

2024年10月20日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

静待三季报落地 看第四季度经营

—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
yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	29.4	26.3	-1.5
沪深300	23.8	11.5	8.7

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：傲基科技拟登港股 2024 第四季度传媒板块如何看》2024-10-12
- 《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
- 《传媒行业深度报告：全球竞争出海系列》2024-10-05

本周观点更新

步入 2024 年第四季度，三季报将陆续落地，由于政策在 9 月下旬推出，短期情绪面拉动为主，后续政策红利对企业经营影响，可观察第四季度进展。双十一大促购物节在 2024 年已呈现平常心，企业端也从纯卷低价竞争到逐步破墙合作，如从支付到物流，再到购物流程优化等，各家在发挥占据用户心智优势、夯实自有地盘同时，也在积极加码出海。跨境电商树立中国出海标杆，借力基础设施的逐步完善，多元范式的出海也有望百花齐放，全球竞争出海多元范式具探索空间，如数字营销、文化综艺、剧集（短中长）、游戏、文化展览、外卖、工具类、互联网商业模式复刻等。

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（双十一开启，公司成为大促节点商家种草带货重要阵地，关注第三季度业绩进展）；阿里巴巴 9988（迎双十一，88VIP 优惠券的适用范围将首次由天猫店铺扩展至一部分淘宝店铺）；美图（旗下 MOKI 全面开放，已有 AI 童话绘本短片作品陆续推出）；阜博集团（助力企业出海）；A 股可关注，蓝色光标 300058（数字营销头部企业，广告主投放预期有望在后续渐显）；浙文互联 600986（地方国企数字营销代表企业，从汽车营销逐步拓展其它品类）；中信出版 300788（新品不断，大众阅读头部企业持续夯实主业）；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（第四季度新品发布，从卡牌到毛绒新品，再到智能新品不断）；风语筑 603466（有望受益化债推进缓解回款进度）；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（暑假档、国庆档承压后，静待经营拐点，关注后续片单进展，横店国际短剧联盟成立，项目发布会将于 10 月 28 日启动）；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（《七夜雪》爱奇艺热播中，有望增厚第三季度业绩）；新经典 603096（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；芒果超媒 300413（融媒体头部践行出海倍增计划，三

季报将于 10 月 26 日发布)；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 (《封神幻想世界》于 2024 年 10 月 18 日正式公测)；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	2024-10-18	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
300133.SZ	华策影视	6.66	0.20	0.22	0.25	33.12	30.27	26.64	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.36	1.90	1.03	1.14	12.82	23.65	21.37	买入
002605.SZ	姚记科技	26.04	1.36	1.56	1.78	19.08	16.69	14.63	买入
603096.SH	新经典	17.18	0.98	1.11	1.25	17.45	15.48	13.74	买入
300058.SZ	蓝色光标	7.05	0.05	0.18	0.22	150.32	39.17	32.05	买入
603466.SH	风语筑	8.04	0.47	0.57	0.70	16.94	14.11	11.49	买入
603103.SH	横店影视	11.50	0.26	0.49	0.63	43.98	23.47	18.25	买入
600986.SH	浙文互联	4.85	0.13	0.18	0.20	37.54	26.94	24.25	买入
300788.SZ	中信出版	30.59	0.61	0.83	1.05	49.99	36.86	29.13	买入
001330.SZ	博纳影业	4.78	-0.40	0.36	0.44	-11.89	13.28	10.86	买入
002858.SZ	力盛体育	10.70	-1.18	0.34	0.62	-9.09	31.47	17.26	买入
002739.SZ	万达电影	10.63	0.42	0.61	0.74	25.39	17.43	14.36	买入
300251.SZ	光线传媒	8.15	0.14	0.34	0.43	57.23	23.97	18.95	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.41	0.06	0.13	0.19	101.26	49.31	33.74	买入
300860.SZ	锋尚文化	25.50	0.98	1.04	1.22	26.01	24.61	20.90	未评级
300896.SZ	爱美客	220.33	8.59	7.73	9.81	25.65	28.52	22.46	未评级
2400.HK	心动公司	19.38	-0.18	1.26	1.57	-107.65	15.32	12.33	未评级
6633.HK	青瓷游戏	2.29	-0.05	0.12	0.18	-45.70	18.37	12.95	未评级
0772.HK	阅文集团	25.27	0.79	1.13	1.32	31.99	22.42	19.16	未评级
3738.HK	卓博集团	2.38	0.00	0.02	0.04	-749.23	136.57	65.83	未评级
9992.HK	泡泡玛特	58.45	0.81	1.52	1.98	72.16	38.48	29.46	未评级
0700.HK	腾讯控股	393.75	11.89	19.20	21.74	33.12	20.51	18.11	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	149.62	-11.67	-3.47	0.61	-12.82	-43.10	244.28	未评级
1024.HK	快手-W	43.69	1.44	3.43	4.62	30.34	12.72	9.45	未评级
3690.HK	美团-W	169.46	2.11	5.07	7.04	80.31	33.42	24.07	未评级
2331.HK	李宁	14.83	1.23	1.23	1.38	12.09	12.02	10.74	未评级
2020.HK	安踏体育	79.66	3.60	4.78	4.90	22.13	16.65	16.25	未评级
IQ.O	爱奇艺	17.19	0.28	0.28	0.23	61.38	61.38	75.98	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=0.9140 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1023 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（2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 18 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 18 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 14 日-10 月 17 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（10 月 14 日-10 月 17 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14日-10月18日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为1.36%、2.95%、4.49%。细分到传媒各子行业来看，网络游戏指数涨幅较大，020指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为中青宝、天龙集团、豆神教育，分别上涨48.70%、41.70%、21.03%；跌幅Top3分别为祖龙娱乐、稻草熊娱乐、百奥家庭互动，分别下跌22.03%、13.64%、9.09%。

2024年第四季度传媒互联网如何看？静待2024年三季报落地，季度业绩短期带来板块波动，可关注在9月下旬政策发力后对第四季度企业经营的拉动。第四季度可关注数字营销板块（广告主投放预期是经济晴雨表）、双十一进展、AI进展（OpenAI拟于10月底以及11月在伦敦、新加坡举办开发者大会）。短期看政策驱动，自2024年9月下旬政策持续发力撬动情绪后，可关注第四季度企业经营修复进展，中期看企业自身经营韧性。

AI端，向外看也需夯实自身。2024年10月21日微软Azure OpenAI服务终止向中国地区个人开发者开放，服务仅向企业客户开放。Azure OpenAI服务由微软通过其云计算平台Azure提供，集成了诸如GPT等前沿自然语言处理模型。该服务旨在帮助开发者利用强大的AI能力进行应用程序的开发。Azure OpenAI服务的暂停可能进一步加剧技术鸿沟，使得仅企业才可享有前沿技术带来的红利，而个人开发者面临更大的技术挑战；2024年7月，OpenAI指出将封锁不支持国家接入的API，如用户在OpenAI不允许的国家使用其API，将面临封杀，也遏止了想通过借助OpenAI大模型套壳创业的公司；面对2024年10月微软Azure OpenAI新政策，国产大模型平替的有阿里云，可提供具性价比的中国大模型替代方案，并为中国开发者提供专属迁移服务；360智脑，与OpenAI API可实现完全兼容；零一万物的Yi系列大模型，提供迁移至Yi系列大模型的服务并赠送额度和提供调优服务；智谱AI的GLM系列模型，向OpenAI API用户提供“搬家计划”，包括赠送Tokens和迁移培训等。微软的Azure OpenAI针对个人开发者的服务终止，对AI应用开发影响有限，国产大模型具可替代空间。

2024年双11电商购物节情绪渐呈常态化，新秀平台商业化能力渐显。2024年双11电商节活动时间提前且周期拉长，电商平台之间的壁垒在破局，淘宝支持微信支付，京东接入支付宝，以及物流服务上的合作，均标志着电商平台的竞争已从单纯的价格战升级为生态建设与商业协同。**平台间的竞争更加激烈**，除了淘天、京东、拼多多等传统电商平台外，抖音、快手、小红书、B站等平台也均积极加入双11，使得中国电商竞争格局持续被改写；2024年双十一启动之际，出海竞争也在加码，阿里淘宝出海再升级，加速全球化，包邮区扩容如日本、泰国、越南、柬埔寨等；京东物流已构建了以海外仓为核心的全球供应链体系，包括海外仓网、国际转运枢纽、海外国家本土的运配网络及跨国运输网络于一体的全球供应链网络。小红书，资本进展持续获新关注。据Techweb数据显示，小红书在2024年一季度的营收首次突破10亿美元，净利润从2023年一季度的0.4亿美元增加至2024年一季度的2亿美元；用户端，小红书在2023年月活跃用户达3.12亿人，2023年小红书也实现扭亏为盈，小红书平台的商业化能力逐步凸显，财务数据持续向好，其收入来源主要为广告业务（2022年广告收入占总营收约80%），同时也在积极拓展电商（从直播带货到货架电商等）。

IP拉动可选消费可期。以IP为支点，撬动可选消费如剧集（长短剧）、潮玩手办、卡

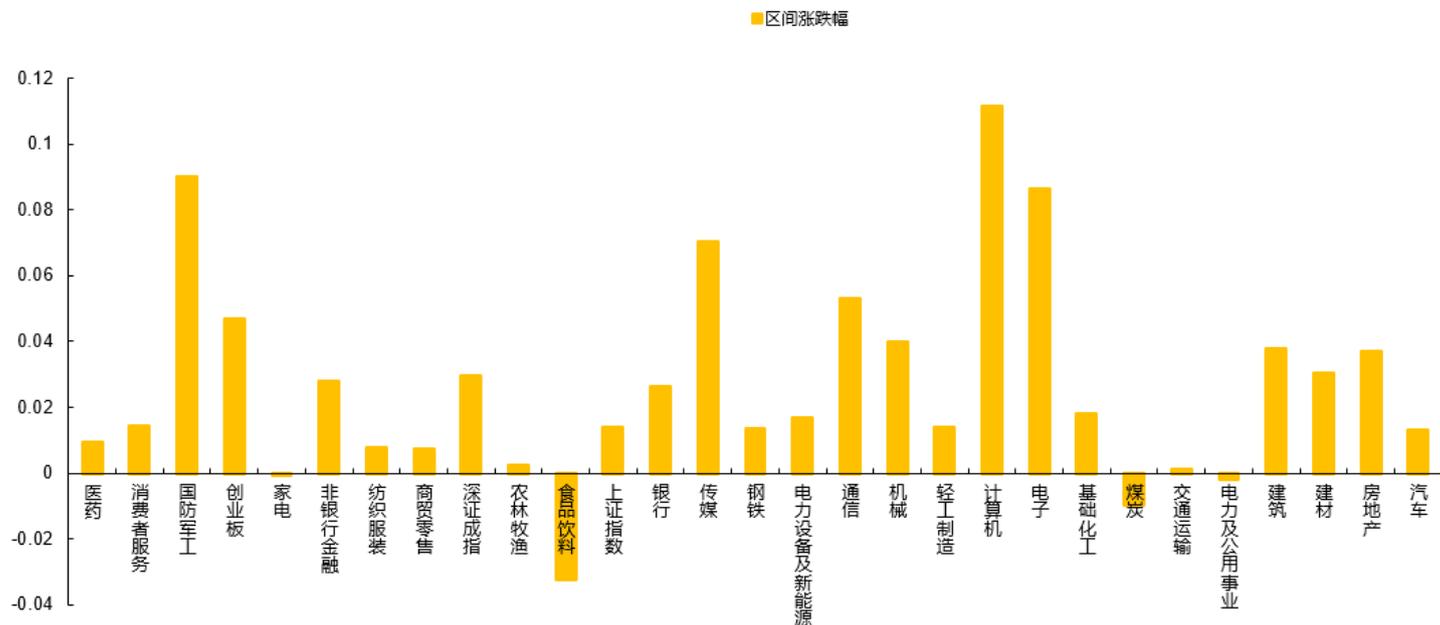
牌等。企业端为例，从乐高到布鲁克，从泡泡玛特到奥飞娱乐，再到姚记科技，均在积极探索 IP 商业化变现边界。以奥飞娱乐为例，奥飞 2024 四季度九大系列产品新品已发布，包括以年轻群体为核心的 IP 新品，铠甲勇士新品、啦啦小魔仙新品、卡牌系列、软周类新品、毛绒新品；还有以青少年为主的潮流新品、量子战队系列；全年龄新品，超级飞侠系列、智能新品；产品覆盖全年龄人群，从产品布局和所属赛道，奥飞娱乐在不断探索新品类供给。四季度发布会上，奥飞娱乐公布了卡牌系列即将上市的铠甲勇士之战神版第二弹，其中新增至 6 款工艺更加丰富的限编光刻卡，并首次采用一卡一码专属收藏码。持续夯实自有 IP 之外，奥飞娱乐也在积极拓展市场外部合作，如国际合作产品部带来变形金刚和小马宝莉的新品；奥飞毛绒紧密围绕二次元文化产品可期，同时以 AI 为核心的智能新品系列为 AI 毛绒、益智教育、桌面机器人，乐迪点读笔和益智机器人的推出，有助于进一步推广奥飞的品牌形象，以及将奥飞的品牌向人工智能+教育延伸，提升品牌的综合竞争力。以泡泡玛特为例，2024 年泡泡玛特业务出海已取得喜人成绩，已在北美、欧洲、日本等地设立分公司，并与全球知名 IP 合作，推出广受欢迎的联名产品，泡泡玛特的 IP 运营能力持续凸显，其精心设计的 IP 形象如 Molly、LABUBU 等也承接住了用户新情感需求，泡泡玛特正在步入大潮玩时代，向上努力、向外看。我们在出海竞争系列研究中指出，跨境电商树立中国出海新标杆，借力基础设施的逐步完善，多元范式的出海也有望百花齐放，全球竞争出海多元范式具探索空间，如数字营销、文化综艺、剧集（短中长）、游戏、文化展览、外卖、工具类、互联网商业模式复刻等，可关注阿里巴巴、京东、拼多多、B 站、美团、美图、阜博集团以及未上市的字节跳动、小红书、Soul 等。

游戏行业进展，产业数据端，2024 年 7—9 月，中国游戏市场实际销售收入 917.66 亿元，环比增长 22.96%，同比增长 8.95%，创历史新高。2024 年 7—9 月，中国自主研发游戏国内市场实际销售收入 722.10 亿元，环比增长 23.69%，主要受《黑神话：悟空》和移动新品驱动。2024 年 7—9 月，中国移动游戏市场实际销售收入达 656.58 亿元，环比增长 20.20%，同比增长 1.21%。2024 年 7—9 月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 51.69 亿美元，环比增长 15.40%，同比增长 20.75%，移动部分头部产品和新游《绝区零》表现良好以及《黑神话：悟空》的突出表现带来增量。2024 年 7—9 月，伽马数据新游首月流水测算榜 TOP5 中，三款 IP 改编产品，《永劫无间》取得第一名，首月流水预估超 9 亿元。Sensor Tower 发布 2024 年 9 月中国手游发行商全球收入排行榜，腾讯、网易、米哈游位列前三名，2024 年 9 月共 35 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 19.1 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 36.0%。2024 年 9 月，米哈游旗下多款热门手游均迎来不同程度的增长，本期全球收入上涨 33%，排名前进 1 位至中国手游发行商收入榜第 3 名，其中《崩坏：星穹铁道》迎来全新 2.5 版本“碧羽飞黄射天狼”，本期全球收入激增 69%，1.2 版本“火狱骑行”的上线为《绝区零》带来 15% 的收入增长，全新限定五星角色祈愿活动的开启则推动《原神》全球收入提升 12%。末日题材生存策略手游《Whiteout Survival 无尽冬日》在海内外市场再次刷新收入记录，本期全球收入再度迎来 10% 的增长，汽车题材三消手游《Truck Star》自 5 月初上线以来收入一路增长，9 月环比提升 15%，多款游戏的亮眼表现使得点点互动 9 月收入环比提升 9%，位列收入榜第 4 名。

产品端，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 The Pok é mon Company 和腾讯游戏天美工作室群共同打造，宝可梦系列团队策略轻松竞技对战游戏《宝可梦大集结》官宣定档将于 11 月 7 日正式上线；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。

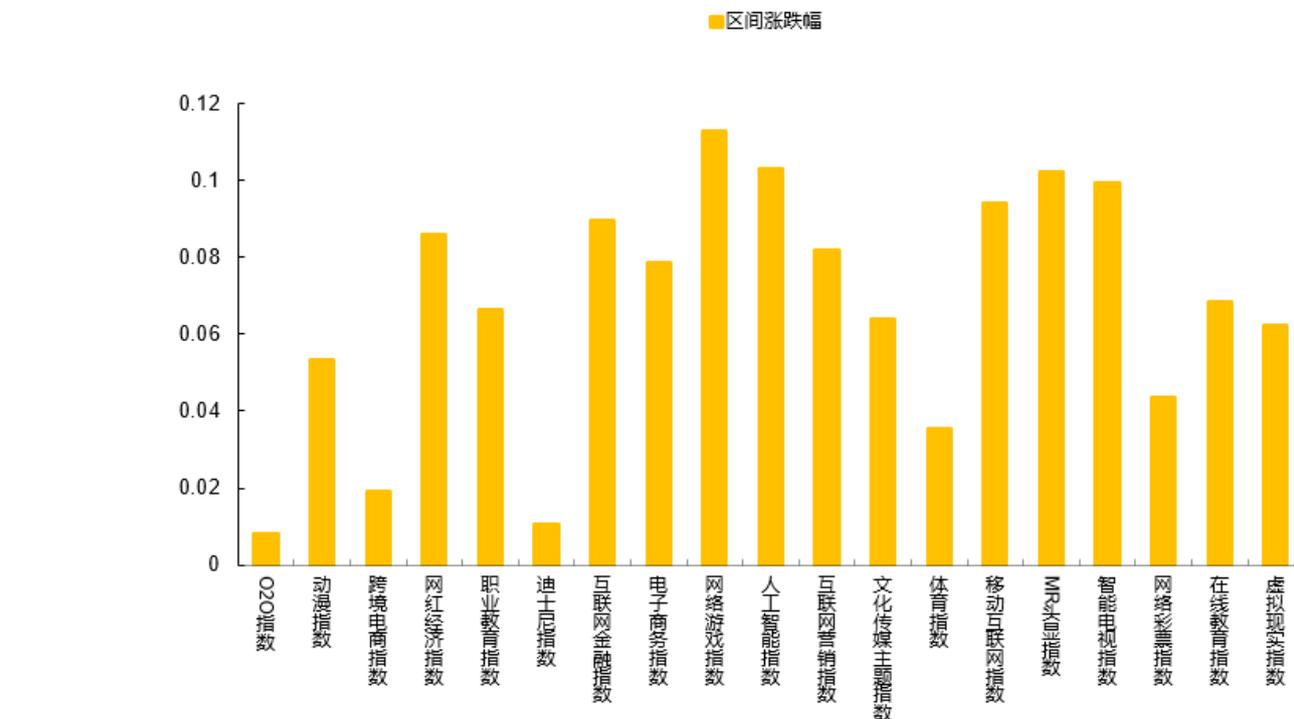
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 18 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 14 日-2024 年 10 月 18 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

2024年9月成功出海的中国手游 - 《崩坏：星穹铁道》问鼎增长榜，《Whiteout Survival》蝉联收入冠军。点点互动冰雪末日题材4X策略手游《Whiteout Survival 无尽冬日》稳居出海手游收入榜首。9月中下旬，《Whiteout Survival》迎来全球下载量突破9000万的里程碑时刻，在“90 Million Milestone”、“Full Moon 2024”和“Frostdragon Tyrant”等活动的带动下，该游戏海外收入环比增长7%，再次刷新历史记录。加之在中国iOS市场的强势增长，截至9月底《Whiteout Survival》全球累计收入已突破13亿美元。米哈游旗下多款手游收入增长突出，推动发行商本期海外收入显著上涨36%。9月上旬，米哈游《崩坏：星穹铁道》推出全新2.5版本“碧羽飞黄射天狼”，随着全新剧情“明霄竞武试锋芒·下”的开启，全新地图“竞锋舰”和“飞霄”、“灵砂”等角色的上线，《崩坏：星穹铁道》9月海外收入环比激增68%，斩获本期出海手游收入增长榜冠军，排名跃升6位至收入榜第2名。9月17日，《原神》开启限定五星角色“基尼奇”和“雷电将军”祈愿活动，该游戏日流水随即快速上涨，本期海外收入环比提升19%，跻身收入榜第4名和增长榜第3名。随着9月4日1.1下半卡池中限定S级代理人“简”的登场，以及9月25日全新1.2版本“火狱骑行”和限定S级代理人“凯撒”的上线，《绝区零》分别迎来两波收入高峰，该游戏9月海外收入环比提升20%，排名前进6位至收入榜第6名，并位列增长榜第4名。得益于成功的线上活动运营，柠檬微趣旗下合成手游《Gossip Harbor 绯闻港口》和《Seaside Escape 漫游小镇》9月收入分别提升15%和10%，再创历史新高，跻身收入榜第8、14名。在全球合成手游市场，两款游戏包揽了本期收入增长榜冠亚军，并蝉联收入榜第2、3名，还带动柠檬微趣收入提升11%，稳居合成手游发行商收入冠军。

1.2.2、电商

抖音电商：双11抢先期323个直播间成交额破千万元。10月18日，2024“抖音商城双11好物节”抢先期战报发布。10月8日至17日，抖音电商平台累计有52个品牌成交额破亿元，323个直播间成交额破亿元，247个单品成交额破千万元，直播间商品曝光超2000亿次。数据显示，服饰鞋包、珠宝潮奢、家居家电是成交额最高的三大品类。此外，货架场与内容场协同发力，增长明显。抢先期内，货架场成交额同比增长93%，订单量同比增长72%。

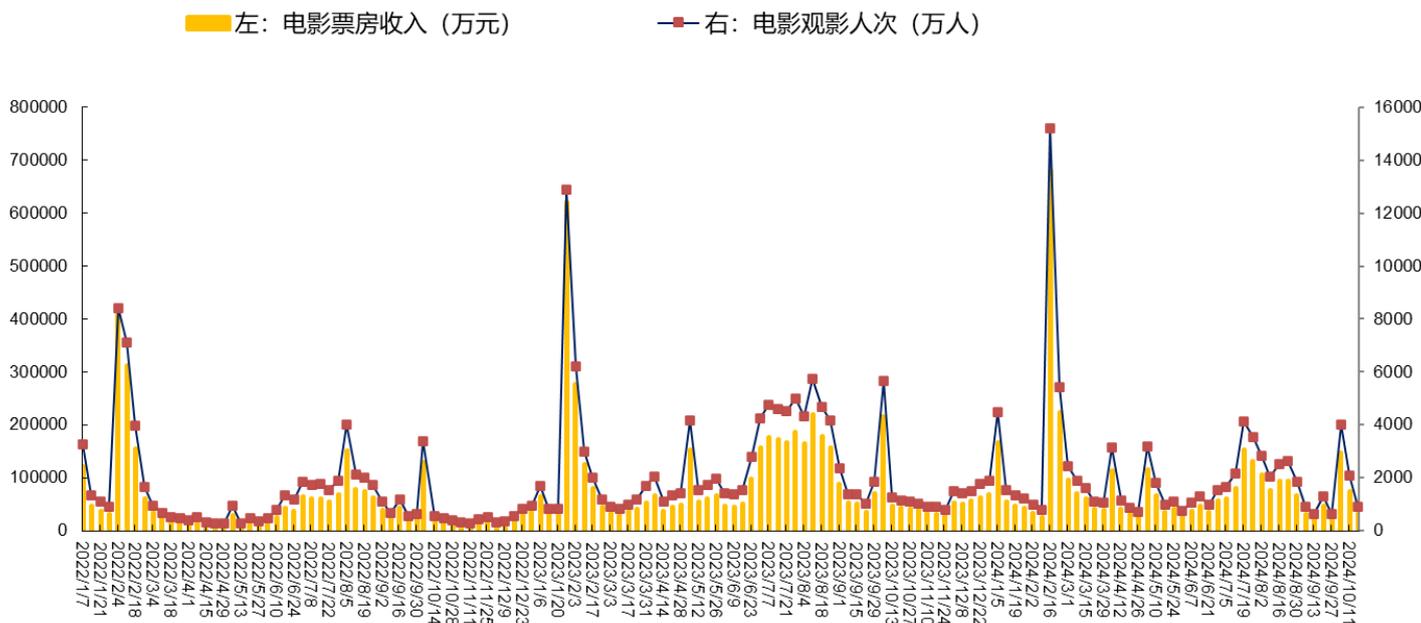
1.2.3、影视

电影《那个不为人知的故事》定档11月9日，邱泽郎月婷深情演绎极致拉扯虐恋。电影《那个不为人知的故事》正式定档11月9日，并发布“水为铭”版定档预告和“山为昭”版定档海报。定档预告中，邱泽饰演的陈铭生在白塔旁向郎月婷饰演的杨昭求婚，爱如烈焰燃烧，温暖彼此。而同期发布的定档海报则以片中重要元素雪山为背景，两人带着对未来的期许迎接未知的命运。电影《那个不为人知的故事》改编自晋江文学城同名小说，由张岩执导，邱泽、郎月婷领衔主演，李孝谦、邢佳栋、王道铁主演，大银幕见证极致拉扯虐恋，感受“陈铭生，我来找你了”带来的真挚情感力量。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年10月14日至2024年10月19日12时（第42周），周度分账票房为1.93亿元，周度电影票房Top3分别为《志愿军：存亡之战》《小丑2：双重妄想》《危机航线》，分账票房分别为0.61亿元、0.22亿元和0.22亿元。

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8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23日	毒液：最后一舞	美国哥伦比亚影片公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024年10月23日	盐湖计划	河南翼蓝影视文化传媒有限公司等	北京幻想纵横网络技术有限公司
2024年10月25日	冲撞	上海鸣涧影业公司等	天津鸣涧文化传播有限公司等
2024年10月25日	陌上花开	深圳华弟影视文化传媒有限公司	非比寻常影视文化（北京）有限公司
2024年10月25日	哈利波特的阿兹卡班的囚徒（重映）	美国华纳兄弟影片公司	美国华纳兄弟影片公司等
2024年10月26日	乔妍的心事	上海柠萌影视传媒股份有限公司等	北京光线影业股份有限公司
2024年10月26日	蓦然回首	日本集英社	中国电影股份有限公司
2024年10月26日	根本停不下来	海南可能制造影业公司等	上海淘票票影视文化有限公司等

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14日-10月17日）

CSM71 4+ 2024年10月14日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年10月15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	1.486	5.85	1	江苏卫视	幸福草	1.744	6.49
2	江苏卫视	幸福草	1.438	5.47	2	上海东方卫视	赤热	1.57	5.84
3	上海东方卫视	赤热	1.369	5.21	3	浙江卫视	赤热	1.452	5.56
4	北京卫视	赤热	1.218	4.64	4	北京卫视	赤热	1.091	4.07
5	上海东方卫视	金猪玉叶	0.735	3.29	5	上海东方卫视	金猪玉叶	0.99	4.17
6	深圳卫视	江河之上	0.721	2.81	6	深圳卫视	江河之上	0.804	3.04
7	黑龙江卫视	烟火人家	0.537	2.07	7	安徽卫视	大江大河	0.532	1.97
8	广东卫视	父辈的荣耀	0.507	1.97	8	广东卫视	父辈的荣耀	0.508	1.92
9	安徽卫视	县委大院	0.449	1.72	9	黑龙江卫视	烟火人家	0.501	1.88
10	湖北卫视	幸福草	0.426	1.62	10	安徽卫视	县委大院	0.495	1.89
11	河南卫视	巡回检察组	0.421	1.66	11	湖北卫视	幸福草	0.414	1.54
12	天津卫视	悬崖	0.318	1.22	12	江西卫视	海棠依旧	0.411	1.55
13	江西卫视	海棠依旧	0.318	1.22	13	河南卫视	巡回检察组	0.365	1.36
14	北京卫视	情满四合院	0.191	1.79	14	天津卫视	悬崖	0.319	1.19
15	浙江卫视	度华年	0.179	1.51	15	浙江卫视	天行健	0.178	1.45
16	湖南卫视	幸福草	0.144	0.63	16	湖南卫视	幸福草	0.128	0.54
17	东南卫视	南来北往	0.134	0.51	17	重庆卫视	侦察英雄	0.109	0.41
18	重庆卫视	侦察英雄	0.119	0.46	18	山东卫视	侦察英雄	0.104	0.39
19	山东卫视	侦察英雄	0.088	0.34	19	东南卫视	南来北往	0.092	0.34
20	新疆卫视	问苍茫	0.072	0.31	20	贵州卫视	大决战	0.086	0.32
中央	中央电视台综合频道	日光之城	0.748	2.85	中央	中央电视台综合频道	上甘岭	1.235	5.15
中央	中央电视台综合频道	上甘岭	1.066	5.08					

CSM71 4+ 2024年10月16日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年10月17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	1.699	6.52	1	浙江卫视	赤热	1.938	7.43
2	上海东方卫视	赤热	1.641	6.11	2	江苏卫视	幸福草	1.828	6.83
3	江苏卫视	幸福草	1.64	6.1	3	上海东方卫视	赤热	1.657	6.2
4	北京卫视	赤热	1.1	4.11	4	北京卫视	赤热	1.115	4.17
5	上海东方卫视	金猪玉叶	0.955	4.11	5	上海东方卫视	金猪玉叶	0.882	3.73
6	深圳卫视	江河之上	0.729	2.75	6	深圳卫视	江河之上	0.725	2.75
7	黑龙江卫视	烟火人家	0.543	2.04	7	安徽卫视	县委大院	0.544	2.05
8	广东卫视	父辈的荣耀	0.539	2.03	8	广东卫视	父辈的荣耀	0.506	1.92
9	安徽卫视	县委大院	0.538	2.02	9	湖北卫视	幸福草	0.426	1.59
10	湖北卫视	幸福草	0.394	1.47	10	黑龙江卫视	去有风的地方	0.426	1.6
11	河南卫视	巡回检察组	0.321	1.23	11	江西卫视	海棠依旧	0.382	1.45
12	江西卫视	海棠依旧	0.317	1.2	12	河南卫视	巡回检察组	0.344	1.29
13	天津卫视	悬崖	0.316	1.19	13	天津卫视	悬崖	0.33	1.24
14	浙江卫视	天行健	0.228	1.92	14	上海东方卫视	师傅	0.192	1.9
15	湖南卫视	幸福草	0.136	0.58	15	山东卫视	侦察英雄	0.091	0.34
16	山东卫视	侦察英雄	0.098	0.37	16	重庆卫视	侦察英雄	0.089	0.33
17	东南卫视	南来北往	0.094	0.35	17	东南卫视	南来北往	0.088	0.33
18	重庆卫视	侦察英雄	0.093	0.35	18	湖南卫视	日光之城	0.081	0.38
19	四川卫视	我的1997	0.064	0.24	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	大决战	0.065	0.24
20	贵州卫视	大决战	0.062	0.23	20	贵州卫视	大决战	0.059	0.22
中央	中央电视台综合频道	上甘岭	1.211	4.99	中央	中央电视台综合频道	上甘岭	1.355	5.61

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《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14日-10月17日）

日榜 2024年10月14日/周一		日榜 2024年10月15日/周二	
前一天	后一天	前一天	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 ↑2 腾讯视频独播 上线43天	9162.00	1 心动的信号 第七季 - 腾讯视频独播 上线44天	9302.79
2 战至巅峰 第三季 - 腾讯视频独播 上线52天	9161.25	2 喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线61天	9135.15
3 喜剧之王单口季 ↓2 爱奇艺独播 上线60天	9002.04	3 脱口秀和Ta的朋友们 ↑3 腾讯视频独播 上线57天	8795.37
4 音乐缘计划 - 多平台开播 上线65天	8647.64	4 音乐缘计划 - 多平台开播 上线66天	8702.24
5 披荆斩棘 第四季 ↑1 芒果TV独播 上线73天	8385.93	5 披荆斩棘 第四季 - 芒果TV独播 上线74天	8507.87

日榜 2024年10月16日/周三		日榜 2024年10月17日/周四	
前一天	后一天	前一天	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45天	9364.08	1 心动的信号 第七季 - 腾讯视频独播 上线46天	9296.07
2 喜剧之王单口季 - 爱奇艺独播 上线62天	9011.13	2 喜剧之王单口季 - 爱奇艺独播 上线63天	8968.00
3 花儿与少年 第六季 ↑6 芒果TV独播 上线43天	8950.47	3 花儿与少年 第六季 - 芒果TV独播 上线44天	8886.14
4 音乐缘计划 - 多平台开播 上线67天	8629.42	4 音乐缘计划 - 多平台开播 上线68天	8688.52
5 战至巅峰 第三季 ↑1 腾讯视频独播 上线54天	8590.12	5 再见爱人 第四季 NEW 芒果TV独播 上线首日	8651.90

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 18 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《沙威玛传奇》《三角洲行动》《梦境食旅》，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10月18日		数据更新时间: 2024年10月18日		数据更新时间: 2024年10月18日	
1	沙威玛传奇 - 中国版 总榜 3名 Eyad Al Shafei	1	飞碟快闪 总榜 1名 TBG LIMITED 新进榜	1	王者荣耀 总榜 1名 Shenzhen Tencent Ti...
2	三角洲行动 AD 总榜 40名 Shenzhen Tencent T... - 1	2	大侠立志传 总榜 2名 X.D. Network Inc. - 1	2	和平精英 总榜 2名 Shenzhen Tencent Ti... - 1
3	梦境食旅 AD 总榜 44名 Wexplore Games co... - 1	3	泰拉瑞亚 总榜 6名 X.D. Network Inc. - 1	3	地下城与勇士: 起源 AD 总榜 5名 Tencent Mobile Games - 1
4	幻境旅者-登录领万抽 总榜 46名 Shenzhen Kunshen ... - 37	4	火柴人联盟2 总榜 7名 晓轩王 - 1	4	英雄联盟手游 总榜 7名 Shenzhen Tencent Ti... - 1
5	王者荣耀 总榜 57名 Shenzhen Tencent T... - 1	5	拣爱 总榜 9名 GUANGZHOU CHIY... - 1	5	光遇 总榜 9名 网易移动游戏 新进榜

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
300063.SZ	天龙集团	2024 年 10 月 17 日	关于公司董事和高级管理人员减持计划期限届满暨实施情况的公告
300781.SZ	因赛集团	2024 年 10 月 17 日	关于股东股份减持计划实施完成的公告
300418.SZ	昆仑万维	2024 年 10 月 18 日	关于控股股东、实际控制人股份增持计划进展公告

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，三季报将陆续落地，由于政策在 9 月下旬推出，短期情绪面拉动为主，后续政策红利对企业经营影响，可观察第四季度进展。双十一大促购物节在 2024 年已呈现平常心，企业端也从纯卷低价竞争到逐步破墙合作，如从支付到物流，再到购物流程优化等，各家在发挥占据用户心智优势、夯实自有地盘同时，也在积极加码出海。跨境电商树立中国出海标杆，借力基础设施的逐步完善，多元范式的出海也有望百花齐放，全球竞争出海多元范式具探索空间，如数字营销、文化综艺、剧集（短中长）、游戏、文化展览、外卖、工具类、互联网商业模式复刻等，可关注阿里巴巴、京东、拼多多、B 站、美团、美图、阜博集团以及未上市的字节跳动、小红书、Soul 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（双十一开启，公司成为大促节点商家种草带货重要阵地，联动淘宝联盟，为站内外符合规则的潜力 UP 主定制直播带货激励计划，关注第三季度业绩进展）；**阿里巴巴 9988**（迎双十一，88VIP 优惠券的适用范围将首次由天猫店铺扩展至一部分淘宝店铺，关注阿里云进展以及海外业务推进）；**美图**（旗下 MOKI 全面开放，已有 AI 童话绘本短片作品陆续推出）；**阜博集团**（助力企业出海）；**A 股可关注，蓝色光标 300058**（数字营销头部企业，伴随 2024 年 9 月下旬宏观政策加码，广告主投放预期有望在第四季度及后续渐显）；**浙文互联 600986**（地方国企数字营销代表企业，从汽车营销逐步拓展其它品类）；**中信出版 300788**（大众阅读头部企业持续夯实主业，中信出版集团、上海宋庆龄基金会、新浪财经联手共同发起“点亮未来”儿童阅读专项基金）；**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**（第四季度新品发布，从卡牌到毛绒新品，再到智能新品不断）；**风语筑 603466**（有望受益化债推进缓解回款进度，同时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**（暑假档、国庆档承压后，静待经营拐点，关注后续片单进展，横店国际短剧联盟成立，项目发布会将于 10 月 28 日启动，横店短剧出海联盟项目发布会上将揭晓 2024 年第四季度及 2025 年短剧精品片单）；

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**（《七夜雪》爱奇艺热播中，有望增厚第三季度业绩）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；**芒果超媒 300413**（融媒体头部践行出海倍增计划，三季报将于 10 月 26 日发布，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**（《伊瑟》「原质测试」将于 10 月 24 日-11 月 4 日开启）；**吉比特 603444**（《封神幻想世界》于 2024 年 10 月 18 日正式公测）；**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	2024-10-18			EPS		PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	6.66	0.20	0.22	0.25	33.12	30.27	26.64	买入	
300413.SZ	芒果超媒	24.36	1.90	1.03	1.14	12.82	23.65	21.37	买入	
002605.SZ	姚记科技	26.04	1.36	1.56	1.78	19.08	16.69	14.63	买入	
603096.SH	新经典	17.18	0.98	1.11	1.25	17.45	15.48	13.74	买入	
300058.SZ	蓝色光标	7.05	0.05	0.18	0.22	150.32	39.17	32.05	买入	
603466.SH	风语筑	8.04	0.47	0.57	0.70	16.94	14.11	11.49	买入	
603103.SH	横店影视	11.50	0.26	0.49	0.63	43.98	23.47	18.25	买入	
600986.SH	浙文互联	4.85	0.13	0.18	0.20	37.54	26.94	24.25	买入	
300788.SZ	中信出版	30.59	0.61	0.83	1.05	49.99	36.86	29.13	买入	
001330.SZ	博纳影业	4.78	-0.40	0.36	0.44	-11.89	13.28	10.86	买入	
002858.SZ	力盛体育	10.70	-1.18	0.34	0.62	-9.09	31.47	17.26	买入	
002739.SZ	万达电影	10.63	0.42	0.61	0.74	25.39	17.43	14.36	买入	
300251.SZ	光线传媒	8.15	0.14	0.34	0.43	57.23	23.97	18.95	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	6.41	0.06	0.13	0.19	101.26	49.31	33.74	买入	
300860.SZ	锋尚文化	25.50	0.98	1.04	1.22	26.01	24.61	20.90	未评级	
300896.SZ	爱美客	220.33	8.59	7.73	9.81	25.65	28.52	22.46	未评级	
2400.HK	心动公司	19.38	-0.18	1.26	1.57	-107.65	15.32	12.33	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.29	-0.05	0.12	0.18	-45.70	18.37	12.95	未评级	
0772.HK	阅文集团	25.27	0.79	1.13	1.32	31.99	22.42	19.16	未评级	
3738.HK	阜博集团	2.38	0.00	0.02	0.04	-749.23	136.57	65.83	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	58.45	0.81	1.52	1.98	72.16	38.48	29.46	未评级	
0700.HK	腾讯控股	393.75	11.89	19.20	21.74	33.12	20.51	18.11	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	149.62	-11.67	-3.47	0.61	-12.82	-43.10	244.28	未评级	
1024.HK	快手-W	43.69	1.44	3.43	4.62	30.34	12.72	9.45	未评级	
3690.HK	美团-W	169.46	2.11	5.07	7.04	80.31	33.42	24.07	未评级	
2331.HK	李宁	14.83	1.23	1.23	1.38	12.09	12.02	10.74	未评级	
2020.HK	安踏体育	79.66	3.60	4.78	4.90	22.13	16.65	16.25	未评级	
IQ.O	爱奇艺	17.19	0.28	0.28	0.23	61.38	61.38	75.98	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=0.9140 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1023 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。