

2024年09月22日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

从 KeeTa 到通义万相看企业如何破局 关注混合现实板块

—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)	-2.0	-5.6	-24.3
沪深300	-4.0	-8.6	-13.6

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：观平台经济如何破局获新增？》2024-09-17
- 2、《传媒行业深度报告：从 B 站看内容与用户演变》2024-09-01
- 3、《传媒行业周报：中报落地后看修复 以 IP 为支点撬动商业化新边界》2024-09-01

本周观点更新

2024 年国庆档已定档片单中，可关注《志愿军：存亡之战》《749 局》等，目前看，整体片单看点有限，静待新片定档进展；9 月下旬，外部峰会如阿里云栖大会上已推出文生视频产品，OpenAI 继推出推理模型 o1 后，其新一轮融资也有望落地；从产品到资本，AI 领域进展不断，可关注 AI 赋能传媒互联网板块带来内容交互新范式，9 月 25 日 Meta 举办 Connect 会议，可关注混合现实板块应用。平台企业均在积极求变，B 站已开启双 11 招商预热，阿里推出通义万相 AI 视频功能，美团外卖平台 KeeTa 于 2024 年 9 月在沙特阿拉伯上线，平台企业从自身提质增效到海外业务积极试水，内外双轮驱动提升企业竞争力，从移动互联网红利见顶后，借力 AI 重新赋能主业，降本增效后再启创新。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。美股可关注，微软 MSFT（后续可关注公司与贝莱德推出 AI 基建基金进展）；港股可关注，B 站 9626（已启动双 11 招商行业大促攻略预热，关注第三季度业绩进展）；阿里巴巴 9988（推出视频生成模型，关注阿里云进展以及海外业务推进）；美团（2024 年 11 月迎站酷设计周）；A 股可关注，中信出版 300788（作为央企的中信出版携手火山引擎，共塑数智出版新生态）；姚记科技 002605（关注主业第三季度进展以及后续卡牌业务）；奥飞娱乐 002292（关注后续 IP 拉动的卡牌业务进展）；风语筑 603466（VR 大空间作品“神秘的东方古堡”即将呈现）；力盛体育 002858（2024 年上半年营收利润双增，积极开拓海外市场引入国际赛事，同时推动公司赛事运营服务能力的出海）；万达电影 002739（作为头部电影院线企业，关注后续片单进展）；横店影视 603103（关注国庆节片单进展）；光线传媒 300251（静待动画电影《小倩》《哪吒 2》定档进展）；华策影视 300133（与抖音联手打造精品微短剧《21 和 31》圆满收官）；新经典 603096（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；蓝色光标 300058（推出北京中轴线《中轴奇妙夜》、四川剑门关风景区《千年奇遇剑门关》等，后续还将落地滕王阁、敦煌等世界文化遗产与国家 5A 景

区项目)；浙文互联 600986 (旗下子公司派瑞威行与巨量引擎平台合作推出 AIGC 脚本工具，即派智 AI 库-电商脚本工具)；芒果超媒 300413 (芒果 TV 带来 3 部自制竖屏剧《若只如初见的夏雨荷》《我先吃，你后胖》《小姨妈竟是她》)；心动公司 2400 (9 月 20 日起，由 TapTap 发起的聚光灯 GameJam 与小红书游戏正式开启独家合作，共同打造一个聚焦创意的舞台)；吉比特 603444 (CICF×AGF 广州动漫游戏盛典将于 2024 年 10 月 2 日-10 月 5 日举办，吉比特与雷霆游戏确认参展)；百奥家庭互动 2100 (“奥比岛”IP 迎来十六周年生日)；电魂网络 603258 (公司储备产品丰富，包含《野蛮人大作战 2》、《螺旋勇士》、《轮回契约》、《江湖如梦》、《修真聊天群》、《修仙时代》等)；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	2024-09-20	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	5.00	0.20	0.22	0.25	24.86	22.73	20.00	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.01	1.90	1.03	1.14	10.00	18.46	16.68	买入
002605.SZ	姚记科技	19.34	1.36	1.56	1.78	14.17	12.40	10.87	买入
603096.SH	新经典	14.93	0.98	1.11	1.25	15.16	13.45	11.94	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.27	0.05	0.18	0.22	112.37	29.28	23.95	买入
603466.SH	风语筑	6.68	0.47	0.57	0.70	14.07	11.72	9.54	买入
603103.SH	横店影视	9.93	0.26	0.49	0.63	37.97	20.27	15.76	买入
600986.SH	浙文互联	4.13	0.13	0.18	0.20	31.97	22.94	20.65	买入
300788.SZ	中信出版	23.33	0.61	0.83	1.05	38.13	28.11	22.22	买入
001330.SZ	博纳影业	4.07	-0.40	0.36	0.44	-10.12	11.31	9.25	买入
002858.SZ	力盛体育	9.56	-1.18	0.34	0.62	-8.12	28.12	15.42	买入
002739.SZ	万达电影	9.12	0.42	0.61	0.74	21.79	14.95	12.32	买入
300251.SZ	光线传媒	6.66	0.14	0.34	0.43	46.77	19.59	15.49	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.33	0.06	0.13	0.19	84.20	41.00	28.05	买入
300860.SZ	锋尚文化	20.74	0.98	1.08	1.27	21.15	19.15	16.28	未评级
300896.SZ	爱美客	138.27	8.59	7.78	9.94	16.10	17.76	13.91	未评级
2400.HK	心动公司	18.51	-0.18	1.27	1.57	-102.84	14.63	11.77	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.26	-0.05	0.12	0.18	-45.26	18.19	12.82	未评级
0772.HK	阅文集团	22.81	0.79	1.10	1.30	28.87	20.73	17.53	未评级
3738.HK	阜博集团	1.47	0.00	0.01	0.03	-462.34	115.47	51.09	未评级
9992.HK	泡泡玛特	44.99	0.81	1.49	1.95	55.54	30.12	23.04	未评级
0700.HK	腾讯控股	351.76	11.89	18.94	21.52	29.59	18.57	16.35	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	113.51	-11.67	-3.49	0.56	-9.73	-32.52	201.69	未评级
1024.HK	快手-W	37.52	1.44	3.42	4.60	26.06	10.98	8.15	未评级
3690.HK	美团-W	123.02	2.11	4.98	6.98	58.30	24.69	17.63	未评级
2331.HK	李宁	13.13	1.23	1.24	1.39	10.70	10.57	9.43	未评级
2020.HK	安踏体育	67.53	3.60	4.80	4.93	18.76	14.06	13.70	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.81	0.28	0.28	0.23	52.88	52.88	65.46	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=0.9052 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0513 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 9 月 18 日-2024 年 9 月 20 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 9 月 18 日-2024 年 9 月 20 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 9 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（9 月 16 日-9 月 19 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（9 月 16 日-9 月 19 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9月18日-9月20日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为1.21%、1.15%、0.09%。细分到传媒各子行业来看，移动互联网指数涨幅较大，虚拟现实指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为吉宏股份、拓维信息、智度股份，分别上涨13.34%、13.32%、12.95%；跌幅Top3分别为ST凯文、凤凰传媒、因赛集团，分别下跌9.81%、6.15%、5.71%。

2024 国庆档仍需新片加持。国庆档作为全年较为重要档期，也是继暑假档后较高期待的档期，2024年9月30日及2024年10月1日拟上3、7部影片，合计10部已定档，但高关注片单相对较少，除《志愿军：存亡之战》《749局》《危机航线》外，其它影片关注度相对较低，从预测票房看，表现相对差强人意，情绪面也延续了中秋档，单片口碑尚未形成较好传播效益；市场关注度较高影片如蛟龙计划、唐人街探案系列、哪吒等后续若定档2025年春节档，对2024年国庆档的片单供给预计略有影响。2024年看电影院线板块，整体观影情绪不及往年，继春节档后未现黑马作品，在内容板块，内容供给与需求有时间差，从选题、主旨、价值观均会在不同经济发展、人口变化中呈现不同需求，换言之，内容供给需要关照当下社会需求，也需要思考从制作到1-2年后影片上映后的需求，对内容制片人也是挑战也是机遇。

AI 端，企业端积极迭代产品。继OpenAI o1上线后，阿里推出通义万相AI生视频，字节跳动的豆包也将推出视频生成产品。2024年，AI应用在各领域均在落地，互联网大厂与垂类新秀各具优势，从MoE到Scaling law，在模型性能以及计算效率上不断探索，从数据瓶颈到算力瓶颈讨论下，OpenAI的o1模型采用强化学习，通过深度思考与推理来克服目前限制，提升数据质量与计算效率，虽o1在AI应用板块未带来较大情绪提振，但对后续AI产品自身迭代有望助力。技术的发展基本上是组合演进的过程，每一代的技术可以认为都是前面好几代技术的组合，2023-2024年我们看到AI的发展，得益于互联网发展为AI提供大量训练数据，该类数据为人类文明下一代科技发展带来贡献，换言之，互联网是AI的前置节点，算法上的提升如Transformer架构的发明，均推动了2022年通用模型出现，以及2023年~2024年AI应用的百花齐放。当下，可关注AI应用赋能新媒介，如XR\AR等，新交互下也带来内容生产新范式。可关注阿里巴巴、B站、京东、腾讯以及未上市的字节跳动等在AI领域的探索，同时在应用端，如数字营销、电商、体育赛事、文化科普、3D生成领域均在持续提效中。

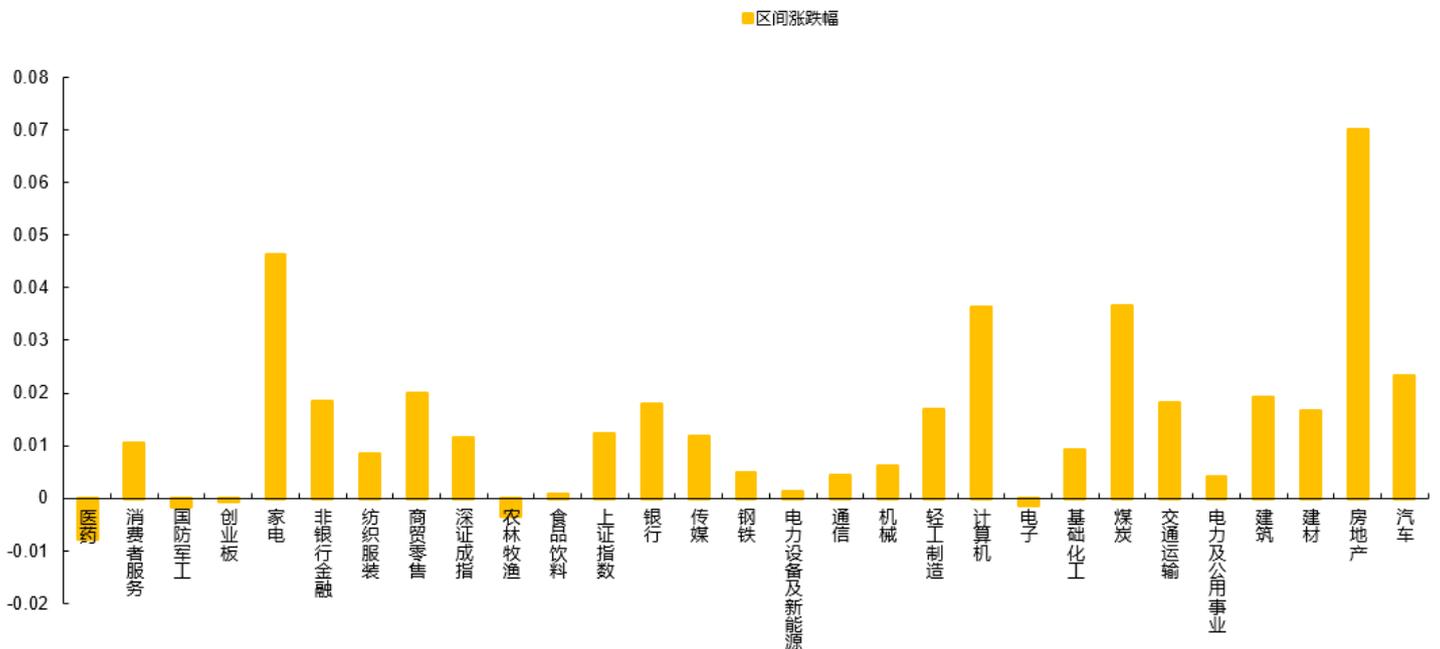
平台企业均在积极求变。美团2023年5月在中国香港试水送餐服务，2024年3月KeeTa已成为中国香港第一大外卖平台，单量市占份额已达到44%，超过Foodpanda、Deliveroo，KeeTa凭借其高效的履约能力和创新的服务模式取得较好成绩，也为美团在全球市场的进一步发展奠定了基础；2024年9月，美团外卖在沙特阿拉伯上线，旨在通过食品和消费品配送服务进入国际市场，并根据各国和地区用户的偏好提供差异化的供应和定制的配送，通过不断累积的经验也为后续其它市场的拓展打下坚实基础。阿里巴巴，从组织架构的优化到海外业务的探索，面对不同市场、外部环境，也在积极保持企业拉升，阿里通过本地化布局和数字化建设开拓海外市场，并积极扩展其跨境电商平台如速卖通、Lazada等，在东南亚、欧洲等地进行了多项投资和并购，以增强其在全球市场的竞争力，同时阿里云也是后续推动企业再上台阶的新动能。除美团、阿里巴巴之外，我们也看到B站，作为垂类小众二次元文化社区逐步成长为年轻人的乐园，晚熟的B站在商业化端也在

持续得到验证，从大而全的阿里巴巴到垂类平台的 B 站，我们看到平台企业积极保持拉升力，从自身主业韧性到出海探索，可关注阿里巴巴、B 站、京东、美团等，以及未上市的字节跳动、小红书等带来的行业增量。

游戏行业进展，2024 年 8 月《黑神话：悟空》给单机和主机市场带来较大增量，同时暑假期间部分头部移动游戏流水也有明显增长，中国游戏市场环比同比均有明显增长。2024 年 8 月中国游戏市场收入 336.40 亿元，环比增长 21.01%，同比增长 15.10%，其中，中国移动游戏市场实际销售收入 224.97 亿元，环比增长 6.30%，同比下降 1.55%，中国客户端游戏市场实际销售收入 55.82 亿元，环比下降 1.97%，同比下降 0.40%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 18.80 亿美元，环比增长 18.55%，同比增长 25.12%。**产品端**，由中手游参投的研发商上海乐府互娱开发，并由中手游全球发行的基于《斗罗大陆》小说和动画双授权改编的斗罗卡牌 RPG 游戏《斗罗大陆：逆转时空》将于 9 月 25 日全平台上线；由腾讯琳琅天上工作室研发的多玩法特战干员战术射击游戏《三角洲行动》官宣定档 9 月 26 日正式上线；由灵犀互娱开发的三国题材女性向沉浸式剧情养成手游《如鸢》定档将于 9 月 26 日正式上线。

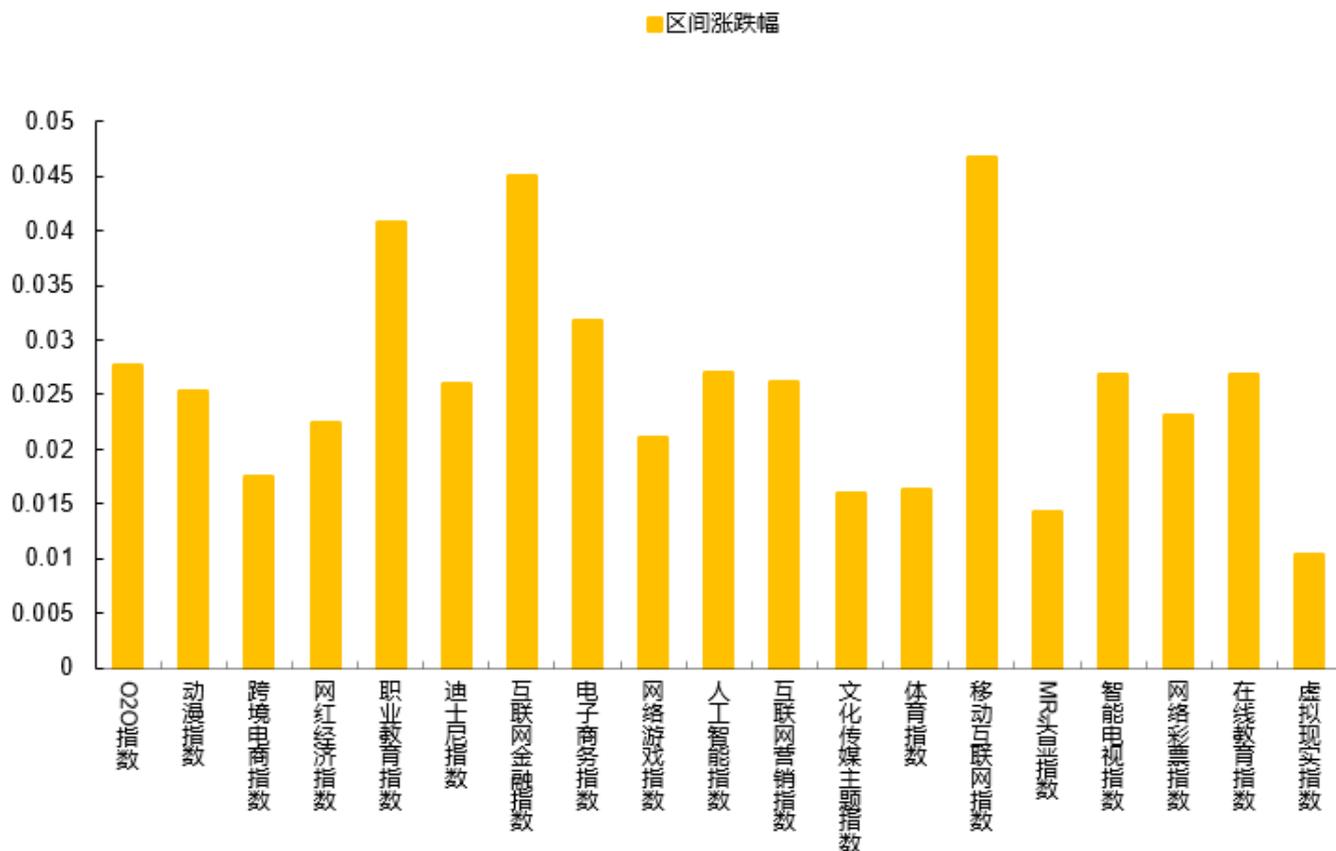
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 9 月 18 日-2024 年 9 月 20 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 9 月 18 日-2024 年 9 月 20 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

沐瞳旗下手游《潮汐守望者》公测定档 10 月 25 日。9 月 20 日，沐瞳旗下欧美 CG 魔幻塔防策略手游《潮汐守望者》正式官宣定档，游戏将于 10 月 25 日全平台正式公测上线。届时玩家可以通过 PC、安卓、iOS 三端进行游戏体验，同时，《潮汐守望者》也将登录 WeGame 平台，支持账号互通，同步开启公测。《潮汐守望者》海外服《Watcher of Realms》于 2023 年 7 月海外上线，曾在美国、法国、德国、西班牙、葡萄牙、新加坡等超 60 个国家跻身游戏免费排行榜前 10。此外，游戏还曾在 18 个国家的安卓和 iOS 游戏免费榜登顶。游戏以塔防玩法为核心，融入阵营属性、魔潮、PVP 等玩法，配合高水准 3D 魔幻美术设计，为全球玩家提供了丰富多变的创新游玩体验。据 Sensor Tower 统计，今年 4 月-7 月，《Watcher of Realms》营收连续入围中国手游收入 TOP30（海外 APP Store + Google Play）。

1.2.2、电商

书写两岸电商发展新篇章，“920 就爱你”第五届海峡两岸电商购物节热力启幕。9 月 20 日 9 时 20 分，“920 就爱你”第五届海峡两岸电商购物节（以下简称“海峡两岸电商购

物节”）在京正式启幕。活动现场，近百名两岸嘉宾代表齐聚一堂，观看“920 就爱你”海峡两岸电商购物节宣传片，感受购物节 5 年的发展历程与魅力，共同见证中国电商事业的“旭日东升”。启动仪式上，与会嘉宾、台商代表及主协办单位代表致辞，祝愿本届海峡两岸电商购物节圆满成功，并期待两岸电商产业繁荣发展。歌唱家霍勇、歌唱家王洁实、中国功夫演员向佐、国家一级演员于震、广东恒兴集团有限公司董事长陈丹等支持两岸电商事业发展的知名人士获颁“920 海峡两岸文化交流大使”荣誉证书并合影留念。

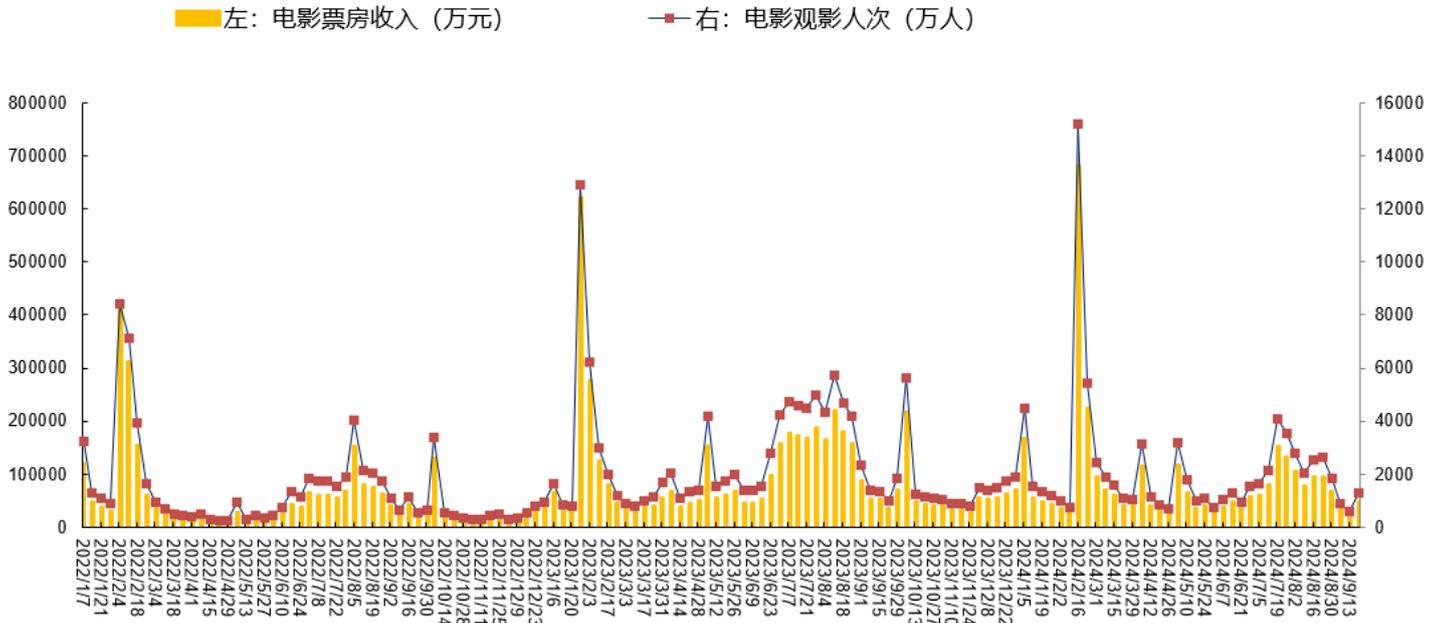
1.2.3、影视

霍格沃茨再开放，《哈利波特》全系列电影即将重映。9 月 20 日，美国华纳兄弟电影在中国社交平台发文，宣布《哈利·波特》全系列 8 部电影将在全国院线重新上映，10 月 11 日起，每周都会有一部《哈利·波特》系列的电影登陆全国影院，与“麻瓜”观众再续魔法前缘。华纳兄弟电影官方信息显示，从 10 月的第二周开始，《哈利·波特与魔法石》《哈利·波特与密室》《哈利·波特与阿兹卡班的囚徒》《哈利·波特与火焰杯》《哈利·波特与凤凰社》《哈利·波特与混血王子》《哈利·波特与死亡圣器（上）》《哈利·波特与死亡圣器（下）》等 8 部电影，将陆续于每周五“上新”一部，在近两个月的时间里，带观众重温霍格沃茨的全部传奇。这不是戴着可爱圆眼镜的小哈利第一次与观众在影院重逢了。2020 年，为庆祝“哈利·波特”系列图书引进中国 20 周年，《哈利·波特》系列电影在上海国际电影节上进行了全套展映，同时，该系列的第一部，也是影迷评价最高、承载了最多书迷情怀的《哈利·波特与魔法石》，也在当年 8 月 14 日在内地影市重新公映。2020 年重新上映的《哈利·波特与魔法石》为 4K 修复 3D 版，为观众提供了升级版视听享受，而即将于 10 月起重映的《哈利·波特》全系列 8 部电影，放映版本也包括 2D、CINITY、IMAX、Dolby Cinema 等多种制式，让喜爱在特效厅观影的观众也有了新选择。自 2001 年《哈利·波特与魔法石》全球上映以来，中国观众持续不断地为该系列多部电影贡献票房，其中，《哈利·波特与死亡圣器（下）》的单片票房最高，为 4.02 亿元。在口碑方面，该系列 8 部电影的豆瓣评分都非常出色，最低为 8.3 分，最高为 9.2 分（《哈利·波特与魔法石》），生动说明了中国观众对霍格沃茨魔法学校的偏爱。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024 年 9 月 16 日至 2024 年 9 月 21 日 12 时（第 38 周），周度分账票房为 3.49 亿元，周度电影票房 Top3 分别为《野孩子》《一雪前耻》《出走的决心》，分账票房分别为 1.02 亿元、0.46 亿元和 0.39 亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 9 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 4 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
2024 年 9 月 25 日	白昼如焚	无限动力实业有限公司	广东昇格传媒股份有限公司
2024 年 9 月 27 日	变形金刚：起源	美国派拉蒙动画等	华夏电影发行有限责任公司等
2024 年 9 月 27 日	与你相遇的日子	广州三希堂影视传媒有限公司等	广州三希堂影视传媒有限公司等
2024 年 9 月 28 日	踢出个未来	湖南万一文化有限公司等	湖南万一文化有限公司等

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《长乐曲》、江苏卫视的《走向大西南》、浙江卫视的《天行健》。

图表 5：电视剧情况（9月16日-9月19日）

CSM71 4+ 2024年9月16日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年9月17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	长乐曲	2.541	12.07	1	湖南卫视	长乐曲	3.072	15.18
2	江苏卫视	走向大西南	2.355	8.78	2	江苏卫视	走向大西南	2.343	8.17
3	浙江卫视	天行健	2.178	8.21	3	浙江卫视	天行健	2.085	7.37
4	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.722	2.7	4	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.631	2.2
5	深圳卫视	小夫妻	0.648	2.43	5	深圳卫视	小夫妻	0.576	2.02
6	黑龙江卫视	大江大河之岁月如歌	0.59	1.98	6	河南卫视	烟火人家	0.55	1.91
7	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.522	1.94	7	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.473	1.64
8	东南卫视	群星闪耀时	0.448	1.67	8	黑龙江卫视	大江大河之岁月如歌	0.454	1.58
9	江西卫视	前夜	0.387	1.44	9	东南卫视	群星闪耀时	0.444	1.54
10	重庆卫视	追风者	0.328	1.22	10	江西卫视	前夜	0.424	1.48
11	天津卫视	扫黑风暴	0.273	1.02	11	天津卫视	扫黑风暴	0.335	1.17
12	吉林卫视	梦中的那片海	0.187	0.7	12	重庆卫视	追风者	0.313	1.09
13	河北广播电视台卫视频道	蜂巢	0.16	0.6	13	吉林卫视	梦中的那片海	0.209	0.73
14	贵州卫视	哈尔滨一九四四	0.132	0.49	14	贵州卫视	哈尔滨一九四四	0.154	0.54
15	四川卫视	侦察英雄	0.1	0.37	15	陕西卫视	狂飙	0.144	1.25
16	山东卫视	对手	0.095	0.36	16	河北广播电视台卫视频道	蜂巢	0.124	0.43
17	山西卫视	战魂	0.082	0.54	17	甘肃卫视	河山	0.097	0.33
18	新疆卫视	父辈的荣耀	0.085	0.26	18	安徽卫视	冰雪尖刀连	0.086	0.3
19	广西卫视	破晓东方	0.064	0.24	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	跨过鸭绿江	0.067	0.23
20	安徽卫视	冰雪尖刀连	0.062	0.23	20	广西卫视	破晓东方	0.067	0.24

CSM71 4+ 2024年9月18日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年9月19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	长乐曲	2.437	10.27	1	湖南卫视	长乐曲	2.596	11.11
2	江苏卫视	走向大西南	2.303	8.4	2	江苏卫视	走向大西南	2.353	8.73
3	浙江卫视	天行健	2.215	8.42	3	浙江卫视	天行健	2.329	8.85
4	上海东方卫视	山花烂漫时	2.207	8.11	4	上海东方卫视	山花烂漫时	1.456	5.39
5	北京卫视	山花烂漫时	1.7	4.62	5	北京卫视	山花烂漫时	1.044	4
6	深圳卫视	小夫妻	0.595	2.16	6	深圳卫视	小夫妻	0.645	2.43
7	黑龙江卫视	大江大河之岁月如歌	0.551	2.05	7	黑龙江卫视	大江大河之岁月如歌	0.571	2.12
8	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.495	1.84	8	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.484	1.82
9	东南卫视	群星闪耀时	0.436	1.61	9	东南卫视	群星闪耀时	0.447	1.66
10	江西卫视	前夜	0.425	1.6	10	湖北卫视	蜂巢	0.431	1.6
11	湖北卫视	了不起的儿科医生	0.377	1.39	11	河南卫视	烟火人家	0.418	1.55
12	河南卫视	烟火人家	0.356	1.35	12	江西卫视	前夜	0.389	1.46
13	天津卫视	扫黑风暴	0.288	1.06	13	天津卫视	扫黑风暴	0.329	1.22
14	重庆卫视	追风者	0.249	0.93	14	重庆卫视	追风者	0.237	0.88
15	吉林卫视	梦中的那片海	0.183	0.67	15	吉林卫视	梦中的那片海	0.224	0.83
16	河北广播电视台卫视频道	蜂巢	0.181	0.67	16	河北广播电视台卫视频道	蜂巢	0.156	0.58
17	贵州卫视	哈尔滨一九四四	0.17	0.63	17	上海东方卫视	孤舟	0.144	1.39
18	安徽卫视	冰雪尖刀连	0.079	0.29	18	贵州卫视	哈尔滨一九四四	0.135	0.5
19	宁夏卫视	父母爱情	0.075	0.28	19	四川卫视	侦察英雄	0.116	0.43
20	山东卫视	对手	0.074	0.28	20	广西卫视	破晓东方	0.084	0.31
中央	中央电视台综合频道	山花烂漫时	0.853	3.51	中央	中央电视台综合频道	山花烂漫时	0.859	3.14

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《心动的信号 第七季》《喜剧之王单口季》《脱口秀和Ta的朋友们》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（9月16日-9月19日）

前一天		日榜 2024年9月16日/周一	后一天	前一天		日榜 2024年9月17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	心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线15天	9707.07		1	心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线16天	9747.09	
2	喜剧之王单口季 — 爱奇艺独播 上线32天	8921.61		2	脱口秀和Ta的朋友们 ↑5 腾讯视频独播 上线29天	9417.72	
3	战至巅峰 第三季 — 腾讯视频独播 上线24天	8846.49		3	喜人奇妙夜 ↑2 腾讯视频独播 上线82天	8921.17	
4	披荆斩棘 第四季 ↑2 芒果TV独播 上线45天	8751.65		4	音乐缘计划 ↑2 多平台开播 上线38天	8727.18	
5	喜人奇妙夜 ↑2 腾讯视频独播 上线81天	8733.83		5	喜剧之王单口季 ↓3 爱奇艺独播 上线33天	8725.79	
前一天		日榜 2024年9月18日/周三	后一天	前一天		日榜 2024年9月19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	心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线17天	9509.52		1	心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线18天	9441.20	
2	脱口秀和Ta的朋友们 — 腾讯视频独播 上线30天	9173.81		2	花儿与少年 第六季 ↑1 芒果TV独播 上线16天	9006.64	
3	花儿与少年 第六季 ↑6 芒果TV独播 上线15天	8917.51		3	脱口秀和Ta的朋友们 ↓1 腾讯视频独播 上线31天	8836.71	
4	喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线34天	8797.30		4	喜剧之王单口季 — 爱奇艺独播 上线35天	8757.44	
5	战至巅峰 第三季 ↑1 腾讯视频独播 上线26天	8795.98		5	喜人奇妙夜 ↑5 腾讯视频独播 上线84天	8481.55	

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截至 2024 年 9 月 20 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	4802	-	
2	梦幻西游手游网页版	5		角色扮演		4078	-	
3	火影忍者OL	6.1	公测	角色扮演	腾讯游戏	3783	-	

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《喵星猎人》《镇魂街：破晓》《王者荣耀》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《和平精英》《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: 2024年09月20日			数据更新时间: 2024年09月20日			数据更新时间: 2024年09月20日		
竞争趋势			竞争趋势			竞争趋势		
更多			更多			更多		
1		猫皇猎人 总榜:24名 ChillyRoom -16	1		大侠立志传 总榜:1名 X.D. Network Inc. 新进榜	1		王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent Ti...
2		镇魂街: 破晓-国漫正版IP... 总榜:29名 Guangzhou Xinchen... AD -1	2		泰拉瑞亚 总榜:3名 X.D. Network Inc. -1	2		和平精英 总榜:4名 Shenzhen Tencent Ti...
3		王者荣耀 总榜:69名 Shenzhen Tencent ... -1	3		避难所: 生存 总榜:5名 East2west Network T... -1	3		地下城与勇士: 起源 总榜:5名 Tencent Mobile Games AD
4		飞机大厨: 空中烹饪 总榜:79名 Nordcurrent UAB -1	4		拣爱 总榜:6名 GUANGZHOU CHIY... -1	4		三国志: 战略版 总榜:6名 Lingxi Games Inc. -19
5		开心消消乐 总榜:90名 Happy Elements Te... -2	5		火柴人联盟2 总榜:7名 晓轩王 -1	5		无尽冬日 总榜:9名 Shanghai Qingdi Tec...

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	2024 年 9 月 20 日	关于大股东和部分董事、高级管理人员减持股份预披露公告
300766.SZ	每日互动	2024 年 9 月 20 日	关于对外投资暨关联交易的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2024 国庆档已定档片单中，可关注《志愿军：存亡之战》《749 局》等，目前看，整体片单看点有限，静待新片定档进展；9 月下旬，外部峰会如阿里云栖大会上已推出文生视频产品，Meta Connect 大会可关注其 AI\MR\AR 相关内容进展，字节跳动豆包大模型也将推出视频生成功能，OpenAI 继推出推理模型 o1 后其新一轮融资也有望落地；同时，AI 赋能 XR\AR 领域下新媒介交互能力也在提升，从产品到资本，AI 领域进展不断，可关注 AI 赋能传媒互联网板块带来内容交互新范式。平台企业均在积极求变，B 站已开启双 11 招商预热，阿里推出通义万相 AI 生视频，美团外卖平台 KeeTa 于 2024 年 9 月在沙特阿拉伯上线，历经反垄断后，平台企业从自身提质增效到海外业务积极试水，内外双轮驱动提升企业竞争力，从移动互联网红利见顶后，借力 AI 重新赋能主业，降本增效后再启创新。

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：

美股可关注，**微软 MSFT**（与量子计算公司组成的联合团队展示了量子计算能力，微软 Azure 与智能 Copilot 副驾驶等产品正致力于检测并减轻无根据内容，助力企业稳固 AI 应用，后续可关注公司与贝莱德推出 AI 基建基金进展）；**港股可关注**，**B 站 9626**（已启动双 11 招商行业大促攻略预热，关注第三季度业绩进展）；**阿里巴巴 9988**（推出视频生成模型，关注阿里云进展以及海外业务推进）；**美图**（2024 年 11 月迎站酷设计周）；**A 股可关注**，**中信出版 300788**（作为央企的中信出版携手火山引擎，共塑数智出版新生态，以智慧阅读时代的数字平台打造第二增长曲线）；**姚记科技 002605**（关注主业第三季度进展以及后续卡牌业务）；**奥飞娱乐 002292**（《爆裂飞车之晶码迷踪》正式上映，铠甲勇士 15 周年全国巡展已开启）；**风语筑 603466**（持续践行大空间体验，VR 大空间作品“神秘的东方古堡”即将呈现，后续公司将继续推进内容创新、技术创新及发展模式创新）；**力盛体育 002858**（2024 年上半年营收利润双增，积极开拓海外市场引入国际赛事，同时推动公司赛事运营服务能力的出海）；**万达电影 002739**（作为头部电影院线企业，关注后续片单进展）；**横店影视 603103**（关注国庆节片单进展，2024 横店影视节定于 10 月 31 日-11 月 3 日在横店举办）；**光线传媒 300251**（静待动画电影《小倩》《哪吒 2》定档进展以及《三国的星空》等进展，在创作中的产品如电影《人民的正义》、《第三条》《第十七条》、科幻电影《三体》《火星孤儿》《群星》，动画电影《大鱼海棠 3》《姜子牙 2》等，题材覆盖法律、科幻、动画等）；**华策影视 300133**（与抖音联手打造精品微短剧《21 和 31》圆满收官）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；

蓝色光标 300058（继推出北京中轴线《中轴奇妙夜》、四川剑门关风景区《千年奇遇剑门关》等，后续还将落地滕王阁、敦煌等世界文化遗产与国家 5A 景区项目，使用新技术、注重打造新模式、强化布局新业态，以数智赋能，助力文化产业领域的集成应用和创新，加速文旅数字化应用场景落地）；**浙文互联 600986**（旗下子公司派瑞威行与巨量引擎平台合作推出 AIGC 脚本工具，即派智 AI 库-电商脚本工具）；**芒果超媒 300413**（芒果 TV 带来 3 部自制竖屏剧《若只如初见的夏雨荷》《我先吃，你后胖》《小姨妈竟是她》）；**心动公司 2400**（9 月 20 日起，由 TapTap 发起的聚光灯 GameJam 与小红书游戏正式开启独家合作，共同打造一个聚焦创意的舞台）；**吉比特 603444**（CICF×AGF 广州动漫游戏盛典将于 2024 年 10 月 2 日-10 月 5 日举办，吉比特与雷霆游戏确认参展）；**百奥家庭互动 2100**（“奥比岛”IP 迎来十六周年生日）；**电魂网络 603258**（公司储备产品丰富，包含《野蛮人大作战 2》、《螺旋勇士》、《轮回契约》、《江湖如梦》、《修真聊天群》、《修仙时代》等）；**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	2024-09-20		EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	5.00	0.20	0.22	0.25	24.86	22.73	20.00	买入
300413.SZ	芒果超媒	19.01	1.90	1.03	1.14	10.00	18.46	16.68	买入
002605.SZ	姚记科技	19.34	1.36	1.56	1.78	14.17	12.40	10.87	买入
603096.SH	新经典	14.93	0.98	1.11	1.25	15.16	13.45	11.94	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.27	0.05	0.18	0.22	112.37	29.28	23.95	买入
603466.SH	风语筑	6.68	0.47	0.57	0.70	14.07	11.72	9.54	买入
603103.SH	横店影视	9.93	0.26	0.49	0.63	37.97	20.27	15.76	买入
600986.SH	浙文互联	4.13	0.13	0.18	0.20	31.97	22.94	20.65	买入
300788.SZ	中信出版	23.33	0.61	0.83	1.05	38.13	28.11	22.22	买入
001330.SZ	博纳影业	4.07	-0.40	0.36	0.44	-10.12	11.31	9.25	买入
002858.SZ	力盛体育	9.56	-1.18	0.34	0.62	-8.12	28.12	15.42	买入
002739.SZ	万达电影	9.12	0.42	0.61	0.74	21.79	14.95	12.32	买入
300251.SZ	光线传媒	6.66	0.14	0.34	0.43	46.77	19.59	15.49	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.33	0.06	0.13	0.19	84.20	41.00	28.05	买入
300860.SZ	锋尚文化	20.74	0.98	1.08	1.27	21.15	19.15	16.28	未评级
300896.SZ	爱美客	138.27	8.59	7.78	9.94	16.10	17.76	13.91	未评级
2400.HK	心动公司	18.51	-0.18	1.27	1.57	-102.84	14.63	11.77	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.26	-0.05	0.12	0.18	-45.26	18.19	12.82	未评级
0772.HK	阅文集团	22.81	0.79	1.10	1.30	28.87	20.73	17.53	未评级
3738.HK	阜博集团	1.47	0.00	0.01	0.03	-462.34	115.47	51.09	未评级
9992.HK	泡泡玛特	44.99	0.81	1.49	1.95	55.54	30.12	23.04	未评级
0700.HK	腾讯控股	351.76	11.89	18.94	21.52	29.59	18.57	16.35	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	113.51	-11.67	-3.49	0.56	-9.73	-32.52	201.69	未评级
1024.HK	快手-W	37.52	1.44	3.42	4.60	26.06	10.98	8.15	未评级
3690.HK	美团-W	123.02	2.11	4.98	6.98	58.30	24.69	17.63	未评级
2331.HK	李宁	13.13	1.23	1.24	1.39	10.70	10.57	9.43	未评级
2020.HK	安踏体育	67.53	3.60	4.80	4.93	18.76	14.06	13.70	未评级
IQ.O	爱奇艺	14.81	0.28	0.28	0.23	52.88	52.88	65.46	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=0.9052 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0513 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。