东减持计划期限届满暨减持结果的公告
000665.SZ	湖北广电	2025 年 2 月 6 日	关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划期限届满暨减持结果的公告
300459.SZ	汤姆猫	2025 年 2 月 7 日	关于股东被动减持股份计划实施完成的公告
300860.SZ	锋尚文化	2025 年 2 月 8 日	关于持股 5%以上的股东股份减持比例达到 1%的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

传媒板块在 2025 年具战略性布局价值，内需与创新双轮驱动，从 2G 的政策支持到 EPS 端的业绩修复，再到 PE 端的 AI 助力，三因子共振下可关注传媒板块布局窗口。第一维度，可关注春节前业绩预告利空已落地板块，如蓝色光标、奥飞娱乐、风语筑、万达电影、横店影视等；第二维度，可关注已接入 DeepSeek 的标的，如浙文互联完成 DeepSeek-R1 部署，加速赋能智慧内容生态平台；第三维度，可关注 AI 应用板块，AI+IP 玩具陪伴、文化科普、数字营销、直播电商、内容制作、动画电影生成等，如奥飞娱乐、汤姆猫、风语筑、蓝色光标、浙文互联、遥望科技、华策影视、芒果超媒、中信出版、新经典、万达电影、上海电影、中文在线、B 站、美图、姚记科技、创梦天地等。第四维度，作为内需重要组成，电影院线板块仍可关注，《哪吒之魔童闹海》有助于为内容行业树立榜样价值，通过优质内容的打磨可获得观众的认可，同时 AI 工具持续迭代赋能内容创造，有望带来动画电影新增量，作为电影商业化重要组成部分，电影热度拉动周边衍生品也可关注谷子经济。2025 年的“好戏才刚刚开始”，传媒战略布局价值进行时，字节跳动产业链带来的算力、硬件、软件、应用等板块仍具较大看点。

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，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，2025 年有望乘 AI 东风续写龙头之姿，《华夏漫游之北京中轴线》正式开启全球巡展之旅，助力中国文旅产业国际化出海）；**浙文互联 600986**（完成本地化部署 DeepSeek-R1 推理大模型，将 DeepSeek-R1 作为智慧内容生态平台的核心决策模型，推进 AI 营销产品的技术迭代，新版本后续正式上线。从 AI Agent 到 AI 数字人，再到 AI 多模态持续探索，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**（大众阅读头部企业持续夯实主业，《黑神话：悟空》游戏推出衍生画集《影神图》有望助推一季度业绩，电影《哪吒之魔童闹海》官方原创番外绘本《哪吒·三界往事》和官方设定集《哪吒之魔童闹海艺术设定集》正式开启预售）；**奥飞娱乐 002292**（优质内容 IP 叠加 AI，商业价值有望持续增强，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“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）；**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 已推出多本纸质书，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）；**光线传媒 300251**（动画电影《哪吒之魔童闹海》创多项纪录，单片已创收 9.5~10 亿元，为 2025 年公司业绩高增带来确定性，动漫 IP 系列持续获观众认可，凸显抚慰人心的内容具有竞争力）；

万达电影 002739（2025 年致力于打造“娱乐空间”，2025 年储备动画电影如《西游记真假美猴王》，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）；**横店影视 603103**（关注后续新片定档）；**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）；**风语筑 603466**（2025 年科技春晚 AIGC 赋能舞台虚实融合打造沉浸式新体验，公司作为 3D 数字创意领先企业，积极践行文化与科技的融合，与圆明园达成官方合作，《梦回圆明园》VR 大空间体验获观众喜爱，从谷歌到字节跳动均在加码 3D，3D 数字资产价值有望再升）；**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）；**华策影视 300133**（继电视剧《我是刑警》《国色芳华》热播收官后，储备如电视剧《我们的河山》《势在必行》等，公司自研有风大模型；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，有望持续受益 AI 应用）；**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物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）；**美图**（推理成本降低，AI 应用普及加速，垂类应用的美图在模型上采用自研与外采双轮驱动）；**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20日结束）；**吉比特 603444**（《封神幻想世界》春节大服正式开服）；**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	2025-02-07		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	7.60	0.20	0.22	0.25	37.79	34.55	30.40	买入	
300413.SZ	芒果超媒	28.46	1.90	0.75	1.09	14.97	37.95	26.11	买入	
002605.SZ	姚记科技	30.05	1.36	1.56	1.78	22.02	19.26	16.88	买入	
603096.SH	新经典	21.10	0.98	1.11	1.25	21.43	19.01	16.88	买入	
300058.SZ	蓝色光标	10.04	0.05	-0.14	0.18	214.07	-71.71	55.78	买入	
603466.SH	风语筑	9.31	0.47	-0.17	0.25	19.61	-54.76	37.24	买入	
603103.SH	横店影视	13.19	0.26	-0.17	0.43	50.44	-77.59	30.67	买入	
600986.SH	浙文互联	7.39	0.13	0.18	0.20	57.20	41.06	36.95	买入	
300788.SZ	中信出版	36.22	0.61	0.83	1.05	59.19	43.64	34.50	买入	
001330.SZ	博纳影业	5.09	-0.40	0.36	0.44	-12.66	14.14	11.57	买入	
002739.SZ	万达电影	10.97	0.42	-0.42	0.48	26.21	-26.12	22.85	买入	
300251.SZ	光线传媒	13.96	0.14	0.34	0.43	98.03	41.06	32.47	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	10.45	0.06	-0.18	0.10	165.09	-58.06	104.50	买入	
300860.SZ	锋尚文化	28.82	0.98	1.04	1.22	29.40	27.82	23.62	未评级	
300896.SZ	爱美客	176.26	8.59	7.00	8.43	20.52	25.17	20.90	未评级	
2400.HK	心动公司	29.80	-0.18	1.34	1.65	-165.53	22.25	18.07	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.61	-0.05	0.12	0.18	-52.20	20.98	14.79	未评级	
0772.HK	阅文集团	26.94	0.79	1.13	1.33	34.10	23.87	20.31	未评级	
3738.HK	阜博集团	3.32	0.00	0.03	0.04	-1,047.06	110.33	75.82	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	94.58	0.81	1.87	2.56	116.76	50.66	36.99	未评级	
0700.HK	腾讯控股	400.58	11.89	20.11	22.59	33.70	19.92	17.74	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	136.40	-11.67	-3.27	1.05	-11.69	-41.72	130.34	未评级	
1024.HK	快手-W	43.31	1.44	3.49	4.51	30.08	12.40	9.60	未评级	
3690.HK	美团-W	144.16	2.11	5.84	7.59	68.32	24.69	18.99	未评级	
2331.HK	李宁	15.21	1.23	1.21	1.33	12.40	12.52	11.41	未评级	
2020.HK	安踏体育	80.45	3.60	4.76	4.87	22.35	16.89	16.52	未评级	
IQ.O	爱奇艺	17.35	0.28	0.28	0.12	61.95	61.95	143.48	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=0.9355 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2887 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。