

2023 年 06 月 04 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 从大模型到行业模型 应用热度持续

—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

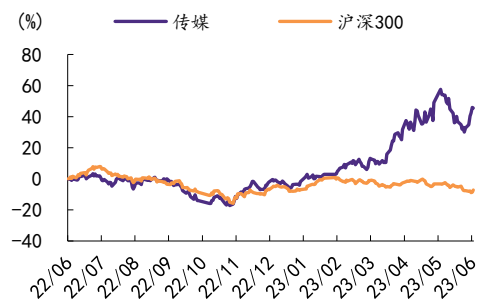
分析师：于越 S1050522080001

yvyue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-2.2	28.5	47.8
沪深 300	-4.2	-6.2	-5.6

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：当下传媒如何看？》2023-05-28
- 2、《传媒行业动态研究报告：AI 之传媒应用如何看？》2023-05-24
- 3、《传媒新消费行业周报：关注二季度主业环比改善 从 AIGC 到具身智能 AI 应用场景探索持续》2023-05-21

■ 本周观点更新

5 月底，从政策到企业齐发力，均在加码 AI 产业链。从北京到深圳，从百度到英伟达，再到浙江地方国资委相关企业均在加码 AI。2023 年 5 月 31 日，百度将设立 10 亿元人民币的百度文心投资基金，旨在推动大模型生态繁荣，看好中国 AI 应用的发展前景；6 月 1 日，传播大脑快速响应国内外生成式 AI 领域的技术突破，基于国内外开源基础大模型和国内头部大模型平台能力，快速推进媒体行业的专业大模型建设，内测版本上线（浙数文化、浙文互联等有望受益）。步入 6 月，我们认为，第一维度可关注二季度业绩环比改善板块；第二维度，关注 618 叠加 7 月世界人工智能大会。

■ 本周重点推荐个股及逻辑

给予传媒新消费行业推荐评级。浙文互联 600986（国资控股数字营销企业，6 月静待定增发行落地）；风语筑 603466（AR、VR、AIGC 等新技术的应用者，AI 赋能文化传承）；芒果超媒 300413（《全员加速中》运动竞技转移至虚拟场景赋能综艺体验，后续关注《森林进化论》）；蓝色光标 300058（作为数字营销头部企业，初代行业模型的试运行，预计将在今年下半年开始；携手洲明科技在自身持续积累的营销经验和数据的基础上，共建“虚拟与现实融合”的数字化营销场景）；遥望科技 002291（2023 年 618 有望再创佳绩，遥望 X27 主题公园已经进入装修收尾阶段，即将正式开业）；华策影视 300133（都市轻喜甜野剧《三分野》热播中）；哔哩哔哩 9626（关注 2023 年暑假拟上线的游戏进展）；浙数文化 600633（旗下传播大脑基于国内外开源基础大模型和国内头部大模型平台能力，推进专业大模型建设，内测版本上线）；姚记科技 002605（2023 年主业修复与新增兼具且参股体育新消费提升估值）；横店影视 603103（6 月 9 日上海国际电影节开启，迎暑假档院线 β 受益）；博纳影业 001330（未来三年，公司将形成“三大片、三小片、三剧集”的稳定创作生产格局）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，从 AI 校对到 AI 提高营销方式，可关中信出版 300788、新经典 603096、荣信文化 301201、果麦文化 301052 借力新渠道如直播带货及新技术 AIGC 等内容生产的效率提升；心动公司 2400（《火力苏打》将于 6 月 9 日正式上线；由公司发行的解谜游戏《画中世界（Gorogoa）》于 5 月 26 日正式登陆 TapTap/App Store/Wegame 平台）；吉比

特 603444（代理产品《这个地下城有点怪》于 5 月 30 日全平台上线；自研产品《一念逍遥》“花神雅集”活动于 6 月 2 日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《时序残响》iOS TestFlight 技术测试于 6 月 2 日开启；《食物语》与方所联动于 6 月 1 日开启）；**电魂网络 603258**（公司将携《梦三国 2》《梦三国手游》《野蛮人大作战 2》《螺旋勇士》《我的侠客》等出展第十九届中国国际动漫节产业博览会）；**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；《新仙剑奇侠传之挥剑问情》将于 6 月 9 日正式上线）。

■ 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	2023-06-02 股价	2022	EPS 2023E	2024E	2022	PE 2023E	2024E	投资评级
300133.SZ	华策影视	7.75	0.21	0.27	0.32	36.59	28.70	24.22	买入
300413.SZ	芒果超媒	30.06	0.98	1.18	1.40	30.81	25.47	21.47	买入
002605.SZ	姚记科技	40.08	0.86	1.46	1.80	46.74	27.45	22.27	买入
603096.SH	新经典	22.31	0.84	1.02	1.26	26.47	21.87	17.71	买入
300058.SZ	蓝色光标	11.56	-0.87	0.25	0.30	-13.24	46.24	38.53	买入
603466.SH	风语筑	15.25	0.11	0.72	0.90	138.13	21.18	16.94	买入
603103.SH	横店影视	16.51	-0.50	0.45	0.55	-32.99	36.69	30.02	买入
600986.SH	浙文互联	7.01	0.06	0.21	0.25	114.73	33.38	28.04	买入
600633.SH	浙数文化	13.39	0.39	0.51	0.57	34.61	26.25	23.49	买入
603258.SH	电魂网络	48.77	0.82	1.25	1.61	59.62	39.02	30.29	买入
603444.SH	吉比特	552.93	20.33	22.23	26.74	27.20	24.87	20.68	买入
300788.SZ	中信出版	37.19	0.66	0.96	1.18	56.09	38.74	31.52	买入
001330.SZ	博纳影业	9.35	-0.05	0.22	0.36	-178.10	42.50	25.97	买入
002291.SZ	遥望科技	18.11	-0.29	0.71	0.94	-62.26	25.51	19.27	买入
300957.SZ	贝泰妮	93.99	2.48	3.19	4.05	37.87	29.46	23.21	买入
301052.SZ	果麦文化	60.10	0.57	1.09	1.50	106.11	55.14	40.07	买入
002739.SZ	万达电影	12.35	-0.88	0.51	0.51	-14.00	24.16	24.16	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.86	-0.24	0.26	0.26	-36.46	34.43	34.43	未评级
300860.SZ	锋尚文化	61.64	0.11	2.90	2.90	575.54	21.27	21.27	未评级
300896.SZ	爱美客	456.22	5.84	8.91	8.91	78.12	51.20	51.20	未评级
600415.SH	小商品城	8.34	0.20	0.39	0.39	41.41	21.52	21.52	未评级
2400.HK	心动公司	19.48	-1.17	0.10	0.68	-16.65	200.84	28.46	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.36	0.00	0.04	0.06	93.97	9.81	5.64	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.42	0.07	0.59	0.75	77.49	9.21	7.25	未评级
0772.HK	阅文集团	29.33	0.59	1.20	1.46	49.72	24.38	20.12	未评级
3738.HK	阜博集团	2.27	0.02	0.06	0.11	129.60	36.54	20.65	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.38	0.35	0.68	0.93	46.80	24.12	17.65	未评级
0700.HK	腾讯控股	302.12	19.34	15.37	18.15	15.62	19.65	16.65	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	111.64	-18.99	-11.25	-4.25	-5.88	-9.92	-26.29	未评级
1024.HK	快手-W	51.62	-3.22	-0.51	0.98	-16.03	-100.84	52.50	未评级
3690.HK	美团-W	109.93	-1.09	1.77	3.95	-100.85	62.24	27.83	未评级
2331.HK	李宁	41.86	1.54	1.85	2.24	27.12	22.60	18.65	未评级
2020.HK	安踏体育	76.21	2.76	3.34	4.03	27.61	22.81	18.90	未评级
IQ.O	爱奇艺	31.53	-0.02	0.23	0.43	-1,576.37	137.85	73.35	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=0.9040 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.0848 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	11
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（2023 年 5 月 29 日-2023 年 6 月 2 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2023 年 5 月 29 日-2023 年 6 月 2 日）	8
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	10
图表 4：拟上映的电影及基本情况	10
图表 5：电视剧情况（5 月 29 日-6 月 1 日）	11
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（5 月 29 日-6 月 1 日）	12
图表 7：过去 7 天网页游戏情况	13
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 0.55%、0.81%、0.18%。细分到传媒各子行业来看，网络游戏指数涨幅较大，迪士尼指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为恒信东方、电广传媒、顺网科技，分别上涨 35.10%、30.30%、28.72%；跌幅 Top3 分别为*ST 天润、冰川网络、*ST 美盛，分别下跌 21.43%、17.95%、10.65%。

AI 助力科学教育板块，探索利用人工智能、虚拟现实等技术手段改进和强化实验教学，弥补优质教育教学资源不足的状况。2023 年 5 月 29 日，教育部等十八部门联合印发《关于加强新时代中小学科学教育工作的意见》，系统部署在教育“双减”中做好科学教育加法，支撑服务一体化推进教育、科技、人才高质量发展，《意见》从课程教材、实验教学、师资培养、实践活动、条件保障等方面强化顶层设计，充分整合校内外资源，推进学校主阵地与社会大课堂有机衔接，为中小學生提供更加优质的科学教育，全面提高学生科学素质；《意见》要求，要改进学校教学与服务，探索利用人工智能、虚拟现实等技术手段改进和强化实验教学，弥补优质教育教学资源不足的状况；修订完善课程标准及教材，同时将教辅书纳入监管体系；强化实验教学，并广泛组织中小學生前往科学教育场所，进行场景式、体验式科学实践活动。至少结对 1 所具有科普功能的机构（馆所、基地、园区、企业等）；鼓励高水平综合性大学参与教师培养。

AI 板块政策持续护航。2023 年 5 月 30 日，北京市与信通院均针对 AI 发布相关内容。北京市人民政府印发《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023-2025 年）》。方案提出，到 2025 年，人工智能核心产业规模达到 3000 亿元，持续保持 10%以上增长，辐射产业规模超过 1 万亿元。在人工智能基础理论方面取得突破，人工智能理论框架体系基本形成，通用人工智能雏形显现。人工智能领军企业研发投入持续增加，初创企业数量不断增长，企业总数保持国内领先，新培育独角兽企业 5-10 家。人工智能应用深度广度进一步提升，生成式产品成为国内市场主流应用和生态平台，推动产业高端化发展。自然语言、通用视觉、多模态交互大模型等形成完整技术栈，关键算法技术达到国内领先、国际先进水平。人工智能算力布局初步形成，国产人工智能芯片和深度学习框架等基础软硬件产品市场占比显著提升，算力芯片等基本实现自主可控。国产硬件比例显著提高，全面兼容国产深度学习框架。方案提出，归集高质量基础训练数据集，持续扩展多模态数据来源，建设高质量的文字、图片、音频、视频等大模型预训练语料库，支持在依法设立的数据交易机构开展数据流通、交易。鼓励开展内容信息服务的互联网平台提供高质量语料数据，供创新主体申请使用。探索基于数据贡献、模型应用的商业化场景合作；建设大模型评测开放服务平台。人工智能应用深度广度进一步提升，生成式产品成为国内市场主流应用和生态平台，推动产业高端化发展。人工智能高水平应用深度赋能实体经济，促进经济高质量发展；人工智能创新要素高效配置，创新生态更加活跃开放，基本建成具有全球影响力的人工智能创新策源地。

2023 年 5 月 30 日，中国信息通信研究院联合产业各方共同编制“纸鸢”开放人工智能模型许可证，旨在为共同打造具有变革意义的大模型开源项目奠定坚实基础。AI 大模型的本质决定了开源是其必经之路。为充分发挥大型模型的通用性优势，促进大型模型技术在产业中真正落地，中国信息通信研究院联合产业各方共同编制“纸鸢”开放人工智能模型许可证，下一步将发布《纸鸢开放人工智能模型许可证（征求意见稿）》。中国信息通信研究院联合产业各方共同编制“纸鸢”开放人工智能模型许可证，许可证文本包括相关定

义、版权许可、专利许可、商标许可、使用限制、分发条件、免责条款等内容，旨在促进开源人工智能大模型的广泛及合理使用。此外，为使“纸鸢”开放人工智能模型许可证应用更加便捷高效。开源许可证可谓开源发展的法律基石。开源作品的作者、权利人、贡献者通过许可证让渡出部分知识产权，使得开源作品得到最大程度的共建和共享。因此，开源许可证的构建对于技术的迭代和发展而言至关重要。在开源模式下，企业可以利用公开的源代码，在现有的基础框架上进行符合自身业务需求的训练和二次开发。这种方法可以充分发挥大型模型的通用性优势，释放远远超出目前产能的潜力，最终让大型模型技术在产业中真正落地。因此，中国信息通信研究院计划编写“纸鸢”开放人工智能模型许可证，为产业共同打造一个具有变革意义的大模型开源项目奠定坚实基础。

AI 于企业端，2023 年 5 月 29 日，英伟达(NVDA.US)宣布为游戏提供定制化 AI 模型代工服务 Avatar Cloud Engine，该服务将为游戏开发商提供可在云端或 PC 运行的 AI 模型定制代工开发服务。通过该服务，开发者将能够在其游戏或软件中，搭建或部署定制化的语音、对话和动画 AI 模型，利于提高游戏的沉浸感。AI 基础模型有，NVIDIA NeMo™，用于构建、定制和部署使用专有数据的语言模型。该模型能够通过游戏设定、角色背景资料等信息进行定制，并且能够避免生成有害对话。NVIDIA Riva 用于自动语音识别和文本转语音，以实现实时语音对话。NVIDIA Omniverse Audio 2 Face 用于实时创建游戏角色的面部表情动画，开发者可集成整个 ACE for Games 解决方案，也可只使用需要的部分，ACE for Games 还提供了定制 AI 模型的服务，帮助开发者根据其游戏需求进行优化，并通过英伟达 DGX 云、GeForce RTX PC 或本地进行实时推理。腾讯在推进与英伟达等全球顶级厂商的深度合作，尝试将游戏引擎和工具链打造成一个可以跨团队、跨公司协作的“联机游戏”。**我们认为**，作为工具端，英伟达推出定制化 AI 模型，为游戏行业整体的降本增效带来较大助力，**第一维度看**，基于英伟达等陆续推出的底层的设施部分的逐步完善，从交互、NPC、语音等改善后，后续游戏企业竞争更多落在产品综合力上，游戏企业从腾讯到网易再到米哈游，从 web2.0 进入 web3.0，已有产品验证具备优质内核的代表企业，例如米哈游等新势力企业；**第二维度看**，技术的迭代，底层基础设施完善，让有创意的人才及企业可借力新技术更好完成作品，进而带来产品百花齐放的可能性。**游戏企业综合看**，**第一波**从 2022 年第四季度到 2023 年第一季度，已享传媒板块企业的困境反转、情绪与估值的双重修复（版号的常态化属于第一波的情绪面，版号的多寡与优质产品的产出不成正比，进入每一次版号常态化发布对单个企业的影响在边际趋缓）；**第二波**，已从受益于传媒行业 β 的修复进入产品竞争的驱动、或业绩强修复的驱动、或外部事件阶段性驱动（如激励、外延合作、AI 赋能等）；可关注吉比特、姚记科技、浙数文化、B 站、心动公司、网易等。

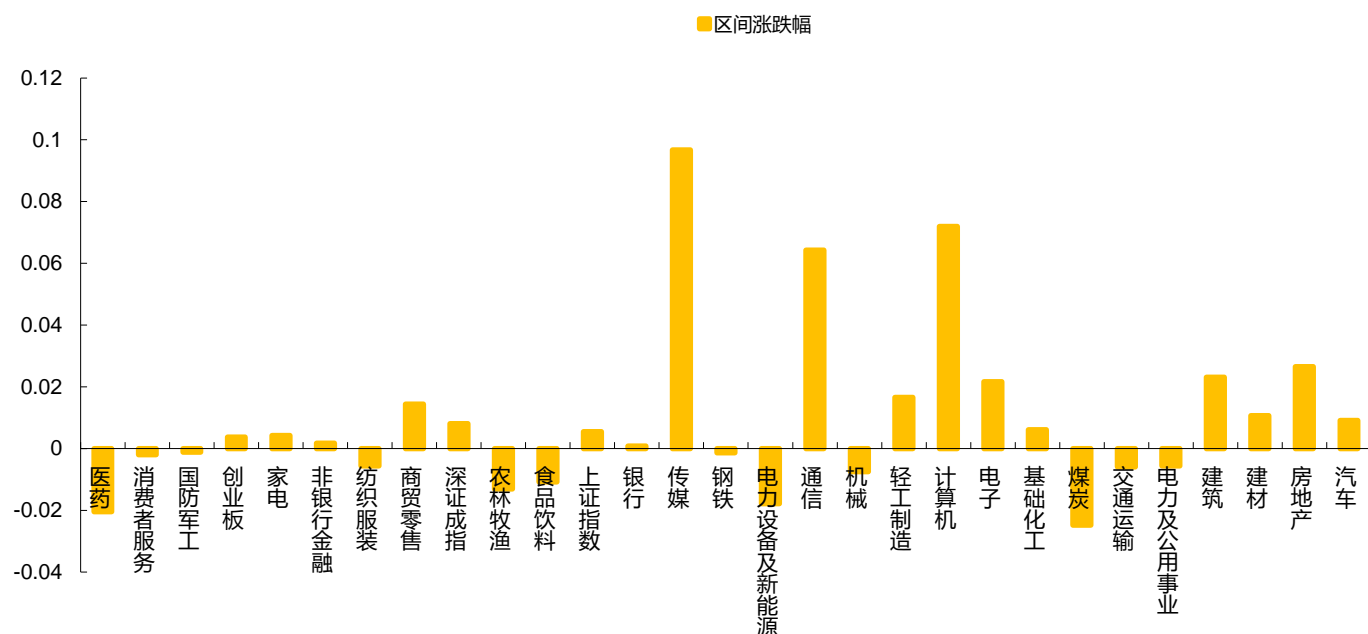
英伟达在元宇宙、数字营销领域均有布局。广告传播集团 WPP 正在与英伟达（NVIDIA）合作开发内容引擎，利用英伟达的 3D 设计平台 NVIDIA Omniverse™和 AI 技术，使创意团队更快速高效、更大规模地为客户品牌制作商业广告内容。WPP 正在通过 Omniverse Cloud 和生成式人工智能工具，新的模式使大量的品牌广告内容（如图像或视频）和体验（如 3D 产品设备）更加量身定制和身临其境；**数字营销企业与 AIGC 结合带来的降本增效较大，可关注蓝色光标、浙文互联等。**

游戏产品端，6 月即将上线的热点产品包括网易《超凡先锋》（6 月 8 日上线）、心动公司《火力苏打》（6 月 9 日上线）、青瓷游戏/中手游《新仙剑奇侠传之挥剑问情》（6 月 9 日上线）、腾讯《白夜极光》（6 月 13 日上线）、网易《巅峰极速》（6 月 20 日上线），网易《逆水寒》手游（6 月 30 日上线）等，其中，《逆水寒》手游实装国内首个游戏 GPT，该游戏中的智能 NPC 系统使用 ChatGPT 同源的底层 AI 技术。**5 月游戏中**，在 5 月 31 日上线的由深蓝互动研发的《重返未来：1999》成为市场的新品亮点，上线首日取得 iOS 游戏免费榜第一，畅销榜第三的成绩，在内容型游戏成为行业趋势的背景下，《重返未

来：1999》采用电影化的叙事风格营造出带有复古先锋感氛围的神秘学世界观，角色设定也在为这样的整体氛围服务，游戏中的场景、音乐按照剧情中的年代进行了设计与打磨，配音中的英文配音起到了辅助游戏营造游戏氛围的作用，游戏内存在多样的语言和文化交融，战斗时角色的技能动画、剧情的演出效果、角色的动态立绘等，都充分结合了剧情与角色本身的特色，加上精致到细节的制作水准，带给玩家良好的视听体验，尽管在玩法方面有待优化与提升，但良好的成绩也反映出内容型游戏中对于剧情、世界观、角色设计的重要性，玩家对内容型游戏有迫切的需求和热情宽容的态度，如何对游戏中的内容细致打磨，以及做到在游戏中持续产出高质量的内容，将是未来游戏厂商思考的关键点。

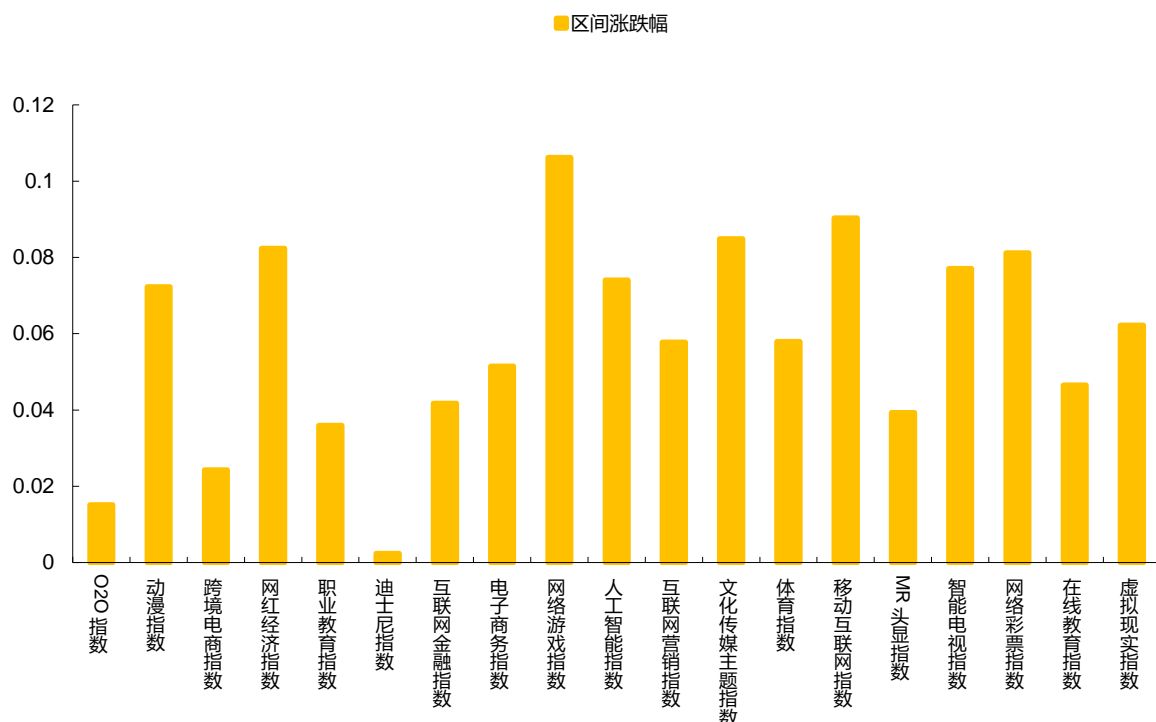
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2023 年 5 月 29 日-2023 年 6 月 2 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 5 月 29 日-2023 年 6 月 2 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、《流浪地球手游》启航测试招募开启，6 月底正式开始测试。《流浪地球手游》官方宣布，启航测试正式开启招募。此次测试为限号不计费删档测试，测试平台为安卓，预计将于 6 月底开始测试。玩家可以在流浪地球手游官号填写问卷参与招募，截止时间为 6 月 18 日 23 点 59 分。《流浪地球手游》由《少女前线》开发商散爆网络开发，定位“中式硬核科幻策略手游”，目前已开启全网预约。官方表示，《流浪地球》作者刘慈欣也将参与到游戏素材和内容的创作中来。

1.2.2、电商

1、抖音 618 好物节预售爆款来了，多赛道品牌迎来爆发。随着抖音 618 好物节大促正式开启，预售进入尾款支付期，多个行业和品牌迎来“起跑第一枪”。从目前预售的情况来看，618 将呈现爆发的态势，对比 2022 年同期可预见众多行业将实现大幅增长。预售数据显示，截至 5 月 31 日，3C 数码、家电、美奢生活、亲子生活等行业品牌预售表现亮眼，实现多项经营突破。其中，大疆在抖音 618 好物节预售期间 GMV 超去年双十一全程，小米预售 GMV 对比去年 618 同期提升 522%；海尔、小天鹅、TCL、美的、格力大家电旗舰店位居家电家居行业预售 GMV TOP5 店铺；极萌、雅诗兰黛、珀莱雅预售 GMV 均破千万；此外，宠物主粮成热潮，诚实一口、阿飞和巴弟、伯纳天纯、蓝氏、卫仕 5 大品牌宠物主粮预售成绩喜人。

1.2.3、影视

1、上海电影节开票1小时即售罄425场。第25届上海国际电影节于6月2日12时开启网络售票。数据显示，开票1小时，25.6万人同时参与，出票量达30.9万张。多部热门影片开售即罄，1小时内售罄425场。6月9日至6月18日本届上影节期间，上海41家指定展映影院将放映超过400部电影，放映场次预计1500场。

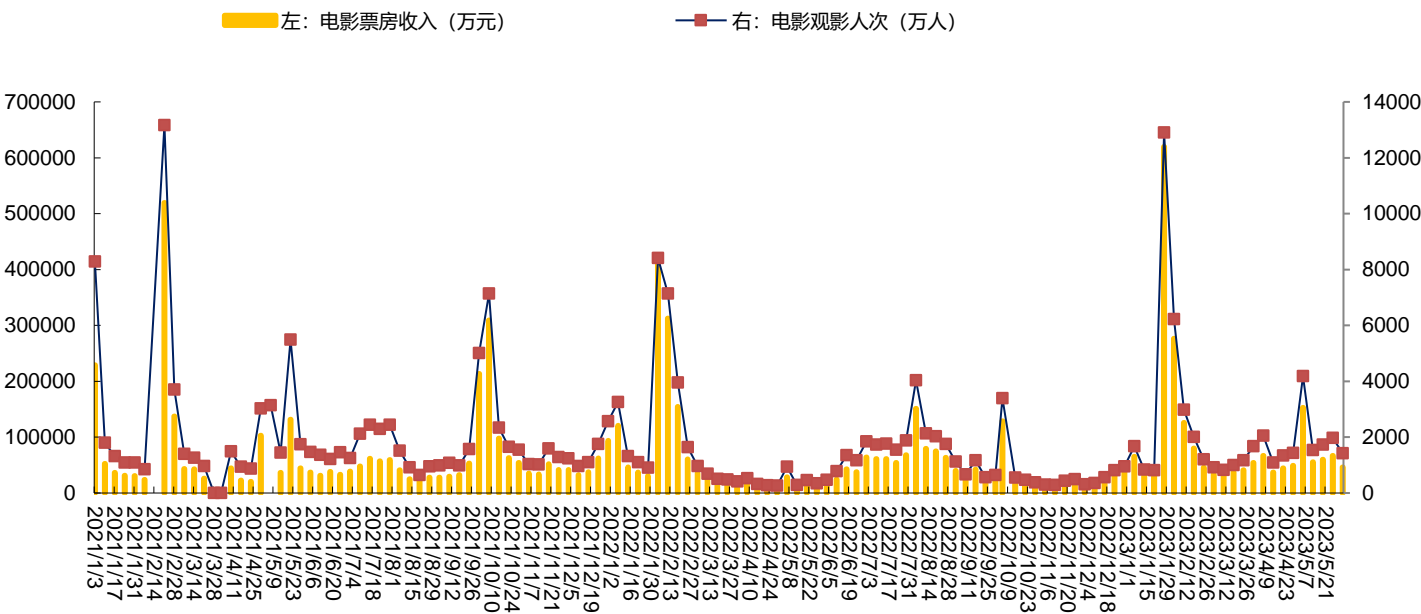
1.3、电影市场

【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止2023年6月3日13时，2023年5月29日至2023年6月3日13时（第22周），周度分账票房为3.22亿元。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6月3日13时，本周电影票房Top3分别为《速度与激情10》《哆啦A梦：大雄与天空的理想乡》《蜘蛛侠：纵横宇宙》，分账票房分别为0.69亿元、0.53亿元和0.51亿元。

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 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
2023 年 6 月 9 日	变形金刚：超能勇士崛起	美国派拉蒙影片公司等	中国电影股份有限公司等
2023 年 6 月 9 日	万湖会议	德国康斯坦丁电视台等	中国电影股份有限公司
2023 年 6 月 9 日	大明监察御史	永康盈益文化传播有限公司	北京因为热爱影业有限公司
2023 年 6 月 9 日	海门一号	海南省金盾影视文化演艺有限公司等	北京嘉兆影业有限公司
2023 年 6 月 9 日	京门烽火	北京华谊姐妹文化发展有限公司	北京心沂影视文化有限公司
2023 年 6 月 9 日	远山花开	西安嘉方影视有限公司等	华诚电影电视数字节目有限公司
2023 年 6 月 10 日	极寒之城	和纳（北京）影视文化传媒有限公司	北京精彩时间文化传媒有限公司
2023 年 6 月 10 日	最初的你	深圳艺馨影视文化传播有限公司等	深圳市天音文化发展有限公司

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湖南卫视的《温暖的甜蜜的》、上海东方卫视的《后浪》、湖南卫视的《白色城堡》。网络剧方面，全网热度前三为：《护心》（优酷）、《三分野》（腾讯视频）、《长月烬明》（优酷）。

图表 5：电视剧情况（5 月 29 日-6 月 1 日）

CSM64 4+ 2023年5月29（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM64 4+ 2023年5月30（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	温暖的甜蜜的	2.007	9.12	1	湖南卫视	温暖的甜蜜的	2.043	8.98
2	上海东方卫视	后浪	1.784	7.26	2	江苏卫视	平凡之路	1.801	7.34
3	江苏卫视	平凡之路	1.729	7.06	3	上海东方卫视	后浪	1.774	7.22
4	北京卫视	公诉	1.088	4.43	4	北京卫视	公诉	1.151	4.69
5	安徽卫视	薄冰	0.926	3.79	5	浙江卫视	公诉	1.111	4.57
6	浙江卫视	公诉	0.923	3.81	6	安徽卫视	薄冰	0.92	3.76
7	深圳卫视	薄冰	0.846	2.22	7	深圳卫视	薄冰	0.619	2.51
8	广东卫视	听说你喜欢我	0.541	2.21	8	广东卫视	听说你喜欢我	0.572	2.33
9	东南卫视	梦华录	0.451	1.83	9	重庆卫视	狂飙	0.398	1.62
10	重庆卫视	狂飙	0.352	1.43	10	东南卫视	梦华录	0.358	1.49
11	江西卫视	灿烂的季节	0.327	1.34	11	黑龙江卫视	决胜零距离	0.326	1.33
12	黑龙江卫视	决胜零距离	0.305	1.25	12	吉林卫视	女士的法则	0.291	1.18
13	四川卫视	信仰	0.293	1.19	13	四川卫视	信仰	0.25	1.04
14	吉林卫视	女士的法则	0.28	1.14	14	江西卫视	灿烂的季节	0.249	1.03
15	湖北卫视	虎胆巍城	0.203	0.82	15	湖北卫视	虎胆巍城	0.234	0.95
16	山东卫视	库尔班大叔和他的子孙们	0.203	0.83	16	东南卫视	谢谢你医生	0.231	0.91
17	天津卫视	沸腾人生	0.189	0.82	17	天津卫视	沸腾人生	0.228	0.93
18	安徽卫视	非婚不可	0.167	1.56	18	山东卫视	库尔班大叔和他的子孙们	0.173	0.71
19	贵州卫视	虎胆巍城	0.069	0.28	19	安徽卫视	非婚不可	0.121	1.14
20	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.058	0.34	20	四川卫视	三叉戟	0.106	0.42
中央	中央电视台综合频道	熟年	0.69	3.01	中央	中央电视台综合频道	熟年	0.811	3.5

CSM64 4+ 2023年5月31（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM64 4+ 2023年6月1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	上海东方卫视	后浪	1.904	7.72	1	湖南卫视	白色城堡	1.969	8.67
2	湖南卫视	白色城堡	1.888	8.85	2	上海东方卫视	后浪	1.863	7.63
3	江苏卫视	平凡之路	1.875	7.62	3	江苏卫视	平凡之路	1.855	7.62
4	湖南卫视	温暖的甜蜜的	1.472	5.83	4	浙江卫视	公诉	1.275	5.28
5	浙江卫视	公诉	1.245	5.11	5	北京卫视	公诉	1.136	4.66
6	北京卫视	公诉	1.235	5.02	6	广东卫视	听说你喜欢我	0.806	3.31
7	深圳卫视	薄冰	0.68	2.75	7	深圳卫视	薄冰	0.701	2.87
8	安徽卫视	薄冰	0.63	2.56	8	安徽卫视	薄冰	0.574	2.36
9	广东卫视	听说你喜欢我	0.577	2.35	9	吉林卫视	女士的法则	0.327	1.33
10	黑龙江卫视	决胜零距离	0.319	1.29	10	黑龙江卫视	决胜零距离	0.31	1.27
11	吉林卫视	女士的法则	0.287	1.16	11	重庆卫视	薄冰	0.309	1.26
12	江西卫视	灿烂的季节	0.27	1.11	12	湖北卫视	虎胆巍城	0.291	1.19
13	湖北卫视	虎胆巍城	0.249	1.01	13	江西卫视	灿烂的季节	0.258	1.07
14	东南卫视	谢谢你医生	0.202	0.82	14	天津卫视	沸腾人生	0.223	0.92
15	天津卫视	沸腾人生	0.185	0.75	15	东南卫视	谢谢你医生	0.163	0.67
16	重庆卫视	薄冰	0.119	0.48	16	安徽卫视	非婚不可	0.109	1
17	山东卫视	库尔班大叔和他的子孙们	0.108	0.44	17	贵州卫视	虎胆巍城	0.087	0.35
18	安徽卫视	非婚不可	0.09	0.86	18	新疆卫视	叛逆者	0.074	0.32
19	山西卫视	狂飙	0.076	0.31	19	山西卫视	狂飙	0.065	0.27
20	河北广播电视台卫视频道	人生之路	0.074	0.3	20	河北广播电视台卫视频道	人生之路	0.06	0.25
中央	中央电视台综合频道	熟年	0.816	3.5					

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《五十公里桃花坞 第三季》《奔跑吧 第十一季》《极限挑战 第九季》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（5 月 29 日-6 月 1 日）

◀ 前一天		日榜 2023年5月29日/周一▼	后一天 ▶
猫眼热度榜数据规则 ①			
综艺	当日热度		
1	五十公里桃花坞 第三季 腾讯视频独播 上线2天	9898.16	
2	奔跑吧 第十一季 多平台开播 上线39天	9207.96	
3	极限挑战 第九季 多平台开播 上线44天	8850.29	
4	萌探探案案 第3季 爱奇艺独播 上线32天	8787.39	
5	乘风2023 芒果TV独播 上线25天	8565.75	当日播放量：9708.2万

◀ 前一天		日榜 2023年5月30日/周二▼	后一天 ▶
猫眼热度榜数据规则 ①			
综艺	当日热度		
1	五十公里桃花坞 第三季 腾讯视频独播 上线3天	9803.47	
2	奔跑吧 第十一季 多平台开播 上线40天	9251.60	
3	乘风2023 芒果TV独播 上线26天	8929.14	当日播放量：5785.3万
4	极限挑战 第九季 多平台开播 上线45天	8921.60	
5	萌探探案案 第3季 爱奇艺独播 上线33天	8700.49	

◀ 前一天		日榜 2023年5月31日/周三▼	后一天 ▶
猫眼热度榜数据规则 ①			
综艺	当日热度		
1	五十公里桃花坞 第三季 腾讯视频独播 上线4天	9613.25	
2	奔跑吧 第十一季 多平台开播 上线41天	9301.15	
3	极限挑战 第九季 多平台开播 上线46天	8919.74	
4	萌探探案案 第3季 爱奇艺独播 上线34天	8822.63	
5	怦然心动20岁 第三季 优酷独播 上线8天	8626.01	

◀ 前一天		日榜 2023年6月1日/周四▼	后一天 ▶
猫眼热度榜数据规则 ①			
综艺	当日热度		
1	五十公里桃花坞 第三季 腾讯视频独播 上线5天	9356.08	
2	奔跑吧 第十一季 多平台开播 上线42天	9214.68	
3	青年π计划 多平台开播 上线36天	8836.55	当日播放量：1.25亿
4	极限挑战 第九季 多平台开播 上线47天	8726.45	
5	声生不息·宝岛季 多平台开播 上线78天	8406.28	当日播放量：1566.6万

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 2 日，页游数据更新如下：最热门的为《植物大战僵尸 OL》和《火影忍者 OL》。

图表 7：过去 7 天网页游戏情况



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《重返未来：1999》《熊猫爱旅行》，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



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
300027.SZ	华谊兄弟	2023 年 5 月 29 日	实际控制人关于减持公司股份超过 1%的公告
600551.SH	时代出版	2023 年 5 月 30 日	关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的提示性公告
300251.SZ	光线传媒	2023 年 6 月 1 日	关于公司控股股东减持股份计划实施完毕的公告
300766.SZ	每日互动	2023 年 6 月 1 日	关于股东减持股份比例合计超过 1%的公告
300785.SZ	值得买	2023 年 6 月 1 日	关于持股 5%以上股东大宗交易减持计划期限届满的公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

5 月底，从政策到企业齐发力，均在加码 AI 产业链。从北京到深圳，从百度到英伟达，再到浙江地方国资委相关企业均在加码 AI。2023 年 5 月 31 日，百度将设立 10 亿元人民币的百度文心投资基金，旨在推动大模型生态繁荣，看好中国 AI 应用的发展前景；6 月 1 日，传播大脑快速响应国内外生成式 AI 领域的技术突破，基于国内外开源基础大模型和国内头部大模型平台能力，快速推进媒体行业的专业大模型建设，内测版本上线（浙数文化、浙文互联等均有望受益）。步入 6 月，我们认为，第一维度可关注二季度业绩环比改善板块；第二维度，关注 618 叠加 7 月世界人工智能大会。

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：

浙文互联 600986（国资控股数字营销企业，6月静待定增发行落地，浙文投有望赋能主业，受益主业修复及亚运会，公司是第19届亚运会官方供应商）；**风语筑 603466**（AR、VR、AIGC等新技术的应用者，AI赋能文化传承）；**芒果超媒 300413**（《全员加速中》运动竞技转移至虚拟场景赋能综艺体验，后续关注《森林进化论》）；2023年双平台有望成为“利润引擎”辐射带动产业高质量发展）；**蓝色光标 300058**（作为数字营销头部企业，公司指出行业模型成为生成式AI时代的发展关键，初代行业模型的试运行，预计将在今年下半年开始；正在与微软（中国）合作，结合OpenAI的底层能力构建面向全球化业务的行业模型，正在与国内百度等大模型合作伙伴，启动面向特定行业或特定客户的定制化模型共建；携手洲明科技在自身持续积累的营销经验和数据的基础上，共建“虚拟与现实融合”的数字化营销场景）；**遥望科技 002291**（2022年618开播459场取得总GMV16亿元，2023年618有望再创佳绩，实体商业方面，遥望X27主题公园已经进入装修收尾阶段，即将正式开业）；**华策影视 300133**（都市轻喜甜野剧《三分野》热播中）；**哔哩哔哩 9626**（关注2023年暑假拟上线的游戏进展；第一季度，B站日均活跃用户达9370万，同比增长18%。用户日均使用时长96分钟，毛利润同比提升37%，净亏损同比大幅收窄72%）；**浙数文化 600633**（旗下传播大脑基于国内外开源基础大模型和国内头部大模型平台能力，推进专业大模型建设，内测版本上线）；**姚记科技 002605**（2023年主业修复与新增兼具且参股体育新消费提升估值）；

横店影视 603103（6月9日上海国际电影节开启，迎暑假档院线B受益）；**博纳影业 001330**（未来三年，公司将形成“三大片、三小片、三剧集”的稳定创作生产格局）；新技术对出版阅读行业的效率有望提升，从AI校对到AI提高营销方式），可关**中信出版 300788**、**新经典 603096**、**荣信文化 301201**、**果麦文化 301052**借力新渠道如直播带货及新技术AIGC等对内容生产的效率提升；**心动公司 2400**（《火力苏打》将于6月9日正式上线；由公司发行的解谜游戏《画中世界（Gorogoa）》于5月26日正式登陆TapTap/App Store/Wegame平台）；**吉比特 603444**（代理产品《这个地下城有点怪》于5月30日全平台上线；自研产品《一念逍遥》“花神雅集”活动于6月2日开启）；**百奥家庭互动 2100**（自研产品《时序残响》iOS TestFlight技术测试于6月2日开启；《食物语》与方所联动于6月1日开启）；**电魂网络 603258**（公司将携《梦三国2》《梦三国手游》《野蛮人大作战2》《螺旋勇士》《我的侠客》等出展第十九届中国国际动漫节产业博览会）；**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；《新仙剑奇侠传之挥剑问情》将于6月9日正式上线）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-06-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
300133.SZ	华策影视	7.75	0.21	0.27	0.32	36.59	28.70	24.22	买入
300413.SZ	芒果超媒	30.06	0.98	1.18	1.40	30.81	25.47	21.47	买入
002605.SZ	姚记科技	40.08	0.86	1.46	1.80	46.74	27.45	22.27	买入
603096.SH	新经典	22.31	0.84	1.02	1.26	26.47	21.87	17.71	买入
300058.SZ	蓝色光标	11.56	-0.87	0.25	0.30	-13.24	46.24	38.53	买入
603466.SH	风语筑	15.25	0.11	0.72	0.90	138.13	21.18	16.94	买入
603103.SH	横店影视	16.51	-0.50	0.45	0.55	-32.99	36.69	30.02	买入
600986.SH	浙文互联	7.01	0.06	0.21	0.25	114.73	33.38	28.04	买入
600633.SH	浙数文化	13.39	0.39	0.51	0.57	34.61	26.25	23.49	买入
603258.SH	电魂网络	48.77	0.82	1.25	1.61	59.62	39.02	30.29	买入
603444.SH	吉比特	552.93	20.33	22.23	26.74	27.20	24.87	20.68	买入
300788.SZ	中信出版	37.19	0.66	0.96	1.18	56.09	38.74	31.52	买入
001330.SZ	博纳影业	9.35	-0.05	0.22	0.36	-178.10	42.50	25.97	买入
002291.SZ	遥望科技	18.11	-0.29	0.71	0.94	-62.26	25.51	19.27	买入
300957.SZ	贝泰妮	93.99	2.48	3.19	4.05	37.87	29.46	23.21	买入
301052.SZ	果麦文化	60.10	0.57	1.09	1.50	106.11	55.14	40.07	买入
002739.SZ	万达电影	12.35	-0.88	0.51	0.51	-14.00	24.16	24.16	未评级
300251.SZ	光线传媒	8.86	-0.24	0.26	0.26	-36.46	34.43	34.43	未评级
300860.SZ	锋尚文化	61.64	0.11	2.90	2.90	575.54	21.27	21.27	未评级
300896.SZ	爱美客	456.22	5.84	8.91	8.91	78.12	51.20	51.20	未评级
600415.SH	小商品城	8.34	0.20	0.39	0.39	41.41	21.52	21.52	未评级
2400.HK	心动公司	19.48	-1.17	0.10	0.68	-16.65	200.84	28.46	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.36	0.00	0.04	0.06	93.97	9.81	5.64	未评级
6633.HK	青瓷游戏	5.42	0.07	0.59	0.75	77.49	9.21	7.25	未评级
0772.HK	阅文集团	29.33	0.59	1.20	1.46	49.72	24.38	20.12	未评级
3738.HK	阜博集团	2.27	0.02	0.06	0.11	129.60	36.54	20.65	未评级
9992.HK	泡泡玛特	16.38	0.35	0.68	0.93	46.80	24.12	17.65	未评级
0700.HK	腾讯控股	302.12	19.34	15.37	18.15	15.62	19.65	16.65	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	111.64	-18.99	-11.25	-4.25	-5.88	-9.92	-26.29	未评级
1024.HK	快手-W	51.62	-3.22	-0.51	0.98	-16.03	-100.84	52.50	未评级
3690.HK	美团-W	109.93	-1.09	1.77	3.95	-100.85	62.24	27.83	未评级
2331.HK	李宁	41.86	1.54	1.85	2.24	27.12	22.60	18.65	未评级
2020.HK	安踏体育	76.21	2.76	3.34	4.03	27.61	22.81	18.90	未评级
IQ.O	爱奇艺	31.53	-0.02	0.23	0.43	-1,576.37	137.85	73.35	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=0.9040 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.0848 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。