

2025年03月16日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 应用增多推高线上营销 关注 AI 赋能线下场景

—传媒行业周报

推荐(维持)

分析师: 朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

分析师: 于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-3.3	-3.0	16.4
沪深300	1.7	1.9	12.5

市场表现



相关研究

- 《传媒行业周报: AI Agent Manus 先行 AI 创新应用均有望撬动传媒洼地》2025-03-09
- 《传媒行业周报: 中国资产以 AI 为支点撬动时代红利 新旧势力齐头并进传媒应用有望重估》2025-02-22
- 《传媒行业专题报告: 字节跳动: AI 时代始终创业》2025-02-11

投资要点

本周观点更新

2025年一季度, AI 应用持续推高线上应用热度, AI 如何赋能线下应用场景也是存量业务的新看点, 从传统的广电系短期获关注后, 电影院线与数字展览也成为 AI 应用赋能的场景代表, 从投资维度看, 第一维度, 可关注大厂的 AI 资本开支拉动的其产业链企业(如阿里系、字节跳动系、腾讯系等); 第二维度, 可关注 AI 赋能的线下应用场景, 如电影院线三剑客、数字展览等; 第三维度, 可关注传媒洼地叠加2025年有望主业修复预期的板块。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。A股可关注洼地板块, 风语筑 603466(运营项目上海“在水一方”科幻馆宣布与“三体”科幻IP达成合作, 打造“三体”主题科幻娱乐空间); 遥望科技 002291(助力车企营销开启, 2025年2月激励夯实信心底); 奥飞娱乐 002292(受益AI赋能线下玩具入口, 2025年2月推出回购计划用于激励计划, 参股智元机器人链公司诺亦腾); 蓝色光标 300058(数字营销头部企业, 受益于微软加码 copilot 的数字营销商业化); 浙文互联 600986(推进算力布局); 芒果超媒 300413(小芒电商已启动AI智能客服系统规划建设工作); 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); 华策影视 300133(新增端, 2025年1月设立了专门团队负责算力业务, 看好算力业务未来的成长空间); 万达电影 002739(股东有阿里, 也有望受益AI新技术发展); 横店影视 603103(下沉市场内需仍具潜力, 市占率仍具提升空间); 中信出版 300788(大众阅读头部企业持续夯实主业); 新经典 603096(自有IP商业价值有望提升); 港股可关注, B站 9626(2024年第四季度取得GAAP利润盈利, 2025年业绩有望持续向好, 以优质内容为支点也是穿越周期的核心, 社区视频商业价值有望再升); 腾讯 0700(关注后续财报中对资本开支的预期); 阿里巴巴 9988(将AI视为战略核心, 资本开支夯实发展信心, 以AI为支点撬动时代红利); 阜博集团(关注业绩进展, 公司助力企业出海有望再下一城); 美

图（关注业绩进展）；**布鲁可**（公司拥有丰富的 IP 矩阵以及全年龄覆盖的产品组合，有望在儿童玩具需求释放中实现新一轮成长）；**创梦天地**（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**（公司预计 2024 财政年度取得净利润 8.6 亿元至 9.4 亿元，同比扭亏为盈）；**吉比特 603444**（雷霆游戏会员 APP 上线新功能“会员购”）；**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**（电魂网络助力 AIGC 驱动数字内容产业升级，第二十九期“IP 直通车”活动圆满落幕）；**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	2025-03-14		EPS		PE		投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	
300133.SZ	华策影视	8.04	0.20	0.22	0.25	39.98	36.55	32.16 买入
300413.SZ	芒果超媒	28.30	1.90	0.75	1.09	14.89	37.73	25.96 买入
002605.SZ	姚记科技	29.08	1.36	1.56	1.78	21.31	18.64	16.34 买入
603096.SH	新经典	19.42	0.98	1.11	1.25	19.72	17.50	15.54 买入
300058.SZ	蓝色光标	10.32	0.05	-0.14	0.18	220.04	-73.71	57.33 买入
603466.SH	风语筑	10.50	0.47	-0.17	0.25	22.12	-61.76	42.00 买入
603103.SH	横店影视	14.05	0.26	-0.17	0.43	53.73	-82.65	32.67 买入
600986.SH	浙文互联	9.40	0.13	0.18	0.20	72.76	52.22	47.00 买入
300788.SZ	中信出版	33.60	0.61	0.83	1.05	54.91	40.48	32.00 买入
001330.SZ	博纳影业	4.98	-0.40	0.36	0.44	-12.38	13.83	11.32 买入
002739.SZ	万达电影	12.31	0.42	-0.42	0.48	29.41	-29.31	25.65 买入
300251.SZ	光线传媒	23.96	0.14	0.34	0.43	168.26	70.47	55.72 买入
002292.SZ	奥飞娱乐	10.90	0.06	-0.18	0.10	172.20	-60.56	109.00 买入
300860.SZ	锋尚文化	28.77	0.98	1.01	1.18	29.35	28.46	24.41 未评级
300896.SZ	爱美客	200.00	8.59	6.90	8.19	23.28	29.00	24.43 未评级
2400.HK	心动公司	35.81	-0.18	1.75	2.19	-198.94	20.52	16.37 未评级
0772.HK	阅文集团	24.73	0.79	0.31	1.12	31.30	78.95	22.06 未评级
3738.HK	阜博集团	3.68	0.00	0.03	0.04	-1,159.81	132.80	84.76 未评级
9992.HK	泡泡玛特	114.64	0.81	2.00	2.77	141.53	57.40	41.34 未评级
0700.HK	腾讯控股	485.67	11.89	20.15	22.65	40.86	24.10	21.45 未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	154.88	-11.67	-3.23	1.51	-13.27	-47.95	102.57 未评级
1024.HK	快手-W	60.44	1.44	3.51	4.46	41.97	17.22	13.54 未评级
3690.HK	美团-W	161.49	2.11	6.10	7.63	76.53	26.45	21.17 未评级
2331.HK	李宁	17.08	1.23	1.21	1.31	13.92	14.16	12.99 未评级
2020.HK	安踏体育	93.04	3.60	4.79	4.89	25.84	19.44	19.01 未评级
1Q.0	爱奇艺	17.01	0.28	0.11	0.16	60.75	154.64	105.86 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=0.9313元人民币；美元对人民币汇率取1美元=7.2387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 3 月 10 日-2025 年 3 月 14 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 3 月 10 日-2025 年 3 月 14 日）	7
图表 3：2023 年 1 月- 2025 年 3 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 3 月 10 日-2025 年 3 月 13 日）	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 3 月 10 日-2025 年 3 月 13 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3月10日-2025年3月14日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为1.39%、1.24%、0.97%。细分到传媒各子行业来看，O2O指数涨幅较大，人工智能指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为金逸影视、湖北广电、三六五网，分别上涨35.12%、30.74%、15.80%；跌幅Top3分别为每日互动、利欧股份、哔哩哔哩-W，分别下跌8.85%、8.63%、8.37%。

自上而下看政策护航数字经济发展，传媒互联网文化也是重要一环。2025年3月，国家数据局同意天津市、河北省（雄安新区）、上海市、江苏省、浙江省、广东省、四川省等7个地方开展国家数字经济创新发展试验区建设工作。各试验区将聚焦制约数字经济高质量发展的关键环节和突出问题，围绕推进数据要素市场化配置改革、优化数据基础设施建设布局、突破关键核心技术、纵深推进数字化转型、推进适数化改革等5个方面重点任务，打造具有国际竞争力的数字产业集群，构建促进数字经济发展体制机制，争当数字经济高质量发展的改革破局“先行者”、创新策源“排头兵”。

2025年一季度大厂在AI板块竞争持续推高营销热度。自2025年1月以来，因DeepSeek热度下拉动国产AI企业竞争，从大厂到新势力企业均在积极加码AI产业链，从资本开支到AI应用的数字营销投流均在竞争。2025年1月至3月看，大厂代表如阿里正式发布开源推理模型通义千问QwQ-32B，腾讯在2月借力接入DeepSeek热度持续投放广告，字节跳动以自家豆包模型围绕自身字节生态打造营销策略（2025年3月抖音搜索APP上线深度思考）；从产品排名看，据aicpb数据显示，从2月的AI APP最新排名看，全球AI产品总榜的月活跃用户(MAU)前三名分别为ChatGPT、豆包、Nova(MAU分别为4亿人、8198万人、6279万人)，DeepSeek排名第四，其MAU为6181万人，因此，从国内AI APP排名看，字节跳动豆包居冠军之位，第二名为DeeSeek，新旧势力竞争持续；从广告数字营销角度看，据AppGrowing数据显示，截止3月11日，从2025年1-3月AI工具广告投放金额看，腾讯元宝与kimi预计均超1亿元，大厂在AI产品端持续投流也推高了数字营销广告市场热度，同时，数字营销也是AI产品当下较好的商业化之一，海外微软也将推进旗下AI产品Copilot的商业化，将会在Copilot中添加两种全新的广告宣传位置；AI作为新一轮的时代的革命技术，大厂与新势力企业均在竞争，每一轮技术革命下带来的市场格局的变化均有望拉高预算或者预算的新分配，可关注数字营销企业如蓝色光标、浙文互联、引力传媒、利欧股份、天龙集团、因赛集团等。

大厂竞争下，其产业链企业也有望受益。每一次大厂的资本开支以及不同领域的布局均有望拉动其产业链企业的业务新增量；从字节跳动产业链到阿里产业链，再到腾讯产业链，分类看，阿里系，阿里的布局覆盖了从底层芯片、云计算、大模型到行业应用的全链条，通过自研、投资、合作和开源策略，形成生态协同，阿里的通义系列大模型的开源（如Qwen系列）降低开发门槛，吸引全球开发者参与生态共建，应用端，天猫精灵与夸克整合形成“软硬一体”矩阵，推动智能家居和AI助手市场；以阿里为支点，浙江企业也受益颇多，如浙数文化、汤姆猫、华策影视等，同时，阿里也是万达电影的股东，在内容端也有望带来增量。字节系，作为移动互联网BAT格局中竞争出的第四极，在AI时代如何维持竞争优势？字节的AI布局覆盖了从底层算力到终端应用的全链条，涉及硬件、软件、服务多个层面，这对整个产业链的企业都有带动作用，硬件端，通过收购Pico与Oladance

(开放式耳机)，推出 Ola Friend AI 耳机等产品，带动恒玄科技的 SoC 芯片、歌尔股份的声学模组等硬件供应商；Flow 部门推出的“智跃计划”推动了乐鑫科技等 AI 玩具板块（作为 C 端主要入口之一，AI 玩具布局成为传统玩具与 IP 企业积极加码的领域，如奥飞娱乐、汤姆猫、上海电影、实丰文化等）；字节跳动在软件与应用生态端以豆包大模型为支点，推动火山引擎 HiAgent 平台与企业合作加速大模型商业化落地，在内容创作工具端从剪映到即梦加速内容供应商的 AI 转型，字节的主要商业化有数字营销与直播电商，AI 时代也有望赋能产业链相关公司，数字营销板块代表企业如蓝色光标、浙文互联、姚记科技等，直播电商板块代表企业如遥望科技等。腾讯系，在商业化应用端以微信为支点，AI 时代加速元宝的推广，从游戏到电商再到金融业务，腾讯在 AI 时代如何续写优势，机遇与挑战并存。

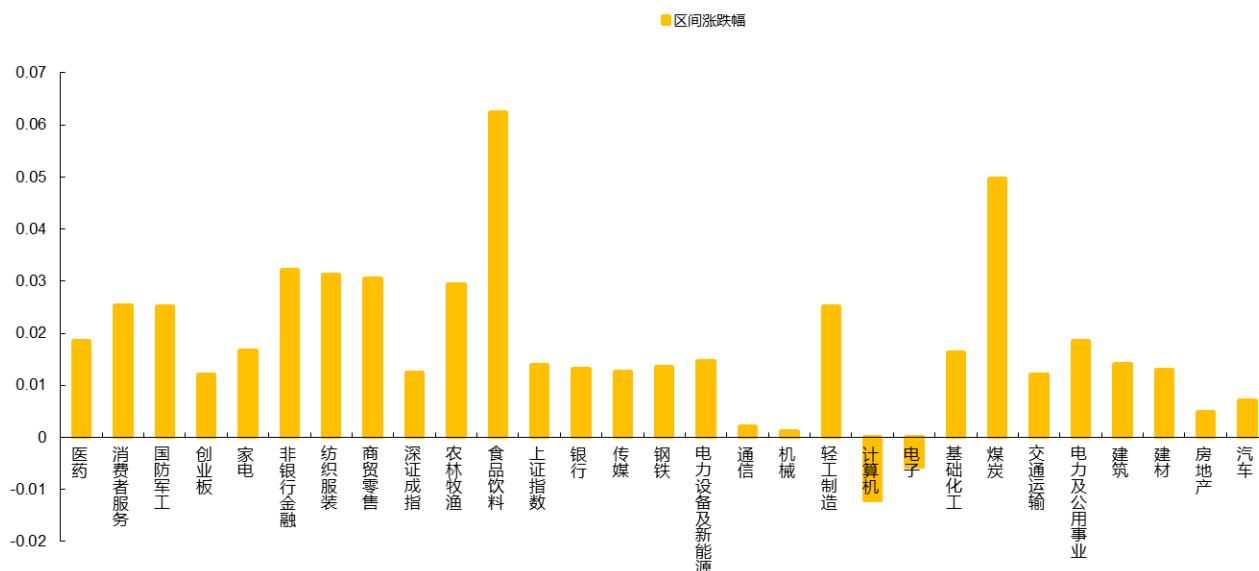
AI 应用，线上看 AI Agent，线下看具身智能、AI 玩具、AI 眼镜与 MR 头显。AI 应用角度看，线上 AI Agent 有望拉动数字营销与直播电商板块，线下媒介从电影院线到数字展览均有望受益具身智能、AI 眼镜、MR 等。AI 不仅仅是新创造应用，更是存量的赋能，从赋能角度，线上的数字化到智能化带来效率提升，线下角度作为存量业务如何与 AI 结合也成为企业探索方向，当下硬件端从具身智能到 AI 玩具、AI 眼镜，再到 MR 头显，新供给端也有助于推动线下场景的新看点，线下场景为代表的电影院线以及数字展览，均是科普新技术的较好场景，电影院线板块在洼地修复阶段可关注万达电影、横店影视、博纳影业等，数字展览板块可关注洼地修复的风语筑、锋尚文化等；AI 玩具作为 2C 主要入口之一，可关注奥飞娱乐、汤姆猫、实丰文化等。

多地促生育政策频发，“婴孩”、“育儿”相关产业迎来更多关注。3 月 13 日内蒙古呼和浩特发布育儿补贴项目实施细则，对符合条件的家庭，生育一孩一次性发放育儿补贴 1 万元；生育二孩发放育儿补贴 5 万元，按照每年 1 万元发放，直至孩子 5 周岁；生育三孩及以上发放育儿补贴 10 万元，按照每年 1 万元发放，直至孩子 10 周岁；3 月 14 日，深圳市有关部门回应，深圳市将完善生育支持政策体系和激励机制，扩大普惠托育服务供给，加快建设生育友好型社会、儿童友好城市。生育政策不断调整，玩具行业有望在生育率提高的背景下充分受益，尤其是用户偏低龄化的玩具制造企业。

游戏行业进展，Sensor Tower 发布 2025 年 2 月中国手游产品在海外市场收入排行榜，点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG MOBILE》、动视暴雪&腾讯《使命召唤手游》位列前三名。随着情人节活动、“Jasser's Blessing”和“Marvelous Fantasia”等活动的推出，点点互动《Whiteout Survival》2 月海外收入保持稳定，蝉联本期出海手游收入榜冠军，“Marvelous Fantasia”活动引入的消除玩法深受玩家喜爱，使得游戏日流水快速攀升，Sensor Tower 数据显示，截至 2 月底《Whiteout Survival》全球累计收入达 20.7 亿美元。2 月 10 日，叠纸网络恋爱互动手游《恋与深空》推出情人节活动“明日无处可逃”，全新五星互动思念为玩家带来与众不同的情人节体验，该活动结合了限定抽卡、养成奖励、服饰搭配以及礼包销售等多种变现策略，推动该游戏 2 月海外收入上涨 23%，排名升至收入榜第 7 名，跃居增长榜亚军，截至 3 月 8 日，《恋与深空》全球累计收入突破 5 亿美元。**新品端，**腾讯旗下跨平台自由大世界冒险 RPG 游戏《龙息：神寂》已官宣定档将于 3 月 20 日正式上线；由 NBA 正版授权、2K 团队携手腾讯联合打造的竞技篮球手游《美职篮全明星》定档 3 月 25 日上线；由 SEGA GAMES 开发、朝夕光年发行的初音未来 IP 手游《初音未来：缤纷舞台》定档将于 3 月 27 日正式上线。

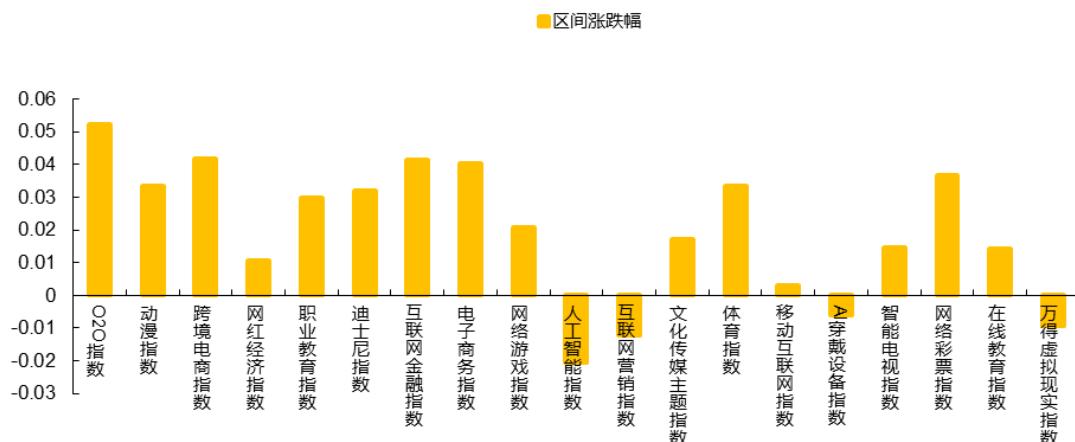
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 3 月 10 日-2025 年 3 月 14 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 3 月 10 日-2025 年 3 月 14 日）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

1.2、传媒行业动态

1.2.1、游戏

小岛秀夫《死亡搁浅 2》最新预告发布：官宣 PS5 版定档 6 月 26 日发售。小岛秀夫新作《死亡搁浅 2》在美国西南偏南电影节公布全新预告片，同时宣布 PS5 版《死亡搁浅 2》将于 3 月 17 日 10:00 开启预售，6 月 26 日正式发售，数字豪华版可提前 48 小时进入游戏。官方还公布了《死亡搁浅 2》数字豪华版以及实体典藏版内容，购买数字豪华版的玩家将获得一套外骨骼、枪械早期解锁以及各种小挂件，预购也将获得一套外骨骼。实体典藏版内容更丰富，除附带数字豪华版的全部内容外，还有外盒包装、麦哲伦号人形雕像、角色卡、挂件玩偶等。《死亡搁浅 2》与小岛秀夫以往的作品一致，由小岛秀夫担任策划、剧本、导演、游戏设计等工作。

1.2.2、电商

38 好物节精彩收官：她经济再掀消费热潮。抖音电商打造 38 好物节，以“悦己”为核心，聚焦女性消费需求，精选优质好物，通过超值价格和贴心服务，连接起商家与消费者间的销售通路，既帮助每一位女性绽放独特魅力，也有效提升了品牌商品的曝光度，推动商家实现高效获客。2 月 24 日至 3 月 8 日，抖音商城 38 好物节活动盛大举行。活动期间，抖音电商特别关注女性消费群体，精心打造专属购物体验，积极满足女性消费者的多样化需求，同时，抖音电商与商家紧密合作，通过多样优惠玩法活动打造高性价比的商品和贴心服务，助力双方在活动中实现互利共赢，推动业务增长。38 好物节期间，抖音电商深度洞察女性消费趋势，围绕上新、悦己、礼赠等重点需求场景，推出海量优惠商品，满足女性用户多元化的消费需求。平台数据显示，活动期间，女性消费热情高涨，38 好物节相关话题获得了超过 3530 万阅读量，最高达到话题总榜 Top6，商城大促 GMV 与去年同期相比增长 62%，展现出“她经济”蓬勃发展的强劲势头，充分证明了抖音电商在“她经济”领域的强大势能。在“春上新”活动期间，抖音平台掀起了巨大的时尚热潮，日均直播上新场次高达 1.2 万场，累计内容播放量更是突破了 433 亿次。不仅展现了抖音电商的强大影响力，也充分体现了女性消费者对时尚新品的热情追捧。

1.2.3、影视

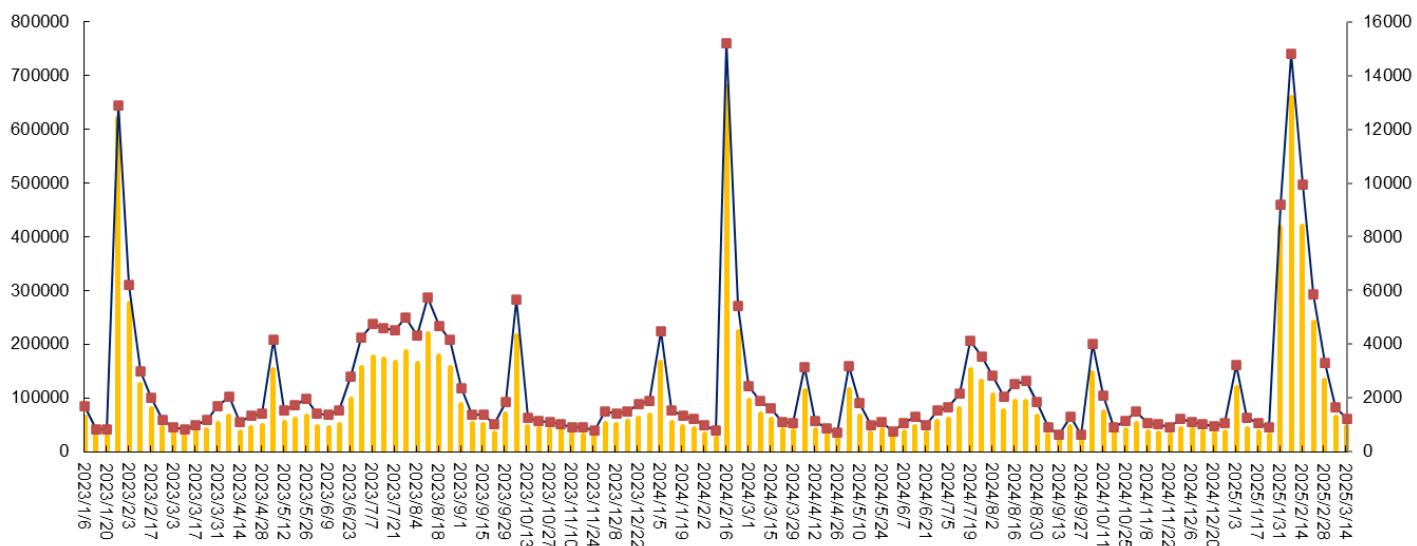
电影《不说话的爱》定档 4 月 3 日，张艺兴饰演听障爸爸温暖带娃。由张艺兴领衔主演的电影《不说话的爱》将于 4 月 3 日上映。该影片由沙漠执导，付丹迪编剧，陈国富监制，张艺兴领衔主演，李珞桉、黄尧、安油主演，工夫影业（宁波）有限公司、爱奇艺影业（北京）有限公司、上海淘票票影视文化有限公司、珠江影业传媒股份有限公司、中国电影股份有限公司等单位出品。电影《不说话的爱》根据综艺《开拍吧》中同名短片改编。女儿木木的出生，让年轻的聋人夫妻小马和晓静的生活有了新的希望。一家三口和同为听障人士的红姐互相帮扶着克服生活的苦，使用手语交流的他们如同少数民族般孤独地生活在健听人中间。他们的共同心愿是木木可以像健全人一样健康快乐地长大。可木木直到该上小学的年纪还是迟迟没有开口讲话。小马接受不了女儿和他们是一样的，也因此和晓静发生了不少争执。然而木木不说话的理由，却是所有人都想不到的。为了真实呈现、真情发声，主创团队用时 3 年，真实了解、深入接触听障群体。沙漠导演表示，“听障群体的故事，值得被更多人看见”，希望小马和木木的故事，能将听障群体的生活作为一个“入口”，温暖讲述普世情感。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025年3月10日至2025年3月15日9时（第10周），周度分账票房为1.80亿元，周度电影票房Top3分别为《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》《天堂旅行团》，分账票房分别为0.90亿元、0.16亿元和0.15亿元。

图表3：2023年1月-2025年3月每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图

左：电影票房收入（万元） 右：电影观影人次（万人）



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6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/联合出品	发行公司/联合发行
2025年3月18日	左滩·芳菲年华	佛山市大口影视文化传播有限公司	北京先锋传奇影视文化有限公司等
2025年3月20日	援藏日记	陕西广电影视文化产业发展有限公司等	华夏电影发行有限责任公司等
2025年3月21日	白雪公主	迪士尼影业	华夏电影发行有限责任公司等
2025年3月21日	倩女幽魂（重映）	香港新艺城影业有限公司	华夏电影发行有限责任公司
2025年3月22日	我会好好的	浙江横店影业有限公司等	联瑞（上海）影业有限公司等
2025年3月22日	怒水西流	上海瀚纳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

请阅读最后一页重要免责声明

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《仁心俱乐部》、上海东方卫视的《似锦》、江苏卫视的《爱你》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 3 月 10 日-2025 年 3 月 13 日）

CSM71 4+ 2025年3月10日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年3月11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	仁心俱乐部	2.681	11	1	湖南卫视	仁心俱乐部	2.447	10.36
2	江苏卫视	爱你	2.047	7.67	2	上海东方卫视	似锦	1.948	7.27
3	上海东方卫视	似锦	1.812	6.77	3	江苏卫视	爱你	1.472	5.49
4	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.325	5.11	4	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.438	5.51
5	北京卫视	唐朝诡事录之西行	1.17	4.34	5	北京卫视	玫瑰的故事	1.234	4.61
6	上海东方卫视	午后玫瑰	0.65	2.95	6	上海东方卫视	西城无小事	0.866	3.74
7	深圳卫视	清明上河图密码	0.573	2.17	7	湖南卫视	与凤行	0.671	7.02
8	东南卫视	清明上河图密码	0.529	1.99	8	深圳卫视	清明上河图密码	0.528	2
9	江西卫视	群星闪耀时	0.457	1.73	9	江西卫视	群星闪耀时	0.417	1.57
10	安徽卫视	好运家	0.422	1.58	10	天津卫视	彩虹	0.409	1.53
11	天津卫视	彩虹	0.414	1.56	11	东南卫视	清明上河图密码	0.395	1.48
12	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.386	1.45	12	河南卫视	我们这十年	0.375	1.43
13	河南卫视	我们这十年	0.314	1.2	13	安徽卫视	好运家	0.349	1.3
14	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.263	0.98	14	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.312	1.16
15	安徽卫视	天涯小娘惹	0.131	0.57	15	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.206	0.77
16	广东卫视	西北岁月	0.093	0.35	16	安徽卫视	天涯小娘惹	0.198	0.83
17	山东卫视	小巷人家	0.091	0.34	17	广东卫视	西北岁月	0.126	0.48
18	重庆卫视	孤舟	0.082	0.31	18	重庆卫视	孤舟	0.092	0.35
19	河北广播电视台卫视频道	西北岁月	0.08	0.31	19	吉林卫视	西北岁月	0.091	0.34
20	新疆卫视	我的阿勒泰	0.074	0.3	20	山西卫视	铁血战狼	0.079	0.8
中央 中央电视台综合频道		北上	2.409	9.85	中央 中央电视台综合频道		北上	2.844	11.63

CSM71 4+ 2025年3月12日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年3月13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	仁心俱乐部	2.103	8.94	1	湖南卫视	仁心俱乐部	2.129	8.94
2	上海东方卫视	似锦	2.038	7.56	2	上海东方卫视	似锦	2.093	7.81
3	江苏卫视	爱你	1.462	5.43	3	江苏卫视	爱你	1.499	5.64
4	北京卫视	玫瑰的故事	1.325	4.92	4	北京卫视	玫瑰的故事	1.255	4.69
5	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.147	5.22	5	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.201	5.49
6	上海东方卫视	西城无小事	0.968	4.03	6	上海东方卫视	西城无小事	0.906	3.8
7	深圳卫视	清明上河图密码	0.448	1.68	7	深圳卫视	清明上河图密码	0.586	2.21
8	江西卫视	群星闪耀时	0.448	1.69	8	湖南卫视	与凤行	0.541	5.45
9	河南卫视	我们这十年	0.44	1.63	9	江西卫视	群星闪耀时	0.465	1.76
10	天津卫视	彩虹	0.428	1.59	10	河南卫视	我们这十年	0.449	1.7
11	东南卫视	清明上河图密码	0.423	1.57	11	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.39	1.45
12	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.386	1.43	12	安徽卫视	好运家	0.389	1.45
13	安徽卫视	好运家	0.373	1.39	13	东南卫视	清明上河图密码	0.38	1.42
14	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.306	1.14	14	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.37	1.39
15	安徽卫视	金猪玉叶	0.167	0.7	15	天津卫视	彩虹	0.344	1.29
16	广东卫视	西北岁月	0.084	0.31	16	安徽卫视	金猪玉叶	0.172	0.71
17	重庆卫视	孤舟	0.065	0.24	17	广东卫视	西北岁月	0.096	0.36
18	贵州卫视	春风化雨	0.062	0.23	18	山东卫视	小巷人家	0.066	0.32
19	山东卫视	小巷人家	0.059	0.22	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	承欢记	0.064	0.24
20	河北广播电视台卫视频道	故乡的泥土	0.056	0.21	20	山西卫视	代号山豹	0.062	0.57
中央 中央电视台综合频道		北上	2.645	10.71	中央 中央电视台综合频道		北上	2.862	11.61

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《盒子里的猫 第二季》《种地吧 第三季》《一路繁花》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 3 月 10 日-2025 年 3 月 13 日）



资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

1.6、游戏市场

截至 2025 年 3 月 14 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	一人一鬼服:爆爽版	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《高达钢铁之诗》《王者荣耀》《和平精英》，畅销榜排名前三的手游分别为《和平精英》《王者荣耀》《穿越火线-枪战王者》。

图表 8: iOS 手游排行榜情况



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
301025.SZ	读客文化	2025年3月10日	关于公司控股股东、实际控制人之一致行动人减持公司股份触及1%整数倍的公告
300860.SZ	锋尚文化	2025年3月12日	关于持股5%以上股东减持计划时间届满暨减持至5%以下的权益变动提示性公告
300295.SZ	三六五网	2025年3月15日	关于董事减持计划实施完毕的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2025年一季度，AI应用持续推高线上应用热度，AI如何赋能线下应用场景也是存量业务的新看点，从传统的广电系短期获关注后，电影院线与数字展览也成为AI应用赋能的场景代表，从投资维度看，第一维度，可关注大厂的AI资本开支拉动的其产业链企业（如阿里系、字节跳动系、腾讯系等）；第二维度，可关注AI赋能的线下应用场景，如电影院线三剑客、数字展览等；第三维度，可关注传媒洼地叠加2025年有望主业修复预期的板块。3月港股标的业绩将陆续落地（如腾讯、美图、泡泡玛特、微盟等），4月A股标的业绩也将陆续落地，在2024年业绩预告落地后（部分企业受到内外因子扰动致使2024年年报预告亏损较多），企业在2025年有望开启修复预期，可关注电影院线板块的万达电影、横店影视、博纳影业、奥飞娱乐、汤姆猫、风语筑、B站等。

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股可关注洼地板块，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，运营项目上海“在水一方”科幻馆宣布与“三体”科幻 IP 达成合作，打造“三体”主题科幻娱乐空间）；**遥望科技 002291**（基于直播电商全流程、标准化经验，遥望商业化覆盖了短视频、直播、代言、线下活动、切片、综艺、演出等全域营销服务，助力车企营销开启，2025 年 2 月激励夯实信心底）；**奥飞娱乐 002292**（AI 赋能线下玩具是主要入口之一，受益 AI 玩具，2025 年 2 月推出回购计划用于激励计划，参股诺亦腾，诺亦腾自主研发的惯性传感器与光学/惯性混合运动测量技术被用于智元机器人）；**蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，2025 年有望乘 AI 东风续写龙头之姿，受益于微软加码 copilot 的数字营销商业化）；**浙文互联 600986**（推进算力布局，2025 年将全力推进智慧内容生态平台的建设步伐，推进营销行业垂直模型开发、AI 应用工具创新与普及）；**芒果超媒 300413**（融媒体头部有望受益国家数字经济创新发展试验区建设工作，重视 AI 技术对电商服务体系的赋能，目前小芒电商已启动 AI 智能客服系统的规划建设工作，将通过 AI 智能客服完善智能信息查询、用户自助服务等功能，结合人机协作模式提升客服响应效率与用户满意度）；**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**（新增端，2025 年 1 月设立了专门团队负责算力业务，看好算力业务未来的成长空间；公司自研有风大模型，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）；**万达电影 002739**（股东有阿里，也有望受益 AI 新技术发展，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，关注谷子经济进展）；

横店影视 603103（下沉市场内需仍具潜力，市占率仍具提升空间）；**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》以及哪吒 IP 拉动的谷子经济，有望助推一季度业绩）；**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”）；**港股可关注，B 站 9626**（2024 年第四季度取得 GAAP 利润盈利，2025 年业绩有望持续向好，以优质内容为支点也是穿越周期的核心，社区视频商业价值有望再升）；**腾讯 0700**（关注后续财报中对资本开支的预期）；**阿里巴巴 9988**（将 AI 视为战略核心，资本开支夯实发展信心，以 AI 为支点撬动时代红利）；**阜博集团**（关注业绩进展，公司助力企业出海有望再下一城）；**美图**（关注业绩进展）；**布鲁可**（公司拥有丰富的 IP 矩阵以及全年龄覆盖的产品组合，截至 2024 年 6 月，面向 6 岁以下儿童的在售 SKU 高达 116 个，公司有望在儿童玩具需求释放中实现新一轮成长）；**创梦天地**（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**（公司预计 2024 财政年度取得净利润 8.6 亿元至 9.4 亿元，同比扭亏为盈）；**吉比特 603444**（雷霆游戏会员 APP 上线新功能“会员购”）；**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**（电魂网络助力 AIGC 驱动数字内容产业升级，第二十九期“IP 直通车”活动圆满落幕）；**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	2025-03-14		EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	8.04	0.20	0.22	0.25	39.98	36.55	32.16	买入
300413.SZ	芒果超媒	28.30	1.90	0.75	1.09	14.89	37.73	25.96	买入
002605.SZ	姚记科技	29.08	1.36	1.56	1.78	21.31	18.64	16.34	买入
603096.SH	新经典	19.42	0.98	1.11	1.25	19.72	17.50	15.54	买入
300058.SZ	蓝色光标	10.32	0.05	-0.14	0.18	220.04	-73.71	57.33	买入
603466.SH	凤语筑	10.50	0.47	-0.17	0.25	22.12	-61.76	42.00	买入
603103.SH	横店影视	14.05	0.26	-0.17	0.43	53.73	-82.65	32.67	买入
600986.SH	浙文互联	9.40	0.13	0.18	0.20	72.76	52.22	47.00	买入
300788.SZ	中信出版	33.60	0.61	0.83	1.05	54.91	40.48	32.00	买入
001330.SZ	博纳影业	4.98	-0.40	0.36	0.44	-12.38	13.83	11.32	买入
002739.SZ	万达电影	12.31	0.42	-0.42	0.48	29.41	-29.31	25.65	买入
300251.SZ	光线传媒	23.96	0.14	0.34	0.43	168.26	70.47	55.72	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	10.90	0.06	-0.18	0.10	172.20	-60.56	109.00	买入
300860.SZ	锋尚文化	28.77	0.98	1.01	1.18	29.35	28.46	24.41	未评级
300896.SZ	爱美客	200.00	8.59	6.90	8.19	23.28	29.00	24.43	未评级
2400.HK	心动公司	35.81	-0.18	1.75	2.19	-198.94	20.52	16.37	未评级
0772.HK	阅文集团	24.73	0.79	0.31	1.12	31.30	78.95	22.06	未评级
3738.HK	阜博集团	3.68	0.00	0.03	0.04	-1,159.81	132.80	84.76	未评级
9992.HK	泡泡玛特	114.64	0.81	2.00	2.77	141.53	57.40	41.34	未评级
0700.HK	腾讯控股	485.67	11.89	20.15	22.65	40.86	24.10	21.45	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	154.88	-11.67	-3.23	1.51	-13.27	-47.95	102.57	未评级
1024.HK	快手-W	60.44	1.44	3.51	4.46	41.97	17.22	13.54	未评级
3690.HK	美团-W	161.49	2.11	6.10	7.63	76.53	26.45	21.17	未评级
2331.HK	李宁	17.08	1.23	1.21	1.31	13.92	14.16	12.99	未评级
2020.HK	安踏体育	93.04	3.60	4.79	4.89	25.84	19.44	19.01	未评级
IQ.O	爱奇艺	17.01	0.28	0.11	0.16	60.75	154.64	105.86	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=0.9313 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2387 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受到任何形式的补偿。

■ 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。

请阅读最后一页重要免责声明

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。