

2025年03月23日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

从内容生产到消费终端交互 AI 有望拉动全链条革新

—传媒行业周报

推荐(维持)

分析师: 朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

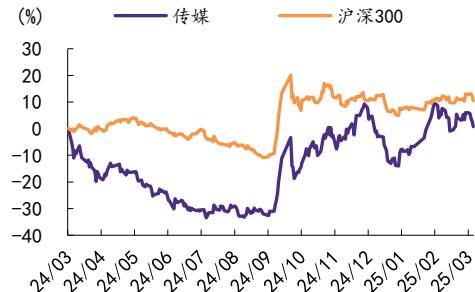
分析师: 于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-6.4	-3.7	2.7
沪深300	-1.6	-0.3	9.3

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: AI 应用增多推高线上营销 关注 AI 赋能线下场景》2025-03-15
- 《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

投资要点

本周观点更新

AI 时代从内容生产到消费终端有望带来全链条革新, 从上游的内容生产制作到中游运营, 再到下游的分发及交互, 如何借力 AI 赋能主业成为时代的命题; **PE 端**, 可关注外部峰会、新产品进展拉动板块情绪, 继 3 月 21 日阿里云举办 AI 玩具行业“通情达义 智玩共生”峰会后, 将迎接百度“AI for IP 创新”峰会, 从 AI 眼镜到 AI 玩具, 再到具身智能, 新媒介场景应用有望获 AI 赋能, 文化传媒互联网新消费板块有望持续受益, 进而拉动估值, 可关注 AI 玩具、AI 眼镜、AI 具身智能与传媒应用场景相结合的标的; **EPS 端**, 临近 3 月底, 可关注 2025 年一季度业绩有望修复标的。同时, 可关注电影院线板块(拉动内需的同时将迎接五一档)。

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 (成立“具身智能研究院”, 推动 AI 人工智能与场景应用融合创新); 遥望科技 002291 (2025 年 2 月激励夯实信心); 奥飞娱乐 002292 (AI 赋能线下玩具是主要入口之一, 参加阿里云峰会, 借力通义模型赋能玩具业务); 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 (作为浙江省文投集团数字文化产业主平台, 浙文互联将充分发挥浙江文化大省资源优势, 深化“文化+科技”融合); 芒果超媒 300413 (《乘风 2025》综艺开播); 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); 万达电影 002739 (将受益五一档, 股东有阿里, 也有望受益 AI 新技术发展); 横店影视 603103 (受益五一档, 下沉市场内需仍具潜力); 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); 腾讯 0700 (2025 年资本开支将占收入的低两位数百分比); 阿里巴巴 9988 (将 AI 视为战略核心, 资本开支夯实发展信心); 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（2024年总收入与净利润的增长主要得益于AI技术高度融入影像与设计产品）；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财年取得净利润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（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	2025-03-21		EPS		PE		投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	
300133.SZ	华策影视	7.49	0.20	0.22	0.25	37.25	34.05	29.96 买入
300413.SZ	芒果超媒	26.54	1.90	0.75	1.09	13.96	35.39	24.35 买入
002605.SZ	姚记科技	27.89	1.36	1.56	1.78	20.43	17.88	15.67 买入
603096.SH	新经典	19.08	0.98	1.11	1.25	19.38	17.19	15.26 买入
300058.SZ	蓝色光标	9.89	0.05	-0.14	0.18	210.87	-70.64	54.94 买入
603466.SH	风语筑	10.90	0.47	-0.17	0.25	22.96	-64.12	43.60 买入
603103.SH	横店影视	13.14	0.26	-0.17	0.43	50.25	-77.29	30.56 买入
600986.SH	浙文互联	10.29	0.13	0.18	0.20	79.64	57.17	51.45 买入
300788.SZ	中信出版	32.25	0.61	0.83	1.05	52.70	38.86	30.71 买入
001330.SZ	博纳影业	4.78	-0.40	0.36	0.44	-11.89	13.28	10.86 买入
002739.SZ	万达电影	11.72	0.42	-0.42	0.48	28.00	-27.90	24.42 买入
300251.SZ	光线传媒	22.27	0.14	0.34	0.43	156.39	65.50	51.79 买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.90	0.06	-0.18	0.10	156.40	-55.00	99.00 买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	145.58	-11.67	-3.23	1.93	-12.47	-45.07	75.43 买入
300860.SZ	锋尚文化	27.06	0.98	1.01	1.18	27.60	26.77	22.96 未评级
300896.SZ	爱美客	190.10	8.59	6.88	7.93	22.13	27.64	23.97 未评级
2400.HK	心动公司	34.93	-0.18	1.75	2.19	-194.03	20.01	15.97 未评级
0772.HK	阅文集团	24.81	0.79	-0.21	1.14	31.40	-118.13	21.84 未评级
3738.HK	阜博集团	3.78	0.00	0.03	0.04	-1,190.83	136.35	87.03 未评级
9992.HK	泡泡玛特	125.25	0.81	2.01	2.80	154.63	62.25	44.67 未评级
0700.HK	腾讯控股	477.02	11.89	20.49	22.96	40.13	23.29	20.78 未评级
1024.HK	快手-W	55.30	1.44	3.50	4.47	38.40	15.82	12.37 未评级
3690.HK	美团-W	156.30	2.11	6.10	7.63	74.08	25.61	20.49 未评级
2331.HK	李宁	16.21	1.23	1.21	1.31	13.21	13.43	12.33 未评级
2020.HK	安踏体育	83.14	3.60	5.41	4.85	23.09	15.37	17.13 未评级
1Q.0	爱奇艺	17.18	0.28	0.11	0.16	61.36	156.19	106.91 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=0.9326 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2493 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 17 日-2025 年 3 月 21 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2025 年 3 月 17 日-2025 年 3 月 21 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 17 日-2025 年 3 月 20 日）	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（2025 年 3 月 17 日-2025 年 3 月 20 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17日-2025年3月21日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.60%、-2.65%、-3.34%。细分到传媒各子行业来看，迪士尼指数跌幅较小，网络游戏指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为恒信东方、浙文互联、泡泡玛特，分别上涨9.54%、9.47%、9.10%；跌幅Top3分别为ST中青宝、湖北广电、ST华闻，分别下跌36.10%、19.74%、18.53%。

大厂2025年资本开支预期均落地。阿里未来三年，阿里将投入超过3800亿元，用于建设云和AI硬件基础设施（年化平均为1267亿元），2025年字节跳动资本开支有望达1600亿元，2025年腾讯资本开支将占收入的低两位数百分比，AI时代，互联网大厂竞争持续激烈，新旧平台企业持续保持创业与拉升，寻找新业务边界，探索AI创新提估值。可关注阿里产业链标的、字节跳动产业链标的。**阿里端**，主业持续夯实，阿里在电商、金融科技和云计算等多个领域，均有看点，其中，电子商务业务以天猫、淘宝等平台为核心，阿里的海外业务成为其整体营收的重要来源之一；2025年2月苹果和阿里巴巴将合作为中国iPhone用户开发AI功能，阿里通义千问大模型将通过预装iPhone为其AI技术的商业化应用开辟新的增长点，有助于其拓展业务边界、提升品牌国际影响力。**字节跳动端**，在移动互联网时代，字节跳动从BAT市场格局中探索出了“字节范儿”，通过重塑内容与媒介带来移动互联网时代新红利；字节跳动在AI时代再成长，在内容与媒介软硬件迭代中带来产业链共赢，围绕字节跳动可关注数字营销、电商、内容、数字人、硬件（如XR\AI眼镜\AI手机）、以及算力、2B应用、AI Agent智能体等相关公司。

AI应用端持续在迭代，AI大模型重塑IP生态，可关注AI+玩具、AI+IP、AI+场景应用、AI+动漫、AI+电影等。AI时代从内容生产到消费终端有望带来全链条革新，阿里举办AI玩具行业峰会，在AI大模型技术突破与需求升级的浪潮中，玩具行业正经历从“功能型”、“智能型”到“情感型”的颠覆性变革，阿里云携手奥飞娱乐、阿里鱼IP公司推动玩具行业的智能化升级与场景化应用。百度将举办“AI for IP创新”峰会，IP方代表有经典IP、影视IP、动画动漫IP，内容生态伙伴有AIGC内容创作工作室，百度产业链还有AI玩具类伙伴。从阿里到百度，将有望拉动传媒互联网新消费板块，如AI玩具、AIGC影片、IP创新落地场景等。可关注AI玩具方（奥飞娱乐、实丰文化等），AI+IP方（芒果超媒、万达电影、博纳影业、光线传媒、中信出版、新经典、奥飞娱乐、汤姆猫、布鲁可、泡泡玛特、B站等）。

外部峰会有望带动板块热度。除百度将举办“AI for IP创新”峰会外，央视动漫AI动画片《2049》合作伙伴招募计划也开启；2025年中关村论坛年会将在3月27日至3月31日北京举办，围绕AI大模型、具身智能、量子科技、生物医药、6G、脑机接口等前沿领域，举办多场专业论坛和成果发布活动；4月18日-4月19日将在北京举行2025全球机器学习技术大会，外部峰会举办将带动AI产业链。

促进虚拟现实电影有序发展，有望拉动内容与媒介新商业价值。2025年3月21日，国家电影局发布《关于促进虚拟现实电影有序发展的通知》，《通知》的出台，有利于规范内容审查和产品技术，有利于做大电影经济总量，有利于以电影成熟市场体系和产业政策为虚拟现实技术赋能、推动虚拟现实电影有序发展，有利于促进电影高质量发展、实现“电影强国”目标。放映虚拟现实电影的场所，在影院空间中放映虚拟现实电影，电影放

请阅读最后一页重要免责声明

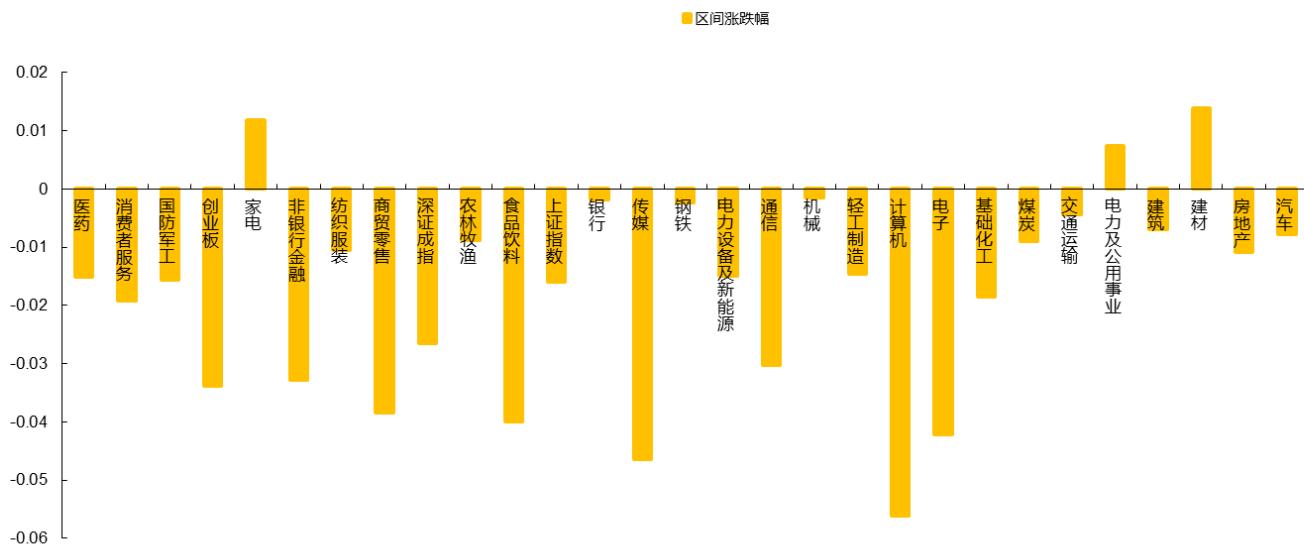
映单位可以向批准其设立的电影主管部门办理备案；其他符合国家相关安全标准的永久性建筑中放映虚拟现实电影，经营方可申请《电影放映经营许可证》。电影领域是虚拟现实技术最重要、最具有产业前景的应用场景之一。随着《通知》的发布，希望虚拟现实技术为电影带来新形态、新业态、拓宽电影边界的同时，电影多年来形成的制作、发行、放映权责明确、分享收益的产业生态，运用密钥、水印的版权保护体系，行之有效的促进发展资金、政策体系，也为虚拟现实技术的崭新发展提供有力支撑。国外看，谷歌（Google）旗下的Daydream Studios制作了如《Pearl》等VR电影，探索沉浸式叙事；国内看，VR类企业也在探索VR内容，如风语筑与圆明园官方合作开发的VR大空间体验项目《梦回圆明园》、风语筑精心打造的大空间行进式VR探索体验《神秘的东方古堡》、风语筑计划打造的VR大空间作品之一《壁画秘境》等。

投资维度看，传统电影院线因新增放映虚拟现实电影有望带来潜在增量，可关注万达电影、横店影视、博纳影业、上海电影等；永久性建筑中放映虚拟现实电影，经营方可申请《电影放映经营许可证》（换言之，线下展馆空间都有望成为潜在放映场所），可关注风语筑等。虚拟现实将是电影未来发展重要的新方向之一，可关注具备制作虚拟现实内容的公司或者参股相关公司的标的（如风语筑、华策影视、奥飞娱乐等）。

游戏行业进展，国家新闻出版署公布了3月国产网络游戏审批信息，共有129款游戏过审。本次名单中，国产网络游戏获发版号的产品包括腾讯《雪中悍刀行》、网易《山海奇旅》、三七互娱《万王起源》、灵犀互娱《赤兔与小将军》、恺英网络《传奇归来》、游族网络《少年三国志3》、神州泰岳《长河万卷》、金山软件《剑侠世界4：无限》、完美世界《金闪闪骑士团》、巨人网络《口袋斗蛐蛐》、冰川网络《我是大主公》、星辉游戏《有个大侠》、简游科技《砖了个砖》、四三九九《咕咕三国》、凉屋《绝地鸭卫》、益世界《道果仙宗》、海彼《胡闹地牢》等。3月还有5款进口网络游戏过审，进口网络游戏获发版号的产品包括恺英网络《热血江湖：觉醒》等。此外，国家新闻出版署还公布了5款游戏审批变更信息，其中《黑神话：悟空》增报游戏机-PS5版本。新品端，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。

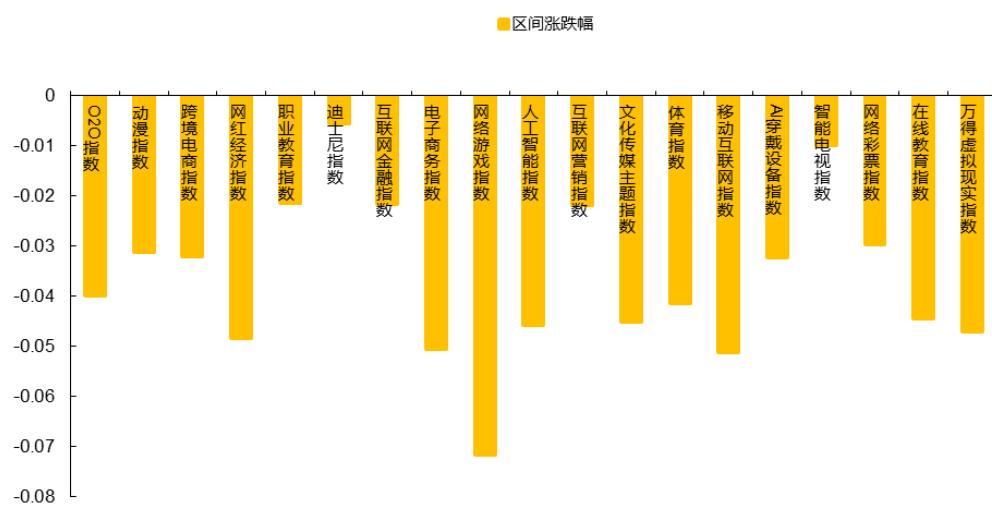
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2025 年 3 月 17 日-2025 年 3 月 21 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 17 日-2025 年 3 月 21 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

Sensor Tower 发布 2025 年 2 月全球手游收入与下载量 TOP10。《王者荣耀》蝉联全球手游收入冠军,《Last War: Survival》跃升至第二,《Whiteout Survival》、《Royal Match》和《MONOPOLY GO!》跻身前五。Sensor Tower 应用洞察数据显示,腾讯旗下《王者荣耀》在 2025 年 2 月凭借重磅春节活动与独家内容,稳居全球手游收入榜首。春节期间,该游戏收入创历史新高,凭借情人节期间推出的限时皮肤以及和洛阳文创联动的独家内容,进一步推动玩家消费热情。2025 年 1 月和 2 月成为该游戏自 2021 年以来收入最高的两个月。《Last War: Survival》凭借农历新年更新、新赛季联盟对决及情人节限定优惠,2 月收入大幅增长,排名跃升至收入榜第二名。排名前五的另外三款游戏为:《Whiteout Survival》、《Royal Match》和《MONOPOLY GO!》。

1.2.2、电商

拼多多发布 2024 全年财报,“商保会”加码商家权益保护,全力构建多方共赢生态。3 月 20 日,拼多多发布截至 12 月 31 日的 2024 第四季度及全年财报。受益于宏观经济稳中有进,以及平台高质量发展战略的显著成效,拼多多第四季度营收 1106 亿,全年营收 3938 亿。过去一年,拼多多全面深化高质量发展,先后落地了一系列“百亿减免”的惠商新举措,并深入全国各大农牧产区、产业集群,扶持了一批新质商家、新质品牌,为产业转型升级探索出了新模式。同时,拼多多“电商西进”计划助力西部地区进入了“全面包邮”的电商新时代,也进一步盘活了东西部地区之间的经济活力。“目前,我们长期坚持的高质量发展战略正在进入收获期,平台及产业生态的效用不断释放,持续为供需两侧带来普惠,这也更加坚定了我们投入生态建设的决心。”拼多多集团执行董事、联席 CEO 赵佳臻表示,今年 1 月初,平台还成立了“商家权益保护委员会”,旨在统筹各项业务团队,全面研究商家需求,持续优化商家经营环境,进一步完善平台及产业的生态建设。

1.2.3、影视

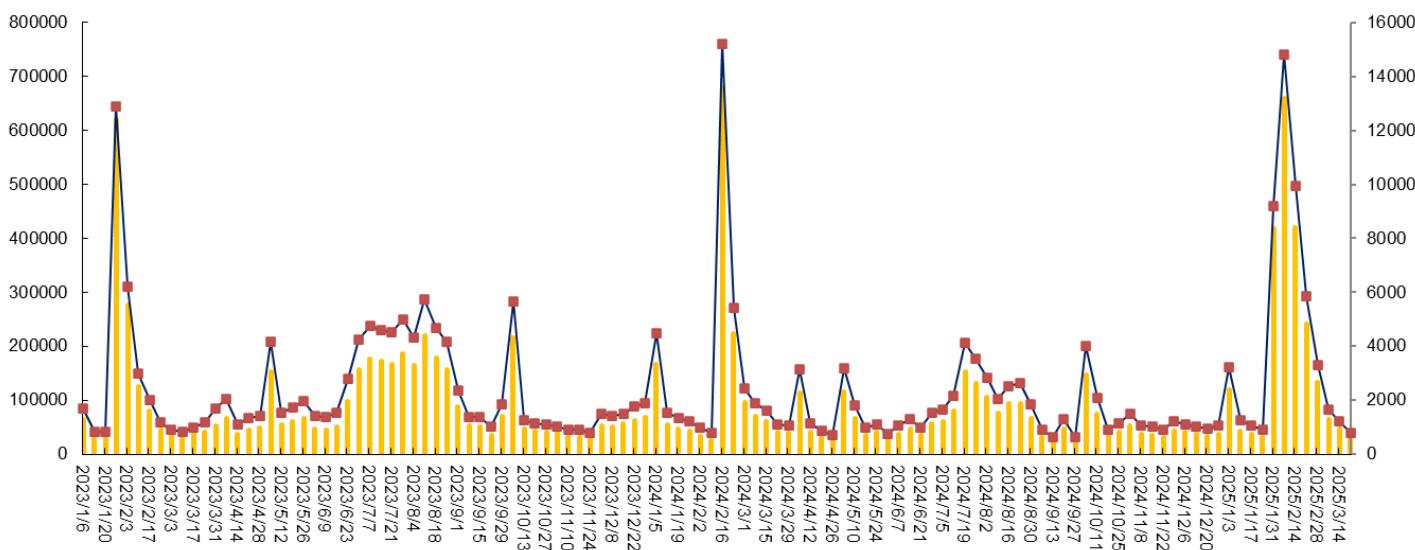
电影《水饺皇后》官宣定档 4 月 30 日上映:马丽主演,真人真事改编。电影《水饺皇后》宣布将于 4 月 30 日全国上映,“人生百味”版定档海报同步发布。海报中,马丽突破以往形象,饰演臧健和,画面中的臧健和(马丽 饰)端着水饺看向前方,两个小女儿则笑着看向妈妈。《水饺皇后》根据真人真事改编,由刘伟强监制、执导,罗晓文监制,马丽领衔主演,惠英红、朱亚文友情特别出演,王祖蓝、薛凯琪、谢天华、潘斌龙特别出演,袁富华、江美仪、太保、张达明主演。豆瓣电影显示,《水饺皇后》根据湾仔码头创始人、有“水饺皇后”之称的臧健和真实故事改编。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2025年3月17日至2025年3月22日8时（第11周），周度分账票房为1.23亿元，周度电影票房Top3分别为《哪吒之魔童闹海》《唐探1900》《疾速追杀4》，分账票房分别为0.56亿元、0.12亿元和0.10亿元。

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5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25日	追幸福的人	上海百香果影业有限公司等	国影佳映（北京）文化传播有限公司等
2025年3月26日	攀枝花红了	四川盛世星语文化传媒有限公司等	湖南万一文化有限公司等
2025年3月28日	制暴：无限杀机	英国黑熊影业国际有限公司	华夏电影发行有限责任公司
2025年3月28日	周末狂飙	法国欧罗巴电影公司	中国电影股份有限公司
2025年3月29日	再见，也许不再见	广州九州鼎文化传媒有限公司等	红果电影文化传媒（广州）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《北上》。

图表 5：电视剧情况（2025 年 3 月 17 日-2025 年 3 月 20 日）

CSM71 4+ 2025年3月17日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年3月18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	似锦	2.101	7.56	1	湖南卫视	仁心俱乐部	2.18	9.12
2	湖南卫视	仁心俱乐部	2.037	8.33	2	上海东方卫视	似锦	1.982	7.32
3	江苏卫视	北上	1.487	5.35	3	江苏卫视	北上	1.795	6.63
4	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.342	5.85	4	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.375	6.05
5	北京卫视	玫瑰的故事	1.29	4.64	5	北京卫视	玫瑰的故事	1.144	4.23
6	上海东方卫视	西城无小事	0.968	3.92	6	上海东方卫视	西城无小事	0.777	3.18
7	湖南卫视	与凤行	0.555	5.7	7	湖南卫视	与凤行	0.639	6.44
8	广东卫视	真心英雄	0.483	1.75	8	深圳卫视	六姊妹	0.637	2.38
9	东南卫视	小夫妻	0.455	1.64	9	江西卫视	群星闪耀时	0.491	1.85
10	河南卫视	六姊妹	0.423	1.54	10	河南卫视	六姊妹	0.477	1.78
11	深圳卫视	六姊妹	0.416	1.52	11	安徽卫视	好运来	0.412	1.53
12	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.411	1.48	12	广东卫视	真心英雄	0.383	1.42
13	天津卫视	彩虹	0.403	1.46	13	东南卫视	小夫妻	0.349	1.29
14	江西卫视	群星闪耀时	0.401	1.48	14	天津卫视	彩虹	0.321	1.19
15	黑龙江卫视	故乡的泥土	0.363	1.31	15	黑龙江卫视	情满九道弯	0.304	1.13
16	黑龙江卫视	情满九道弯	0.341	1.23	16	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.254	0.94
17	安徽卫视	好运来	0.326	1.18	17	安徽卫视	金猪玉叶	0.116	0.65
18	北京卫视	侦察英雄	0.124	0.96	18	北京卫视	侦察英雄	0.135	0.95
19	重庆卫视	孤舟	0.093	0.34	19	广东卫视	底线	0.091	0.75
20	安徽卫视	金猪玉叶	0.083	0.36	20	青海卫视	人世间	0.083	0.31
中央	中央电视台综合频道	北上	2.425	9.61	中央	中央电视台综合频道	北上	2.682	10.78

CSM71 4+ 2025年3月19日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2025年3月20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	2.157	8.95	1	湖南卫视	仁心俱乐部	2.162	8.95
2	上海东方卫视	似锦	2.071	7.74	2	上海东方卫视	似锦	2.134	7.89
3	江苏卫视	北上	1.875	7.01	3	江苏卫视	北上	1.859	6.87
4	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.412	6.3	4	浙江卫视	无所畏惧之永不放弃	1.441	6.35
5	北京卫视	玫瑰的故事	1.271	4.75	5	北京卫视	玫瑰的故事	1.35	5
6	上海东方卫视	西城无小事	0.779	3.23	6	上海东方卫视	西城无小事	0.905	3.71
7	深圳卫视	六姊妹	0.692	2.62	7	湖南卫视	与凤行	0.611	6.05
8	湖南卫视	与凤行	0.595	5.86	8	深圳卫视	六姊妹	0.598	2.24
9	黑龙江卫视	情满九道弯	0.518	1.94	9	安徽卫视	六姊妹	0.489	1.81
10	河南卫视	六姊妹	0.472	1.84	10	江西卫视	群星闪耀时	0.476	1.78
11	江西卫视	群星闪耀时	0.449	1.71	11	东南卫视	小夫妻	0.457	1.69
12	东南卫视	小夫妻	0.436	1.63	12	广东卫视	真心英雄	0.436	1.62
13	广东卫视	真心英雄	0.4	1.5	13	黑龙江卫视	情满九道弯	0.432	1.6
14	天津卫视	彩虹	0.386	1.45	14	天津卫视	彩虹	0.425	1.58
15	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.298	1.11	15	河南卫视	六姊妹	0.423	1.58
16	安徽卫视	好运来	0.138	0.52	16	湖北卫视	幸福还会来敲门	0.293	1.08
17	青海卫视	人世间	0.076	0.29	17	安徽卫视	金猪玉叶第二季	0.261	1.04
18	山东卫视	小巷人家	0.062	0.24	18	青海卫视	人世间	0.076	0.28
19	重庆卫视	血战松毛岭	0.061	0.23	19	山东卫视	小巷人家	0.07	0.26
20	安徽卫视	金猪玉叶	0.06	0.24	20	山西卫视	代号山豹	0.053	0.53
中央	中央电视台综合频道	北上	2.489	10.1	中央	中央电视台综合频道	北上	2.209	8.93

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 17 日-2025 年 3 月 20 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 21 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《龙息：神寂》《三角洲行动》《王者荣耀》，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》。

[请阅读最后一页重要免责声明](#)

12

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03月21日		数据更新时间: 2025年03月21日		数据更新时间: 2025年03月21日		
1		龙息: 神寂-正版龙与地下... <small>AD</small>	1		泰拉瑞亚	
2		三角洲行动	2		鬼谷八荒	
3		王者荣耀	3		卧龙三国-高颜值国风策略...	
4		和平精英	4		大侠立志传	
5		英雄没有闪 <small>AD</small>	5		重生细胞	
		总榜:8名 Shenzhen Tencent...		1		和平精英
		总榜:75名 Shenzhen Tencent...		2		王者荣耀
		总榜:85名 Shenzhen Tencent...		3		穿越火线-枪战王者
		总榜:88名 Shenzhen Tencent...		4		金铲铲之战
		总榜:100名 安徽盈趣网络科技...		5		恋与深空

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
300295.SZ	三六五网	2025年3月18日	关于监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

PE 端，可关注外部峰会、新产品进展拉动板块情绪，继 3 月 21 日阿里云举办 AI 玩具行业“通情达义 智玩共生”峰会后，将迎接百度“AI for IP 创新”峰会，从 AI 眼镜到 AI 玩具，再到具身智能，媒介端的持续迭代将赋能文化传媒互联网新消费板块，进而拉动估值，可关注 AI 玩具、AI 眼镜、AI 具身智能与传媒应用场景相结合的标的，如 AI 玩具代表企业（奥飞娱乐、汤姆猫、实丰文化等）、AI 具身智能应用场景探索代表企业（风语筑、锋尚文化等）；EPS 端，临近 3 月底，可关注 2025 年一季度业绩有望修复标的。同时，可关注电影院线板块（好内容拉动内需的同时将迎接五一档）。

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（成立“具身智能研究院”，推动AI人工智能与场景应用融合创新，风语筑将宇树机器人引入上海在水一方馆，将为游客带来智能互动新体验，风语筑将基于具身机器人先进的感知系统、前沿算法和关节配置等功能开发语音交互、精准定位和智能导航功能，在科幻馆内，机器人将不仅可以为游客提供详细的展品讲解，还能通过语音交互与游客进行趣味互动，充当智能导游的角色）；**遥望科技 002291**

（2025年2月激励夯实信心底，以丰富明星矩阵、优质内容制造等助力品牌上新）；**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，参加阿里云峰会，借力通义模型赋能玩具业务）；**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**（2025年是浙江省文投集团“改革发展攻坚创新提质年”，也是浙文互联发展关键之年。作为浙江省文投集团数字文化产业主平台，浙文互联将充分发挥浙江文化大省资源优势，深化“文化+科技”融合，深化与浙江省文投集团板块协同发展，全力抢占AI产业机遇，积极开拓“AI+文旅”等产业应用场景）；**芒果超媒 300413**

（《乘风2025》综艺开播，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技术对电商服务体验的赋能，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**（将受益五一档，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a片单弹性，关注谷子经济进展）；

横店影视 603103（受益五一档，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**（2025年资本开支将占收入的低两位数百分比）；**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**（2024年总收入与净利润的增长主要得益于AI技术高度融入影像与设计产品，持续提升功能效果，带动高毛利的付费订阅收入快速攀升，将进一步以AI技术打造世界级的产品，更好去服务生活场景与生产力产品用户的垂直需求）；**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财年取得净利润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**（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	2025-03-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	7.49	0.20	0.22	0.25	37.25	34.05	29.96	买入
300413.SZ	芒果超媒	26.54	1.90	0.75	1.09	13.96	35.39	24.35	买入
002605.SZ	姚记科技	27.89	1.36	1.56	1.78	20.43	17.88	15.67	买入
603096.SH	新经典	19.08	0.98	1.11	1.25	19.38	17.19	15.26	买入
300058.SZ	蓝色光标	9.89	0.05	-0.14	0.18	210.87	-70.64	54.94	买入
603466.SH	风语筑	10.90	0.47	-0.17	0.25	22.96	-64.12	43.60	买入
603103.SH	横店影视	13.14	0.26	-0.17	0.43	50.25	-77.29	30.56	买入
600986.SH	浙文互联	10.29	0.13	0.18	0.20	79.64	57.17	51.45	买入
300788.SZ	中信出版	32.25	0.61	0.83	1.05	52.70	38.86	30.71	买入
001330.SZ	博纳影业	4.78	-0.40	0.36	0.44	-11.89	13.28	10.86	买入
002739.SZ	万达电影	11.72	0.42	-0.42	0.48	28.00	-27.90	24.42	买入
300251.SZ	光线传媒	22.27	0.14	0.34	0.43	156.39	65.50	51.79	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	9.90	0.06	-0.18	0.10	156.40	-55.00	99.00	买入
9626.HK	哔哩哔哩-W	145.58	-11.67	-3.23	1.93	-12.47	-45.07	75.43	买入
300860.SZ	锋尚文化	27.06	0.98	1.01	1.18	27.60	26.77	22.96	未评级
300896.SZ	爱美客	190.10	8.59	6.88	7.93	22.13	27.64	23.97	未评级
2400.HK	心动公司	34.93	-0.18	1.75	2.19	-194.03	20.01	15.97	未评级
0772.HK	阅文集团	24.81	0.79	-0.21	1.14	31.40	-118.13	21.84	未评级
3738.HK	阜博集团	3.78	0.00	0.03	0.04	-1,190.83	136.35	87.03	未评级
9992.HK	泡泡玛特	125.25	0.81	2.01	2.80	154.63	62.25	44.67	未评级
0700.HK	腾讯控股	477.02	11.89	20.49	22.96	40.13	23.29	20.78	未评级
1024.HK	快手-W	55.30	1.44	3.50	4.47	38.40	15.82	12.37	未评级
3690.HK	美团-W	156.30	2.11	6.10	7.63	74.08	25.61	20.49	未评级
2331.HK	李宁	16.21	1.23	1.21	1.31	13.21	13.43	12.33	未评级
2020.HK	安踏体育	83.14	3.60	5.41	4.85	23.09	15.37	17.13	未评级
IQ.O	爱奇艺	17.18	0.28	0.11	0.16	61.36	156.19	106.91	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=0.9326 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2493 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。