

2023 年 07 月 02 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

迎世界人工智能大会

—传媒新消费行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：朱珠 S1050521110001

zhuzhu@cfsc.com.cn

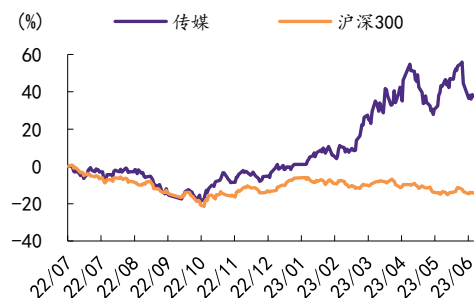
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-1.5	6.3	35.8
沪深 300	1.2	-5.1	-14.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《传媒新消费行业周报：震荡中展望 2023 下半年》2023-06-25
- 2、《传媒新消费行业周报：传媒如何看？》2023-06-18
- 3、《传媒新消费行业周报：传媒应用热度不减迎暑假档 文化强国是基石》2023-06-11

本周观点更新

6 月底，AI 应用代表的传媒板块波动较大，短期情绪面释放后，可积极关注 2023 年下半年的布局窗口，7 月初迎世界人工智能大会，企业端华为与京东的 AI 产品将在 7 月陆续发布，AI 驱动的应用热度在震荡中有望持续。可关注 7 月初的世界人工智能大会驱动的 AI 赋能应用（风语筑、果麦文化、芒果超媒等）；暑假档驱动院线内容板块（横店影视、博纳影业等）；数字营销板块在 AI 赋能下的降本增效或初代模型的推出预期（蓝色光标、浙文互联等）。

本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业推荐评级。风语筑 603466（中标淮北市大唐发电厂城市更新、数字文旅创新项目）；浙文互联 600986（混改与 AI 并行的数字营销企业打造国风 3D 数字人君若锦做客渣渣灰抖音直播间）；蓝色光标 300058（加速构建行业模型，初代行业模型的试运行，预计将在今年下半年开始）；遥望科技 002291（新增 3 位星推官，静待 X27 主题公园进展）；哔哩哔哩 9626（成立交易生态中心，加速平台商业化）；华策影视 300133（2023 年电影储备可关注《我的朋友安德烈》《燃冬》及《迷你特工队》等）；浙数文化 600633（享数据要素红利，旗下传播大脑与拓尔思联合发布“传播大模型”）；姚记科技 002605（主业均有望在 2023 年回暖修复，球星卡业务受益于 2023 年亚运会驱动的体育新消费）；芒果超媒 300413（关注《森林进化论》进展，综艺《乘风 2023》持续热播中）；横店影视 603103（下沉市场在观影消费中占优）；博纳影业 001330（关注后续新片定档及剧集进展）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，可关注文字视觉化以及 AI 校对、AI 图书营销等，如中信出版 300788、新经典 603096、果麦文化 301052 等，借力新渠道或新技术 AIGC 等对内容生产的效率提升；心动公司 2400（《心动小镇》「小镇假期」测试于 6 月 28 日开启；TapTap 游戏发布会将在 7 月 8 日 19:00 开启直播）；吉比特 603444（自研产品《一念逍遥》遮天主题服与联动活动 7 月 5 日正式上线；代理产品《皮卡堂之梦想起源》「假日派对」版本封闭测试于 6 月 29 日正式开启）；百奥家庭互动 2100（《奥拉星 2》6 月 8 日首曝并开启预约；自研产品《时序残响》将登上 7 月 8 日的 TapTap 游戏发布会，更新研发进度）；电魂网络 603258（杭州亚运会电子竞技《梦三国 2》

项目最终入选教练员和运动员名单已进行公示)；青瓷游戏 6633 (2.0 版本《最强蜗牛：无限》即将于下半年上线，WoNiuGPT 将会随《最强蜗牛：无限》一同推出；《最强蜗牛》发布七月份版本预告)。

■ 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	2023-06-30 股价	2022	EPS 2023E	2024E	2022	PE 2023E	2024E	投资评级
300133.SZ	华策影视	7.09	0.21	0.27	0.32	33.47	26.26	22.16	买入
300413.SZ	芒果超媒	34.21	0.98	1.18	1.40	35.07	28.99	24.44	买入
002605.SZ	姚记科技	46.43	0.86	1.46	1.80	54.15	31.80	25.79	买入
603096.SH	新经典	20.36	0.84	1.02	1.26	24.16	19.96	16.16	买入
300058.SZ	蓝色光标	9.67	-0.87	0.25	0.30	-11.07	38.68	32.23	买入
603466.SH	风语筑	13.90	0.11	0.72	0.90	125.91	19.31	15.44	买入
603103.SH	横店影视	16.84	-0.50	0.45	0.55	-33.65	37.42	30.62	买入
600986.SH	浙文互联	6.40	0.06	0.21	0.25	104.75	30.48	25.60	买入
600633.SH	浙数文化	16.21	0.39	0.51	0.57	41.90	31.78	28.44	买入
603258.SH	电魂网络	42.51	0.82	1.25	1.61	51.97	34.01	26.40	买入
603444.SH	吉比特	491.11	20.33	22.23	26.74	24.16	22.09	18.37	买入
300788.SZ	中信出版	33.21	0.66	0.96	1.18	50.08	34.59	28.14	买入
001330.SZ	博纳影业	9.28	-0.05	0.22	0.36	-176.76	42.18	25.78	买入
002291.SZ	遥望科技	13.10	-0.29	0.71	0.94	-45.03	18.45	13.94	买入
300957.SZ	贝泰妮	88.88	2.48	3.19	4.05	35.81	27.86	21.95	买入
301052.SZ	果麦文化	49.32	0.57	1.09	1.50	87.08	45.25	32.88	买入
002739.SZ	万达电影	12.54	-0.88	0.51	0.51	-14.21	24.53	24.53	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.09	-0.24	0.26	0.26	-33.29	31.39	31.39	未评级
300860.SZ	锋尚文化	55.44	0.11	2.91	2.91	517.65	19.04	19.04	未评级
300896.SZ	爱美客	444.95	5.84	8.91	8.91	76.19	49.95	49.95	未评级
2400.HK	心动公司	18.23	-1.17	0.10	0.68	-15.58	187.96	26.63	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.37	0.00	0.04	0.06	97.42	10.17	5.85	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.82	0.07	0.59	0.75	68.88	8.19	6.45	未评级
0772.HK	阅文集团	30.50	0.59	1.23	1.50	51.69	24.70	20.37	未评级
3738.HK	阜博集团	2.21	0.02	0.06	0.10	126.34	36.74	21.19	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.12	0.35	0.68	0.94	46.06	23.56	17.23	未评级
0700.HK	腾讯控股	306.90	19.34	15.41	18.19	15.87	19.92	16.88	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	108.01	-18.99	-10.18	-3.93	-5.69	-10.61	-27.48	未评级
1024.HK	快手-W	49.56	-3.22	-0.48	0.95	-15.39	-102.40	52.28	未评级
3690.HK	美团-W	113.19	-1.09	1.77	3.77	-103.84	63.99	30.01	未评级
2331.HK	李宁	39.01	1.54	1.86	2.25	25.28	20.99	17.35	未评级
2020.HK	安踏体育	74.09	2.76	3.34	4.03	26.84	22.18	18.38	未评级
IQ.O	爱奇艺	38.73	-0.02	0.24	0.45	-1,936.36	159.18	86.97	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=0.9255 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2523 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	10
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（2023 年 6 月 26 日-2023 年 6 月 30 日）	6
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 6 月 26 日-2023 年 6 月 30 日）	7
图表 3：2021 年 1 月- 2023 年 6 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（6 月 26 日-6 月 29 日）	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6 月 26 日-6 月 29 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：上周上证综指、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.13%、-0.29%、0.14%。细分到传媒各子行业来看，020 指数涨幅较大，人工智能指数跌幅较大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为掌趣科技、迅游科技、北京文化，分别上涨 24.60%、16.28%、14.01%；跌幅 Top3 分别为昆仑万维、游族网络、天下秀，分别下跌 19.98%、15.87%、14.99%。

B 站将以播放分钟数代替播放次数再次验证公司尊重珍视优质原创内容价值。2023 年 6 月 B 站的周年庆典中，公司指出专注做三件事即好的内容、用心的 UP 主、同好的社区。伴随 B 站短视频增多，是否会挤压中长内容的优质 UP 主，对于中长视频，通过播放量的显示，直观是较难凸显内容质量，B 站的播放量即播放次数，为更好的凸显视频质量及内容的真实消费数据，未来将以播放分钟数代替播放次数，作为 B 站视频的主要外显数字，数据越大即内容质量好的概率越高。作为平台，B 站会持续优化简单机制，让“UP 主挣钱”和“用户体验”这两者之间形成健康的平衡，互相促进。同时，除广告变现外，内测的充电计划升级版，用户可以用包月充电方式，支持喜爱的 UP 主，“哔哩哔哩课堂”，UP 主通过制作更系统、深度、有用的课程内容进行售卖。B 站的商业化在之前的 UP 主停更事件中备受关注，B 站的内容与社区生态是公司竞争壁垒，也是穿越周期的基础，本次的**以播放分钟数代替播放次数再次验证公司尊重珍视优质原创内容**；2023 年 B 站的目标是减亏，针对 B 站的 Up 主的主要策略（结构提升，素人直播占比提升，低 ROI 的 Up 主收益分成减少）。从估值角度看，2023 年 B 站减亏，进而可从 PS 角度看，2022 年 B 站总营收 245 亿港元，据 wind 一致预期看，2023、2024 年 B 站营收 269、315 亿港元，2022 年腾讯与快手年度 PS 分别为 5.23、3.08 倍，假设取均值即 PS 为 4 倍，即 B 站 2023-2024 年市值预计为 1076 亿港元、1296 亿港元。

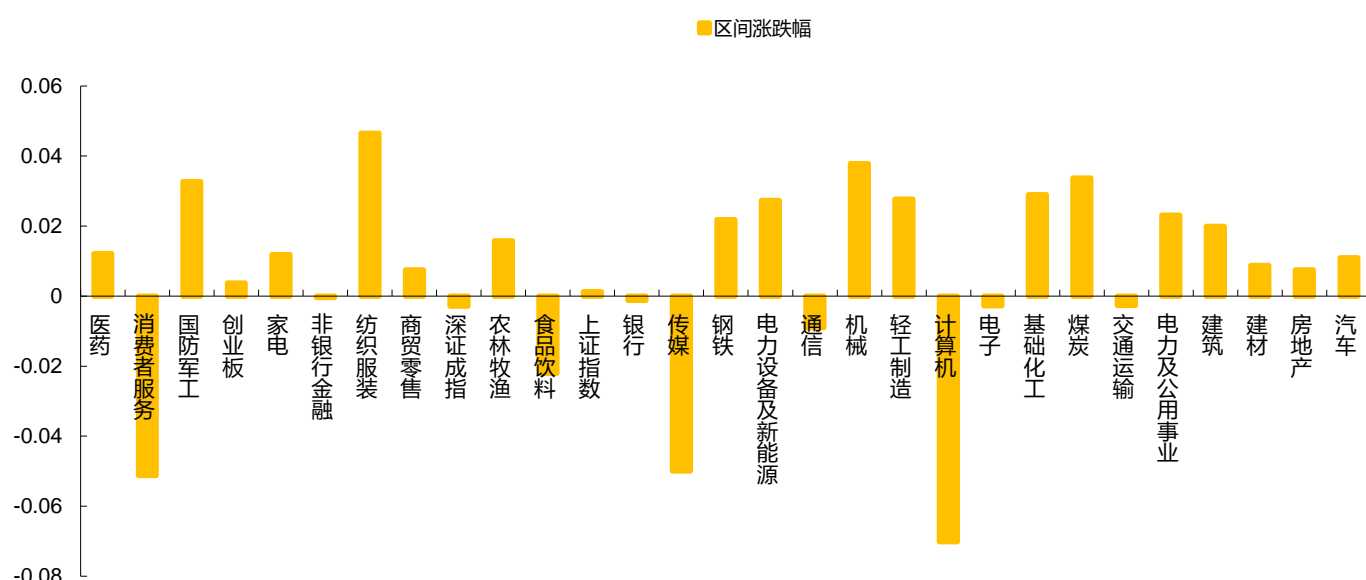
世界人工智能大会将在 7 月 6 日开幕。2023 年 7 月 6 日，上海将举办 2023 世界人工智能大会，本届大会由上海市人民政府和国家发改委、工信部、科技部、国家网信办、中国科学院、中国工程院、中国科协等七部门共同主办，本届大会的主题是“智联世界 生成未来”，大会还将围绕人工智能产业新风口，发布一批政策、联盟机构，进一步推动全球范围内的人工智能开放合作。从政策端看，2022 年 10 月上海已发布促进人工智能产业发展条例，建成具有国际影响力的人工智能“上海高地”。在 AI 大模型企业布局中，6 月 28 日字节跳动旗下的火山及中国联通均发布大模型（火山方舟大模型、中国联通的图文大模型之鸿湖图文大模型），7 月也将迎华为盘古 GPT 的进展以及京东的大模型产品进展。**AI 应用端进展，中外资本动作不断。**2023 年 6 月 29 日，美国以 20.65 亿元收购大模型创业公司光年之外 100%股权，凸显美国入局大模型的决心。同期，数据和人工智能公司 Databricks 将以 13 亿美元的价格收购生成式人工智能初创公司 MosaicML，MosaicML 成立于 2021 年提供软件工具，已发布两个开源的大型语言模型即 MPT-7B 和 MPT-30B。6 月 30 日，美国 Inflection AI 机器学习初创公司，开发了多个神经网络，可以优化处理自然语言文本，致力于提供人工智能人机交互领域的一站式解决方案，近期获得 13 亿美元战略投资，投后估值达 40 亿美元。**中国大模型发展中**，第一类，基础大模型（对算力、算法、数据、人才均有较高要求）；第二类，行业大模型，基于基础大模型能力做一些微调、针对性定制进而其数据标注、算法精调的成本降低；第三类，基于前两类大模型进行开发应用。传媒应用板块更多集中在第三类，2023 年下半年，就大模型的开发的应用也有望陆续推出，进而传

媒应用板块的在 AI 驱动下带来的估值红利仍有望持续。

游戏行业进展，近期 Unity 正式推出两款 AI 产品，Unity Muse 和 Unity Sentis。Unity Muse 是一款 AI 辅助创作的泛用型平台，Unity Sentis 则允许将神经网络嵌入到构建中，实现前所未有的实时体验。在这两款产品的赋能下，用户只需输入文字即可搜索到信息，仅画出草图就能生成资产草稿，缩短创作时间，并完善工作流程，两款产品有助于开辟创作与创新的全新途径。**产品端**，美团 App 内已经上线了《原神》的云游戏入口，用户无需下载即可在美团内游玩《原神》，但时长有限，需开通 VIP 才能无限畅玩，《原神》入驻美团，成为美团 APP 内出现了首个中重度游戏，而此前美团 APP 以休闲类游戏和小游戏为主，米哈游的《原神》凭着超高人气热度，可以为美团带来可观的流量；《无畏契约》定档国服 7 月 12 日上线，《无畏契约》是一款由拳头游戏开发、腾讯代理的 5V5 英雄战术射击游戏；《逆水寒》手游于 6 月 30 日正式公测，该游戏是由网易雷火工作室开发的武侠题材开放世界 MMORPG，上线首日该游戏位居 iOS 游戏免费榜 1 名、畅销榜第 3 名。

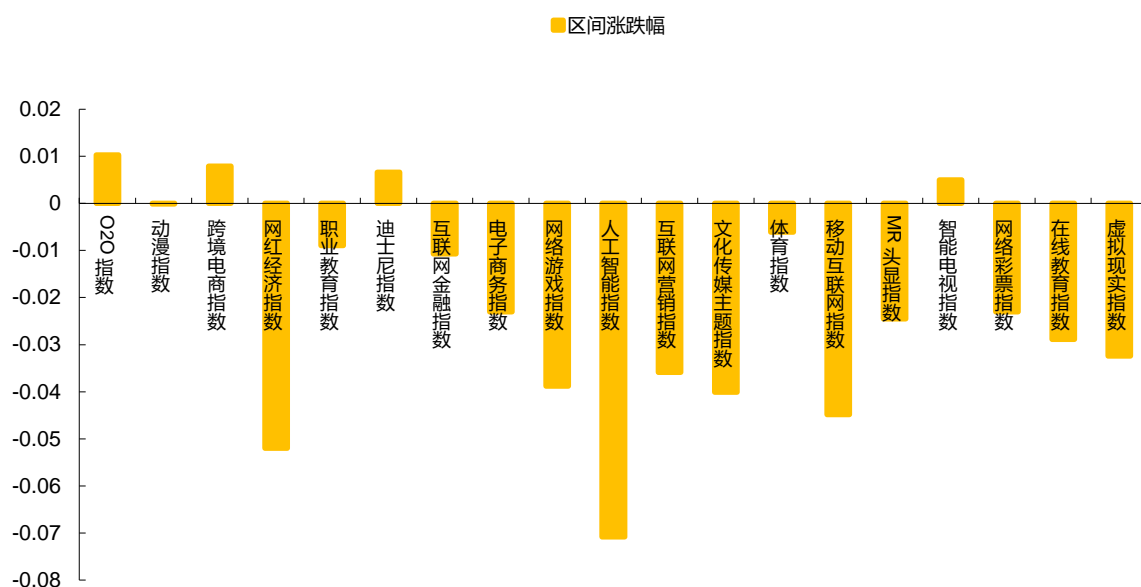
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 6 月 26 日-2023 年 6 月 30 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（2023 年 6 月 26 日-2023 年 6 月 30 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

1、开放世界二次元动作游戏《绝晓》实机演示公布。第九世界工作室打造的开放世界二次元动作类游戏《绝晓》首曝 PV，6 分钟实机演示公布。从视频中可以看出，《绝晓》的“成分”复杂，有《艾尔登法环》、《只狼：影逝二度》、《黑暗之魂》的身影，清脆的打击（铁）声音与只狼十分相似。游戏里一只骑士造型的小怪类似《黑暗之魂 3》中的洛斯里克骑士，而恸哭者蝎人提纳瓦尔斯则与《艾尔登法环》中的堕星成兽相似。官方暂未公布游戏上线时间。

1.2.2、电商

1、2023 抖音电商产业带服务商业务方向发布，提升「卖货」能力服务产业带生意。6 月 26 日，2023 抖音电商产业带服务商交流会于杭州举办。本次交流会以“向新而升，产业共振”为主题，为产业带服务商业务发展锚定方向，公布并解析了产业带服务商重点策略、运营工具，并邀请优秀服务商代表与会分享，希望为业内同行带来可参考的产业带经营方法，为产业带商家的深耕发展与长效增长提供有效助力。

1.2.3、影视

1、2023 年上半年电影总票房 262.3 亿。6 月 30 日，据猫眼专业版实时数据显示，

2023 上半年(2023 年 1 月 1 日-6 月 30 日)累计总票房报收 262.3 亿,观影人次 6.03 亿,放映场次 6274.9 万,平均票价 43.5 元,5 部影片破 10 亿。《满江红》《流浪地球 2》《消失的她》分列上半年榜前三位。

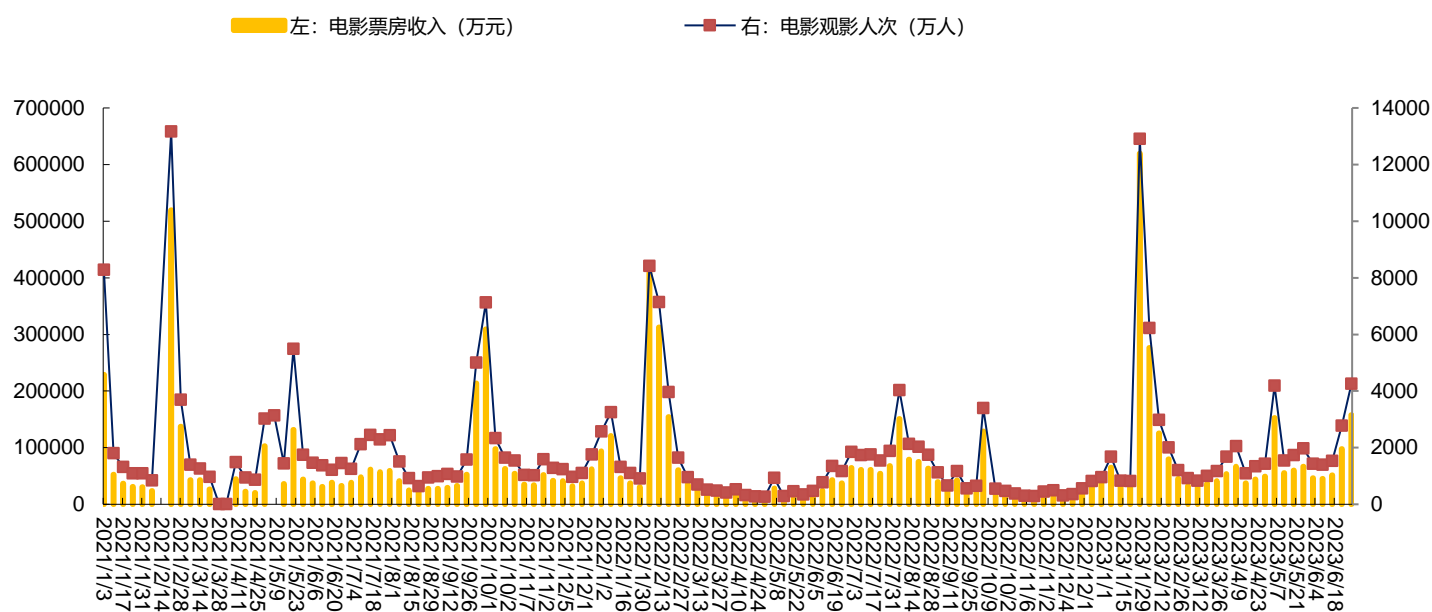
1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计,截止 2023 年 7 月 1 日 11 时,2023 年 6 月 26 日至 2023 年 7 月 1 日 11 时(第 26 周),周度分账票房为 12.94 亿元。受疫情影响,线下电影院自 2020 年 1 月 24 日停止更新票房,7 月 20 日正式复工,自上而下,第一波政策给予支持,2020 年 5 月 8 日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式,开放公园、旅游景点、运动场所,图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆,以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

2020 年 5 月 14 日财政部指出暂免征收国家电影事业发展专项资金。2020 年 6 月 5 日,电影局部分指出复工排片统一时间,2020 年 6 月中下旬遇北京疫情,7 月初北京疫情控制,2020 年 7 月 16 日电影局发布通知,低风险地区可 7 月 20 日复工开业。2021 年 1 月 22 日,中国电影发行放映协会发布通知,要求做好 2021 年春节档电影院疫情防控工作,严格线上售票预约限流 正确佩戴口罩。2022 年 1 月 7 日,根据《深圳市新型冠状病毒肺炎疫情防控指挥部办公室通告》(第 1 号)要求,深圳市委宣传部印发《关于加强全市影院疫情防控工作的紧急通知》,即日起调整深圳全市影院上座率,由原来的单场上座率不超过 75%调低为不超过 50%。《通知》要求各大影城影院严格落实场所通风消毒、进门测温扫码戴口罩、工作人员培训和症状检测、人员管控、场所设施卫生管理等防控要求,确保各项防疫措施到位、人员到位。2022 年 3 月 18 日,国家电影局发布关于从严抓好电影院疫情防控工作的通知,要求服从疫情防控工作大局,严格落实分区分级防控要求,中高风险地区电影院一律暂不开放,低风险地区电影院要按照属地防疫部署要求,营业电影院要严格执行上座率不超过 75%的要求,压实属地管理责任和企业主体责任。2022 年 5 月 16 日,上海宣布 6 月 1 日至 6 月中下旬,全面恢复上海全市正常生产生活秩序。2022 年 7 月 8 日起,上海市电影院有序恢复开放,影院上座率限制在 50%以内。2022 年 12 月 7 日,国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。

截至 2023 年 7 月 1 日 11 时,本周电影票房 Top3 分别为《消失的她》《我爱你!》《八角笼中》,分账票房分别为 10.04 亿元、0.97 亿元和 0.79 亿元。

图表 3：2021 年 1 月- 2023 年 6 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】据猫眼电影及中国电影发行放映协会显示，下周拟上映 7 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
2023 年 7 月 4 日	爸爸的自行车	浙江鸣凤在竹影视文化有限公司等	山东齐开德胜文化传媒有限公司
2023 年 7 月 6 日	扫毒 3:人在天涯	寰宇娱乐有限公司等	北京人间指南影业股份有限公司等
2023 年 7 月 6 日	八角笼中	无锡宝唐影业有限公司等	天津猫眼微影文化传媒有限公司等
2023 年 7 月 7 日	灵魂电台	诸暨南派影业有限公司等	宝橙影业（杭州）有限公司等
2023 年 7 月 8 日	超级飞侠：乐迪加速	奥飞影业（上海）有限公司等	浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司
2023 年 7 月 8 日	长安三万里	上海追光影业有限公司等	浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司
2023 年 7 月 8 日	少年桑吉	四川省大象可可西里影业有限责任公司等	山东迦玺文化传媒有限公司

资料来源：猫眼电影，中国电影发行放映协会，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，收视率靠前的电视剧为江苏卫视的《女心理师》、上海东方卫视的《繁华似锦》、湖南卫视的《白色城堡》。网络剧方面，全网热度前三为：《偷偷藏不住》（优酷）、《闪耀的她》（腾讯视频）、《长风渡》（爱奇艺）。

图表 5：电视剧情况（6 月 26 日-6 月 29 日）

CSM64 4+ 2023年6月26日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM64 4+ 2023年6月27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	江苏卫视	女心理师	1.567	6.72	1	上海东方卫视	繁华似锦	1.684	7.12
2	湖南卫视	白色城堡	1.535	6.99	2	江苏卫视	女心理师	1.663	7.11
3	上海东方卫视	繁华似锦	1.527	6.51	3	浙江卫视	春闺梦里人	1.571	6.68
4	浙江卫视	春闺梦里人	1.519	6.52	4	湖南卫视	白色城堡	1.549	7.22
5	北京卫视	梦中的那片海	1.38	5.9	5	北京卫视	梦中的那片海	1.197	5.06
6	广东卫视	淬火丹心	0.565	2.41	6	广东卫视	淬火丹心	0.609	2.58
7	深圳卫视	爱情而已	0.502	2.14	7	深圳卫视	爱情而已	0.523	2.22
8	安徽卫视	淬火丹心	0.383	1.64	8	安徽卫视	淬火丹心	0.493	2.09
9	黑龙江卫视	分界线	0.374	1.6	9	黑龙江卫视	分界线	0.363	1.54
10	湖北卫视	淬火丹心	0.313	1.33	10	山东卫视	三体	0.363	1.54
11	重庆卫视	瞄准	0.256	1.09	11	重庆卫视	瞄准	0.288	1.22
12	山东卫视	三体	0.254	1.08	12	湖北卫视	淬火丹心	0.249	1.05
13	天津卫视	大博弈	0.198	0.85	13	贵州卫视	小敏家	0.232	0.99
14	东南卫视	去有风的地方	0.192	0.82	14	吉林卫视	梦华录	0.199	0.84
15	吉林卫视	梦华录	0.192	0.82	15	江西卫视	暗战风云	0.199	0.84
16	江西卫视	暗战风云	0.168	0.79	16	天津卫视	大博弈	0.175	0.74
17	四川卫视	人生之路	0.116	0.5	17	东南卫视	去有风的地方	0.148	0.63
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	东风破	0.11	0.47	18	四川卫视	人生之路	0.149	0.42
19	山西卫视	中流击水	0.075	0.32	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	东风破	0.093	0.39
20	陕西卫视	摧毁	0.055	0.23	20	新疆卫视	对手	0.067	0.3
中央	中央电视台综合频道	熟年	0.708	3.17	中央	中央电视台综合频道	熟年	0.614	2.77

CSM64 4+ 2023年6月28日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM64 4+ 2023年6月29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	白色城堡	1.784	8.65	1	浙江卫视	春闺梦里人	1.783	7.55
2	上海东方卫视	繁华似锦	1.697	7.05	2	湖南卫视	白色城堡	1.686	7.81
3	浙江卫视	春闺梦里人	1.546	6.46	3	上海东方卫视	繁华似锦	1.652	6.96
4	江苏卫视	女心理师	1.47	6.12	4	江苏卫视	女心理师	1.568	6.61
5	北京卫视	梦中的那片海	1.214	5.05	5	北京卫视	梦中的那片海	1.217	5.14
6	广东卫视	淬火丹心	0.597	2.48	6	安徽卫视	淬火丹心	0.624	2.63
7	安徽卫视	淬火丹心	0.588	2.45	7	山东卫视	三体	0.409	1.72
8	深圳卫视	爱情而已	0.575	2.39	8	黑龙江卫视	分界线	0.384	1.62
9	山东卫视	三体	0.394	1.64	9	湖北卫视	淬火丹心	0.266	1.11
10	黑龙江卫视	分界线	0.347	1.44	10	江西卫视	暗战风云	0.263	1.1
11	湖北卫视	淬火丹心	0.301	1.25	11	贵州卫视	小敏家	0.214	0.9
12	重庆卫视	瞄准	0.262	1.09	12	天津卫视	我们的日子	0.212	0.89
13	天津卫视	我们的日子	0.2	0.83	13	重庆卫视	瞄准	0.207	0.87
14	贵州卫视	小敏家	0.195	0.81	14	安徽卫视	爱情迷踪二	0.176	1.5
15	江西卫视	暗战风云	0.187	0.78	15	东南卫视	去有风的地方	0.144	0.6
16	吉林卫视	我们的日子	0.162	0.67	16	吉林卫视	我们的日子	0.119	0.5
17	东南卫视	去有风的地方	0.161	0.67	17	四川卫视	人生之路	0.081	0.34
18	四川卫视	人生之路	0.101	0.42	18	山西卫视	中流击水	0.069	0.29
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	东风破	0.096	0.41	19	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.064	0.37
20	安徽卫视	爱情迷踪二	0.094	0.87	20	宁夏卫视	狂飙	0.053	0.22
中央	中央电视台综合频道	熟年	0.686	3.04	中央	中央电视台综合频道	熟年	0.683	2.81
中央	中央电视台综合频道	追光的日子	0.7	3.24					

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，全网热度榜靠前的综艺有《奔跑吧 第十一季》《全员加速中 2023》《五十公里桃花坞 第三季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（6 月 26 日-6 月 29 日）

<div> <div>前一天</div> <div> <div>日榜 2023年6月26日/周一</div> <div>猫眼热度榜数据规则 ①</div> </div> <div>后一天</div> </div>			<div> <div>前一天</div> <div> <div>日榜 2023年6月27日/周二</div> <div>猫眼热度榜数据规则 ①</div> </div> <div>后一天</div> </div>		
综艺		当日热度	综艺		当日热度
1	奔跑吧 第十一季 — 多平台开播 上线 67 天	9675.33	1	奔跑吧 第十一季 — 多平台开播 上线 68 天	9636.68
2	五十公里桃花坞 第三季 — 腾讯视频独播 上线 30 天	9103.03	2	全员加速中 2023 ↑1 多平台开播 上线 18 天 当日播放量：2919.8 万	9089.77
3	全员加速中 2023 — 多平台开播 上线 17 天 当日播放量：4360.1 万	9102.20	3	五十公里桃花坞 第三季 ↓1 腾讯视频独播 上线 31 天	9075.36
4	乘风 2023 — 芒果 TV 独播 上线 53 天 当日播放量：8885.5 万	9055.75	4	朋友请吃饭 ↑11 腾讯视频独播 上线 15 天	8989.27
5	极限挑战 第九季 — 多平台开播 上线 72 天	8716.61	5	乘风 2023 ↓1 芒果 TV 独播 上线 54 天 当日播放量：5731.1 万	8819.81
<div> <div>前一天</div> <div> <div>日榜 2023年6月28日/周三</div> <div>猫眼热度榜数据规则 ①</div> </div> <div>后一天</div> </div>			<div> <div>前一天</div> <div> <div>日榜 2023年6月29日/周四</div> <div>猫眼热度榜数据规则 ①</div> </div> <div>后一天</div> </div>		
综艺		当日热度	综艺		当日热度
1	奔跑吧 第十一季 — 多平台开播 上线 69 天	9543.14	1	奔跑吧 第十一季 — 多平台开播 上线 70 天	9260.41
2	密室大逃脱 第五季 ↑11 芒果 TV 独播 上线 15 天 当日播放量：5462.8 万	9115.22	2	青年π计划 ↑29 多平台开播 上线 64 天 当日播放量：9397.4 万	9007.83
3	女子推理社 ↑4 芒果 TV 独播 上线 72 天 当日播放量：5267.9 万	8930.79	3	怦然心动 20 岁 第三季 ↑3 优酷独播 上线 37 天	8764.73
4	五十公里桃花坞 第三季 ↓1 腾讯视频独播 上线 32 天	8924.49	4	五十公里桃花坞 第三季 — 腾讯视频独播 上线 33 天	8643.46
5	全员加速中 2023 ↓3 多平台开播 上线 19 天 当日播放量：1130.2 万	8783.77	5	全员加速中 2023 — 多平台开播 上线 20 天 当日播放量：1044.6 万	8504.56

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截止 2023 年 6 月 30 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



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，免费榜排名前二的手游为《逆水寒》《巅峰极速》，畅销榜排名前二的手游分别为《王者荣耀》《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：2023年06月30日	数据更新时间：2023年06月30日	数据更新时间：2023年06月30日
<div>竞争趋势更多</div>	<div>竞争趋势更多</div>	<div>竞争趋势更多</div>
<div>1 逆水寒 AD 总榜:1名 网易移动游戏 - 1</div>	<div>1 Muse Dash 喵斯快跑 总榜:1名 X.D. Network Inc.</div>	<div>1 王者荣耀 总榜:1名 Shenzhen Tencent ...</div>
<div>2 巅峰极速 AD 总榜:2名 网易移动游戏 - 1</div>	<div>2 泰拉瑞亚 总榜:3名 X.D. Network Inc.</div>	<div>2 和平精英 总榜:2名 Shenzhen Tencent ... - 4</div>
<div>3 王者荣耀 总榜:19名 Shenzhen Tencen... - 1</div>	<div>3 江湖踏歌行-侠义柔情 总榜:5名 Tianzhan Network T...</div>	<div>3 逆水寒 AD 总榜:3名 网易移动游戏 新进榜</div>
<div>4 蛋仔派对 总榜:33名 网易移动游戏 - 2</div>	<div>4 人类跌落梦境 总榜:6名 X.D. Network Inc. - 1</div>	<div>4 崩坏：星穹铁道 AD 总榜:5名 miHoYo Games - 2</div>
<div>5 和平精英 总榜:35名 Shenzhen Tencen... - 1</div>	<div>5 重生细胞 总榜:7名 Shanghai Hode Inf... - 1</div>	<div>5 巅峰极速 AD 总榜:9名 网易移动游戏 - 1</div>

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
000892.SZ	欢瑞世纪	2023 年 6 月 27 日	关于持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展公告
300010.SZ	*ST 豆神	2023 年 6 月 27 日	关于第一大股东股份减持计划期限届满的公告
002103.SZ	广博股份	2023 年 6 月 29 日	关于董事减持股份的预披露公告
300027.SZ	华谊兄弟	2023 年 6 月 30 日	实际控制人关于减持公司股份超过 1%的公告
002605.SZ	姚记科技	2023 年 7 月 1 日	关于公司控股股东暨实际控制人减持股份计划的预披露公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

6月底，AI 应用代表的传媒板块波动较大，短期情绪面释放后，可积极关注 2023 年下半年的布局窗口，7 月初迎世界人工智能大会（2023 年 7 月 6 日，上海将举办世界人工智能大会，本次大会将展示多款大模型），企业端华为与京东的 AI 产品将在 7 月陆续发布，AI 驱动的应用热度在震荡中有望持续。可关注 7 月初的世界人工智能大会驱动的 AI 赋能应用（风语筑、果麦文化、芒果超媒等）；暑假档驱动院线内容板块（横店影视、博纳影业等）；数字营销板块在 AI 赋能下的降本增效或初代模型的推出预期（蓝色光标、浙文互联等）。

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，也为下一场传媒新消费的繁荣在底部蓄力，给予传媒新消费行业推荐评级。

4、本周重点推荐个股及逻辑

重点推荐标的进展：

风语筑 603466（从展览展示、新科技应用、内容矩阵，三位一体夯实主业，中标准北市大唐发电厂城市更新、数字文旅创新项目）；**浙文互联 600986**（混改与 AI 并行的数字营销企业打造国风 3D 数字人君若锦做客渣渣灰抖音直播间，成为餐饮赛道首个国潮 3D 数字人主播）；**蓝色光标 300058**（加速构建行业模型，初代行业模型的试运行，预计将在今年下半年开始）；**遥望科技 002291**（新增 3 位星推官，静待 X27 主题公园进展）；**哔哩哔哩 9626**（将“交易和消费”变成一种平台能力，同时服务用户和 UP 主的需求，建设更具 B 站生态特色的交易场域，成立交易生态中心，加速平台商业化）；**华策影视 300133**（2023 年电影储备可关注《我的朋友安德烈》《燃冬》及《迷你特工队》等）；**浙数文化 600633**（享数据要素红利，旗下传播大脑与拓尔思联合发布“传播大模型”）；**姚记科技 002605**（主业均有望在 2023 年回暖修复，球星卡业务受益于 2023 年亚运会驱动的体育新消费）；**芒果超媒 300413**（关注《森林进化论》进展，综艺《乘风 2023》持续热播中）；**横店影视 603103**（下沉市场在观影消费中占优，横店影视出品《扫毒 3》提档 7 月 6 日，电影《念念相忘》宣布定档 8 月 22 日）；

博纳影业 001330（《别叫我“赌神”》持续上映中，关注后续新片定档及剧集进展）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，可关注文字视觉化以及 AI 校对、AI 图书营销等，如**中信出版 300788**、**新经典 603096**、**果麦文化 301052** 等，借力新渠道或新技术 AIGC 等对内容生产的效率提升；**心动公司 2400**（《心动小镇》「小镇假期」测试于 6 月 28 日开启；TapTap 游戏发布会将在 7 月 8 日 19:00 开启直播）；**吉比特 603444**（自研产品《一念逍遥》遮天主题服与联动活动 7 月 5 日正式上线；代理产品《皮卡堂之梦想起源》「假日派对」版本封闭测试于 6 月 29 日正式开启）；**百奥家庭互动 2100**（《奥拉星 2》6 月 8 日首曝并开启预约；自研产品《时序残响》将登上 7 月 8 日的 TapTap 游戏发布会，更新研发进度）；**电魂网络 603258**（杭州亚运会电子竞技《梦三国 2》项目最终入选教练员和运动员名单已进行公示）；**青瓷游戏 6633**（2.0 版本《最强蜗牛：无限》即将于下半年上线，WoNiuGPT 将会随《最强蜗牛：无限》一同推出；《最强蜗牛》发布七月份版本预告）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-06-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	7.09	0.21	0.27	0.32	33.47	26.26	22.16	买入
300413.SZ	芒果超媒	34.21	0.98	1.18	1.40	35.07	28.99	24.44	买入
002605.SZ	姚记科技	46.43	0.86	1.46	1.80	54.15	31.80	25.79	买入
603096.SH	新经典	20.36	0.84	1.02	1.26	24.16	19.96	16.16	买入
300058.SZ	蓝色光标	9.67	-0.87	0.25	0.30	-11.07	38.68	32.23	买入
603466.SH	风语筑	13.90	0.11	0.72	0.90	125.91	19.31	15.44	买入
603103.SH	横店影视	16.84	-0.50	0.45	0.55	-33.65	37.42	30.62	买入
600986.SH	浙文互联	6.40	0.06	0.21	0.25	104.75	30.48	25.60	买入
600633.SH	浙数文化	16.21	0.39	0.51	0.57	41.90	31.78	28.44	买入
603258.SH	电魂网络	42.51	0.82	1.25	1.61	51.97	34.01	26.40	买入
603444.SH	吉比特	491.11	20.33	22.23	26.74	24.16	22.09	18.37	买入
300788.SZ	中信出版	33.21	0.66	0.96	1.18	50.08	34.59	28.14	买入
001330.SZ	博纳影业	9.28	-0.05	0.22	0.36	-176.76	42.18	25.78	买入
002291.SZ	遥望科技	13.10	-0.29	0.71	0.94	-45.03	18.45	13.94	买入
300957.SZ	贝泰妮	88.88	2.48	3.19	4.05	35.81	27.86	21.95	买入
301052.SZ	果麦文化	49.32	0.57	1.09	1.50	87.08	45.25	32.88	买入
002739.SZ	万达电影	12.54	-0.88	0.51	0.51	-14.21	24.53	24.53	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.09	-0.24	0.26	0.26	-33.29	31.39	31.39	未评级
300860.SZ	锋尚文化	55.44	0.11	2.91	2.91	517.65	19.04	19.04	未评级
300896.SZ	爱美客	444.95	5.84	8.91	8.91	76.19	49.95	49.95	未评级
2400.HK	心动公司	18.23	-1.17	0.10	0.68	-15.58	187.96	26.63	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.37	0.00	0.04	0.06	97.42	10.17	5.85	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.82	0.07	0.59	0.75	68.88	8.19	6.45	未评级
0772.HK	阅文集团	30.50	0.59	1.23	1.50	51.69	24.70	20.37	未评级
3738.HK	阜博集团	2.21	0.02	0.06	0.10	126.34	36.74	21.19	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.12	0.35	0.68	0.94	46.06	23.56	17.23	未评级
0700.HK	腾讯控股	306.90	19.34	15.41	18.19	15.87	19.92	16.88	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	108.01	-18.99	-10.18	-3.93	-5.69	-10.61	-27.48	未评级
1024.HK	快手-W	49.56	-3.22	-0.48	0.95	-15.39	-102.40	52.28	未评级
3690.HK	美团-W	113.19	-1.09	1.77	3.77	-103.84	63.99	30.01	未评级
2331.HK	李宁	39.01	1.54	1.86	2.25	25.28	20.99	17.35	未评级
2020.HK	安踏体育	74.09	2.76	3.34	4.03	26.84	22.18	18.38	未评级
IQ.O	爱奇艺	38.73	-0.02	0.24	0.45	-1,936.36	159.18	86.97	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=0.9255 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.2523 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。