

传媒

行业快报

IP 产业稳步提升，促进产业链各环节发展

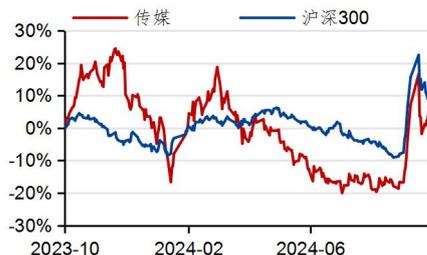
投资要点

- ◆ **事件：**第 17 届 CLE 中国授权展在上海浦东新国际博览中心圆满落幕。展出国内外 2400+全品类 IP，展会吸引专业观众 86128 人，同比增长 30%，其中海外买家 1976 人，同比增长 110%。
- ◆ **全球授权行业稳步发展，娱乐/角色业务增长显著。**根据国际授权业协会统计，2023 年全球授权商品和服务零售额再次实现稳健增长，达到 3565 亿美元，同比增长 4.6%。2023 年中国授权商品和服务零售额高达 137.7 亿美元，较 2022 年的 125.7 亿美元，同比增长 9.6%。从授权行业类别来看，娱乐/角色业务收入增长 9%，达到 1476 亿美元。细分市场中，动漫、视频游戏和社交媒体三者占 2023 年全球零售额的 38%。其中，新兴游戏、角色或品牌占娱乐领域的 22%。
- ◆ **IP 内容商业模式逐步清晰，国产 IP 发展前景向好。**伴随数字化时代发展，IP 从知识产权的代名词转向内容商业模式的核心驱动力。IP 的内容商业模式可以分成：内容版权和衍生品授权，其中 IP 包含图书出版、游戏、电影、动画、漫画等多种形式。IP 内容商业模式特征：1、供给以网络数字内容为主，互联网发展降低创作与发表的门槛。2、IP 内容本质上是将内容迁移到不同媒介上重新演绎，各个渠道均需要相对成熟生态。游戏和影视是中国文娱 IP 市场主要推动力。近年游戏 IP 衍生品市场呈现加速发展趋势，根据 2024 年发布的《中国游戏 IP 衍生品发展现状及前景研究报告》，2023 年游戏 IP 衍生品的市场规模达 40.6 亿元，2019-2023 年复合增长率达 17%。国内用户群体：以 00 后高中生、大学生和职场新人为主。过去，IP 市场主要以男性手办模型爱好者为主，目前，女性游戏用户占比较高。国产 IP 逐步崛起选择以 IP 模式发展的内容与衍生品设计逐步增加。IP 运营、开发和授权体系生态渐趋完善，游戏公司和图书出版公司会采取 IP 策略。根据微博动漫提供的超话互动量数据显示，国产动漫 IP 在市场上占据 46%的份额，和日本动漫 IP 相近，且该比例持续增长。
- ◆ **兴趣消费和情绪消费逐渐变为消费核心驱动力，消费+IP 成为发展趋势。**在消费各环节中，IP 的影响力持续加深。用户对 IP 的偏好正在发生变化，随着媒介渠道的多样化，来源多样的小 IP 以及圈层文化 IP 数量增加，更短平快、情绪直接的 IP 成为新偏好。上游 IP 变化对下游消费品存在多维度影响，将消费品与 IP 的关联度分为三个层级：直接衍生品、IP 赋能产品和营销联名产品。直接衍生品包括潮玩和周边产品等；IP 赋能产品，则通过 IP 赋予具备一定功能性的产品新价值，代表为名创优品；而营销联名为瑞幸，提升某款产品或产品线的曝光率。
- ◆ **投资建议：**国内授权市场持续增长，IP 供需两侧互助成长促进产业发展。建议关注：中文在线、奥飞娱乐、姚记科技、华谊兄弟、蓝色光标、恺英网络、吉比特、捷成股份、天娱数科、引力传媒、快手-W 等。
- ◆ **风险提示：**相关政策不确定性、行业发展不及预期、用户喜好不确定性等。

 投资评级 **领先大市-A维持**

首选股票	评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.76	21.1	-4.63
绝对收益	33.4	32.93	8.11

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：网文、影视、游戏构筑文化出海三驾马车-华金证券-传媒-行业快报 2024.10.16
- 传媒：ChatBot 推动陪伴类产品演化-华金证券-传媒-行业点评 2024.10.15
- 传媒：AI 应用加速发展，各类产品扩充使用场景-华金证券-传媒-行业快报 2024.10.10
- 传媒：国庆档首日创新高，短剧市场上新数升温-华金证券-传媒-行业快报 2024.10.9
- 传媒：微短剧与其他业态多元融合发展-华金证券-传媒-行业深度 2024.9.29
- 学大教育：收入与净利润实现双增长，政策引导产业发展-华金证券-传媒-学大教育-公司点评 2024.9.5
- 引力传媒：构建全域媒体流量资源矩阵，探寻智能化营销-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2024.9.4



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn