

2024年11月17日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI Agent 与 AI 眼镜叠加春节档 有望助力传媒再下一城

—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)	16.5	36.6	0.7
沪深300	2.9	18.8	10.0

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：自上而下看传媒战略性布局 内需与出海并举》2024-11-09
- 2、《传媒行业深度报告：2025年策略之时代的β看传媒布局价值》2024-10-29
- 3、《传媒行业周报：静待季报落地 看第四季度经营》2024-10-20

本周观点更新

AI 眼镜端，每一次硬件端的迭代均会带来内容供给新范式，AI 赋能硬件也有望带来传媒板块新增量，从 Meta 到华为，从小米到 Rokid，互联网大厂与新势力企业均加码 AI 智能硬件，具备智能音频且有摄像头的眼镜也被当作 AI 大模型较好落地应用场景之一，交互层面 AI 眼镜采集到的图像、音频和环境数据等实时信息与 AI 大模型的多模态处理能力契合度高，从消费电子到传媒应用，均有望受益。**AI Agent** 作为 AI 应用的组成部分，从百度到 OpenAI 均在积极布局，有望推动数字营销、电商、文化科普、文旅、客服、内容创作等多领域。2025 年春节档较往年提前，已定档影片拉动电影院线β。

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，蓝色光标 300058（从 TikTok for business 到 AI Agent，再到出海，三大热点支撑数字营销龙头有望再下一城）；浙文互联 600986（积极回购，地方国企浙文投旗下的数字营销企业，深耕“AI+营销”，也在 AI 与文化相结合方面不断实践）；芒果超媒 300413（2025 芒果生态扩圈大会举办，看好融媒体龙头作为文化强国组成部分的价值再提升）；风语筑 603466（基于对公司长期稳健发展与内在价值的信心，不向下修正风语转债转股价格）；奥飞娱乐 002292（外部携手叠纸、米哈游等新势力优质内容企业，向内积极践行 AI+IP 商业化变现）；中信出版 300788（大众阅读头部企业，优质内容供给持续）；万达电影 002739（2025 年春节档热度已开启，片单陆续定档，电影院线头部企业有望率先获益）；横店影视 603103（《射雕英雄传侠之大者》电影已定档 2025 年春节档）；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（《太平年》开机）；姚记科技 002605（主业扑克牌稳健，第四季度主业有望企稳，关注后续新业务进展）；新经典 603096（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；港股建议积极关注 B 站（2024 年第三季度单季度 non-GAAP 净利转正，并推出回购，视频社区的商业化在广告与游戏业务中持续得到凸显）、美图（短期得

益于持有加密货币)；心动公司 2400 (2024 聚光灯 GameJam 全民试玩活动于 10 月 30 日-11 月 30 日开启)；吉比特 603444 (自研 3D 御剑空战放置修仙手游《问剑长生》于 11 月 14 日开启付费限量不删档终测)；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 (3D 拟真立体陀螺对战手游《螺旋勇士》将于 11 月 22 日正式上线)；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	2024-11-15		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	8.21	0.20	0.22	0.25	40.83	37.32	32.84	买入	
300413.SZ	芒果超媒	27.63	1.90	1.03	1.14	14.54	26.83	24.24	买入	
002605.SZ	姚记科技	33.50	1.36	1.56	1.78	24.54	21.47	18.82	买入	
603096.SH	新经典	17.81	0.98	1.11	1.25	18.09	16.05	14.25	买入	
300058.SZ	蓝色光标	9.92	0.05	0.18	0.22	211.51	55.11	45.09	买入	
603466.SH	风语筑	8.99	0.47	0.57	0.70	18.94	15.77	12.84	买入	
603103.SH	横店影视	13.75	0.26	0.49	0.63	52.58	28.06	21.83	买入	
600986.SH	浙文互联	5.99	0.13	0.18	0.20	46.36	33.28	29.95	买入	
300788.SZ	中信出版	32.49	0.61	0.83	1.05	53.10	39.14	30.94	买入	
001330.SZ	博纳影业	6.33	-0.40	0.36	0.44	-15.74	17.58	14.39	买入	
002858.SZ	力盛体育	12.47	-1.18	0.34	0.62	-10.60	36.68	20.11	买入	
002739.SZ	万达电影	12.17	0.42	0.61	0.74	29.07	19.95	16.45	买入	
300251.SZ	光线传媒	9.03	0.14	0.34	0.43	63.41	26.56	21.00	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	7.39	0.06	0.13	0.19	116.75	56.85	38.89	买入	
300860.SZ	锋尚文化	25.04	0.98	1.04	1.22	25.54	24.17	20.52	未评级	
300896.SZ	爱美客	214.01	8.59	7.01	8.44	24.91	30.54	25.36	未评级	
2400.HK	心动公司	20.81	-0.18	1.29	1.60	-115.61	16.18	13.03	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.29	-0.05	0.12	0.18	-45.71	18.37	12.95	未评级	
0772.HK	阅文集团	24.29	0.79	1.12	1.32	30.75	21.63	18.40	未评级	
3738.HK	阜博集团	3.12	0.00	0.02	0.04	-984.13	179.39	86.47	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	69.81	0.81	1.79	2.41	86.19	39.07	28.92	未评级	
0700.HK	腾讯控股	372.53	11.89	19.61	22.02	31.34	18.99	16.92	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	135.73	-11.67	-3.42	0.72	-11.63	-39.67	187.60	未评级	
1024.HK	快手-W	47.75	1.44	3.44	4.63	33.16	13.88	10.31	未评级	
3690.HK	美团-W	157.56	2.11	5.07	7.04	74.67	31.07	22.38	未评级	
2331.HK	李宁	14.90	1.23	1.22	1.35	12.15	12.23	11.01	未评级	
2020.HK	安踏体育	74.55	3.60	4.78	4.91	20.71	15.61	15.18	未评级	
IQ.O	爱奇艺	15.48	0.28	0.28	0.24	55.28	55.28	65.75	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=0.9290 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2324 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 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 日）.....	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 日）.....	7
图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 11 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（11 月 11 日-11 月 14 日）.....	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11 月 11 日-11 月 14 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11月11日-11月15日，上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-3.52%、-3.70%、-3.36%。细分到传媒各子行业来看，互联网营销指数涨幅较大，O2O指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅Top3分别为豆神教育、世纪天鸿、天地在线，分别上涨30.51%、27.66%、26.25%；跌幅Top3分别为哔哩哔哩-W、ST华通、吉视传媒，分别下跌20.29%、14.78%、14.71%。

AI眼镜价值几何？ AI智能眼镜作为基于传统眼镜发展的迭代品，具有传统眼镜所具备的视力辅助效果同时嵌入了耳机、摄像头、WiFi蓝牙模块等相关硬件，同时具备音频、拍摄、无线通讯等功能，再基于嵌入的生成式人工智能模型应用，依靠眼镜长时间佩戴的属性，能够较好发挥生成式人工智能模型的优势。作为传统眼镜上发展出的智能穿戴产品，具备信息获取与交互的便捷性，相比于手机、电脑等传统电子终端，AI智能眼镜能够解放用户双手提供更具沉浸式的交互体验，是未来发展下AI部署的较好载体。AI眼镜产业链角度看，上游产业链主要为AI智能眼镜硬件结构供应商，如光学模组、显示模组，音频模组，传感器模组、交互模组、电源、结构件等；光学模组主要为传统眼镜镜片厂商以及光波导镜片厂商，显示模组包括LCOS、Micro OLED、MicroLED等屏幕厂商，音频模组包括麦克风厂商以及扬声器厂商等，传感器模组包括IMU传感器厂商、摄像头厂商等，交互模组主要为语音交互解决方案厂商，电源主要为电池厂商，结构件包括转轴结构件以及镜架厂商等；上游产业链主要涉及AI智能眼镜的硬件组成；中游产业链包括ODM/OEM厂商、软件/系统厂商以及AI大模型厂商；中游产业链主要涉及AI智能眼镜的软件构成、系统构成、方案解决以及生产解决；下游产业链在于AI智能眼镜的销售以及售后，包括AI智能眼镜品牌厂商以及传统视光渠道商和消费电子渠道等。

2024年11月百度世界大会上推出AI眼镜，百度指出旗下小度科技也是首款内置中文大模型的原生AI眼镜，用户可以随时进行AI交互，化身AI导游、AI百科、AI翻译、AI助理、AI音乐DJ；中外厂商均在积极入局，从专注AI眼镜的新势力企业，到手机企业，再到互联网大厂，例如小米生态链企业蜂巢科技，已推出搭载多个大模型的界环AI音频眼镜。AI应用场景看，如日常生活便利功能（语音助手和实时翻译）、创作灵感捕捉等。从市场规模看，据维深数据显示，2023年全球传统眼镜销量超15亿，伴随AI眼镜硬件供给到达奇点后，后续AI眼镜的市场规模也有望持续拓展。**企业端**，小米拟将在2025年第二季度推出AI眼镜，预计其出货量30万、三星的AI智能眼镜拟在2025年第三季度上市发售，首批预计销量达50万台规模，三星与谷歌的Gemini AI团队合作，未来将搭载Gemini大模型，提供增强的AI功能。同时，苹果代号为“Atlas”项目拟为正在探索的智能眼镜。Rokid作为新势力企业，后续带有摄像头的AI眼镜新品可期。硬件端的迭代带来消费电子之外，传媒应用有望持续受益。

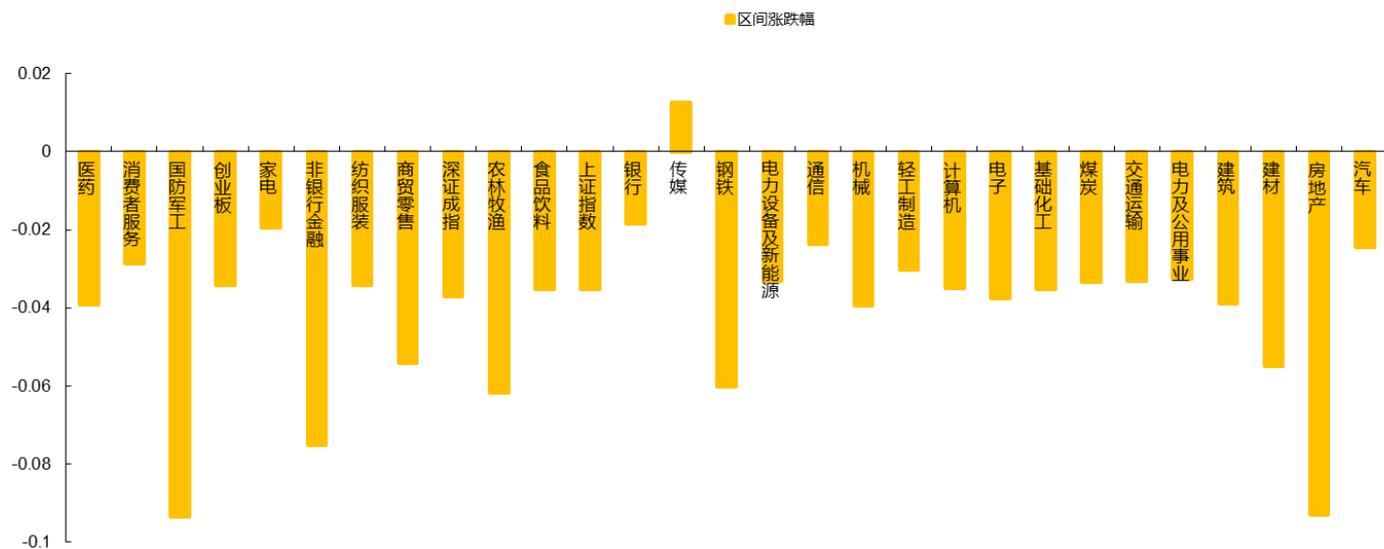
AI Agent作为AI应用的组成部分，从百度到OpenAI均在积极布局，有望推动数字营销、电商、文化科普、文旅、客服、内容创作等多领域。百度世界大会上推出程序智能体、科技馆智能体、体育智能体。OpenAI计划推出的“Operator”AI代理工具，旨在通过自动执行复杂任务，如编写代码、预订旅行等，为用户提供更加高效的办公体验；**数字营销电商领域**，AI Agent在零售领域提供个性化购物体验，提升销售额和忠诚度；提供准确产品信息，增强购买信心；深入分析客户旅程，识别热门产品和买家情绪；金融领域，AI Agent在金融领域可实现智能风控、智能客服、智能营销等功能，提供实时性的数据。AI

Agent 不是 killer app，而是在 AI 时代的一种能力，投资维度，具有大模型能力的企业率先受益，如 OpenAI、Meta、Google、阿里巴巴、腾讯等；在应用场景上，AI Agent 赋能数字营销板块，营销场景有客户信息检索、历史行为挖掘、智能画像总结、营销知识问答、营销产品推荐、营销案例检索、智能营销对话、营销小结生成、智能自助填单、智能素材生成、智能创意生成、智能话术推荐，可关注蓝色光标、浙文互联、引力传媒、焦点科技等；AI Agent 也可赋能科普展览展示行业，百度世界大会已展示其能力，可关注风语筑等。同时 AI Agent 也有助于内容创作，可关注奥飞娱乐、华策影视、中信出版、博纳影业、横店影视、万达电影、中文在线等。

游戏行业进展，2024 年 10 月，中国游戏市场规模为 290.83 亿元，环比下降 4.10%，同比增长 14.4%，从各终端游戏市场来看，移动端、客户端市场变动较为平稳，环比下降较大程度上受单机/主机端影响；市场规模同比增长则主要由于本年度新游的流水驱动作用。2024 年 10 月，中国客户端游戏市场规模为 55.85 亿元，环比下降 1.16%，同比下降 0.73%，客户端游戏市场规模环比微降的原因在于，本月主要客户端游戏运营活动用户付费低于上月水平，且双端互通游戏产品带来的增量有限。2024 年 10 月，中国移动游戏市场实际销售收入为 221.1 亿元，环比增长 0.51%，同比增长 17.07%，移动游戏市场规模增长主要受产品表现驱动：《王者荣耀》《无尽冬日》《炉石传说》及上月新品《三角洲行动》等均带来流水增量。2024 年 10 月，中国自主研发游戏海外市场实际销售收入为 16.07 亿美元，环比下降 5.63%，同比增长 29.42%，环比下降主要受《黑神话：悟空》收入下滑影响，此外，部分自研移动游戏产品流水也出现环比微降，因此整体较上月下滑。**新品端**，即将上线的热点产品，电魂网络旗下 3D 拟真立体陀螺对战手游《螺旋勇士》将于 11 月 22 日正式上线；腾讯旗下由航海王正版授权改编的竞技动作格斗新游《航海王壮志雄心》已官宣将于 12 月正式上线；由叠纸游戏开发的暖暖系列第五代作品、由 UE5 引擎打造的多平台开放世界游戏《无限暖暖》全球公测定档 12 月 5 日；完美世界旗下仙侠类修真 MMO 端游《诛仙世界》公测定档 12 月 19 日；网易旗下国产多平台武侠开放世界动作 RPG 游戏《燕云十六声》定档 12 月正式上线；中手游旗下由仙剑奇侠传 IP 改编的多平台仙侠开放世界游戏《仙剑世界》官宣定档将于 2025 年 1 月 9 日正式上线。

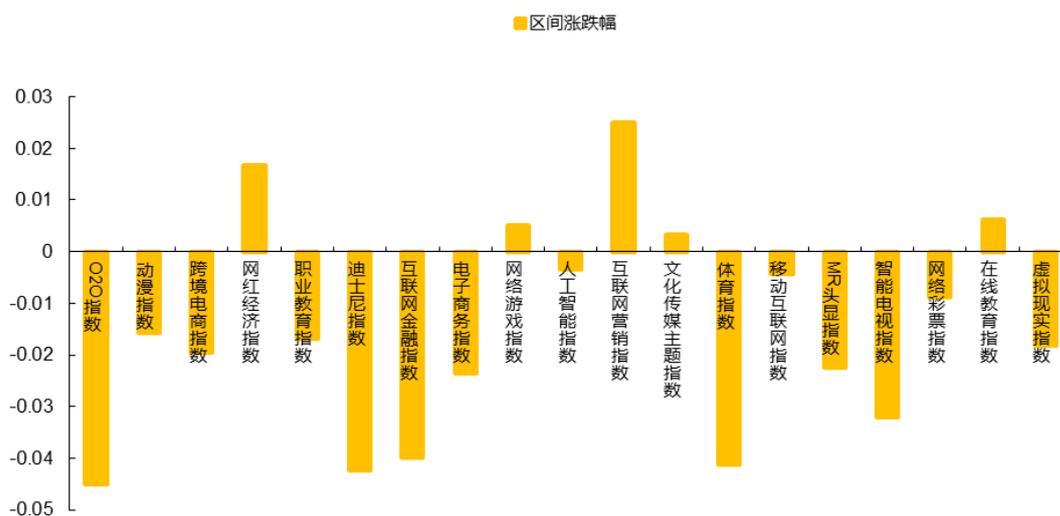
给予传媒行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2024 年 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 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 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 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

《无限暖暖》全球公测定档 12 月 5 日。11 月 14 日,《无限暖暖》官方微博宣布全球公测定档 12 月 5 日。歌手 Jessie J 为《无限暖暖》献唱的主题曲《Together Till Infinity》也正式发布。暖暖系列游戏制作人姚润昊致信搭配师(游戏玩家),他在信中透露:“初代暖暖仅有几个人参与开发,而如今《无限暖暖》的开发团队已经上千人了,作为一个行业中前所未有的‘特别’作品,其中的开发难度和管理难度超乎想象。真的太难了,但是我们就是要做出来。不仅因为我们想要挑战不可能,创造出‘还可以这样’的作品,在这个项目上,因为这是暖暖,我们更想竭尽全力去追求‘无限’。”《无限暖暖》(Infinity Nikki)是由叠纸游戏开发的多平台开放世界换装冒险游戏,叠纸游戏旗下暖暖系列第五代作品,是由 UE5 引擎打造的多平台游戏,融入了平台跳跃、解谜、换装等多种游戏元素。在《无限暖暖》中,暖暖和大喵将开启全新的冒险篇章,游历奇迹大陆上风土文化各异的幻想国度,邂逅形形色色的人与充满奇思妙想的生物,并能够通过各种途径收集不同风格的精美套装,而其中的一些服装还蕴含着奇妙的功能,它们将是探索这个世界的重要助力。

1.2.2、电商

B 站“双 11”为全行业带去新客率均超 50%,千元以上消费品订单量翻番。“双 11”大促收官,B 站继续交出一份高增长、高转化的亮眼成绩单。今年“双 11”,B 站带货 GMV 同比去年大促期高速增长 154%,千元以上消费品订单量为去年同期 2 倍。大促期间,带货 GMV 破千万的 UP 主数量是去年同期近 5 倍,广告主数量是去年同期的 6.6 倍。作为坚持“大开环”战略的日活亿级平台,B 站持续给全平台商家和品牌输送生意增量,B 站也因此成为电商新客的重要来源。据 B 站与淘宝联盟合作的“星火计划”数据显示,此次大促期间,B 站给全部垂直行业带去的新客率均超 50%,为健康、运动户外、3C 数码、家居家装、小家电等八个重点行业带去的新客率均超过 80%。

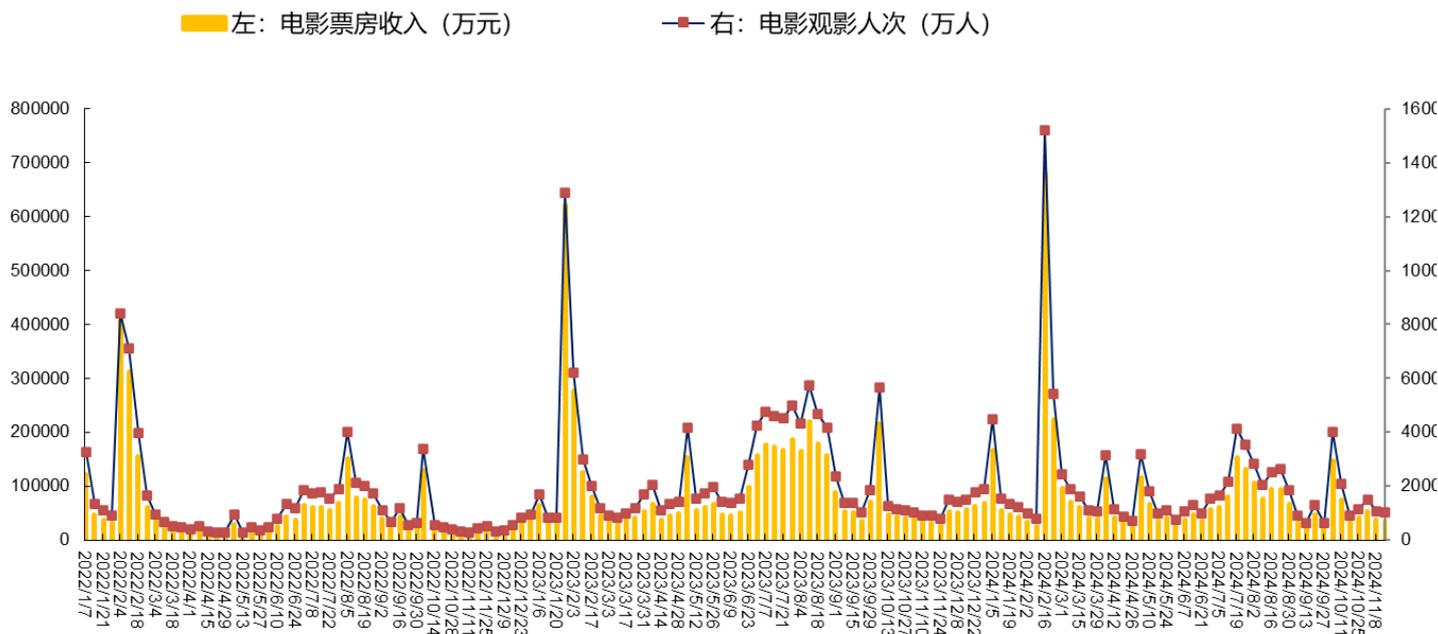
1.2.3、影视

电影《射雕英雄传:侠之大者》定档 2025 大年初一。11 月 15 日,由徐克执导,肖战、庄达菲领衔主演的武侠电影《射雕英雄传:侠之大者》官宣定档 2025 大年初一(1 月 29 日),电影首支预告片也一同发布。影片主要改编自金庸武侠小说《射雕英雄传》第 34 至 40 章。在预告中,《射雕》武林世界的面纱被缓缓揭开,同时伴随着 1983 版《射雕英雄传》中经典歌曲《世间始终你好》那熟悉激昂的旋律响起,瞬间唤醒了无数人心中的江湖记忆与家国情怀。武侠是属于中国人的浪漫,蕴藏着独有的中国思想、哲学、情感。《射雕英雄传:侠之大者》不断拓展和丰富武侠电影的表现空间,为武侠类型电影增添一抹具想象力的亮色,与观众一起重回武侠世界,重温金庸笔下的快意江湖。

1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，2024年11月11日至2024年11月16日11时（第46周），周度分账票房为1.64亿元，周度电影票房Top3分别为《焚城》《毒液：最后一舞》《胜券在握》，分账票房分别为0.29亿元、0.25亿元和0.25亿元。

图表 3：2022 年 1 月- 2024 年 11 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 11 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 11 月 20 日	西府游击队	陕西芳草影视文化传媒有限公司	西安鸿星影视文化传播有限公司等
2024 年 11 月 20 日	你是我的冠军	湖州风雷文化传媒股份有限公司	华夏电影发行有限责任公司
2024 年 11 月 22 日	角斗士 2	美国派拉蒙影片公司	中国电影股份有限公司北京电影发行分公司等
2024 年 11 月 22 日	好东西	麦特影业（上海）有限公司等	上海淘票票影视文化有限公司等
2024 年 11 月 22 日	金钱堡垒	四川笑一笑传媒集团有限公司等	四川笑一笑传媒集团有限公司等
2024 年 11 月 22 日	风流一代	山西星河汇文化传播有限公司	东阳首嘉影视文化有限公司等
2024 年 11 月 22 日	我的船长老师	湖北金学文化创意有限公司等	北京扎马影业文化有限公司等
2024 年 11 月 22 日	原脑：坏死区	重庆灿烂星河影业股份有限公司等	宝橙影业（杭州）有限公司等
2024 年 11 月 22 日	美人鱼的夏天	厦门沙漠舟动漫有限公司等	厦门沙漠舟动漫有限公司等
2024 年 11 月 22 日	哈利·波特与死亡圣器（上）（重映）	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 11 月 23 日	蜡笔小新：我们的恐龙日记	日本 SHIN-EI 动画株式会社	中国电影股份有限公司

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湖南卫视的《小巷人家》、江苏卫视的《人民警察》、上海东方卫视的《珠帘玉幕》。

图表 5：电视剧情况（11月11日-11月14日）

CSM71 4+ 2024年11月11日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年11月12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	小巷人家	2.527	10.24	1	湖南卫视	小巷人家	2.8	11.18
2	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.749	6.44	2	江苏卫视	人民警察	1.914	8.3
3	江苏卫视	人民警察	1.557	6.98	3	江苏卫视	珠帘玉幕	1.865	6.68
4	北京卫视	珠帘玉幕	1.3	4.78	4	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.84	6.58
5	江苏卫视	珠帘玉幕	1.278	4.7	5	浙江卫视	上甘岭	1.542	6.49
6	浙江卫视	上甘岭	1.277	5.54	6	北京卫视	珠帘玉幕	0.977	3.5
7	上海东方卫视	吃饭才是正经事	0.765	3.14	7	上海东方卫视	吃饭才是正经事	0.657	2.66
8	安徽卫视	伪装者	0.7	2.6	8	广东卫视	上甘岭	0.566	2.05
9	广东卫视	上甘岭	0.544	2.02	9	安徽卫视	伪装者	0.549	1.99
10	深圳卫视	凡人歌	0.514	1.91	10	深圳卫视	凡人歌	0.516	1.87
11	黑龙江卫视	温暖的甜蜜的	0.398	1.47	11	黑龙江卫视	温暖的甜蜜的	0.416	1.5
12	河南卫视	我们的日子	0.359	1.32	12	河南卫视	我们的日子	0.403	1.45
13	湖北卫视	我们这十年	0.344	1.27	13	天津卫视	多大点事儿	0.328	1.18
14	江西卫视	我们的婚姻	0.326	1.21	14	江西卫视	我们的婚姻	0.326	1.19
15	天津卫视	多大点事儿	0.321	1.18	15	湖北卫视	我们这十年	0.322	1.15
16	河北广播电视台卫视频道	乘风踏浪	0.165	0.61	16	河北广播电视台卫视频道	乘风踏浪	0.178	0.64
17	东南卫视	破密	0.118	0.44	17	东南卫视	破密	0.168	0.61
18	山西卫视	父辈的荣耀	0.112	0.42	18	山西卫视	父辈的荣耀	0.137	0.41
19	广西卫视	跨过鸭绿江	0.098	0.36	19	北京卫视	人世间	0.098	0.57
20	北京卫视	人世间	0.081	0.77	20	广西卫视	跨过鸭绿江	0.098	0.35
中央	中央电视台综合频道	西北岁月	1.192	4.8	中央	中央电视台综合频道	西北岁月	1.109	4.33

CSM71 4+ 2024年11月13日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM71 4+ 2024年11月14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	小巷人家	2.536	10.51	1	湖南卫视	小巷人家	2.609	10.97
2	江苏卫视	人民警察	1.737	7.85	2	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.631	6.08
3	江苏卫视	珠帘玉幕	1.706	6.37	3	江苏卫视	珠帘玉幕	1.562	5.83
4	上海东方卫视	珠帘玉幕	1.452	5.43	4	浙江卫视	上甘岭	1.223	5.41
5	浙江卫视	上甘岭	1.255	5.52	5	北京卫视	珠帘玉幕	1.215	4.54
6	北京卫视	珠帘玉幕	0.949	3.55	6	深圳卫视	凡人歌	0.691	2.32
7	深圳卫视	凡人歌	0.683	2.6	7	安徽卫视	伪装者	0.604	2.28
8	安徽卫视	伪装者	0.644	2.44	8	广东卫视	上甘岭	0.536	2.02
9	广东卫视	上甘岭	0.568	2.15	9	上海东方卫视	吃饭才是正经事	0.531	2.26
10	上海东方卫视	吃饭才是正经事	0.558	2.36	10	东南卫视	孤战迷城	0.37	1.38
11	黑龙江卫视	温暖的甜蜜的	0.396	1.49	11	黑龙江卫视	温暖的甜蜜的	0.353	1.32
12	湖北卫视	我们这十年	0.353	1.32	12	江西卫视	我们的婚姻	0.338	1.28
13	江西卫视	我们的婚姻	0.336	1.27	13	湖北卫视	我们这十年	0.315	1.18
14	河南卫视	我们的日子	0.321	1.23	14	河南卫视	我们的日子	0.3	1.12
15	天津卫视	多大点事儿	0.311	1.17	15	天津卫视	多大点事儿	0.291	1.09
16	河北广播电视台卫视频道	乘风踏浪	0.146	0.55	16	河北广播电视台卫视频道	乘风踏浪	0.143	0.54
17	山东卫视	战火熔炉	0.102	0.38	17	北京卫视	人世间	0.137	1.23
18	山西卫视	父辈的荣耀	0.102	0.39	18	山东卫视	战火熔炉	0.108	0.4
19	四川卫视	追风者	0.097	0.37	19	上海东方卫视	上甘岭	0.095	0.95
20	新疆卫视	冰雪尖刀连	0.097	0.4	20	山西卫视	父辈的荣耀	0.093	0.35
中央	中央电视台综合频道	西北岁月	1.129	4.61	中央	中央电视台综合频道	西北岁月	1.108	4.55

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《现在就出发 第2季》《心动的信号 第七季》《再见爱人 第四季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（11月11日-11月14日）

日榜 2024年11月11日/周一		日榜 2024年11月12日/周二	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线17天	9658.91	1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线18天	9298.83
2 心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线71天	8765.97	2 心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线72天	8720.04
3 再见爱人 第四季 ↑1 芒果TV独播 上线26天	8265.87	3 喜剧之王单口季 ↑1 爱奇艺独播 上线89天	8490.42
4 喜剧之王单口季 ↓1 爱奇艺独播 上线88天	8252.11	4 盲盒旅行局 ↑1 优酷独播 上线67天	8328.59
5 盲盒旅行局 ↑2 优酷独播 上线66天	8229.15	5 女子推理社 第二季 ↑30 芒果TV独播 上线12天	8313.16

日榜 2024年11月13日/周三		日榜 2024年11月14日/周四	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线19天	9678.52	1 现在就出发 第2季 — 腾讯视频独播 上线20天	9685.32
2 花儿与少年 第六季 ↑7 芒果TV独播 上线71天	8822.79	2 再见爱人 第四季 ↑7 芒果TV独播 上线29天	9303.39
3 心动的信号 第七季 ↓1 腾讯视频独播 上线73天	8674.16	3 心动的信号 第七季 — 腾讯视频独播 上线74天	8641.54
4 喜剧之王单口季 ↓1 爱奇艺独播 上线90天	8484.99	4 喜剧大会 ↑3 腾讯视频独播 上线21天	8633.97
5 桃花坞开放中 第3季 ↑2 腾讯视频独播 上线2天	8374.27	5 花儿与少年 第六季 ↓3 芒果TV独播 上线72天	8632.65

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 11 月 15 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	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《精灵序曲》《宝可梦大集结》《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》《恋与深空》。

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11月15日		数据更新时间: 2024年11月15日		数据更新时间: 2024年11月15日	
1	 精灵序曲—创新卡牌战斗... 总榜:10名 Shenzhen Tianyi ...	1	 筑梦水乡 总榜:1名 厦门快爆游网络科...	1	 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...
2	 宝可梦大集结 总榜:54名 Shenzhen Tencent...	2	 拣爱 总榜:2名 GUANGZHOU CHI...	2	 和平精英 总榜:5名 Shenzhen Tencent ...
3	 王者荣耀 总榜:63名 Shenzhen Tencent...	3	 卧龙三国-高颜值国风策略... 总榜:4名 思乐林	3	 恋与深空 总榜:7名 Paper Games
4	 金铲铲之战 总榜:91名 Shenzhen Tencent...	4	 萌妖出没-洗宠炼妖高爆版 总榜:5名 瑶吴	4	 无尽冬日 总榜:8名 Shanghai Qingdi Te...
5	 开心消消乐 总榜:95名 Happy Elements T...	5	 泰拉瑞亚 总榜:8名 X.D. Network Inc.	5	 地下城与勇士:起源 总榜:9名 Tencent Mobile Ga...

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
001330.SZ	博纳影业	2024 年 11 月 13 日	关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份计划预披露公告
000665.SZ	湖北广电	2024 年 11 月 13 日	持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份超过 1%的公告
603598.SH	引力传媒	2024 年 11 月 13 日	关于控股股东拟以协议转让方式减持部分股份的计划公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

AI 眼镜端，每一次硬件端的迭代均会带来内容供给新范式，AI 赋能硬件也有望带来传媒板块新增量，从 Meta 到华为，从小米到 Rokid，互联网大厂与新势力企业均加码 AI 智能硬件，具备智能音频且有摄像头的眼镜也被当作 AI 大模型较好落地应用场景之一，交互层面 AI 眼镜采集到的图像、音频和环境数据等实时信息与 AI 大模型的多模态处理能力契合度高，从消费电子到传媒应用，均有望受益（如 Rokid 新品摄像头配置后对传媒的应用更有助力，从拍摄、社交、营销、娱乐等应用场景更值得期待，可关注消费电子之外的传媒个股标的如 B 站、芒果超媒等）。**AI Agent 作为 AI 应用的组成部分**，有望推动数字营销、电商、文化科普、文旅、客服、内容创作等多领域。百度世界大会，推出程序智能体、科技馆智能体、体育智能体，AI Agent 应用百花齐放，腾讯推出 AI 智能工作台 ima.copilot；OpenAI 拟推出 AI Agent 产品 Operator，可自动执行各种复杂操作，包括编写代码、预订旅行、自动电商购物等。可关注数字营销板块的蓝色光标、浙文互联、引力传媒、焦点天下等；直播电商板块的遥望科技、值得买等；科普展览文旅应用板块的风语筑、锋尚文化等；动漫陪伴板块的奥飞娱乐等；内容创作板块的芒果超媒、华策影视、中信出版、姚记科技、中文在线等。2025 年春节档较往年提前，已定档影片拉动电影院线 β ，可关注三剑客万达电影、横店影视、博纳影业以及中国儒意、猫眼、光线传媒、华策影视、奥飞娱乐等。

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：

A股可关注，蓝色光标 300058（从 TikTok for business 到 AI Agent，再到出海，三大热点支撑数字营销龙头有望再下一城）；**浙文互联 600986**（积极回购，地方国企浙文投旗下的数字营销企业，深耕“AI+营销”，也在 AI 与文化相结合方面不断实践，以 AI 为支点从基建到应用双发力）；**芒果超媒 300413**（2025 芒果生态扩圈大会举办，湖南卫视、芒果 TV、金鹰卡通、小芒、山海、风芒构成的全新芒果六平台亮相，发布 100+剧集、100+综艺、120+微剧微综以及晚会、纪录片等内容，超 300 部内容全新亮相，2025 年芒果继续大力投入精品创作，以新语态、新形式的青春表达充实主题创制新内涵）；**风语筑 603466**（基于对公司长期稳健发展与内在价值的信心，不向下修正风语转债转股价格，后续将受益于化债，主业积极探索文化科普展览与 XR 虚实融合体验）；**奥飞娱乐 002292**（AI 加持下有望赋予公司在手 IP 不同形式的生命力，通过创造新内容、构建新场景、触发新消费助力其 IP 商业价值再放异彩，外部携手叠纸、米哈游等新势力优质内容企业，向内积极践行 AI+IP 商业化变现）；**中信出版 300788**（大众阅读头部企业，优质内容供给持续，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）；**万达电影 002739**（2025 年春节档热度已开启，片单陆续定档，电影院线头部企业也望率先获益）；**横店影视 603103**（《射雕英雄传侠之大者》电影已定档 2025 年春节档，且参与出品、发行的影片《熊出没·重启未来》已定档春节档）；

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**（《太平年》开机，公司践行“影视+科技”战略，与北京智谱华章将在投资基础上签约战略合作）；**姚记科技 002605**（主业扑克牌稳健，第四季度主业有望企稳，关注后续新业务进展）；**新经典 603096**（大众阅读代表企业，关注原创 IP 商业化进展）；**港股建议积极关注 B 站**（2024 年第三季度单季度 non-GAAP 净利转正，并推出回购，视频社区的商业化在广告与游戏业务中持续得到凸显）、**美图**（短期得益于持有加密货币，核心主业 AI 工具持续深化，旗下美图奇想大模型（MiracleVision）图像生成能力再度升级）；**心动公司 2400**（2024 聚光灯 GameJam 全民试玩活动于 10 月 30 日-11 月 30 日开启）；**吉比特 603444**（自研 3D 御剑空战放置修仙手游《问剑长生》于 11 月 14 日开启付费限量不删档终测）；**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**（3D 拟真立体陀螺对战手游《螺旋勇士》将于 11 月 22 日正式上线）；**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	2024-11-15		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
300133.SZ	华策影视	8.21	0.20	0.22	0.25	40.83	37.32	32.84	买入	
300413.SZ	芒果超媒	27.63	1.90	1.03	1.14	14.54	26.83	24.24	买入	
002605.SZ	姚记科技	33.50	1.36	1.56	1.78	24.54	21.47	18.82	买入	
603096.SH	新经典	17.81	0.98	1.11	1.25	18.09	16.05	14.25	买入	
300058.SZ	蓝色光标	9.92	0.05	0.18	0.22	211.51	55.11	45.09	买入	
603466.SH	风语筑	8.99	0.47	0.57	0.70	18.94	15.77	12.84	买入	
603103.SH	横店影视	13.75	0.26	0.49	0.63	52.58	28.06	21.83	买入	
600986.SH	浙文互联	5.99	0.13	0.18	0.20	46.36	33.28	29.95	买入	
300788.SZ	中信出版	32.49	0.61	0.83	1.05	53.10	39.14	30.94	买入	
001330.SZ	博纳影业	6.33	-0.40	0.36	0.44	-15.74	17.58	14.39	买入	
002858.SZ	力盛体育	12.47	-1.18	0.34	0.62	-10.60	36.68	20.11	买入	
002739.SZ	万达电影	12.17	0.42	0.61	0.74	29.07	19.95	16.45	买入	
300251.SZ	光线传媒	9.03	0.14	0.34	0.43	63.41	26.56	21.00	买入	
002292.SZ	奥飞娱乐	7.39	0.06	0.13	0.19	116.75	56.85	38.89	买入	
300860.SZ	锋尚文化	25.04	0.98	1.04	1.22	25.54	24.17	20.52	未评级	
300896.SZ	爱美客	214.01	8.59	7.01	8.44	24.91	30.54	25.36	未评级	
2400.HK	心动公司	20.81	-0.18	1.29	1.60	-115.61	16.18	13.03	未评级	
6633.HK	青瓷游戏	2.29	-0.05	0.12	0.18	-45.71	18.37	12.95	未评级	
0772.HK	阅文集团	24.29	0.79	1.12	1.32	30.75	21.63	18.40	未评级	
3738.HK	阜博集团	3.12	0.00	0.02	0.04	-984.13	179.39	86.47	未评级	
9992.HK	泡泡玛特	69.81	0.81	1.79	2.41	86.19	39.07	28.92	未评级	
0700.HK	腾讯控股	372.53	11.89	19.61	22.02	31.34	18.99	16.92	未评级	
9626.HK	哔哩哔哩-W	135.73	-11.67	-3.42	0.72	-11.63	-39.67	187.60	未评级	
1024.HK	快手-W	47.75	1.44	3.44	4.63	33.16	13.88	10.31	未评级	
3690.HK	美团-W	157.56	2.11	5.07	7.04	74.67	31.07	22.38	未评级	
2331.HK	李宁	14.90	1.23	1.22	1.35	12.15	12.23	11.01	未评级	
2020.HK	安踏体育	74.55	3.60	4.78	4.91	20.71	15.61	15.18	未评级	
IQ.O	爱奇艺	15.48	0.28	0.28	0.24	55.28	55.28	65.75	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=0.9290 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.2324 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。