

2022 年 11 月 06 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

虚实结合体验经济获 3500 亿元政策支持 迎世界互联网大会

—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

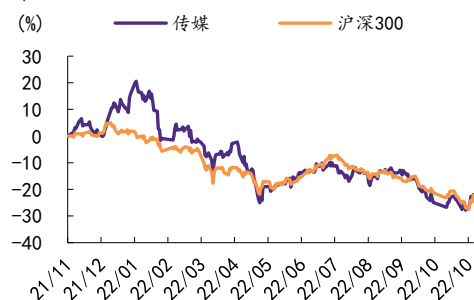
分析师：于越 S1050522080001

yvvue@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	4.1	-5.8	-20.8
沪深 300	-1.0	-8.2	-22.6

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：关注世界杯经济 双十一预售新旧电商格局如何重塑》2022-10-23
- 2、《传媒行业策略报告：2023 年投资策略：修复与新增》2022-10-19
- 3、《传媒新消费行业周报：四季度迎双 11 双 12 抖音全域兴趣助推新增量可期》2022-10-16

本周观点更新

2022 年三季报落地，外部看，11 月的重要事件，11 月 9 日至 11 日世界互联网大会将在浙江乌镇举办（利用 3D、虚拟现实技术，打造沉浸式、365 天不落幕“线上云展”）；11 月 12 日至 13 日世界 VR 产业大会（推出六个创新应用场景，包括元宇宙会场、虚拟主持人江小薇、会场 AR 实景导航等）；11 月 20 日至 12 月 18 日世界杯（关注世界杯经济新消费，如球星卡业务），三大重要事件有望驱动 11 月板块热度。内部看，2022 年三季报落地，第三季度板块总体业绩环比渐改善，关注第四季度修复进展。

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（主业端受益沪疫情后复苏、新增量世界VR大会中公司联合承办百度希壤元宇宙生态论坛）；蓝色光标300058（2022年11月公司内容宇宙平台上线，参与虚拟现实产业发展行业标准编制工作）；浙文互联600986（布局元宇宙基础设施建设）；华策影视300133（《万里归途》电影密钥延期至11月30日）；横店影视603103（关注2022年第四季度新片定档进展，如海外定档的《阿凡达：水之道》是否引进）；博纳影业001330（关注《无名》电影的定档进展）；哔哩哔哩9626（2022年12月3日《三体》动画将于B站开播）；芒果超媒300413（芒果TV中国首档婚姻纪实观察真人秀《再见爱人》第二季热播中）；阜博集团（香港宣布建设国际虚拟资产中心并发布Web3政策宣言，阜博积极布局开展探索）；奥飞娱乐002292（关注王者荣耀峡谷抱抱盒后续新品进展）；姚记科技002605（关注后续主业的持续回暖进展以及新业务如体育业务的推进）；新经典603096（借力东方甄选新增渠道）；中信出版300788（已成立文学动漫社，进一步布局动漫产业线）；心动公司2400（自研游戏《心动小镇》“小镇之旅”测试进行中，《铃兰之剑》阶段性封闭测试即将开启）；吉比特603444（《一念逍遥》立冬活动“会友迎冬”将在11月11日开启，免费铸宝、限定功法、全新时装上线）；百奥家庭互动2100（关注在研产品《时序残响》进展）；电魂网络603258（10月31日至11月2日《梦三国2》与支付宝会员开启联名活动，限量发行数字藏品皮肤）；青瓷游戏6633（《最强蜗牛》“源兽崛起”版本延至11月12日上线）。

■ 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	2022-11-04 股价	2021	EPS 2022E	2023E	2021	PE 2022E	2023E	投资评级
300133.SZ	华策影视	4.52	0.21	0.25	0.31	21.46	18.08	14.58	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.28	1.13	1.18	1.35	21.48	20.58	17.99	买入
002605.SZ	姚记科技	14.41	1.42	0.96	1.23	10.16	15.01	11.72	买入
603096.SH	新经典	18.37	0.80	1.06	1.40	22.85	17.33	13.12	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.33	0.21	0.26	0.34	25.44	20.50	15.68	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	4.63	-0.28	0.09	0.20	-16.42	51.44	23.15	买入
603466.SH	风语筑	12.70	1.04	0.25	0.37	12.21	50.80	34.32	买入
603103.SH	横店影视	13.02	0.02	0.16	0.29	602.78	81.38	44.90	买入
600986.SH	浙文互联	4.88	0.22	0.23	0.29	21.92	21.22	16.83	买入
603258.SH	电魂网络	20.16	1.37	1.06	1.44	14.68	19.02	14.00	买入
603444.SH	吉比特	285.00	20.43	18.74	23.68	13.95	15.21	12.04	买入
603533.SH	掌阅科技	14.76	0.34	0.37	0.46	43.02	39.89	32.09	买入
300788.SZ	中信出版	20.30	1.27	1.09	1.27	15.98	18.62	15.98	买入
000681.SZ	视觉中国	11.08	0.22	0.21	0.24	50.78	52.76	46.17	买入
688363.SH	华熙生物	115.58	1.63	2.03	2.55	70.91	56.94	45.33	买入
300957.SZ	贝泰妮	163.30	2.04	2.79	3.75	80.16	58.53	43.55	买入
002739.SZ	万达电影	11.68	0.05	-0.16	0.52	244.86	-71.57	22.45	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.67	-0.11	0.16	0.33	-72.22	48.42	23.55	未评级
300860.SZ	锋尚文化	53.72	0.67	0.76	2.76	80.01	70.57	19.47	未评级
002555.SZ	三七互娱	15.42	1.30	1.38	1.60	11.89	11.16	9.63	未评级
600633.SH	浙数文化	6.82	0.41	0.43	0.56	16.71	15.99	12.15	未评级
002291.SZ	星期六	16.25	-0.77	0.66	1.06	-21.12	24.77	15.39	未评级
300896.SZ	爱美客	496.49	4.43	6.59	9.57	112.15	75.37	51.86	未评级
600415.SH	小商品城	4.41	0.24	0.32	0.37	18.16	13.71	11.95	未评级
2400.HK	心动公司	14.68	-1.86	-1.15	0.01	-7.89	-12.74	2406.79	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.35	0.01	0.03	0.05	35.60	10.36	7.56	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.96	-0.96	0.53	1.11	-5.17	9.28	4.46	未评级
0772.HK	阅文集团	21.78	1.82	1.05	1.47	11.97	20.67	14.84	未评级
3738.HK	阜博集团	2.86	-0.01	0.03	0.05	-294.46	100.88	53.55	未评级
9992.HK	泡泡玛特	11.24	0.62	0.58	0.85	18.13	19.44	13.30	未评级
0700.HK	腾讯控股	218.39	23.16	11.37	14.66	9.43	19.21	14.89	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	77.80	-17.87	-20.52	-14.43	-4.35	-3.79	-5.39	未评级
1024.HK	快手-W	38.35	-20.37	-3.57	-1.31	-1.88	-10.76	-29.24	未评级
3690.HK	美团-W	136.84	-3.90	-1.61	0.91	-35.09	-85.04	149.83	未评级
2331.HK	李宁	45.22	1.58	1.79	2.24	28.62	25.23	20.23	未评级
2020.HK	安踏体育	71.21	2.81	3.02	3.73	25.34	23.61	19.11	未评级
IQ.O	爱奇艺	17.53	-1.11	-0.12	0.00	-15.79	-148.57	-21914.56	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=0.9153 元人民币; 美元对人民币汇率取 1 美元=7.1851 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	8
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（2022 年 10 月 31 日-2022 年 11 月 4 日）	7
图表 2：传媒行业子板块周度涨跌幅（2022 年 10 月 31 日-2022 年 11 月 4 日）	7
图表 3：2020 年 8 月- 2022 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：本周上映的电影及基本情况	9
图表 5：电视剧情况（10 月 31 日-11 月 3 日）	10
图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（10 月 31 日-11 月 3 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 5.31%、7.55%、8.92%。细分到传媒各子行业来看，动漫指数涨幅较大，迪士尼指数涨幅较小。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为阜博集团、佳创视讯、猫眼娱乐，分别上涨 68.28%、62.72%、36.65%；跌幅 Top3 分别为稻草熊娱乐、凤凰传媒、冰川网络，分别下跌 27.94%、12.76%、7.23%。

政策端，虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026 年）发布，2026 年我国虚拟现实产业总体规模（含相关硬件、软件、应用等）超 3500 亿元，11 月 12 日世界 VR 大会（关注 VR 虚拟现实应用的商业化如体验经济）。2022 年 11 月 1 日，由工业和信息化部、教育部、文化和旅游部、国家广播电视总局、国家体育总局联合编制的《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026 年）》发布，推出该行动计划，是以虚拟现实新业态推动文化经济新消费，为制造强国、网络强国、文化强国和数字中国建设提供有力支撑。发展目标看，到 2026 年虚拟现实在经济社会重要行业领域实现规模化应用，形成若干具有较强国际竞争力的骨干企业和产业集群，打造技术、产品、服务和应用共同繁荣的产业发展格局。总体目标，到 2026 年我国虚拟现实产业总体规模（含相关硬件、软件、应用等）超过 3500 亿元，虚拟现实终端销量超过 2500 万台，培育 100 家具有较强创新能力和行业影响力的骨干企业，打造 10 个具有区域影响力、引领虚拟现实生态发展的集聚区，建成 10 个产业公共服务平台。行动计划的覆盖面主要是融合应用，在工业生产、文化旅游、融合媒体、教育培训、体育健康、商贸创意、智慧城市等虚拟现实重点应用领域实现突破。开展 10 类虚拟视听制作应用示范，打造 10 个“虚拟现实+”融合应用领航城市及园区，形成至少 20 个特色应用场景、100 个融合应用先锋案例。发展沉浸式主题乐园、剧场、文化场馆等线下体验中心；虚拟现实结合文化旅游推动文化展馆、旅游场所、特色街区开发虚拟现实数字化体验产品，让优秀文化和旅游资源借助虚拟现实技术“活起来”，鼓励一二级博物馆、具有条件的旅游活动场所设置沉浸式体验设施设备；虚拟现实结合融合媒体，探索新型导演叙事、虚拟拍摄技术在新闻报道、体育赛事、影视动画、游戏社交、短视频等融合媒体内容制作，支持建设虚拟现实音视频专区与影院，探索基于虚拟化身等新形式的互动社交新业态；虚拟现实结合体育健康中，聚焦“大体育，大健康”发展需求，面向体育用品、运动设施，推动在成瘾戒断、心理辅导等应用；虚拟现实结合商贸创意中，发展线上线下同步互动、有机融合的商贸活动体验新模式，打造商贸新场景、新业务；虚拟现实结合演艺娱乐中，打造虚实融合的沉浸体验，推动虚拟现实在娱乐行业应用，丰富虚拟娱乐体验内容，提升线下娱乐的数字化水平和体验感；文化旅游领域“VR/AR 沉浸式旅游体验”工程。发展沉浸式互动体验、虚拟展示，推出一批沉浸式旅游体验新场景；建设沉浸式内容集成开发平台，扶植用户生成内容（UGC）生产。鼓励创作者经济，构建优质内容共建共享平台；培育专精特新中小企业、专精特新“小巨人”企业。在硬件、软件、应用维度看，文化传媒互联网新消费主要在“应用”维度，从涉及领域中，有业务运营平台、内容生产工具、体验经济、数字人等领域，可关注沉浸式文化馆的线下体验中心风语筑（603466）；数字人（蓝色光标、浙文互联等）；虚拟现实结合演艺娱乐中，打造虚实融合的沉浸体验（锋尚文化等）。2022 年 11 月 12 日世界 VR 大会（关注 VR 虚拟现实应用的商业化如体验经济），本届 VR 大会还将推出六个创新应用场景包括元宇宙会场、虚拟主持人江小薇、会场 AR 实景导航、特效空间视频演艺、特效开幕演讲、直播与 VR 直播等。

腾讯与联通成立企业。中国联通下属子公司，联通创新创业投资有限公司与深圳市腾

讯产业创投有限公司新设合营企业案获批，审结时间为 10 月 18 日。11 月 2 日中国联通发布说明公告，腾讯是中国联通的长期战略投资者之一，合营公司是其与腾讯开展的正常业务合作，组建正在推进中，新设合营企业主要从事内容分发网络(CDN)和边缘计算业务。腾讯是公司控股股东中国联合网络通信股份有限公司的长期战略投资者之一。该事项为中国联通与腾讯开展的正常业务合作。中国联通指出，积极顺应数字经济发展新浪潮，在“1+9+3”战略规划体系引领下，将“大联接、大计算、大数据、大应用、大安全”作为主责主业，勇担“数字信息基础设施运营服务国家队、网络强国数字中国智慧社会建设主力军、数字技术融合创新排头兵”的职责使命，着力推动与合作伙伴一起打好“团体赛”，共同繁荣数字经济新生态。从中国联通角度看，联通是运营商，扩展自己的基础设施，开拓云业务，可让联通业务多元化；从腾讯角度看，是 CDN 和边缘计算的需求方，通过投资上游产业，对腾讯来说是向产业链上游拓展，可提升腾讯对相关服务购买的议价能力，也可进一步提供自己的云算力能力。

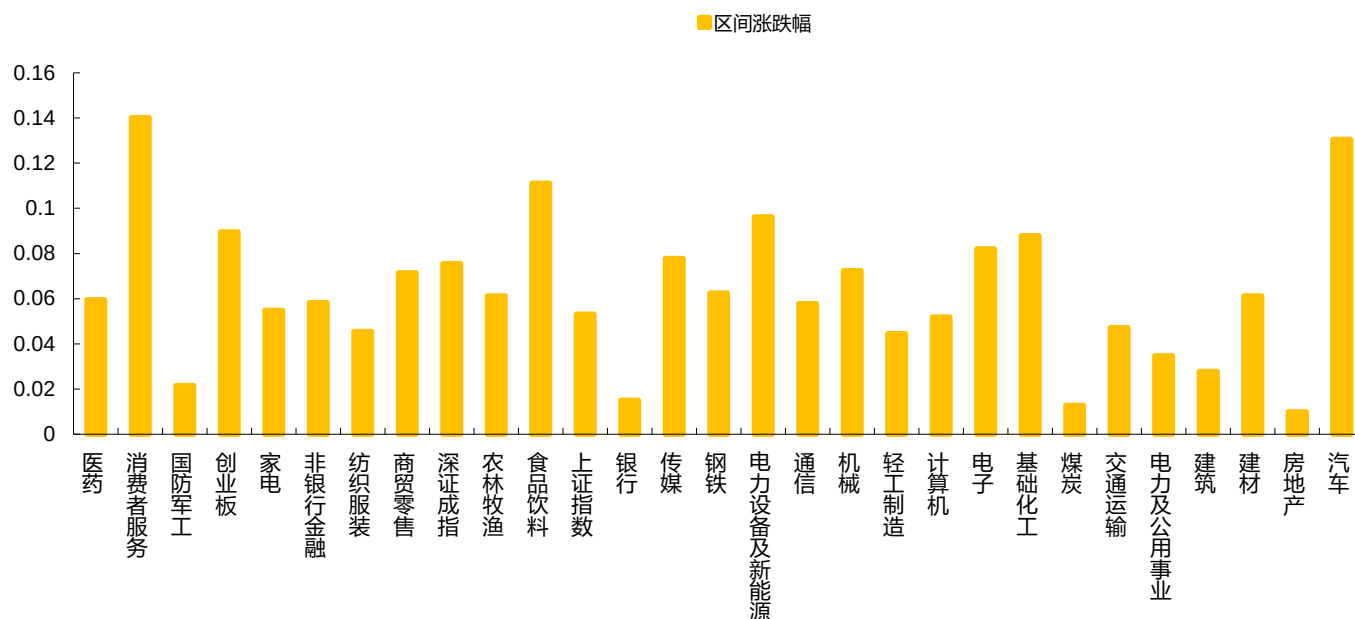
2022 年世界互联网大会乌镇峰会即将拉开帷幕，“共建网络世界 共创数字未来”是今年峰会的主题，作为世界互联网大会国际组织成立后的首届年会，受到境内外的广泛关注。11 月 9 日至 11 日乌镇峰会由世界互联网大会主办、浙江省人民政府承办，峰会的主题是“共建网络世界 共创数字未来携手构建网络空间命运共同体”。峰会将采用“线上+线下”相结合的方式举办。“互联网之光”博览会，将首次开设“互联网之光云展厅”，利用 3D、虚拟现实技术，打造沉浸式、365 天不落幕“线上云展”，今年峰会开启视频会议直播平台，境内外嘉宾将通过线上线下平台共同聚焦全球互联网发展前沿，共同探讨全球互联网未来发展。

广告行业，2022 年 1-9 月中国广告市场花费同比下滑 10.7%，其中 9 月同比下滑 11.5%，环比增加 3.3%。据 CTR 数据显示，2022 年 1-9 月广告市场头部行业，食品、饮料、酒精类饮品等是主力，食品行业中，保健食品、方便食品和冰雪食品三个品类增长较为显著，下滑的行业主要涉及邮电通讯、IT 产品及服务性行业。

游戏行业，Sensor Tower 发布《2022 年全球 IP 游戏市场洞察》，2022 年 1 月至 9 月期间，IP 游戏已获得 128 亿美元营收，其中苹果市场收入贡献高达 61.7%。2022 年 1 月至 9 月期间，共 24 款 IP 游戏入围全球畅销手游 Top100 榜单，用户总支出 75 亿美元，占 Top100 手游总收入的 24.1%。由此可见，IP 游戏仍然是手游市场收入构成中不容忽视的一部分。《PUBG Mobile》与《宝可梦 Go》成为当下最畅销的 IP 游戏，长年稳居全球 IP 手游畅销榜前两名。从 IP 来源分布看，日本漫画与电子游戏 IP 授权的手游占据全球畅销榜半数以上，影响力强。美国 IP 游戏上榜的产品主要来自漫威与星际迷航，韩国则为天堂系列手游。**产品端**，11 月 2 日，米哈游《原神》3.2 版本「虚空鼓动，劫火高扬」上线；11 月 4 日，由韩国 SHIFT UP 工作室研发、腾讯 Level Infinite 发行的二次元游戏《GODDESS OF VICTORY: NIKKE》上线，首日位居韩国 iOS 游戏畅销榜冠军，日本 iOS 游戏畅销榜第 5、美国 iOS 游戏畅销榜第 12。

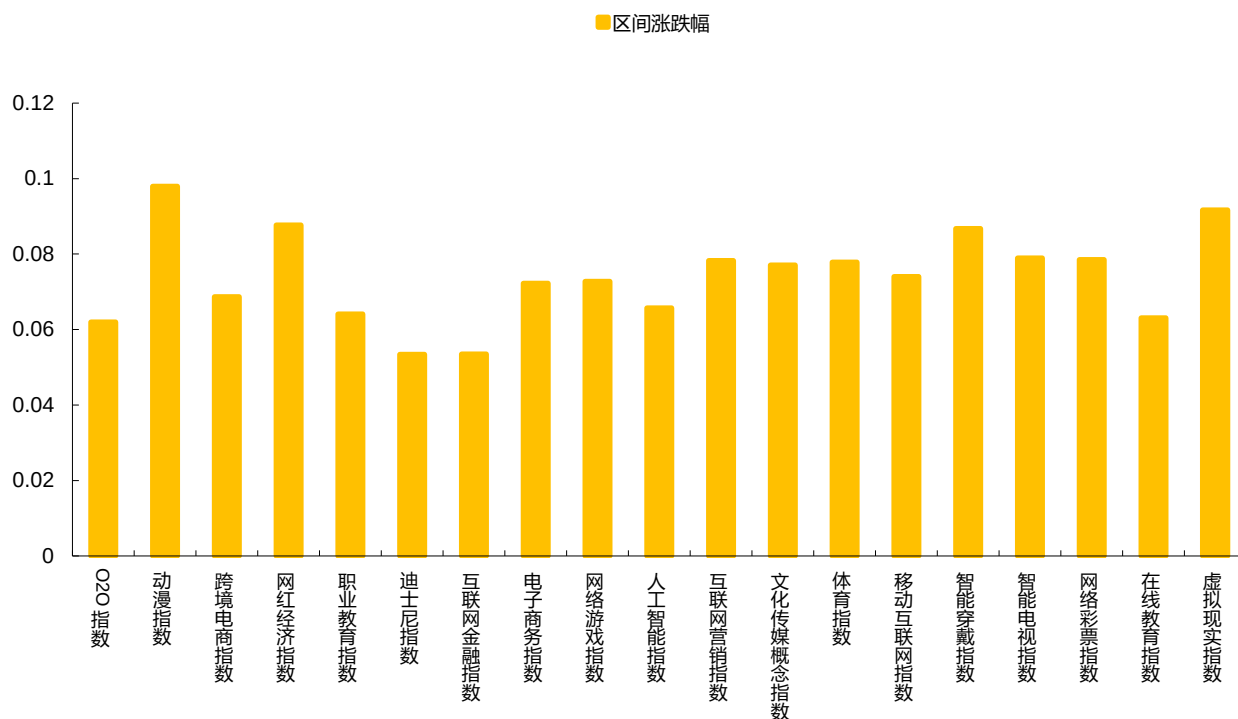
给予传媒新消费行业推荐评级。

图表 1：各行业周度涨跌幅（2022 年 10 月 31 日-2022 年 11 月 4 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（2022 年 10 月 31 日-2022 年 11 月 4 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、《部落冲突》《部落冲突：皇室战争》中国大陆地区将由腾讯运营。据 Supercell 官方信息，Supercell 与北京乐享方舟游戏科技有限公司在中国大陆地区的代理发行合约到期，未来《部落冲突》和《部落冲突：皇室战争》在中国大陆地区的运营事宜将由腾讯负责。

1.2.2、电商

1、天猫：双 11 首日 82 家品牌会员成交破亿元。2022 年天猫双 11 开卖首日，82 家品牌的会员成交额突破 1 亿元；2700 家品牌成交额中，50%以上来自会员，成为品牌在天猫双 11 的增长新引擎；天猫双 11 预售期间，各大品牌在天猫新增会员数超 6600 万。

1.2.3、影视

1、《谢谢你医生》定档 11 月 4 日，杨幂白宇演绎医者仁心。医疗情感关怀电视剧《谢谢你医生》发布“全力‘医’赴”版海报及“医者仁心”版预告，宣布剧集定档 11 月 4 日，CCTV-8、腾讯视频、爱奇艺同步播出。该剧改编自晋江人气作者笙离原著作品《ICU48 小时》，以医疗情感关怀为切入点，围绕 EICU 医护人员、病人及病人家属之间的相处展开，讲述了桐山医院的医生们在拯救急重症病人的同时，如何帮助病人和病人家属重建生命希望的故事。

1.3、电影市场

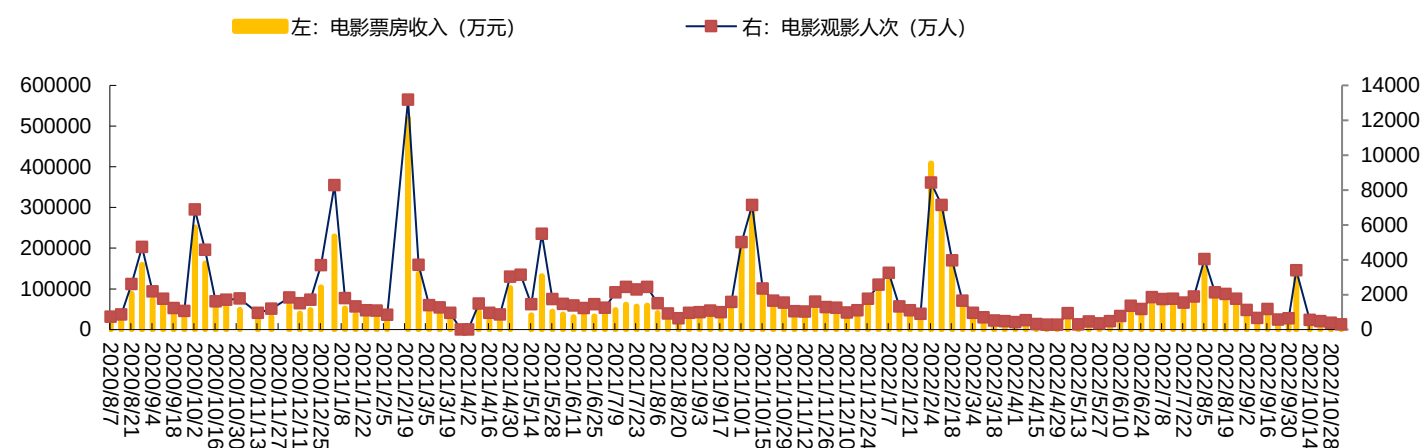
【区间回顾】猫眼票房分析统计，截止 2022 年 11 月 5 日 13 时，2022 年 10 月 31 日至 2022 年 11 月 5 日 13 时（第 44 周），周度分账票房为 0.56 亿元。受疫情影响，线下电影院自 2020 年 1 月 24 日停止更新票房，7 月 20 日正式复工，自上而下，第一波政策给予支持，2020 年 5 月 8 日国务院也明确指出“采取预约、限流等方式，开放公园、旅游景点、运动场所，图书馆、博物馆、美术馆等室内场馆，以及影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所”。

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。

截至 2022 年 11 月 5 日 13 时，本周电影票房 Top3 分别为《万里归途》《哥，你好》《我的遗憾和你有关》，分账票房分别为 0.24 亿元、0.11 亿元和 0.06 亿元。

图表 3：2020 年 8 月- 2022 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】据猫眼电影及中国电影发行放映协会显示，上周拟上映 7 部电影，如下表：

图表 4：本周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司/联合出品
2022 年 11 月 7 日	小丑奇缘	苏州嘉泽影视传媒有限公司	北京旭日平安文化传媒有限公司
2022 年 11 月 8 日	伴我远行	湖北电影制片有限责任公司	宜昌市思源影视文化传媒有限公司
2022 年 11 月 11 日	你好，珠峰	无锡市美驰娱乐体验广告有限公司	无锡市美驰娱乐体验广告有限公司
2022 年 11 月 11 日	陪你在全世界长大	安徽陆地影视文化传播有限公司	北京环鹰时代文化传媒有限公司
2022 年 11 月 11 日	我们正年轻	深圳广播电影电视集团	深圳广电影视股份有限公司
2022 年 11 月 12 日	天之书	浙江艺霏文化传媒有限公司	北京基点影视文化传媒有限公司
2022 年 11 月 12 日	青蛙王子历险记 2	安徽绘心动漫文化有限公司	北京锋尚锐志传媒有限公司

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，本周收视率如下图所示。收视率靠前的电视剧为浙江卫视、上海东方卫视和江苏卫视的《我们这十年》、北京卫视的《促醒者》、湖南卫视的《麓山之歌》。电视剧网络播放方面，播放量前三为：《追光者》（腾讯视频、芒果TV）、《唐朝诡事录》（爱奇艺）、《我们这十年》（腾讯视频、爱奇艺、优酷、芒果TV）。

图表 5：电视剧情况（10 月 31 日-11 月 3 日）

CSM63 4+ 2022年10月31日（周一）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年11月1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	浙江卫视	我们这十年	1.43	5.91	1	浙江卫视	我们这十年	1.624	7.04
2	上海东方卫视	我们这十年	1.116	4.59	2	上海东方卫视	我们这十年	1.186	5.11
3	江苏卫视	我们这十年	0.953	3.95	3	江苏卫视	我们这十年	1.123	4.87
4	湖南卫视	麓山之歌	0.623	2.81	4	湖南卫视	麓山之歌	0.815	3.91
5	安徽卫视	大考	0.519	2.17	5	广东卫视	我们这十年	0.576	2.5
6	广东卫视	我们这十年	0.491	2.04	6	安徽卫视	大考	0.565	2.48
7	深圳卫视	我们这十年	0.359	1.49	7	深圳卫视	我们这十年	0.327	1.41
8	黑龙江卫视	我们这十年	0.344	1.42	8	黑龙江卫视	我们这十年	0.27	1.16
9	湖北卫视	幸福触手可及	0.223	0.91	9	湖北卫视	幸福触手可及	0.222	0.95
10	吉林卫视	我和我的三个姐姐	0.165	0.68	10	吉林卫视	我和我的三个姐姐	0.163	0.7
11	重庆卫视	人世间	0.151	0.62	11	天津卫视	运河边的人们	0.123	0.53
12	天津卫视	爱拼会赢	0.151	0.63	12	贵州卫视	大决战	0.1	0.42
13	四川卫视	今生有你	0.098	0.4	13	重庆卫视	人世间	0.095	0.41
14	贵州卫视	大决战	0.089	0.36	14	江西卫视	我是真的爱你	0.092	0.4
15	江西卫视	我是真的爱你	0.081	0.43	15	四川卫视	今生有你	0.09	0.39
16	山东卫视	运河边的人们	0.079	0.33	16	广东广播电视台大湾区卫视	七十二家房客	0.079	0.52
17	河北广播电视台卫视频道	幸福到万家	0.075	0.31	17	云南广播电视台卫视频道(一套)	跨过鸭绿江	0.068	0.29
18	东南卫视	爱拼会赢	0.07	0.29	18	东南卫视	我们这十年	0.066	0.28
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	跨过鸭绿江	0.068	0.29	19	河北广播电视台卫视频道	幸福到万家	0.066	0.29
20	广西卫视	急诊科医生	0.062	0.25	20	新疆卫视	跨过鸭绿江	0.062	0.3
中央	中央电视台综合频道	那山那海	0.747	3.27	中央	中央电视台综合频道	那山那海	0.799	3.73

CSM63 4+ 2022年11月2日（周三）省级卫视黄金剧场电视剧					CSM63 4+ 2022年11月3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	浙江卫视	我们这十年	1.719	7.2	1	浙江卫视	我们这十年	1.599	6.59
2	江苏卫视	我们这十年	1.382	5.8	2	江苏卫视	我们这十年	1.221	5.04
3	北京卫视	促醒者	1.027	4.25	3	上海东方卫视	我们这十年	1.068	4.38
4	上海东方卫视	我们这十年	1.012	4.22	4	北京卫视	促醒者	0.891	3.64
5	湖南卫视	麓山之歌	0.738	3.43	5	湖南卫视	麓山之歌	0.642	2.97
6	广东卫视	我们这十年	0.544	2.28	6	广东卫视	我们这十年	0.538	2.24
7	安徽卫视	大考	0.462	1.96	7	安徽卫视	大考	0.504	2.12
8	深圳卫视	我们这十年	0.45	1.88	8	深圳卫视	我们这十年	0.45	1.85
9	黑龙江卫视	我们这十年	0.28	1.17	9	黑龙江卫视	我们这十年	0.314	1.29
10	湖北卫视	幸福触手可及	0.249	1.03	10	湖北卫视	幸福触手可及	0.221	0.9
11	吉林卫视	我和我的三个姐姐	0.154	0.64	11	重庆卫视	人世间	0.147	0.61
12	贵州卫视	大决战	0.123	0.5	12	吉林卫视	我和我的三个姐姐	0.143	0.58
13	天津卫视	运河边的人们	0.117	0.49	13	河北广播电视台卫视频道	大考	0.137	0.57
14	河北广播电视台卫视频道	幸福到万家	0.098	0.4	14	贵州卫视	大决战	0.123	0.49
15	东南卫视	我们这十年	0.094	0.4	15	东南卫视	我们这十年	0.12	0.5
16	重庆卫视	人世间	0.093	0.39	16	天津卫视	运河边的人们	0.104	0.43
17	四川卫视	今生有你	0.088	0.37	17	四川卫视	今生有你	0.094	0.38
18	江西卫视	我是真的爱你	0.08	0.33	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	跨过鸭绿江	0.093	0.38
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	跨过鸭绿江	0.076	0.32	19	江西卫视	我是真的爱你	0.088	0.36
20	广西卫视	急诊科医生	0.075	0.31	20	山东卫视	运河边的人们	0.085	0.35
中央	中央电视台综合频道	那山那海	0.852	3.89	中央	中央电视台综合频道	那山那海	0.952	4.3

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《这！就是街舞 第五季》《脱口秀大会 第五季》《一年一度喜剧大赛2》。

图表 6：热播综艺网络播放量排行榜（10 月 31 日-11 月 3 日）

前一天 日榜 2022年10月31日/周一 后一天 猫眼热度榜数据规则 ①		前一天 日榜 2022年11月1日/周二 后一天 猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 这！就是街舞 第五季 — 优酷独播 上线 80 天	9575.89	1 这！就是街舞 第五季 — 优酷独播 上线 81 天	9575.19
2 一年一度喜剧大赛 2 ↑1 爱奇艺独播 上线 39 天	9196.37	2 脱口秀大会 第五季 ↑2 腾讯视频独播 上线 64 天	9218.31
3 心动的信号 第五季 ↓1 腾讯视频独播 上线 63 天	9045.51	3 心动的信号 第五季 — 腾讯视频独播 上线 64 天	9059.22
4 脱口秀大会 第五季 — 腾讯视频独播 上线 63 天	9042.86	4 一年一度喜剧大赛 2 ↓2 爱奇艺独播 上线 40 天	8902.97
5 披荆斩棘 第二季 — 芒果 TV 独播 上线 74 天	8846.03 当日播放量：8351.2 万	5 再见爱人 第二季 NEW 芒果 TV 独播 上线首日	8671.52 当日播放量：7039.6 万

前一天 日榜 2022年11月2日/周三 后一天 猫眼热度榜数据规则 ①		前一天 日榜 2022年11月3日/周四 后一天 猫眼热度榜数据规则 ①	
综艺	当日热度	综艺	当日热度
1 这！就是街舞 第五季 — 优酷独播 上线 82 天	9500.88	1 脱口秀大会 第五季 ↑1 腾讯视频独播 上线 66 天	9445.06
2 脱口秀大会 第五季 — 腾讯视频独播 上线 65 天	9363.10	2 披荆斩棘 第二季 ↑4 芒果 TV 独播 上线 77 天	9412.37 当日播放量：4917.7 万
3 心动的信号 第五季 — 腾讯视频独播 上线 65 天	9067.02	3 心动的信号 第五季 — 腾讯视频独播 上线 66 天	8849.59
4 一年一度喜剧大赛 2 — 爱奇艺独播 上线 41 天	8678.02	4 这！就是街舞 第五季 ↓3 优酷独播 上线 83 天	8779.32
5 再见爱人 第二季 — 芒果 TV 独播 上线 2 天	8570.97 当日播放量：4288.0 万	5 一年一度喜剧大赛 2 ↓1 爱奇艺独播 上线 42 天	8746.41

资料来源：猫眼 App 截图，华鑫证券研究

1.6、游戏市场

截止 2022 年 11 月 4 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



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《王者荣耀》《地铁跑酷》，畅销榜排名前二的手游分别为《原神》《王者荣耀》。

图表 8：iOS 手游排行榜情况

免费	查看全部>	付费	查看全部>	畅销排行	查看全部>
1  王者荣耀 Tencent	^1	1  生存几何：明日商店 TeebikGames	=	1  原神 miHoYo	=
2  地铁跑酷 - 官方中文版 iDreamSky	^4	2  泰拉瑞亚 X.D. Network	=	2  王者荣耀 Tencent	=
3  和平精英 Tencent	^5	3  重生细胞 Bilibili	^1	3  和平精英 Tencent	^3
4  弹壳特攻队 Habby	^3	4  人类跌落梦境 X.D. Network	v1	4  梦幻西游 NetEase	=
5  ***** *****	v2	5  The Greedy Cave AvalonGames	^1	5  光遇 NetEase	v2

资料来源：data.ai 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
300612.SZ	宣亚国际	2022 年 10 月 31 日	关于特定股东股份减持计划实施完毕的公告
002558.SZ	巨人网络	2022 年 11 月 1 日	关于合计持股 5% 以上股东减持计划预披露公告
300556.SZ	丝路视觉	2022 年 11 月 1 日	关于持股 5% 以上大股东减持股份数量过半的公告
300556.SZ	丝路视觉	2022 年 11 月 1 日	李萌迪关于减持丝路视觉科技股份有限公司股份超过 1% 的公告
603466.SH	风语筑	2022 年 11 月 2 日	控股股东减持计划提前终止的公告
603258.SH	电魂网络	2022 年 11 月 4 日	高级管理人员减持股份进展公告
603466.SH	风语筑	2022 年 11 月 4 日	股东集中竞价减持股份进展公告
600551.SH	时代出版	2022 年 11 月 5 日	关于持股 5% 以上股东集中竞价减持股份进展公告
002751.SZ	*ST 易尚	2022 年 11 月 5 日	关于股东所持公司股份将被司法拍卖暨被动减持的进展公告

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

3、本周观点更新

2022 年第三季度收官进入第四季度，在政策助力及疫情有效管控后，可关注在沪企业受疫情冲击致 2022 年上半年业绩承压板块；展望第四季度，亮点之一，11 月 9 日互联网大会（关注对互联网平台公司的政策导向），亮点之二，11 月 12 日世界 VR 大会（关注 VR 虚拟现实应用的商业化如体验经济）；亮点之三，2022 年第四季度卡塔尔世界杯驱动的体育新消费（2022 年 11 月 21 日），体育场景结合 VR 有望实现一加一大于二，体育场景也是新技术的较好应用场景，同时体育新消费领域可关注体育球星卡、数字藏品，以及 VR 中 PICO 产业链（PICO 加码体育类内容体验），以及抖音产业链（抖音集团成为 2022 世界杯持权转播商）。

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，给予 2022 年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（主业端受益沪疫情后复苏、新增量世界 VR 大会中公司联合承办百度希壤元宇宙生态论坛）；**蓝色光标 300058**（2022 年 11 月公司内容宇宙平台上线，已与 Meta、PICO、百度希壤、快手、芒果幻城等多家国内外领先的元宇宙平台开展了密切合作，共同探索发力元宇宙营销，加大虚拟现实业务布局，参与虚拟现实产业发展行业标准编制工作）；**华策影视 300133**（《万里归途》电影密钥延期至 11 月 30 日）；**横店影视 603103**（关注 2022 第四季度新片定档进展，如海外定档的《阿凡达：水之道》是否引进，2022 横店影视节定于 11 月 23 日至 27 日举行）；**博纳影业 001330**（关注《无名》电影的定档进展）；**浙文互联 600986**（布局元宇宙基础设施建设，将以“汽车元宇宙”为新起点，汽车数字新世界进化加速，超写实数字人“兰 LAN”再进化，助力品牌元宇宙营销）；**哔哩哔哩 9626**（2022 年 12 月 3 日，《三体》动画将于 B 站开播）；**芒果超媒 300413**（芒果 TV 中国首档婚姻纪实观察真人秀《再见爱人》第二季热播中）；**阜博集团**（香港宣布建设国际虚拟资产中心并发布 Web3 政策宣言，阜博积极布局开展探索）；**奥飞娱乐 002292**（《飓风战魂之剑旋陀螺》热播中，关注王者荣耀峡谷抱抱盒后续新品进展）；

姚记科技 002605（关注后续主业的持续回暖进展以及新业务如体育业务的推进）；**新经典 603096**（借力东方甄选新增渠道，助推优势内容商业价值再释放，抖音双十一预热也有望受益）；**中信出版 300788**（已成立文学动漫社，进一步布局动漫产线，选择合适的 IP 进行全版权孵化进而形成自有 IP 链条）；**心动公司 2400**（自研游戏《心动小镇》“小镇之旅”测试进行中，《铃兰之剑》阶段性封闭测试即将开启）；**吉比特 603444**（《一念逍遥》立冬活动“会友迎冬”将在 11 月 11 日开启，免费铸宝、限定功法、全新时装上线）；**百奥家庭互动 2100**（关注在研产品《时序残响》进展）；**电魂网络 603258**（10 月 31 日至 11 月 2 日《梦三国 2》与支付宝会员开启联名活动，限量发行数字藏品皮肤）；**青瓷游戏 6633**（《最强蜗牛》“源兽崛起”版本延至 11 月 12 日上线）。

图表 10：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-11-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
300133.SZ	华策影视	4.52	0.21	0.25	0.31	21.46	18.08	14.58	买入
300413.SZ	芒果超媒	24.28	1.13	1.18	1.35	21.48	20.58	17.99	买入
002605.SZ	姚记科技	14.41	1.42	0.96	1.23	10.16	15.01	11.72	买入
603096.SH	新经典	18.37	0.80	1.06	1.40	22.85	17.33	13.12	买入
300058.SZ	蓝色光标	5.33	0.21	0.26	0.34	25.44	20.50	15.68	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	4.63	-0.28	0.09	0.20	-16.42	51.44	23.15	买入
603466.SH	风语筑	12.70	1.04	0.25	0.37	12.21	50.80	34.32	买入
603103.SH	横店影视	13.02	0.02	0.16	0.29	602.78	81.38	44.90	买入
600986.SH	浙文互联	4.88	0.22	0.23	0.29	21.92	21.22	16.83	买入
603258.SH	电魂网络	20.16	1.37	1.06	1.44	14.68	19.02	14.00	买入
603444.SH	吉比特	285.00	20.43	18.74	23.68	13.95	15.21	12.04	买入
603533.SH	掌阅科技	14.76	0.34	0.37	0.46	43.02	39.89	32.09	买入
300788.SZ	中信出版	20.30	1.27	1.09	1.27	15.98	18.62	15.98	买入
000681.SZ	视觉中国	11.08	0.22	0.21	0.24	50.78	52.76	46.17	买入
688363.SH	华熙生物	115.58	1.63	2.03	2.55	70.91	56.94	45.33	买入
300957.SZ	贝泰妮	163.30	2.04	2.79	3.75	80.16	58.53	43.55	买入
002739.SZ	万达电影	11.68	0.05	-0.16	0.52	244.86	-71.57	22.45	未评级
300251.SZ	光线传媒	7.67	-0.11	0.16	0.33	-72.22	48.42	23.55	未评级
300860.SZ	锋尚文化	53.72	0.67	0.76	2.76	80.01	70.57	19.47	未评级
002555.SZ	三七互娱	15.42	1.30	1.38	1.60	11.89	11.16	9.63	未评级
600633.SH	浙数文化	6.82	0.41	0.43	0.56	16.71	15.99	12.15	未评级
002291.SZ	星期六	16.25	-0.77	0.66	1.06	-21.12	24.77	15.39	未评级
300896.SZ	爱美客	496.49	4.43	6.59	9.57	112.15	75.37	51.86	未评级
600415.SH	小商品城	4.41	0.24	0.32	0.37	18.16	13.71	11.95	未评级
2400.HK	心动公司	14.68	-1.86	-1.15	0.01	-7.89	-12.74	2406.79	未评级
2100.HK	百奥家庭互动	0.35	0.01	0.03	0.05	35.60	10.36	7.56	未评级
6633.HK	青瓷游戏	4.96	-0.96	0.53	1.11	-5.17	9.28	4.46	未评级
0772.HK	阅文集团	21.78	1.82	1.05	1.47	11.97	20.67	14.84	未评级
3738.HK	阜博集团	2.86	-0.01	0.03	0.05	-294.46	100.88	53.55	未评级
9992.HK	泡泡玛特	11.24	0.62	0.58	0.85	18.13	19.44	13.30	未评级
0700.HK	腾讯控股	218.39	23.16	11.37	14.66	9.43	19.21	14.89	未评级
9626.HK	哔哩哔哩-W	77.80	-17.87	-20.52	-14.43	-4.35	-3.79	-5.39	未评级
1024.HK	快手-W	38.35	-20.37	-3.57	-1.31	-1.88	-10.76	-29.24	未评级
3690.HK	美团-W	136.84	-3.90	-1.61	0.91	-35.09	-85.04	149.83	未评级
2331.HK	李宁	45.22	1.58	1.79	2.24	28.62	25.23	20.23	未评级
2020.HK	安踏体育	71.21	2.81	3.02	3.73	25.34	23.61	19.11	未评级
IQ.O	爱奇艺	17.53	-1.11	-0.12	0.00	-15.79	-148.57	-21914.56	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=0.9153 元人民币；美元对人民币汇率取 1 美元=7.1851 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。