

2024年10月13日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

傲基科技拟登港股 2024 第四季度传媒板块如何看

—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

✉ yuyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	16.8	15.9	-13.8
沪深300	22.0	12.1	6.0

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：从出海竞争看传媒互联网破局新增潜力》2024-10-05
- 2、《传媒行业深度报告：全球竞争出海系列》2024-10-05
- 3、《传媒行业周报：从 KeeTa 到通义万相看企业如何破局 关注混合现实板块》2024-09-21

本周观点更新

步入 2024 年第四季度，可把握传媒互联网 AI、文化体验经济、数字营销、电商、海南等板块。向外看，OpenAI 新一轮融资完成，10 月 30 日以及 11 月 21 日分别将于伦敦、新加坡举办开发者大会，其产品进展也有望驱动 AI 板块热度，微软的 Microsoft Ignite 技术大会也将在 11 月 20 日举办，2024 年 10 月 Kimi 母公司月之暗面推出 Kimi 探索版，持续夯实产品力；第四季度也将迎接双十一电商节，从跨境电商到直播电商，再到内容电商，电商行业竞争持续并有望带动产业链上下游，从数字营销到直播电商等。2024 年第四季度也将迎接冬季，可关注海南板块。向内看，关注 2024 年第三、第四季度企业业务经营改善进展。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒行业推荐评级。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（迎双十一，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（旗下 MOKI 全面开放，重塑 AI 短片创作工作流）；A 股可关注，中信出版 300788（大众阅读头部企业持续夯实主业，推出《智人之上》新书）；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（已推出“铠甲勇士”系列卡牌第一弹产品以及“喜羊羊与灰太狼”系列卡牌产品）；风语筑 603466（持续践行大空间体验，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（公司基于智能网联汽车应用于赛道竞赛场景推出无人驾驶操作系统“天猿”）；芒果超媒 300413（关注出海倍增计划，芒果 TV 已完成鸿蒙原生应用开发）；蓝色光标 300058（经济晴雨表的数字营销头部较早布局出海）；浙文互联 600986（数字营销中善于汽车营销，并拓展出海）；华策影视 300133（《七夜雪》爱奇艺热播中，有望增厚第三季度业绩）；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（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)；**新经典 603096** (大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展)；**心动公司 2400** (《伊瑟》「原质测试」将于 10 月 24 日-11 月 4 日开启)；**吉比特 603444** (CICF×AGF 广州动漫游戏盛典于 2024 年 10 月 2 日-10 月 5 日举办，吉比特与雷霆游戏参展)；**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** (电魂网络入选“金种子”计划国家样板企业培育库企业名单)；**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	2024-10-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	6.03	0.20	0.22	0.25	29.99	27.41	24.12	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.66	1.90	1.03	1.14	12.45	22.97	20.75	买入
002605.SZ	姚记科技	22.83	1.36	1.56	1.78	16.73	14.63	12.83	买入
603096.SH	新经典	16.85	0.98	1.11	1.25	17.11	15.18	13.48	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.52	0.05	0.18	0.22	139.02	36.22	29.64	买入
603466.SH	风语筑	7.56	0.47	0.57	0.70	15.93	13.26	10.80	买入
603103.SH	横店影视	11.10	0.26	0.49	0.63	42.45	22.65	17.62	买入
600986.SH	浙文互联	4.60	0.13	0.18	0.20	35.60	25.56	23.00	买入
300788.SZ	中信出版	29.15	0.61	0.83	1.05	47.64	35.12	27.76	买入
001330.SZ	博纳影业	4.60	-0.40	0.36	0.44	-11.44	12.78	10.45	买入
002858.SZ	力盛体育	10.31	-1.18	0.34	0.62	-8.76	30.32	16.63	买入
002739.SZ	万达电影	10.54	0.42	0.61	0.74	25.18	17.28	14.24	买入
300251.SZ	光线传媒	7.83	0.14	0.34	0.43	54.99	23.03	18.21	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.02	0.06	0.13	0.19	95.10	46.31	31.68	买入
300860.SZ	锋尚文化	24.30	0.98	1.08	1.27	24.79	22.43	19.08	未评级
300896.SZ	爱美客	211.55	8.59	7.73	9.81	24.63	27.38	21.56	未评级
2400.HK	心动公司	20.42	-0.18	1.26	1.57	-113.42	16.14	12.99	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.38	-0.05	0.12	0.18	-47.65	19.15	13.50	未评级
0772.HK	阅文集团	26.51	0.79	1.13	1.32	33.56	23.52	20.09	未评级
3738.HK	阜博集团	2.08	0.00	0.02	0.04	-656.58	119.69	57.69	未评级
9992.HK	泡泡玛特	52.97	0.81	1.52	1.98	65.40	34.87	26.70	未评级
0700.HK	腾讯控股	399.04	11.89	19.23	21.78	33.57	20.75	18.32	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	159.69	-11.67	-3.47	0.57	-13.68	-46.00	279.72	未评级
1024.HK	快手-W	46.24	1.44	3.43	4.62	32.11	13.46	10.00	未评级
3690.HK	美团-W	176.15	2.11	5.04	7.01	83.48	34.96	25.11	未评级
2331.HK	李宁	16.41	1.23	1.23	1.38	13.37	13.30	11.88	未评级
2020.HK	安踏体育	91.03	3.60	4.80	4.92	25.29	18.97	18.51	未评级
IQ.O	爱奇艺	18.80	0.28	0.28	0.23	67.13	67.13	83.10	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=0.9094 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0668 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 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日）.....	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 10 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（10 月 7 日-10 月 10 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（10 月 7 日-10 月 10 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10月8日-10月11日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-3.56%、-4.45%、-3.41%。细分到传媒各子行业来看，移动互联网指数跌幅较小，网红经济指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为拓维信息、豆神教育、智度股份，分别上涨 14.82%、10.95%、4.85%；跌幅 Top3 分别为阅文集团、哔哩哔哩-W、心动公司，分别下跌 19.03%、19.00%、18.81%。

2024年第四季度传媒互联网AI板块如何看？步入第四季度，也将迎接三季报预告，可关注单季度业绩同比或环比改善标的。总体看单季度业绩整体影响相对有限，但在外部政策推力下，可观察第四季度进展。传媒作为可选消费与科技双重属性板块，进可攻退可守。第四季度除了短期季度业绩后，可关注AI进展（如OpenAI、微软、Meta、Apple等）、双11拉动的数字营销或电商进展等。出海电商树立较好标杆后，文化内容出海也可期。

AI端，企业端积极迭代产品。2024年10月Kimi母公司月之暗面推出Kimi探索版，其具备AI自主搜索能力，可模拟人类的推理思考过程，多级分解复杂问题，执行深度搜索，并即时反思改进结果，提供更全面和准确的答案，帮助用户更高效地完成分析调研等复杂任务；此外，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，得益于互联网发展中，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2017年Transformer架构的发明，均推动了2022年通用模型出现，以及2023-2024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、JD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。

2024年第四季度后也将迎接海南全岛封关运作。封关即海关术语，海南全岛成为一个“境内关外”区域，海南岛内可以享受零关税等优惠政策。封关运作意味着海南自贸港与外界的联通将更加顺畅，是更高水平的开放。另一方面，全岛封关运作下，海南自贸港和内地在货物、物品、运输工具出入等方面的联通是“有管理”的联通，这也为自贸港的制度建设带来机遇。封关运作后，一方面，海南自由贸易港的大多数进口商品（征税商品目录以外）是免关税的，同时，人员开放也将面向更多国家实行更加开放的免签政策，将会有更多的外来人才到海南开展商务、旅游。2018年，党中央宣布支持海南逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设，2025年底前全岛封关运作，全岛封关运作是海南自贸港建设的里程碑性工程，在2024年第四季度也可逐步关注海南板块，如体育赛事、免税、旅行等。

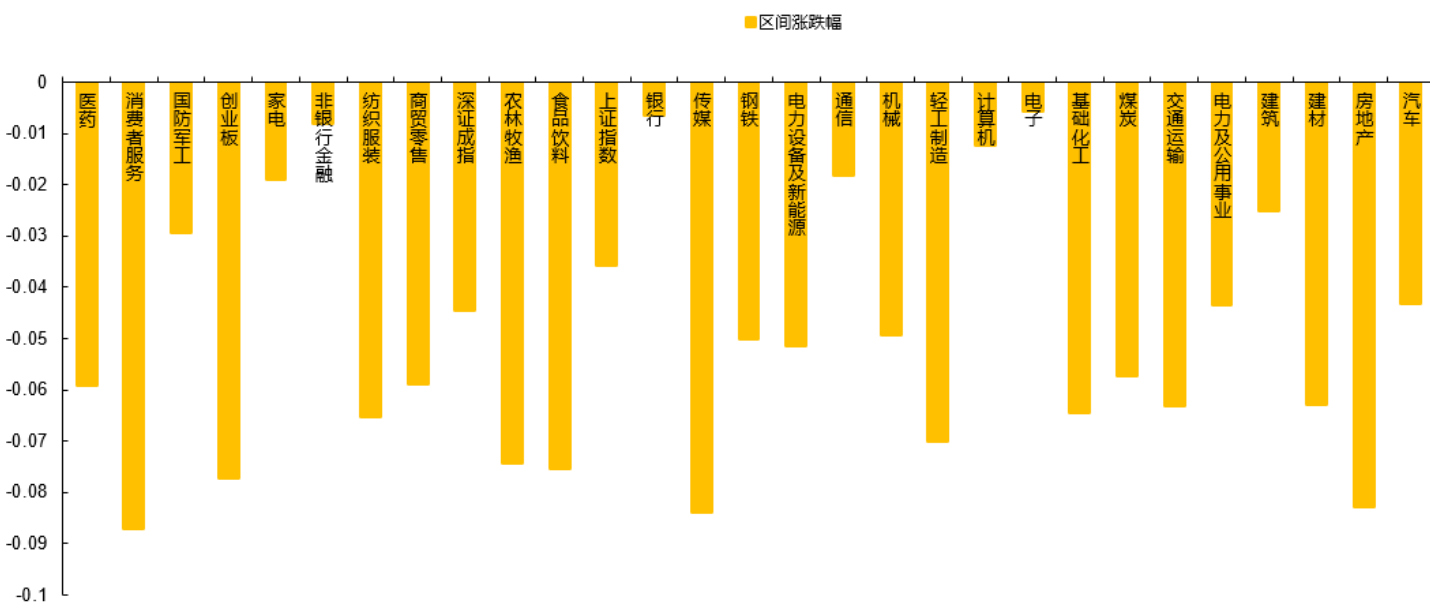
跨境电商新秀公司傲基科技拟登港股。傲基科技(AUKEY)成立于2010年9月，是一家家居跨境电商企业，旗下拥有ALLEWIE、IRONCK、LIKIMIO、SHACERLIN、HOSTACK及FOTOSOK等家具家居品牌，主要通过亚马逊、eBay等第三方平台和自营平台销往全球，傲

基科技 2021 年至 2023 年营收分别为 110.9、79.5、95.8 亿港元（2022-2023 年营收同比增速分别为-21.7%、+22.3%），2021 年至 2023 年净利润分别为-7.1、2.45、5.87 亿港元（2022-2023 年净利润同比增速分别为+137.7%、+142.9%）；截至 2024 年 4 月 30 日，傲基科技的营收 28 亿元，按照 2023 年 GMV 计算，傲基本科技在基于中国卖家的家具家居类 B2C 海外电商市场中位列冠军。傲基科技通过深圳西邮智仓为客户提供高效的物流解决方案，包括国内集运、头程国际货运服务、海外转运、海外仓储和订单派送，2020 年收购 WESTERN POST (HK)，并建立覆盖欧洲和美国的综合物流体系（公司在美国主要港口城市包括洛杉矶、休斯顿、新泽西及芝加哥，欧洲主要是德国仓储设施）；傲基科技以其多样化且优质的产品组合、强大的供应链管理能力和高效的物流解决方案及广泛的市场覆盖，在家具家居类跨境电商市场中占据了领先地位。从跨境电商到直播电商，再到数字营销，在第四季度均可关注。从内需改善到企业积极出海，内外双轮驱动，关注后续进展。

游戏行业进展，由吉比特旗下雷霆游戏发行的回合制 MMO 角色扮演游戏《封神幻想世界》将于 10 月 18 日正式上线；由烛薪网络开发的超自然都市怪谈题材沉浸式剧情向横版探索游戏《新月同行》将于 10 月 24 日正式上线；由中手游旗下满天星工作室自研的基于仙剑奇侠传 IP 改编的多平台仙侠开放世界游戏《仙剑世界》定档将于 10 月 15 日开启限量删档终测；原《摩尔庄园》制作人新作、超治愈模拟经营岛建社交手游《米姆米姆哈》将于 10 月 24 日开启限量删档测试。

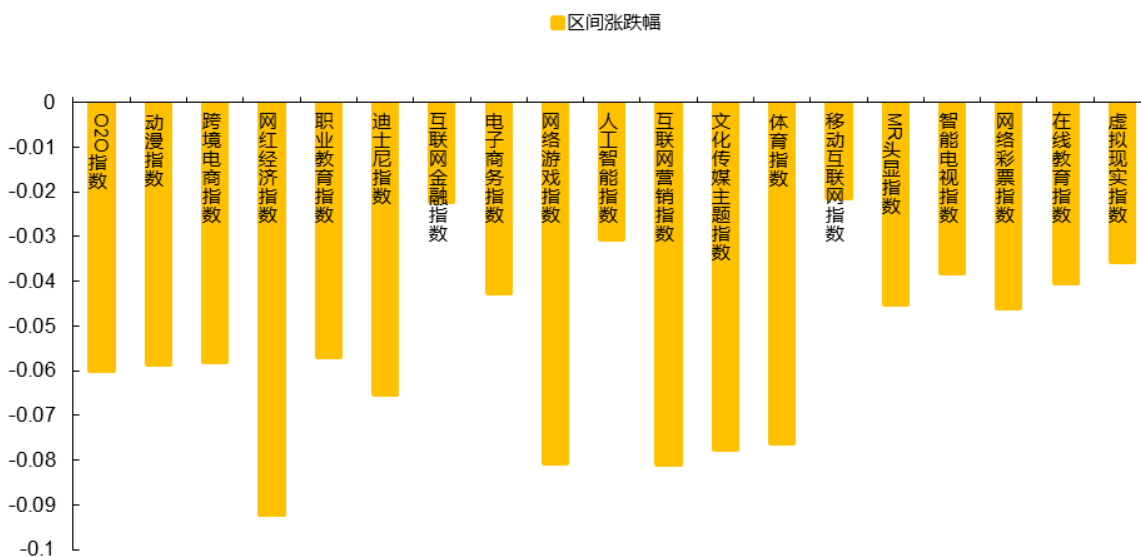
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 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 10 月 8 日-2024 年 10 月 11 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

米哈游超越腾讯排名手游厂商第 3 名。近日，游戏行业资讯媒体 Pocket Gamer 发布了 2024 年全球 50 大手游厂商榜单。榜首为大富翁 IP 改编模拟养成休闲游戏《Monopoly Go》的开发商 Scopely，排名第二的是手握《部落冲突》、《荒野乱斗》、《皇室战争》等多项爆款手游，被腾讯收购的 Supercell，而米哈游凭借旗下《原神》等产品排名第三。腾讯本家则只排名第五，此外还有不少中国游戏厂商有进入榜单，榜单前二十中，莉莉丝游戏排名第十四，网易排名第十五，库洛排名第十六，此外，趣加、四三九九、柠檬微趣、网石、海彼网络也进入了榜单。

1.2.2、电商

2024 直播电商蓝皮书出炉：直播电商迈向“品质直播”发展道路。10 月 11 日，国家市场监督管理总局直属机构中国计量科学研究院联合中国质量认证中心、中国海关科学技术研究中心、深圳中国计量科学研究院技术创新研究院、美腕（上海）网络科技有限公司等多家单位，在上海共同发布了《直播电商行业高质量发展报告（2023-2024 年度）》蓝皮书研究成果。上海市商务委员会、上海市直播电商联盟、上海财经大学、上海市质量监督检验技术研究院、通标标准技术服务有限公司（SGS）等单位，以及欧诗漫、云鲸、高原农夫等品牌代表出席蓝皮书发布会并见证发布。该系列报告已连续第三年发布，持续关注直

播电商行业的新兴发展趋势和创新增长态势。本部蓝皮书对当前行业的发展现状、政策环境和质量管理及提升现状进行了系统性阐述，肯定了直播电商在经济和社会发展中的正向价值，以及在品牌价值提升和供应链优化中的积极作用，全面梳理了行业职业标准化发展情况，并总结提出了直播电商高质量发展趋势及策略建议。

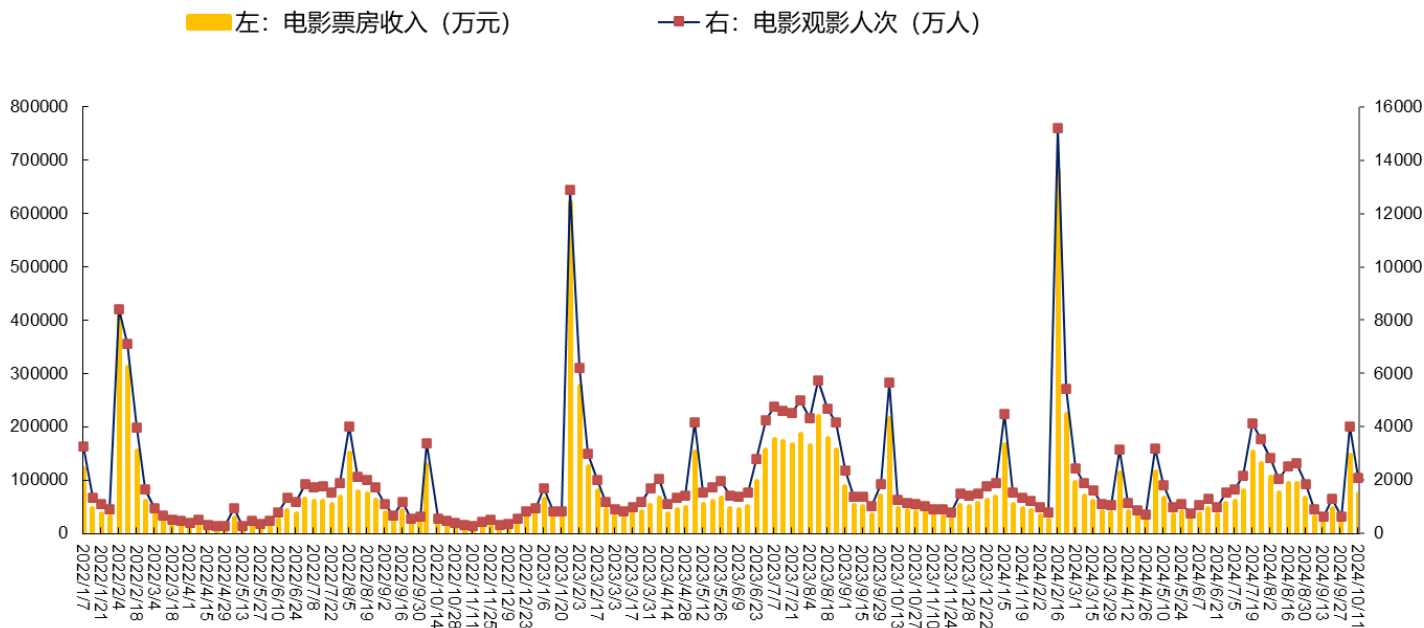
1.2.3、影视

电影《火影忍者剧场版：忍者之路》定档11月9日，属于火影迷的狂欢。拥有超高人气的日本经典电视动画《火影忍者》剧场版《火影忍者剧场版：忍者之路》官宣定档并发布定档海报，将于11月9日全国上映。电影作为《火影忍者》剧场版系列第九部，由原作者岸本齐史亲自参与制作。电影《火影忍者剧场版：忍者之路》由伊达勇登执导，宫田由佳担任编剧，作者岸本齐史亲自参与故事创作及人物设定。该电影延续原作豪华配音阵容，由竹内顺子、中村千绘、森川智之等日本殿堂级配音演员倾情献声，将为全国的火影迷带来原汁原味的视觉盛宴，木叶之舞即将重燃。《火影忍者》是由岸本齐史创作并连载于《周刊少年Jump》的少年漫画。原作自1999年开始连载，至2014年第700话完结。主人公忍者漩涡鸣人跨越与对手的殊死搏斗和因缘，立志成为木叶忍者村领袖——火影的形象在世界各地广受欢迎。全球出版的漫画单行本销量累计超过2亿5000万册。同名动画《火影忍者》于2002年开始播出，并于2007年至2017年3月播放《火影忍者疾风传》，在2022年10月迎来动画播放20周年，剧场版动画也有11部公开上映，动画播出后，受到了全世界的喜爱。电影《火影忍者剧场版：忍者之路》由日本东京电视台出品，中国电影集团公司进口，中国电影股份有限公司发行，中国电影股份有限公司译制，海映传媒协助推广，将于11月9日全国上映。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年10月7日至2024年10月12日11时（第41周），周度分账票房为3.24亿元，周度电影票房Top3分别为《志愿军：存亡之战》《浴火之路》《危机航线》，分账票房分别为1.31亿元、0.52亿元和0.36亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 10 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 9 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 10 月 15 日	音乐课	广东群星影业传媒集团有限公司等	广东群星影业传媒集团有限公司等
2024 年 10 月 16 日	小丑 2：双重妄想	美国华纳兄弟影片公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 10 月 18 日	密室逃脱	深圳火山影业传媒有限公司等	北京辣条屋影视传媒有限公司
2024 年 10 月 18 日	海绵宝宝：拯救比奇堡	美国维亚康姆国际集团	中国电影股份有限公司
2024 年 10 月 18 日	云上的云	浙江玉泽文化传媒有限公司等	浙江玉泽文化传媒有限公司
2024 年 10 月 18 日	沉默高原	上海影界文化传播有限公司等	上海影界文化传播有限公司
2024 年 10 月 18 日	哈利波特与密室（重映）	美国华纳兄弟影片公司	中国电影集团公司等
2024 年 10 月 19 日	816	米仓影业股份有限公司等	中国电影股份有限公司
2024 年 10 月 20 日	光之子	青海奥尚文化传媒有限公司	平心静气（山西）科技有限公司

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浙江卫视和上海东方卫视的《赤热》、江苏卫视的《幸福草》。

图表 5：电视剧情况（10月7日-10月10日）

CSM71 4+ 2024年10月7日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年10月8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	浙江卫视	赤热	1.929	6.94	1	浙江卫视	赤热	1.823	7.3
2	上海东方卫视	赤热	1.824	6.56	2	江苏卫视	幸福草	1.751	6.76
3	江苏卫视	幸福草	1.788	6.43	3	上海东方卫视	赤热	1.472	5.69
4	北京卫视	赤热	1.229	4.44	4	北京卫视	赤热	1.11	4.31
5	黑龙江卫视	烟火人家	0.728	2.64	5	深圳卫视	赤热	0.767	3.04
6	深圳卫视	赤热	0.643	2.37	6	安徽卫视	大江大河	0.76	2.95
7	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.541	1.97	7	黑龙江卫视	烟火人家	0.544	2.13
8	安徽卫视	大江大河	0.502	1.84	8	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.52	2.05
9	河南卫视	巡回检察组	0.432	1.61	9	江西卫视	海棠依旧	0.398	1.56
10	湖北卫视	蜂巢	0.405	1.46	10	河南卫视	巡回检察组	0.385	1.5
11	天津卫视	城中之城	0.399	1.44	11	天津卫视	城中之城	0.363	1.42
12	江西卫视	海棠依旧	0.368	1.34	12	湖北卫视	蜂巢	0.318	1.23
13	吉林卫视	父辈的荣耀	0.175	0.63	13	浙江卫视	度华年	0.207	1.82
14	湖南卫视	幸福草	0.122	0.52	14	吉林卫视	父辈的荣耀	0.164	0.63
15	重庆卫视	侦察英雄	0.109	0.39	15	湖南卫视	幸福草	0.126	0.57
16	四川卫视	走向大西南	0.098	0.36	16	重庆卫视	侦察英雄	0.113	0.44
17	宁夏卫视	人世间	0.057	0.21	17	东南卫视	南来北往	0.103	0.4
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.034	0.2	18	安徽卫视	心之特许二	0.089	0.93
19	山西卫视	天下长河	0.053	0.19	19	新疆卫视	问苍茫	0.073	0.33
20	新疆卫视	问苍茫	0.049	0.24	20	山东卫视	侦察英雄	0.062	0.24
中央	中央电视台综合频道	日光之城	1.001	4.14	中央	中央电视台综合频道	日光之城	1.029	4.42

CSM71 4+ 2024年10月9日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年10月10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	浙江卫视	赤热	1.966	7.86	1	浙江卫视	赤热	1.731	6.56
2	上海东方卫视	赤热	1.777	6.92	2	上海东方卫视	赤热	1.644	6.06
3	江苏卫视	幸福草	1.502	5.85	3	江苏卫视	幸福草	1.503	5.55
4	北京卫视	赤热	1.094	4.28	4	北京卫视	赤热	1.14	4.21
5	深圳卫视	赤热	0.749	2.89	5	安徽卫视	大江大河	0.631	2.34
6	深圳卫视	江河之上	0.695	2.75	6	深圳卫视	江河之上	0.543	1.93
7	黑龙江卫视	烟火人家	0.511	2	7	黑龙江卫视	烟火人家	0.499	1.85
8	安徽卫视	大江大河	0.484	1.89	8	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.462	1.72
9	广东卫视	历史转折中的邓小平	0.484	1.91	9	天津卫视	城中之城	0.445	1.65
10	湖北卫视	蜂巢	0.47	1.83	10	湖北卫视	幸福草	0.414	1.53
11	天津卫视	城中之城	0.432	1.7	11	河南卫视	巡回检察组	0.391	1.45
12	河南卫视	巡回检察组	0.42	1.69	12	江西卫视	海棠依旧	0.341	1.27
13	江西卫视	海棠依旧	0.34	1.34	13	吉林卫视	我们这十年	0.133	0.49
14	浙江卫视	度华年	0.335	2.73	14	湖南卫视	幸福草	0.119	0.51
15	吉林卫视	我们这十年	0.174	0.67	15	东南卫视	南来北往	0.117	0.43
16	吉林卫视	父辈的荣耀	0.172	0.67	16	四川卫视	走向大西南	0.095	0.35
17	北京卫视	情满四合院	0.164	1.35	17	河北广播电视台卫视频道	狂飙	0.093	0.34
18	山东卫视	侦察英雄	0.154	0.6	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.081	0.3
19	湖南卫视	幸福草	0.147	0.66	19	安徽卫视	心之特许二	0.072	0.76
20	重庆卫视	侦察英雄	0.108	0.42	20	新疆卫视	问苍茫	0.065	0.27
中央	中央电视台综合频道	日光之城	0.944	4.11	中央	中央电视台综合频道	日光之城	0.839	3.48

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》《花儿与少年 第六季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（10月7日-10月10日）

◀ 前一天		日榜 2024年10月7日/周一	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年10月8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	喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线53天	9231.36		1	心动的信号 第七季 ↑1 腾讯视频独播 上线37天	9376.45	
2	心动的信号 第七季 ↑1 腾讯视频独播 上线36天	9144.99		2	脱口秀和Ta的朋友们 ↑4 腾讯视频独播 上线50天	8975.41	
3	战至巅峰 第三季 ↓2 腾讯视频独播 上线45天	8941.75		3	喜剧之王单口季 ↓2 爱奇艺独播 上线54天	8850.02	
4	音乐缘计划 — 多平台开播 上线58天	8833.00		4	战至巅峰 第三季 ↓1 腾讯视频独播 上线46天	8790.97	
5	下一战歌手 ↑2 芒果TV独播 上线39天	8376.85		5	音乐缘计划 ↓1 多平台开播 上线59天	8600.68	
◀ 前一天		日榜 2024年10月9日/周三	后一天 ▶	◀ 前一天		日榜 2024年10月10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38天	9327.48		1	花儿与少年 第六季 ↑3 芒果TV独播 上线37天	9198.73	
2	脱口秀和Ta的朋友们 — 腾讯视频独播 上线51天	8955.56		2	喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线56天	9076.56	
3	喜剧之王单口季 — 爱奇艺独播 上线55天	8913.87		3	心动的信号 第七季 ↓2 腾讯视频独播 上线39天	8999.17	
4	花儿与少年 第六季 ↑2 芒果TV独播 上线36天	8836.60		4	密室大逃脱 第六季 ↑5 芒果TV独播 上线72天	8991.51	
5	战至巅峰 第三季 ↓1 腾讯视频独播 上线47天	8691.32		5	脱口秀和Ta的朋友们 ↓3 腾讯视频独播 上线52天	8620.79	

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 10 月 11 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	休闲益智	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《三角洲行动》《三国大决战》《沙威玛传奇》，畅销榜排名前三的手游分别为《王者荣耀》《地下城与勇士：起源》《和平精英》。

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10月11日		数据更新时间: 2024年10月11日		数据更新时间: 2024年10月11日	
1	 三角洲行动 AD 总榜:28名 Shenzhen Tencent T...	1	 大侠立志传 总榜:1名 X.D. Network Inc.	1	 王者荣耀 总榜:2名 Shenzhen Tencent Ti...
2	 三国大作战-创意戏曲风塔... AD 总榜:33名 Shenzhen Tuoyang... 新进榜	2	 泰拉瑞亚 总榜:5名 X.D. Network Inc.	2	 地下城与勇士:起源 AD 总榜:3名 Tencent Mobile Games
3	 沙威玛传奇-超火魔性美食... 总榜:34名 天诚 聃 -1	3	 拣爱 总榜:6名 GUANGZHOU CHIY...	3	 和平精英 总榜:6名 Shenzhen Tencent Ti...
4	 王者荣耀 总榜:85名 Shenzhen Tencent T... -1	4	 火柴人联盟2 总榜:8名 晓轩王 -1	4	 《炉石传说》 总榜:7名 Blizzard Entertainme... -7
5	 开心消消乐 AD 总榜:95名 Happy Elements Te... -1	5	 避难所:生存 总榜:10名 East2west Network ... -1	5	 恋与深空 总榜:9名 Paper Games -17

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
600633.SH	浙数文化	2024 年 10 月 8 日	关于公司控股股东增持达到 1% 的提示性公告
300148.SZ	天舟文化	2024 年 10 月 9 日	关于公司股东股份减持计划期限届满暨实施结果的公告
000665.SZ	湖北广电	2024 年 10 月 9 日	关于持股 5% 以上股东及其一致行动人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

步入 2024 年第四季度，可把握传媒互联网 AI 板块。**向外看**，OpenAI 新一轮融资完成，10 月 30 日以及 11 月 21 日分别将于伦敦、新加坡举办开发者大会，其产品进展也有望驱动 AI 板块热度；第四季度也将迎接双十一电商节，从跨境电商到直播电商，再到内容电商，电商行业竞争持续并有望带动产业链上下游，从数字营销到直播电商等。2024 年第四季度也将迎接冬季，可关注海南板块，**向内看**，关注 2024 第三、第四季度企业业务经营改善进展，面对新国九条，第四季度也是企业做优做强的倒计时窗口，同时中国企业积极夯实主业下，也在破局出海求新增。《中国出海品牌百强榜》首届榜单发布，排名前十的品牌依次为 TikTok、Shein、Xiaomi、Lenovo、Huawei、AliExpress、Haier、Oppo、DJI、Temu，出海三阶段从 made in China 到 Sold by China，再到 Marketed by China，中国跨境电商已树立标杆，跨境电商模式有望复刻至其它领域，如数字营销、综艺、剧集、游戏、短剧、传统文化科普等。

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：

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**（迎双十一，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，旗下 MOKI 全面开放，重塑 AI 短片创作工作流）；**A 股可关注，中信出版 300788**（大众阅读头部企业持续夯实主业，推出《智人之上》新书，同时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**（已推出“铠甲勇士”系列卡牌第一弹产品以及“喜羊羊与灰太狼”系列卡牌产品）；**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**（公司基于智能网联汽车应用于赛道竞赛场景推出无人驾驶操作系统“天猿”，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）；**芒果超媒 300413**（关注出海倍增计划，芒果 TV 已完成鸿蒙原生应用开发。芒果 TV 结合 HarmonyOS NEXT 创新能力，在浏览及观看体验、服务连续、内容推荐等方面进行了全面升级，将以品类丰富的独家精品内容，为更多用户带来更加便捷、智能的影音娱乐体验）；**蓝色光标 300058**（经济晴雨表的数字营销头部较早布局出海，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（数字营销中善于汽车营销，并拓展出海，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）；**华策影视 300133**（《七夜雪》爱奇艺热播中，有望增厚第三季度业绩）；**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**（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）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；**心动公司 2400**（《伊瑟》「原质测试」将于 10 月 24 日-11 月 4 日开启）；**吉比特 603444**（CIGF×AGF 广州动漫游戏盛典于 2024 年 10 月 2 日-10 月 5 日举办，吉比特与雷霆游戏参展）；**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**（电魂网络入选“金种子”计划国家样板企业培育库企业名单）；**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	2024-10-11		EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	6.03	0.20	0.22	0.25	29.99	27.41	24.12	买入
300413.SZ	芒果超媒	23.66	1.90	1.03	1.14	12.45	22.97	20.75	买入
002605.SZ	姚记科技	22.83	1.36	1.56	1.78	16.73	14.63	12.83	买入
603096.SH	新经典	16.85	0.98	1.11	1.25	17.11	15.18	13.48	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.52	0.05	0.18	0.22	139.02	36.22	29.64	买入
603466.SH	风语筑	7.56	0.47	0.57	0.70	15.93	13.26	10.80	买入
603103.SH	横店影视	11.10	0.26	0.49	0.63	42.45	22.65	17.62	买入
600986.SH	浙文互联	4.60	0.13	0.18	0.20	35.60	25.56	23.00	买入
300788.SZ	中信出版	29.15	0.61	0.83	1.05	47.64	35.12	27.76	买入
001330.SZ	博纳影业	4.60	-0.40	0.36	0.44	-11.44	12.78	10.45	买入
002858.SZ	力盛体育	10.31	-1.18	0.34	0.62	-8.76	30.32	16.63	买入
002739.SZ	万达电影	10.54	0.42	0.61	0.74	25.18	17.28	14.24	买入
300251.SZ	光线传媒	7.83	0.14	0.34	0.43	54.99	23.03	18.21	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.02	0.06	0.13	0.19	95.10	46.31	31.68	买入
300860.SZ	锋尚文化	24.30	0.98	1.08	1.27	24.79	22.43	19.08	未评级
300896.SZ	爱美客	211.55	8.59	7.73	9.81	24.63	27.38	21.56	未评级
2400.HK	心动公司	20.42	-0.18	1.26	1.57	-113.42	16.14	12.99	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.38	-0.05	0.12	0.18	-47.65	19.15	13.50	未评级
0772.HK	阅文集团	26.51	0.79	1.13	1.32	33.56	23.52	20.09	未评级
3738.HK	阜博集团	2.08	0.00	0.02	0.04	-656.58	119.69	57.69	未评级
9992.HK	泡泡玛特	52.97	0.81	1.52	1.98	65.40	34.87	26.70	未评级
0700.HK	腾讯控股	399.04	11.89	19.23	21.78	33.57	20.75	18.32	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	159.69	-11.67	-3.47	0.57	-13.68	-46.00	279.72	未评级
1024.HK	快手-W	46.24	1.44	3.43	4.62	32.11	13.46	10.00	未评级
3690.HK	美团-W	176.15	2.11	5.04	7.01	83.48	34.96	25.11	未评级
2331.HK	李宁	16.41	1.23	1.23	1.38	13.37	13.30	11.88	未评级
2020.HK	安踏体育	91.03	3.60	4.80	4.92	25.29	18.97	18.51	未评级
IQ.O	爱奇艺	18.80	0.28	0.28	0.23	67.13	67.13	83.10	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=0.9094 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0668 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。