

传媒

行业快报

IP 衍生品供需两端共助生态

投资要点

◆ **IP 衍生品顺应当前消费者注重商品情绪价值的需求。**根据中国新闻周刊发布的《2024 有意思生活方式报告》显示，随着物质条件的日益丰富，当代年轻人对消费的需求已不再局限于物质层面，而是更加注重消费过程中的情感体验和精神共鸣。根据《2024 Z 世代双十一消费行为报告》数据显示，在关于消费心态的选择中，“快乐消费，为情绪价值/兴趣而消费”（40.1%）为最高的投票选项，高于“消费理念升级，更关注消费品质”（37.1%）。成熟 IP 具备独特故事背景和情感链接的特质，基于以上特质实现从线下实体到线上虚拟相互转化，IP 表现形式越来越多样化。IP 内容商业模式具备：1、内容供给为网络数字内容，因网络视频等内容为主流。2、IP 内容的生命力，凭借互联网发展创作和发表的内容门槛降低，内容将在不同媒介完成迁移与重新演绎，其过程需要相对成熟的创作生态。

◆ **不同类型 IP 各具特色且相互联动，当前游戏与影视动漫 IP 占据主要地位。**游戏 IP：开发程度较高的 IP 类型，据伽马数据，代表性 IP 已实现超 2000 亿元的流水。高流水表现与游戏市场更强的变现能力关联密切，2024 年国内流水超 10 亿元的游戏预计超 50 款，游戏的变现能力也获得其他领域认。动画及动漫 IP：具备显著的粉丝数量优势。网络文学 IP：受国内网文读者众多影响，该 IP 类型关注度较高，具备较大的 IP 影响力。但其变现力度却有待加强，其具备长生命周期、能取得高流水的头部改编产品较少。随着网络文学 IP 版权方与被授权方紧密合作，IP 高热度的优势有望进一步激活。不同类型 IP 相互联动，以游戏、网络文学为代表的部分 IP，均于近年推出官方动画动漫，部分动画取得单平台数千万播放量，实现 IP 粉丝量再一次扩充。

◆ **IP 生态供给端多样化，凭借各渠道快速传播。**各 IP 生命周期存在差异，平台型的 IP 生命周期最长，如乐高；艺术收藏类的 IP 次之。在更大众化的 IP 中，漫画和影视类的 IP 生命周期相对较短，受到剧集本身的更新速度和受欢迎程度影响较大；形象类的 IP 相较于影视漫画来说，更易激发活力。热门 IP 数量较为稀少且同质化严重，圈层小众 IP 则成为渠道差异化所在。小众 IP 凭借社交媒体短快的特征、情绪价值更易传导，该类型数量增长趋势明显，其来源地域与媒介非常分散且多元化。该类型人物背景、故事情节较弱消除文化语言等差异，更易被传播。

◆ **投资建议：IP 衍生品满足当下消费者需求，且多元化类型持续供给促进产业发展。**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、元隆雅图、天娱数科、省广集团、引力传媒、汤姆猫、快手-W、实丰文化等。

◆ **风险提示：**相关政策不确定性、行业发展不及预期、行业竞争加剧等。

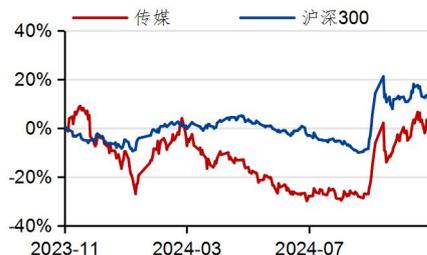
投资评级

领先大市(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	8.25	28.97	-8.03
绝对收益	5.31	44.49	0.51

分析师

倪爽

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

相关报告

传媒：11月多家公司获批准号，品类多元化助力市场-华金证券-传媒-行业点评 2024.11.22

传媒：AI 针对各场景完善形态有望实现用户规模化-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.20

传媒：长周期、多渠道、多形式营销助力双十一-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.13

传媒：AI 改善营销效果，应用内推广拓宽场景-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.11

传媒：政策将持续引导行业健康发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.7

引力传媒：探寻内容营销模式，科技赋能业务发展-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2024.11.5

学大教育：营收稳步提升，多业务发展开拓增长空间-华金证券-传媒-学大教育-公司点评 2024.11.1



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

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